

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 2007

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 Cittadini

Indice della Relazione Semestrale

Relazione del Consiglio di Amministrazione	
- Attività del Gruppo Mondadori	9
- Risultati del periodo	10
- La divisione libri	11
- La divisione periodici	16
- Servizi pubblicitari	20
- La divisione grafica	22
- Direct marketing	23
- Retail	23
- La divisione radio	24
- Corporate e altri business	25
- Situazione finanziaria	26
- Personale in forza	28
- Investimenti tecnici	29
- Risultati dell'Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	29
- Raccordo tra patrimonio netto e risultato della Capogruppo e patrimonio netto e risultato consolidati	29
- Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre	30
- Altre informazioni	30
- Evoluzione prevedibile della gestione	33
Situazione consolidata al 30 giugno 2007	
- Stato patrimoniale	36
- Conto economico	38
- Prospetto delle variazioni di patrimonio netto	39
- Rendiconto finanziario	40
- Situazione consolidata ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006	41
- Principi contabili e note esplicative	45
Situazione di Arnoldo Mondadori Editore SpA al 30 giugno 2007	
- Stato patrimoniale	124
- Conto economico	126
- Prospetto delle variazioni di patrimonio netto	127
- Rendiconto finanziario	128
Prospetto delle partecipazioni rilevanti	129

Relazione del Consiglio di Amministrazione

Attività del Gruppo Mondadori

I mercati di riferimento per le attività del Gruppo Mondadori hanno mostrato nel primo semestre segni di debolezza rispetto allo stesso periodo del 2006.

In particolare, in Italia:

- nel settore periodici le diffusioni hanno subito una contrazione del 10%, con un'accentuazione negli ultimi mesi del semestre; le vendite dei collaterali hanno proseguito nel trend in diminuzione del 20% già evidenziato nei primi mesi dell'anno; gli investimenti pubblicitari non hanno confermato la ripresa ottenuta in marzo, terminando con dati solo leggermente in progresso rispetto al primo semestre 2006 (+ 1,8%);
- la performance nel settore dei libri, che si può comunque stimare in sostanziale stabilità, risulta di più difficile valutazione in presenza di cambiamenti nei criteri di rilevazione del mercato.

In Francia, le diffusioni dei periodici evidenziano una riduzione rispetto al primo semestre del 2006, ed anche il mercato degli investimenti pubblicitari ha subito una contrazione (-3,1%) dovuta a fattori di ordine generale (elezioni politiche) e specifici (cambiamenti di normativa per la grande distribuzione).

Il Gruppo Mondadori, nei primi 6 mesi, ha ottenuto valori di fatturato e risultato operativo in sensibile aumento rispetto all'esercizio scorso, grazie alla tenuta delle attività a perimetro costante, al buon andamento dei settori in sviluppo ed al contributo delle attività francesi acquisite nel secondo semestre del 2006.

Il **fatturato consolidato** al 30 giugno 2007 è stato di 960,6 milioni di Euro, in aumento del 18,6% rispetto agli 810,1 milioni di Euro del 2006.

A far data dal 1° gennaio 2007, a seguito dell'attribuzione dell'attività di distribuzione dei periodici Italia ad una nuova società del Gruppo, è mutata la metodologia di rilevazione che prevede la contabilizzazione dell'aggio di distribuzione anziché dei relativi costi e ricavi.

Riclassificando le attività di distribuzione dei periodici Italia con uguale metodologia per il 2006, l'incremento del fatturato consolidato sarebbe stato del 23,9% grazie all'apporto di Mondadori France (194 milioni di Euro). Depurato da Mondadori France il fatturato sarebbe risultato sostanzialmente in linea con l'esercizio scorso (- 1,1%).

Il **marginale operativo lordo consolidato** dei primi sei mesi del 2007 è stato di 119,6 milioni di Euro, rispetto ai 98,4 milioni di Euro dell'esercizio precedente, con un aumento del 21,5% ed un'incidenza sul fatturato del 12,4% rispetto al 12,1% del 2006. Al risultato di quest'anno hanno contribuito, per un valore netto di circa 1,5 milioni di Euro, fattori straordinari positivi (impatti contabili derivanti dall'applicazione della nuova normativa sul TFR) e negativi legati alla gestione del personale.

Il **risultato operativo consolidato** al 30 giugno 2007, è stato pari a 97,9 milioni di Euro, in aumento del 19,2% rispetto agli 82,1 milioni di Euro del 2006, con maggiori

ammortamenti e svalutazioni di attività materiali e immateriali per circa 5,4 milioni di Euro; l'incidenza sul fatturato è passata dal 10,1% del 2006 al 10,2%.

L'**utile prima delle imposte consolidato**, è risultato di 85,9 milioni di Euro, superiore del 6,8% rispetto agli 80,4 milioni di Euro del 2006, in presenza di oneri finanziari derivanti da un maggior indebitamento medio di periodo di 587 milioni di Euro.

L'**utile netto consolidato** al 30 giugno 2007 è risultato di 46,2 milioni di Euro, superiore del 2,4% rispetto ai 45,1 milioni di Euro dell'esercizio precedente, con una maggiore incidenza fiscale, dovuta in buona parte alla presenza nel semestre 2006 di proventi non imponibili.

Il **cash flow lordo** nel primo semestre 2007 è stato di 67,9 milioni di Euro, rispetto ai 61,4 milioni di Euro del 2006.

La **posizione finanziaria netta** è passata da - 554,7 milioni di Euro di fine 2006 a - 673,9 milioni di Euro: la variazione nel periodo deriva principalmente da investimenti effettuati (37,4 milioni di Euro), dal pagamento di dividendi (84,7 milioni di Euro) e di imposte (64,0 milioni di Euro).

Passiamo ora al commento dei risultati economici consolidati dei primi sei mesi del 2007.

Risultati del periodo

Conto economico consolidato	Euro/milioni 30 giugno 2007	Euro/milioni 30 giugno 2006	Delta %
Ricavi di vendita	960,6	810,1	18,6%
Costi per il personale	179,0	132,6	35,0%
Costo del venduto e di gestione (*)	662,9	581,8	13,9%
Proventi (Oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	0,9	2,7	(66,7%)
Margine operativo lordo	119,6	98,4	21,5%
<i>Incidenza MOL su ricavi</i>	<i>12,4%</i>	<i>12,1%</i>	
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	18,1	15,6	16,0%
Ammortamenti delle attività immateriali	3,6	0,7	n.s.
Risultato operativo	97,9	82,1	19,2%
<i>Incidenza risultato operativo su ricavi</i>	<i>10,2%</i>	<i>10,1%</i>	
Proventi (oneri) finanziari netti	(12,0)	(1,7)	n.s.
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	-	-	
Risultato del periodo prima delle imposte	85,9	80,4	6,8%
Imposte sul reddito	39,3	34,9	12,6%
Risultato di pertinenza di terzi	0,4	0,4	-
Risultato Netto	46,2	45,1	2,4%

(*) 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 960,6 milioni di Euro in crescita del 18,6% (a base omogenea -1,1%) rispetto al primo semestre 2006; di seguito ne viene fornito il dettaglio per settore di attività.

Volume d'affari per settore di attività	Euro/milioni 30 giugno 2007	Euro/milioni 30 giugno 2006	Delta %
Libri	192,8	192,2	0,3%
Periodici	549,0	395,2	38,9%
Servizi pubblicitari	176,4	174,6	1,0%
Grafica	222,4	235,0	(5,4%)
Direct	13,2	12,6	4,8%
Retail	77,8	64,4	20,8%
Radio	5,3	4,1	29,3%
Corporate e altri business	8,4	7,5	12,0%
Totale ricavi aggregati	1.245,3	1.085,6	14,7%
Ricavi infragruppo	(284,7)	(275,5)	3,3%
Totale ricavi consolidati	960,6	810,1	18,6%

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

Volume d'affari per area geografica	Euro/milioni 30 giugno 2007	Euro/milioni 30 giugno 2006	Delta %
Mercato nazionale	716,3	757,5	(5,4%)
Francia	200,5	6,9	n.s.
Altri Paesi CEE	34,1	35,3	(3,4%)
Mercato USA	3,4	3,6	(5,6%)
Altri Paesi	6,3	6,8	(7,4%)
Totale ricavi consolidati	960,6	810,1	18,6%

La divisione libri

	Euro/milioni 30 giugno 2007	Euro/milioni 30 giugno 2006
Fatturato libri	188,9	189,0
Altri ricavi	3,9	3,2
	192,8	192,2
Costi operativi	(165,4)	(160,6)
Margine operativo lordo	27,4	31,6
Ammortamenti e svalutazioni	(1,3)	(1,3)
Risultato operativo	26,1	30,3

Da gennaio 2007 le rilevazioni sull'andamento del mercato trade (fiction e non-fiction) sono state affidate, a seguito dell'iniziativa congiunta di Mondadori, RCS e G.e.m.s., a Nielsen Bookscan. A causa delle diverse metodologie adottate, a partire dai panel di rilevamento, tra questa società e Demoskopea, i dati del 2007 non sono confrontabili con quelli dell'anno precedente.

Di seguito si riportano le quote di mercato a valore fornite da Nielsen Bookscan per il primo semestre 2007 e relative per ora al solo canale libreria, dalle quali emerge che Mondadori rimane di gran lunga il primo gruppo editoriale del mercato librario italiano, con dimensioni più che doppie del principale concorrente.

Editore	Quota di mercato 1° semestre 2007
Mondadori	13,3%
Einaudi	5,2%
Mondadori Electa	1,3%
Sperling & Kupfer + Frassinelli	2,5%
Piemme	4,5%
Altre società del Gruppo Mondadori	0,5%
Totale Gruppo Mondadori	27,3%
Gruppo Rizzoli	13,5%
Gruppo Longanesi	8,4%
Feltrinelli	3,9%

Fonte: Nielsen Bookscan, dati a valore

Il fatturato netto complessivo del Gruppo, nel primo semestre 2007, è stato di 192,8 milioni di Euro, con un incremento dello 0,3% rispetto all'analogo periodo del 2006.

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

Libri	Euro/milioni 30 giugno 2007	Euro/milioni 30 giugno 2006	Delta %
Edizioni Mondadori	68,0	79,2	(14,1%)
Einaudi	26,4	24,3	8,6%
Editoria d'arte e organizzazione mostre	24,1	20,9	15,3%
Gruppo Sperling & Kupfer	14,9	16,0	(6,9%)
Editoria scolastica	14,4	16,7	(13,8%)
Piemme	27,3	21,5	27,0%
Distribuzione Libri	13,8	10,4	32,7%
Totale ricavi consolidati	188,9	189,0	(0,1%)

Edizioni Mondadori

Nel primo semestre 2007 Edizioni Mondadori ha prodotto ricavi per 68 milioni di Euro, in calo rispetto allo stesso periodo del 2006 (-14,1%). La principale ragione di questo fenomeno è stato l'esaurirsi dell'effetto Dan Brown, che nel periodo considerato si è tradotto nella mancanza di un titolo come Crypto, risalente al primo semestre 2006 e, per ora, ultimo romanzo della serie ad essere pubblicato.

Tra le novità di maggior successo il nuovo libro di Andrea Camilleri, *Il colore del sole*, che ha raggiunto le 220.000 copie, mentre alcuni titoli legati al mondo dello spettacolo e dello sport hanno avuto performance significative: da *A un passo dal sogno* della coppia Sfondrini-Zanforlin (oltre 200.000 copie) al libro di Alessandro Del Piero, *Dieci+* (130.000 copie).

Altre novità del 2007 che hanno ottenuto buoni successi nel semestre sono *I love shopping per il baby* di Sophie Kinsella (150.000 copie) e *La tredicesima Storia* di Diane Setterfield (60.000 copie), mentre il libro dell'esordiente Mario Calabresi, *Spingendo la notte più in là*, ha raggiunto le 60.000 copie vendute.

Al risultato della casa editrice hanno contribuito in modo rilevante anche alcuni successi del 2006. *Gomorra* di Roberto Saviano e *Inchiesta su Gesù* di Corrado Augias e Mauro Pesce hanno goduto di un persistente successo in libreria, mentre *Come Dio Comanda* di Niccolò Ammaniti ha incrementato notevolmente la propria performance ancor prima della vittoria del Premio Strega 2007, assegnato nei primi giorni di luglio.

Per quanto riguarda gli Oscar, il rinnovamento della grande campagna promozionale di inizio primavera ha portato a un risultato superiore di circa il 6% a quello dell'anno precedente, mentre l'edizione tascabile dell'*Ombra del vento* di Carlos Ruiz Zafon ha raggiunto le 380.000 copie vendute.

Il comparto Mondadori Ragazzi ha visto infine il successo di due novità molto importanti: *Un ponte per Terabithia* di Kateryne Paterson, legato all'uscita del film omonimo, e *Le due guerriere*, il nuovo volume della seconda trilogia fantasy di Licia Troisi, ormai riconosciuta come una delle massime autrici del genere in Italia e nel mondo.

Giulio Einaudi Editore

Nel primo semestre 2007 la casa editrice ha visto incrementare il peso del canale librario (librerie e grande distribuzione) del 7,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

L'incremento è riconducibile sia all'ottimo andamento delle novità, sia al successo delle campagne promozionali basate, per la prima volta, sulla riduzione del prezzo di vendita. Sul canale rateale, a un incremento del fatturato relativo alle pubblicazioni Einaudi ha corrisposto un decremento dei marchi promossi, con una situazione complessiva di sostanziale allineamento con il medesimo periodo del 2006.

Tra i titoli di maggior successo si segnalano i noir di Fred Vargas (*Nei boschi eterni*, 80.000 copie vendute nel semestre), e Giancarlo De Cataldo (*Nelle mani giuste*, 60.000 copie), oltre a *Mi fido di te* del duo Abate-Carlotta (60.000 copie). *Manituana*, il nuovo romanzo corale del collettivo Wu Ming, ha confermato il successo dei libri precedenti, mentre il capolavoro di Philip Roth, *Everyman*, ha raggiunto le 65.000 copie vendute.

Ottimo anche l'andamento dei dvd allegati ai libri, soprattutto grazie a Parole e canzoni+Dvd di Ligabue e a Piazza Fontana+Dvd di Lucarelli. Da segnalare, infine, il persistente successo del premio nobel Pamuk, che con le novità 2007 Il libro nero e Neve, oltre al successo del 2006 Il mio nome è rosso, ha raggiunto le 130.000 copie complessive.

Editoria d'arte e organizzazione mostre

Il primo semestre 2007 di Mondadori Electa si è chiuso con un aumento dei ricavi del 15,3% rispetto allo stesso periodo del 2006.

Fondamentale per la sostanziale tenuta dei risultati rispetto al 2006 è stato il settore dei Beni Culturali, che ha visto nel periodo un consistente aumento del fatturato (+30,3%), principalmente grazie all'attività di organizzazione di mostre. Buona inoltre la performance dei bookshop museali, che registrano un miglioramento di vendite di quasi il 13%, in buona parte dovuto alla positiva partenza nel mese di giugno della Biennale di Venezia.

Nel settore libri continua a pesare il rallentamento delle vendite congiunte, che registrano un calo del 32% sui 6 mesi rispetto all'anno precedente.

Da segnalare, che dalla seconda metà del mese di aprile, è operativa la prima libreria di Mondadori Electa al terzo piano del Multicenter Mondadori di Piazza Duomo, aperta in collaborazione con l'editore-libraio tedesco Walther Koenig.

Gruppo Sperling & Kupfer

Sperling & Kupfer chiude il primo semestre 2007 con ricavi netti di 14,9 milioni di Euro, in calo del 13,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

La riduzione è da attribuire sostanzialmente alla contrazione delle vendite nel canale della Grande Distribuzione organizzata. Buono, invece, l'andamento del fatturato derivante da vendite congiunte che triplica rispetto al precedente periodo di riferimento.

Tra i titoli della produzione editoriale dei primi sei mesi del 2007 si segnalano, autori di punta quali Danielle Steel, in gennaio, con il libro Appuntamento al buio (50.000 copie vendute), Stephen King con Le Notti di Salem in febbraio (50.000 copie) e Mary Higgins Clark, in marzo, con Due bambine in blu (30.000 copie). In seguito al successo dello scorso anno, in aprile è uscito il nuovo libro di Antonio Caprarica, Com'è dolce Parigi...o no! (50.000 copie). Nel mese successivo, si segnala il lancio di Meno male che ci sei, di Maria Daniela Raineri, un'autrice esordiente e molto promettente, rivolto ad un pubblico prevalentemente femminile e giovane.

Continua ad essere positivo anche nel 2007 il rifornimento di Io e Marley, pubblicato nella seconda metà dello scorso anno che ha raggiunto le 200.000 copie vendute.

Edumond Le Monnier

Nel primo semestre 2007 Edumond Le Monnier ha realizzato ricavi netti di vendita per 14,4 milioni di Euro, con un calo del 13,8% 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.

Il calo del fatturato sconta un ritardo produttivo completamente recuperato entro la fine dell'estate.

Al termine del semestre si è conclusa l'attività di propaganda. In generale, è ancora in crescita la performance della scuola primaria, con la conferma dell'ottimo risultato delle letture del primo ciclo.

Nella secondaria di primo grado, si registra complessivamente una leggera flessione del catalogo mentre si attestano su buoni livelli le novità. Tra i titoli più significativi, in termini di adottato, spiccano la nuova edizione di Scambi tra civiltà di Calvani, la nuova grammatica di Marcello Sensini, L'italiano di tutti e la nuova geografia di Mursia Scuola, Geoviaggi, molto apprezzata per il contributo grafico e illustrativo delle grandi tavole ricostruttive.

La secondaria di secondo grado mantiene brillantemente le proprie quote di mercato con gli ottimi livelli di adottato delle grammatiche di Sensini, dei corsi di storia per il biennio, della fisica per il triennio e dei corsi di latino, tra cui il sempreverde Tantucci ha conquistato la leadership di mercato. Nell'area scientifica risulta positivo l'andamento di Geometria di Cateni-Fortini e di Dentro la matematica, entrambi con il marchio Le Monnier, che costituiscono un positivo riscontro degli investimenti effettuati per lo sviluppo di questo segmento di mercato.

Nell'editoria universitaria, è da segnalare la pubblicazione dei primi due titoli delle collane nate dagli accordi con la Fondazione per la Sussidiarietà e con la Fondazione Meeting di Rimini per favorire la comprensione delle dinamiche fondamentali in campo sociale e culturale.

Piemme

Nel primo semestre 2007 Piemme ha proceduto nel trend di crescita che ha caratterizzato gli ultimi anni, facendo rilevare un incremento dei ricavi netti rispetto allo stesso periodo del 2006 di 5,8 milioni di Euro, pari al + 27%.

La forte crescita del fatturato nel settore adulti è dovuta alla performance, nella Narrativa, di Mille Splendidi Soli, il nuovo successo di Kalhed Hosseini che in brevissimo tempo ha venduto oltre 450.000 copie. Nel frattempo il primo successo dello stesso autore, Il Cacciatore di aquiloni, raggiungeva le 900.000 copie.

A inizio giugno è stata lanciata con buoni esiti la nuova linea dei Paperback “PIEMME Bestseller” che segna una svolta radicale nella gestione di questo comparto di prodotto. In crescita nel suo complesso rispetto al 2006 anche il settore Junior, con performance positive per i titoli novità di Stilton, che ha visto il lancio della collana di fumetti e del nuovo character Oscar Tortuga, nonché dall’affermazione della collana di Tea Stilton.

Il Battello a Vapore ha creato con buoni esiti la nuova serie dei Criptoanimali, mentre continua l’ottimo andamento dei Barbapapà e la fortissima crescita della serie GOL!, attualmente l’unica serie per ragazzi sul calcio. Registrano ottimi dati di rifornimento anche tutte le sue collane classiche.

Distribuzione e logistica

Nel primo semestre 2007 l'attività della distribuzione libri conferma il significativo aumento dei ricavi rispetto all'esercizio precedente.

I motori di tale crescita sono molteplici: in primis, i consistenti volumi di spedizione dei Paperback Mondadori, grazie sia al buon risultato della campagna istituzionale sia a quello delle nuove campagne promozionali mirate a specifici clienti; anche l'ottimo risultato di Piemme e la conferma del buon andamento degli editori distribuiti hanno contribuito alla crescita, così come l'efficace perseguimento di una politica di miglioramento della produttività grazie a una ottimale saturazione delle risorse produttive. Il livello di servizio si mantiene a livelli qualitativi di eccellenza.

