

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

Capitale Euro 67.451.756,32

Sede Legale in Milano

Sede Amministrativa in Segrate (MI)

**Relazione semestrale al 30 giugno 2006**



## ***Cariche Sociali e organismi di controllo***

### ***Consiglio di Amministrazione***

#### **Presidente**

Marina Berlusconi

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

Maurizio Costa

#### **Consiglieri**

Pier Silvio Berlusconi

Pasquale Cannatelli

Bruno Ermolli

Martina Forneron Mondadori

Roberto Poli

Mario Resca

Marco Spadacini

Umberto Veronesi

Carlo Maria Vismara (\*)

(\*) Segretario

### ***Collegio Sindacale***

#### **Presidente**

Ferdinando Superti Furga

#### **Sindaci Effettivi**

Achille Frattini

Franco Carlo Papa

#### **Sindaci Supplenti**

Francesco Antonio Giampaolo

Francesco Vittadini

### ***Società di Revisione***

Reconta Ernst & Young SpA



## *Indice del Bilancio*

|  |     |
|--|-----|
| Relazione del Consiglio di Amministrazione   |     |
| - Attività del Gruppo Mondadori  | 9   |
| - Risultati del periodo  | 10  |
| - La divisione libri   | 11  |
| - La divisione periodici   | 15  |
| - Servizi pubblicitari   | 17  |
| - La divisione grafica   | 18  |
| - Direct marketing   | 20  |
| - Retail   | 20  |
| - La divisione radio   | 21  |
| - Corporate e altri business   | 22  |
| - Situazione finanziaria   | 22  |
| - Personale in forza   | 24  |
| - Investimenti tecnici   | 25  |
| - Risultati dell'Arnoldo Mondadori Editore SpA   | 25  |
| - Raccordo tra patrimonio netto e risultato della Capogruppo<br>e patrimonio netto e risultato consolidati | 25  |
| - Altre informazioni   | 26  |
| - Evoluzione prevedibile della gestione  | 31  |
| <br>   |     |
| Bilancio consolidato al 30 giugno 2006   |     |
| - Stato patrimoniale   | 34  |
| - Conto economico  | 36  |
| <br>   |     |
| Prospetto delle variazioni di patrimonio netto   | 39  |
| <br>   |     |
| Rendiconto finanziario   | 43  |
| <br>   |     |
| Principi contabili e note esplicative  | 47  |
| <br>   |     |
| Informativa di settore   | 114 |
| <br>   |     |
| Bilancio di Arnoldo Mondadori Editore SpA al 30 giugno 2006  |     |
| - Stato patrimoniale   | 118 |
| - Conto economico  | 120 |
| <br>   |     |
| Prospetto delle partecipazioni rilevanti   | 121 |
| <br>   |     |
| Relazione della Società di Revisione   | 123 |



## *Relazione del Consiglio di Amministrazione*





## ***Attività del Gruppo Mondadori***

Nel primo semestre 2006 il Gruppo Mondadori, con un fatturato di 810,1 milioni di Euro (-1,9% rispetto allo scorso esercizio) ha mantenuto la propria leadership nei settori di riferimento.

La dinamica reddituale, come evidenziato nel primo trimestre, presenta quale forte elemento di discontinuità rispetto ai dati dello stesso periodo dell'anno precedente il mancato rinnovo del contributo governativo sulla carta pari a 7,2 milioni di Euro nel primo semestre 2005.

Il commento dei risultati 2005, per una lettura omogenea, evidenzia anche il valore al netto del contributo carta.

L'utile netto consolidato del primo semestre 2006 è risultato di 45,1 milioni di Euro rispetto a 51,9 milioni di Euro del 2005 (45,0 milioni di Euro al netto del contributo carta).

Il risultato prima delle imposte è stato pari a 80,4 milioni di Euro rispetto a 84,4 milioni di Euro del giugno 2005 (77,2 milioni di Euro al netto del contributo carta).

L'utile operativo consolidato si è attestato a 82,1 milioni di Euro, rispetto a 89,7 milioni dell'esercizio precedente (82,5 milioni di Euro al netto del contributo carta).

Il margine operativo lordo consolidato è risultato di 98,4 milioni di Euro rispetto a 106,8 milioni di Euro del giugno 2005 (99,6 milioni di Euro al netto del contributo carta).

Escludendo oltre al fattore carta anche i maggiori oneri netti relativi allo sviluppo di Radio R101, il margine operativo lordo risulterebbe in crescita del 2,3% rispetto al primo semestre 2005.

Il cash flow lordo al 30 giugno 2006 è risultato di 61,4 milioni di Euro rispetto ai 69,0 milioni del giugno 2005 (61,8 milioni di Euro al netto del contributo carta).

La posizione finanziaria netta si è attestata a -121,7 milioni di Euro contro i 32,2 milioni di Euro di fine 2005, principalmente a seguito della distribuzione di un dividendo di 147,3 milioni di Euro.

Passiamo ora al commento dei risultati economici consolidati dei primi sei mesi del 2006.

**Risultati del periodo**

| <b>Conto economico consolidato</b>  | <b>Euro/milioni<br/>30 giugno<br/>2006</b> | <b>Euro/milioni<br/>30 giugno 2005</b> | <b>Delta<br/>%</b> |
|---|--|--|--------------------|
| Ricavi di vendita   | 810,1                                      | 825,5                                  | (1,9%)             |
| Costi per il personale  | 132,6                                      | 134,9                                  | (1,7%)             |
| Costo del venduto e di gestione (*)   | 581,8                                      | 588,4                                  | (1,1%)             |
| Proventi (Oneri) da partecipazioni<br>contabilizzate con il metodo del patrimonio netto | 2,7  | 4,6                                    | (41,3%)            |
| <b>Margine operativo lordo</b>  | <b>98,4</b>                                | <b>106,8</b>                           | <b>(7,9%)</b>      |
| <i>Incidenza MOL su ricavi</i>  | <i>12,1%</i>                               | <i>12,9%</i>                           |                    |
| Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari   | 15,6                                       | 16,1                                   | (3,1%)             |
| Ammortamenti delle attività immateriali   | 0,7  | 1,0                                    | (30,0%)            |
| <b>Risultato operativo</b>  | <b>82,1</b>                                | <b>89,7</b>                            | <b>(8,5%)</b>      |
| <i>Incidenza risultato operativo su ricavi</i>  | <i>10,1%</i>                               | <i>10,9%</i>                           |                    |
| Proventi (oneri) finanziari netti   | (1,7)                                      | (5,4)                                  | (68,5%)            |
| Proventi (oneri) da altre partecipazioni  | -  | 0,1                                    | n.s.               |
| <b>Risultato del periodo prima delle imposte</b>  | <b>80,4</b>                                | <b>84,4</b>                            | <b>(4,7%)</b>      |
| Imposte sul reddito   | 34,9                                       | 31,9                                   | 9,4%               |
| Risultato di pertinenza di terzi  | 0,4  | 0,6                                    | (33,3%)            |
| <b>Risultato Netto</b>  | <b>45,1</b>                                | <b>51,9</b>                            | <b>(13,1%)</b>     |

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

I **ricavi consolidati** si sono attestati a 810,1 milioni di Euro in flessione dell'1,9% rispetto al primo semestre 2005; di seguito ne viene fornito il dettaglio per settore di attività.

| <b>Volume d'affari per settore di attività</b> | <b>Euro/milioni<br/>30 giugno 2006</b> | <b>Euro/milioni<br/>30 giugno 2005</b> | <b>Delta<br/>%</b> |
|--|--|--|--------------------|
| Libri  | 192,2                                  | 188,0                                  | 2,2%               |
| Periodici                                      | 395,2                                  | 425,7                                  | (7,2%)             |
| Servizi pubblicitari                           | 174,6                                  | 173,6                                  | 0,6%               |
| Grafica  | 235,0                                  | 224,1                                  | 4,9%               |
| Direct   | 12,6                                   | 14,5                                   | (13,1%)            |
| Retail   | 64,4                                   | 58,2                                   | 10,7%              |
| Radio  | 4,1                                    | 1,6                                    | 156,2%             |
| Corporate e altri business                     | 7,5                                    | 7,7                                    | (2,6%)             |
| <b>Totale ricavi aggregati</b>                 | <b>1.085,6</b>                         | <b>1.093,4</b>                         | <b>(0,7%)</b>      |
| Ricavi infragruppo                             | (275,5)                                | (267,9)                                | 2,8%               |
| <b>Totale ricavi consolidati</b>               | <b>810,1</b>                           | <b>825,5</b>                           | <b>(1,9%)</b>      |

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

| <b>Volume d'affari per area geografica</b> | <b>Euro/milioni<br/>30 giugno 2006</b> | <b>Euro/milioni<br/>30 giugno 2005</b> | <b>Delta<br/>%</b> |
|--|--|--|--------------------|
| Mercato nazionale                          | 757,5                                  | 777,4                                  | (2,6%)             |
| Paesi CEE                                  | 42,2                                   | 35,7                                   | 18,2%              |
| Mercato USA                                | 3,6                                    | 3,4                                    | 5,9%               |
| Altri Paesi                                | 6,8                                    | 9,0                                    | (24,4%)            |
| <b>Totale ricavi consolidati</b>           | <b>810,1</b>                           | <b>825,5</b>                           | <b>(1,9%)</b>      |

### *La divisione libri*

|                                | <b>Euro/milioni<br/>30 giugno 2006</b> | <b>Euro/milioni<br/>30 giugno 2005</b> |
|--------------------------------|--|--|
| Fatturato libri                | 189,0                                  | 185,7                                  |
| Altri ricavi                   | 3,2                                    | 2,3                                    |
|                                | <b>192,2</b>                           | <b>188,0</b>                           |
| Costi operativi                | (160,6)                                | (167,7)                                |
| <b>Margine operativo lordo</b> | <b>31,6</b>                            | <b>20,3</b>                            |
| Ammortamenti e svalutazioni    | (1,3)                                  | (1,5)                                  |
| <b>Risultato operativo</b>     | <b>30,3</b>                            | <b>18,8</b>                            |

Nel primo semestre del 2006, in base ai dati Demoskopea, il mercato è stato caratterizzato da un peculiare dinamismo nell'evoluzione delle sue dimensioni a valore e a copie. Rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, una sostanziale stabilità della dimensione a copie (+0,6%) è stata accompagnata da una crescita a valore (+3,7%).

In questa situazione, il Gruppo Mondadori ha mantenuto inalterata la propria leadership assoluta, con una quota del 29,6% a copie e del 27,2% a valore, come risulta nella tabella riportata di seguito.

| <b>Editore</b>                     | <b>Quota di mercato a copie<br/>1° semestre 2006</b> | <b>Quota di mercato a copie<br/>1° semestre 2005</b> | <b>Delta</b> |
|------------------------------------|--|--|--------------|
| Mondadori                          | 17,1%  | 18,4%  | (1,3)        |
| Einaudi                            | 5,5%   | 5,1%   | 0,4          |
| Sperling & Kupfer + Frassinelli    | 2,8%   | 2,9%   | (0,1)        |
| Piemme                             | 3,9%   | 4,0%   | (0,1)        |
| Altre società del Gruppo Mondadori | 0,3%   | 0,2%   | 0,1          |
| <b>Totale Gruppo Mondadori</b>     | <b>29,6%</b>   | <b>30,6%</b>   | <b>(1,0)</b> |
| Gruppo Rizzoli                     | 13,0%  | 13,6%  | (0,6)        |
| Gruppo Longanesi                   | 9,5%   | 7,9%   | 1,6          |
| Feltrinelli                        | 5,5%   | 5,3%   | 0,2          |

Il fatturato netto del gruppo, nel primo semestre 2006, è stato di 192,2 milioni di Euro, con un incremento del 2,2% rispetto all'analogo periodo del 2005.

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

| <b>Libri</b>                            | <b>Euro/milioni<br/>30 giugno 2006</b> | <b>Euro/milioni<br/>30 giugno 2005</b> | <b>Delta<br/>%</b> |
|---|--|--|--------------------|
| Edizioni Mondadori                      | 79,2                                   | 73,4                                   | 7,9%               |
| Einaudi                                 | 24,3                                   | 21,8                                   | 11,5%              |
| Editoria d'arte e organizzazione mostre | 20,9                                   | 21,1                                   | (0,9%)             |
| Gruppo Sperling & Kupfer                | 16,0                                   | 14,7                                   | 8,8%               |
| Editoria scolastica                     | 16,7                                   | 16,6                                   | 0,6%               |
| Piemme                                  | 21,5                                   | 20,1                                   | 7,0%               |
| Distribuzione Libri                     | 10,4                                   | 18,0                                   | (42,2%)            |
| <b>Totale ricavi consolidati</b>        | <b>189,0</b>                           | <b>185,7</b>                           | <b>1,8%</b>        |

### ***Edizioni Mondadori***

Mondadori nel primo semestre del 2006 ha confermato l'andamento positivo già evidenziato nei primi tre mesi dell'anno, registrando ricavi pari a 79,2 milioni di Euro, con un incremento rispetto all'analogo periodo del 2005 pari al 7,9%.

All'interno della Nuova saggistica si segnala l'ottimo risultato di Federico Rampini che, con 80.000 copie vendute dell'*Impero di Cindia*, ha migliorato in appena due mesi di vendita il già soddisfacente risultato del *Secolo cinese*, e del nuovo libro di Magdi Allam *Io amo l'Italia*, con 75.000 copie vendute in meno di un mese dall'uscita. E' degno di nota l'esordio letterario di Roberto Saviano con *Gomorra*, che ha raggiunto le 40.000 copie vendute.

Il primo semestre del 2006 è stato per Mondadori anche un periodo di interessanti sperimentazioni, come il libro *Notte prima degli esami*, legato al film rivelazione della primavera 2006, che ha già raggiunto le 100.000 copie.

Sempre in ambito cinematografico, in concomitanza con il lancio del film "Il Codice da Vinci", Mondadori ha beneficiato di una nuova ondata di vendite del libro. Ma altre iniziative nel semestre hanno attratto nuovamente l'attenzione dei lettori verso Dan Brown: oltre all'edizione della *Verità del ghiaccio nei Miti*, del *Codice da Vinci* e di *Angeli e demoni* nella collana Oscar, a fine giugno è infatti uscito *Crypto*, un atteso techno-thriller inedito al pubblico italiano.

Sono state sviluppate nuove iniziative anche nell'ambito Reference, con risultati soddisfacenti, tra le quali il nuovo *Devoto-Oli* che, realizzato insieme a Edmond Le Monnier, ha avuto un impatto commerciale molto positivo (18.000 copie vendute), e la nuova linea di dizionari, nata dalla collaborazione con la migliore casa editrice del settore, la tedesca Langenscheidt.

Nel settore Ragazzi, il nuovo autore Rafael Abalos è stato favorevolmente accolto da parte del pubblico, raggiungendo le 25.000 copie con il suo nuovo libro *Grimpow*; da segnalare il primo volume della nuova trilogia di Licia Troisi, giovane autrice italiana che ha già superato le 250.000 copie vendute.

Per quanto riguarda il Paperback, è stato confermato il buon esito della campagna Oscar, con un incremento del 30,8% dei ricavi rispetto al 2005, realizzato in misura omogenea nei canali libreria e grande distribuzione.

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

Il primo semestre 2006 ha evidenziato un incremento dell'11,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, riconducibile all'ottimo andamento del canale librario (+16,7%), mentre sul canale rateale si è registrato un decremento del 9,3%, dovuto principalmente alla chiusura di alcune agenzie.

Tra i titoli che hanno registrato le migliori collocazioni sul mercato nel semestre segnaliamo: *La ragazza del secolo scorso* di Rossana Rossanda (135.000 copie vendute), *Parole e canzoni con Dvd* di Vasco Rossi (68.000 copie in 3 mesi), *L'uomo a rovescio* di Fred Vargas (40.000 copie), *Non Lasciarmi* di Kazuo Ishiguro (30.000 copie), *Istanbul* di Orhan Pamuk (20.000 copie), *Diario di un gatto con gli stivali* di Roberto Vecchioni (25.000 copie), *L'albero dei Giannizzeri* di Jason Goodwin (30.000 copie), *Scemo di guerra con DVD* di Ascanio Celestini (16.000 copie).

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

Nel primo semestre del 2006 l'attività di editoria d'arte, illustrati e organizzazione mostre ha raggiunto ricavi pari a 20,9 milioni di Euro, sostanzialmente allineati ai ricavi dello stesso periodo del 2005.

E' risultata positiva sia la performance nell'area editoriale, grazie soprattutto alle vendite congiunte e alle coedizioni, sia il contributo proveniente dall'attività nel settore dei beni culturali, con i successi delle mostre di *Gentile da Fabriano* e *Musa Pensosa*. Sempre nell'ambito dei beni culturali ha preso avvio l'attività di edizione di cataloghi di mostra per il Museo d'Arte Donna Regina di Napoli, all'interno di un progetto di collaborazione con la Regione Campania per la valorizzazione del patrimonio artistico regionale.

### ***Gruppo Sperling & Kupfer***

Il Gruppo Sperling & Kupfer ha chiuso il primo semestre 2006 con ricavi netti pari a 16,0 milioni di Euro, in crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente pari all'8,8%, grazie al buon andamento di tutte le linee editoriali, specialmente nel canale della grande distribuzione.

Sono stati raggiunti ottimi risultati nelle vendite degli ultimi libri di due tra i più importanti autori di portafoglio: *Cell* di Stephen King, che ha superato le 120.000 copie, e *Rosso Corallo* di Sveva Casati Modignani, che in soli due mesi dall'uscita ha superato le 150.000 copie, sostenendo nel contempo anche la vendita degli altri titoli in catalogo.

Tra i titoli che si sono messi in luce nella saggistica, segnaliamo il lancio di un autore nuovo per la casa editrice, Antonio Caprarica, con *Dio ci salvi dagli inglesi* (35.000 copie), e l'uscita a inizio anno di *Cuori neri* di Luca Telese (36.000 copie).

Si registra inoltre un favorevole andamento dei ricavi di Frassinelli, con l'uscita in primavera di *Tre settimane, un mondo* di Nicholas e Micah Sparks (60.000 copie).

### ***Edmond Le Monnier***

Nei primi sei mesi del 2006 Edmond Le Monnier SpA ha realizzato ricavi netti di vendita per complessivi 16,7 milioni di Euro, con un incremento dello 0,6% rispetto alla prima metà dell'esercizio precedente.

Il dato non è particolarmente significativo, a causa dell'elevata stagionalità del business dell'editoria scolastica, con ricavi fortemente concentrati tra il terzo e il quarto trimestre dell'anno solare. Nei segmenti di attività non strettamente scolastici – varia, università, produzioni su commessa e periodici – sono stati ottenuti buoni incrementi di fatturato, sia pure su dimensioni modeste rispetto al *core-business*.

In relazione ai risultati adozionali di prodotti nuovi e di catalogo, le prime indicazioni fornite dal mercato sono state interessanti. In particolare si segnala l'ottima performance di alcuni titoli realizzata nella scuola primaria: *Ciliegie*, corso di lettura per le classi prima, seconda e terza, ha superato le 100.000 copie adottate, ed *Exploro*, sussidiario delle discipline per la quarta e per la quinta, che ha registrato nelle varie edizioni un adottato di circa 70.000 copie.

Anche negli altri ordini di insegnamento l'anno appare positivo per le adozioni, con una leggera sofferenza nella secondaria di primo grado, in presenza di un periodo di assestamento dopo i profondi cambiamenti indotti dalla riforma scolastica. Tra le novità che si sono maggiormente messe in luce ricordiamo *Latino*, corso per il biennio, *Comunicarte*, innovativo corso di storia dell'arte e la nuova edizione di *Narrami o Musa*.

### ***Piemme***

Edizioni Piemme nei primi sei mesi ha registrato ricavi per 21,5 milioni di Euro, con un incremento del 7,0%.

Nelle singole linee editoriali, rilevanti risultati sono stati conseguiti nella Linea Narrativa/Saggistica/Manualistica, con un fatturato in crescita del 43% rispetto al medesimo periodo del precedente anno. Lo sviluppo è dovuto non solo alle eccellenti vendite del *Cacciatore di aquiloni* di Khaled Hosseini, ma anche ai risultati di vendita delle novità. E' proseguito il successo dei thriller e dei romanzi storici, campo in cui il

marchio Piemme ha ormai solide tradizioni; sono risultati stabili i Pocket, mentre in calo la Religione, confrontatasi con un anno anomalo come il 2005, segnato dalla scomparsa di Papa Giovanni Paolo II.

La Linea Ragazzi ha ribadito il trend di crescita grazie soprattutto alla Linea *Battello a Vapore*, che trae beneficio dal capillare lavoro di espansione della gamma, per effetto delle vendite delle serie di creazione interna come *Ulysses Moore* e *Valentina*, il rilancio di personaggi come *Scooby Doo* e soprattutto della serie “di culto” dei *Barbapapà*. Più contenuto lo sviluppo della Linea di Geronimo Stilton, che ha proseguito la sua diversificazione su diverse fasce di prezzo e nell’educational (*Il mio primo dizionario d’Italiano*).

Notevole il successo, di vendita e di immagine, riscontrato dalla vendita in abbinamento con il «Corriere della Sera».

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

I ricavi del primo semestre relativi agli editori terzi distribuiti hanno confermato il trend negativo già evidenziato nel primo trimestre del 2006, registrando una riduzione del 42,2% sull’esercizio precedente. La riduzione è dovuta alla cessazione dei contratti di distribuzione con alcuni editori terzi e ad una lieve flessione degli altri editori distribuiti.

Il calo delle attività del primo semestre sarà ampiamente compensato dall’avvio della distribuzione di Piemme, con decorrenza 1° Agosto.

### ***La divisione periodici***

|                                | <b>Euro/milioni</b>   | <b>Euro/milioni</b>   |
|--------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                | <b>30 giugno 2006</b> | <b>30 giugno 2005</b> |
| Fatturato periodici            | 390,1                 | 420,9                 |
| Altri ricavi                   | 5,1                   | 4,8                   |
|                                | <b>395,2</b>          | <b>425,7</b>          |
| Costi operativi                | (335,3)               | (353,4)               |
| <b>Margine operativo lordo</b> | <b>59,9</b>           | <b>72,3</b>           |
| Ammortamenti e svalutazioni    | (0,7)                 | (0,8)                 |
| <b>Risultato operativo</b>     | <b>59,2</b>           | <b>71,5</b>           |

La Divisione Periodici ha realizzato ricavi consolidati per 395,2 milioni di Euro con un decremento del 7,2% rispetto allo stesso periodo dell’esercizio precedente, imputabile interamente al calo dei ricavi diffusionali (8,9% ).

Di seguito viene fornito un quadro sintetico della situazione suddivisa nelle sue determinanti principali.

## ***Diffusione***

La Divisione Periodici, nei primi sei mesi dell'anno, ha operato una revisione editoriale delle principali testate.

In termini diffusionali segnaliamo il forte rilancio di *Grazia* (+18,2%), il lancio del pocket di *Donna Moderna* (+2,9%), l'eccellente andamento di *Economy* (+27%) e *Panorama* (+5,4%) e la straordinaria tenuta di *Chi*, nonostante una competizione agguerritissima nell'area celebrities.

La contrazione del fatturato (-8,9%) è dovuta prevalentemente a tre fattori: gli effetti perduranti, sebbene in via di stabilizzazione, dei lanci nel segmento dei televisivi; l'utilizzo di politiche di marketing, quali la diminuzione media del prezzo di *Grazia* nella fase promozionale delle settimane di rilancio e la pubblicazione della versione pocket di *Donna Moderna*; il minor supporto alla diffusione in seguito alla riduzione delle iniziative dei collaterali on pack, in particolare sui femminili.

L'intero mercato dei televisivi ha avuto nei primi sei mesi del 2005 il massimo impatto in termini di incremento di copie a causa dei nuovi lanci; il fisiologico assestamento delle diffusioni ad 1 anno di distanza ha quindi ridotto le copie diffuse nell'intero segmento di quasi 14 milioni: il totale delle copie diffuse dal Gruppo Mondadori è diminuito in ragione di questo fenomeno.

## ***Vendite congiunte***

Nel primo semestre 2006 i periodici Mondadori hanno focalizzato la propria attenzione sulla ridefinizione delle linee di ricavo e di costo, coerentemente con l'annunciata strategia di mantenimento della redditività. I ricavi netti delle vendite congiunte si sono ridotte del 12,7%, in seguito alla decisione di eliminare ogni attività nel settore VHS (definitivamente obsoleto), alla drastica riduzione delle offerte negli oggetti femminili (settore considerato ormai a rischio), e al contenimento delle azioni nel campo dei cd musicali (la musica viene sempre più fruita attraverso altri canali). Si è invece ancora investito nella leadership indiscussa nei dvd (che crescono del 4% in quantità e valore) e nella moltiplicazione delle iniziative in un settore ritenuto ancora dinamico come i libri.

Per i prodotti editoriali è più difficile effettuare un confronto con il primo semestre dell'esercizio precedente, nel quale erano stati ottenuti eccellenti risultati con "Le Garzantine". Le iniziative lanciate nel 2006, alcune di indubbio successo come "I libri della religione", "L'enciclopedia della natura", il seguito de "I Meridiani", non sono state sufficienti a raggiungere i relevantissimi risultati delle Garzantine del 2005.

Queste azioni, unite a un'attenta gestione dei costi, delle rese e degli investimenti in comunicazione hanno mantenuto la redditività sui rilevanti livelli dello scorso anno.

In particolare, sulle attività definite "in compiega" (omologhe a quelle dei quotidiani), nonostante il cospicuo incremento del numero di uscite, la redditività è rimasta intorno al 30%.



**Servizi pubblicitari**

|                                | Euro/milioni<br>30 giugno 2006 | Euro/milioni<br>30 giugno 2005 |
|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Fatturato pubblicità           | 172,4                          | 169,9                          |
| Altri ricavi                   | 2,2                            | 3,7                            |
|                                | <b>174,6</b>                   | <b>173,6</b>                   |
| Costi operativi                | (173,1)                        | (172,5)                        |
| <b>Margine operativo lordo</b> | <b>1,5</b>                     | <b>1,1</b>                     |
| Ammortamenti e svalutazioni    | (0,1)                          | (0,1)                          |
| <b>Risultato operativo</b>     | <b>1,4</b>                     | <b>1,0</b>                     |

**Il mercato**

Il valore complessivo degli investimenti pubblicitari nel primo semestre 2006 ha evidenziato, in Italia, una crescita del 4,0% sullo stesso periodo del 2005.

Le variazioni a livello di singoli mezzi sono risultate abbastanza eterogenee: tra i mezzi di raccolta principali, la televisione ha mostrato un aumento lieve +1,7%, mentre la stampa è cresciuta a ritmi più sostenuti +4,9%, grazie alla performance combinata dei comparti dei Quotidiani +2,5% e dei Periodici +8,6%.

Questi ultimi hanno beneficiato, nei primi mesi dell'anno, dell'ingresso di numerose nuove Testate, in assenza delle quali la crescita dei Periodici raggiungerebbe livelli di poco superiori a quelli di fine 2005.

| Mercato pubblicitario               | Euro/milioni<br>30 giugno 2006 | Euro/milioni<br>30 giugno 2005 | Delta<br>%  |
|-------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------|
| Televisione                         | 2.685,3                        | 2.639,5                        | 1,7%        |
| Totale carta stampata               | 1.583,2                        | 1.509,0                        | 4,9%        |
| - Periodici                         | 647,3                          | 595,8                          | 8,6%        |
| - Quotidiani                        | 935,9                          | 913,2                          | 2,5%        |
| Radio                               | 233,9                          | 204,4                          | 14,4%       |
| Affissioni                          | 106,0                          | 103,1                          | 2,9%        |
| Cinema                              | 34,6                           | 38,7                           | (10,5%)     |
| Internet                            | 92,9                           | 60,5                           | 53,5%       |
| <b>Totale mercato pubblicitario</b> | <b>4.735,9</b>                 | <b>4.555,2</b>                 | <b>4,0%</b> |

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

Tra gli altri mezzi, invece, la Radio ha registrato una crescita del +14,4%, mentre Internet, al suo debutto nella rilevazione Nielsen, con un significativo +53,5%, denota un sempre più crescente interesse da parte degli investitori.

### ***La divisione pubblicità***

La concessionaria **Mondadori Pubblicità** chiude con ricavi pari a 174,6 milioni di Euro; la raccolta pubblicitaria sui periodici Mondadori ha confermato il buon andamento con una crescita complessiva del 2,1%. Da sottolineare il rilevante incremento dei ricavi, in termini percentuali, della Radio; positivi segnali si sono registrati nell'andamento del mezzo internet.

Il portafoglio delle testate Periodici gestito nel primo semestre dalla concessionaria, confrontato con lo stesso periodo del 2005, non evidenzia significativi elementi di discontinuità; l'incremento della raccolta risulta inferiore al dato di mercato, cresciuto sostanzialmente grazie ai lanci di nuove testate.

La raccolta dei primi sei mesi, rispetto al 2005, è stata caratterizzata dal buon andamento dei settori moda, cosmetica e anche largo consumo e finanza, con un conseguente effetto positivo riflesso soprattutto sulle testate femminili e familiari; il comparto dei maschili è stato più stabile.

In particolare evidenza, tra i femminili, è risultata la raccolta su *Chi* (superiore al 15%) e *Grazia* che, beneficiando del nuovo corso avviato all'inizio di marzo, consegue una crescita del 6%; bene il comparto Arredamento e Design e *Sorrisi Canzoni TV* mentre, in maggiore sofferenza, tra le joint-ventures, è apparso in questa prima parte dell'anno *Focus* (Gruner&Jahr-Mondadori).

### ***La divisione grafica***

|                                | <b>Euro/milioni</b>   | <b>Euro/milioni</b>   |
|--------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                | <b>30 giugno 2006</b> | <b>30 giugno 2005</b> |
| Fatturato                      | 235,0                 | 224,1                 |
| Altri ricavi                   | -                     | -                     |
|                                | <b>235,0</b>          | <b>224,1</b>          |
| Costi operativi                | (216,3)               | (202,8)               |
| <b>Margine operativo lordo</b> | <b>18,7</b>           | <b>21,3</b>           |
| Ammortamenti e svalutazioni    | (11,3)                | (11,5)                |
| <b>Risultato operativo</b>     | <b>7,4</b>            | <b>9,8</b>            |

L'andamento del primo semestre 2006 ha evidenziato una crescita del fatturato rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente; il fatturato complessivo è stato pari a 235,0 milioni di Euro contro i 224,1 milioni di Euro del 2005, con un incremento del 4,9%.

Gli ottimi risultati già raggiunti nello scorso esercizio nel mercato del libro cartonato e paperback sono stati confermati; in particolare è proseguito l'andamento favorevole della stampa dei prodotti editoriali venduti in abbinamento a quotidiani e periodici, con una maggior quota di libro illustrato rispetto all'esercizio precedente.

Il mercato estero dei cataloghi e prodotti commerciali ha continuato a mostrare segnali di ripresa nonostante lo scenario competitivo europeo sia stato caratterizzato da una forte concorrenza e pressione sui prezzi; in questo contesto la posizione di Mondadori Printing presso i principali clienti tende a consolidarsi positivamente.

Il prezzo della carta, nel corso del semestre, ha registrato un lieve incremento, peraltro già annunciato nello scorso esercizio.

E' stato completato l'investimento nell'area rotative dello stabilimento di Verona, relativo al Nuovo Sistema Rotocalco Integrato. Lo start up produttivo delle nuove macchine è avvenuto a giugno, in linea con il timing del progetto.

Continuano le azioni ed i progetti mirati al miglioramento dell'efficienza ed alla riduzione costi, attraverso i programmi di miglioramento continuo.

Il livello di attività degli stabilimenti risulta meglio rappresentato dal fatturato al netto dei costi della carta e dei trasporti come riportato di seguito.

| <b>Fatturato stampa netto costi carta</b>        | <b>Euro/milioni<br/>30 giugno 2006</b> | <b>Euro/milioni<br/>30 giugno 2005</b> | <b>Delta<br/>%</b> |
|--|--|--|--------------------|
| Riviste  | 67,5                                   | 67,1                                   | 0,6%               |
| Libri  | 45,6                                   | 40,0                                   | 14,0%              |
| Cataloghi e materiale promozionale               | 14,8                                   | 13,2                                   | 12,1%              |
| Directories                                      | 1,2                                    | 1,9                                    | (36,8%)            |
| <b>Totale fatturato stampa netto costi carta</b> | <b>129,1</b>                           | <b>122,2</b>                           | <b>5,6%</b>        |

**Direct marketing**

|                                | <b>Euro/milioni</b><br><b>30 giugno 2006</b> | <b>Euro/milioni</b><br><b>30 giugno 2005</b> |
|--------------------------------|--|--|
| Fatturato                      | 12,6   | 14,5   |
| Altri ricavi                   | -  | -  |
|                                | <b>12,6</b>                                  | <b>14,5</b>                                  |
| Costi operativi                | (10,9)                                       | (13,0)                                       |
| <b>Margine operativo lordo</b> | <b>1,7</b>                                   | <b>1,5</b>                                   |
| Ammortamenti e svalutazioni    | (0,2)  | (0,2)  |
| <b>Risultato operativo</b>     | <b>1,5</b>                                   | <b>1,3</b>                                   |

**Cemit** ha proseguito il suo percorso di revisione del portafoglio di offerta, che ha risentito in modo consistente dei nuovi limiti imposti dall'applicazione della legge sulla privacy.

Il primo semestre ha evidenziato una contrazione del fatturato del 13,1% con una diversa dinamica sui due trimestri: -27,3% nel primo, mentre si è riscontrato una buona crescita nel secondo (+ 2,9%).

Il processo di ristrutturazione iniziato nel 2005 ha reso possibile un calo dei costi di struttura di circa il 10% nel primo semestre 2006.

**Retail**

|                                | <b>Euro/milioni</b><br><b>30 giugno 2006</b> | <b>Euro/milioni</b><br><b>30 giugno 2005</b> |
|--------------------------------|--|--|
| Fatturato                      | 64,4   | 58,2   |
| Altri ricavi                   | -  | -  |
|                                | <b>64,4</b>                                  | <b>58,2</b>                                  |
| Costi operativi                | (64,3)                                       | (57,8)                                       |
| <b>Margine operativo lordo</b> | <b>0,1</b>                                   | <b>0,4</b>                                   |
| Ammortamenti e svalutazioni    | (1,1)  | (1,2)  |
| <b>Risultato operativo</b>     | <b>(1,0)</b>                                 | <b>(0,8)</b>                                 |

Nel complesso il fatturato della Divisione Retail è cresciuto del 10,7% a 64,4 milioni di Euro.

**Mondadori Franchising** ha proseguito lo sviluppo della rete registrando un incremento del fatturato del 25%.

Rispetto al giugno 2005 la rete delle librerie è passata da 155 a 177 punti vendita e la nuova formula "edicole" da 11 a 53.

**Mondadori Retail** ha portato avanti nel semestre l'attività di sviluppo e di ristrutturazione della rete, conseguendo un fatturato pari a 44,6 milioni di Euro in crescita del 5,4%.

Tale strategia ha portato all'apertura di 5 punti vendita nei centri commerciali e alla chiusura di 2 negozi a Firenze e Bologna; è stato inoltre firmato un accordo con il Comune di Milano che prevede l'apertura di un grande Multicenter in Piazza Duomo.

### *La divisione Radio*

|                                | <b>Euro/milioni</b><br><b>30 giugno 2006</b> | <b>Euro/milioni</b><br><b>30 giugno 2005</b> |
|--------------------------------|--|--|
| Fatturato                      | 4,1  | 1,6  |
| Altri ricavi                   | -  | -  |
|                                | <b>4,1</b>                                   | <b>1,6</b>                                   |
| Costi operativi                | (9,8)  | (3,8)  |
| <b>Margine operativo lordo</b> | <b>(5,7)</b>                                 | <b>(2,2)</b>                                 |
| Ammortamenti e svalutazioni    | (0,4)  | (0,2)  |
| <b>Risultato operativo</b>     | <b>(6,1)</b>                                 | <b>(2,4)</b>                                 |

L'attività del primo trimestre 2006 è stata caratterizzata dal consolidamento del palinsesto di R101, oggi ormai a pieno regime, e da una massiccia campagna di comunicazione (televisione, stampa, affissioni, quotidiani, eventi, etc.) focalizzata sia sul brand che sul prodotto editoriale, in particolare a supporto del Morning Show "La carica di 101".

Nel secondo trimestre si è deciso di rallentare l'attività di comunicazione, in attesa del consolidamento dei dati di ascolto e in concomitanza con un'aggressiva politica di advertising da parte dei concorrenti.

In estate è stata lanciata un'importante campagna pubblicitaria, pianificata esclusivamente sui periodici del gruppo Mondadori, incentrata sulla musica che caratterizza Radio R101.

Nel semestre sono continuati gli investimenti per l'acquisizione di nuove frequenze, consentendo di superare la soglia dell'85% di copertura della popolazione.

L'intensa attività di comunicazione e la qualità del prodotto editoriale ha permesso a R101 di raggiungere, secondo la prima rilevazione Audiradio, circa 1,4 milioni di ascoltatori nel giorno medio, quasi raddoppiando il valore registrato a giugno 2005. Particolarmente premiante è risultato anche l'indice di fedeltà che è passato da un valore di 12,9 registrato a giugno 2005 all'attuale valore di 21,7.

Il fatturato netto della società nel primo semestre 2006 (quota editore) è stato di 4,1 milioni di Euro che corrispondono ad una raccolta pubblicitaria lorda di 6,6 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 30 giugno 2006 presenta un saldo negativo pari a 121,7 milioni di Euro, come si evince dal seguente prospetto:

| <b>Posizione finanziaria netta</b>               | <b>Euro/milioni<br/>30 giugno 2006</b> | <b>Euro/milioni<br/>31 dicembre 2005</b> | <b>Euro/milioni<br/>30 giugno 2005</b> |
|--|--|--|--|
| Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti | 49,4                                   | 73,1                                     | 56,2                                   |
| Attività finanziarie al <i>fair value</i>        | 461,5                                  | 442,9                                    | 545,5                                  |
| Attività (passività) in strumenti derivati       | (38,9)                                 | 2,0                                      | 7,7                                    |
| Altre attività (passività) finanziarie           | (46,3)                                 | (29,4)                                   | (44,9)                                 |
| Finanziamenti<br>(breve e medio/lungo termine)   | (184,6)                                | (57,5)                                   | (188,6)                                |
| Obbligazioni                                     | (257,0)                                | (295,3)                                  | (301,2)                                |
| Obbligazioni convertibili                        | (105,8)                                | (103,6)                                  | (103,5)                                |
| <b>Posizione finanziaria netta</b>               | <b>(121,7)</b>                         | <b>32,2</b>                              | <b>(28,8)</b>                          |

Il dato del semestre 2006 tiene conto del pagamento di dividendi per 147,3 milioni di Euro (85,4 milioni di Euro nel 2005).

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

Il 2006 continua sulla scia del 2005, cioè con una crescita sostenuta dell'economia mondiale, attesa attorno al 3,7% secondo recenti previsioni per l'intero anno. USA (+3,4%) Cina (+10,0%) ed India (+7,5%) sono i motori principali di questo sviluppo, mentre l'Europa (+2,6%) presenta prospettive di crescita che, pur se inferiori a quelle precedenti, danno comunque l'impressione di una ripresa finalmente in atto e fanno ben sperare per la crescita del PIL in Europa nel corso dell'anno.

Tutte le banche centrali e gli organismi nazionali di controllo del credito hanno provveduto, sia pure con intensità diversa, ad incrementare i tassi di interesse di riferimento. Negli USA il FOMC ha innalzato il tasso sui Fed Fund quattro volte, dal 4,25% al 5,25%. Così ha fatto anche la Banca Centrale Europea che da dicembre 2005 è intervenuta quattro volte (l'ultima il 3 agosto scorso) portando il tasso minimo di rifinanziamento principale dal 2% al 3%.

Tale interventi sono volti a limitare i rischi alla stabilità dei prezzi derivanti da fenomeni di crescita eccessivamente sostenuta.

Facendo particolare riferimento all'Italia, le previsioni più recenti confermano un livello di crescita del PIL intorno al 2,3% nel secondo trimestre 2006, in linea con quello del primo trimestre. Analogo risultato si attende anche per la restante parte dell'anno

In tale contesto macroeconomico nel corso del 1° semestre 2006 il cambio Euro/Dollaro statunitense si è rafforzato oscillando tra un minimo ad 1,1820 (ad inizio d'anno) ed un massimo ad 1,2963, con un valore medio pari a 1,2307 mentre il cambio Euro/Sterlina inglese ha oscillato tra il minimo a metà maggio pari a 0,6765 ed il massimo ai primi di aprile di 0,7013 (cambio medio pari a 0,6872).

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 3,056% di fine giugno 2006 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 2,728%.

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 30 giugno 2006 ammontano a circa 1.000 milioni di Euro.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 568 milioni di Euro, erano utilizzati per circa 180 milioni di Euro al 30 giugno 2006. Tali affidamenti sono costituiti da linee finanziarie autoliquidantisi (sconto ricevute bancarie) e finanziamenti stand-by di durata inferiore a 18 mesi meno un giorno.

Le linee a medio-lungo termine di 463,7 milioni di Euro erano costituite per 296,4 milioni di Euro da un private placement in dollari negli U.S.A., su tre tranches con scadenza 2013/2015/2018, e per 109,9 milioni di Euro da un prestito obbligazionario convertibile in azioni ordinarie Mondadori con scadenza 2008. Al 30 giugno erano inoltre in essere finanziamenti agevolati all'editoria, la cui quota a medio/lungo termine ammontava a 51,6 milioni di Euro su 54,6 milioni di Euro di finanziamenti complessivi.

### ***Mondadori International***

Al 30 giugno 2006 l'attivo finanziario della società ammonta a 436 milioni di Euro e la composizione del portafoglio è la seguente:

- prodotti monetari, obbligazionari e altri fondi a bassa volatilità: 368 milioni di Euro;
- fondi di fondi hedge: circa 68 milioni di Euro (estremamente diversificati per gestore e per strategia).

Tale composizione del portafoglio (asset allocation) è caratterizzata da una rischiosità (volatilità) pari allo 0,8%.

Il rendimento del portafoglio finanziario nel corso del primo semestre del 2006 è stato del 2,96% annualizzato.

L'intero portafoglio è liquidabile in tempi molto brevi e comunque non superiori al trimestre.

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

Il personale dipendente, a tempo indeterminato e determinato, in forza alle società del Gruppo, al 30 giugno 2006, risulta composto da 4.404 unità (4.450 al 31 dicembre 2005); il personale medio impiegato nel periodo è stato pari a 4.407 unità (4.520 nei primi sei mesi del 2005).

La contrazione degli organici rispetto al dicembre e al giugno 2005 è prevalentemente riconducibile all'area grafica, in cui è stato possibile portare a compimento progetti di mobilità e prepensionamento.

Nel prospetto seguente si fornisce il dato puntuale relativo agli organici del Gruppo alla data del 30 giugno 2006:

| <b>Personale in forza</b>           | <b>30 giugno 2006</b> | <b>31 dicembre 2005</b> | <b>30 giugno 2005</b> |
|-------------------------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|
| Arnoldo Mondadori Editore SpA:      |                       |                         |                       |
| - Dirigenti, giornalisti, impiegati | 1.480                 | 1.488                   | 1.486                 |
| - Operai                            | 101                   | 107                     | 109                   |
|                                     | <b>1.581</b>          | <b>1.595</b>            | <b>1.595</b>          |
| Società Controllate Italiane:       |                       |                         |                       |
| - Dirigenti, giornalisti, impiegati | 1.557                 | 1.576                   | 1.594                 |
| - Operai                            | 1.122                 | 1.134                   | 1.189                 |
|                                     | <b>2.679</b>          | <b>2.710</b>            | <b>2.783</b>          |
| Società Controllate Estere:         |                       |                         |                       |
| - Dirigenti, giornalisti, impiegati | 41                    | 42                      | 44                    |
| - Operai                            | 103                   | 103                     | 104                   |
|                                     | <b>144</b>            | <b>145</b>              | <b>148</b>            |
| <b>Totale</b>                       | <b>4.404</b>          | <b>4.450</b>            | <b>4.526</b>          |



Il contenimento del costo del personale, sceso del 2,1% rispetto al dato del primo semestre 2005, è dovuto alla flessione del monte retributivo e degli incentivi all'esodo, con conseguente riduzione degli oneri sociali.

A ciò si aggiunge un minor impatto dei costi per *stock option* a causa dello slittamento, al mese di luglio, dell'approvazione del piano di assegnazione per l'esercizio 2006.

### ***Investimenti tecnici***

Nel corso del primo semestre 2006 il Gruppo ha realizzato investimenti per 30,4 milioni di Euro in immobilizzazioni tecniche, di cui 26,8 milioni entrati in esercizio.

Il comparto maggiormente interessato in termini di valori, come di consueto, è stato quello degli stabilimenti grafici della Mondadori Printing SpA e di Artes Graficas Toledo SA con 24,4 milioni di Euro di cui 22,3 milioni entrati in esercizio, a fronte di investimenti in impianti e macchinari per la stampa e sui fabbricati industriali.

I disinvestimenti, pari a 9,3 milioni di Euro di valore residuo, hanno interessato sostanzialmente nella stessa misura tutte le categorie di beni materiali.

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

Il bilancio della Capogruppo Arnoldo Mondadori Editore SpA, predisposto secondo i principi IAS/IFRS, al 30 giugno 2006 presenta un utile netto pari a 54,0 milioni di Euro in flessione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (59,7).

La riduzione è riconducibile sostanzialmente all'incidenza del contributo carta iscritto nel primo semestre 2005.

### ***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 del primo semestre 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>400.024</b>          | <b>53.984</b>          |
| Valutazione con il metodo del patrimonio netto delle imprese non consolidate                                      | 1.788                   | (705)                  |
| Dividendi ricevuti da imprese consolidate   | 0                       | (19.040)               |
| Svalutazione delle imprese consolidate  | 27.514                  | 6.211                  |
| Eliminazioni utili intragruppo  | (7.452)                 | (1.140)                |
| Eliminazione effetti delle operazioni societarie infragruppo  | (27.393)                | 535                    |
| Contributo patrimoniale e reddituale, al netto di quanto esposto nelle voci precedenti, delle imprese consolidate | 24.227                  | 5.276                  |
| <b>Saldi come da Bilancio consolidato</b>   | <b>418.708</b>          | <b>45.121</b>          |

### *Altre informazioni*

Vengono fornite ora alcune informazioni relative ai seguenti specifici temi:

#### *Rapporti con parti correlate*

Vi informiamo che 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 e sono periodicamente riviste: 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.

Le operazioni concluse con società del Gruppo Fininvest hanno avuto natura esclusivamente commerciale.

Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota integrativa e alla situazione economico-patrimoniale di Gruppo.

### ***Acquisizione Gruppo Emap France***

Nel mese di giugno è stato sottoscritto con Emap Plc l'accordo per l'acquisizione dell'intero capitale di Emap France.

L'operazione è stata definita sulla base di un *enterprise value* di 545 milioni di Euro che ha determinato un esborso finanziario per il Gruppo Mondadori, in data 31 agosto 2006, di 551 milioni di Euro, comprensivo dell'ammontare di 6 milioni di Euro relativo ad aggiustamenti contrattualmente previsti.

**Emap 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.

Il mercato francese è il maggior mercato europeo nel settore periodici in termini di ricavi: in Francia il fatturato complessivo del comparto è di 4,7 miliardi di Euro, rispetto ai 3,7 miliardi di Euro della Germania e ai 3,4 miliardi di Euro della Gran Bretagna (dati 2004).

Sul fronte della raccolta pubblicitaria la quota periodici rispetto al totale mercato è del 31%; in Germania del 23% e in Gran Bretagna del 14% (fonte ZenithOptimedia, dicembre 2005).

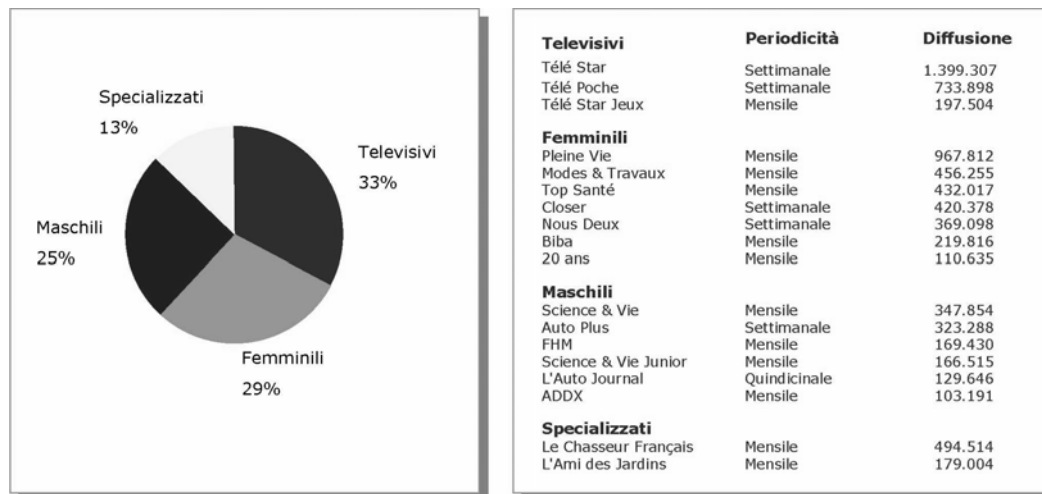
Nell'ultimo esercizio il Gruppo Emap France, 1.238 dipendenti, ha registrato un fatturato netto di 440 milioni di Euro equamente ripartito fra abbonamenti, diffusioni edicola e pubblicità.

Tra le oltre 40 testate pubblicate ci sono televisivi/spettacolo (tra cui *Télé Star* e *Télé Poche*), femminili (tra cui *Top Santé*, *Biba* e *20ans*), maschili (fra cui *FHM* e *Max*), "senior" (*Pleine Vie*) e specializzati (Emap France è leader in vari segmenti, tra cui quello automobilistico).

Nelle tabelle seguenti si riporta la ripartizione dei ricavi 2005 e periodicità/diffusione delle principali testate di Emap France.

## Emap France

## Fatturato 2005 -Breakdown Principali testate



L'acquisizione del Gruppo Emap France rappresenta 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.

Maggiori dettagli sull'operazione saranno riportati nell'apposito documento informativo pubblicato ai sensi delle comunicazione Consob.

### **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 S.A. 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 del primo semestre 2006 Arnoldo Mondadori Editore ha acquistato sul mercato n. 20.000 azioni proprie.

Nello stesso periodo sono state vendute da Arnoldo Mondadori Editore, a fronte dell'esercizio di diritti di opzione nell'ambito dei Piani di stock option deliberati dall'Assemblea degli Azionisti, n. 1.270.000 azioni al prezzo unitario di esercizio di Euro 6,471, n. 533.206 azioni al prezzo unitario di esercizio di Euro 6,85 e n. 30.000 azioni al prezzo unitario di esercizio di Euro 7,749.

Al 30 giugno 2006 le azioni proprie complessivamente detenute sono pari a n. 18.189.067 (7,0112% del capitale sociale) di cui n. 13.671.581 direttamente in portafoglio ad Arnoldo Mondadori Editore SpA e n. 4.517.486 detenute dalla controllata Mondadori International S.a.

***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 dal 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 partecipante 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 l'1 gennaio del terzo anno ed il 31 dicembre del quinto anno successivo a ciascun anno delle date di assegnazione.

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.

Subordinatamente al conseguimento delle condizioni di esercizio, le opzioni assegnate per l'anno 2006 saranno esercitabili esclusivamente nel periodo dall'1 gennaio 2009 al 31 dicembre 2011.

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

Per quanto attiene l'andamento economico dell'esercizio 2006, il Gruppo Mondadori stima di confermare, a perimetro costante, i positivi risultati di gestione operativa del 2005, assorbendo anche i costi relativi ai business in sviluppo.