La divisione periodici

	Euro/milioni 30 giugno 2007	Euro/milioni 30 giugno 2006
Fatturato periodici	534,1	390,1
Altri ricavi	14,9	5,1
	549,0	395,2
Costi operativi	(460,8)	(335,3)
Margine operativo lordo	88,2	59,9
Ammortamenti e svalutazioni	(2,9)	(0,7)
Risultato operativo	85,3	59,2

Italia

Il fatturato della Divisione Periodici realizzato in Italia nel primo semestre è ammontato a 355,0 milioni di Euro. Poco significativo risulta il semplice confronto con il periodo dell'anno scorso dal momento che il conferimento dell'attività di distribuzione a Press Di Distribuzione Stampa Multimedia Srl (controllata al 100% da Arnoldo Mondadori Editore SpA) ha comportato, a partire dal primo semestre 2007, un diverso criterio di contabilizzazione dell'attività di distribuzione.

Relativamente alle testate Mondadori, i ricavi risultano in contrazione del 2,5%.

Tale riduzione del fatturato trae origine dai seguenti fenomeni:

- dalla flessione (-1,7%) dei ricavi diffusionali che si contraggono nei volumi venduti recuperando solo parzialmente grazie agli incrementi di prezzo di copertina realizzati nel 2006 e 2007;
- dalla forte tenuta dei ricavi da vendite congiunte che hanno realizzato, in un mercato in forte rallentamento (-20%), un fatturato allineato a quello dei primi 6 mesi dell'anno passato;
- dalla diminuzione (-4,2%) dei ricavi pubblicitari penalizzati da una significativa contrazione degli spazi venduti solo in parte compensato dal recupero dei prezzi praticati alla clientela.

Tra i tratti più significativi del semestre dobbiamo ancora segnalare:

- un accentuato intervento di "messa a punto" editoriale di numerose testate (*Tu, Grazia, Flair, Casaviva, Casafacile, Travel, Cucina no Problem, Pc Professionale*) alcuni già realizzati altri ancora in via di esecuzione;
- il lancio di due nuove testate in aree ad alto potenziale pubblicitario, *First*, supplemento mensile di *Panorama* e *Grazia Casa* che completa l'offerta di Mondadori nel settore delle riviste di arredamento. Entrambe hanno avuto una buona accoglienza in particolare da parte dell'utenza pubblicitaria;
- il rilancio di *Panorama*;
- la chiusura del mensile *Per Me* penalizzato oltre che da un sovraffollamento del segmento delle testate femminili di psicologia anche dall'esiguità della raccolta pubblicitaria;
- lo sviluppo delle attività internet che ha toccato numerose testate. In questo contesto il fatturato pubblicitario dell'on line ha registrato nel suo complesso un incremento del 70%;
- un generale forte controllo dei costi di funzionamento in particolare nelle aree tecniche, commerciali ed editoriali che hanno consentito un eccellente recupero sul piano dell'efficienza gestionale.

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

Diffusione

In un mercato che relativamente al suo canale principale, l'edicola, ha mostrato un calo intorno al 10% (a valore di copertina), le aree di business in cui opera la Divisione hanno performato meglio della globalità dei concorrenti, recuperando complessivamente circa 0,5 punti di quota di mercato.

Tra i femminili buone le performance di *Donna Moderna* (+5%) che ha tenuto sui volumi e beneficiato dell'incremento di prezzo effettuato a metà del 2006.

Da sottolineare la straordinaria crescita di *Chi* (+13%) che, in presenza di un aumento prezzo dal luglio 2006, ha confermato il trend positivo in atto da tempo.

L'area dell'up market ha incrementato i propri ricavi di circa il 2% grazie alla buona tenuta di *Grazia* e *Flair* alla crescita del settore Design e Architettura, ai positivi risultati dell'area cucina che hanno più che compensato il rallentamento del segmento arredamento.

Nell'area dei televisivi, in un segmento che cala complessivamente a volumi dell'8%, *TV Sorrisi e Canzoni* riesce a contenere l'erosione della diffusione al 4%.

Sulla riduzione dei ricavi ha pesato in particolare il rilancio di *Panorama* fondato, tra l'altro, su un significativo taglio di prezzo a 1 Euro.

Positive, viceversa nel segmento dei maschili, sono state le performances dei ricavi diffusionali di *Economy*, *Travel*, *PC Professionale*, tutte in crescita rispetto al corrispondente periodo del 2006.

Vendite congiunte

Le vendite dei prodotti collaterali hanno registrato a livello di mercato un forte rallentamento nel primo semestre (-20% a valore). Flettono sensibilmente i prodotti editoriali e l'oggettistica (-30%) tengono, a fatica, i supporti video, crescono (+30%) i prodotti musicali.

In questo contesto l'attività sviluppata da Mondadori si è confermata a livello di best performer del mercato con ricavi allineati a quelli del corrispondente periodo del 2006 e con una quota di mercato nel segmento in crescita.

Positivi in particolare sono risultati i lanci di *TV Sorrisi e Canzoni* sia in ambito editoriale sia in quello musicale e quelli di *Panorama* nel segmento del cinema.

Digital Publishing

Nel primo semestre è stato profondamente innovato il sito di *Panorama* (secondo il modello web 2.0) ed è stato messo in rete il nuovo brand *Ten Magazine*, rivolto a un target di giovani maschi.

La concessionaria ha meglio strutturato la sua rete dedicata, realizzando un incremento dei ricavi del 70%, decisamente superiore alla media di mercato (+45%).

A partire da settembre un nuovo assetto organizzativo unirà le attività italiane e francesi sotto un'unica responsabilità.

Attività Internazionali

Ottimo l'andamento dell'International Network di *Grazia*.

Grazia UK è tra i migliori performer del mercato inglese, avendo superato le 220.000 copie medie, con un incremento medio su base annua del 26%.

Nel mese di marzo è stata lanciata l'edizione russa attraverso un accordo di collaborazione con l'editore Independent Media. Eccellente l'accoglienza del mercato.

Alle attuali 7 edizioni di *Grazia* si è aggiunta alla fine di agosto l'edizione settimanale in Olanda. Entro fine anno è previsto il lancio in India.

Eccellente l'andamento di Attica Group in tutti i Paesi in cui opera (Grecia, Romania, Bulgaria e Serbia). In particolare i buoni risultati della Grecia sono trainati da un'iniziativa di notevole successo di vendite congiunte di DVD sulle testate televisive.

Francia

L'attività della divisione periodici Francia nel primo semestre 2007 ha generato ricavi consolidati per totali 194 milioni di Euro. A fronte di positivi risultati in termini di diffusione, la vendita di spazi pubblicitari ha registrato un calo determinato dal difficile momento del mercato francese.

Il margine operativo lordo si è attestato intorno ai 27,3 milioni di Euro, grazie in particolare all'ottima performance di *Closer* e ad un costante controllo dei costi di funzionamento, che hanno permesso di compensare gli effetti del calo registrato nelle vendite di spazi pubblicitari.

Non si propone alcun confronto con i dati del corrispondente periodo dello scorso esercizio in quanto l'acquisizione della divisione da parte del Gruppo Mondadori è avvenuta nel corso del terzo trimestre 2006.

Diffusione

Sotto il profilo diffusionale, le testate del Gruppo hanno ottenuto complessivamente buone performance. In particolare, molto positivo l'andamento delle vendite in edicola di *Closer*, che si pone ai vertici del proprio mercato di riferimento, e di *Auto Plus*, che ha registrato ottimi risultati diffusionali dopo il rilancio editoriale messo in atto all'inizio dell'esercizio.

Nel complesso, le vendite tramite canale abbonamenti si confermano sui livelli dei mesi precedenti per tutte le aree di business.

Pubblicità

La vendita di spazi pubblicitari si conferma in ritardo in prevalenza a causa delle elezioni presidenziali - che hanno fortemente rallentato i progetti di comunicazione pubblicitaria delle società commerciali operanti nel mercato francese - e della possibilità per le società operanti nel settore della Grande Distribuzione, a cominciare da gennaio 2007, di pubblicizzare i propri prodotti e servizi anche tramite il canale televisivo.

Nello specifico, si segnala una buona tenuta delle testate Star e ottimi risultati di *Closer*, mentre le testate dei segmenti Homme, Loisirs e Femme confermano un rallentamento in linea con un mercato che permane in difficoltà (-6,8% in volume rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente - fonte SECODIP).

Servizi pubblicitari

	Euro/milioni 30 giugno 2007	Euro/milioni 30 giugno 2006
Fatturato pubblicità	174,0	172,4
Altri ricavi	2,4	2,2
	176,4	174,6
Costi operativi	(174,7)	(173,1)
Margine operativo lordo	1,7	1,5
Ammortamenti e svalutazioni	(0,1)	(0,1)
Risultato operativo	1,6	1,4

Il mercato

Il valore complessivo degli investimenti in pubblicità nei primi sei mesi del 2007 evidenzia, in Italia, secondo le rilevazioni di Nielsen Media Research, una sostanziale stabilità (crescita del +0,4%) sullo stesso periodo del 2006.

Tra i mezzi di raccolta principali, la televisione mostra un rallentamento pari a -2,6%, la stampa cresce del +2,6%, grazie soprattutto alla performance rilevate sui Quotidiani +3,2%, mentre i Periodici evidenziano un incremento più contenuto pari al +1,8%.

I Periodici beneficiano, nei primi mesi dell'anno, del buon andamento dei mensili che compensano il rallentamento generalizzato dei settimanali, positivi solo grazie a poche testate distinte per incrementi sia in spazi, sia in tariffe.

Tra gli altri media, Internet registra una crescita significativa del +44,6%, confermando il progressivo interesse da parte degli investitori per le nuove soluzioni sviluppabili on-line, superando il Cinema (-13,0%) ed anche le Affissioni (-2,1%) anche a valore, mentre la Radio continua a rafforzare lo sviluppo con un +6,1%.

Mercato pubblicitario	Euro/milioni 30 giugno 2007	Euro/milioni 30 giugno 2006	Delta %
Televisione	2.592,6	2.661,6	(2,6%)
Totale carta stampata	1.577,5	1.537,8	2,6%
- Periodici	658,8	647,3	1,8%
- Quotidiani	918,7	890,6	3,2%
Radio	253,7	239,1	6,1%
Affissioni	103,8	106,0	(2,1%)
Cinema	30,1	34,6	(13,0%)
Internet	134,4	92,9	44,6%
Totale mercato pubblicitario	4.692,1	4.672,0	0,4%

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

La Società

La Concessionaria **Mondadori Pubblicità**, recupera la partenza negativa dei primi mesi dell'anno e chiude positivamente la raccolta complessiva del primo semestre del 2007 (+1,0%) con una politica commerciale volta a privilegiare i prezzi, anche a discapito degli spazi.

La performance dei Periodici, ottenuta con un portafoglio modificato principalmente dall'uscita di Walt Disney e dall'ingresso di Famiglia Cristiana, ha visto, oltre al restyling di Panorama avvenuto a Marzo, l'arricchimento dell'offerta con i lanci di First, il nuovo mensile di *Panorama*, e di *Grazia Casa*, il nuovo allegato mensile nell'Arredamento di fascia alta.

In particolare evidenza, tra i femminili, l'eccellente performance di *Chi* e la conferma del "sistema" *Grazia* (*Grazia* + *Grazia Casa*), mentre *Panorama*, con le "estensioni" *Panorama First* e *Panorama Travel* riesce a neutralizzare l'andamento non brillante dei settori tipici del comparto dei maschili.

Gli investimenti su Internet sono cresciuti di oltre il 70% (meglio del mercato) avvalorando le scelte di sviluppo intraprese da Mondadori nel Digital (nuove tecnologie e contenuti), mentre la Radio (+24%), entrata nella classifica delle Top, inizia a raccogliere i frutti degli investimenti finora sostenuti, valorizzando sempre più efficacemente l'offerta multimediale della Concessionaria.

La divisione grafica

	Euro/milioni 30 giugno 2007	Euro/milioni 30 giugno 2006
Fatturato	222,4	235,0
Altri ricavi	-	-
	222,4	235,0
Costi operativi	(204,1)	(216,3)
Margine operativo lordo	18,3	18,7
Ammortamenti e svalutazioni	(12,0)	(11,3)
Risultato operativo	6,3	7,4

Nel primo semestre del 2007 la Divisione Grafica ha fatto registrare un fatturato complessivo di 222,4 milioni di Euro che, se comparato con i 235,0 milioni del medesimo periodo dell'anno precedente, registra un decremento del 5,4%.

La flessione è riconducibile principalmente all'andamento negativo dei terzi, che soffre il calo strutturale delle vendite di prodotti editoriali abbinati a periodici e quotidiani. Le vendite sul mercato estero fanno invece registrare un andamento stabile sia per i cataloghi e i prodotti commerciali che per i libri illustrati, principalmente grazie al riconoscimento da parte della clientela della qualità realizzata dalle nostre officine grafiche.

Il mercato della carta presenta delle condizioni di acquisto favorevoli per ciò che riguarda i periodici, maggiore pressione sulla carta utilizzata per i libri (pur senza significativi incrementi di prezzo).

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

Fatturato stampa netto costi carta	Euro/milioni 30 giugno 2007	Euro/milioni 30 giugno 2006	Delta %
Riviste	63,0	67,5	(6,7%)
Libri	45,0	45,6	(1,3%)
Cataloghi e materiale promozionale	15,4	14,8	4,0%
Directories	1,2	1,2	-
Totale fatturato stampa netto costi carta	124,6	129,1	(3,5%)

Proseguono le azioni ed i progetti mirati al miglioramento dell'efficienza ed alla riduzione dei costi, obiettivi realizzabili tramite programmi di miglioramento continuo ed il coinvolgimento di tutte le risorse aziendali.

Direct marketing

	Euro/milioni 30 giugno 2007	Euro/milioni 30 giugno 2006
Fatturato	13,2	12,6
Altri ricavi	-	-
	13,2	12,6
Costi operativi	(11,2)	(10,9)
Margine operativo lordo	2,0	1,7
Ammortamenti e svalutazioni	(0,1)	(0,2)
Risultato operativo	1,9	1,5

Nel primo semestre del 2007 **Cemit** ha fatto registrare un incremento di fatturato del 4,8%, generato principalmente dalle attività di utilizzo e gestione dei database.

Cemit, dopo aver rivisto la propria struttura organizzativa e riposizionato il proprio perimetro di attività per adeguarsi al mutato scenario di mercato, prosegue una forte attività di miglioramento dell'efficienza operativa con positivi effetti sulle performance reddituali.

Retail

	Euro/milioni 30 giugno 2006	Euro/milioni 30 giugno 2005
Fatturato	77,8	64,4
Altri ricavi	-	-
	77,8	64,4
Costi operativi	(77,5)	(64,3)
Margine operativo lordo	0,3	0,1
Ammortamenti e svalutazioni	(3,3)	(1,1)
Risultato operativo	(3,0)	(1,0)

Nel complesso il fatturato della Divisione Retail è cresciuto del 20,8% a 77,8 milioni di Euro.

Mondadori Franchising, nel primo semestre 2007 consolida la crescita del fatturato (oltre il 20%), grazie anche alla notevole espansione del network di punti vendita, ad oggi il più esteso d'Italia con quasi 300 negozi; nello specifico, la rete è composta da 191 librerie (contro le 177 del primo semestre 2006) e da 104 punti vendita Edicolè (contro 53 del primo semestre 2006).

Mondadori Retail prosegue l'attività di sviluppo e ristrutturazione della rete. Il numero di punti vendita ha raggiunto le 26 unità, di cui 15 "Librerie Mondadori" e 11 "Mondadori Multicenter"; questi ultimi associano alle attività più tradizionali legate al libro anche la vendita di altri media (musica e film) e di prodotti digitali collegati. Un evento rilevante relativo a questo semestre è stata l'apertura del Multicenter di piazza Duomo a Milano, che ha riscosso immediatamente notevole successo.

Il fatturato ha fatto registrare un'importante crescita, nonostante la chiusura, a inizio anno, del negozio di Corso Vittorio Emanuele a Milano e la sospensione delle vendite a grandi clienti.

Mondadori Shop (ex Messaggerie Musicali): a fine giugno i negozi di Roma e Milano hanno modificato il marchio e hanno subito un restyling mirato all'avvicinamento al format "Mondadori Multicenter". La rilevante crescita del fatturato (+12%) è stata principalmente determinata dal sostanziale ampliamento dell'area libri (+42%) che ha bilanciato la contrazione avvenuta nel segmento musica.

Prosegue inoltre l'attività Internet legata in modo particolare al downloading musicale.

La divisione Radio

	Euro/milioni 30 giugno 2007	Euro/milioni 30 giugno 2006
Fatturato	5,3	4,1
Altri ricavi	-	-
	5,3	4,1
Costi operativi	(11,2)	(9,8)
Margine operativo lordo	(5,9)	(5,7)
Ammortamenti e svalutazioni	(0,6)	(0,4)
Risultato operativo	(6,5)	(6,1)

Nel corso del primo semestre 2007 le attività sviluppate da Radio101 si sono focalizzate principalmente sul miglioramento del prodotto, tramite alcuni interventi sul palinsesto (in particolare del week-end), e sulla promozione, grazie una massiccia campagna di

comunicazione e alla realizzazione di alcuni eventi. In particolare, l'attività di marketing è stata articolata su diversi media (campagna televisiva, stampa e affissioni nei principali capoluoghi di provincia italiani) e ha dato particolare risalto al morning show "La carica di 101", che annovera ora nel ruolo di conduttore anche il comico Massimo Lopez, oltre al neopresidente di R101 Gerry Scotti.

Parallelamente, sono state acquisite nuove frequenze e i relativi impianti, situati principalmente in Emilia Romagna, Veneto e Campania; ciò ha permesso di raggiungere l'89% della copertura nazionale e di rendere ancor più capillare la presenza sul territorio nazionale.

L'attività di comunicazione e la politica di acquisizione hanno sortito, come effetto complessivo, un sensibile incremento dei dati di ascolto. Facendo infatti riferimento alle tre rilevazioni compiute da Audiradio nel 2007, gli sforzi di R101 sono stati premiati con 2 milioni di ascoltatori nel giorno medio (40% in più rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente) e con oltre 8 milioni di ascoltatori nei 7 giorni. L'indice di fedeltà (rapporto ascoltatori giorno medio/sette giorni) attuale è dunque del 25%, a fronte del 13% registrato solo 2 anni fa (con una media di mercato del 35% circa).

Questi risultati incoraggianti sono accompagnati dai dati relativi al sito internet dell'emittente, inaugurato nel luglio 2006. Infatti, nel primo semestre 2007 oltre 17.000 utenti si sono registrati ai numerosi servizi offerti da R101.it, che ha attirato circa 200.000 unique visitor ed è stato oggetto di 3 milioni di page view.

Il fatturato netto della società nel primo semestre 2007 ha raggiunto i 5,3 milioni di Euro (da comparare con i 4,1 milioni di Euro circa del 2006) corrispondenti ad una raccolta lorda pari a 8,3 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 2007 presenta un saldo negativo pari a 673,9 milioni di Euro, come si evince dal seguente prospetto:

Posizione finanziaria netta	Euro/milioni	Euro/milioni	Euro/milioni
	30 giugno 2007	31 dicembre 2006	30 giugno 2006
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	83,9	105,5	49,4
Attività finanziarie al <i>fair value</i>	181,5	152,5	461,5
Attività (passività) in strumenti derivati	(46,5)	(35,5)	(38,9)
Altre attività (passività) finanziarie	(39,1)	(11,0)	(46,3)
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(500,9)	(401,3)	(184,6)
Obbligazioni	(244,6)	(259,0)	(257,0)
Obbligazioni convertibili	(108,2)	(105,9)	(105,8)
Posizione finanziaria netta	(673,9)	(554,7)	(121,7)

Il dato del semestre 2007 tiene conto, tra l'altro, del pagamento dei dividendi per 84,7 milioni di Euro (147,3 milioni di Euro nel 2006).

Andamento dei tassi e dei cambi

Solida e ben distribuita, questo il giudizio più diffuso relativo alla crescita economica mondiale del 2007 che, stando ai dati relativi al primo semestre ed alle attese riferite al secondo, dovrebbe attestarsi attorno al +3,5%.

Dato ormai per scontato il robusto contributo proveniente dall'Asia, laddove Cina (+11,0%) ed India (+8,0%) fanno da traino per lo sviluppo anche degli altri Paesi emergenti della zona, quest'anno l'Europa (+2,9%) dovrebbe realizzare risultati migliori degli Stati Uniti (+2,0%).

L'espansione dell'economia Europea rimane infatti solida, laddove il settore manifatturiero e quello dei servizi si alternano alla guida del trend, e omogeneamente distribuita tra le diverse nazioni. Il continuo miglioramento degli indicatori del livello occupazionale e di utilizzo delle risorse spingono inoltre verso un ulteriore sviluppo della domanda per consumi interni.

Negli Stati Uniti invece le preoccupazioni indotte dalla crisi del settore immobiliare e della sua possibile espansione al settore del credito determinano attese meno favorevoli e tengono i mercati e gli operatori in apprensione.

In questa differenza di contesto le attese relative alla gestione della politica monetaria da parte delle banche centrali differiscono sostanzialmente. A meno di nuovi scossoni al sistema economico americano provenienti dal settore immobiliare, la FED dovrebbe

mantenere ancora invariati i tassi di riferimento, condividendo lo scenario di crescita moderata e inflazione sotto controllo del Paese. La Banca Centrale Europea invece, preoccupata dal livello estremo raggiunto dal tasso di utilizzo delle risorse produttive, continua a monitorare strettamente lo sviluppo congiunturale e le sue conseguenze: dall'inizio dell'anno il tasso di riferimento è stato alzato due volte fino al 4,00% dal 3,50% iniziale. Nuovi rialzi sono attesi a partire da settembre fino ad un probabile 4,50% entro la fine del 2007.

Per quanto riguarda i cambi, l'Euro si è rafforzato sia nei confronti del Dollaro USA (da 1,29 a 1,35 nel semestre, il 19 luglio scorso è stato fissato il massimo di sempre nel cambio ufficiale a 1,3819) che nei confronti della Sterlina Inglese (da 0,65 a 0,67, con picchi oltre 0,68, nel semestre).

Relativamente ai tassi di interesse di mercato, l'Euribor 3 mesi (Act/360) è cresciuto dal 3,725% di fine dicembre 2006 al 4,175% di fine giugno 2007. Nello stesso periodo il costo medio del denaro del Gruppo Mondadori è stato pari al 3,834%.

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 30 giugno 2007 ammontano a oltre 1,5 miliardi di Euro.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari ad oltre 500 milioni di Euro, sono utilizzati al 30 giugno 2007 per circa 213 milioni di Euro e sono costituiti da linee finanziarie autoliquidanti (sconto ricevute bancarie) e finanziamenti stand-by di durata inferiore a 18 mesi meno un giorno.

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

- per 296,4 milioni di Euro da un private placement in dollari negli U.S.A., in tre tranches con scadenza 2013/2015/2018 e riservato esclusivamente ad investitori istituzionali. Sul finanziamento è in essere un'operazione di Cross Currency Swap per fronteggiare i rischi di tasso di interesse e di cambio;
- per 109,9 milioni di Euro da un prestito obbligazionario convertibile in azioni ordinarie Mondadori con scadenza ottobre 2008 ed anch'esso riservato ad investitori istituzionali;
- per 47,8 milioni di Euro da finanziamenti agevolati all'editoria, prevalentemente ottenuti attraverso la legge 62/01;
- per 500 milioni di Euro da un finanziamento bancario in pool a cinque anni con scadenza luglio 2011 e concesso da un pool di primarie banche internazionali a fronte dell'acquisizione del Gruppo editoriale francese Emap France avvenuta la scorsa estate. Il finanziamento, multiborrower (Mondadori International SA e Arnoldo Mondadori Editore SpA), si compone di una tranche Term Loan da 300 milioni di Euro e di una Revolving da 200 milioni di Euro; quest'ultima non risulta utilizzata al 30 giugno 2007. Sul 50% della parte Term Loan del finanziamento bancario è stato effettuato uno swap di tasso di interesse da variabile a fisso.

Mondadori International

Mondadori International SA ha evidenziato nel corso della prima metà del 2007 un utile netto pari a 2,5 milioni di Euro. Al 30 giugno 2007 gli asset finanziari gestiti dalla società ammontano a 193,2 milioni di Euro (168,9 a fine 2006).

La composizione dell'attivo finanziario al 30 giugno 2007 è la seguente:

- prodotti monetari, obbligazionari e altri fondi a bassa volatilità: 159,7 milioni di Euro;
- fondi di fondi hedge: 33,5 milioni di Euro (estremamente diversificati per gestore e per strategia).

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

Personale in forza

Il personale dipendente, a tempo indeterminato e determinato, in forza alle società del Gruppo, al 30 giugno 2007, risulta composto da 5.610 unità (5.668 al 31 dicembre 2006); il personale medio impiegato nel periodo è stato pari a 5.591 unità (4.407 nei primi sei mesi del 2006).

La contrazione degli organici rispetto al dicembre 2006 è riconducibile prevalentemente all'area grafica e ad operazioni di ristrutturazione nelle controllate francesi.

Il dato al 30 giugno 2007, per effetto delle acquisizioni di Messaggerie Musicali SpA e del Gruppo Mondadori France, non è comparabile con quello del primo semestre 2006; a valori omogenei si registrerebbe una contrazione degli organici nell'ordine di 49 unità.

Nel prospetto seguente si fornisce il dato puntuale relativo agli organici del Gruppo alla data del 30 giugno 2007:

Personale in forza	30 giugno 2007	31 dicembre 2006	30 giugno 2006
Arnoldo Mondadori Editore SpA:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.377	1.477	1.480
- Operai	108	101	101
	1.485	1.578	1.581
Società Controllate Italiane:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.832	1.706	1.557
- Operai	1.041	1.098	1.122
	2.873	2.804	2.679
Società Controllate Estere:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.149	1.181	41
- Operai	103	105	103
	1.252	1.286	144
Totale	5.610	5.668	4.404

Il costo del personale aumenta del 35%, per la presenza di Mondadori France e Messaggerie Musicali SpA, acquisite nel secondo semestre 2006.

A perimetro omogeneo si sarebbe registrata una flessione nell'ordine dell'1%, in parte dovuta agli effetti positivi rivenienti dalla diversa rappresentazione contabile conseguente all'applicazione della nuova normativa in tema di Trattamento di Fine Rapporto.

Investimenti tecnici

Nel corso del primo semestre 2007 il Gruppo ha realizzato investimenti per 16,0 milioni di Euro in immobilizzazioni tecniche, di cui 8,9 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 7 milioni di Euro, a fronte di investimenti in impianti e macchinari per la stampa e sui fabbricati industriali.

I disinvestimenti, pari a 2,3 milioni di Euro di valore residuo, hanno interessato principalmente la cessione di un fabbricato adibito ad uffici.

Risultati della Arnoldo Mondadori Editore SpA

La Capogruppo Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. al 30 giugno 2007 presenta un utile netto pari a 53,4 milioni di euro, in linea rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (54 milioni di euro).

Al risultato hanno contribuito positivamente maggiori dividendi ricevuti, mentre sul margine operativo lordo, che risulta in calo dell'11,8%, hanno inciso sia l'operazione di cessione dell'attività di distribuzione dei periodici alla controllata Press-Di S.r.l., sia la flessione delle vendite di periodici e di libri, che nel 2006 beneficiavano del "fenomeno" Dan Brown.

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 2007 di Arnoldo Mondadori Editore SpA con quelli espressi dal Bilancio consolidato di Gruppo.

	Patrimonio netto	Risultato netto
	Euro/migliaia	del periodo
		Euro/migliaia
Saldi da situazione semestrale della Capogruppo	413.586	53.359
Dividendi ricevuti da parte della Capogruppo da imprese controllate e collegate		(34.260)
Eliminazioni utili intragruppo	(7.634)	(834)
Contributo patrimoniale e reddituale delle imprese collegate	(33.194)	4.366
Contributo patrimoniale e reddituale delle imprese controllate, al netto di quanto esposto nelle voci precedenti	85.451	23.579
Saldi da relazione semestrale consolidata	458.209	46.210

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

Si precisa che non si sono verificati fatti di rilievo dopo la chiusura del semestre in commento.

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.

Acquisto azioni proprie

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

La durata dell'autorizzazione assembleare è fissata fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007.

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

Gli acquisti vengono effettuati sui mercati regolamentati, ai sensi dell'articolo 132 del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 e dell'art. 144 bis comma 1 lettera B del regolamento Consob n. 11971/1999, secondo modalità operative stabilite nei regolamenti di organizzazione e gestione dei mercati stessi che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita.

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 è finalizzata ai seguenti obiettivi:

- disporre delle azioni proprie a fronte dell'esercizio delle opzioni per l'acquisto delle azioni stesse assegnate ai destinatari dei Piani di Stock Option istituiti dall'Assemblea degli azionisti;
- utilizzare le azioni proprie acquistate o già in portafoglio a fronte dell'esercizio di diritti, anche di conversione, derivanti da strumenti finanziari emessi dalla società, da società controllate o da terzi;

- 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 eventualmente, ove ritenuto strategico per la Società, di opportunità di investimento anche in relazione alla liquidità disponibile.

Nel corso del primo semestre 2007 Arnoldo Mondadori Editore SpA non ha acquistato sul mercato azioni proprie.

Nello stesso periodo sono state vendute da Arnoldo Mondadori Editore SpA, a fronte dell'esercizio di diritti di opzione nell'ambito del Piano di stock option 2003/2005, n. 450.000 azioni al prezzo unitario di esercizio di euro 6,471 e n. 675.000 azioni al prezzo unitario di esercizio di Euro 7,749.

Al 30 giugno 2007 le azioni proprie complessivamente detenute, per un valore di carico di 120,4 milioni di Euro, sono pari a n. 17.367.691 (6,6946% del capitale sociale) di cui n. 12.850.205 direttamente in portafoglio ad Arnoldo Mondadori Editore SpA e n. 4.517.486 detenute dalla controllata Mondadori International SA.

Assegnazione delle opzioni relative al piano di stock option per l'anno 2007

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, in data 25 giugno 2007, l'assegnazione, per l'anno 2007, delle opzioni relative al Piano di stock option per il triennio 2006-2008, istituito dall'Assemblea degli azionisti del 26 aprile 2006. Il Piano, già oggetto di informativa al mercato, è articolato sull'assegnazione ai destinatari di diritti di opzione, personali e non trasferibili, per l'acquisto di azioni proprie ordinarie Mondadori, nel rapporto di un'azione per ogni opzione esercitata.

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

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

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

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

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

Adeguamenti dello statuto sociale alle disposizioni introdotte dalla legge n. 262/2005 (legge per la tutela del risparmio)

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato gli adeguamenti dello statuto alle disposizioni introdotte nel decreto legislativo 58/1998 (TUF), dalla legge 28 dicembre 2005 n. 262 e dal decreto legislativo n. 303/2006.

Gli adeguamenti statutari riguardano:

- la previsione delle modalità di nomina e dei requisiti di professionalità del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, di cui all'articolo 154 -bis del TUF;
- le regole riguardanti, in conformità alle disposizioni sopra citate ed alle relative norme di attuazione del regolamento emittenti Consob, la nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale attraverso il sistema del voto di lista.

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

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

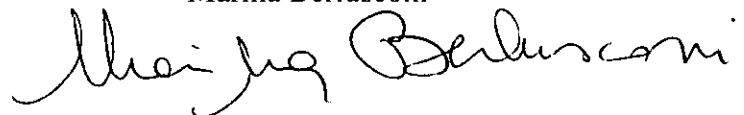
Evoluzione prevedibile della gestione

Il Gruppo Mondadori, in un contesto di mercato di riferimento che si prevede non favorevole, stima di poter conseguire per l'esercizio 2007 risultati in crescita sia in termini di fatturato che di risultato operativo, con un'attenta e dinamica gestione sia delle attività consolidate, sia di quelle in sviluppo e di recente acquisizione.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi



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

Situazione consolidata al 30 giugno 2007

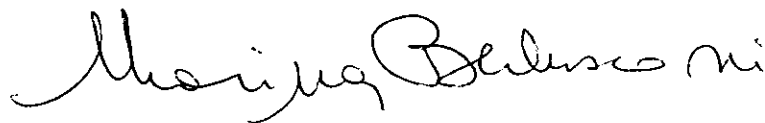
Stato Patrimoniale Consolidato

Attivo	Note	Periodo al 30 giugno 2007	Esercizio al 31 dicembre 2006
Attività immateriali	2	934.923	918.075
Investimenti immobiliari	3	4.632	4.744
Terreni e fabbricati		83.696	86.878
Impianti e macchinari		88.323	98.010
Altre immobilizzazioni materiali		45.595	36.979
Immobili, impianti e macchinari	4	217.614	221.867
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		123.559	120.230
Altre partecipazioni		2.174	2.174
Totale partecipazioni	5	125.733	122.404
Attività finanziarie non correnti	12	4.943	1.533
Attività per imposte anticipate	6	48.192	46.100
Altre attività non correnti	7	3.207	3.525
Totale attività non correnti		1.339.244	1.318.248
Crediti tributari	8	29.184	29.854
Altre attività correnti	9	78.121	72.204
Rimanenze	10	149.748	141.126
Crediti commerciali	11	489.820	479.018
Altre attività finanziarie correnti	12	208.938	206.713
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	13	83.889	105.507
Totale attività correnti		1.039.700	1.034.422
Attività destinate alla dismissione o cessate		-	-
Totale attivo		2.378.944	2.352.670

Stato Patrimoniale Consolidato

Passivo	Note	Periodo al 30 giugno 2007	Esercizio al 31 dicembre 2006
Capitale sociale		67.452	67.452
Riserva sovrapprezzo azioni		286.760	285.467
Azioni proprie		(120.403)	(127.998)
Altre riserve e risultati portati a nuovo		178.190	148.532
Utile (perdita) dell'esercizio		46.210	108.960
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	14	458.209	482.413
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	15	1.562	4.020
Totale patrimonio netto		459.771	486.433
Fondi	16	28.599	35.187
Indennità di fine rapporto	17	98.610	104.182
Passività finanziarie non correnti	18	747.223	744.706
Passività per imposte differite	6	105.635	102.240
Altre passività non correnti		-	-
Totale passività non correnti		980.067	986.315
Debiti per imposte sul reddito	19	23.143	49.682
Altre passività correnti	20	257.080	272.168
Debiti commerciali	21	434.384	434.316
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie	18	224.499	123.756
Totale passività correnti		939.106	879.922
Passività destinate alla dismissione o cessate		-	-
Totale passivo		2.378.944	2.352.670


Per il Consiglio di Amministrazione
 Il Presidente
 Marina Berlusconi



Conto Economico Consolidato

	Note	Periodo al 30 giugno 2007	Periodo al 30 giugno 2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	22	960.599	810.103
Decremento (incremento) delle rimanenze	10	(8.624)	7.247
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	23	238.733	241.282
Costi per servizi	24	429.968	333.893
Costo del personale	25	179.027	132.559
Oneri (proventi) diversi	26	2.775	(546)
Proventi (oneri) da partecipazioni Contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	27	865	2.743
Margine operativo lordo		119.585	98.411
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	3-4	18.090	15.581
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	2	3.537	728
Risultato operativo		97.958	82.102
Proventi (oneri) finanziari	28	(12.032)	(1.704)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni		-	32
Risultato prima delle imposte		85.926	80.430
Imposte sul reddito	29	39.291	34.896
Risultato derivante dall'attività in funzionamento		46.635	45.534
Proventi (oneri) da attività/passività destinate alla dismissione o cessate		-	-
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	15	(425)	(413)
Risultato netto		46.210	45.121
Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro)	30	0,19	0,19
Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro)	30	0,19	0,19

Per il Consiglio di Amministrazione
 Il Presidente
 Marina Berlusconi



Variations intervenute nel Patrimonio Netto Consolidato al 31 dicembre 2006

Euro/migliaia	Note	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Riserva stock option	Riserva fair value	Riserva conversione	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale	
										PN Gruppo	PN terzi azionisti
Saldo al 31 dicembre 2005		67.452	283.747	(137.662)	4.715	-	1.373	172.075	114.724	506.424	4.026
- Destinazione risultato								13.467	(13.467)		
- Pagamento dividendi								(43.380)	(101.257)	(144.637)	(144.637)
- Variazione area consolidamento											
- Differenze da conversione bilanci in valuta estera	14						(1.002)	(25)	(1.002)	(1.002)	(1.002)
- Operazioni su azioni proprie	14			9.664						9.639	9.639
- Stock option	25		1.720		658					2.378	2.378
- Altri movimenti	14					950		(299)		651	(1.159)
- Utile (perdita) del periodo								108.960	108.960	108.960	1.153
Saldo al 31 dicembre 2006		67.452	285.467	(127.998)	5.373	950	371	141.838	108.960	482.413	4.020

Variations intervenute nel Patrimonio Netto Consolidato al 30 giugno 2007

Euro/migliaia	Note	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Riserva stock option	Riserva fair value	Riserva conversione	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale	
										PN Gruppo	PN terzi azionisti
Saldo al 1° gennaio 2007		67.452	285.467	(127.998)	5.373	950	371	141.838	108.960	482.413	4.020
- Destinazione risultato								24.238	(24.238)		
- Pagamento dividendi									(84.722)	(84.722)	(84.722)
- Variazione area consolidamento											
- Differenze da conversione bilanci in valuta estera	14						(109)	549		(109)	(109)
- Operazioni su azioni proprie	14			7.595						8.144	8.144
- Stock option	25		1.293		(64)					1.229	1.229
- Altri movimenti	14					3.445		1.599		5.044	(2.883)
- Utile (perdita) del periodo								46.210	46.210	46.210	425
Saldo al 30 giugno 2007		67.452	286.760	(120.403)	5.309	4.395	262	168.224	46.210	458.209	1.562

Per il Consiglio di Amministrazione
 Il Presidente
 Marina Berlusconi



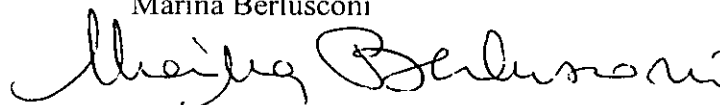
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.
 Sede legale: via Bianca di Savoia 12 - Milano -
 Sede principale: Strada privata Mondadori - Segrate -

Rendiconto finanziario

Rendiconto finanziario		Euro/migliaia 30 giugno 2007	Euro/migliaia 30 giugno 2006
Risultato netto del periodo		46.210	45.121
<i>Rettifiche</i>			
Ammortamenti e svalutazioni	2-3	21.627	16.309
Stock options	25	1.230	772
Accantonamenti a fondi e indennità di fine rapporto		(7.341)	6.669
Minusvalenze (plusvalenze) da cessione di attività immateriali, immobili, impianti e macchinari, partecipazioni		(1.449)	(532)
Minusvalenze (plusvalenze) da cessione di attività finanziarie		-	(1.087)
Minusvalenze (plusvalenze) da valutazione attività finanziarie	28	(5.377)	(5.433)
(Proventi) oneri delle società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	27	(865)	(2.128)
Disponibilità generata dall'attività operativa		54.035	59.691
(Incremento) decremento crediti commerciali		(8.365)	(1.822)
(Incremento) decremento rimanenze		(6.364)	6.968
Incremento (decremento) debiti commerciali		(7.230)	(49.144)
Variazione netta crediti tributari/debiti per imposte sul reddito		(22.457)	7.596
Pagamento per anticipi e liquidazioni di indennità di fine rapporto		(4.488)	(6.321)
Variazione netta imposte anticipate/imposte differite		1.303	1.160
Variazione netta altre attività/passività		(20.212)	(20.602)
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa		(13.778)	(2.474)
Corrispettivo pagato per business combination al netto della cassa acquisita	1	(128)	-
(Investimenti) disinvestimenti in attività immateriali		(18.475)	(3.868)
(Investimenti) disinvestimenti in immobili, impianti e macchinari		(13.679)	(24.033)
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni		(3.177)	5.284
(Investimenti) disinvestimenti in attività finanziarie		3.187	10.759
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento		(32.272)	(11.858)
Variazione netta in passività finanziarie		101.559	126.033
(Acquisto) cessione di azioni proprie	14	7.595	12.020
Dividendi pagati	14	(84.722)	(147.347)
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di finanziamento		24.432	(9.294)
Aumento (diminuzione) di cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti		(21.618)	(23.626)
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo	13	105.507	73.056
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti al termine del periodo	13	83.889	49.430
Composizione cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti			
Denaro assegni e valori in cassa		2.276	614
Depositi bancari e postali		81.613	48.816
		83.889	49.430