A quanto sopra si aggiungerà il contributo negli ultimi quattro mesi dell'anno delle attività editoriali recentemente acquisite in Francia.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi





***Bilancio Consolidato al 30 giugno 2006***

*Stato Patrimoniale Consolidato*

| <b>Attivo</b>   | Note | <b>Periodo al<br/>30 giugno 2006</b> | <b>Esercizio al<br/>31 dicembre 2005</b> |
|---|------|--------------------------------------|--|
| <b>Attività immateriali</b>   | 1    | <b>223.875</b>                       | <b>219.409</b>                           |
| <b>Investimenti immobiliari</b>                                     | 2    | <b>4.859</b>                         | <b>5.523</b>                             |
| Terreni e fabbricati  |      | 86.879                               | 87.399                                   |
| Impianti e macchinari   |      | 87.292                               | 76.303                                   |
| Altre immobilizzazioni materiali                                    |      | 39.699                               | 45.211                                   |
| <b>Immobili, impianti e macchinari</b>                              | 3    | <b>213.870</b>                       | <b>208.913</b>                           |
| Partecipazioni contabilizzate con il metodo<br>del patrimonio netto |      | 103.013                              | 106.649                                  |
| Altre partecipazioni  |      | 2.214                                | 2.156                                    |
| <b>Totale partecipazioni</b>  | 4    | <b>105.227</b>                       | <b>108.805</b>                           |
| <b>Attività finanziarie non correnti</b>                            |      | -                                    | -  |
| <b>Attività per imposte anticipate</b>                              | 5    | <b>38.152</b>                        | <b>37.090</b>                            |
| <b>Altre attività non correnti</b>                                  | 6    | <b>2.760</b>                         | <b>3.078</b>                             |
| <b>Totale attività non correnti</b>                                 |      | <b>588.743</b>                       | <b>582.818</b>                           |
| <b>Crediti tributari</b>  | 7    | <b>24.275</b>                        | <b>30.390</b>                            |
| <b>Altre attività correnti</b>                                      | 8    | <b>78.314</b>                        | <b>65.481</b>                            |
| <b>Rimanenze</b>  | 9    | <b>119.705</b>                       | <b>127.022</b>                           |
| <b>Crediti commerciali</b>  | 10   | <b>414.104</b>                       | <b>411.085</b>                           |
| <b>Altre attività finanziarie correnti</b>                          | 11   | <b>477.965</b>                       | <b>482.204</b>                           |
| <b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>             | 12   | <b>49.430</b>                        | <b>73.056</b>                            |
| <b>Totale attività correnti</b>                                     |      | <b>1.163.793</b>                     | <b>1.189.238</b>                         |
| <b>Attività destinate alla dismissione o cessate</b>                |      | -                                    | -  |
| <b>Totale attivo</b>  |      | <b>1.752.536</b>                     | <b>1.772.056</b>                         |

*Stato Patrimoniale Consolidato*

| Passivo  | Note | Periodo al<br>30 giugno 2006 | Esercizio al<br>31 dicembre 2005 |
|--|------|------------------------------|----------------------------------|
| <b>Capitale sociale</b>                                    |      | <b>67.452</b>                | <b>67.452</b>                    |
| <b>Riserva sovrapprezzo azioni</b>                         |      | <b>285.309</b>               | <b>283.747</b>                   |
| <b>Azioni proprie</b>                                      |      | <b>(125.642)</b>             | <b>(137.662)</b>                 |
| <b>Altre riserve e risultati portati a nuovo</b>           |      | <b>146.468</b>               | <b>178.163</b>                   |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>                      |      | <b>45.121</b>                | <b>114.724</b>                   |
| <b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>           | 13   | <b>418.708</b>               | <b>506.424</b>                   |
| <b>Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti</b> | 14   | <b>3.279</b>                 | <b>4.026</b>                     |
| <b>Totale patrimonio netto</b>                             |      | <b>421.987</b>               | <b>510.450</b>                   |
| <b>Fondi</b>   | 15   | <b>14.630</b>                | <b>15.637</b>                    |
| <b>Indennità di fine rapporto</b>                          | 16   | <b>100.483</b>               | <b>98.983</b>                    |
| <b>Passività finanziarie non correnti</b>                  | 17   | <b>453.325</b>               | <b>451.733</b>                   |
| <b>Passività per imposte differite</b>                     | 5    | <b>28.220</b>                | <b>25.998</b>                    |
| <b>Altre passività non correnti</b>                        |      | <b>-</b>                     | <b>-</b>                         |
| <b>Totale passività non correnti</b>                       |      | <b>596.658</b>               | <b>592.351</b>                   |
| <b>Debiti per imposte sul reddito</b>                      | 18   | <b>26.592</b>                | <b>25.111</b>                    |
| <b>Altre passività correnti</b>                            | 19   | <b>162.900</b>               | <b>187.748</b>                   |
| <b>Debiti commerciali</b>                                  | 20   | <b>348.594</b>               | <b>385.032</b>                   |
| <b>Debiti verso banche ed altre passività finanziarie</b>  | 17   | <b>195.805</b>               | <b>71.364</b>                    |
| <b>Totale passività correnti</b>                           |      | <b>733.891</b>               | <b>669.255</b>                   |
| <b>Passività destinate alla dismissione o cessate</b>      |      | <b>-</b>                     | <b>-</b>                         |
| <b>Totale passivo</b>                                      |      | <b>1.752.536</b>             | <b>1.772.056</b>                 |

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Marina Berlusconi

**Conto Economico Consolidato**

|   | Note | Periodo al<br>30 giugno 2006 | Periodo al<br>30 giugno 2005 |
|---|------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>   | 21   | <b>810.103</b>               | <b>825.546</b>               |
| Decremento (incremento) delle rimanenze   | 9    | 7.247                        | 5.964                        |
| Costi per materie prime, sussidiarie,<br>di consumo e merci                             | 22   | 241.282                      | 255.854                      |
| Costi per servizi   | 23   | 333.893                      | 329.616                      |
| Costo del personale   | 24   | 132.559                      | 134.904                      |
| Oneri (proventi) diversi  | 25   | (546)                        | (3.069)                      |
| Proventi (oneri) da partecipazioni<br>contabilizzate con il metodo del patrimonio netto | 26   | 2.743                        | 4.567                        |
| <b>Margine operativo lordo</b>  |      | <b>98.411</b>                | <b>106.844</b>               |
| Ammortamenti e perdite di valore di immobili,<br>impianti e macchinari                  | 2-3  | 15.581                       | 16.076                       |
| Ammortamenti e perdite di valore delle attività<br>immateriali                          | 1    | 728                          | 1.027                        |
| <b>Risultato operativo</b>  |      | <b>82.102</b>                | <b>89.741</b>                |
| Proventi (oneri) finanziari   | 27   | (1.704)                      | (5.431)                      |
| Proventi (oneri) da altre partecipazioni  | 28   | 32                           | 95                           |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>  |      | <b>80.430</b>                | <b>84.405</b>                |
| Imposte sul reddito   | 29   | 34.896                       | 31.937                       |
| <b>Risultato derivante dall'attività in funzionamento</b>                               |      | <b>45.534</b>                | <b>52.468</b>                |
| Proventi (oneri) da attività/passività<br>destinate alla dismissione o cessate          |      | -                            | -                            |
| Risultato di pertinenza di terzi azionisti  | 14   | (413)                        | (617)                        |
| <b>Risultato netto</b>  |      | <b>45.121</b>                | <b>51.851</b>                |
| Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro)                                  | 30   | 0,19                         | 0,22                         |
| Risultato netto diluito per azione<br>(espresso in unità di Euro)                       | 30   | 0,19                         | 0,22                         |

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Marina Berlusconi

*Prospetto delle variazioni  
del Patrimonio Netto Consolidato*



**Variazioni intervenute nel Patrimonio Netto Consolidato al 30 giugno 2005**

| Euro/migliaia  | Capitale sociale | Riserva sovrapprezzo azioni | Riserva azioni proprie | Riserva stock option | Riserva fair value | Riserva conversione | Altre riserve  | Utile (perdita) periodo | Totale PN Gruppo | PN terzi azionisti | Totale         |
|--|------------------|-----------------------------|------------------------|----------------------|--------------------|---------------------|----------------|-------------------------|------------------|--------------------|----------------|
| <b>Saldo al 1° gennaio 2005</b>                      | <b>67.452</b>    | <b>283.747</b>              | <b>(130.207)</b>       | <b>2.374</b>         | <b>(12)</b>        | <b>116</b>          | <b>143.459</b> | <b>112.023</b>          | <b>478.952</b>   | <b>3.478</b>       | <b>482.430</b> |
| - Destinazione risultato                             |                  |                             |                        |                      |                    |                     | 26.642         | (26.642)                | -                |                    | -              |
| - Pagamento dividendi                                |                  |                             |                        |                      |                    |                     |                | (85.381)                | (85.381)         |                    | (85.381)       |
| - Variazione area consolidamento                     |                  |                             |                        |                      |                    |                     |                |                         |                  |                    | -              |
| - Differenze da conversione bilanci in valuta estera |                  |                             |                        |                      |                    | 766                 |                |                         | 766              |                    | 766            |
| - Operazioni su azioni proprie                       |                  |                             | 547                    |                      |                    |                     | 287            |                         | 834              |                    | 834            |
| - Stock option                                       |                  |                             |                        | 1.173                |                    |                     |                |                         | 1.173            |                    | 1.173          |
| - Riclassifiche e movimenti diversi                  |                  |                             |                        |                      | (50)               |                     | 1.450          |                         | 1.400            | (454)              | 946            |
| - Utile (perdita) del periodo                        |                  |                             |                        |                      |                    |                     |                | 51.851                  | 51.851           | 617                | 52.468         |
| <b>Saldo al 30 giugno 2005</b>                       | <b>67.452</b>    | <b>283.747</b>              | <b>(129.660)</b>       | <b>3.547</b>         | <b>(62)</b>        | <b>882</b>          | <b>171.838</b> | <b>51.851</b>           | <b>449.595</b>   | <b>3.641</b>       | <b>453.236</b> |

39

**Variazioni intervenute nel Patrimonio Netto Consolidato al 30 giugno 2006**

| Euro/migliaia  | Capitale sociale | Riserva sovrapprezzo azioni | Riserva Azioni proprie | Riserva stock option | Riserva fair value | Riserva conversione | Altre riserve  | Utile (perdita) periodo | Totale PN Gruppo | PN terzi azionisti | Totale         |
|--|------------------|-----------------------------|------------------------|----------------------|--------------------|---------------------|----------------|-------------------------|------------------|--------------------|----------------|
| <b>Saldo al 1° gennaio 2006</b>                      | <b>67.452</b>    | <b>283.747</b>              | <b>(137.662)</b>       | <b>4.715</b>         | <b>-</b>           | <b>1.373</b>        | <b>172.075</b> | <b>114.724</b>          | <b>506.424</b>   | <b>4.026</b>       | <b>510.450</b> |
| - Destinazione risultato                             |                  |                             |                        |                      |                    |                     | (32.623)       | (114.724)               | (147.347)        |                    | (147.347)      |
| - Pagamento dividendi                                |                  |                             |                        |                      |                    |                     |                |                         |                  |                    | -              |
| - Variazione area consolidamento                     |                  |                             |                        |                      |                    |                     |                |                         |                  |                    |                |
| - Differenze da conversione bilanci in valuta estera |                  |                             |                        |                      |                    | (909)               |                |                         | (909)            |                    | (909)          |
| - Operazioni su azioni proprie                       |                  |                             | 12.020                 |                      |                    |                     | (73)           |                         | 11.947           |                    | 11.947         |
| - Stock option                                       |                  | 1.562                       |                        | (789)                |                    |                     |                |                         | 773              |                    | 773            |
| - Riclassifiche e movimenti diversi                  |                  |                             |                        |                      |                    |                     | 2.699          |                         | 2.699            | (1.160)            | 1.539          |
| - Utile (perdita) del periodo                        |                  |                             |                        |                      |                    |                     |                | 45.121                  | 45.121           | 413                | 45.534         |
| <b>Saldo al 30 giugno 2006</b>                       | <b>67.452</b>    | <b>285.309</b>              | <b>(125.642)</b>       | <b>3.926</b>         | <b>0</b>           | <b>464</b>          | <b>142.078</b> | <b>45.121</b>           | <b>418.708</b>   | <b>3.279</b>       | <b>421.987</b> |

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Marina Berlusconi





# ***Rendiconto Finanziario Consolidato***



***Rendiconto finanziario***

| <b>Rendiconto finanziario</b>   | <b>Euro/migliaia<br/>30 giugno 2006</b> | <b>Euro/migliaia<br/>30 giugno 2005</b> |
|---|---|---|
| Risultato netto del periodo   | 45.121                                  | 51.851                                  |
| <i>Rettifiche</i>   |   |   |
| Ammortamenti e svalutazioni   | 16.309                                  | 17.103                                  |
| Stock options   | 772                                     | 1.173                                   |
| Accantonamenti a fondi e indennità di fine rapporto   | 6.669                                   | 9.348                                   |
| Minusvalenze (plusvalenze) da cessione di attività immateriali, immobili, impianti e macchinari, partecipazioni                                 | (532)                                   | (1.032)                                 |
| Minusvalenze (plusvalenze) da cessione di attività finanziarie  | (1.087)                                 | 255                                     |
| Minusvalenze (plusvalenze) da valutazione attività finanziarie (Proventi) oneri delle società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto | (5.433)                                 | (6.239)                                 |
|   | (2.128)                                 | (4.567)                                 |
| <b>Disponibilità generata dall'attività operativa</b>   | <b>59.691</b>                           | <b>67.892</b>                           |
| (Incremento) decremento crediti commerciali   | (1.822)                                 | (24.441)                                |
| (Incremento) decremento rimanenze   | 6.968                                   | 6.356                                   |
| Incremento (decremento) debiti commerciali  | (49.144)                                | 6.859                                   |
| Variazione netta crediti tributari/debiti per imposte sul reddito   | 7.596                                   | (8.431)                                 |
| Pagamento per anticipi e liquidazioni di indennità di fine rapporto   | (6.321)                                 | (6.049)                                 |
| Variazione netta imposte anticipate/imposte differite   | 1.160                                   | 3.146                                   |
| Variazione netta altre attività/passività   | (20.602)                                | (13.605)                                |
| <b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa</b>   | <b>(2.474)</b>                          | <b>31.727</b>                           |
|   |   |   |
| (Investimenti) disinvestimenti in attività immateriali  | (3.868)                                 | (39)                                    |
| (Investimenti) disinvestimenti in immobili, impianti e macchinari   | (24.033)                                | (7.881)                                 |
| (Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni  | 5.284                                   | 5.569                                   |
| (Acquisto) cessione di azioni proprie   | 12.020                                  | 834                                     |
| (Investimenti) disinvestimenti in attività finanziarie  | 10.759                                  | (53.281)                                |
| <b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento</b>   | <b>162</b>                              | <b>(54.798)</b>                         |
|   |   |   |
| Variazione netta in passività finanziarie   | 126.033                                 | 27.482                                  |
| Dividendi pagati  | (147.347)                               | (85.381)                                |
| <b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di finanziamento</b>  | <b>(21.314)</b>                         | <b>(57.899)</b>                         |
|   |   |   |
| <b>Aumento (diminuzione) di cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>  | <b>(23.626)</b>                         | <b>(80.970)</b>                         |
|   |   |   |
| <b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo</b>  | <b>73.056</b>                           | <b>137.190</b>                          |
|   |   |   |
| <b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti al termine del periodo</b>  | <b>49.430</b>                           | <b>56.220</b>                           |
|   |   |   |
| <b>Composizione cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>  |   |   |
| Denaro assegni e valori in cassa  | 614                                     | 201                                     |
| Depositi bancari e postali  | 48.816                                  | 56.019                                  |
|   | <b>49.430</b>                           | <b>56.220</b>                           |

Si precisa che i dati riferiti al 30 giugno 2005 differiscono da quelli pubblicati nella relazione semestrale dello scorso esercizio per un diverso dettaglio delle voci, conformemente con la struttura del rendiconto finanziario pubblicato al 31 dicembre 2005.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Marina Berlusconi



## ***Note Esplicative al Bilancio Consolidato***



## **Principi contabili e note esplicative**

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

Arnoldo Mondadori Editore SpA 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 SpA 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 SpA è quotato sul Mercato Telematico Azionario (MTA) di Borsa Italiana SpA, ed è inserito nell’indice S&P/MIB e nell’indice MIBEX.

La pubblicazione del bilancio consolidato del Gruppo Mondadori per il periodo chiuso al 30 giugno 2006 è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 12 settembre 2006.

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

Il bilancio consolidato intermedio per il periodo al 30 giugno 2006 è stato redatto in accordo con le disposizioni dello IAS 34 e dell’art. 81 del Regolamento Emittenti Consob n. 11971/1999.

Il bilancio consolidato intermedio non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e dovrebbe essere letto congiuntamente con il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2005.

I principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato intermedio sono coerenti con quelli adottati per la redazione del bilancio annuale del Gruppo per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2005.

Si precisa che gli emendamenti relativi ai principi contabili:

- IAS 19 -*Benefici per i dipendenti*-
- IFRIC 4 -*Determinare se un accordo contrattuale contiene un leasing*-
- IFRS 7 -*Strumenti finanziari: informazioni integrative*-
- IAS 39 -*Copertura delle operazioni previste fra società del Gruppo*-

obbligatori a decorrere dal 1° gennaio 2006 non hanno avuto alcun effetto sui risultati economici e sulla posizione finanziaria del Gruppo.

I prospetti di bilancio sono redatti secondo le seguenti modalità:

- nello stato patrimoniale sono espone 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.

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

### ***3. Stagionalità dell'attività***

A causa della natura stagionale del segmento dell'editoria scolastica, relativamente al segmento in oggetto, sono attesi maggiori ricavi e profitti nella seconda metà dell'anno rispetto ai primi sei mesi.

I ricavi, conseguenti all'adozione dei libri di testo da parte del corpo insegnante, si concentrano nel periodo in cui ha inizio l'anno scolastico.

### ***4. 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 SpA, 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 SpA, 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 SpA, 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 SpA.

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 è la seguente.

| Ragione/denominazione sociale   | Sede        | Attività     | Valuta | Capitale sociale espresso in valuta | Quota part. Gruppo in % 30/06/06 | Quota part. Gruppo in % 31/12/05 |
|---|-------------|--------------|--------|-------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b><i>Imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale</i></b> |             |              |        |                                     |                                  |                                  |
| Arnoldo Mondadori Editore SpA   | Milano      | Editoriale   | Euro   | 67.451.756,32                       |                                  |                                  |
| <b><i>Imprese controllate italiane</i></b>                                |             |              |        |                                     |                                  |                                  |
| Cemit Interactive Media SpA   | S.Mauro     | Commerciale  | Euro   | 3.835.000,00                        | 100.00                           | 100.00                           |
| Edizioni Frassinelli Srl  | Milano      | Editoriale   | Euro   | 10.400,00                           | 100.00                           | 100.00                           |
| Edizioni Piemme SpA   | Milano      | Editoriale   | Euro   | 566.661,00                          | 80.00                            | 70.00                            |
| Edumond Le Monnier SpA  | Milano      | Editoriale   | Euro   | 10.608.000,00                       | 100.00                           | 100.00                           |
| Mondadori Electa SpA  | Milano      | Editoriale   | Euro   | 1.593.735,00                        | 100.00                           | 100.00                           |
| Electa Napoli SpA   | Napoli      | Editoriale   | Euro   | 155.000,00                          | 60.00                            | 60.00                            |
| Mondadori Retail SpA  | Milano      | Commerciale  | Euro   | 2.700.000,00                        | 100.00                           | 100.00                           |
| Fied SpA  | Milano      | Finanz.edit. | Euro   | 416.000,00                          | 100.00                           | 100.00                           |
| Giulio Einaudi Editore SpA  | Torino      | Editoriale   | Euro   | 23.920.000,00                       | 100.00                           | 100.00                           |
| Mondadori Printing SpA  | Milano      | Grafica      | Euro   | 45.396.000,00                       | 100.00                           | 100.00                           |
| Mondadori Pubblicità SpA  | Milano      | Conc. Pubbl. | Euro   | 3.120.000,00                        | 100.00                           | 100.00                           |
| Mondadori Franchising SpA   | Rimini      | Commerciale  | Euro   | 1.954.000,00                        | 100.00                           | 100.00                           |
| Mondadori Sistemi di Comunicazione 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   | 388.800,00                          | 100.00                           | 100.00                           |
| <b><i>Imprese controllate estere</i></b>                                  |             |              |        |                                     |                                  |                                  |
| Arnoldo Mondadori Deutschland Gmbh  | Monaco      | Servizi      | Euro   | 25.564,50                           | 99.99                            | 99.99                            |
| Ame France Sarl   | Parigi      | Servizi      | Euro   | 20.000,00                           | 99.99                            | 99.99                            |
| Ame Publishing Ltd  | New York    | Servizi      | USD    | 50.000,00                           | 99.99                            | 99.99                            |
| Arnweb 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                           |
| Misa Finance Fund Plc   | Irlanda     | Finanziaria  | Euro   | 73.578.286,00                       | 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                           |

(\*) liquidata nel 2006.

| <b>Ragione/denominazione sociale</b>                              | <b>Sede</b>        | <b>Attività</b> | <b>Valuta</b> | <b>Capitale sociale espresso in valuta</b> | <b>Quota part. Gruppo in % 30/06/06</b> | <b>Quota part. Gruppo in % 31/12/05</b> |
|---|--------------------|-----------------|---------------|--|---|---|
| <b><i>Imprese valutate con il metodo proporzionale</i></b>        |                    |                 |               |  |   |   |
| ABS Finance Fund Sicav  | Lussemburgo        | Finanziaria     | Euro          | 399.256.227,02                             | 85.20                                   | 61.35                                   |
| <b><i>Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</i></b> |                    |                 |               |  |   |   |
| Aci Mondadori SpA   | Milano             | Editoriale      | Euro          | 590.290,00                                 | 50.00                                   | 50.00                                   |
| Ag. Lombarda Distrib. Giornali e Riviste Srl                      | Milano             | Comm.le         | Euro          | 400.000,00                                 | 50.00                                   | 50.00                                   |
| Gruppo Attica Publications  | Atene              | Editoriale      | Euro          | 4.590.000,00                               | 41.66                                   | 41.66                                   |
| BOL Books on Line Italia SpA                                      |                    |                 |               |  | (**)                                    | 50.00                                   |
| 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 Editorial Random House Mondadori                           | Barcellona         | Editoriale      | Euro          | 10.002.000,00                              | 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          | 1.500.000,00                               | 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)                             | Venezia            | Servizi         | Euro          | 10.000,00                                  | 34.00                                   | 34.00                                   |
| Venezia Musei Soc. per i servizi museali Scarl                    | Venezia            | Servizi         | Euro          | 10.000,00                                  | 34.00                                   | 34.00                                   |
| <b><i>Imprese valutate con il metodo del costo</i></b>            |                    |                 |               |  |   |   |
| AME France Sas  | Parigi             | Servizi         | Euro          | 37.000,00                                  | 99.99                                   | -                                       |
| Audiradio SA  | 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                                 | 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                            | Milano             | Servizi         | Euro          | 985.094,00                                 | 0.59                                    | 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                                   |
| 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                                    |

(\*\*) liquidata nel 2006.

## ***5. 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.

## ***6. 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 i periodi al 30 giugno 2005 e 2006, sono di seguito inclusi nelle note esplicative.

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

Di seguito vengono indicati i principi adottati dal Gruppo Mondadori nella predisposizione del bilancio consolidato IAS/IFRS al 30 giugno 2006.

### ***7.1 Attività immateriali***

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

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

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

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

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

#### *Attività immateriali aventi vita utile definita*

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

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

| <b>Attività immateriali a vita utile definita</b> | <b>Aliquota di ammortamento</b>          |
|---|--|
| 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 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 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 sono le seguenti:

---

**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.

## **7.2 Investimenti immobiliari**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### ***7.3 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.

#### ***7.4 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.

#### ***7.5 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.

## **7.6 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.

## **7.7 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.

### **7.8 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.

### **7.9 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.

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

### ***7.10 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.

### ***7.11 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.

### ***7.12 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.

### ***7.13 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 SpA 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*.

### ***7.14 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.

### ***7.15 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.

## **7.16 Strumenti finanziari derivati**

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

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

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

### Fair value hedge

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

### 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.

### **7.17 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.

### **7.18 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.

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

Il Gruppo, attraverso piani di partecipazione al capitale ("*stock options*") regolati per titoli ("*equity-settled*"), riconosce benefici addizionali ad amministratori e dirigenti che svolgono funzioni rilevanti per il conseguimento dei risultati strategici.

Le *stock options*, 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 options*".

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 options*" con effetto a conto economico tra i costi del personale.

All'esercizio dell'opzione la parte della "Riserva per *stock options*" relativa alle opzioni esercitate viene riclassificata alla "Riserva sovrapprezzo azioni", mentre la parte relativa alle opzioni non esercitate, alla scadenza, viene riclassificata ad "Utili (perdite) a nuovo".

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.

## **7.20 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.

## **7.21 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:



- 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;
- 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 rilevati direttamente a patrimonio netto sono imputate esse stesse a patrimonio netto.

## **7.22 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.

## **7.23 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.

## **7.24 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.

### ***7.25 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 contabilizzate in un'apposita voce del conto economico.

## ***8. 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 e le imposte.

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

## ***9. 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.

## ***10. 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 di liquidità.

Per poter gestire il rischio di tasso di interesse e di cambio, generato dalle sue fonti di finanziamento, il Gruppo Mondadori utilizza strumenti finanziari derivati, principalmente swap sul tasso d'interesse e cross currency swap. Sono inoltre in essere contratti di vendita a termine sulle divise per l'attività di produzione e stampa di 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 l'operatività in derivati con 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 principalmente il prestito obbligazionario in dollari americani (US Private Placement) sottoscritto da investitori professionali americani. Al fine di coprirsi dal rischio di fair value su tale operazione, il Gruppo ha posto in essere 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 esposizione in Euro.

#### *Rischio cambio*

Al fine di coprire il rischio di cambio derivante da vendite in dollari americani e sterline inglesi, relativamente all'attività di produzione e stampa di prodotti editoriali delle controllate, sono in essere contratti di vendita a termine delle divise in oggetto.

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 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 Mondadori prevede l'utilizzo di primarie controparti finanziarie.

Il rischio di liquidabilità delle attività finanziarie detenute dal Gruppo Mondadori 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, in prevalenza, operazioni di finanziamento a medio-lungo termine (obbligazioni, obbligazioni convertibili, finanziamenti agevolati) con controparti finanziarie non bancarie. Ciò consente di poter ricorrere, in caso di necessità, ad affidamenti bancari già concessi al Gruppo.

***1- Attività immateriali***

Le attività immateriali sono di seguito esposte e commentate:

| <b>Attività immateriali</b>                  | <b>Euro/migliaia<br/>30 giugno 2006</b> | <b>Euro/migliaia<br/>31 dicembre 2005</b> |
|--|---|---|
| Attività immateriali a vita utile definita   | 3.136                                   | 2.812                                     |
| Attività immateriali a vita utile indefinita | 220.739                                 | 216.597                                   |
| <b>Totale attività immateriali</b>           | <b>223.875</b>                          | <b>219.409</b>                            |

Nei due prospetti seguenti sono esposte le movimentazioni che hanno interessato le attività immateriali a vita utile definita nell'esercizio 2005 e nel primo semestre 2006.

Gli investimenti si concentrano prevalentemente nell'acquisto di software operativi; le "altre variazioni" comprendono stralci di valori completamente ammortizzati.

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

| <b>Attività immateriali<br/>a vita utile definita</b>         | Oneri<br>subentro<br>contratti di<br>locazione<br>negozi | Software     | Licenze,<br>brevetti<br>e diritti | Altri beni<br>immateriali | Attività<br>immateriali<br>in corso<br>ed acconti | Totale       |
|---|--|--------------|-----------------------------------|---------------------------|---|--------------|
| Costo storico al 31 dicembre 2004                             | 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)      |
| Costo storico al 31 dicembre 2005                             | 4.381  | 9.156        | 731                               | 102                       | 0   | 14.370       |
| Fondo ammortamento e perdite di<br>valore al 31 dicembre 2004 | 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)      |
| Fondo ammortamento e perdite di<br>valore al 31 dicembre 2005 | 2.795  | 8.027        | 684                               | 52                        | 0   | 11.558       |
| Valore netto al 31 dicembre 2004                              | 2.120  | 1.709        | 104                               | 377                       | 48  | 4.358        |
| <b>Valore netto al 31 dicembre 2005</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<br/>a vita utile definita</b>               | Oneri<br>subentro<br>contratti di<br>locazione<br>negozi | Software     | Licenze,<br>brevetti<br>e diritti | Altri beni<br>immateriali | Attività<br>immateriali<br>in corso<br>ed acconti | Totale        |
|---|--|--------------|-----------------------------------|---------------------------|---|---------------|
| Costo storico al 31 dicembre 2005                                   | 4.381  | 9.156        | 731                               | 102                       | -   | 14.370        |
| Investimenti  | 549  | 390          | 30                                | 6                         | 75  | 1.050         |
| Dismissioni   | -  | (8)          | -                                 | -                         | -   | (8)           |
| Altre variazioni  | -  | 5            | -                                 | 77                        | -   | 82            |
| <b>Costo storico al 30 giugno 2006</b>                              | <b>4.930</b>   | <b>9.543</b> | <b>761</b>                        | <b>185</b>                | <b>75</b>   | <b>15.494</b> |
| Fondo ammortamento e perdite di<br>valore al 31 dicembre 2005       | 2.795  | 8.027        | 684                               | 52                        | -   | 11.558        |
| Ammortamenti  | 246  | 458          | 15                                | 9                         | -   | 728           |
| Svalutazioni/ripristinati di valore                                 | -  | -            | -                                 | -                         | -   | 0             |
| Dismissioni   | -  | (8)          | -                                 | -                         | -   | (8)           |
| Altre variazioni  | -  | 4            | (1)                               | 77                        | -   | 80            |
| <b>Fondo ammortamento e perdite di<br/>valore al 30 giugno 2006</b> | <b>3.041</b>   | <b>8.481</b> | <b>698</b>                        | <b>138</b>                | <b>0</b>  | <b>12.358</b> |
| Valore netto al 31 dicembre 2005                                    | 1.586  | 1.129        | 47                                | 50                        | 0   | 2.812         |
| <b>Valore netto al 30 giugno 2006</b>                               | <b>1.889</b>   | <b>1.062</b> | <b>63</b>                         | <b>47</b>                 | <b>75</b>   | <b>3.136</b>  |

Di seguito vengono presentati i dati relativi alle attività immateriali a vita indefinita.