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Marina Berlusconi



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

Attivo	Note	Periodo al 30 giugno 2007	di cui parti correlate (Nota 32)	Esercizio al 31 dicembre 2006	di cui parti correlate (Nota 32)
Attività immateriali	2	934.923	-	918.075	-
Investimenti immobiliari	3	4.632	-	4.744	-
Terreni e fabbricati		83.696	-	86.878	-
Impianti e macchinari		88.323	-	98.010	-
Altre immobilizzazioni materiali		45.595	-	36.979	-
Immobili, impianti e macchinari	4	217.614	0	221.867	0
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		123.559	-	120.230	-
Altre partecipazioni		2.174	-	2.174	-
Totale partecipazioni	5	125.733	0	122.404	0
Attività finanziarie non correnti	12	4.943	-	1.533	-
Attività per imposte anticipate	6	48.192	-	46.100	-
Altre attività non correnti	7	3.207	-	3.525	-
Totale attività non correnti		1.339.244	0	1.318.248	0
Crediti tributari	8	29.184	-	29.854	-
Altre attività correnti	9	78.121	-	72.204	-
Rimanenze	10	149.748	-	141.126	-
Crediti commerciali	11	489.820	46.976	479.018	47.013
Altre attività finanziarie correnti	12	208.938	11.697	206.713	18.443
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	13	83.889	-	105.507	-
Totale attività correnti		1.039.700	58.673	1.034.422	65.456
Attività destinate alla dismissione o cessate		-	-	-	-
Totale attivo		2.378.944	58.673	2.352.670	65.456

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

Passivo	Note	Periodo al 30 giugno 2007	di cui parti correlate (Nota 32)	Esercizio al 31 dicembre 2006	di cui parti correlate (Nota 32)
Capitale sociale		67.452	-	67.452	-
Riserva sovrapprezzo azioni		286.760	-	285.467	-
Azioni proprie		(120.403)	-	(127.998)	-
Altre riserve e risultati portati a nuovo		178.190	-	148.532	-
Utile (perdita) dell'esercizio		46.210	-	108.960	-
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	14	458.209	0	482.413	0
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	15	1.562	-	4.020	-
Totale patrimonio netto		459.771	0	486.433	0
Fondi	16	28.599	-	35.187	-
Indennità di fine rapporto	17	98.610	-	104.182	-
Passività finanziarie non correnti	18	747.223	-	744.706	-
Passività per imposte differite	6	105.635	-	102.240	-
Altre passività non correnti		-	-	-	-
Totale passività non correnti		980.067	0	986.315	0
Debiti per imposte sul reddito	19	23.143	19.909	49.682	47.869
Altre passività correnti	20	257.080	-	272.168	-
Debiti commerciali	21	434.384	43.161	434.316	38.026
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie	18	224.499	21.781	123.756	27.096
Totale passività correnti		939.106	84.851	879.922	112.991
Passività destinate alla dismissione o cessate		-	-	-	-
Totale passivo		2.378.944	84.851	2.352.670	112.991

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

	Note	Periodo al 30 giugno 2007	di cui parti correlate (Nota 32)	di cui oneri (proventi) non ricorrenti (Nota 31)	Periodo al 30 giugno 2006	di cui parti correlate (Nota 32)	di cui oneri (proventi) non ricorrenti (Nota 31)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	22	960.599	47.523	-	810.103	64.255	-
Decremento (incremento) delle rimanenze	10	(8.624)	-	-	7.247	-	-
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	23	238.733	7.105	-	241.282	27.909	-
Costi per servizi	24	429.968	40.288	(4.393)	333.893	40.446	-
Costo del personale	25	179.027	-	-	132.559	-	-
Oneri (proventi) diversi	26	2.775	(2.832)	(233)	(546)	(5.678)	-
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	27	865	-	-	2.743	-	-
Margine operativo lordo		119.585	2.962	4.626	98.411	1.578	0
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	3-4	18.090	-	-	15.581	-	-
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	2	3.537	-	-	728	-	-
Risultato operativo		97.958	2.962	4.626	82.102	1.578	0
Proventi (oneri) finanziari	28	(12.032)	(193)	-	(1.704)	6	-
Proventi (oneri) da altre partecipazioni		-	-	-	32	-	-
Risultato prima delle imposte		85.926	2.769	4.626	80.430	1.584	0
Imposte sul reddito	29	39.291	-	1.723	34.896	-	-
Risultato derivante dall'attività in funzionamento		46.635	2.769	2.903	45.534	1.584	0
Proventi (oneri) da attività/passività destinate alla dismissione o cessate		-	-	-	-	-	-
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	15	(425)	-	(5)	(413)	-	-
Risultato netto		46.210	2.769	2.898	45.121	1.584	0

Principi contabili e note esplicative

1. Informazioni generali

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. e le società da questa partecipate direttamente e indirettamente (di seguito congiuntamente “il Gruppo Mondadori” o “il Gruppo”) hanno come oggetto principale l’attività nel settore editoriale di libri e periodici, della radiofonia e della raccolta pubblicitaria.

Il Gruppo svolge, inoltre, un’attività di stampa con gli stabilimenti grafici di proprietà, un’attività di retailer attraverso negozi di proprietà e negozi in franchising presenti su tutto il territorio nazionale ed un’attività di direct marketing e di vendite per corrispondenza di prodotti editoriali.

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

Il titolo della capogruppo Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. è quotato sul Mercato Telematico Azionario (MTA) di Borsa Italiana S.p.A., ed è inserito nell’indice S&P/MIB e nell’indice MIDEX.

La pubblicazione della Relazione semestrale consolidata del Gruppo Mondadori per il periodo chiuso al 30 giugno 2007 è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 12 settembre 2007.

2. Forma e contenuto

La Relazione semestrale consolidata per il periodo al 30 giugno 2007 è stata redatta in accordo con le disposizioni dello IAS 34 e dell’art. 81 del Regolamento Emittenti Consob n. 11971/1999.

La Relazione semestrale consolidata non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e dovrebbe essere letta congiuntamente con il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2006.

I principi contabili adottati nella redazione della Relazione semestrale consolidata sono coerenti con quelli adottati per la redazione del bilancio annuale del Gruppo per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2006, ad eccezione di quelli entrati in vigore dal 1° gennaio 2007:

IFRIC 9 – Valutazione successiva dei derivati impliciti

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

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

IFRIC 11 – Transazioni su azioni proprie

Tale interpretazione richiede che i piani di pagamento basati su azioni, in cui la società riceve servizi in cambio di azioni proprie, devono essere contabilizzati come strumenti di capitale.

L'adozione di tali interpretazioni non ha comportato la rilevazione di effetti contabili significativi.

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.

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

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

3. 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 S.p.A., direttamente o indirettamente, detiene il controllo ai sensi delle disposizioni contenute nello IAS 27. In tali casi il criterio di consolidamento adottato, come previsto dallo stesso principio, è quello integrale;
- i bilanci d'esercizio delle imprese italiane ed estere di cui Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., direttamente o indirettamente, detiene il controllo congiunto ai sensi delle disposizioni contenute nello IAS 31. In tali casi il metodo di contabilizzazione adottato, come previsto dallo stesso principio, è quello del patrimonio netto;
- i bilanci d'esercizio delle imprese italiane ed estere di cui Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., direttamente o indirettamente, detiene una partecipazione di collegamento ai sensi delle disposizioni contenute nello IAS 28. In tali casi il metodo di contabilizzazione adottato, come previsto dallo stesso principio, è quello del patrimonio netto.

L'applicazione delle tecniche di consolidamento sopra descritte comporta le seguenti principali rettifiche:

- il valore contabile delle partecipazioni in imprese incluse nell'area di consolidamento è eliminato contro le corrispondenti frazioni del patrimonio netto delle stesse;
- la differenza tra il costo sostenuto per l'acquisizione della partecipazione e la relativa quota del patrimonio netto è iscritta in bilancio all'atto dell'acquisto ai singoli elementi dell'attivo e del passivo patrimoniale al loro valore corrente. L'eventuale differenza residua se positiva è attribuita alla voce avviamento, se negativa viene imputata al conto economico;
- gli importi del capitale, delle riserve e del risultato economico consolidati, corrispondenti alla quota di minoranza detenuta da terzi azionisti, sono iscritti in voci separate del Patrimonio Netto e del Conto Economico;
- nella predisposizione del bilancio consolidato, i crediti e i debiti, gli oneri e i proventi derivanti da operazioni effettuate tra società consolidate integralmente sono eliminati al pari degli utili e delle perdite non realizzate su operazioni infragruppo.

I bilanci delle società rientranti nell'area di consolidamento sono predisposti in accordo agli IAS/IFRS alla stessa data di chiusura della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A..

Nei casi in cui la data di chiusura del bilancio dovesse essere diversa da quella della Capogruppo, vengono effettuate le opportune rettifiche per riflettere gli effetti delle operazioni significative o degli eventi avvenuti tra quella data e la data di riferimento della Capogruppo.

L'area di consolidamento del Gruppo Mondadori ha subito le seguenti principali variazioni:

- acquisizione del 10% di Edizioni Piemme SpA, che ha incrementato la quota di controllo al 90%;
- acquisizione del 20% di Electa Napoli SpA, che ha determinato anche un incremento della partecipazione nel capitale sociale delle società collegate di quest'ultima;
- acquisizione del 50% di Press TV SpA, successivamente denominata Officina Mondadori SpA, che ha consentito ad Arnoldo Mondadori Editore SpA di ottenerne il controllo;
- acquisizione del 10,91% di Mach 2 Libri SpA, che ha incrementato la quota di collegamento posseduta;
- la liquidazione di Misa Finance Fund Plc..

Ragione/denominazione sociale	Sede	Attività	Valuta	Capitale sociale espresso in valuta	Quota part. Gruppo in % 30/06/07	Quota part. Gruppo in % 31/12/06
<i>Imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale</i>						
Arnoldo Mondadori Editore SpA	Milano	Editoriale	Euro	67.451.756,32		
<i>Imprese controllate italiane</i>						
Cemit Interactive Media SpA	S.Mauro	Commerciale	Euro	3.835.000,00	100.00	100.00
Edizioni Frassinelli Srl	Milano	Editoriale	Euro	10.400,00	100.00	100.00
Edizioni Piemme SpA	Milano	Editoriale	Euro	566.661,00	90.00	80.00
Edumond Le Monnier SpA	Milano	Editoriale	Euro	10.608.000,00	100.00	100.00
Mondadori Electa SpA	Milano	Editoriale	Euro	1.593.735,00	100.00	100.00
Electa Napoli SpA	Napoli	Editoriale	Euro	155.000,00	80.00	60.00
Mondadori Retail SpA	Milano	Commerciale	Euro	2.700.000,00	100.00	100.00
Fied SpA	Milano	Finanz.edit.	Euro	416.000,00	100.00	100.00
Giulio Einaudi Editore SpA	Torino	Editoriale	Euro	23.920.000,00	100.00	100.00
Messaggerie Musicali SpA	Milano	Commerciale	Euro	1.000.000,00	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
Officina Mondadori SpA	Milano	Editoriale	Euro	500.000,00	100.00	
Press-Di Distr. Stampa e Multimedia Srl	Milano	Servizi	Euro	95.000,00	100.00	100.00
Monradio Srl	Milano	Radiofonica	Euro	3.030.000,00	100.00	100.00
Sperling & Kupfer Editori SpA	Milano	Editoriale	Euro	1.555.800,00	100.00	100.00
<i>Imprese controllate estere</i>						
ABS Finance Fund Sicav	Lussemburgo	Finanziaria	Euro	223.868.675,04	85.04	83.61
AME Service Sas	Parigi	Servizi	Euro	37.000,00	99.99	99.99
Arnoldo Mondadori Deutschland Gmbh	Monaco	Servizi	Euro	25.564,59	99.99	99.99
Mondadori France SAS	Parigi	Finanziaria	Euro	50.000.000,00	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
Gruppo Editions Mondadori France Sas	Parigi	Editoriale	Euro	753.876.750,00	99.99	99.99
Misa Finance Fund Plc						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

Ragione/denominazione sociale	Sede	Attività	Valuta	Capitale sociale espresso in valuta	Quota part. Gruppo in %	Quota part. Gruppo in %
					30/06/07	31/12/06
<i>Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</i>						
ACI Mondadori Srl	Milano	Editoriale	Euro	590.290,00	50.00	50.00
Ag. Lombarda Distrib. Giornali e Riviste Srl	Milano	Comm.le	Euro	413.166,00	50.00	50.00
Gruppo Attica Publications	Atene	Editoriale	Euro	4.590.000,00	41.66	41.66
Campania Arte S.c.a.r.l.	Roma	Servizi	Euro	100.000,00	22.00	22.00
Consorzio Covar	Roma	Servizi	Euro	15.493,70	25.00	25.00
Consorzio Forma	Pisa	Servizi	Euro	3.615,00	25.00	25.00
Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl	Milano	Editoriale	Euro	10.400,00	50.00	50.00
Edizioni EL Srl	Trieste	Editoriale	Euro	620.000,00	50.00	50.00
Gruppo Random House Mondadori SA	Barcellona	Editoriale	Euro	6.824.600,62	50.00	50.00
Gruner und Jahr / Mondadori SpA	Milano	Editoriale	Euro	2.600.000,00	50.00	50.00
Harlequin Mondadori SpA	Milano	Editoriale	Euro	258.250,00	50.00	50.00
Hearst Mondadori Editoriale Srl	Milano	Editoriale	Euro	99.600,00	50.00	50.00
Mach 2 Libri SpA	Peschiera Borromeo	Comm.le	Euro	646.250,00	34.91	24.00
Mondadori Rodale Srl	Milano	Editoriale	Euro	90.000,00	50.00	50.00
Mondolibri SpA	Milano	Comm.Edit.	Euro	1.040.000,00	50.00	50.00
Press TV SpA						50.00
Roccella Scarl	Napoli	Servizi	Euro	100.000,00	39,60	29,70
Rock FM Srl	Milano		Euro	200.000,00	47,49	47,49
		Radiofonica				
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 Soc. per i servizi museali Scarl	Venezia	Servizi	Euro	10.000,00	34.00	34.00
<i>Imprese valutate con il metodo del costo</i>						
Audiradio	Milano	Servizi	Euro	258.000,00	2.32	2.32
Consuledit Srl	Milano	Servizi	Euro	20.000,00	9.54	9.54
Consorzio Editoriale Fridericiana	Napoli	Servizi	Euro	12.396,51	11.43	8.57
Cons. Sistemi Informativi Editoriali Distributivi	Milano	Servizi	Euro	103.291,38	10.00	10.00
Editrice Portoria SpA	Milano	Editoriale	Euro	364.000,00	16.78	16.78
Editrice Storia Illustrata Srl (in liq.)	Milano	Editoriale	Lire	20.000.000	8.39	8.39
Euromedia Luxembourg Two SA	Lussemburgo	Finanziaria	US \$	36.337.500,00	11.76	11.76
Giulio Einaudi Editore SpA (amm. straord.)	Torino		Lire	3.000.000.000	7.35	7.35
Immobiliare Editori Giornali Srl	Roma	Immob.	Euro	830.462,00	7.88	7.88
Novamusa Gelmar Biblioteca Nazionale Scarl	Roma	Servizi	Euro	10.200,00	16.00	12.00
Novamusa Val di Noto Scarl	Messina	Servizi	Euro	90.000,00	16.00	12.00
Novamusa Valdemone Scarl	Messina	Servizi	Euro	90.000,00	16.00	12.00
Novamusa Val di Mazara Scarl	Messina	Servizi	Euro	90.000,00	16.00	12.00
SCABEC SpA	Napoli	Servizi	Euro	1.000.000,00	10.78	10.78
Selcon Srl	Milano	Servizi	Euro	20.800,00	25.60	17.60
Società Editrice Il Mulino SpA	Bologna	Editoriale	Euro	1.175.000,00	7.05	7.05

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 2006 e 2007, 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 2007.

7.1 Attività immateriali

Quando è probabile che genereranno benefici economici futuri sono iscritti tra le attività

immateriale i costi, inclusi degli oneri accessori, sostenuti per l'acquisizione di beni e risorse, privi di consistenza fisica, da utilizzare nella produzione di beni o fornitura di servizi, da locare a terzi o da utilizzare per fini amministrativi, a condizione che il costo sia quantificabile in maniera attendibile ed il bene sia chiaramente identificabile e controllato dall'azienda che lo possiede.

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

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

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

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

Attività immateriali aventi vita utile definita

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

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

Attività immateriali a vita utile definita	Aliquota di ammortamento
Testate	Durata della licenza
Oneri di subentro nei contratti di locazione	Durata del contratto di locazione
Beni in concessione e licenze	Durata della concessione e della licenza
Software	Quote costanti in 3 esercizi
Brevetti e diritti	Quote costanti in 3 – 5 esercizi
Altri beni immateriali	Quote costanti in 3 – 5 esercizi

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

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

Attività immateriali aventi vita utile indefinita

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

Le attività immateriali identificate dal Gruppo Mondadori come aventi vita utile indefinita includono:

Attività immateriali a vita utile indefinita

Testate
Collane
Frequenze radiofoniche
Marchi
Avviamento

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

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

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:

Investimenti immobiliari	Aliquota di ammortamento
Fabbricati non strumentali	3%

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

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

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

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:

Immobili, impianti e macchinari	Aliquote di ammortamento
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 S.p.A. sono contabilizzati separando la componente di debito da quella dell'opzione: la componente di debito è iscritta in bilancio fra le passività finanziarie applicando il metodo del costo ammortizzato mentre il valore dell'opzione, calcolato come differenza tra valore delle componenti di debito ed il valore nominale dello strumento finanziario emesso, è iscritto in una riserva di patrimonio netto.

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

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

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, rappresentati dalle quote maturate dal 1° gennaio 2007 per le imprese del Gruppo con un numero di dipendenti superiore alle 50 unità;
- piani a benefici definiti, rappresentati dal fondo TFR delle imprese con un numero di dipendenti inferiore a 50 unità ed al fondo TFR maturato fino al 31 dicembre 2006 per le altre imprese del Gruppo.

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

Le indennità di fine rapporto per le imprese aventi più di 50 dipendenti sono determinate applicando, al fondo TFR maturato al 31 dicembre 2006, una metodologia di tipo attuariale, basata su ipotesi demografiche, in relazione ai tassi di mortalità e di rotazione della popolazione di riferimento, e su ipotesi finanziarie, in relazione al tasso di sconto che riflette il valore del denaro nel tempo e al tasso di inflazione.

Le indennità di fine rapporto per le imprese aventi più di 50 dipendenti sono determinate applicando la medesima metodologia di tipo attuariale, tenuto conto anche del livello delle retribuzioni e dei compensi futuri.

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

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

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

L'ammontare dei diritti maturati dai dipendenti nel corso dell'esercizio e gli utili o perdite attuariali sono iscritti alla voce costo del personale, mentre la componente finanziaria, che rappresenta l'onere che l'impresa 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 option*") regolati per titoli ("*equity-settled*"), riconosce benefici addizionali ad amministratori e dirigenti che svolgono funzioni rilevanti per il conseguimento dei risultati strategici.

Le *stock option*, al momento dell'assegnazione, vengono valorizzate al *fair value*, determinato in base ad un modello binomiale, tenuto conto dei regolamenti dei singoli piani.

I benefici sono rilevati tra i costi del personale nel periodo di servizio, coerentemente con il periodo di maturazione (*vesting period*) a partire dalla data di assegnazione con contropartita la voce di patrimonio netto "Riserva per *stock option*".

Alla fine di ogni esercizio il *fair value* di ogni opzione precedentemente determinato non viene rivisto né aggiornato; a tale data viene invece aggiornata la stima del numero di opzioni che matureranno fino alla scadenza (e quindi del numero dei dipendenti che avranno diritto a esercitare le opzioni). La variazione di stima viene portata a riduzione della voce “Riserva per *stock option*” con effetto a conto economico tra i costi del personale.

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

L’effetto di diluizione delle opzioni non ancora esercitate è riflesso nel calcolo della diluizione dell’utile per azione.

Il Gruppo Mondadori ha applicato le disposizioni previste dall’IFRS 2 a tutti i piani di *stock option* assegnati dopo il 7 novembre 2002.

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:
 - o il Gruppo è in grado di controllare i tempi di annullamento delle differenze temporanee imponibili ed è probabile che tali differenze non si annulleranno nel prevedibile futuro;
 - o non è probabile che le differenze temporanee deducibili si annullino nel prevedibile futuro e sia disponibile un reddito imponibile a fronte del quale possa essere utilizzata la differenza temporanea.

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

Le imposte anticipate/differite sono definite in base alle aliquote fiscali che si prevede saranno in vigore nell'anno in cui le attività si realizzeranno e le passività si estingueranno, considerando le aliquote in vigore o quelle sostanzialmente emanate alla data di bilancio.

Le imposte anticipate/differite riferite a componenti rilevate direttamente a patrimonio netto sono imputate esse stesse a patrimonio netto.

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 contabilizzati in un'apposita voce del conto economico.

7.26 Nuovi principi ed Interpretazioni adottati dall'Unione Europea ma non ancora in vigore applicabili dal Gruppo Mondadori

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

Gli IFRS in vigore successivamente al 30 giugno 2007 sono qui di seguito indicati e brevemente illustrati.

IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative

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

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

IFRS 8 – Segmenti operativi

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

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

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, le imposte ed il valore di alcune attività non correnti incluso l'avviamento.

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

9. Aggregazioni di imprese ed altre acquisizioni

Le aggregazioni di imprese sono contabilizzate utilizzando il metodo dell'acquisto previsto dall'IFRS 3. Il costo di un'aggregazione aziendale è la somma complessiva dei *fair value* alla data dello scambio delle attività e delle passività acquistate, nonché delle passività potenziali assunte e degli strumenti rappresentativi di capitale emessi dall'acquirente, in cambio del controllo della società acquisita, nonché i costi direttamente attribuibili all'acquisizione.

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

10. Gestione dei rischi

Nell'ambito dello svolgimento della propria attività il Gruppo Mondadori si trova esposto a diversi rischi finanziari quali il rischio tasso d'interesse, il rischio di cambio, il rischio di prezzo, il rischio di credito/controparte, il rischio emittente, il rischio liquidità.

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

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

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

Rischio tasso d'interesse

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

Sul primo, al fine di coprirsi dal rischio fair value, il Gruppo ha posto in essere un contratto di cross currency swap, del medesimo importo e scadenza, che trasforma il tasso fisso in tasso variabile e l'esposizione in dollari in Euro.

Sul 50% della parte Term Loan del finanziamento bancario, al fine di coprirsi dal rischio di cash flow, il Gruppo ha posto in essere un'operazione di Interest Rate Swap per trasformare il tasso variabile in tasso fisso.

Rischio cambio

Al fine di coprire il rischio cambio derivante da vendite in dollari americani e sterline inglesi, relativamente all'attività di produzione e stampa di prodotti editoriali delle controllate, sono in essere contratti di vendita a termine delle divise in oggetto. La politica del Gruppo è quella di coprire una percentuale delle posizioni previste a budget e la totalità degli ordini ricevuti.

Rischio prezzo

Il rischio prezzo si riferisce all'incertezza associata principalmente alle variazioni dei prezzi di mercato di strumenti rappresentativi del capitale ed alla perdita di valore di attività/passività finanziarie conseguenti a variazioni nei prezzi delle commodities.

Il Gruppo al 30 giugno 2007 è esposto al rischio di variazione del prezzo della carta. Al fine di ridurre la variabilità dell'andamento del prezzo di mercato della carta vengono stipulati contratti commerciali pluriennali direttamente con i fornitori che permettono di ammortizzare eventuali pressioni al rialzo dei prezzi di acquisto.

Rischio di credito/controparte e rischio di liquidabilità

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

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

Rischio emittente

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

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

Rischio di liquidità

Il Gruppo cerca di mantenere costantemente equilibrio e flessibilità tra fonti di finanziamento ed impieghi. Attualmente sono in essere operazioni finanziamento a medio

lungo termine (obbligazioni, obbligazioni convertibili, finanziamenti agevolati) con controparti finanziarie non bancarie e finanziamenti a medio lungo termine (finanziamento bancario – Facility agreement) con controparti bancarie. Inoltre in caso di necessità, è possibile ricorrere ad affidamenti bancari a breve termine già concessi al Gruppo.

1- Aggregazioni di imprese ed altre operazioni di acquisto di quote di minoranza

Di seguito si descrivono le operazioni realizzate nel corso del primo semestre 2007.

1.1 Acquisizione del 50% di Press TV SpA (ora Officina Mondadori SpA)

L'operazione

Con contratto del 20 dicembre 2006, avente efficacia dal 1° gennaio 2007, Arnoldo Mondadori Editore SpA ha formalizzato l'acquisizione del 50% del capitale sociale di Press Tv SpA.

L'operazione, avvenuta con RTI SpA, consente al Gruppo di avere il controllo della società al 100% e di poterla utilizzare per nuove iniziative editoriali.

Costo di acquisto e determinazione del fair value delle attività e delle passività acquisite

Il costo dell'operazione ammonta a 250 migliaia di Euro; il *fair value* delle attività e delle passività di Press Tv SpA alla data di acquisizione, di seguito esposto, è risultato pari ai relativi valori contabili.

Pertanto, dall'operazione è emerso un *badwill* pari a 274 migliaia di Euro, contabilizzato come provento nel conto economico del periodo.

Importi in migliaia di Euro	Note	Valore contabile	Fair value
Attività immateriali		1	1
Investimenti immobiliari		-	-
Immobili, impianti e macchinari		-	-
Partecipazioni		-	-
Attività finanziarie non correnti		-	-
Attività per imposte anticipate		-	-
Altre attività non correnti		-	-
Totale attività non correnti		1	1
Crediti tributari		3.412	3.412
Altre attività correnti		1	1
Rimanenze		-	-
Crediti commerciali		108	108
Altre attività finanziarie correnti		-	-
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti		122	122
Totale attività correnti		3.643	3.643
Totale attività		3.644	3.644

Fondi	94	94
Indennità di fine rapporto	-	-
Passività finanziarie non correnti	-	-
Passività per imposte differite	-	-
Altre passività non correnti	-	-
Totale passività non correnti	94	94
Debiti per imposte sul reddito	-	-
Altre passività correnti	39	39
Debiti commerciali	282	282
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie	2.181	2.181
Totale passività correnti	2.502	2.502
Totale passività	2.596	2.596

Altre informazioni

Gli effetti economici e finanziari conseguenti all'acquisizione del 50% di Press Tv SpA, in ottemperanza al principio contabile IFRS 3, sono stati riflessi nel bilancio consolidato del Gruppo Mondadori a far data dal 1° gennaio 2007, in concomitanza con l'ottenimento del controllo sulla società oggetto dell'acquisizione.

1.2 Acquisizione del 10% di Edizioni Piemme SpA

Nel mese di febbraio 2007 Arnoldo Mondadori Editore SpA ha acquistato da Pietro Marietti il 10% del capitale sociale di Edizioni Piemme SpA.

Poichè Mondadori prima di tale transazione deteneva l'80% del capitale sociale di Edizioni Piemme SpA, e dunque il controllo sulle politiche finanziarie e gestionali della società, ai sensi del principio contabile IFRS 3, l'operazione citata non si configura come aggregazione di impresa.

La differenza tra il corrispettivo pagato, pari a 5.450 migliaia di Euro, e le attività nette acquisite, pari a 1.703 migliaia di Euro, è stata contabilizzata come *goodwill* tra le attività immateriali.

1.3 Acquisizione del 20% di Electa Napoli SpA e valorizzazione dell'opzione "put" per un ulteriore 20%

Nel mese di aprile 2007 Arnoldo Mondadori Editore SpA, per tramite della controllata al 100% Mondadori Electa SpA, ha acquistato da Prismi Editrice Politecnica Napoli Srl il 20% del capitale sociale di Electa Napoli SpA.

Il contratto di compravendita delle azioni prevede, tra l'altro, un'opzione "put" a favore dei venditori, da esercitarsi entro 3 anni dalla stipula del contratto, che consente loro di cedere un'ulteriore quota del 20%.

Da parte sua, Mondadori Electa SpA, in caso di mancato esercizio dell'opzione "put", alla scadenza di tale diritto, può esercitare il diritto di acquisto della medesima quota entro 60 giorni.

Poichè Mondadori prima di tale transazione deteneva il 60% del capitale sociale di Electa Napoli SpA, e dunque il controllo sulle politiche finanziarie e gestionali della società, ai sensi del principio contabile IFRS 3, l'operazione citata non si configura come aggregazione di impresa.

In relazione all'operazione sopra descritta, tra le attività immateriali, alla voce *goodwill*, sono state contabilizzate:

- la differenza tra il corrispettivo pagato, pari a 600 migliaia di Euro, e le attività nette acquisite, pari a 351 migliaia di Euro;
- la differenza tra il corrispettivo che si è stimato di dover pagare, secondo le previsioni contrattuali, in caso di esercizio dell'opzione "put" da parte del socio di minoranza, pari a 830 migliaia di Euro, e le attività nette da acquisire, pari, alla data del 30 giugno 2007, a 351 migliaia di Euro.

1.4 Acquisizione del 10,91% di Mach 2 Libri SpA

Nel mese di giugno 2007 Arnoldo Mondadori Editore SpA ha acquistato da Messaggerie Italiane il 10,91% del capitale sociale di Mach 2 Libri SpA.

Mondadori prima di tale transazione deteneva direttamente il 20%, e tramite Sperling & Kupfer SpA, società controllata al 100%, il 4% del capitale sociale della società partecipata. L'operazione incrementa la quota complessiva della partecipazione al 34,91.

La differenza tra il corrispettivo pagato, pari a 3.818 migliaia di Euro, e le attività nette acquisite, pari a 1.134 migliaia di Euro, è stata contabilizzata come *goodwill* ad incremento del valore della partecipazione, consolidata secondo il metodo del patrimonio netto.

2- Attività immateriali

Le attività immateriali sono di seguito esposte e commentate:

Attività immateriali	Euro/migliaia 30 giugno 2007	Euro/migliaia 31 dicembre 2006
Attività immateriali a vita utile definita	53.993	56.331
Attività immateriali a vita utile indefinita	880.930	861.744
Totale attività immateriali	934.923	918.075

Nei due prospetti seguenti sono esposte le movimentazioni che hanno interessato le attività immateriali a vita utile definita nell'esercizio 2006 e nel primo semestre 2007.

Attività immateriali a vita utile definita Euro/migliaia	Testate	Oneri subentro contratti di locazione negozi	Software	Licenze, brevetti e diritti	Altri beni immateriali	Attività immateriali in corso ed acconti	Totale
Costo storico al 31 dicembre 2005	-	4.381	9.156	731	102	0	14.370
Investimenti	-	628	1.630	75	10	75	2.418
Dismissioni	-	-	(8)	-	(1)	-	(9)
Variazione area di consolidamento	15.000	33.194	10.113	3.351	-	255	61.913
Altre variazioni	-	-	9	-	(2)	(217)	(210)
Costo storico al 31 dicembre 2006	15.000	38.203	20.900	4.157	109	113	78.482
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2005	-	2.795	8.027	684	52	-	11.558
Ammortamenti	167	465	1.248	318	21	-	2.219
Svalutazioni/ripristini di valore	-	-	-	-	-	-	0
Dismissioni	-	-	(8)	-	(1)	-	(9)
Variazione area di consolidamento	-	-	8.176	330	-	-	8.506
Altre variazioni	-	-	(121)	-	(2)	-	(123)
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2006	167	3.260	17.322	1.332	70	0	22.151
Valore netto al 31 dicembre 2005	0	1.586	1.129	47	50	0	2.812
Valore netto al 31 dicembre 2006	14.833	34.943	3.578	2.825	39	113	56.331

A fronte di un 2006 caratterizzato, tra l'altro, dalle acquisizioni relative al Gruppo Emap France ed a Messaggerie Musicali SpA, nel corso del primo semestre del 2007 gli investimenti si sono concentrati nell'area "retail", con l'apertura della nuova libreria di Piazza Duomo a Milano, cui sono riconducibili prevalentemente i costi sostenuti ed esposti di seguito.

Le testate periodiche a vita definita sono regolate da contratto di licenza di pubblicazione e sono ammortizzate sulla base della relativa durata.

Si precisa che nel corso dell'esercizio in commento e in quello precedente non si è resa necessaria alcuna svalutazione per perdita di valore emergente da *impairment*.

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

Attività immateriali a vita utile definita Euro/migliaia	Testate	Oneri subentro contratti di locazione negozi	Software	Licenze, brevetti e diritti	Altri beni immateriali	Attività immateriali in corso ed acconti	Totale
Costo storico al 31 dicembre 2006	15.000	38.203	20.900	4.157	109	113	78.482
Investimenti	-	294	440	16	18	468	1.236
Dismissioni	-	-	-	-	-	-	0
Altre variazioni	-	66	(384)	(3.000)	3.001	(75)	(392)
Costo storico al 30 giugno 2007	15.000	38.563	20.956	1.173	3.128	506	79.326
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2006	167	3.260	17.322	1.332	70	-	22.151
Ammortamenti	250	1.801	862	19	605	-	3.537
Svalutazioni/ripristini di valore	-	-	-	-	-	-	0
Dismissioni	-	-	-	-	-	-	0
Altre variazioni	-	(1)	(348)	(289)	283	-	(355)
Fondo ammortamento e perdite di valore al 30 giugno 2007	417	5.060	17.836	1.062	958	0	25.333
Valore netto al 31 dicembre 2006	14.833	34.943	3.578	2.825	39	113	56.331
Valore netto al 30 giugno 2007	14.583	33.503	3.120	111	2.170	506	53.993

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

Anche per questa voce nel 2006 gli investimenti sono riferiti, in buona parte, all'operazione di acquisizione del Gruppo francese che ha inciso significativamente sui saldi delle testate e dell'avviamento, e all'operazione di potenziamento del segnale di Radio R101, attraverso l'acquisizione di nuove frequenze radiofoniche.

Nel primo semestre dell'esercizio in corso, gli incrementi di valore riguardano un'ulteriore operazione di acquisto di frequenze e l'acquisizione di quote azionarie di società già controllate dal Gruppo (Edizioni Piemme SpA ed Electa Napoli SpA).

Queste transazioni, brevemente descritte alle note 1.2 e 1.3, hanno generato l'iscrizione di un avviamento.

Attività immateriali a vita utile indefinita Euro/migliaia	Testate	Collane	Marchi	Frequenze radiofoniche	Avviamento	Totale
Costo storico al 31 dicembre 2005	98.158	31.509	5.949	77.102	13.727	226.445
Investimenti	-	-	-	12.924	-	12.924
Dismissioni	-	-	-	(3.490)	-	(3.490)
Variazione area di consolidamento	223.200	-	-	-	414.285	637.485
Altre variazioni	-	-	-	-	-	0
Costo storico al 31 dicembre 2006	321.358	31.509	5.949	86.536	428.012	873.364
Perdite di valore al 31 dicembre 2005	9.454	-	214	180	-	9.848
Svalutazioni/ripristini di valore	772	-	900	68	36	1.776
Altre variazioni	-	-	-	(4)	-	(4)
Perdite di valore al 31 dicembre 2006	10.226	0	1.114	244	36	11.620
Valore netto al 31 dicembre 2005	88.704	31.509	5.735	76.922	13.727	216.597
Valore netto al 31 dicembre 2006	311.132	31.509	4.835	86.292	427.976	861.744

Attività immateriali a vita utile indefinita Euro/migliaia	Testate	Collane	Marchi	Frequenze radiofoniche	Avviamento	Totale
Costo storico al 31 dicembre 2006	321.358	31.509	5.949	86.536	428.012	873.364
Investimenti	-	-	-	18.901	4.476	23.377
Dismissioni	-	-	-	(4.191)	-	(4.191)
Altre variazioni	-	-	-	-	-	0
Costo storico al 30 giugno 2007	321.358	31.509	5.949	101.246	432.488	892.550
Perdite di valore al 31 dicembre 2006	10.226	-	1.114	244	36	11.620
Svalutazioni/ripristini di valore	-	-	-	-	-	0
Perdite di valore al 30 giugno 2007	10.226	0	1.114	244	36	11.620
Valore netto al 31 dicembre 2006	311.132	31.509	4.835	86.292	427.976	861.744
Valore netto al 30 giugno 2007	311.132	31.509	4.835	101.002	432.452	880.930

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.

Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	Euro/migliaia 1° semestre 2007	Euro/migliaia 1° semestre 2006
Testate	250	-
Oneri subentro contratti di locazione negozi	1.801	246
Software	862	458
Licenze, brevetti e diritti	19	15
Altri beni immateriali	605	9
Totale ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	3.537	728
Svalutazioni delle attività immateriali	-	-
Ripristini di valore delle attività immateriali	-	-
Totale svalutazioni (ripristini) delle attività immateriali	0	0
Totale ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	3.537	728

L'*impairment test* è stato eseguito alla data di redazione del bilancio al 31 dicembre 2006; nel semestre in commento non sono intervenuti elementi che abbiano segnalato la necessità di procedere ad ulteriori verifiche.

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

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.

Relativamente alle frequenze radiofoniche segnaliamo che il *fair value* delle stesse risulta supportato da perizie redatte da professionisti terzi indipendenti alle date di acquisizione e da un aggiornamento delle valutazioni alla data di redazione del bilancio al 31 dicembre 2006.

Si precisa che non sono a conoscenza eventuali circostanze che suggeriscano di procedere ad ulteriori verifiche al 30 giugno 2007.

Si segnala che la contabilizzazione, al 30 giugno 2007, del *fair value* di alcune attività e passività relative all'acquisizione del Gruppo Emap France, realizzata nel secondo semestre 2006, è ancora provvisoria.

E' infatti in via di ultimazione il relativo processo di valutazione.

3- Investimenti immobiliari

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

Investimenti immobiliari	Terreni	Fabbricati non strumentali	Totale
Euro/migliaia			
Costo storico al 31 dicembre 2005	954	8.485	9.439
Investimenti	-	-	0
Dismissioni	-	-	0
Altre variazioni	-	(581)	(581)
Costo storico al 31 dicembre 2006	954	7.904	8.858
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2005	-	3.916	3.916
Ammortamenti	-	228	228
Svalutazioni/ripristini di valore	-	-	0
Dismissioni	-	-	0
Altre variazioni	-	(30)	(30)
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2006	0	4.114	4.114
Valore netto al 31 dicembre 2005	954	4.569	5.523
Valore netto al 31 dicembre 2006	954	3.790	4.744

Nel corso del primo semestre 2007 gli investimenti immobiliari non registrano variazioni , se non per la quota di ammortamento del periodo.

Investimenti immobiliari	Terreni	Fabbricati non strumentali	Totale
Euro/migliaia			
Costo storico al 31 dicembre 2006	954	7.904	8.858
Investimenti	-	-	0
Dismissioni	-	-	0
Altre variazioni	-	-	0
Costo storico al 30 giugno 2007	954	7.904	8.858
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2006	-	4.114	4.114
Ammortamenti	-	112	112
Svalutazioni/ripristini di valore	-	-	0
Dismissioni	-	-	0
Altre variazioni	-	-	0
Fondo ammortamento e perdite di valore al 30 giugno 2007	0	4.226	4.226
Valore netto al 31 dicembre 2006	954	3.790	4.744
Valore netto al 30 giugno 2007	954	3.678	4.632

Il *fair value* degli investimenti immobiliari al 30 giugno 2007 è pari a circa 14,0 milioni di Euro.

Ammortamenti degli investimenti immobiliari

Gli ammortamenti contabilizzati nel conto economico del periodo, alla voce “Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari”, sono pari a 112 migliaia di Euro, rispetto alle 114 migliaia di Euro del primo semestre 2006.

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

4- Immobili, impianti e macchinari

Nei prospetti seguenti sono confrontati i dati relativi alle movimentazioni intervenute nel corso dell’esercizio 2006 e del primo semestre 2007.

Immobili, impianti e macchinari Euro/migliaia	Terreni	Fabbricati strumentali	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totale
Costo storico al 31 dicembre 2005	20.546	94.841	384.534	118.623	618.544
Investimenti	-	2.697	18.095	18.534	39.326
Dismissioni	-	(1.137)	(3.881)	(5.143)	(10.161)
Variazione area di consolidamento	-	-	11.077	25.180	36.257
Altre variazioni	-	1.126	12.172	(24.210)	(10.912)
Costo storico al 31 dicembre 2006	20.546	97.527	421.997	132.984	673.054
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2005	-	27.988	308.231	73.412	409.631
Ammortamenti	-	3.022	22.534	7.872	33.428
Svalutazioni/ripristini di valore	-	500	740	-	1.240
Dismissioni	-	(375)	(3.762)	(3.971)	(8.108)
Variazione area di consolidamento	-	-	6.330	18.852	25.182
Altre variazioni	-	60	(10.086)	(160)	(10.186)
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2006	0	31.195	323.987	96.005	451.187
Valore netto al 31 dicembre 2005	20.546	66.853	76.303	45.211	208.913
Valore netto al 31 dicembre 2006	20.546	66.332	98.010	36.979	221.867

Nel semestre in commento gli investimenti si sono concentrati prevalentemente nell’area grafica, in relazione a macchinari produttivi, e nel retail, a seguito dell’apertura di nuovi negozi, tra cui si segnala, per il prestigio della location e per le dimensioni, quello di Piazza Duomo a Milano.