Gli investimenti più significativi del semestre hanno riguardato l'acquisizione di nuove frequenze radiofoniche da parte di R101.

L'*impairment test* è stato effettuato sui valori al 31 dicembre 2005; nel corso del semestre non ci sono stati eventi che abbiano richiesto di procedere ad un'ulteriore verifica.

| <b>Attività immateriali<br/>a vita utile indefinita</b> | Testate       | Collane       | Marchi       | Frequenze<br>radiofoniche | Avviamento    | Totale         |
|---|---------------|---------------|--------------|---------------------------|---------------|----------------|
| Costo storico al 31 dicembre 2004                       | 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>5.769</b> | <b>77.102</b>             | <b>13.778</b> | <b>226.316</b> |
| Perdite di valore al 31 dicembre 2004                   | 8.331         | -             | 20           | -                         | 51            | 8.402          |
| Svalutazioni/ripristinati 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>34</b>    | <b>180</b>                | <b>51</b>     | <b>9.719</b>   |
| Valore netto al 31 dicembre 2004                        | 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<br/>a vita utile indefinita</b> | Testate       | Collane       | Marchi       | Frequenze<br>radiofoniche | Avviamento    | Totale         |
|---|---------------|---------------|--------------|---------------------------|---------------|----------------|
| Costo storico al 31 dicembre 2005                       | 98.158        | 31.509        | 5.769        | 77.102                    | 13.727        | 226.265        |
| Investimenti  | -             | 1.238         | -            | 5.900                     | 489           | 7.627          |
| Dismissioni   | -             | -             | -            | (3.485)                   | -             | (3.485)        |
| Altre variazioni  | -             | -             | -            | -                         | -             | 0              |
| <b>Costo storico al 30 giugno 2006</b>                  | <b>98.158</b> | <b>32.747</b> | <b>5.769</b> | <b>79.517</b>             | <b>14.216</b> | <b>230.407</b> |
| Perdite di valore al 31 dicembre 2005                   | 9.454         | -             | 34           | 180                       | -             | 9.668          |
| Svalutazioni/ripristini di valore                       | -             | -             | -            | -                         | -             | 0              |
| <b>Perdite di valore al 30 giugno 2006</b>              | <b>9.454</b>  | <b>0</b>      | <b>34</b>    | <b>180</b>                | <b>0</b>      | <b>9.668</b>   |
| Valore netto al 31 dicembre 2005                        | 88.704        | 31.509        | 5.555        | 76.922                    | 13.727        | 216.597        |
| <b>Valore netto al 30 giugno 2006</b>                   | <b>88.704</b> | <b>32.747</b> | <b>5.735</b> | <b>79.337</b>             | <b>14.216</b> | <b>220.739</b> |

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

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

| <b>Ammortamenti e perdite di valore<br/>delle attività immateriali</b>        | <b>Euro/migliaia<br/>1° semestre 2006</b> | <b>Euro/migliaia<br/>1° semestre 2005</b> |
|---|---|---|
| Oneri subentro contratti di locazione negozi                                  | 246                                       | 267                                       |
| Software  | 458                                       | 646                                       |
| Licenze, brevetti e diritti   | 15  | 22  |
| Altri beni immateriali  | 9   | 92  |
| <b>Totale ammortamenti e perdite di valore<br/>delle attività immateriali</b> | <b>728</b>                                | <b>1.027</b>                              |
| Svalutazioni delle attività immateriali                                       | -   | -   |
| Ripristini di valore delle attività immateriali                               | -   | -   |
| <b>Totale svalutazioni (ripristini) delle attività<br/>immateriali</b>        | <b>0</b>                                  | <b>0</b>                                  |
| <b>Totale ammortamenti e perdite di valore<br/>delle attività immateriali</b> | <b>728</b>                                | <b>1.027</b>                              |

La voce testate e marchi è riferibile principalmente all’acquisizione dell’azienda Silvio Berlusconi Editore, avvenuta nel 1994; ogni testata ed ogni marchio rappresentano una *cash generating unit*.

La voce collane è riferibile principalmente ad acquisizioni nel mercato dell’editoria scolastica confluite nella Edumond 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.

L'*impairment test* è stato fatto alla data di redazione del bilancio al 31 dicembre 2005; nel semestre non sono intervenuti eventi che abbiano segnalato la necessità di procedere ad ulteriori verifiche.

## 2- Investimenti immobiliari

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

| <b>Investimenti immobiliari<br/>Euro/migliaia</b>             | Terreni    | Fabbricati non<br>strumentali | Totale       |
|---|------------|-------------------------------|--------------|
| Costo storico al 31 dicembre 2004                             | 2.624      | 15.128                        | 17.752       |
| Investimenti  | -          | 268                           | 268          |
| Dismissioni   | (1.670)    | (6.911)                       | (8.581)      |
| Altre variazioni  | -          | -                             | 0            |
| Costo storico al 31 dicembre 2005                             | 954        | 8.485                         | 9.439        |
| Fondo ammortamento e perdite di valore<br>al 31 dicembre 2004 | -          | 5.066                         | 5.066        |
| Ammortamenti  | -          | 322                           | 322          |
| Svalutazioni/ripristini di valore                             | -          | -                             | 0            |
| Dismissioni   | -          | (1.472)                       | (1.472)      |
| Altre variazioni  | -          | -                             | 0            |
| Fondo ammortamento e perdite di valore<br>al 31 dicembre 2005 | 0          | 3.916                         | 3.916        |
| Valore netto al 31 dicembre 2004                              | 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 del semestre non si rilevano significative operazioni.

| <b>Investimenti immobiliari<br/>Euro/migliaia</b>             | Terreni    | Fabbricati non<br>strumentali | Totale       |
|---|------------|-------------------------------|--------------|
| Costo storico al 31 dicembre 2005                             | 954        | 8.485                         | 9.439        |
| Investimenti  | -          | -                             | 0            |
| Dismissioni   | -          | -                             | 0            |
| Altre variazioni  | -          | (581)                         | (581)        |
| Costo storico al 30 giugno 2006                               | 954        | 7.904                         | 8.858        |
| Fondo ammortamento e perdite di valore<br>al 31 dicembre 2005 | -          | 3.916                         | 3.916        |
| Ammortamenti  | -          | 114                           | 114          |
| Svalutazioni/ripristini di valore                             | -          | -                             | 0            |
| Dismissioni   | -          | -                             | 0            |
| Altre variazioni  | -          | (31)                          | (31)         |
| Fondo ammortamento e perdite di valore al 30 giugno 2006      | 0          | 3.999                         | 3.999        |
| Valore netto al 31 dicembre 2005                              | 954        | 4.569                         | 5.523        |
| <b>Valore netto al 30 giugno 2006</b>                         | <b>954</b> | <b>3.905</b>                  | <b>4.859</b> |



Il *fair value* degli investimenti immobiliari al 30 giugno 2006 è pari a circa 12 milioni di Euro.

#### *Ammortamenti degli investimenti immobiliari*

Gli ammortamenti contabilizzati nel conto economico del semestre, alla voce “Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari”, sono pari a 114 migliaia di Euro, rispetto alle 199 migliaia di Euro dell’analogo periodo del 2005.

Si precisa, infine, che non esistono vincoli all’utilizzo dei beni classificati tra gli investimenti immobiliari.

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

Nei prospetti seguenti sono confrontati i dati relativi alle movimentazioni intervenute nel corso dell’esercizio 2005 e del primo semestre 2006.

| <b>Immobili, impianti e macchinari<br/>Euro/migliaia</b>              | Terreni       | Fabbricati<br>strumentali | Impianti e<br>macchinari | Altri beni<br>materiali | Totale         |
|---|---------------|---------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------|
| Costo storico al 31 dicembre 2004                                     | 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<br>al 31 dicembre 2004         | -             | 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<br/>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 31 dicembre 2004                                      | 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> |

Gli investimenti, nel periodo in commento, hanno riguardato principalmente gli stabilimenti grafici del Gruppo. E’ stato completato il sistema rotocalco integrato presso lo stabilimento di Verona tramite l’acquisto di una nuova rotativa, al fine di mantenere l’eccellente livello qualitativo di stampa.

L'*impairment test*, effettuato nello scorso esercizio, non ha portato ad alcuna svalutazione; nel corso del semestre non ci sono stati eventi che abbiano segnalato la necessità di procedere ad un'ulteriore verifica.

Tra le attività materiali sono presenti immobili, per un valore residuo di 5.041 migliaia di Euro (5.090 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005), gravati da ipoteca a fronte dei finanziamenti iscritti tra le passività finanziarie.

| <b>Immobili, impianti e macchinari</b><br><b>Euro/migliaia</b>      | Terreni       | Fabbricati<br>strumentali | Impianti e<br>macchinari | Altri beni<br>materiali | Totale         |
|---|---------------|---------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------|
| Costo storico al 31 dicembre 2005                                   | 20.546        | 94.841                    | 384.534                  | 118.623                 | 618.544        |
| Investimenti  | -             | 744                       | 22.130                   | 7.482                   | 30.356         |
| Dismissioni   | -             | -                         | (1.014)                  | (11.234)                | (12.248)       |
| Altre variazioni  | -             | 239                       | (10.691)                 | (325)                   | (10.777)       |
| <b>Costo storico al 30 giugno 2006</b>                              | <b>20.546</b> | <b>95.824</b>             | <b>394.959</b>           | <b>114.546</b>          | <b>625.875</b> |
| Fondo ammortamento e perdite di valore<br>al 31 dicembre 2005       | -             | 27.988                    | 308.231                  | 73.412                  | 409.631        |
| Ammortamenti  | -             | 1.473                     | 10.514                   | 3.480                   | 15.467         |
| Svalutazioni/ripristini di valore                                   | -             | -                         | -                        | -                       | 0              |
| Dismissioni   | -             | -                         | (970)                    | (2.016)                 | (2.986)        |
| Altre variazioni  | -             | 30                        | (10.108)                 | (29)                    | (10.107)       |
| <b>Fondo ammortamento e perdite di valore<br/>al 30 giugno 2006</b> | <b>0</b>      | <b>29.491</b>             | <b>307.667</b>           | <b>74.847</b>           | <b>412.005</b> |
| Valore netto al 31 dicembre 2005                                    | 20.546        | 66.853                    | 76.303                   | 45.211                  | 208.913        |
| <b>Valore netto al 30 giugno 2006</b>                               | <b>20.546</b> | <b>66.333</b>             | <b>87.292</b>            | <b>39.699</b>           | <b>213.870</b> |

La voce altre immobilizzazioni materiali è così composta:

| <b>Altre immobilizzazioni materiali</b>        | <b>Euro/migliaia<br/>30 giugno 2006</b> | <b>Euro/migliaia<br/>31 dicembre 2005</b> |
|--|---|---|
| Attrezzature industriali e commerciali         | 5.873                                   | 5.734                                     |
| Macchine ufficio elettroniche                  | 4.717                                   | 5.017                                     |
| Mobili, dotazioni e arredi                     | 4.437                                   | 4.505                                     |
| Automezzi e mezzi di trasporto                 | 2.067                                   | 1.977                                     |
| Costi per migliorie di beni di terzi           | 2.541                                   | 2.285                                     |
| Altri beni materiali                           | 513                                     | 543                                       |
| Beni materiali in corso ed acconti             | 19.551                                  | 25.150                                    |
| <b>Totale altre immobilizzazioni materiali</b> | <b>39.699</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 15.467 migliaia di Euro, così dettagliato:

| <b>Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari</b>        | <b>Euro/migliaia<br/>1° semestre 2006</b> | <b>Euro/migliaia<br/>1° semestre 2005</b> |
|---|---|---|
| Fabbricati strumentali  | 1.473                                     | 1.443                                     |
| Impianti e macchinari   | 10.514                                    | 10.718                                    |
| Attrezzature  | 656                                       | 466                                       |
| Macchine ufficio elettroniche                                 | 1.468                                     | 1.855                                     |
| Mobili e arredi   | 450                                       | 431                                       |
| Automezzi e mezzi di trasporto                                | 479                                       | 472                                       |
| Migliorie beni di terzi                                       | 360                                       | 452                                       |
| Altri beni materiali  | 67  | 40  |
| <b>Totale ammortamenti di immobili, impianti e macchinari</b> | <b>15.467</b>                             | <b>15.877</b>                             |

Nel corso del primo semestre 2006 non sono state contabilizzate perdite di valore a seguito di *impairment* né ripristini di valore.

#### *Beni in leasing*

La tabella seguente mostra il valore dei beni acquisiti attraverso contratti di *leasing* finanziario esistenti al 30 giugno 2006 e iscritti tra le immobilizzazioni materiali:

| <b>Importi in migliaia di Euro</b> | <b>30 giugno 2006</b> |                    | <b>31 dicembre 2005</b> |               |                    |              |
|------------------------------------|-----------------------|--------------------|-------------------------|---------------|--------------------|--------------|
|                                    | Valore lordo          | Fondo ammortamento | Valore netto            | Valore lordo  | Fondo ammortamento | Valore netto |
| Fabbricati non strumentali         | -                     | -                  | 0                       | -             | -                  | 0            |
| Fabbricati strumentali             | 2.923                 | (936)              | 1.987                   | 2.923         | (893)              | 2.030        |
| Impianti e macchinari              | 68.186                | (67.800)           | 386                     | 78.272        | (77.685)           | 587          |
| Altri beni                         | 1.391                 | (1.365)            | 26                      | 1.586         | (1.551)            | 35           |
| <b>Totale beni in leasing</b>      | <b>72.500</b>         | <b>(70.101)</b>    | <b>2.399</b>            | <b>82.781</b> | <b>(80.129)</b>    | <b>2.652</b> |

Nel semestre non sono stati accessi nuovi contratti di leasing; i valori esposti si riferiscono a beni già riscattati eccetto 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 né clausole restrittive in relazione all'assunzione di nuovi finanziamenti o alla distribuzione di dividendi.

**4- Partecipazioni**

Il saldo delle partecipazioni in imprese contabilizzate con il metodo del patrimonio netto ed in altre imprese ammonta a 105.227 migliaia di Euro.

| <b>Partecipazioni</b>  | <b>Euro/migliaia<br/>30 giugno 2006</b> | <b>Euro/migliaia<br/>31 dicembre 2005</b> |
|--|---|---|
| Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto | 103.013                                 | 106.649                                   |
| Partecipazioni in altre imprese                                  | 2.214                                   | 2.156                                     |
| <b>Totale partecipazioni</b>                                     | <b>105.227</b>                          | <b>108.805</b>                            |

Di seguito si fornisce la movimentazione del saldo delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto nell'esercizio 2005 e nel primo semestre 2006.

Nel primo semestre 2006 non sono stati realizzati investimenti significativi; pertanto, la fluttuazione del saldo delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto è riconducibile, in buona misura, ai dividendi distribuiti ed ai risultati ottenuti dalle società partecipate.

**Partecipazioni - Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto -  
Euro/migliaia**

|  | Valore netto   |
|--|----------------|
| Saldo al 1° gennaio 2005                           | 100.952        |
| Movimentazioni intervenute nel 2005:               |                |
| - acquisizioni, costituzioni e aumenti di capitale | 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, costituzioni e aumenti di capitale | 22             |
| - alienazioni e altri movimenti                    | (859)          |
| - rivalutazioni                                    | 5.186          |
| - svalutazioni                                     | (3.058)        |
| - dividendi  | (4.927)        |
| <b>Saldo al 30 giugno 2006</b>                     | <b>103.013</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<br/>30 giugno 2006</b> | <b>Euro/migliaia<br/>31 dicembre 2005</b> |
|---|---|---|
| Partecipazioni in imprese a controllo congiunto:                                      |   |   |
| - Gruner und Jahr/Mondadori SpA   | 3.029                                   | 5.152                                     |
| - Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste Srl                               | 247                                     | 317                                       |
| - Harlequin Mondadori SpA   | 274                                     | 434                                       |
| - Hearst Mondadori Editoriale Srl   | 232                                     | 426                                       |
| - Mondadori Rodale Srl  | 442                                     | 1.003                                     |
| - Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl   | 283                                     | 329                                       |
| - Edizioni EL Srl   | 1.964                                   | 2.034                                     |
| - Grupo Editorial Random House Mondadori SL   | 33.171                                  | 30.678                                    |
| - Attica Publications SA  | 40.736                                  | 40.892                                    |
| - Aci Mondadori SpA   | 1.018                                   | 838                                       |
| - Press Tv SpA  | -                                       | 318                                       |
| - Mondolibri SpA  | 12.454                                  | 13.595                                    |
| <b>Totale partecipazioni in imprese a controllo congiunto</b>                         | <b>93.850</b>                           | <b>96.016</b>                             |
| Partecipazioni in imprese collegate:  |   |   |
| - Mach 2 Libri SpA  | 2.700                                   | 2.796                                     |
| - Società Europea di Edizioni SpA   | 6.380                                   | 7.773                                     |
| - Venezia Musei Scarl   | 7                                       | 7   |
| - Venezia Musei Società per i servizi museali Scarl                                   | 5                                       | 5   |
| - Venezia Accademia Scarl   | 20                                      | -   |
| - Consorzio Covar   | 3                                       | 3   |
| - Consorzio Forma   | 1                                       | 2   |
| - Roccella Scarl  | 30                                      | 30  |
| - Rock FM Srl   | 17                                      | 17  |
| <b>Totale partecipazioni in imprese collegate</b>                                     | <b>9.163</b>                            | <b>10.633</b>                             |
| <b>Totale partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto</b>        | <b>103.013</b>                          | <b>106.649</b>                            |

Relativamente alla partecipazione nel Gruppo Attica, quotato presso la Borsa di Atene, si segnala che il valore desumibile dalla quotazione di Borsa non è ritenuto rappresentativo del *fair value* in quanto il flottante è limitato a circa il 15% e gli scambi effettuati nel corso dell'esercizio evidenziano volumi non significativi per quantità ed importi.

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> |  | Valore netto |
|---|--|--------------|
| Saldo al 1° gennaio 2005  |  | 2.472        |
| Movimentazioni intervenute nel 2005:                                    |  |              |
| - acquisizioni, costituzioni e aumenti di capitale                      |  | 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, costituzioni e aumenti di capitale                      |  | 58           |
| - alienazioni e altri movimenti   |  | -            |
| - rivalutazioni   |  | -            |
| - svalutazioni  |  | -            |
| - dividendi   |  | -            |
| <b>Saldo al 30 giugno 2006</b>  |  | <b>2.214</b> |

Di seguito si fornisce la composizione del saldo delle partecipazioni in altre imprese.

| <b>Partecipazioni in altre imprese - Dettaglio -</b> | <b>Euro/migliaia<br/>30 giugno 2006</b> | <b>Euro/migliaia<br/>31 dicembre 2005</b> |
|--|---|---|
| Partecipazioni in altre imprese:                     |   |   |
| - Società Editrice Il Mulino SpA                     | 101                                     | 101                                       |
| - Euromedia Luxembourg Two SA                        | 1.927                                   | 1.927                                     |
| - Consuledit Srl                                     | 1                                       | 1   |
| - Cons Sistemi Informativi Editoriali Distributivi   | 10                                      | 10  |
| - Immobiliare Editori Giornali Srl                   | 52                                      | 52  |
| - Istud – Istituto Studi Direzionali SpA             | 7                                       | 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   |
| - Ame France Sas                                     | 37                                      | -   |
| - Audiradio  | 21                                      | -   |
| <b>Totale altre partecipazioni</b>                   | <b>2.214</b>                            | <b>2.156</b>                              |

### ***5- 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.

|   | <b>Euro/migliaia<br/>30 giugno 2006</b> | <b>Euro/migliaia<br/>31 dicembre 2005</b> |
|---|---|---|
| IRES anticipata                               | 35.413                                  | 34.386                                    |
| IRAP anticipata                               | 2.739                                   | 2.704                                     |
| <b>Totale attività per imposte anticipate</b> | <b>38.152</b>                           | <b>37.090</b>                             |
| IRES differita                                | 25.354                                  | 23.472                                    |
| IRAP differita                                | 2.866                                   | 2.526                                     |
| <b>Totale passività per imposte differite</b> | <b>28.220</b>                           | <b>25.998</b>                             |

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

Nei seguenti prospetti 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.

| <b>Importi in migliaia di Euro</b>   | <b>30 giugno 2006</b>                 |                                |                       | <b>31 dicembre 2005</b>               |                                |                       |
|--|---------------------------------------|--------------------------------|-----------------------|---------------------------------------|--------------------------------|-----------------------|
|  | Ammontare<br>differenze<br>temporanee | Aliquota<br>fiscale<br>vigente | Imposta<br>anticipata | Ammontare<br>differenze<br>temporanee | Aliquota<br>fiscale<br>vigente | Imposta<br>anticipata |
| Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali  | 9.955                                 | 33%                            | 3.285                 | 10.637                                | 33%                            | 3.511                 |
| Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari | 13.909                                | 33%                            | 4.590                 | 14.676                                | 33%                            | 4.841                 |
| Svalutazione crediti   | 12.397                                | 33%                            | 4.091                 | 11.972                                | 33%                            | 3.951                 |
| Svalutazione rimanenze   | 10.922                                | 33%                            | 3.604                 | 11.037                                | 33%                            | 3.642                 |
| Svalutazione anticipi ad autori  | 4.925                                 | 33%                            | 1.625                 | 5.647                                 | 33%                            | 1.864                 |
| Fondi  | 18.700                                | 33%                            | 6.171                 | 20.401                                | 33%                            | 6.733                 |
| Indennità suppletiva di clientela  | 1.973                                 | 33%                            | 651                   | 2.284                                 | 33%                            | 754                   |
| Perdite fiscali  | 9.073                                 | 33%                            | 2.994                 | 2.135                                 | 33%                            | 705                   |
| Storni utili infragruppo   | 11.868                                | 33%                            | 3.916                 | 10.051                                | 33%                            | 3.317                 |
| Altre differenze temporanee  | 13.580                                | 33%                            | 4.486                 | 15.354                                | 33%                            | 5.068                 |
| <b>Totale ai fini IRES</b>   | <b>107.302</b>                        |                                | <b>35.413</b>         | <b>104.194</b>                        |                                | <b>34.386</b>         |
| Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali  | 9.955                                 | 4,25%                          | 423                   | 10.637                                | 4,25%                          | 453                   |
| Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari | 13.909                                | 4,25%                          | 591                   | 14.676                                | 4,25%                          | 619                   |
| Svalutazione rimanenze   | 8.901                                 | 4,25%                          | 378                   | 9.018                                 | 4,25%                          | 384                   |
| Svalutazione anticipi ad autori  | 1.438                                 | 4,25%                          | 61                    | 1.436                                 | 4,25%                          | 61                    |
| Fondi  | 16.440                                | 4,25%                          | 699                   | 14.508                                | 4,25%                          | 616                   |
| Indennità suppletiva di clientela  | 304                                   | 4,25%                          | 13                    | 331                                   | 4,25%                          | 14                    |
| Storni utili infragruppo   | 11.868                                | 4,25%                          | 504                   | 10.051                                | 4,25%                          | 426                   |
| Altre differenze temporanee  | 1.683                                 | 4,25%                          | 70                    | 3.081                                 | 4,25%                          | 131                   |
| <b>Totale ai fini IRAP</b>   | <b>64.498</b>                         |                                | <b>2.739</b>          | <b>63.738</b>                         |                                | <b>2.704</b>          |

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

Nei seguenti prospetti 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.

| Importi in migliaia di Euro  | 30 giugno 2006                  |                          |                   | 31 dicembre 2005                |                          |                   |
|--|---------------------------------|--------------------------|-------------------|---------------------------------|--------------------------|-------------------|
|  | Ammontare differenze temporanee | Aliquota fiscale vigente | Imposta differita | Ammontare differenze temporanee | Aliquota fiscale vigente | Imposta differita |
| Plusvalenze rateizzate   | 5                               | 33%                      | 2                 | 26                              | 33%                      | 9                 |
| Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali  | 13.601                          | 33%                      | 4.488             | 9.176                           | 33%                      | 3.028             |
| Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari | 40.366                          | 33%                      | 13.321            | 36.556                          | 33%                      | 12.063            |
| Trattamento di fine rapporto   | 9.409                           | 33%                      | 3.105             | 9.161                           | 33%                      | 3.023             |
| Indennità suppletiva di clientela  | 154                             | 33%                      | 51                | 139                             | 33%                      | 46                |
| Beni in leasing  | 2.183                           | 33%                      | 720               | 2.383                           | 33%                      | 786               |
| Altre differenze temporanee  | 11.110                          | 33%                      | 3.667             | 13.689                          | 33%                      | 4.517             |
| <b>Totale ai fini IRES</b>   | <b>76.828</b>                   |                          | <b>25.354</b>     | <b>71.130</b>                   |                          | <b>23.472</b>     |
| Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali  | 11.372                          | 4,25%                    | 483               | 9.176                           | 4,25%                    | 389               |
| Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari | 40.684                          | 4,25%                    | 1.729             | 36.615                          | 4,25%                    | 1.556             |
| Indennità suppletiva di clientela  | 735                             | 4,25%                    | 31                | 654                             | 4,25%                    | 28                |
| Beni in leasing  | 2.183                           | 4,25%                    | 93                | 2.383                           | 4,25%                    | 102               |
| Altre differenze temporanee  | 12.488                          | 4,25%                    | 530               | 10.620                          | 4,25%                    | 451               |
| <b>Totale ai fini IRAP</b>   | <b>67.462</b>                   |                          | <b>2.866</b>      | <b>59.448</b>                   |                          | <b>2.526</b>      |

La movimentazione delle imposte anticipate e differite ha comportato l'iscrizione di un onere pari a 612 migliaia di Euro come evidenziato alla nota 29.

**Fiscalità differita non rilevata**

| Importi in migliaia di Euro   | 30 giugno 2006 | 31 dicembre 2005 |
|---|----------------|------------------|
| Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte anticipate e differite | -              | -                |
| Perdite fiscali riportabili a nuovo   | 8.331          | 8.331            |

Le perdite fiscali riportabili a nuovo hanno scadenza nel 2007 per 5.319 migliaia di Euro e nel 2008 per 3.012 migliaia di Euro.



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 il Gruppo ritiene di poter controllare le politiche di annullamento di tali differenze ed è probabile che tali differenze non si annulleranno nel prevedibile futuro.

### **6- 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.

| <b>Altre attività non correnti</b>        | <b>Euro/migliaia<br/>30 giugno 2006</b> | <b>Euro/migliaia<br/>31 dicembre 2005</b> |
|---|---|---|
| Depositi a garanzia                       | 325                                     | 342                                       |
| Caparre confirmatorie                     | -                                       | -   |
| Crediti verso l'Erario per IRE su Tfr     | 1.692                                   | 2.103                                     |
| Altri                                     | 743                                     | 633                                       |
| <b>Totale altre attività non correnti</b> | <b>2.760</b>                            | <b>3.078</b>                              |

### **7- Crediti tributari**

La composizione e la movimentazione dei crediti tributari sono di seguito esposte e commentate:

| <b>Crediti tributari</b>                                | <b>Euro/migliaia<br/>30 giugno 2006</b> | <b>Euro/migliaia<br/>31 dicembre 2005</b> |
|---|---|---|
| Crediti verso l'Erario per Irap                         | 400                                     | 278                                       |
| Crediti verso l'Erario per Ires                         | 298                                     | 13.801                                    |
| Crediti verso Fininvest per Ires                        | -                                       | -   |
| Crediti verso l'Erario per IVA da recuperare            | 15.673                                  | 12.188                                    |
| Crediti verso l'Erario per imposte richieste a rimborso | 7.904                                   | 4.123                                     |
| <b>Totale crediti tributari</b>                         | <b>24.275</b>                           | <b>30.390</b>                             |

Il decremento del saldo rispetto all'esercizio precedente è prevalentemente riconducibile all'utilizzo del credito di imposta maturato nel 2005 a fronte delle spese sostenute per la carta acquistata e utilizzata.

**8- 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<br/>30 giugno 2006</b> | <b>Euro/migliaia<br/>31 dicembre 2005</b> |
|---------------------------------------|---|---|
| Crediti verso agenti                  | 4.576                                   | 778                                       |
| Crediti verso autori e collaboratori  | 49.284                                  | 43.627                                    |
| Crediti verso fornitori               | 6.820                                   | 2.460                                     |
| Crediti verso dipendenti              | 940                                     | 736                                       |
| Crediti per indennizzi assicurativi   | -                                       | -   |
| Crediti vs Istituti previdenziali     | 530                                     | 15  |
| Crediti per depositi cauzionali       | 249                                     | 247                                       |
| Caparre confirmatorie                 | 413                                     | 413                                       |
| Risconti attivi                       | 2.397                                   | 8.014                                     |
| Altri crediti                         | 13.105                                  | 9.191                                     |
| <b>Totale altre attività correnti</b> | <b>78.314</b>                           | <b>65.481</b>                             |

Il saldo della voce in commento registra delle variazioni a seguito della stagionalità di alcuni business; oltre a ciò il positivo andamento della divisione libri ha portato ad un incremento degli anticipi riconosciuti agli autori.

**9- Rimanenze**

| <b>Rimanenze</b>  | <b>Euro/migliaia<br/>30 giugno 2006</b> | <b>Euro/migliaia<br/>31 dicembre 2005</b> |
|---|---|---|
| Materie prime, sussidiarie e di consumo                       | 15.160                                  | 14.653                                    |
| Svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo          | (475)                                   | (463)                                     |
| <b>Totale materie prime, sussidiarie e di consumo</b>         | <b>14.685</b>                           | <b>14.190</b>                             |
| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati               | 21.993                                  | 34.126                                    |
| Svalutazione prodotti in corso di lavorazione e semilavorati  | (1.054)                                 | (1.054)                                   |
| <b>Totale prodotti in corso di lavorazione e semilavorati</b> | <b>20.939</b>                           | <b>33.072</b>                             |
| Lavori in corso su ordinazione                                | 6.918                                   | 10.975                                    |
| Svalutazione lavori in corso su ordinazione                   | -                                       | (30)                                      |
| <b>Totale lavori in corso su ordinazione</b>                  | <b>6.918</b>                            | <b>10.945</b>                             |
| Prodotti finiti e merci                                       | 87.783                                  | 79.068                                    |
| Svalutazione prodotti finiti e merci                          | (10.620)                                | (10.253)                                  |
| <b>Totale prodotti finiti e merci</b>                         | <b>77.163</b>                           | <b>68.815</b>                             |
| <b>Acconti</b>  | <b>-</b>                                | <b>-</b>                                  |
| <b>Totale rimanenze</b>                                       | <b>119.705</b>                          | <b>127.022</b>                            |

Il valore delle rimanenze risente della stagionalità di alcuni business; in particolare, la produzione dei libri di testo scolastici, che si concentra nel secondo e terzo trimestre, contribuisce all'innalzamento del valore dei prodotti finiti, mentre alcune iniziative legate al settore periodici determinano una contrazione del valore dei prodotti in corso di lavorazione.

Si segnala che, rispetto al dato del giugno 2005, il valore delle rimanenze cresce del 4,1%.

| <b>Rimanenze - Svalutazione -<br/>Euro/migliaia</b> | Materie<br>prime | Prodotti in corso di<br>lavorazione e<br>semilavorati | Lavori in corso<br>su ordinazione | Prodotti finiti<br>e merci |
|---|------------------|---|-----------------------------------|----------------------------|
| Saldo al 31 dicembre 2004                           | 466              | 1.054   | 124                               | 9.334                      |
| Movimentazioni intervenute<br>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<br>nell'esercizio:       |                  |   |                                   |                            |
| - accantonamento                                    | 12               | -   | -                                 | 1.273                      |
| - utilizzo  | -                | -   | (30)                              | (906)                      |
| - altri movimenti                                   | -                | -   | -                                 | -                          |
| <b>Saldo al 30 giugno 2006</b>                      | <b>475</b>       | <b>1.054</b>  | <b>0</b>                          | <b>10.620</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.

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 del primo semestre 2005 e 2006.

| <b>Decremento (incremento) delle rimanenze</b>        | <b>Euro/migliaia<br/>1° semestre 2006</b> | <b>Euro/migliaia<br/>1° semestre 2005</b> |
|---|---|---|
| Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti         | (9.159)                                   | (6.424)                                   |
| Accantonamento al fondo svalutazione prodotti finiti  | 1.273                                     | 1.036                                     |
| Utilizzo del fondo svalutazione prodotti finiti       | (906)                                     | (1.484)                                   |
|   | <b>(8.792)</b>                            | <b>(6.872)</b>                            |
| Variazioni delle rimanenze di semilavorati            | 12.133                                    | 9.703                                     |
| Accantonamento al fondo svalutazione prodotti finiti  | -   | -   |
| Utilizzo del fondo svalutazione prodotti finiti       | -   | -   |
|   | <b>12.133</b>                             | <b>9.703</b>                              |
| Variazione dei lavori in corso su ordinazione         | 4.057                                     | 3.898                                     |
| Accantonamento al fondo svalutazione prodotti finiti  | -   | -   |
| Utilizzo del fondo svalutazione prodotti finiti       | (30)                                      | -   |
|   | <b>4.027</b>                              | <b>3.898</b>                              |
| Variazione delle rimanenze di materie prime e merci   | (133)                                     | (777)                                     |
| Accantonamento al fondo svalutazione prodotti finiti  | 12  | 12  |
| Utilizzo del fondo svalutazione prodotti finiti       | -   | -   |
|   | <b>(121)</b>                              | <b>(765)</b>                              |
| <b>Totale decremento (incremento) delle rimanenze</b> | <b>7.247</b>                              | <b>5.964</b>                              |

## 10- Crediti commerciali

Il saldo dei “crediti commerciali” è sostanzialmente allineato al dato del dicembre e del giugno 2005; in entrambi i confronti la crescita risulta inferiore al punto percentuale.

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<br/>30 giugno 2006</b> | <b>Euro/migliaia<br/>31 dicembre 2005</b> |
|------------------------------------|---|---|
| Crediti verso clienti              | 359.910                                 | 352.912                                   |
| Crediti verso imprese collegate    | 50.105                                  | 53.665                                    |
| Crediti verso imprese controllanti | -                                       | 12  |
| Crediti verso imprese consociate   | 4.089                                   | 4.496                                     |
| <b>Totale crediti commerciali</b>  | <b>414.104</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, calcolati sugli ultimi 12 mesi, al 30 giugno 2006 sono pari a 85,0 giorni (88,3 giorni nell'analogo periodo del 2005).

Nel prospetto seguente si fornisce il dettaglio della composizione della voce “crediti verso clienti”: anche l'andamento dell'esposizione relativa ai diversi settori di mercato, in cui opera il Gruppo, conferma il trend generale, ad eccezione dei crediti per lavori grafici, aumentati di circa il 7% in considerazione dell'incremento del fatturato.

| <b>Crediti commerciali<br/>- Crediti verso clienti -</b> | <b>Euro/migliaia<br/>30 giugno 2006</b> | <b>Euro/migliaia<br/>31 dicembre 2005</b> |
|--|---|---|
| Crediti verso clienti                                    | 507.752                                 | 497.170                                   |
| Clientsi conto rese da pervenire                         | (123.998)                               | (119.037)                                 |
| Svalutazione crediti                                     | (23.844)                                | (25.221)                                  |
| <b>Totale crediti verso clienti</b>                      | <b>359.910</b>                          | <b>352.912</b>                            |

| <b>Crediti commerciali<br/>Crediti verso clienti - Svalutazione -</b> | <b>Euro/migliaia<br/>30 giugno 2006</b> | <b>Euro/migliaia<br/>31 dicembre 2005</b> |
|---|---|---|
| Saldo all'inizio dell'esercizio                                       | 25.221                                  | 30.179                                    |
| Movimentazioni intervenute nell'esercizio:                            |   |   |
| - accantonamento  | 1.237                                   | 5.748                                     |
| - utilizzo  | (2.434)                                 | (10.701)                                  |
| - variazioni nell'area di consolidamento                              | -                                       | -   |
| - altri movimenti   | (180)                                   | (5)                                       |
| <b>Totale crediti verso clienti</b>                                   | <b>23.844</b>                           | <b>25.221</b>                             |

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

| <b>Altre attività finanziarie correnti</b>   | <b>Euro/migliaia<br/>30 giugno 2006</b> | <b>Euro/migliaia<br/>31 dicembre 2005</b> |
|--|---|---|
| - Crediti finanziari verso clienti   | -                                       | -   |
| - Crediti finanziari verso imprese collegate   | 13.619                                  | 9.715                                     |
| - Crediti finanziari verso imprese controllanti  | -                                       | -   |
| - Crediti finanziari verso imprese consociate  | -                                       | -   |
| - Crediti finanziari verso altri   | 2.697                                   | 26.839                                    |
| <b>Totale crediti finanziari</b>   | <b>16.316</b>                           | <b>36.554</b>                             |
| Attività finanziarie al <i>fair value</i> con variazioni<br>imputate a conto economico | 461.490                                 | 442.870                                   |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita  | -                                       | -   |
| Attività in strumenti derivati   | 159                                     | 2.780                                     |
| <b>Totale altre attività finanziarie correnti</b>                                      | <b>477.965</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 e di Arnoldo Mondadori Editore SpA.

Il Gruppo investe prevalentemente in prodotti di mercato monetario ed in obbligazioni a tasso variabile, attraverso mandati di gestione esclusivamente a primarie controparti finanziarie internazionali per circa 397,5 milioni di Euro.

Esiste, inoltre, una quota di investimenti per complessivi 64 milioni di Euro, principalmente riferibili a fondi di hedge, con obiettivo di absolute return, estremamente diversificati per gestore e strategie.

I prodotti monetari/obbligazionari sono allocati prevalentemente all'interno della Sicav lussemburghese ABS Finance Fund, i cui principali gestori sono Morgan Stanley, Lazard, BNP Paribas e HSBC. Una quota pari a circa Euro 90 milioni è investita direttamente da Mondadori International o attraverso mandati di gestione ed investimenti in fondi (Barclays e Generali) o attraverso l'acquisto diretto di obbligazioni a tasso variabile. Un'altra quota di circa 53 milioni di Euro è investita da Arnoldo Mondadori Editore SpA in una polizza di capitalizzazione a rendimento minimo garantito, emessa da DWS (Gruppo Deutsche Bank).

Tutte le attività di cui sopra sono valutate al fair value. Per le attività quotate il riferimento è costituito dai prezzi di mercato, per le attività non quotate il prezzo è fornito dalle banche depositarie dei titoli stessi o viene ottenuto dai rispettivi Market Makers.

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

La tabella seguente evidenzia le attività e passività in strumenti derivati in essere alla data del 30 giugno 2006:

| <b>Attività e passività in strumenti derivati - Dettaglio -<br/>Euro/migliaia</b> | Tipologia di<br>derivato | <i>Fair value</i><br>al 30 giugno 2006 | <i>Fair value</i><br>al 31 dicembre<br>2005 |
|---|--------------------------|--|---|
| Attività finanziarie non correnti   | -                        | -                                      |   |
| Attività finanziarie correnti   |                          |  |   |
| -Derivati su cambi  | <i>Trading</i>           | 159                                    | (8)   |
| -Opzioni acquistate sul piano di <i>stock options</i> 2003                        | <i>Trading</i>           | -                                      | 2.780                                       |
| Passività finanziarie non correnti  |                          |  |   |
| - <i>Cross currency swap</i>  | <i>Fair value hedge</i>  | (39.086)                               | (766)                                       |
| Passività finanziarie correnti  |                          |  |   |
| -Opzioni vendute sul piano di <i>stock options</i> 2003                           | <i>Trading</i>           | -                                      | (4)   |

I derivati di trading si riferiscono ad operazioni che, pur essendo state poste in essere con l'intento di copertura, non soddisfano pienamente tutti 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 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 30 giugno 2006 erano in essere le seguenti operazioni di copertura sul rischio cambio:

-contratti di vendita a termine di dollari americani per 3.600 migliaia di dollari (2.914 migliaia di Euro);

-contratti di vendita a termine di sterline inglesi per 4.400 migliaia di sterline (6.378 migliaia di Euro)

Il fair value di tali derivati al 30 giugno 2006 è complessivamente positivo per 159 migliaia di Euro.

Derivati su finanziamenti

I derivati su finanziamenti si riferiscono esclusivamente ad un'operazione di Cross Currency Swap posta in essere nel 2003 per fronteggiare i rischi di cambio e di tasso d'interesse del prestito obbligazionario US Private Placement. Il finanziamento è infatti di 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 2012, 2015, 2018.

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

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

Derivati sui piani di *stock options*

I derivati includevano al 31 dicembre 2005 opzioni *call* e *put* con un *fair value* rispettivamente pari a 2.780 migliaia di Euro tra le attività finanziarie e 4 migliaia di Euro tra le passività finanziarie. Le opzioni in oggetto sono state estinte nel mese di gennaio 2006 realizzando una plusvalenza di circa 14 migliaia di Euro.

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

| Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti               | Euro/migliaia<br>30 giugno 2006 | Euro/migliaia<br>31 dicembre 2005 |
|--|---------------------------------|-----------------------------------|
| Denaro e valori in cassa                                       | 614                             | 705                               |
| Assegni  | -                               | 41                                |
| Depositi bancari   | 48.421                          | 71.344                            |
| Depositi postali   | 395                             | 966                               |
| <b>Totale cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b> | <b>49.430</b>                   | <b>73.056</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 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 30 giugno 2006.

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.

| <b>Posizione finanziaria netta</b>   |   | <b>Euro/migliaia</b>  | <b>Euro/migliaia</b>    |
|--|---|-----------------------|-------------------------|
|  |   | <b>30 giugno 2006</b> | <b>31 dicembre 2005</b> |
| A.   | Cassa   | 614                   | 746                     |
|  | -Depositi bancari                                   | 48.421                | 71.344                  |
|  | -Depositi postali                                   | 395                   | 966                     |
| B.   | Altre disponibilità liquide                         | 48.816                | 72.310                  |
| <b>C. Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie (A+B)</b>        |   | <b>49.430</b>         | <b>73.056</b>           |
| D.   | Titoli detenuti per la negoziazione                 | -                     | -                       |
|  | -Crediti finanziari verso imprese collegate         | 13.619                | 9.715                   |
|  | -Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> | 461.490               | 442.870                 |
|  | -Strumenti derivati ed altre attività finanziarie   | 2.856                 | 29.619                  |
| E.   | Crediti ed altre attività finanziarie correnti      | 477.965               | 482.204                 |
| <b>F. Attività finanziarie correnti (D+E)</b>                              |   | <b>477.965</b>        | <b>482.204</b>          |
| G.   | Debiti bancari correnti                             | 36.594                | 2.164                   |
|  | -Obbligazioni                                       | -                     | -                       |
|  | -Mutui  | 86                    | 89                      |
|  | -Finanziamenti                                      | 133.264               | 5.542                   |
| H.   | Parte corrente dell'indebitamento non corrente      | 133.350               | 5.631                   |
|  | -Debiti finanziari verso imprese collegate          | 6.232                 | 18.211                  |
|  | -Strumenti derivati ed altre passività finanziarie  | 19.629                | 45.358                  |
| I.   | Altri debiti finanziari correnti                    | 25.861                | 63.569                  |
| <b>L. Debiti vs banche ed altre passività finanziarie correnti (G+H+I)</b> |   | <b>195.805</b>        | <b>71.364</b>           |
| <b>M. Posizione finanziaria netta corrente (C+F-L)</b>                     |   | <b>331.590</b>        | <b>483.896</b>          |
|  | -Obbligazioni                                       | 362.838               | 398.885                 |
|  | -Mutui  | -                     | -                       |
|  | -Finanziamenti                                      | 51.292                | 51.884                  |
| N.   | Parte dell'indebitamento non corrente               | 414.130               | 450.769                 |
| O.   | Altri debiti finanziari non correnti                | 39.195                | 964                     |
| <b>P. Indebitamento finanziario non corrente (N+O)</b>                     |   | <b>453.325</b>        | <b>451.733</b>          |
| <b>Q. Posizione finanziaria netta (M-P)</b>                                |   | <b>(121.735)</b>      | <b>32.163</b>           |

### **13- Patrimonio netto**

Per maggiori dettagli circa la composizione e le movimentazioni delle voci di Patrimonio netto, si rimanda al prospetto "Variazioni nei conti di Patrimonio netto consolidato".

Si precisa che l'entità giuridica che controlla il Gruppo Mondadori è Fininvest SpA.

#### *Capitale sociale*

Il capitale sociale della capogruppo Arnoldo Mondadori Editore SpA, pari a 67.452 migliaia di Euro, interamente sottoscritto e versato, risulta composto da n. 259.429.832 di azioni ordinarie da Euro 0,26 cadauna. Nel corso dell'esercizio non si è proceduto all'emissione di nuove azioni.



### *Riserva sovrapprezzo azioni*

La riserva sovrapprezzo azioni di Arnoldo Mondadori Editore SpA, pari a 285.309 migliaia di Euro, comprende:

- 5.289 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;
- 1.562 migliaia di Euro prelevati dalla "Riserva per *stock options*" a seguito delle opzioni esercitate nel corso del semestre.

### *Azioni proprie*

Questa voce, il cui ammontare è pari a 125.642 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 SpA in numero di 13.671.581 azioni ordinarie e da Mondadori International S.A. in numero di 4.517.486 azioni ordinarie.

### *Riserva stock options*

Tale riserva, che ammonta a 3.926 migliaia di Euro, è costituita a fronte di piani di *stock options* assegnati ad amministratori e dirigenti del Gruppo. Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 24.

*Riserva di conversione*

La riserva di conversione, che ammonta a 464 migliaia di Euro, deriva dalla conversione dei bilanci delle società appartenenti al Gruppo Random House Mondadori, operanti in America Latina, alle società appartenenti al Gruppo Attica, con sede nei Paesi dell'Est europeo ed all'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:

|                       | <b>Cambi al 30 giugno 2006</b> |                 | <b>Cambi al 31 dicembre 2005</b> |                 |
|-----------------------|--------------------------------|-----------------|----------------------------------|-----------------|
|                       | <b>medio</b>                   | <b>puntuale</b> | <b>Medio</b>                     | <b>puntuale</b> |
| Dollaro USA           | 1,23                           | 1,27            | 1,24                             | 1,18            |
| Pesos argentino       | 3,77                           | 3,92            | 3,65                             | 3,58            |
| Pesos cileno          | 644,07                         | 684,75          | 696,65                           | 606,37          |
| Pesos colombiano      | 2.907,37                       | 3.274,68        | 2.902,37                         | 2.697,42        |
| Pesos messicano       | 13,36                          | 14,29           | 13,59                            | 12,51           |
| Pesos uruguayano      | 29,52                          | 30,19           | 30,70                            | 27,96           |
| Bolivares venezuelano | 2.638,48                       | 2.729,87        | 2.586,98                         | 2.533,17        |
| Nuovo Leu rumeno      | 3,55                           | 3,57            | 3,58                             | 3,67            |
| Leva bulgaro          | 1,96                           | 1,96            | 1,96                             | 1,96            |
| Dinaro serbo          | 87,03                          | 85,9            | 83,09                            | 85,5            |
| Fiorino ungherese     | 272,39                         | 283,35          | 248,05                           | 248,54          |

*Altre riserve e risultati portati a nuovo*

La voce "Altre riserve e risultati portati a nuovo" al 30 giugno 2006 è pari a 128.588 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.

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

**14- Capitale, riserve e risultato di pertinenza di terzi azionisti**

In questa voce sono iscritte le quote di interessenza di terzi azionisti riferite alle società Edizioni Piemme SpA ed Electa Napoli SpA, come di seguito dettagliate:

| <b>Capitale, riserve e risultato di pertinenza di terzi azionisti</b> |                     |                   |                   |
|---|---------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Euro/migliaia</b>  | Edizioni Piemme SpA | Electa Napoli SpA | Mondadori Finance |
| Patrimonio netto al 31 dicembre 2005                                  | 3.486               | 540               | -                 |
| Risultato dell'esercizio 2005   | 1.074               | 69                | 1                 |
| Patrimonio netto al 30 giugno 2006                                    | 2.646               | 633               | -                 |
| Risultato del periodo al 30 giugno 2006                               | 321                 | 92                | -                 |

**15- Fondi**

La composizione e la movimentazione dei fondi per rischi ed oneri sono di seguito esposte e commentate:

| <b>Fondi<br/>Euro/migliaia</b>   | 31 dicembre<br>2005 | Accantonamenti | Utilizzi       | Altri<br>movimenti | 30 giugno 2006 |
|----------------------------------|---------------------|----------------|----------------|--------------------|----------------|
| Fondo rischi contrattuali agenti | 674                 | -              | -              | -                  | 674            |
| Fondo rischi legali              | 8.311               | 873            | (1.623)        | -                  | 7.561          |
| Fondo rischi su partecipazioni   | 1.108               | 562            | -              | (85)               | 1.585          |
| Fondo per contenzioso fiscale    | 2.059               | -              | -              | -                  | 2.059          |
| Altri fondi rischi               | 3.485               | 97             | (666)          | (165)              | 2.751          |
| <b>Totale fondi</b>              | <b>15.637</b>       | <b>1.532</b>   | <b>(2.289)</b> | <b>(250)</b>       | <b>14.630</b>  |

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

**16- 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<br/>30 giugno 2006</b> | <b>Euro/migliaia<br/>31 dicembre 2005</b> |
|--|---|---|
| Fondo per trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 94.259                                  | 92.479                                    |
| Fondo indennità suppletiva di clientela agenti               | 5.551                                   | 5.783                                     |
| Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili        | 673                                     | 721                                       |
| <b>Totale indennità di fine rapporto</b>                     | <b>100.483</b>                          | <b>98.983</b>                             |

| <b>Indennità di fine rapporto – Dettaglio -<br/>Euro/migliaia</b> | Fondo TFR     | F.I.S.C.     | Fondo trattamento quiescenza |
|---|---------------|--------------|------------------------------|
| Saldo al 31 dicembre 2005   | 92.479        | 5.783        | 721                          |
| Movimentazioni intervenute nel 2006:                              |               |              |                              |
| - accantonamenti  | 6.115         | 380          | 7                            |
| - utilizzi  | (6.054)       | (465)        | (55)                         |
| - storni  | -             | -            | -                            |
| - attualizzazioni   | 1.744         | -            | -                            |
| - variazioni nell'area di consolidamento                          | -             | -            | -                            |
| - altre   | (25)          | (147)        | -                            |
| <b>Saldo al 30 giugno 2006</b>                                    | <b>94.259</b> | <b>5.551</b> | <b>673</b>                   |

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

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

| <b>Ipotesi per calcolo attuariale del TFR</b>                    | <b>30 giugno 2006</b> | <b>31 dicembre 2005</b> |
|--|-----------------------|-------------------------|
| Ipotesi economiche:  |                       |                         |
| - 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%               |
| Ipotesi demografiche:  |                       |                         |
| - probabilità di decesso   | Tavole IPS 55         | Tavole IPS 55           |
| - probabilità di inabilità                                       | Tavole INPS 2000      | Tavole INPS 2000        |
| - probabilità di interruzione rapporto di lavoro per altre cause | Da 0,50% a 6,00%      | 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<br/>30 giugno 2006</b> | <b>Euro/migliaia<br/>30 giugno 2005</b> |
|--|---|---|
| Costo corrente del trattamento di fine rapporto      | 7.968                                   | 7.834                                   |
| Oneri finanziari                                     | 1.744                                   | 1.916                                   |
| (Utili)/perdite attuariali                           | (1.853)                                 | (1.953)                                 |
| <b>Totale costo del trattamento di fine rapporto</b> | <b>7.859</b>                            | <b>7.797</b>                            |

Si segnala che il "costo corrente del trattamento di fine rapporto" unitamente agli "(utili)/perdite attuariali" sono iscritti in bilancio alla voce "costo del personale", mentre la componente finanziaria è inserita tra gli oneri finanziari di periodo.

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

| <b>Ipotesi per calcolo attuariale del FISC</b>                   | <b>30 giugno 2006</b> | <b>31 dicembre 2005</b> |
|--|-----------------------|-------------------------|
| Ipotesi economiche:  |                       |                         |
| - tasso di attualizzazione                                       | 4,0%                  | 4,0%                    |
| Ipotesi demografiche:  |                       |                         |
| - probabilità di decesso/invalidità                              | 1,0%                  | 1,0%                    |
| - probabilità di dispensa dal servizio                           | 0,5%-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.

## ***17- Passività finanziarie***

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

| <b>Passività finanziarie non correnti<br/>Euro/migliaia</b> | Tasso<br>interesse<br>effettivo | Scadenza<br>tra 1 e 5<br>anni | Scadenza<br>oltre 5<br>anni | <b>30 giugno 2006</b> | <b>31 dicembre<br/>2005</b> |
|---|---------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| Obbligazioni  | Eur3M+0,667%                    | -                             | 257.006                     | 257.006               | 295.280                     |
| Obbligazioni convertibili                                   | 4,37%                           | 105.832                       | -                           | 105.832               | 103.605                     |
| Finanziamenti   | 1,922%                          | 30.828                        | 20.464                      | 51.292                | 51.884                      |
| Debiti finanziari verso fornitori                           |                                 | -                             | -                           | -                     | -                           |
| Debiti finanziari verso imprese collegate                   |                                 | -                             | -                           | -                     | -                           |
| Debiti finanziari verso imprese controllanti                |                                 | -                             | -                           | -                     | -                           |
| Debiti finanziari verso imprese consociate                  |                                 | -                             | -                           | -                     | -                           |
| Debiti per leasing  |                                 | 109                           | -                           | 109                   | 167                         |
| Debiti verso soci per finanziamenti                         |                                 | -                             | -                           | -                     | 31                          |
| Passività in strumenti derivati                             |                                 | 39.086                        | -                           | 39.086                | 766                         |
| Altri debiti finanziari                                     |                                 | -                             | -                           | -                     | -                           |
| <b>Totale passività finanziarie non<br/>correnti</b>        |                                 | <b>175.855</b>                | <b>277.470</b>              | <b>453.325</b>        | <b>451.733</b>              |

Le passività finanziarie includono:

- per 257.006 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 tranches rispettivamente di 215, 40 e 95 milioni di dollari e tassi fissi rispettivamente di 5,42%, 5,57% e 5,82%. Le tre tranches hanno scadenza rispettivamente nel 2013, 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 105.832 migliaia di Euro, il costo ammortizzato del prestito obbligazionario convertibile in azioni ordinarie Mondadori emesso nel mese di ottobre 2003 da Mondadori Finance. Tale prestito ha scadenza in ottobre 2008, ha un valore nominale di 109,9 milioni di Euro ed 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 deriva dall'applicazione dello IAS 32 che ha richiesto lo scorporo dell'opzione equity (inclusa nelle altre riserve di patrimonio netto) 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. A seguito della fusione della società Mondadori Finance in Mondadori International avvenuta nel mese di dicembre 2005, tale prestito è ora in capo alla società Mondadori International.