L’*impairment test* è stato eseguito alla data di redazione del bilancio al 31 dicembre 2006; nel semestre in commento non sono intervenuti elementi che abbiano segnalato la necessità di procedere ad ulteriori verifiche.

Tra gli immobili, impianti e macchinari sono presenti fabbricati e impianti, per un valore residuo di 105.270 migliaia di Euro (114.181 migliaia di Euro al 31 dicembre 2006), gravati da ipoteca a fronte dei finanziamenti iscritti tra le passività finanziarie.

Immobili, impianti e macchinari Euro/migliaia	Terreni	Fabbricati strumentali	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totale
Costo storico al 31 dicembre 2006	20.546	97.527	421.997	132.984	673.054
Investimenti	-	63	906	15.007	15.976
Dismissioni	(648)	(1.853)	(16.126)	(2.262)	(20.889)
Altre variazioni	-	124	1.327	(1.122)	329
Costo storico al 30 giugno 2007	19.898	95.861	408.104	144.607	668.470
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31 dicembre 2006	-	31.195	323.987	96.005	451.187
Ammortamenti	-	1.548	11.770	4.660	17.978
Svalutazioni/ripristini di valore	-	-	-	-	0
Dismissioni	-	(680)	(15.977)	(1.902)	(18.559)
Altre variazioni	-	-	1	249	250
Fondo ammortamento e perdite di valore al 30 giugno 2007	0	32.063	319.781	99.012	450.856
Valore netto al 31 dicembre 2006	20.546	66.332	98.010	36.979	221.867
Valore netto al 30 giugno 2007	19.898	63.798	88.323	45.595	217.614

La voce altre immobilizzazioni materiali è così composta:

Altre immobilizzazioni materiali	Euro/migliaia 30 giugno 2007	Euro/migliaia 31 dicembre 2006
Attrezzature industriali e commerciali	10.463	7.965
Macchine ufficio elettroniche	6.175	6.398
Mobili, dotazioni e arredi	7.363	7.116
Automezzi e mezzi di trasporto	2.177	2.235
Costi per migliorie di beni di terzi	5.476	3.325
Altri beni materiali	271	300
Beni materiali in corso ed acconti	13.670	9.640
Totale altre immobilizzazioni materiali	45.595	36.979

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 17.978 migliaia di Euro, così dettagliato:

Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	Euro/migliaia 1° semestre 2007	Euro/migliaia 1° semestre 2006
Fabbricati strumentali	1.548	1.473
Impianti e macchinari	11.770	10.514
Attrezzature	1.026	656
Macchine ufficio elettroniche	1.860	1.468
Mobili e arredi	685	450
Automezzi e mezzi di trasporto	509	479
Migliorie beni di terzi	543	360
Altri beni materiali	37	67
Totale ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	17.978	15.467
Svalutazioni delle attività materiali	-	-
Ripristini di valore delle attività materiali	-	-
Totale svalutazioni (ripristini) delle attività materiali	0	0
Totale ammortamenti e perdite di valore delle attività materiali	17.978	15.467

Beni in leasing

La tabella seguente mostra il valore dei beni acquisiti attraverso contratti di *leasing* finanziario esistenti al 30 giugno 2007 e iscritti tra le immobilizzazioni materiali:

Importi in migliaia di Euro	30 giugno 2007		31 dicembre 2006			
	Valore lordo	Fondo ammortamento	Valore netto	Valore lordo	Fondo ammortamento	Valore netto
Fabbricati non strumentali	-	-	0	-	-	0
Fabbricati strumentali	2.923	(1.024)	1.899	2.923	(980)	1.943
Impianti e macchinari	68.186	(68.094)	92	68.186	(68.001)	185
Altri beni	1.392	(1.348)	44	1.392	(1.339)	53
Totale beni in leasing	72.501	(70.466)	2.035	72.501	(70.320)	2.181

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

I contratti in essere al 30 giugno 2007 riguardano principalmente un immobile il cui riscatto, pari a 77 migliaia di Euro, avverrà nel secondo semestre 2007.

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

5- Partecipazioni

Il saldo delle partecipazioni in imprese contabilizzate con il metodo del patrimonio netto ed in altre imprese ammonta a 125.733 migliaia di Euro.

Partecipazioni	Euro/migliaia 30 giugno 2007	Euro/migliaia 31 dicembre 2006
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	123.559	120.230
Partecipazioni in altre imprese	2.174	2.174
Totale partecipazioni	125.733	122.404

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

Mentre l'esercizio 2006 era stato caratterizzato dall'operazione di acquisizione del Gruppo Emap, nel primo semestre 2007 si è conclusa l'acquisto di un'ulteriore quota della collegata Mach 2 Libri SpA, oltre a versamenti per futuri aumenti di capitale.

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

	Valore netto
Saldo al 31 dicembre 2005	106.649
Movimentazioni intervenute nel 2006:	
- acquisizioni e variazioni area consolidamento	17.727
- alienazioni e altri movimenti	(1.098)
- rivalutazioni	14.281
- svalutazioni	(5.926)
- dividendi	(11.403)
Saldo al 31 dicembre 2006	120.230
Movimentazioni intervenute nel 2007:	
- acquisizioni e variazioni area consolidamento	7.166
- alienazioni e altri movimenti	325
- passaggio da consolidamento ad equity a integrale	(524)
- rivalutazioni	6.518
- svalutazioni	(5.653)
- dividendi	(4.503)
Saldo al 30 giugno 2007	123.559

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

Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - Dettaglio -	Euro/migliaia 30 giugno 2007	Euro/migliaia 31 dicembre 2006
Partecipazioni in imprese a controllo congiunto:		
- Gruner und Jahr/Mondadori SpA	3.591	4.649
- Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste Srl	125	175
- Harlequin Mondadori SpA	225	354
- Hearst Mondadori Editoriale Srl	353	453
- Mondadori Rodale Srl	510	828
- Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl	122	177
- Edizioni EL Srl	2.176	2.174
- Gruppo Random House Mondadori SL	37.566	35.503
- Campania Arte	22	22
- Attica Publications SA	36.857	36.196
- ACI Mondadori SpA	1.205	1.179
- Press TV SpA	-	524
- Mondolibri SpA	13.104	13.497
- Editions Mondadori Axel Springer Snc	12.532	11.337
- Top Santè Vof	985	991
Totale partecipazioni in imprese a controllo congiunto	109.373	108.059
Partecipazioni in imprese collegate:		
- Mach 2 Libri SpA	6.543	2.868
- Società Europea Edizioni SpA	7.509	9.212
- Venezia Musei società per i servizi museali Scarl	6	6
- Venezia Accademia Scarl	20	20
- Consorzio Covar	3	3
- Consorzio Forma	1	1
- Roccella Scarl	40	30
- Rock FM Srl	64	31
Totale partecipazioni in imprese collegate	14.186	12.171
Totale partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	123.559	120.230

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 del periodo evidenziano volumi non significativi per quantità ed importi.

L'*impairment test* sulle partecipazioni è stato eseguito alla data di redazione del bilancio al 31 dicembre 2006; nel semestre in commento non sono intervenuti elementi che abbiano segnalato la necessità di procedere ad ulteriori verifiche.

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

**Partecipazioni - Partecipazioni in altre imprese -
Euro/migliaia**

	Valore netto
Saldo al 31 dicembre 2005	2.156
Movimentazioni intervenute nel 2006:	
- acquisizioni e variazioni area consolidamento	25
- alienazioni e altri movimenti	(7)
- rivalutazioni	-
- svalutazioni	-
- dividendi	-
Saldo al 31 dicembre 2006	2.174
Movimentazioni intervenute nel 2007:	
- acquisizioni e variazioni area consolidamento	-
- alienazioni e altri movimenti	-
- rivalutazioni	-
- svalutazioni	-
- dividendi	-
Saldo al 30 giugno 2007	2.174

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

Partecipazioni in altre imprese - Dettaglio -	Euro/migliaia 30 giugno 2007	Euro/migliaia 31 dicembre 2006
Partecipazioni in altre imprese:		
- Società Editrice Il Mulino SpA	101	101
- Euromedia Luxembourg Two SA	1.927	1.927
- Consuedit Srl	1	1
- Cons. Sistemi Informativi Editoriali Distributivi	10	10
- Immobiliare Editori Giornali Srl	52	52
- Istud – Istituto Studi Direzionali SpA	-	-
- Novamusa Val di Noto Scarl	18	18
- Novamusa Valdemone Scarl	18	18
- Novamusa Gelmar Scarl	2	2
- Novamusa Val di Mazara Scarl	18	18
- Consorzio Editoriale Fridericiana	2	2
- Audiradio	21	21
- CTAV	1	1
- Sem Issy Media	3	3
Totale partecipazioni in altre imprese	2.174	2.174

6- Attività per imposte anticipate, passività per imposte differite

Nei prospetti seguenti si fornisce il dettaglio del saldo delle attività per imposte anticipate e delle passività per imposte differite.

	Euro/migliaia 30 giugno 2007	Euro/migliaia 31 dicembre 2006
IRES anticipata	44.854	43.176
IRAP anticipata	3.338	2.924
Totale attività per imposte anticipate	48.192	46.100
IRES differita	101.440	98.624
IRAP differita	4.195	3.616
Totale passività per imposte differite	105.635	102.240

La movimentazione delle imposte anticipate e differite ha comportato l'iscrizione di un onere pari a 1.501 migliaia di Euro come evidenziato alla nota 29.

Fiscalità differita non rilevata		
Importi in migliaia di Euro	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte anticipate e differite	-	-
Perdite fiscali riportabili a nuovo	3.664	-

7- Altre attività non correnti

Il saldo delle altre attività non correnti diminuisce prevalentemente per l'utilizzo del credito verso l'Erario relativo all'imposta sul trattamento di fine rapporto.

Altre attività non correnti	Euro/migliaia 30 giugno 2007	Euro/migliaia 31 dicembre 2006
Depositi a garanzia	2.174	2.187
Caparre confirmatorie	-	-
Crediti verso l'Erario per IRE su TFR	539	792
Altri	494	546
Totale altre attività non correnti	3.207	3.525

8- Crediti tributari

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

Crediti tributari	Euro/migliaia 30 giugno 2007	Euro/migliaia 31 dicembre 2006
Crediti verso l'Erario per Irap	512	661
Crediti verso l'Erario per Ires	3.798	4.987
Crediti verso Fininvest per Ires	-	-
Crediti verso l'Erario per IVA da recuperare	12.104	3.578
Crediti verso l'Erario per imposte richieste a rimborso	12.770	20.628
Totale crediti tributari	29.184	29.854

Il saldo dei "Crediti tributari" risulta in linea con la chiusura dell'esercizio scorso ed anche nelle sue componenti non presenta significative variazioni.

9- Altre attività correnti

La composizione e la movimentazione delle altre attività correnti sono di seguito esposte e commentate:

Altre attività correnti	Euro/migliaia 30 giugno 2007	Euro/migliaia 31 dicembre 2006
Crediti verso agenti	4.685	788
Crediti verso autori e collaboratori	48.751	46.145
Crediti verso fornitori	7.576	4.300
Crediti verso dipendenti	1.301	768
Crediti per indennizzi assicurativi	-	5
Crediti vs Istituti previdenziali	1.229	149
Crediti per depositi cauzionali	279	307
Caparre confirmatorie	418	413
Risconti attivi	1.780	7.312
Altri crediti	12.102	12.017
Totale altre attività correnti	78.121	72.204

L'incremento del saldo risente della stagionalità di alcuni business.

In particolare a giugno crescono i saldi verso agenti, collaboratori e autori per gli anticipi erogati e diminuisce il risconto attivo legato alla commercializzazione di prodotti periodici di terzi.

10- Rimanenze

Il saldo delle rimanenze risente della stagionalità di alcuni business; in particolare, la produzione di libri di testo scolastici, che si concentra nel primo semestre, fa innalzare il valore dei prodotti finiti.

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

Rimanenze	Euro/migliaia 30 giugno 2007	Euro/migliaia 31 dicembre 2006
Materie prime, sussidiarie e di consumo	21.293	18.536
Svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	(679)	(676)
Totale materie prime, sussidiarie e di consumo	20.614	17.860
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	33.003	38.663
Svalutazione prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	(1.183)	(1.183)
Totale prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	31.820	37.480
Lavori in corso su ordinazione	8.348	11.340
Svalutazione lavori in corso su ordinazione	-	-
Totale lavori in corso su ordinazione	8.348	11.340
Prodotti finiti e merci	103.096	90.838
Svalutazione prodotti finiti e merci	(14.130)	(16.392)
Totale prodotti finiti e merci	88.966	74.446
Acconti	-	-
Totale rimanenze	149.748	141.126

La svalutazione delle rimanenze è determinata tenuto conto della vendibilità dei prodotti finiti e dell'eventuale improduttività delle commesse in corso di lavorazione o dei semilavorati.

Rimanenze - Svalutazione - Euro/migliaia	Materie prime	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	Lavori in corso su ordinazione	Prodotti finiti e merci
Saldo al 31 dicembre 2005	463	1.054	30	10.253
Movimentazioni intervenute nell'esercizio:				
- accantonamento	33	129	-	7.898
- utilizzo	(126)	-	(30)	(5.033)
- altri movimenti	306	-	-	3.274
Saldo al 31 dicembre 2006	676	1.183	0	16.392
Movimentazioni intervenute nel semestre:				
- accantonamento	12	-	-	1.041
- utilizzo	(9)	-	-	(3.305)
- altri movimenti	-	-	-	2
Saldo al 30 giugno 2007	679	1.183	0	14.130

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

Decremento (incremento) delle rimanenze

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

Decremento (incremento) delle rimanenze	Euro/migliaia 1° semestre 2007	Euro/migliaia 1° semestre 2006
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti	(12.240)	(9.159)
Accantonamento al fondo svalutazione prodotti finiti	1.041	1.273
Utilizzo del fondo svalutazione prodotti finiti	(3.305)	(906)
	(14.504)	(8.792)
Variazioni delle rimanenze di semilavorati	5.641	12.133
Accantonamento al fondo svalutazione prodotti finiti	-	-
Utilizzo del fondo svalutazione prodotti finiti	-	-
	5.641	12.133
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	2.991	4.057
Accantonamento al fondo svalutazione prodotti finiti	164	-
Utilizzo del fondo svalutazione prodotti finiti	(161)	(30)
	2.994	4.027
Variazione delle rimanenze di materie prime e merci	(2.758)	(133)
Accantonamento al fondo svalutazione prodotti finiti	12	12
Utilizzo del fondo svalutazione prodotti finiti	(9)	-
	(2.755)	(121)
Totale decremento (incremento) delle rimanenze	(8.624)	7.247

11- Crediti commerciali

L'incremento del saldo dei "Crediti commerciali" è dovuto in parte alla stagionalità del mercato dell'education ed in parte alla maggiore esposizione verso il mercato dei periodici e degli inserzionisti pubblicitari.

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.

Crediti commerciali	Euro/migliaia 30 giugno 2007	Euro/migliaia 31 dicembre 2006
Crediti verso clienti	442.844	432.005
Crediti verso imprese collegate	44.932	43.559
Crediti verso imprese controllanti	-	13
Crediti verso imprese consociate	2.044	3.441
Totale crediti commerciali	489.820	479.018

Si precisa che tra i crediti commerciali non sono presenti saldi con scadenza superiore a cinque anni e che i termini medi di incasso nel semestre 2007 sono stati pari a 86,7 giorni (86,9 giorni nel 2006).

Crediti commerciali - Crediti verso clienti -	Euro/migliaia 30 giugno 2007	Euro/migliaia 31 dicembre 2006
Crediti verso clienti	610.181	594.990
Clienti conto rese da pervenire	(136.838)	(131.681)
Svalutazione crediti	(30.499)	(31.304)
Totale crediti verso clienti	442.844	432.005

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

Crediti commerciali Crediti verso clienti - Svalutazione -	Euro/migliaia 30 giugno 2007	Euro/migliaia 31 dicembre 2006
Saldo all'inizio dell'esercizio	31.304	25.221
Movimentazioni intervenute nel semestre:		
- accantonamento	2.879	6.985
- utilizzo	(3.298)	(5.749)
- variazioni nell'area di consolidamento	-	4.847
- altri movimenti	(386)	-
Totale svalutazione clienti	30.499	31.304

12- Attività finanziarie

Le seguenti tabelle evidenziano la composizione delle attività finanziarie non correnti e correnti:

Attività finanziarie non correnti	Euro/migliaia 30 giugno 2007	Euro/migliaia 31 dicembre 2006
- Crediti finanziari verso altri	548	583
Attività finanziarie al <i>fair value</i> con variazioni imputate a conto economico	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
Attività in strumenti derivati	4.395	950
Totale altre attività finanziarie non correnti	4.943	1.533

Nella voce "Attività Finanziarie non correnti" oltre ai crediti diversi per 548 migliaia di Euro, è iscritto il fair value relativo all'operazione di copertura effettuata sul finanziamento bancario

in pool a cinque anni con scadenza luglio 2011 concesso a fronte dell'acquisizione del gruppo editoriale francese Emap France.

Il derivato consiste in un contratto di Interest Rate Swap (IRS) che è stato stipulato nel mese di Agosto dell'esercizio 2006 per un ammontare di 150 milioni di Euro, pari al 50% della parte Term Loan del finanziamento di 500 milioni di Euro ottenuto da Mondadori International. L'operazione di copertura ha permesso di trasformare il tasso variabile (Euribor a 3 mesi) in tasso fisso.

Il finanziamento multiborrower si compone di una tranche Term Loan di 300 milioni di Euro e di una parte "revolving" pari a 200 milioni di Euro, che al momento non risulta utilizzata.

Altre attività finanziarie correnti	Euro/migliaia 30 giugno 2007	Euro/migliaia 31 dicembre 2006
- Crediti finanziari verso clienti	-	7.000
- Crediti finanziari verso imprese collegate	11.697	18.443
- Crediti finanziari verso imprese controllanti	-	-
- Crediti finanziari verso imprese consociate	-	-
- Crediti finanziari verso altri	15.690	28.759
Totale crediti finanziari	27.387	54.202
Attività finanziarie al <i>fair value</i> con variazioni imputate a conto economico	181.535	152.487
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
Attività in strumenti derivati	16	24
Totale altre attività finanziarie correnti	208.938	206.713

Nella voce "Attività Finanziarie al fair value" e nella voce "Crediti finanziari verso altri" sono compresi sia gli investimenti di liquidità di Mondadori International e sia quelli di Editions Mondadori France.

La composizione del portafoglio titoli di Mondadori International è la seguente:

- prodotti monetari e obbligazionari con benchmark di mercato monetario per Euro 159,7 milioni di Euro (circa 4 milioni di Euro classificati nelle disponibilità liquide equivalenti);
- fondi di fondi hedge per Euro 33,5 milioni.

L'investimento di Editions Mondadori France in un fondo monetario francese è pari a circa 6 milioni di Euro, con un rendimento pari all'EONIA.

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 2007:

Attività e passività in strumenti derivati - Dettaglio -			
Euro/migliaia	Tipologia di derivato	<i>Fair value</i> al 30 giugno 2007	<i>Fair value</i> al 31 dicembre 2006
Attività finanziarie non correnti			
-Derivati su tassi	<i>Cash flow hedge</i>	4.395	950
Attività finanziarie correnti			
-Derivati su cambi	<i>Trading</i>	16	24
Passività finanziarie non correnti			
- <i>Cross currency swap</i>	<i>Fair value hedge</i>	(50.857)	(36.435)

I derivati di trading si riferiscono ad operazioni che, pur essendo state poste in essere con l'intento di copertura, non soddisfano pienamente i requisiti richiesti dai principi contabili internazionali per essere contabilizzati secondo le regole dell'*hedge accounting*.

Il Gruppo ha adottato una Policy sulla Gestione dei Rischi Finanziari. L'utilizzo dei prodotti derivati è pertanto coerente con le linee guida delineate da tale direttiva.

Derivati su tassi

Il derivato consiste in un contratto di Interest Rate Swap (IRS) che è stato stipulato nel mese di Agosto 2006 per un ammontare di 150 milioni di Euro, pari al 50% della parte Term Loan (300 milioni di Euro) del finanziamento di nominali 500 milioni di Euro ottenuto da Mondadori International SA. L'operazione ha permesso di fissare il tasso al 3,845%.

Derivati su valute

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

- contratti di vendita a termine di dollari americani per 2.600 migliaia di dollari (Euro 1.937 migliaia);
- contratti di vendita a termine di sterline inglesi per 2.550 migliaia di sterline (Euro 3.772 migliaia).