- per 51.292 migliaia di Euro la quota a medio/lungo termine di finanziamenti agevolati secondo la legge dell'editoria. Il tasso effettivo evidenziato è la media ponderata dei tassi effettivi determinati sui dieci finanziamenti agevolati attualmente in essere nel Gruppo.

Tra le passività finanziarie non correnti sono presenti importi aventi scadenza superiore a cinque esercizi per 277.470 migliaia di Euro.

I debiti verso banche e le altre passività finanziarie sono pari a 195.805 migliaia di euro e includono:

| <b>Debiti vs banche ed altre passività finanziarie<br/>Euro/migliaia</b> | Tasso<br>interesse<br>effettivo | <b>30 giugno 2006</b> | <b>31 dicembre<br/>2005</b> |
|--|---------------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| Depositi bancari   |                                 | 36.594                | 2.164                       |
| Obbligazioni   |                                 | -                     | -                           |
| Obbligazioni convertibili  |                                 | -                     | -                           |
| Finanziamenti  | 2,97%                           | 133.350               | 5.631                       |
| Debiti finanziari verso fornitori  |                                 | 778                   | 305                         |
| Debiti finanziari verso imprese collegate                                |                                 | 6.232                 | 18.211                      |
| Debiti finanziari verso imprese controllanti                             |                                 | -                     | -                           |
| Debiti finanziari verso imprese consociate                               |                                 | -                     | -                           |
| Debiti per leasing   |                                 | 103                   | 99                          |
| Debiti verso soci per finanziamenti                                      |                                 | -                     | -                           |
| Passività in strumenti derivati  |                                 | -                     | 8                           |
| Altri debiti finanziari  |                                 | 18.748                | 44.946                      |
| <b>Totale debiti vs banche ed altre passività<br/>finanziarie</b>        |                                 | <b>195.805</b>        | <b>71.364</b>               |

La voce include:

- per 36.594 migliaia di Euro scoperti di conto corrente;
- per 133.350 migliaia di Euro, la quota a breve termine dei finanziamenti agevolati secondo la legge dell'editoria (3.350 migliaia di Euro) ed i finanziamenti a breve termine relativi all'utilizzo delle linee stand by concesse alla Società (130.000 migliaia di Euro);
- per 6.232 migliaia di Euro debiti finanziari verso società collegate che utilizzano il conto corrente intragrupo, il cui dettaglio nominativo è riportato nell'allegato "Rapporti con parti correlate";
- per 18.748 migliaia di Euro, altri debiti finanziari, all'interno dei quali è classificato il debito finanziario rimanente per l'acquisizione dell'emittente radiofonica R101, che ha scadenza nel mese di marzo 2007 (circa 17 milioni di Euro). Tale debito è stato oggetto di attualizzazione finanziaria.

Si precisa che i finanziamenti concessi al Gruppo sono tutti in Euro fatta eccezione dello US Private Placement che è denominato in dollari.

Il prestito obbligazionario US Private Placement in oggetto non è assistito da garanzie reali e prevede 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 sono qui di seguito elencati:

- 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 (determinato per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere minore o uguale a 2,75;
- 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.

Durante tutte le rilevazioni ad oggi effettuate, a partire dal dicembre 2003, 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, alla legge 46 del 17/2/82 (fondo innovazione tecnologica) e alla legge provinciale 4/81Tit. II capo III (per lo stabilimento di Cles). Essi sono assistiti da garanzie reali 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.

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 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 relazione alle nuove pratiche di finanziamento stipulate ad ottobre 2005.

Il calcolo ha evidenziato l'ampio rispetto degli indici finanziari stabiliti dal contratto.

Per le informazioni relative agli strumenti finanziari in derivati si rimanda alla sezione 11 - Attività finanziarie non correnti, della presente Nota esplicativa.

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

Il saldo della voce in oggetto è così costituito:

| <b>Debiti per imposte sul reddito</b>        | <b>Euro/migliaia<br/>30 giugno 2006</b> | <b>Euro/migliaia<br/>31 dicembre 2005</b> |
|--|---|---|
| Debiti verso l'Erario per Irap               | 3.050                                   | 934                                       |
| Debiti verso l'Erario per Ires               | 650                                     | 1.867                                     |
| Debiti verso Fininvest per Ires              | 22.892                                  | 22.310                                    |
| <b>Totale debiti per imposte sul reddito</b> | <b>26.592</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 stanziato verso la società consolidante Fininvest SpA.

### ***19- Altre passività correnti***

Il saldo della voce in oggetto è così costituito:

| <b>Altre passività correnti</b>                            | <b>Euro/migliaia<br/>30 giugno 2006</b> | <b>Euro/migliaia<br/>31 dicembre 2005</b> |
|--|---|---|
| Acconti da clienti   | 33.881                                  | 35.076                                    |
| Debiti tributari   | 8.860                                   | 15.715                                    |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 15.916                                  | 19.043                                    |
| Debiti diversi verso altri                                 | 104.243                                 | 117.914                                   |
| <b>Totale altre passività correnti</b>                     | <b>162.900</b>                          | <b>187.748</b>                            |

La voce in commento risente di effetti stagionali che deprimono il saldo a giugno rispetto al dato di dicembre; i valori alla data del 30 giugno del 2005 e 2006 sono sostanzialmente allineati.



Si precisa che i “Debiti tributari” al 31 dicembre 2005 comprendevano l’imposta sostitutiva, pari ad Euro 5.267 migliaia di Euro, dovuta a fronte della rivalutazione di alcune attività.

Di seguito si dettaglia la voce “debiti diversi verso altri” caratterizzata dalla sensibile contrazione dei “Debiti vs agenti”, a seguito della stagionalità del business della divisione libri.

| <b>Altre passività correnti<br/>- Debiti diversi verso altri -</b> | <b>Euro/migliaia<br/>30 giugno 2006</b> | <b>Euro/migliaia<br/>31 dicembre 2005</b> |
|--|---|---|
| Retribuzioni da pagare e debiti vs il personale                    | 32.370                                  | 34.483                                    |
| Debiti vs autori e collaboratori                                   | 49.222                                  | 48.692                                    |
| Debiti vs agenti   | 6.634                                   | 13.789                                    |
| Debiti vs clienti abbonati e rateali                               | 8.133                                   | 10.241                                    |
| Azionisti conto dividendi  | 185                                     | 176                                       |
| Debiti verso amministratori e sindaci                              | 843                                     | 1.188                                     |
| Risconti per affitti attivi anticipati                             | 782                                     | 865                                       |
| Altri debiti, ratei e risconti                                     | 6.074                                   | 8.480                                     |
| <b>Totale debiti diversi verso altri</b>                           | <b>104.243</b>                          | <b>117.914</b>                            |

## ***20- Debiti commerciali***

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

| <b>Debiti commerciali</b>         | <b>Euro/migliaia<br/>30 giugno 2006</b> | <b>Euro/migliaia<br/>31 dicembre 2005</b> |
|-----------------------------------|---|---|
| Debiti verso fornitori            | 312.203                                 | 354.304                                   |
| Debiti verso imprese collegate    | 32.784                                  | 28.500                                    |
| Debiti verso imprese controllanti | 6                                       | 42  |
| Debiti verso imprese consociate   | 3.601                                   | 2.186                                     |
| <b>Totale debiti commerciali</b>  | <b>348.594</b>                          | <b>385.032</b>                            |

Anche il saldo dei “Debiti verso fornitori”, a causa di fattori stagionali, non sono confrontabili con il dato del mese di dicembre.

Rispetto al 30 giugno 2005 si rileva una flessione pari al 5% circa, riconducibile in buona parte al decremento degli acquisti e dei diritti maturati sulle vendite congiunte, il cui fatturato si è ridotto di quasi il 13%.

I debiti verso imprese collegate, controllanti e consociate sono relativi a transazioni commerciali realizzate secondo le normali condizioni di mercato.

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, calcolati sugli ultimi 12 mesi, al 30 giugno 2006 sono pari a 106,67 giorni (112,41 giorni nell'analogo periodo del 2005).

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

Nel prospetto seguente viene fornito il dettaglio dei ricavi realizzati tramite la vendita di beni e servizi.

| <b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>        | <b>Euro/milioni<br/>1° semestre 2006</b> | <b>Euro/milioni<br/>1° semestre<br/>2005</b> | <b>Delta<br/>%</b> |
|--|--|--|--------------------|
| Ricavi da vendita di beni:                             |  |  |                    |
| - libri  | 162.397                                  | 162.593                                      | (0,1%)             |
| - periodici  | 276.974                                  | 311.870                                      | (11,2%)            |
| - direct   | 482                                      | 515  | (6,4%)             |
| - retail   | 63.782                                   | 57.844                                       | 10,3%              |
| - altri beni   | 1.522                                    | 1.776  | (14,3%)            |
| Ricavi da vendita di servizi:                          |  |  |                    |
| - cessione diritti di pubblicazione                    | 10.242                                   | 7.001  | 46,3%              |
| - servizi pubblicitari                                 | 172.186                                  | 169.537                                      | 1,6%               |
| - lavorazioni grafiche e stampa                        | 98.017                                   | 86.646                                       | 13,1%              |
| - direct   | 11.862                                   | 13.771                                       | (13,9%)            |
| - biglietteria e organizzazione mostre                 | 3.206                                    | 4.581  | (30,0%)            |
| - altri servizi  | 9.433                                    | 9.412  | 0,2%               |
| <b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b> | <b>810.103</b>                           | <b>825.546</b>                               | <b>(1,9%)</b>      |

Il dato complessivo fa registrare una flessione dell'1,9%, tuttavia i diversi business hanno una dinamica propria.

Di particolare interesse risulta l'incremento dei ricavi relativi alla cessione dei diritti di pubblicazione (+46,3%) nell'ambito della divisione libri, nella quale si segnala per la variazione percentuale il decremento dei ricavi derivanti dall'organizzazione di mostre: questo fenomeno è spiegato dal diverso calendario delle manifestazioni che nel corso del primo semestre 2005 è stato più ricco e articolato.

I periodici, soprattutto a seguito della contrazione dei fatturati delle vendite congiunte, segnano un ribasso di oltre 11 punti percentuali.

I ricavi del direct si attestano su valori inferiori rispetto al 2005 a causa di commesse non ricorrenti presenti nello scorso esercizio; il retail, invece, anche per l'apertura di alcuni punti vendita e all'iniziativa Edicolè (innovativo spazio in cui si concentra la vendita di periodici e di libri).

La pubblicità cresce complessivamente dell'1,6%; ottimo l'andamento della raccolta di R101 e dei periodici Mondadori, meno bene periodici e quotidiani di terzi.

Infine, l'area grafica ha realizzato incrementi di fatturato significativi nei confronti di clienti terzi, mantenendo comunque gli alti livelli di produzione a servizio degli editori del Gruppo.

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

I "costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci", rispecchiando l'andamento dei business in cui opera il Gruppo, diminuiscono sensibilmente alla voce "merci destinate alla commercializzazione", soprattutto a seguito della contrazione delle vendite congiunte.

| <b>Costi per materie prime, suss., di consumo e merci</b>                  | <b>Euro/migliaia<br/>1° semestre 2006</b> | <b>Euro/migliaia<br/>1° semestre 2005</b> |
|--|---|---|
| Carta  | 101.587                                   | 99.883                                    |
| Forza motrice, acqua, gas, combustibili                                    | 9.108                                     | 7.482                                     |
| Altri materiali di produzione  | 18.209                                    | 17.015                                    |
| <b>Totale costi materie prime e sussidiarie</b>                            | <b>128.904</b>                            | <b>124.380</b>                            |
| Merci destinate alla commercializzazione                                   | 101.270                                   | 116.645                                   |
| Materiali di consumo e di manutenzione                                     | 3.220                                     | 2.840                                     |
| Altri  | 7.888                                     | 11.989                                    |
| <b>Totale costi materiali di consumo e merci</b>                           | <b>112.378</b>                            | <b>131.474</b>                            |
| <b>Totale costi per materie prime, sussidiarie,<br/>di consumo e merci</b> | <b>241.282</b>                            | <b>255.854</b>                            |

## ***23- Costi per servizi***

Tra i "costi per servizi" gli incrementi più rilevanti riguardano:

- i diritti e le royalties da riconoscere ad autori (nella divisione libri);
- i costi per stampa e lavorazioni esterne a causa del maggior volume d'affari delle divisioni libri.

| <b>Costi per servizi</b>                          | <b>Euro/migliaia<br/>1° semestre 2006</b> | <b>Euro/migliaia<br/>1° semestre 2005</b> |
|---|---|---|
| Diritti e <i>royalties</i>                        | 70.655                                    | 68.852                                    |
| Consulenze e collaborazioni di terzi              | 33.123                                    | 30.812                                    |
| Provvigioni e commissioni                         | 21.443                                    | 21.837                                    |
| Lavorazioni presso terzi                          | 70.676                                    | 68.280                                    |
| Trasporti e spedizioni                            | 30.205                                    | 28.758                                    |
| Acquisto spazi pubblicitari e spese di propaganda | 29.128                                    | 36.476                                    |
| Viaggi e spese rimborsate                         | 5.476                                     | 5.497                                     |
| Spese di manutenzione                             | 4.641                                     | 4.934                                     |
| Spese di magazzino e facchinaggio                 | 2.387                                     | 2.755                                     |
| Spese telefoniche e postali                       | 3.011                                     | 2.688                                     |
| Servizi mensa e pulizia                           | 4.573                                     | 3.499                                     |
| Indagini di mercato                               | 2.227                                     | 3.100                                     |
| Assicurazioni                                     | 2.391                                     | 2.093                                     |
| Quota editore                                     | 28.875                                    | 30.338                                    |
| Servizi in conto commesse                         | 3.423                                     | 3.857                                     |
| Servizi e commissioni bancari                     | 575                                       | 627                                       |
| Spese di funzionamento degli organi societari     | 2.062                                     | 1.564                                     |
| Altre prestazioni di servizi                      | 19.022                                    | 13.149                                    |
| <b>Totale costi per servizi</b>                   | <b>333.893</b>                            | <b>329.116</b>                            |

Le “spese di funzionamento degli organi societari” sono rappresentate dai compensi spettanti agli Amministratori e ai Sindaci, rispettivamente per 1.915 migliaia e per 147 migliaia di Euro.

## ***24- Costo del personale***

La composizione del saldo è di seguito esposta e commentata:

| <b>Costo del personale</b>         | <b>Euro/migliaia<br/>1° semestre 2006</b> | <b>Euro/migliaia<br/>1° semestre 2005</b> |
|------------------------------------|---|---|
| Salari e stipendi                  | 95.803                                    | 96.065                                    |
| Stock option                       | 773                                       | 1.173                                     |
| Oneri sociali                      | 28.226                                    | 29.303                                    |
| Trattamento di fine rapporto       | 6.115                                     | 5.881                                     |
| Trattamento di quiescenza e simili | 7   | 8   |
| Altri costi                        | 1.635                                     | 2.974                                     |
| <b>Totale costo del personale</b>  | <b>132.559</b>                            | <b>135.404</b>                            |

La flessione del costo del personale è da ricollegare alla riduzione degli organici, di cui nella tabella seguente si fornisce un dettaglio, e al minor impatto delle *stock options*, in quanto il piano 2006 è stato assegnato con delibera del Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore SpA del 18 luglio.

Pertanto, l'importo iscritto a conto economico nel semestre comprende la valorizzazione delle quote di competenza relative alle assegnazioni avvenute nel 2004 e 2005.

| <b>Organici</b>    | <b>Puntuale</b>         | <b>Puntuale</b>         | <b>Medio</b>            | <b>Medio</b>            |
|--------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                    | <b>1° semestre 2006</b> | <b>1° semestre 2005</b> | <b>1° semestre 2006</b> | <b>1° semestre 2005</b> |
| Dirigenti          | 180                     | 169                     | 178                     | 168                     |
| Giornalisti        | 465                     | 455                     | 466                     | 458                     |
| Impiegati e quadri | 2.433                   | 2.500                   | 2.436                   | 2.493                   |
| Operai             | 1.326                   | 1.402                   | 1.327                   | 1.401                   |
| <b>Totale</b>      | <b>4.404</b>            | <b>4.526</b>            | <b>4.407</b>            | <b>4.520</b>            |

#### *Informazioni relative ai piani di stock options*

L'assemblea del 28 aprile 2003, a seguito della scadenza del precedente piano riferito al triennio 2000/2001/2002, ha deliberato il rinnovo del Piano di Stock Option sulle azioni proprie della società relativamente al triennio 2003-2004-2005.

Il Piano è destinato a dirigenti della società, delle controllate e della controllante che svolgono funzioni rilevanti per il conseguimento dei risultati strategici del Gruppo, nonché ad Amministratori della società e delle società controllate.

L'assemblea ha attribuito al Comitato "Piani Azionariato", nominato dall'assemblea stessa fra amministratori non dipendenti, l'incarico di gestione del Piano conferendo al Comitato i più ampi poteri per l'individuazione dei partecipanti, per l'individuazione degli obiettivi di performance, per l'assegnazione dei diritti di opzione e per la realizzazione del piano in tutti i suoi aspetti; l'assemblea ha inoltre conferito al Comitato l'incarico di definire un Regolamento per l'attuazione del Piano di Stock Option da sottoporre al Consiglio di Amministrazione.

Il Regolamento predisposto dal Comitato in particolare prevede, per ogni anno di durata del Piano, l'assegnazione ai destinatari di diritti di opzione, personali e non trasferibili, per l'acquisto di azioni proprie ordinarie Arnoldo Mondadori Editore SpA nel rapporto di un'azione, godimento regolare, per ogni opzione esercitata, 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 compresi fra il 1° gennaio del terzo anno e il 31 dicembre del quarto anno successivo a ciascun anno delle date di assegnazione; relativamente alle opzioni assegnate nell'anno 2005, il periodo di esercizio decorre dal 1° gennaio del terzo anno al 31 dicembre del quinto anno successivi all'anno di assegnazione.

Il Regolamento specifica altresì i destinatari del Piano da individuarsi, su delibera del Comitato, tra dirigenti della società e delle controllate con ruoli di direttori di unità organizzative; dirigenti della società e delle controllate che svolgono funzioni rilevanti per il conseguimento dei risultati strategici del Gruppo; amministratori della società e amministratori delle 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.

Il Regolamento prevede inoltre che il Comitato 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 Comitato, per ciascun anno di durata del Piano, entro il primo semestre dell'esercizio successivo a quello di assegnazione delle opzioni.

Il Comitato ha individuato quali parametri di performance di natura economica e/o finanziaria per il Piano di Stock Option 2003-2005 il ROE e il 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.

Nella seguente tabella si riassume la situazione al 30 giugno 2006 delle opzioni complessive assegnate ed ancora esercitabili, con indicazione dei prezzi e dei relativi periodi di esercizio.

| <b>Stock option</b>            | 2002                    | 2003                    | 2004                    | 2005                    |
|--------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| In circolazione all' 1/1/2006  | 533.206                 | 1.945.000               | 2.170.000               | 2.595.000               |
| - assegnate nell'esercizio     | -                       | -                       | -                       | -                       |
| - annullate nell'esercizio     | -                       | -                       | -                       | -                       |
| - esercitate nell'esercizio    | (533.206)               | (1.270.000)             | (30.000)                | -                       |
| - scadute nell'esercizio       | -                       | -                       | -                       | -                       |
| In circolazione al 30 /06/2006 | -                       | 675.000                 | 2.140.000               | 2.595.000               |
| Periodo di esercizio           | 1/1/2005-<br>31/12/2006 | 1/1/2006-<br>31/12/2007 | 1/1/2007-<br>31/12/2008 | 1/1/2008-<br>31/12/2010 |
| Prezzo di esercizio in Euro    | 6,85                    | 6,471                   | 7,749                   | 7,87                    |
| Esercitabili al 30/06/2006     | -                       | 675.000                 | -                       | -                       |

Si precisa, inoltre, che le opzioni del piano 2004 sono state esercitate nel semestre in ossequio alla previsione contrattuale che consente l'esercizio anticipato in caso di pensionamento; e che il prezzo medio ponderato delle azioni alle date di esercizio, per le opzioni esercitate durante il periodo, è pari a 7,76 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>                  | 2003   | 2004   | 2005   |
|--|--------|--------|--------|
| Prezzo di esercizio dell'opzione   | 6,471  | 7,749  | 7,87   |
| Vita dell'opzione (anni residui)   | 2      | 3      | 5      |
| Prezzo corrente delle azioni sottostanti alla data di assegnazione in Euro | 6,234  | 7,793  | 7,865  |
| Volatilità attesa del prezzo dell'azione                                   | 30,00% | 20,00% | 18,45% |
| Dividend yield   | 4,00%  | 4,00%  | 4,45%  |
| Tasso di interesse senza rischio per la durata dell'opzione                | 2,80%  | 3,50%  | 2,65%  |

**25- Oneri (proventi) diversi**

La composizione del saldo è di seguito esposta e commentata:

| <b>Oneri (proventi) diversi</b>        | <b>Euro/migliaia<br/>1° semestre 2006</b> | <b>Euro/migliaia<br/>1° semestre 2005</b> |
|--|---|---|
| Altri ricavi e proventi                | (22.558)                                  | (30.783)                                  |
| Costi per godimento di beni di terzi   | 13.655                                    | 12.479                                    |
| Oneri diversi di gestione              | 8.357                                     | 15.235                                    |
| <b>Totale oneri (proventi) diversi</b> | <b>(546)</b>                              | <b>(3.069)</b>                            |

Gli “altri ricavi e proventi” presentano un decremento poiché nel precedente esercizio erano stati iscritti proventi relativi al contributo fiscale maturato sul consumo della carta per circa 6,3 milioni di Euro.

Il dato del 30 giugno 2005 differisce da quello pubblicato in occasione della semestrale 2005 a seguito di una riclassifica di proventi di natura finanziaria alla voce “Proventi (oneri) finanziari” per 432 migliaia di Euro.

| <b>Oneri (proventi) diversi<br/>- Altri ricavi e proventi -</b> | <b>Euro/migliaia<br/>1° semestre 2006</b> | <b>Euro/migliaia<br/>1° semestre 2005</b> |
|---|---|---|
| Contributi in conto esercizio                                   | 3.050                                     | 7.532                                     |
| Plusvalenze da cessione di immobilizzazioni                     | 563                                       | 1.116                                     |
| Premi da fornitori e altri contributi da terzi                  | 2.606                                     | 2.386                                     |
| Rimborsi assicurativi   | 55  | 173                                       |
| Affitti   | 817                                       | 664                                       |
| Sopravvenienze attive   | 433                                       | 2.196                                     |
| Recupero spese da terzi   | 11.247                                    | 11.251                                    |
| Altri   | 3.787                                     | 5.465                                     |
| <b>Totale altri ricavi e proventi</b>                           | <b>22.558</b>                             | <b>30.783</b>                             |

L’incremento degli “affitti passivi” è gran parte riconducibile alle librerie del retail.

| <b>Oneri (proventi) diversi<br/>- Costi per godimento di beni di terzi -</b> | <b>Euro/migliaia<br/>1° semestre 2006</b> | <b>Euro/migliaia<br/>1° semestre 2005</b> |
|--|---|---|
| Affitti passivi  | 10.236                                    | 9.278                                     |
| Canoni meccanografici, di leasing e noleggi                                  | 3.398                                     | 3.178                                     |
| Altri  | 21  | 23  |
| <b>Totale costi per godimento di beni di terzi</b>                           | <b>13.655</b>                             | <b>12.479</b>                             |

La significativa contrazione degli oneri diversi di gestione è dovuto ai minori oneri per transazioni e perdite su crediti e ai minori accantonamento ai fondi svalutazione crediti e rischi, resi possibili dal miglioramento dell’aging.

| <b>Oneri (proventi) diversi</b>                             | <b>Euro/migliaia</b>    | <b>Euro/migliaia</b>    |
|---|-------------------------|-------------------------|
| <b>- Oneri diversi di gestione -</b>                        | <b>1° semestre 2006</b> | <b>1° semestre 2005</b> |
| Risarcimenti e transazioni                                  | 1.527                   | 1.943                   |
| Perdite su crediti  | 1.738                   | 2.833                   |
| Accantonamento ai fondi                                     | 3.177                   | 6.220                   |
| Utilizzo dei fondi  | (4.723)                 | (4.241)                 |
| Contributi ed erogazioni                                    | 1.293                   | 1.371                   |
| Sopravvenienze passive                                      | 484                     | 2.326                   |
| Minusvalenze da cessione di immobilizzazioni                | 31                      | 84                      |
| Spese di rappresentanza, omaggi e materiale di informazione | 1.555                   | 1.776                   |
| Imposte e tasse diverse                                     | 2.108                   | 1.309                   |
| Altri oneri   | 1.167                   | 1.614                   |
| <b>Totale costi per oneri diversi di gestione</b>           | <b>8.357</b>            | <b>15.235</b>           |

### ***26- Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto***

Di seguito viene fornito il dettaglio dei risultati conseguiti nel primo semestre 2006 e 2005 dalle società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto.

Il dato del 30 giugno 2005 differisce da quello pubblicato in occasione della semestrale 2005 a seguito di una riclassifica di plusvalenze da liquidazione di partecipazioni alla voce "Proventi (oneri) da altre partecipazioni" per 95 migliaia di Euro.

| <b>Proventi (oneri) da partecipazioni</b>                          | <b>Euro/migliaia</b>    | <b>Euro/migliaia</b>    |
|--|-------------------------|-------------------------|
| <b>contabilizzate con il metodo del patrimonio netto</b>           | <b>1° semestre 2006</b> | <b>1° semestre 2005</b> |
| - Hearst Mondadori Editoriale Srl                                  | 96                      | 51                      |
| - Gruner und Jahr/Mondadori SpA                                    | 402                     | 1.220                   |
| - Harlequin Mondadori SpA  | 65                      | 165                     |
| - Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste Srl            | (5)                     | 77                      |
| - Aci Mondadori SpA  | 196                     | 117                     |
| - Mondadori Rodale Srl   | 80                      | 182                     |
| - Attica Publications SA   | (156)                   | 504                     |
| - Società Europea di Edizioni SpA                                  | (1.393)                 | 185                     |
| - Grupo Editorial Random House Mondadori SL                        | 3.350                   | 2.395                   |
| - Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl                              | (46)                    | 18                      |
| - Mach 2 Libri SpA   | 264                     | 611                     |
| - Venezia Musei Società per i servizi museali Scarl                | -                       | 1                       |
| - Edizioni EL Srl  | 178                     | 139                     |
| - Press Tv SpA   | (318)                   | (240)                   |
| - BOL Books on line Italia SpA                                     | (11)                    | (161)                   |
| - Mondolibri SpA   | (566)                   | (527)                   |
| - Venezia Musei Scarl  | -                       | -                       |
| - Venezia Accademia Scarl  | -                       | (5)                     |
| - Rock FM Srl  | (7)                     | (165)                   |
| - Consorzio Forma  | (1)                     | -                       |
| Plusvalenze (minusvalenze) da cessione/liquidazione partecipazioni | 615                     | -                       |
| <b>Totale proventi (oneri) da partecipazioni</b>                   |                         |                         |
| <b>contabilizzate con il metodo del patrimonio netto</b>           | <b>2.743</b>            | <b>4.567</b>            |



**27- Proventi (oneri) finanziari**

Di seguito viene fornito il dettaglio dei proventi ed oneri finanziari del primo semestre 2006 e 2005.