Cross currency swap

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

Il finanziamento è pari a 350 milioni di dollari americani, composto da tre tranches di 215, 40 e 95 milioni di dollari, tassi fissi rispettivamente pari al 5,42%, 5,57%, 5,85% e scadenze rispettivamente al 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) relativa alla variazione di valore di tale strumento derivato è stato rilevato a conto economico coerentemente alla variazione di pari importo rilevata sul debito coperto.

13- Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti

Nella voce "Depositi bancari" sono compresi gli investimenti di liquidità a breve termine delle società del Gruppo Mondadori; fra queste l'importo più rilevante è un deposito di 50 milioni di Euro di Arnoldo Mondadori Editore SpA. 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 2007:

Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	Euro/migliaia 30 giugno 2007	Euro/migliaia 31 dicembre 2006
Denaro e valori in cassa	1.262	1.539
Assegni	1.014	665
Depositi bancari	80.883	102.598
Depositi postali	730	705
Totale cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	83.889	105.507

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

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

Posizione finanziaria netta		Euro/migliaia 30 giugno 2007	Euro/migliaia 31 dicembre 2006
A.	Cassa	2.276	2.204
	-Depositi bancari	80.883	102.598
	-Depositi postali	730	705
B.	Altre disponibilità liquide	81.613	103.303
C	Disponibilità liquide ed altre attività finanziarie (A+B)	83.889	105.507
D	Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
	-Crediti finanziari verso imprese collegate	11.697	18.443
	-Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	181.535	152.487
	-Strumenti derivati ed altre attività finanziarie	15.706	35.783
E	Crediti ed altre attività finanziarie correnti	208.938	206.713
F	Attività finanziarie correnti (D+E)	208.938	206.713
G.	Debiti bancari correnti	31.625	15.667
	-Obbligazioni	-	-
	-Mutui	150.000	50.071
	-Finanziamenti	7.395	7.873
H.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	157.395	57.944
	-Debiti finanziari verso imprese collegate	21.781	27.096
	-Strumenti derivati ed altre passività finanziarie	13.698	23.049
I.	Altri debiti finanziari correnti	35.479	50.145
L	Debiti vs banche ed altre passività finanziarie correnti (G+H+I)	224.499	123.756
M	Posizione finanziaria netta corrente (C+F-L)	68.328	188.464
	-Obbligazioni	352.828	364.892
	-Mutui	-	-
	-Finanziamenti	343.511	343.346
N.	Parte dell'indebitamento non corrente	696.339	708.238
O.	Altri debiti finanziari non correnti	50.884	36.468
P	Indebitamento finanziario non corrente (N+O)	747.223	744.706
Q	Posizione finanziaria netta (M-P)	(678.895)	(556.242)

Qualora si aggiungesse al dato esposto nella tabella precedente il saldo delle “Attività finanziarie non correnti”, non considerate secondo lo schema suggerito da Consob, la posizione finanziaria netta sarebbe negativa per 673.952 migliaia di Euro.

14- Patrimonio netto

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

Si precisa che l'entità giuridica che controlla il Gruppo Mondadori è Fininvest S.p.A..

Capitale sociale

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

Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., pari a 286.760 migliaia di Euro, comprende:

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

Azioni proprie

Questa voce, il cui ammontare è pari a 120.403 migliaia di Euro (127.998 al 31 dicembre 2006), rappresenta la valorizzazione alla data di bilancio delle azioni proprie in portafoglio, detenute da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. in numero di 12.850.205 azioni ordinarie e da Mondadori International S.A. in numero di 4.517.486 azioni ordinarie.

Riserva stock option

Tale riserva, che ammonta a 5.309 migliaia di Euro, è costituita a fronte di piani di *stock option* assegnati ad amministratori e dirigenti del Gruppo. Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 25.

Riserva di conversione

La riserva di conversione, che ammonta a 262 migliaia di Euro, deriva dalla conversione dei bilanci delle società appartenenti al Gruppo Random House Mondadori, operanti in America Latina, delle società appartenenti al Gruppo Attica, con sedi nei Paesi dell'Est europeo e dell'AME Publishing, che funge da ufficio di rappresentanza a New York.

I cambi utilizzati per la conversione dei bilanci in valuta non di conto sono riepilogati di seguito:

	Cambi al 30 giugno 2007		Cambi al 31 dicembre 2006	
	medio	puntuale	medio	puntuale
Dollaro USA	1,33	1,35	1,26	1,32
Pesos argentino	4,11	4,17	3,86	4,03
Pesos cileno	710,77	712,42	664,28	702,45
Pesos colombiano	2.832,19	2.663,87	2.959,67	2.950,08
Pesos messicano	14,56	14,59	13,67	14,24
Pesos uruguayano	32,14	32,30	30,20	32,16
Bolivares venezuelano	2.859,47	2.899,93	2.698,26	2.828,00
Lira cipriota	0,58	0,58	0,58	0,58
Nuovo Leu rumeno	3,22	3,13	3,53	3,38
Leva bulgaro	1,96	1,96	1,96	1,96
Dinaro serbo	81,04	78,8	83,09	79,00
Fiorino ungherese	250,29	246,15	264,26	251,77

Altre riserve e risultati portati a nuovo

La voce "Altre riserve e risultati portati a nuovo" al 30 giugno 2007 è pari a 172.619 migliaia di Euro e in essa sono comprese:

- la Riserva legale per 13.490 migliaia di Euro;
- riserve pari a complessivi 5.335 migliaia di Euro per contributi erogati dall'Agenzia per la Promozione dello Sviluppo del Mezzogiorno (D.M.28/6/1979 e 3/5/1989) a fronte degli investimenti industriali effettuati presso lo stabilimento di Pomezia (RM) e dallo Stato a valere sulla legge per l'Editoria n.416 del 5/8/1981;
- la Riserva *fair value* per 4.395 migliaia di Euro a fronte della valutazione di un derivato di copertura.

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

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

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

Capitale, riserve e risultato di pertinenza di terzi azionisti**Euro/migliaia**

Edizioni Piemme SpA

Electa Napoli SpA

Patrimonio netto al 31 dicembre 2006	3.299	721
Risultato dell'esercizio 2006	973	180
Patrimonio netto al 30 giugno 2007	1.562	-
Risultato del periodo al 30 giugno 2007	425	-

16- Fondi

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

Fondi**Euro/migliaia**

	31 dicembre 2006	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	30 giugno 2007
Fondo rischi contrattuali agenti	1.282	-	-	-	1.282
Fondo rischi legali	9.947	606	(1.240)	26	9.339
Fondo rischi su partecipazioni	1.052	-	-	-	1.052
Fondo per contenzioso fiscale	1.834	-	-	-	1.834
Altri fondi rischi	21.072	4.023	(8.981)	(1.022)	15.092
Totale fondi	35.187	4.629	(10.221)	(996)	28.599

17- Indennità di fine rapporto

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

Indennità di fine rapporto**Euro/migliaia
30 giugno 2007****Euro/migliaia
31 dicembre 2006**

Fondo per trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	91.400	97.649
Fondo indennità suppletiva di clientela agenti	6.517	5.856
Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	693	677
Totale indennità di fine rapporto	98.610	104.182

La Legge Finanziaria del 2006 e i relativi decreti attuativi hanno introdotto rilevanti modifiche nella disciplina del TFR, tra cui la possibilità per i dipendenti di scegliere la destinazione del TFR che maturerà dal 1° gennaio 2007 a forme pensionistiche private.

L'applicazione delle nuove norme ha comportato un ricalcolo del fondo TFR maturato al 31 dicembre 2006; l'effetto, contabilizzato a conto economico, è pari a 4,4 milioni di Euro.

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

	Fondo TFR	F.I.S.C.	Fondo trattamento quiescenza
Saldo al 31 dicembre 2006	97.649	5.856	677
Movimentazioni intervenute nel 2007:			
- accantonamenti	(2.850)	1.282	16
- utilizzi	(4.350)	(138)	-
- storni		-	-
- attualizzazioni	1.431	-	-
- variazioni nell'area di consolidamento		-	-
- altre	(480)	(483)	-
Saldo al 30 giugno 2007	91.400	6.517	693

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:

Ipotesi per calcolo attuariale del TFR	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Ipotesi economiche:		
- incremento del costo della vita	1,5%	1,5%
- tasso di attualizzazione	4,0%	4,0%
- incremento retributivo (ove applicabile)	3,0%-4,0%	3,0%-4,0%
Ipotesi demografiche:		
- probabilità di decesso	Tavole IPS 55	Tavole IPS 55
- probabilità di inabilità	Tavole INPS 2000	Tavole INPS 2000
- probabilità di interruzione rapporto di lavoro per altre cause	Da 0,50% a 8,16%	Da 0,50% a 8,16%
- età di pensionamento	Normativa vigente	Normativa vigente

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

Costo del trattamento di fine rapporto	Euro/migliaia 1° semestre 2007	Euro/migliaia 1° semestre 2006
Costo corrente del trattamento di fine rapporto	3.025	7.968
Oneri finanziari	1.431	1.744
(Utili)/perdite attuariali	(5.827)	(1.853)
Totale costo del trattamento di fine rapporto	(1.371)	7.859

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:

Ipotesi per calcolo attuariale del FISC	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Ipotesi economiche:		
- tasso di attualizzazione	4,0%	4,0%
Ipotesi demografiche:		
- probabilità di decesso/invalidità	1,0%	1,0%
- probabilità di dispensa dal servizio	1,0%	1,0%
- probabilità di interruzione volontaria del rapporto di agenzia	1,5%-2,0%	1,5%-2,0%
- età media di cessazione del rapporto di agenzia	65	65

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

18- Passività finanziarie

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

Passività finanziarie non correnti Euro/migliaia	Tasso interesse effettivo	Scadenza tra 1 e 5 anni	Scadenza oltre 5 anni	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Obbligazioni	Eur3M+0,667%		244.635	244.635	258.975
Obbligazioni convertibili	4,37%	108.193		108.193	105.917
Finanziamenti	3,964%	328.548	14.963	343.511	343.346
Debiti finanziari verso fornitori		-	-	-	-
Debiti finanziari verso imprese collegate		-	-	-	-
Debiti finanziari verso imprese controllanti		-	-	-	-
Debiti finanziari verso imprese consociate		-	-	-	-
Debiti per leasing		27	-	27	33
Debiti verso soci per finanziamenti		-	-	-	-
Passività in strumenti derivati		50.857	-	50.857	36.435
Altri debiti finanziari		-	-	-	-
Totale passività finanziarie non correnti		487.625	259.598	747.223	744.706

Le passività finanziarie non correnti comprendono:

- per 244.635 migliaia di Euro, il costo ammortizzato del prestito obbligazionario US Private Placement, emesso da Mondadori International nel mese di dicembre 2003. Lo spread medio pagato sopra l'Euribor a tre mesi è pari allo 0,636% e corrisponde ad un tasso effettivo di Euribor a tre mesi più 0,667%;
- per 50.857 migliaia di Euro il fair value del derivato sul prestito obbligazionario US Private Placement;
- per 108.193 migliaia di Euro, il costo ammortizzato del prestito obbligazionario convertibile in azioni ordinarie Mondadori emesso nel mese di ottobre 2003 da Mondadori International.

Tale prestito ha scadenza in ottobre 2008, ha un valore nominale di 109,9 milioni di Euro e paga una cedola annuale del 2,00%, può essere convertito in 13.372.587 azioni Mondadori ed ha un prezzo di conversione pari a 8,2183 Euro.

Il tasso d'interesse effettivo è derivante dall'applicazione dello IAS 32 che prevede lo scorporo dell'opzione equity dalla componente di debito su quest'ultima è stato determinato l'onere finanziario effettivo. Tale tasso equivale al tasso di mercato che sarebbe stato applicato ad un'emissione obbligazionaria non convertibile.

- per 44.574 migliaia di Euro (voce finanziamenti) la quota a medio/lungo termine di finanziamenti agevolati secondo la legge dell'editoria;
- per 298.937 migliaia di Euro la parte utilizzata (term loan) del finanziamento bancario in pool ottenuto da Mondadori International per l'operazione di acquisizione del gruppo francese.

Il tasso effettivo evidenziato sulla voce Finanziamenti è la media ponderata dei tassi effettivi determinati sui finanziamenti agevolati attualmente in essere e del tasso effettivo sul Term loan.

Debiti vs banche ed altre passività finanziarie Euro/migliaia	Tasso interesse effettivo	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Depositi bancari		31.625	15.667
Obbligazioni		-	-
Obbligazioni convertibili		-	-
Finanziamenti	4,139%	157.395	57.944
Debiti finanziari verso fornitori		763	575
Debiti finanziari verso imprese collegate		21.781	27.096
Debiti finanziari verso imprese controllanti		-	-
Debiti finanziari verso imprese consociate		-	-
Debiti per leasing		107	155
Debiti verso soci per finanziamenti		-	-
Passività in strumenti derivati		-	-
Altri debiti finanziari		12.828	22.319
Totale debiti vs banche ed altre passività finanziarie		224.499	123.756

La voce include:

- per 31.625 migliaia di Euro scoperti di conto corrente;
- per 157.395 migliaia di Euro, la quota a breve termine dei finanziamenti agevolati secondo la legge dell'editoria e i finanziamenti a breve termine (Stand by) utilizzati da Arnoldo Mondadori Editore SpA. Le linee di stand by esistenti al 30/06/2007 sono pari a 150.000 migliaia di Euro e sono utilizzate al 100%;
- per 21.781 migliaia di Euro debiti finanziari verso società collegate che utilizzano il conto corrente intragruppo, il cui dettaglio nominativo è riportato nell'allegato "Rapporti con parti correlate" e, debiti finanziari (circa 12 milioni di Euro) verso le società collegate del gruppo Editions Mondadori France;
- per 12.828 migliaia di Euro la restante quota relativa al debito finanziario per l'acquisizione dell'emittente radiofonica R101 (5.800 migliaia di Euro) ed il debito relativo all'opzione di cessione dell'immobile di corso Europa a Milano (4.200 migliaia di Euro).

Si precisa che i finanziamenti concessi al Gruppo sono tutti in Euro fatta eccezione dello US Private Placement che è denominato in dollari e trasformato in Euro tramite uno strumento finanziario derivato di copertura.

Il prestito obbligazionario US Private Placement di 350 milioni di dollari ed il finanziamento bancario in pool (300 milioni di Euro Term Loan Facility, 200 milioni di Euro Revolving Credit Facility) non sono assistiti da garanzie reali ma prevedono il rispetto di alcuni covenants di natura finanziaria che possono comportare, nel caso di mancata osservanza degli obblighi, il rimborso anticipato del finanziamento.

I covenants finanziari dello U.S. Private Placement sono i seguenti:

- il patrimonio netto consolidato (comprensivo del valore delle azioni proprie e al netto degli interessi di minoranza) deve essere maggiore o uguale alla sommatoria di 400 milioni di Euro più il 20% dell'utile netto consolidato annuale (a partire dall'utile del 2003);
- l'indebitamento netto rapportato al margine operativo lordo (EBITDA) (determinato per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere minore o uguale a 3,25 per le valutazioni a partire dal 30/9/06 al 30/9/07; 3,00 per le valutazioni a partire dal 31/12/07 al 31/3/08; 3,25 per le valutazioni del 30/06/08; 3,00 per le valutazioni del 30/09/08 e per tutte le valutazioni successive non deve essere superiore 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-.

Il covenant finanziario del finanziamento bancario in pool è il seguente:

- l'indebitamento netto rapportato al margine operativo lordo (EBITDA) (determinato per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere minore o uguale a 3,5.

Durante tutte le rilevazioni effettuate a livello trimestrale come previsto dai contratti, il Gruppo Mondadori ha rispettato ampiamente i parametri finanziari stabiliti nel contratto.

I contratti di finanziamento agevolato attualmente in essere sono stati erogati sulla base delle leggi di agevolazione L.62/01, 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/fideiussioni e per alcuni sussiste l'obbligo del rispetto di alcuni covenants (o parametri finanziari) in relazione alle possibili variazioni del tasso di interesse che regolano i finanziamenti.

Infatti, il tasso percentuale degli interessi dovuto per ciascun periodo è determinato dall'Euribor a sei mesi più uno spread inizialmente fissato a 50 basis point. La misura dello spread può subire delle variazioni in funzione del superamento di determinate soglie dei parametri finanziari qui di seguito indicati:

- il rapporto tra indebitamento finanziario netto e il margine operativo lordo (EBITDA);
- il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto.

La rilevazione di questi parametri viene effettuata a partire da dicembre 2005 (in sede di Bilancio annuale), in relazione alle nuove pratiche di finanziamento stipulate ad ottobre 2005.

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

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

19- Debiti per imposte sul reddito

Il saldo della voce in oggetto è così costituito:

Debiti per imposte sul reddito	Euro/migliaia 30 giugno 2007	Euro/migliaia 31 dicembre 2006
Debiti verso l'Erario per Irap	2.934	834
Debiti verso l'Erario per Ires	300	979
Debiti verso Fininvest per Ires	19.909	47.869
Totale debiti per imposte sul reddito	23.143	49.682

La voce “Debiti verso Fininvest per Ires” rappresenta il debito di natura tributaria stanziato dalle società del Gruppo Mondadori partecipanti al consolidato fiscale.

20- Altre passività correnti

Il saldo della voce in oggetto è così costituito:

Altre passività correnti	Euro/migliaia 30 giugno 2007	Euro/migliaia 31 dicembre 2006
Acconti da clienti	38.672	42.796
Debiti tributari	20.231	15.359
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	31.994	31.950
Debiti diversi verso altri	166.183	182.063
Totale altre passività correnti	257.080	272.168

La diminuzione del saldo al 30 giugno 2007 è riconducibile soprattutto alla voce “Debiti diversi verso altri”, di cui nel seguito si fornisce il dettaglio, alla riduzione degli acconti da clienti e all’incremento del debito IVA.

Di seguito si dettaglia la voce “Debiti diversi verso altri” caratterizzata dalla contrazione, consueta al 30 giugno, dei debiti verso agenti e autori, i cui saldi per provvigioni e diritti vengono liquidati nei primi mesi dell’esercizio.

Altre passività correnti - Debiti diversi verso altri -	Euro/migliaia 30 giugno 2007	Euro/migliaia 31 dicembre 2006
Retribuzioni da pagare e debiti vs il personale	41.769	40.931
Debiti vs autori e collaboratori	48.587	50.749
Debiti vs agenti	5.842	13.688
Debiti vs clienti abbonati e rateali	56.920	61.616
Debiti verso amministratori e sindaci	415	1.689
Risconti per affitti attivi anticipati	583	698
Altri debiti, ratei e risconti	12.067	12.692
Totale debiti diversi verso altri	166.183	182.063

21- Debiti commerciali

Il saldo dei “Debiti commerciali”, in linea con i valori del 31 dicembre 2006, è di seguito esposto:

Debiti commerciali	Euro/migliaia 30 giugno 2007	Euro/migliaia 31 dicembre 2006
Debiti verso fornitori	391.223	396.290
Debiti verso imprese collegate	40.237	32.800
Debiti verso imprese controllanti	32	17
Debiti verso imprese consociate	2.892	5.209
Totale debiti commerciali	434.384	434.316

Il dettaglio dei debiti 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.

Si precisa che tra i debiti commerciali non sono presenti saldi con scadenza superiore a cinque anni e che i termini medi di pagamento nel semestre 2007 sono stati pari a 112,0 giorni (106,9 giorni nel 2006).

22- Ricavi delle vendite e delle prestazioni

A premessa del commento ai dati di conto economico è opportuno ricordare che i dati del primo semestre 2006 non sono omogenei con quelli del 30 giugno 2007 a causa dei seguenti eventi:

- il 2006 non comprende l'apporto del Gruppo Mondadori France, acquisito nel secondo semestre dello scorso esercizio;
- a far data dal 1° gennaio 2007, a seguito dell'attribuzione dell'attività di distribuzione dei periodici Italia ad una nuova società del Gruppo, è mutata la metodologia di rilevazione che prevede la contabilizzazione dell'aggio di distribuzione anziché dei relativi costi e ricavi.