Il dato del 30 giugno 2005 differisce da quello pubblicato in occasione della semestrale 2005 a seguito di una riclassifica di proventi di natura finanziaria, erroneamente classificati alla voce “Oneri (proventi) diversi”, per 432 migliaia di Euro.

| <b>Proventi (oneri) finanziari</b>  | <b>Euro/migliaia<br/>1° semestre 2006</b> | <b>Euro/migliaia<br/>1° semestre 2005</b> |
|---|---|---|
| Interessi attivi verso banche e amministrazione postale                       | 508                                       | 394                                       |
| Interessi attivi verso imprese collegate                                      | 181                                       | 157                                       |
| Interessi attivi verso altre imprese  | 3   | 29  |
| Interessi attivi su obbligazioni e finanziamenti                              | -   | -   |
| Proventi da operazioni in strumenti derivati                                  | 3.658                                     | 4.581                                     |
| Altri interessi attivi e proventi finanziari                                  | 1.732                                     | 1.495                                     |
| <b>Totale interessi attivi ed altri proventi finanziari</b>                   | <b>6.082</b>                              | <b>6.656</b>                              |
| Interessi passivi verso banche  | 154                                       | 81  |
| Interessi passivi verso imprese collegate                                     | 175                                       | 146                                       |
| Interessi passivi verso altre imprese   | 7   | 42  |
| Interessi passivi su obbligazioni, mutui e finanziamenti                      | 11.268                                    | 9.732                                     |
| Oneri da operazioni in strumenti derivati                                     | 22  | 2.683                                     |
| Oneri finanziari per attualizzazione attività/passività                       | 1.744                                     | 2.510                                     |
| Altri interessi passivi e oneri finanziari                                    | 741                                       | 2.444                                     |
| <b>Totale interessi passivi ed altri oneri finanziari</b>                     | <b>14.111</b>                             | <b>17.638</b>                             |
| Differenze cambio positive realizzate   | 277                                       | 243                                       |
| Differenze cambio positive non realizzate                                     | 32  | 301                                       |
| Differenze cambio negative realizzate   | (439)                                     | (956)                                     |
| Differenze cambio negative non realizzate                                     | (65)                                      | (21)                                      |
| <b>Totale utili (perdite) su cambi</b>  | <b>(195)</b>                              | <b>(433)</b>                              |
| Proventi (oneri) da valutazione titoli  | 5.433                                     | 6.239                                     |
| Plusvalenze da cessione titoli  | 1.218                                     | 114                                       |
| Minusvalenze da cessione titoli   | (131)                                     | (369)                                     |
| <b>Totale proventi (oneri) finanziari derivanti<br/>dalla gestione titoli</b> | <b>6.520</b>                              | <b>5.984</b>                              |
| <b>Totale proventi (oneri) finanziari</b>                                     | <b>(1.704)</b>                            | <b>(5.431)</b>                            |

**28- Proventi (oneri) da altre partecipazioni**

| <b>Proventi (oneri) da altre partecipazioni</b>                       | <b>Euro/migliaia<br/>1° semestre<br/>2006</b> | <b>Euro/migliaia<br/>1° semestre 2005</b> |
|---|---|---|
| Dividendi   | -   | -   |
| Rivalutazioni   | -   | -   |
| Svalutazioni  | -   | -   |
| Plusvalenze da cessione/liquidazione partecipazioni e rami d'azienda  | 32  | 95  |
| Minusvalenze da cessione/liquidazione partecipazioni e rami d'azienda | -   | -   |
| <b>Totale proventi (oneri) da altre partecipazioni</b>                | <b>32</b>                                     | <b>95</b>                                 |

Il dato del 30 giugno 2005 differisce da quello pubblicato in occasione della semestrale 2005 a seguito di una riclassifica di plusvalenze da liquidazione di partecipazioni dalla voce "Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto" per 95 migliaia di Euro.

**29- Imposte sul reddito**

La composizione del saldo delle imposte sul reddito per i periodi chiusi al 30 giugno 2006 e 2005 è di seguito esposta:

| <b>Imposte sul reddito</b>                   | <b>Euro/migliaia<br/>1° semestre 2006</b> | <b>Euro/migliaia<br/>1° semestre 2005</b> |
|--|---|---|
| IRES sul reddito del periodo                 | 23.740                                    | 11.169                                    |
| IRAP del periodo                             | 10.544                                    | 10.287                                    |
| <b>Totale imposte correnti</b>               | <b>34.284</b>                             | <b>21.456</b>                             |
| Imposte differite/( anticipate) IRES         | 293                                       | 10.581                                    |
| Imposte differite/( anticipate) IRAP         | 319                                       | (100)                                     |
| <b>Totale imposte differite (anticipate)</b> | <b>612</b>                                | <b>10.481</b>                             |
| <b>Totale imposte sul reddito</b>            | <b>34.896</b>                             | <b>31.937</b>                             |

**30- Utile per azione**

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile netto del periodo attribuibile al Gruppo per la media ponderata del numero delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo.

|  | <b>1° semestre 2006</b> | <b>1° semestre 2005</b> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Risultato netto di periodo (Euro/000)                            | 45.121                  | 51.851                  |
| Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000) | 240.250                 | 239.692                 |
| <b>Utile base per azione (Euro)</b>                              | <b>0,19</b>             | <b>0,22</b>             |

L'utile diluito per azione è calcolato dividendo l'utile netto del periodo attribuibile al Gruppo per la media ponderata del numero delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo. La media ponderata è rettificata assumendo la sottoscrizione di tutte le potenziali azioni derivanti dalla conversione delle obbligazioni aventi un effetto diluitivo in circolazione alla data di chiusura del periodo.

|  | <b>1° semestre 2006</b> | <b>1° semestre 2005</b> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Risultato netto di periodo (Euro/000)                            | 45.121                  | 51.851                  |
| Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000) | 240.250                 | 239.692                 |
| Numero opzioni con effetto diluitivo (/000)                      | 112                     | 471                     |
| <b>Utile diluito per azione (Euro)</b>                           | <b>0,19</b>             | <b>0,22</b>             |

### ***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.

#### *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 al 30 giugno 2006.

**Rapporti con parti correlate al 30 giugno 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   | -                   | -                  | 6                  | -                 | 22.892             | -             | -                         | -                   | 5                        | -                           |
| <b>Imprese collegate</b>                                |                     |                    |                    |                   |                    |               |                           |                     |                          |                             |
| - Gruner und Jahr/Mondadori SpA                         | 2.452               | -                  | 2.571              | 663               | -                  | 2.077         | 11.047                    | 5.904               | (1.345)                  | (68)                        |
| - Mach 2 Libri SpA                                      | 22.177              | 161                | 162                | -                 | -                  | 20.383        | -                         | 678                 | -                        | -                           |
| - Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste Srl | 304                 | -                  | -                  | -                 | -                  | 9.769         | -                         | 894                 | 5                        | -                           |
| - Venezia Accademia Scarl                               | -                   | 2                  | 64                 | -                 | -                  | -             | -                         | 109                 | -                        | -                           |
| - Venezia Musei Scarl                                   | 32                  | -                  | 1                  | -                 | -                  | -             | -                         | -                   | -                        | -                           |
| - Venezia Musei Società per i servizi museali Scarl     | 147                 | -                  | 101                | -                 | -                  | 122           | 32                        | 385                 | -                        | -                           |
| - Hearst Mondadori Editoriale Srl                       | 1.719               | 447                | 6.577              | -                 | -                  | 2.356         | 1.520                     | 3.993               | (493)                    | (12)                        |
| - Harlequin Mondadori SpA                               | 1.236               | -                  | -                  | 3.049             | -                  | 59            | 3.710                     | -                   | (65)                     | (44)                        |
| - Mondadori Rodale Srl                                  | 3.408               | 853                | 7.907              | -                 | -                  | 4.289         | 4.927                     | 5.513               | (1.243)                  | (30)                        |
| - Gruppo Attica   | 318                 | -                  | -                  | -                 | -                  | 82            | -                         | -                   | (30)                     | -                           |
| - Rock FM Srl   | 33                  | 2.712              | 125                | -                 | -                  | 48            | -                         | 114                 | -                        | 25                          |
| - Euromedia Luxembourg SA                               | -                   | -                  | -                  | 1.916             | -                  | 338           | -                         | -                   | -                        | -                           |
| - BOL Books on line Italia SpA                          | -                   | -                  | 1                  | -                 | -                  | -             | -                         | -                   | -                        | -                           |
| - Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl                   | 398                 | -                  | -                  | -                 | -                  | 559           | -                         | -                   | -                        | 4                           |
| - Edizioni EL Srl                                       | 620                 | -                  | 2.845              | -                 | -                  | 231           | 2.352                     | 18                  | (237)                    | -                           |
| - Gruppo Editorial Random House Mondadori SL            | 67                  | 4.937              | 7                  | -                 | -                  | 632           | -                         | -                   | -                        | 97                          |
| - Società Europea di Edizioni SpA                       | 8.216               | -                  | 3.661              | -                 | -                  | 7.933         | -                         | 9.298               | 2                        | -                           |
| - Aci Mondadori SpA                                     | 2.391               | -                  | 3.434              | 604               | -                  | 3.484         | 2.534                     | 2.359               | (739)                    | (18)                        |
| - Press Tv SpA  | 787                 | 4.507              | 1.181              | -                 | -                  | 1.749         | 1.678                     | 186                 | (225)                    | 52                          |
| - COVAR   | 4                   | -                  | -                  | -                 | -                  | -             | -                         | -                   | -                        | -                           |
| - Mondolibri SpA  | 5.796               | -                  | 4.147              | -                 | -                  | 6.940         | 109                       | 1.038               | (831)                    | -                           |
| <b>Totale collegate</b>                                 | <b>50.105</b>       | <b>13.619</b>      | <b>32.784</b>      | <b>6.232</b>      | <b>0</b>           | <b>61.051</b> | <b>27.909</b>             | <b>30.489</b>       | <b>(5.201)</b>           | <b>6</b>                    |

**Rapporti con parti correlate al 30 giugno 2006**

|  | 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                                      | 3.210               | -                  | -                  | -                 | -              | 2.496        | -                         | -                   | -                        | -                           |
| - RTI SpA  | 411                 | -                  | 33                 | -                 | -              | 436          | -                         | 183                 | (536)                    | -                           |
| - Publitalia 80 SpA                                      | -                   | -                  | 2.492              | -                 | -              | 7            | -                         | 8.884               | -                        | -                           |
| - Medusa Video Srl                                       | 28                  | -                  | 872                | -                 | -              | 10           | -                         | 716                 | (3)                      | -                           |
| - Promoservice Italia Srl                                | 300                 | -                  | 4                  | -                 | -              | -            | -                         | 1                   | -                        | -                           |
| - Fininvest Gestione Servizi SpA (ex Finedim Italia SpA) | -                   | -                  | -                  | -                 | -              | -            | -                         | -                   | 18                       | -                           |
| - Il Teatro Manzoni SpA                                  | -                   | -                  | -                  | -                 | -              | -            | -                         | 13                  | -                        | -                           |
| - Mediolanum Vita SpA                                    | -                   | -                  | -                  | -                 | -              | -            | -                         | -                   | -                        | -                           |
| - Mediolanum SpA   | -                   | -                  | -                  | -                 | -              | 17           | -                         | -                   | -                        | -                           |
| - Banca Mediolanum SpA                                   | 20                  | -                  | -                  | -                 | -              | 115          | -                         | -                   | -                        | -                           |
| - Medusa Film SpA  | 10                  | -                  | -                  | -                 | -              | 9            | -                         | -                   | -                        | -                           |
| - Alba Servizi Aeroporti SpA                             | -                   | -                  | 24                 | -                 | -              | -            | -                         | -                   | 36                       | -                           |
| - Radio e Reti Srl                                       | 107                 | -                  | 167                | -                 | -              | 108          | -                         | 160                 | -                        | -                           |
| - Isim SpA   | -                   | -                  | 2                  | -                 | -              | -            | -                         | -                   | -                        | -                           |
| - Consorzio Aeromobili Fininvest                         | -                   | -                  | -                  | -                 | -              | -            | -                         | -                   | -                        | -                           |
| - Videotime SpA  | 3                   | -                  | 5                  | -                 | -              | 6            | -                         | -                   | (2)                      | -                           |
| - Mediaset SpA   | -                   | -                  | -                  | -                 | -              | -            | -                         | -                   | -                        | -                           |
| - Milan A.C. SpA   | -                   | -                  | 2                  | -                 | -              | -            | -                         | -                   | 5                        | -                           |
| - Eis Roma Srl   | -                   | -                  | -                  | -                 | -              | -            | -                         | -                   | -                        | -                           |
| - Eis Srl  | -                   | -                  | -                  | -                 | -              | -            | -                         | -                   | -                        | -                           |
| - Elettronica Industriale SpA                            | -                   | -                  | -                  | -                 | -              | -            | -                         | -                   | -                        | -                           |
| - Medusa Multicinema SpA                                 | -                   | -                  | -                  | -                 | -              | -            | -                         | -                   | -                        | -                           |
| <b>Totale consociate</b>                                 | <b>4.089</b>        | <b>0</b>           | <b>3.601</b>       | <b>0</b>          | <b>0</b>       | <b>3.204</b> | <b>0</b>                  | <b>9.957</b>        | <b>(482)</b>             | <b>0</b>                    |

**Rapporti con parti correlate al 31 dicembre 2005 (dati patrimoniali) e al 30 giugno 2005 (dati economici)**

|   | Crediti commerciali | Crediti finanziari | Debiti commerciali | Debiti finanziari | Debiti imposte | Ricavi        | Acquisti di materie prime | Acquisti di servizi | Oneri (proventi) diversi | Proventi (oneri) finanziari |
|---|---------------------|--------------------|--------------------|-------------------|----------------|---------------|---------------------------|---------------------|--------------------------|-----------------------------|
| <b>Imprese controllanti:</b>                            |                     |                    |                    |                   |                |               |                           |                     |                          |                             |
| - Fininvest SpA   | 12                  | -                  | 42                 | -                 | 22.310         | -             | -                         | -                   | -                        | -                           |
| <b>Imprese collegate</b>                                |                     |                    |                    |                   |                |               |                           |                     |                          |                             |
| - Gruner und Jahr/Mondadori SpA                         | 2.586               | 1.165              | 13.409             | 2.066             | -              | 1.894         | 10.012                    | 6.720               | (1.187)                  | (67)                        |
| - Mach 2 Libri SpA                                      | 18.823              | -                  | 311                | -                 | -              | 17.131        | -                         | 667                 | -                        | -                           |
| - Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste Srl | 452                 | -                  | 4                  | -                 | -              | 10.948        | -                         | 1.032               | 11                       | -                           |
| - Venezia Accademia Scarl                               | 9                   | 24                 | 161                | -                 | -              | 4             | 10                        | 148                 | (4)                      | -                           |
| - Venezia Musei Scarl                                   | 32                  | -                  | 1                  | -                 | -              | -             | 1                         | -                   | -                        | -                           |
| - Venezia Musei Società per i servizi museali Scarl     | 447                 | -                  | 724                | -                 | -              | 140           | 2                         | 336                 | -                        | -                           |
| - Hearst Mondadori Editoriale Srl                       | 1.868               | -                  | 2.310              | 1.508             | -              | 2.285         | 1.870                     | 3.331               | (446)                    | (12)                        |
| - Harlequin Mondadori SpA                               | 3.527               | 74                 | -                  | 6.450             | -              | 328           | 5.301                     | -                   | (186)                    | (32)                        |
| - Mondadori Rodale Srl                                  | 3.345               | -                  | 3.345              | 3.991             | -              | 4.270         | 5.828                     | 4.893               | (1.405)                  | (20)                        |
| - Gruppo Attica   | 358                 | -                  | -                  | -                 | -              | 27            | -                         | -                   | -                        | -                           |
| - Rock FM Srl   | 21                  | -                  | 65                 | 2                 | -              | -             | -                         | 35                  | -                        | -                           |
| - Euromedia Luxembourg                                  | -                   | -                  | -                  | 1.262             | -              | -             | -                         | -                   | -                        | -                           |
| - BOL Books on line Italia SpA                          | 4                   | -                  | -                  | 2                 | -              | 809           | 1                         | 3                   | (6)                      | -                           |
| - Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl                   | 8                   | 537                | -                  | -                 | -              | 539           | -                         | -                   | (1)                      | 7                           |
| - Edizioni EL Srl                                       | 523                 | -                  | 2.735              | -                 | -              | 190           | 2.149                     | 19                  | (214)                    | -                           |
| - Gruppo Editorial Random House Mondadori SL            | 623                 | 5.939              | 90                 | -                 | -              | 432           | -                         | -                   | -                        | 129                         |
| - Società Europea di Edizioni SpA                       | 9.434               | -                  | 2.684              | -                 | -              | 5.869         | -                         | 8.902               | (95)                     | -                           |
| - Aci Mondadori SpA                                     | 2.836               | -                  | 1.529              | 2.928             | -              | 3.735         | 3.180                     | 2.132               | (1.039)                  | (13)                        |
| - Press Tv SpA  | 1.265               | 1.976              | 343                | 2                 | -              | 2.284         | 992                       | 236                 | (264)                    | 19                          |
| - COVAR   | 4                   | -                  | -                  | -                 | -              | -             | -                         | -                   | -                        | -                           |
| - Mondolibri SpA  | 7.500               | -                  | 789                | -                 | -              | 6.583         | 117                       | 952                 | (938)                    | -                           |
| <b>Totale collegate</b>                                 | <b>53.665</b>       | <b>9.715</b>       | <b>28.500</b>      | <b>18.211</b>     | <b>0</b>       | <b>57.468</b> | <b>29.463</b>             | <b>29.406</b>       | <b>(5.774)</b>           | <b>11</b>                   |

**Rapporti con parti correlate al 31 dicembre 2005 (dati patrimoniali) e al 30 giugno 2005 (dati economici)**

|  | Crediti<br>commerciali | Crediti<br>finanziari | Debiti<br>commerciali | Debiti<br>finanziari | Debiti<br>diversi | Ricavi       | Acquisti di<br>materie<br>prime | Acquisti<br>di servizi | Oneri<br>(proventi)<br>diversi | Proventi<br>(oneri)<br>finanziari |
|--|------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-------------------|--------------|---------------------------------|------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Imprese consociate:</b>                               |                        |                       |                       |                      |                   |              |                                 |                        |                                |                                   |
| - Pagine Italia SpA                                      | 3.413                  | -                     | 20                    | -                    | -                 | 3.300        | -                               | -                      | -                              | -                                 |
| - RTI SpA  | 459                    | -                     | 64                    | -                    | -                 | 187          | -                               | -                      | (1)                            | -                                 |
| - Publitalia 80 SpA                                      | 144                    | -                     | 1.514                 | -                    | -                 | -            | -                               | 17.402                 | -                              | -                                 |
| - Medusa Video Srl                                       | 12                     | -                     | 450                   | -                    | -                 | -            | 9                               | 418                    | (3)                            | -                                 |
| - Promoservice Italia Srl                                | 300                    | -                     | -                     | -                    | -                 | -            | -                               | -                      | (125)                          | -                                 |
| - Fininvest Gestione Servizi SpA (ex Finedim Italia SpA) | 4                      | -                     | -                     | -                    | -                 | -            | -                               | -                      | 18                             | -                                 |
| - Il Teatro Manzoni SpA                                  | 3                      | -                     | 16                    | -                    | -                 | -            | -                               | 13                     | 7                              | -                                 |
| - Mediolanum Vita SpA                                    | -                      | -                     | -                     | -                    | -                 | -            | -                               | -                      | -                              | -                                 |
| - Mediolanum SpA   | 23                     | -                     | -                     | -                    | -                 | 2            | -                               | -                      | -                              | -                                 |
| - Banca Mediolanum SpA                                   | 72                     | -                     | -                     | -                    | -                 | 152          | -                               | -                      | -                              | -                                 |
| - Medusa Film SpA  | 16                     | -                     | 42                    | -                    | -                 | 9            | -                               | -                      | -                              | -                                 |
| - Alba Servizi Aeroporti SpA                             | -                      | -                     | -                     | -                    | -                 | -            | -                               | -                      | -                              | -                                 |
| - Radio e Reti Srl                                       | 7                      | -                     | 74                    | -                    | -                 | 9            | -                               | 82                     | -                              | -                                 |
| - Isim SpA   | -                      | -                     | 2                     | -                    | -                 | -            | -                               | -                      | -                              | -                                 |
| - Consorzio Aeromobili Fininvest                         | -                      | -                     | -                     | -                    | -                 | -            | -                               | -                      | -                              | -                                 |
| - Videotime SpA  | 2                      | -                     | -                     | -                    | -                 | -            | -                               | -                      | -                              | -                                 |
| - Mediaset SpA   | 25                     | -                     | -                     | -                    | -                 | -            | -                               | -                      | -                              | -                                 |
| - Milan A.C. SpA   | 1                      | -                     | -                     | -                    | -                 | -            | -                               | -                      | -                              | -                                 |
| - Eis Roma Srl   | -                      | -                     | -                     | -                    | -                 | -            | -                               | -                      | -                              | -                                 |
| - Eis Srl  | -                      | -                     | -                     | -                    | -                 | -            | -                               | -                      | -                              | -                                 |
| - Elettronica Industriale SpA                            | -                      | -                     | 4                     | -                    | -                 | -            | -                               | -                      | -                              | -                                 |
| - Medusa Multicinema SpA                                 | -                      | -                     | -                     | -                    | -                 | -            | -                               | -                      | 3                              | -                                 |
| -  | 15                     | -                     | -                     | -                    | -                 | -            | -                               | -                      | -                              | -                                 |
| <b>Totale consociate</b>                                 | <b>4.496</b>           | <b>0</b>              | <b>2.186</b>          | <b>0</b>             | <b>0</b>          | <b>3.659</b> | <b>9</b>                        | <b>17.915</b>          | <b>(101)</b>                   | <b>0</b>                          |

***Impegni e passività potenziali***

Alla data del 30 giugno 2006 il Gruppo Mondadori ha sottoscritto impegni per complessive 167.128 migliaia di Euro (167.271 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005).

Tra questi 2.038 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 38 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.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Marina Berlusconi



## ***Informativa di settore***

**Informativa primaria di settore: dati al 30 giugno 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 | 177.573        | 283.505        | 172.461              | 97.195         | 12.344        | 63.906        | 102            | 3.017                      | -                         | 810.103              |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni da altri settori   | 14.618         | 111.721        | 2.174                | 137.807        | 221           | 466           | 3.954          | 4.517                      | (275.478)                 | -                    |
| Proventi (oneri) da partecipazioni a PN                     | 3.810          | 277            | -                    | -              | 49            | -             | -              | (1.393)                    | -                         | 2.743                |
| <b>Margine operativo lordo</b>                              | <b>31.573</b>  | <b>59.855</b>  | <b>1.500</b>         | <b>18.749</b>  | <b>1.654</b>  | <b>55</b>     | <b>(5.661)</b> | <b>(9.314)</b>             | <b>-</b>                  | <b>98.411</b>        |
| <b>Risultato operativo</b>                                  | <b>30.285</b>  | <b>59.247</b>  | <b>1.359</b>         | <b>7.359</b>   | <b>1.513</b>  | <b>(968)</b>  | <b>(6.094)</b> | <b>(10.599)</b>            | <b>-</b>                  | <b>82.102</b>        |
| Proventi (oneri) finanziari                                 | -              | -              | -                    | -              | -             | -             | -              | (1.704)                    | -                         | (1.704)              |
| <b>Risultato prima delle imposte e delle minoranze</b>      | <b>30.285</b>  | <b>59.247</b>  | <b>1.359</b>         | <b>7.359</b>   | <b>1.513</b>  | <b>(968)</b>  | <b>(6.094)</b> | <b>(12.271)</b>            | <b>-</b>                  | <b>80.430</b>        |
| Imposte sul reddito   | -              | -              | -                    | -              | -             | -             | -              | 34.896                     | -                         | 34.896               |
| Risultato di pertinenza di terzi azionisti                  | 413            | -              | -                    | -              | -             | -             | -              | -                          | -                         | 413                  |
| <b>Risultato netto</b>                                      | <b>29.872</b>  | <b>59.247</b>  | <b>1.359</b>         | <b>7.359</b>   | <b>1.513</b>  | <b>(968)</b>  | <b>(6.094)</b> | <b>(47.167)</b>            | <b>-</b>                  | <b>45.121</b>        |
| Ammortamenti e svalutazione                                 | 1.288          | 608            | 141                  | 11.390         | 141           | 1.023         | 433            | 1.285                      | -                         | 16.309               |
| Costi non monetari  | 3.176          | 3.696          | 1.054                | 2.315          | 93            | 572           | 150            | 1.272                      | -                         | 12.328               |
| <b>Investimenti</b>   | <b>3.997</b>   | <b>436</b>     | <b>189</b>           | <b>24.593</b>  | <b>18</b>     | <b>1.596</b>  | <b>6.642</b>   | <b>1.557</b>               | <b>-</b>                  | <b>39.028</b>        |
| Partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN          | 38.458         | 45.704         | -                    | -              | 12.454        | -             | 17             | 6.380                      | -                         | 103.013              |
| Altre attività  | 352.216        | 238.816        | 160.843              | 318.524        | 12.022        | 48.220        | 90.755         | 41.374                     | (203.069)                 | 1.059.701            |
| Attività finanziarie  | -              | -              | -                    | -              | -             | -             | -              | 527.395                    | -                         | 527.395              |
| Attività fiscali  | -              | -              | -                    | -              | -             | -             | -              | 62.427                     | -                         | 62.427               |
| <b>Totale attività</b>                                      | <b>390.674</b> | <b>284.520</b> | <b>160.843</b>       | <b>318.524</b> | <b>24.476</b> | <b>48.220</b> | <b>90.772</b>  | <b>637.576</b>             | <b>(203.069)</b>          | <b>1.752.536</b>     |
| Altre passività   | 150.848        | 233.385        | 160.378              | 188.375        | 10.043        | 41.858        | 6.419          | 38.370                     | (203.069)                 | 626.607              |
| Passività finanziarie                                       | -              | -              | -                    | -              | -             | -             | -              | 649.130                    | -                         | 649.130              |
| Passività fiscali   | -              | -              | -                    | -              | -             | -             | -              | 54.812                     | -                         | 54.812               |
| <b>Totale passività</b>                                     | <b>150.848</b> | <b>233.385</b> | <b>160.378</b>       | <b>188.375</b> | <b>10.043</b> | <b>41.858</b> | <b>6.419</b>   | <b>742.312</b>             | <b>(203.069)</b>          | <b>1.330.549</b>     |

**Informativa primaria di settore: dati al 30 giugno 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 | 176.398       | 316.744       | 170.627              | 86.044        | 14.286       | 57.844       | 12             | 3.591                      | -                         | 825.546              |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni da altri settori   | 11.628        | 108.998       | 2.998                | 138.098       | 234          | 309          | 1.617          | 3.984                      | (267.866)                 | -                    |
| Proventi (oneri) da partecipazioni a PN                     | 3.323         | 1.947         | -                    | -             | (688)        | -            | (165)          | 245                        | -                         | 4.662                |
| <b>Margine operativo lordo</b>                              | <b>20.294</b> | <b>72.331</b> | <b>1.123</b>         | <b>21.291</b> | <b>1.503</b> | <b>352</b>   | <b>(2.220)</b> | <b>(7.303)</b>             | -                         | <b>107.371</b>       |
| <b>Risultato operativo</b>                                  | <b>18.821</b> | <b>71.460</b> | <b>1.001</b>         | <b>9.753</b>  | <b>1.288</b> | <b>(792)</b> | <b>(2.435)</b> | <b>(8.828)</b>             | -                         | <b>90.268</b>        |
| Proventi (oneri) finanziari                                 | -             | -             | -                    | -             | -            | -            | -              | (5.863)                    | -                         | (5.863)              |
| <b>Risultato prima delle imposte e delle minoranze</b>      | <b>18.821</b> | <b>71.460</b> | <b>1.001</b>         | <b>9.753</b>  | <b>1.288</b> | <b>(792)</b> | <b>(2.435)</b> | <b>(14.691)</b>            | -                         | <b>84.405</b>        |
| Imposte sul reddito   | -             | -             | -                    | -             | -            | -            | -              | 31.937                     | -                         | 31.937               |
| Risultato di pertinenza di terzi azionisti                  | 616           | -             | -                    | -             | -            | -            | -              | 1                          | -                         | 617                  |
| <b>Risultato netto</b>                                      | <b>18.205</b> | <b>71.460</b> | <b>1.001</b>         | <b>9.753</b>  | <b>1.288</b> | <b>(792)</b> | <b>(2.435)</b> | <b>(46.629)</b>            | -                         | <b>51.851</b>        |
| Ammortamenti e svalutazione                                 | 1.473         | 871           | 122                  | 11.538        | 215          | 1.144        | 215            | 1.525                      | -                         | 17.103               |
| Costi non monetari  | 311           | 1.192         | -                    | -             | -            | 58           | 208            | -                          | -                         | 1.769                |

**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 |
|--|----------------|----------------|----------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------------------|---------------------------|----------------------|
| <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 | 36.318         | 48.946         | -                    | -              | 13.595        | -             | 17            | 7.773                      | -                         | 106.649              |
| Altre attività                                     | 325.438        | 244.825        | 152.887              | 326.385        | 13.929        | 49.600        | 84.761        | 41.499                     | (196.657)                 | 1.042.667            |
| Attività finanziarie                               | -              | -              | -                    | -              | -             | -             | -             | 555.260                    | -                         | 555.260              |
| Attività fiscali                                   | -              | -              | -                    | -              | -             | -             | -             | 67.480                     | -                         | 67.480               |
| <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        | 51.323                     | (196.657)                 | 687.400              |
| Passività finanziarie                              | -              | -              | -                    | -              | -             | -             | -             | 523.097                    | -                         | 523.097              |
| 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>     |

**Informativa secondaria di settore: dati al 30 giugno 2006**

|   | Libri          | Periodici      | Servizi pubblicitari | Grafica        | Direct        | Retail        | Radio         | Corporate e Altri business | Rettifiche di consolidato | Bilancio consolidato |
|---|----------------|----------------|----------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------------------|---------------------------|----------------------|
| Mercato nazionale                               | 189.258        | 389.626        | 167.008              | 200.696        | 10.466        | 64.372        | 4.056         | 7.534                      | (275.478)                 | 757.538              |
| Mercato CEE                                     | 1.745          | 3.419          | 6.049                | 29.282         | 1.733         | -             | -             | -                          | -                         | 42.228               |
| Mercato USA                                     | 263            | 205            | 113                  | 3.015          | 7             | -             | -             | -                          | -                         | 3.603                |
| Altri Paesi                                     | 925            | 1.976          | 1.465                | 2.009          | 359           | -             | -             | -                          | -                         | 6.734                |
| <b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b> | <b>192.191</b> | <b>395.226</b> | <b>174.635</b>       | <b>235.002</b> | <b>12.565</b> | <b>64.372</b> | <b>4.056</b>  | <b>7.534</b>               | <b>(275.478)</b>          | <b>810.103</b>       |
| Mercato nazionale                               | 371.241        | 243.784        | 160.843              | 305.352        | 24.476        | 48.220        | 90.772        | 191.916                    | (200.560)                 | 1.236.044            |
| Mercato CEE                                     | 19.433         | 40.736         | -                    | 13.172         | -             | -             | -             | 444.858                    | (2.042)                   | 516.157              |
| Mercato USA                                     | -              | -              | -                    | -              | -             | -             | -             | 802                        | (467)                     | 335                  |
| Altri Paesi                                     | -              | -              | -                    | -              | -             | -             | -             | -                          | -                         | -                    |
| <b>Totale attività</b>                          | <b>390.674</b> | <b>284.520</b> | <b>160.843</b>       | <b>318.524</b> | <b>24.476</b> | <b>48.220</b> | <b>90.772</b> | <b>637.576</b>             | <b>(203.069)</b>          | <b>1.752.536</b>     |
| Mercato nazionale                               | 3.997          | 436            | 189                  | 22.420         | 18            | 1.596         | 6.642         | 1.549                      | -                         | 36.847               |
| Mercato CEE                                     | -              | -              | -                    | 2.173          | -             | -             | -             | 1                          | -                         | 2.174                |
| Mercato USA                                     | -              | -              | -                    | -              | -             | -             | -             | 7                          | -                         | 7                    |
| Altri Paesi                                     | -              | -              | -                    | -              | -             | -             | -             | -                          | -                         | -                    |
| <b>Totale investimenti</b>                      | <b>3.997</b>   | <b>436</b>     | <b>189</b>           | <b>24.593</b>  | <b>18</b>     | <b>1.596</b>  | <b>6.642</b>  | <b>1.557</b>               | <b>0</b>                  | <b>39.028</b>        |

**Informativa secondaria di settore: 30 giugno 2005 (dati economici) e 31 dicembre 2005 (dati patrimoniali)**

|   | Libri          | Periodici      | Servizi pubblicitari | Grafica        | Direct        | Retail        | Radio         | Corporate e Altri business | Rettifiche di consolidato | Bilancio consolidato |
|---|----------------|----------------|----------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------------------|---------------------------|----------------------|
| Mercato nazionale                               | 184.131        | 421.892        | 165.944              | 194.935        | 11.033        | 58.153        | 1.629         | 7.575                      | (267.865)                 | 777.427              |
| Mercato CEE                                     | 1.942          | 1.811          | 5.134                | 23.819         | 3.029         | -             | -             | -                          | (1)                       | 35.734               |
| Mercato USA                                     | 153            | 130            | 93                   | 3.003          | -             | -             | -             | -                          | -                         | 3.379                |
| Altri Paesi                                     | 1.800          | 1.909          | 2.454                | 2.385          | 458           | -             | -             | -                          | -                         | 9.006                |
| <b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b> | <b>188.026</b> | <b>425.742</b> | <b>173.625</b>       | <b>224.142</b> | <b>14.520</b> | <b>58.153</b> | <b>1.629</b>  | <b>7.575</b>               | <b>(267.866)</b>          | <b>825.546</b>       |
| Mercato nazionale                               | 344.516        | 252.879        | 152.887              | 313.831        | 27.524        | 49.600        | 84.778        | 228.914                    | (193.398)                 | 1.261.531            |
| Mercato CEE                                     | 17.240         | 40.892         | -                    | 12.554         | -             | -             | -             | 442.056                    | (2.893)                   | 509.849              |
| 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              |
| Mercato CEE                                     | -              | -              | -                    | 228            | -             | -             | -             | 25                         | -                         | 253                  |
| 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>       |

***Bilancio al 30 giugno 2006***  
***di Arnoldo Mondadori Editore SpA***

**STATO PATRIMONIALE**

| <b>ATTIVO</b><br>(in migliaia di Euro)              | <b>PERIODO AL</b><br><b>30 GIUGNO 2006</b> | <b>ESERCIZIO AL</b><br><b>31 DICEMBRE 2005</b> |
|---|--|--|
| ATTIVITA' IMMATERIALI                               | 92.691                                     | 92.793   |
| INVESTIMENTI IMMOBILIARI                            | 1.608                                      | 1.892  |
| Terreni e fabbricati                                | 17.350                                     | 17.255   |
| Impianti e macchinari                               | 4.990                                      | 5.689  |
| Altre immobilizzazioni materiali                    | 6.452                                      | 5.664  |
| <b>IMMOBILI IMPIANTI E MACCHINARI</b>               | <b>28.792</b>                              | <b>28.608</b>                                  |
| PARTECIPAZIONI                                      | 739.011                                    | 712.581  |
| ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI                   | 0  | 0  |
| ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE                     | 15.318                                     | 16.023   |
| ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI                         | 1.335                                      | 1.686  |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>                 | <b>878.755</b>                             | <b>853.583</b>                                 |
| CREDITI TRIBUTARI                                   | 17.862                                     | 23.005   |
| ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI                             | 45.391                                     | 41.891   |
| RIMANENZE   | 27.916                                     | 42.184   |
| CREDITI COMMERCIALI                                 | 244.671                                    | 232.238  |
| ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI                 | 95.694                                     | 100.922  |
| CASSA ED ALTRE DISPONIBILITÀ LIQUIDE<br>EQUIVALENTI | 31.166                                     | 43.444   |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>                     | <b>462.700</b>                             | <b>483.684</b>                                 |
| ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE<br>O CESSATE    | 0  | 0  |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                                | <b>1.341.455</b>                           | <b>1.337.267</b>                               |

**STATO PATRIMONIALE**

| <b>PASSIVO</b><br>(in migliaia di Euro)           | <b>PERIODO AL</b><br><b>30 GIUGNO 2006</b> | <b>ESERCIZIO AL</b><br><b>31 DICEMBRE 2005</b> |
|---|--|--|
| Capitale sociale                                  | 67.452                                     | 67.452   |
| Riserva sovrapprezzo azioni                       | 285.309                                    | 283.747  |
| Azioni proprie                                    | -90.804                                    | -102.824                                       |
| Altre riserve e risultati portati a nuovo         | 84.083                                     | 128.292  |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>             | <b>53.984</b>                              | <b>101.290</b>                                 |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>                    | <b>400.024</b>                             | <b>477.957</b>                                 |
| FONDI   | 10.262                                     | 10.740   |
| INDENNITÀ DI FINE RAPPORTO                        | 45.149                                     | 43.803   |
| PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI                | 296.092                                    | 296.046  |
| PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE                   | 12.529                                     | 11.708   |
| ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI                      |  |  |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>              | <b>364.032</b>                             | <b>362.297</b>                                 |
| DEBITI PER IMPOSTE SUL REDDITO                    | 21.877                                     | 18.357   |
| ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI                          | 94.577                                     | 103.571  |
| DEBITI COMMERCIALI                                | 200.079                                    | 204.953  |
| DEBITI VERSO BANCHE ED ALTRE                      |  |  |
| PASSIVITÀ FINANZIARIE                             | 260.866                                    | 170.132  |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>                  | <b>577.399</b>                             | <b>497.013</b>                                 |
| PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE<br>O CESSATE | 0  | 0  |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>                             | <b>1.341.455</b>                           | <b>1.337.267</b>                               |

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Marina Berlusconi

**CONTO ECONOMICO**

| (in migliaia di Euro)  | <b>PERIODO AL<br/>30 GIUGNO 2006</b> | <b>PERIODO AL<br/>30 GIUGNO 2005</b> |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE<br/>PRESTAZIONI</b>                    | <b>536.997</b>                       | <b>564.991</b>                       |
| DECREMENTO (INCREMENTO) DELLE RIMANENZE                                | 14.267                               | 8.100                                |
| COSTI PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI<br>CONSUMO E MERCI            | 104.137                              | 121.947                              |
| COSTI PER SERVIZI  | 287.506                              | 298.940                              |
| COSTO DEL PERSONALE  | 64.643                               | 66.310                               |
| ONERI (PROVENTI) DIVERSI   | -7.801                               | -8.809                               |
| <b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>   | <b>74.245</b>                        | <b>78.503</b>                        |
| AMMORTAMENTI E PERDITE DI VALORE DI<br>IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI | 2.287                                | 2.621                                |
| AMMORTAMENTI DELLE ATTIVITÀ IMMATERIALI                                | 219                                  | 405                                  |
| <b>RISULTATO OPERATIVO</b>   | <b>71.739</b>                        | <b>75.477</b>                        |
| PROVENTI (ONERI) FINANZIARI  | -5.186                               | -6.750                               |
| PROVENTI (ONERI) DA PARTECIPAZIONI                                     | 15.523                               | 17.655                               |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                                   | <b>82.076</b>                        | <b>86.382</b>                        |
| IMPOSTE SUL REDDITO  | 28.092                               | 26.665                               |
| <b>RISULTATO NETTO</b>   | <b>53.984</b>                        | <b>59.717</b>                        |

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Marina Berlusconi



**Prospetto delle partecipazioni rilevanti ex art. 120 del D. Lgs. n. 58/1998**

ARNOLDO MONDADORI EDITORE SPA

Ai sensi dell'art. 126 del regolamento approvato con deliberazione Consob n. 11971 del 14/05/1999 si dà informazione delle partecipazioni rilevanti ex art. 120 del D. Lgs. n. 58/1998

data di riferimento 30 giugno 2006

| DENOMINAZIONE   | CAPITALE SOCIALE   | % TOTALE DELLA PARTECIPAZIONE | MODALITA' DI DETENZIONE QUOTA | SOCIO                         | QUOTA %  | SEDE  | CODICE FISCALE | DATA DI COSTITUZIONE |
|---|--------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------|---|----------------|----------------------|
| ACI-Mondadori SpA (Italia)                                      | EUR 590.290        | 50%                           | diretta                       | Arnoldo Mondadori Editore SpA | 50%      | Milano - via Bianca di Savoia 12  | 13277400159    | 17/11/2000           |
| Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste Srl (Italia)  | EUR 400.000        | 50%                           | diretta                       | Arnoldo Mondadori Editore SpA | 50%      | Milano - via Senato 18  | 10463540152    | 02/10/1991           |
| BOL Books on Line Italia SpA in liquidazione (Italia)           | EUR 1.000.000      | 50%                           | diretta                       | Arnoldo Mondadori Editore SpA | 50%      | Milano - via Lampedusa 13   | 13074160154    | 22/02/2000           |
| CemIt Interactive Media SpA (Italia)                            | EUR 3.835.000      | 100%                          | diretta                       | Arnoldo Mondadori Editore SpA | 100%     | San Mauro Torinese (TO) - via Toscana 9                                     | 04742700018    | 13/12/1984           |
| Editrice Portoria SpA in fallimento (Italia)                    | EUR 364.000        | 16,785%                       | diretta                       | Arnoldo Mondadori Editore SpA | 16,785%  | Milano - via Chiossetto 1   | 02305160158    | 26/03/1975           |
| Edizioni EL Srl (Italia)  | EUR 620.000        | 50%                           | indiretta                     | Giulio Einaudi Editore SpA    | 50%      | Treviso - San Dorlego della Valle - via J. Ressel 5                         | 06627340326    | 07/05/1984           |
| Edizioni Elekta Bruno Mondadori Srl (Italia)                    | EUR 10.400         | 50%                           | indiretta                     | Edumond Le Monnier SpA        | 50%      | Milano - via Trentacoste 7  | 06976090156    | 05/05/1983           |
| Edizioni Frassinelli Srl (Italia)                               | EUR 10.400         | 100%                          | indiretta                     | Sperling & Kupfer Editori SpA | 100%     | Milano - via Bianca di Savoia 12  | 07254880151    | 12/01/1984           |
| Edizioni Pireme SpA (Italia)                                    | EUR 566.661        | 80%                           | diretta                       | Arnoldo Mondadori Editore SpA | 80%      | Milano - viale Bianca Maria 25  | 00798930053    | 29/09/1982           |
| Edumond Le Monnier SpA (Italia)                                 | EUR 10.608.000     | 100%                          | diretta                       | Arnoldo Mondadori Editore SpA | 100%     | Milano - via Bianca di Savoia 12  | 03261490969    | 01/10/2001           |
| Elekta Napoli SpA (Italia)                                      | EUR 155.000        | 60%                           | indiretta                     | Mondadori Elekta SpA          | 60%      | Napoli - via Giovanni Capurro 1   | 04230890636    | 27/09/1983           |
| Fied SpA (Italia)   | EUR 416.000        | 100%                          | diretta                       | Arnoldo Mondadori Editore SpA | 100%     | Milano - via Bianca di Savoia 12  | 04591640158    | 26/10/1979           |
| Giulio Einaudi Editore SpA (Italia)                             | EUR 23.920.000     | 100%                          | diretta                       | Arnoldo Mondadori Editore SpA | 100%     | Torino - via U. Biancamano 2  | 08367150151    | 03/06/1986           |
| Gruener + Jahr/Mondadori SpA (Italia)                           | EUR 2.600.000      | 50%                           | diretta                       | Arnoldo Mondadori Editore SpA | 50%      | Milano - corso Monforte 54  | 09440000157    | 10/09/1988           |
| Harlequin Mondadori SpA (Italia)                                | EUR 258.250        | 50%                           | diretta                       | Arnoldo Mondadori Editore SpA | 50%      | Milano - via Marco D'Aviano 2   | 05946780151    | 15/10/1980           |
| Hearst Mondadori Editoriale Srl (Italia)                        | EUR 99.600         | 50%                           | diretta                       | Arnoldo Mondadori Editore SpA | 50%      | Milano - via Bianca di Savoia 12  | 12980290154    | 17/12/1999           |
| Mach 2 Libri SpA (Italia)                                       | EUR 646.250        | 24%                           | indiretta                     | Arnoldo Mondadori Editore SpA | 20%      | Peschiera Borromeo (MI) - via Galileo Galilei 1                             | 03782990158    | 06/05/1983           |
| Mondadori Elekta SpA (Italia)                                   | EUR 1.593.735      | 100%                          | diretta                       | Sperling & Kupfer Ed. SpA     | 4%       | Milano - via Trentacoste 7  | 08182990123    | 23/02/1989           |
| Mondadori Franchising SpA (Italia)                              | EUR 1.954.000      | 100%                          | diretta                       | Arnoldo Mondadori Editore SpA | 100%     | Venecchio (RN) - Fraz. di Villa Venuchio - via Statale Marecchia n. 51-51/a | 08853520156    | 28/05/1987           |
| Mondadori Printing SpA (Italia)                                 | EUR 45.396.000     | 100%                          | diretta                       | Arnoldo Mondadori Editore SpA | 57,085%  | Milano - via Bianca di Savoia 12  | 12319410150    | 28/11/1997           |
| Mondadori Pubblicita SpA (Italia)                               | EUR 3.120.000      | 100%                          | diretta                       | Mondadori International SA    | 42,955%  | Milano - via Bianca di Savoia 12  | 08696660151    | 12/02/1987           |
| Mondadori Retail SpA (Italia)                                   | EUR 2.700.000      | 100%                          | diretta                       | Arnoldo Mondadori Editore SpA | 100%     | Milano - via Bianca di Savoia 12  | 00212560239    | 19/11/1946           |
| Mondadori Sistemi di comunicazione Srl (Italia)                 | EUR 95.000         | 100%                          | diretta                       | Arnoldo Mondadori Editore SpA | 100%     | Milano - via Bianca di Savoia 12  | 03864370964    | 19/02/2003           |
| Mondadori-Roadline Srl (Italia)                                 | EUR 90.000         | 50%                           | diretta                       | Arnoldo Mondadori Editore SpA | 50%      | Milano - via Bianca di Savoia 12  | 13066890156    | 25/02/2000           |
| Mondofiori SpA (Italia)   | EUR 1.040.000      | 50%                           | diretta                       | Arnoldo Mondadori Editore SpA | 50%      | Milano - via Lampedusa n. 13  | 12836501553    | 25/06/1999           |
| Monadito Srl (Italia)   | EUR 3.020.000      | 100%                          | diretta                       | Arnoldo Mondadori Editore SpA | 100%     | Milano - via Bianca di Savoia 12  | 04571350968    | 15/10/2004           |
| Novamusa Gelnar Biblioteca Nazionale Scari (Italia)             | EUR 10.200         | 20%                           | indiretta                     | Elekta Napoli                 | 20%      | Roma - Via Emilio Quirino Visconti 8  | 06573391007    | 9/04/2001            |
| Novamusa Val di Mazara Scari (Italia)                           | EUR 90.000         | 20%                           | indiretta                     | Elekta Napoli                 | 20%      | Messina - Via Acireale Z.I.R.   | 02812180830    | 20/04/2005           |
| Novamusa Valdemone Scari (Italia)                               | EUR 90.000         | 20%                           | indiretta                     | Elekta Napoli                 | 20%      | Messina - Via Acireale Z.I.R.   | 02704670831    | 16/04/2003           |
| Novamusa Valdnote Scari (Italia)                                | EUR 90.000         | 20%                           | indiretta                     | Elekta Napoli                 | 20%      | Messina - Via Acireale Z.I.R.   | 02704680830    | 16/04/2003           |
| PressTv SpA (Italia)  | EUR 1.500.000      | 50%                           | diretta                       | Arnoldo Mondadori Editore SpA | 50%      | Milano - via Bianca di Savoia 12  | 03619240967    | 08/07/2002           |
| Roccella Scari (Italia)   | EUR 100.000        | 49,5%                         | indiretta                     | Elekta Napoli SpA             | 49,5%    | Napoli - via Giovanni Capurro 1   | 05053571211    | 21/03/2005           |
| Societa Europea di Edizioni SpA (Italia)                        | EUR 2.775.601,92   | 39,27%                        | indiretta                     | Arnoldo Mondadori Editore SpA | 31,288%  | Milano - via G. Negri 4   | 01790590150    | 27/02/1974           |
| Sperling & Kupfer Editori SpA (Italia)                          | EUR 1.555.800      | 100%                          | diretta                       | Fied SpA                      | 7,99%    | Milano - via Bianca di Savoia 12  | 0802280155     | 03/11/1927           |
| Venezia Accademia Societa Consortile a.r.l (Italia)             | EUR 15.000         | 26%                           | indiretta                     | Mondadori Elekta SpA          | 26%      | Venezia Mestre - via Manni 51   | 03377400274    | 21/03/2002           |
| Venezia Musei Societa Consortile a.r.l in liquidazione (Italia) | EUR 10.000         | 34%                           | indiretta                     | Mondadori Elekta SpA          | 34%      | Venezia Mestre - via Manni 51   | 03233710270    | 9/05/2000            |
| Venezia Musei Societa per i servizi museali Srl (Italia)        | EUR 10.000         | 34%                           | indiretta                     | Mondadori Elekta SpA          | 34%      | Venezia Mestre - via Manni 51   | 03534350271    | 22/04/2004           |
| ABS Finance Fund Sicav (Lussemburgo)                            | EUR 399.256.227,02 | 85,20%                        | indiretta                     | Mondadori International SA    | 85,20%   | Lussemburgo - 19-21 Boulevard du Prince Henri                               |                | 03/02/1999           |
| Ame France S.a.r.l. (Francia)                                   | EUR 20.000,00      | 100%                          | indiretta                     | Mondadori International SA    | 100%     | Francia - Parigi - 9-11, avenue Franklin D. Roosevelt                       |                | 23/06/2004           |
| Ame Service SAS   | EUR 37.000,00      | 100%                          | indiretta                     | Ame France Sarl               | 100%     | Francia - Parigi - 9-11, avenue Franklin D. Roosevelt                       |                | 29/06/2006           |
| Ame Publishing Ltd. (USA)                                       | USD 50.000         | 100%                          | indiretta                     | Mondadori International SA    | 100%     | U.S.A. - New York N.Y. - 740 Broadway                                       |                | 01/02/1982           |
| Arnoldo Mondadori Deutschland GmbH (Germania)                   | EUR 25.564,59      | 100%                          | indiretta                     | Mondadori International SA    | 100%     | Germania - Monaco - Tal 21  |                | 14/05/1970           |
| Arnoveb SA (Lussemburgo)  | EUR 36.256.900     | 99,9998%                      | diretta                       | Arnoldo Mondadori Editore SpA | 99,9998% | Lussemburgo - 25C, Boulevard Royal  |                | 16/12/1999           |
| Artes Graficas Toledo SA (Spagna)                               | EUR 5.409.000      | 100%                          | indiretta                     | Mondadori Printing SpA        | 100%     | Spagna - Toledo - C/Jarama S/N - Poligono Industrial                        |                | 03/10/1974           |
| Attica Publications SA (Grecia)                                 | EUR 4.590.000      | 41,66%                        | indiretta                     | Mondadori International SA    | 41,66%   | Grecia - Atene - Marousi, 40 Kifissias Avenue                               |                | 01/08/1994           |
| Euronedia Luxembourg Two SA in liquidazione (Lussemburgo)       | USD 36.337.500     | 11,765%                       | indiretta                     | Arnoveb SA                    | 11,765%  | Lussemburgo - 33, rue Notre Dame  |                | 13/03/2000           |
| Grupo Editorial Random House Mondadori SL (Spagna)              | EUR 10.002.000     | 50,00%                        | indiretta                     | Arnoveb SA                    | 33,999%  | Spagna - Barcellona, Calle Travessera de Gracia 47/49                       |                | 07/03/1991           |
|   |                    |                               | indiretta                     | Prisco Spain SA               | 6,01%    |   |                |                      |
|   |                    |                               | indiretta                     | Prisco Spain SA               | 10%      |   |                |                      |
| Misa Finance Fund PLC in liquidazione (Irlanda)                 | EUR 174.613        | 99,9998%                      | indiretta                     | Mondadori International SA    | 99,9998% | Irlanda - Dublino - I.F.S.C. - 2, Harbournmaster Place                      |                | 12/06/2003           |
| Mondadori Belgium SA in liquidazione (Belgio)                   | EUR 62.000         | 99,984%                       | diretta                       | Arnoldo Mondadori Editore SpA | 99,984%  | Belgio - Bruxelles - Avenue Louise 109                                      |                | 22/03/2001           |
| Mondadori International SA (Lussemburgo)                        | EUR 393.625.900    | 99,99%                        | diretta                       | Arnoldo Mondadori Editore SpA | 99,99%   | Lussemburgo - 25C, Boulevard Royal  |                | 18/09/1970           |
| Prisco Spain SA (Spagna)  | EUR 60.101,30      | 100%                          | diretta                       | Arnoldo Mondadori Editore SpA | 100%     | Spagna - Barcellona, Calle Travessera de Gracia 47/49                       |                | 06/12/1988           |



***Gruppo Mondadori***  
***Relazione della Società di Revisione***



**ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.P.A.**

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE  
CONTABILE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE  
REDATTA AI SENSI DELL'ART. 81 DEL REGOLAMENTO CONSOB  
ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E  
SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE  
CONTABILE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE REDATTA  
AI SENSI DELL'ART. 81 DEL REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO  
CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE  
MODIFICHE ED INTEGRAZIONI**

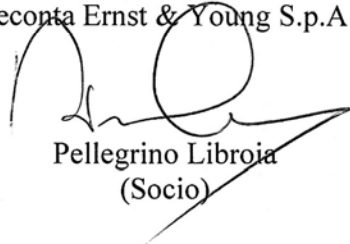
Agli Azionisti della  
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario (di seguito i "Prospetti Contabili") e dalle relative note esplicative ed integrative inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2006 della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei Prospetti Contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed alla relazione semestrale dell'anno precedente presentati nei Prospetti Contabili, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 7 aprile 2006 ed in data 25 ottobre 2005.

4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni ed integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai Prospetti Contabili consolidati ed alle relative note esplicative ed integrative, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Milano, 26 settembre 2006

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Pellegrino Libroia  
(Socio)