La composizione dei ricavi è descritta nella tabella seguente:

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Euro/milioni 1° semestre 2007	Euro/milioni 1° semestre 2006	Delta %
Ricavi da vendita di beni:			
- libri	150.099	162.397	(7,6%)
- periodici	375.487	276.974	3,6%
- direct	2.054	482	n.s.
- retail	76.717	63.782	20,3%
- altri beni	1.320	1.522	(13,3%)
Ricavi da vendita di servizi:			
- cessione diritti di pubblicazione	9.408	10.242	(8,1%)
- servizi pubblicitari	230.640	172.186	33,9%
- lavorazioni grafiche e stampa	77.518	98.017	(20,9%)
- direct	12.835	11.862	8,2%
- biglietteria e organizzazione mostre	5.976	3.206	86,4%
- altri servizi	18.545	9.433	96,6%
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	960.599	810.103	18,6%

Si segnala che l’impatto sul fatturato del semestre 2007 del consolidamento del Gruppo francese è pari a 193.692 migliaia di Euro.

La riclassifica dell’attività di distribuzione sul semestre 2006 avrebbe determinato minori ricavi pari a 34.920 migliaia di Euro.

23- Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

I “Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci”, nonostante l’incremento dovuto al consolidamento di Mondadori France che si rileva soprattutto alla voce “Carta”, registrano una contrazione riconducibile principalmente alla flessione del volume d’affari delle vendite congiunte alle testate edite dal Gruppo e alla riduzione delle vendite legate al canale Corporate – grandi clienti del settore Retail.

Costi per materie prime, suss., di consumo e merci	Euro/migliaia 1° semestre 2007	Euro/migliaia 1° semestre 2006
Carta	115.117	101.587
Forza motrice, acqua, gas, combustibili	9.913	9.108
Altri materiali di produzione	18.522	18.209
Totale costi materie prime e sussidiarie	143.552	128.904
Merci destinate alla commercializzazione	81.199	101.270
Materiali di consumo e di manutenzione	3.070	3.220
Altri	10.912	7.888
Totale costi materiali di consumo e merci	95.181	112.378
Totale costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	238.733	241.282

24- Costi per servizi

I “Costi per servizi” presentano un saldo in netta crescita rispetto al 2006, prevalentemente per l’apporto di Mondadori France, che si manifesta nelle spese di stampa e lavorazioni, nei costi per abbonamenti e nelle spese di pubblicità e propaganda.

Costi per servizi	Euro/migliaia 1° semestre 2007	Euro/migliaia 1° semestre 2006
Diritti e <i>royalties</i>	70.341	70.655
Consulenze e collaborazioni di terzi	41.815	33.123
Provvigioni e commissioni	21.123	21.443
Lavorazioni presso terzi	93.268	70.676
Trasporti e spedizioni	31.180	30.205
Acquisto spazi pubblicitari e spese di propaganda	43.637	29.128
Viaggi e spese rimborsate	7.757	5.476
Spese di manutenzione	7.350	4.641
Spese di magazzino e facchinaggio	5.171	2.387
Spese telefoniche e postali	5.241	3.011
Servizi mensa e pulizia	6.064	4.573
Indagini di mercato	3.766	2.227
Assicurazioni	3.099	2.391
Quota editore	33.065	28.875
Servizi in conto commesse	3.889	3.423
Servizi e commissioni bancari	880	575
Spese di funzionamento degli organi societari	1.877	2.062
Altre prestazioni di servizi	50.445	19.022
Totale costi per servizi	429.968	333.893

Le “spese di funzionamento degli organi societari” sono rappresentate dai compensi spettanti agli Amministratori e ai Sindaci, rispettivamente per 1.673 migliaia e per 204 migliaia di Euro.

25- Costo del personale

La composizione del saldo è di seguito esposta e commentata:

Costo del personale	Euro/migliaia 1° semestre 2007	Euro/migliaia 1° semestre 2006
Salari e stipendi	127.273	95.803
Stock option	1.230	773
Oneri sociali	41.170	28.226
Trattamento di fine rapporto	2.302	6.115
Trattamento di quiescenza e simili	16	7
Altri costi	7.036	1.635
Totale costo del personale	179.027	132.559

Il “Costo del personale” aumenta del 35%, per la presenza di Mondadori France e Messaggerie Musicali SpA, acquisite nel secondo semestre 2006.

A perimetro omogeneo si sarebbe registrata una flessione nell'ordine dell'1%, in parte dovuta agli effetti positivi rivenienti dalla diversa rappresentazione contabile conseguente all'applicazione della nuova normativa in tema di Trattamento di Fine Rapporto.

Organici	Puntuale 1° semestre 2007	Puntuale 1° semestre 2006	Medio 1° semestre 2007	Medio 1° semestre 2006
Dirigenti	190	180	189	178
Giornalisti	994	465	987	466
Impiegati e quadri	3.174	2.433	3.154	2.436
Operai	1.252	1.326	1.261	1.327
Totale	5.610	4.404	5.591	4.407

Informazioni relative ai Piani di Stock Option

L'Assemblea degli Azionisti di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. del 26 aprile 2006, a seguito della scadenza del precedente Piano riferito al triennio 2003-2004-2005, ha approvato l'istituzione, per la durata di tre anni a decorrere dal 2006, di un Piano di Stock Option sulle azioni proprie della società (il "Piano") destinato a dirigenti della società e delle controllate che svolgono funzioni rilevanti per il conseguimento dei risultati strategici del Gruppo; amministratori della società e delle società controllate; giornalisti dipendenti della società e delle controllate con qualifica di direttore e condirettore di testata; dirigenti della controllante con qualifica di direttore che svolgono la loro funzione a favore della società.

L'Assemblea ha affidato al Consiglio di Amministrazione l'incarico di gestione del Piano, attribuendo al Consiglio i più ampi poteri per l'individuazione dei partecipanti, per la fissazione degli obiettivi di performance, per l'attribuzione dei diritti di opzione e per la realizzazione del piano in tutti i suoi aspetti; l'Assemblea ha inoltre conferito al Consiglio di Amministrazione l'incarico di definire il regolamento per l'attuazione del Piano di Stock Option.

Il regolamento per il Piano 2006/2007/2008, approvato dal Consiglio nel mese di luglio 2006, in particolare prevede, per ogni anno di durata del Piano, l'assegnazione ai destinatari di diritti di opzione, personali e non trasferibili, per l'acquisto di azioni proprie ordinarie 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 di esercizio indicati nella tabella che segue.

Il Regolamento prevede inoltre che il Consiglio individui le condizioni di esercizio delle opzioni assegnate ai destinatari con riferimento a parametri di performance di natura economica e/o finanziaria su base annuale; l'avveramento delle condizioni di esercizio sarà verificato dal Consiglio, per ciascun anno di durata del Piano, entro il primo semestre dell'esercizio successivo a quello di assegnazione delle opzioni.

Analogamente ai Piani riferiti ai precedenti trienni il Consiglio ha individuato quali parametri di performance di natura economica e/o finanziaria per il Piano di Stock Option 2006/2007/2008 il conseguimento di obiettivi riferiti al ROE e al Free-cash flow; questi indici, anche alla luce delle precedenti esperienze, si sono dimostrati rispondenti alle attese del mercato e degli investitori istituzionali che hanno manifestato il loro apprezzamento.

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

Nella seguente tabella si riassume la situazione al 30 giugno 2007 delle opzioni assegnate ed ancora esercitabili con indicazione dei prezzi e dei relativi periodi di esercizio.

Stock option	2003	2004	2005	2006	2007
In circolazione all' 1/1/2007	545.000	2.110.000	2.565.000	2.630.000	-
- assegnate nell'esercizio	-	-	-	-	2.940.000
- annullate nell'esercizio	-	-	-	-	-
- esercitate nell'esercizio	(450.000)	(675.000)	-	-	-
- scadute nell'esercizio	-	-	-	-	-
In circolazione al 30/06/2007	95.000	1.435.000	2.565.000	2.630.000	2.940.000
Periodo di esercizio	1/1/2006- 31/12/2007	1/1/2007- 31/12/2008	24/6/2008- 23/6/2011	18/7/2009- 17/7/2012	26/6/2010- 25/6/2013
Prezzo di esercizio in Euro	6,471	7,749	7,87	7,507	7,458
Esercitabili al 30/06/2007	95.000	1.435.000	-	-	-

Si precisa, inoltre, che il prezzo medio ponderato delle azioni alle date di esercizio, per le opzioni esercitate durante il periodo, è pari a 7,967 Euro.

Le opzioni, assegnate dopo il 7 novembre 2002, sono state valutate al loro *fair value* sulla base del calcolo numerico degli alberi binomiali utilizzando i parametri di seguito esposti:

Parametri per modello di misurazione delle opzioni	2003	2004	2005	2006	2007
Prezzo di esercizio dell'opzione	6,471	7,749	7,87	7,507	7,458
Vita dell'opzione (anni residui)	0,5	1,5	4	5	6
Prezzo corrente delle azioni sottostanti alla data di assegnazione in Euro	6,234	7,793	7,865	7,415	7,15
Volatilità attesa del prezzo dell'azione	30,00%	20,00%	18,45%	19,45%	17,00%
Dividend yield	4,00%	4,00%	4,45%	4,72%	4,90%
Tasso di interesse senza rischio per la durata dell'opzione	2,80%	3,50%	2,65%	4,00%	4,80%

Si segnala, infine, che il costo rilevato nel conto economico dell'esercizio, alla voce "Costo del personale", derivante da operazioni con pagamento basato su azioni è pari a 1.230 migliaia di Euro.

26- Oneri (proventi) diversi

La composizione del saldo è di seguito esposta e commentata:

Oneri (proventi) diversi	Euro/migliaia 1° semestre 2007	Euro/migliaia 1° semestre 2006
Altri ricavi e proventi	(28.276)	(22.558)
Costi per godimento di beni di terzi	20.959	13.655
Oneri diversi di gestione	10.092	8.357
Totale oneri (proventi) diversi	2.775	(546)

Gli "Altri ricavi e proventi" aumentano sostanzialmente per il diverso perimetro di consolidamento; depurando dal dato 2007 l'apporto di Mondadori France e di Messaggerie Musicali SpA i valori sarebbero allineati.

Oneri (proventi) diversi - Altri ricavi e proventi -	Euro/migliaia 1° semestre 2007	Euro/migliaia 1° semestre 2006
Contributi in conto esercizio	-	3.050
Plusvalenze da cessione di immobilizzazioni	1.524	563
Premi da fornitori e altri contributi da terzi	2.216	2.606
Rimborsi assicurativi	27	55
Affitti	913	817
Sopravvenienze attive	662	433
Recupero spese da terzi	15.634	11.247
Altri	7.300	3.787
Totale altri ricavi e proventi	28.276	22.558

Oneri (proventi) diversi - Costi per godimento di beni di terzi -	Euro/migliaia 1° semestre 2007	Euro/migliaia 1° semestre 2006
Affitti passivi	17.457	10.236
Canoni meccanografici, di leasing e noleggi	3.419	3.398
Altri	83	21
Totale costi per godimento di beni di terzi	20.959	13.655

Oneri (proventi) diversi	Euro/migliaia	Euro/migliaia
- Oneri diversi di gestione -	1° semestre 2007	1° semestre 2006
Risarcimenti e transazioni	1.137	1.527
Perdite su crediti	2.677	1.738
Accantonamento ai fondi	8.300	3.177
Utilizzo dei fondi	(11.754)	(4.723)
Contributi ed erogazioni	1.146	1.293
Sopravvenienze passive	1.367	484
Minusvalenze da cessione di immobilizzazioni	75	31
Spese di rappresentanza, omaggi e materiale di informazione	2.531	1.555
Imposte e tasse diverse	3.506	2.108
Altri oneri	1.107	1.167
Totale costi per oneri diversi di gestione	10.092	8.357

27- Risultato da partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto

Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	Euro/migliaia	Euro/migliaia
	1° semestre 2007	1° semestre 2006
- Hearst Mondadori Editoriale Srl	215	96
- Gruner und Jahr/Mondadori SpA	1.182	402
- Harlequin Mondadori SpA	21	65
- Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste Srl	(50)	(5)
- ACI Mondadori SpA	327	196
- Mondadori Rodale Srl	147	80
- Attica Publications SA	661	(156)
- Società Europea di Edizioni SpA	(5.041)	(1.393)
- Grupo Editorial Random House Mondadori SL	2.169	3.350
- Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl	(55)	(46)
- Mach 2 Libri SpA	241	264
- Edizioni EL Srl	250	178
- Press TV SpA	-	(318)
- Bol Italia SpA	-	(11)
- Mondolibri SpA	7	(566)
- Rock FM Srl	33	(7)
- Consorzio Forma	-	(1)
- Editions Mondadori Axel Springer Snc	1.195	-
- Top Santè Vof	(69)	-
Plusvalenze (minusvalenze) da cessione/liquidazione partecipazioni	(368)	615
Totale proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	865	2.743

Nel prospetto precedente è esposto il dettaglio dei risultati conseguiti nel primo semestre 2007 e 2006 dalle società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto.

28- Proventi (oneri) finanziari

Il saldo netto negativo pari a 12.032 migliaia di Euro è legato ai minori proventi su titoli, conseguenti alla riduzione della liquidità investita a partire dal mese di agosto 2006, ed ai maggiori oneri su finanziamenti e mutui per l'accensione del prestito in pool sulla controllata Mondadori International ai fini dell'acquisizione del Gruppo Emap France (oltre 6,0 milioni di Euro).

La composizione del saldo è di seguito esposta:

Proventi (oneri) finanziari	Euro/migliaia 1° semestre 2007	Euro/migliaia 1° semestre 2006
Interessi attivi verso banche e amministrazione postale	1.532	508
Interessi attivi verso imprese collegate	241	181
Interessi attivi verso altre imprese	469	3
Interessi attivi su obbligazioni e finanziamenti	-	-
Proventi da operazioni in strumenti derivati	1.698	3.658
Altri interessi attivi e proventi finanziari	840	1.732
Totale interessi attivi ed altri proventi finanziari	4.780	6.082
Interessi passivi verso banche	392	154
Interessi passivi verso imprese collegate	434	175
Interessi passivi verso altre imprese	169	7
Interessi passivi su obbligazioni, mutui e finanziamenti	18.611	11.268
Oneri da operazioni in strumenti derivati	84	22
Oneri finanziari per attualizzazione attività/passività	1.431	1.744
Altri interessi passivi e oneri finanziari	851	741
Totale interessi passivi ed altri oneri finanziari	21.972	14.111
Differenze cambio positive realizzate	109	277
Differenze cambio positive non realizzate	2	32
Differenze cambio negative realizzate	(255)	(439)
Differenze cambio negative non realizzate	(73)	(65)
Totale utili (perdite) su cambi	(217)	(195)
Proventi (oneri) da valutazione titoli	5.377	5.433
Plusvalenze da cessione titoli	-	1.218
Minusvalenze da cessione titoli	-	(131)
Totale proventi (oneri) finanziari derivanti dalla gestione titoli	5.377	6.520
Totale proventi (oneri) finanziari	(12.032)	(1.704)

29- Imposte sul reddito

Al termine del primo semestre 2007 aumentano sia la stima delle imposte sia il tax rate, in conseguenza soprattutto del diverso perimetro di consolidamento e dei risultati delle società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto.

Infatti, essendo questi esposti al netto degli effetti fiscali, ad un peggioramento dei saldi non corrisponde un miglioramento della voce “Imposte sul reddito”.

Imposte sul reddito	Euro/migliaia 1° semestre 2007	Euro/migliaia 1° semestre 2006
IRES sul reddito del periodo	27.326	23.740
IRAP del periodo	10.464	10.544
Totale imposte correnti	37.790	34.284
Imposte differite/(anticipate) IRES	1.332	293
Imposte differite/(anticipate) IRAP	169	319
Totale imposte differite (anticipate)	1.501	612
Totale imposte sul reddito	39.291	34.896

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.

	1° semestre 2007	1° semestre 2006
Risultato netto di periodo (Euro/000)	46.210	45.121
Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000)	241.913	240.250
Utile base per azione (Euro)	0,19	0,19

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.

	1° semestre 2007	1° semestre 2006
Risultato netto di periodo (Euro/000)	46.210	45.121
Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000)	241.913	240.250
Numero opzioni con effetto diluitivo (/000)	57	112
Utile diluito per azione (Euro)	0,19	0,19

31- Oneri (proventi) non ricorrenti

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, si precisa che il Gruppo Mondadori ha realizzato nel corso del primo semestre 2007 proventi non ricorrenti, al netto degli effetti fiscali e delle minoranze, per 2.898 migliaia di Euro, realizzati a seguito di cessioni unità immobiliari e revisione del conteggio TFR in ossequio alla nuova normativa, entrata in vigore a far data dal 1° gennaio.

Nell'analogo periodo del precedente esercizio non sono stati registrati oneri o proventi non ricorrenti.

32- 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 primo semestre 2006 e 2007.

33- Informativa di settore

Di seguito sono esposti i dati richiesti dallo IAS 14; lo schema di informativa primario è per attività, mentre lo schema secondario è per area geografica.

Si precisa che le "Altre attività" comprendono rimanenze, crediti commerciali, altre attività correnti e non correnti e attività immobilizzate, eccetto partecipazioni ed attività di natura finanziaria e fiscale.

Dalle "Altre passività" sono state escluse le passività di natura finanziaria e fiscale.

Rapporti con parti correlate al 30 giugno 2007

	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
Imprese controllanti:										
- Fininvest SpA	-	-	32	-	19.909	-	-	5	34	-
Imprese collegate										
- Gruner und Jahr/Mondadori SpA	2.647	2.902	15.620	-	-	2.555	46	6.482	(376)	(16)
- Mach 2 Libri SpA	19.317	127	151	-	-	17.341	14	593	-	(2)
- Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste Srl	1.478	-	-	-	-	-	-	552	-	-
- Venezia Accademia Scarl	-	2	106	-	-	-	-	89	-	-
- Venezia Musei Scarl (liquidata)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Venezia Musei Società per i servizi museali Scarl	152	-	151	-	-	177	75	414	(1)	-
- Hearst Mondadori Editoriale Srl	1.378	144	4.396	-	-	2.178	3	3.928	(237)	(18)
- Harlequin Mondadori Srl	2.894	-	7	4.150	-	282	3.279	55	(3)	(77)
- Mondadori Rodale Srl	2.295	197	6.145	-	-	4.543	9	5.145	(265)	(34)
- Gruppo Attica	136	-	13	-	-	50	-	5	(1)	-
- Rock FM Srl	27	3.075	84	-	-	52	-	90	-	62
- Euromedia Luxembourg SA	-	-	-	1.916	-	-	-	-	-	-
- Books on line Italia Srl	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl	276	154	-	-	-	266	-	-	-	10
- Edizioni EL Srl	709	-	3.712	-	-	363	3.057	14	(297)	-
- Grupo Editorial Random House Mondadori SL	108	2.530	117	-	-	138	-	2	-	85
- Società Europea Edizioni SpA	4.125	-	4.412	2.400	-	4.133	124	9.536	(81)	-
- Aci Mondadori SpA	1.927	-	3.507	1.443	-	3.685	39	2.375	(247)	(43)
- Press Tv SpA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- COVAR	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mondolibri SpA	5.917	-	678	-	-	6.445	99	945	(704)	-
- Roccella Scarl	112	228	126	-	-	7	3	-	-	-
- Campania Arte Scarl	-	134	-	-	-	-	-	-	-	-
- EMAS Snc	1.430	2.204	1.012	11.872	-	2.049	65	134	(578)	(147)
- Top Santé VOF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(13)
Totale collegate	44.932	11.697	40.237	21.781	0	44.264	6.813	30.359	(2.790)	(193)

Rapporti con parti correlate al 30 giugno 2007

	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
Imprese consociate:										
- Pagine Utili Srl	187	-	15	-	-	1.144	-	-	-	-
- RTI SpA	1.270	-	376	-	-	1.737	11	-	(136)	-
- Publitalia 80 SpA	-	-	2.046	-	-	-	-	9.767	-	-
- Medusa Video SpA	21	-	356	-	-	14	-	21	(3)	-
- Promoservice Italia Srl	319	-	61	-	-	16	-	104	-	-
- Fininvest Gestione Servizi SpA (ex Finedim Italia SpA)	-	-	-	-	-	-	-	-	21	-
- Il Teatro Manzoni SpA	-	-	16	-	-	-	-	-	-	-
- Mediolanum Vita SpA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mediolanum SpA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Banca Mediolanum SpA	34	-	-	-	-	145	-	-	-	-
- Medusa Film SpA	36	-	-	-	-	38	281	-	-	-
- Alba Servizi Aerotrasporti SpA	-	-	-	-	-	-	-	-	57	-
- Radio e Reti Srl	15	-	5	-	-	31	-	4	-	-
- Isim SpA	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-
- Consorzio Aeromobili Fininvest	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Videotime SpA	1	-	-	-	-	-	-	-	(4)	-
- Mediaset SpA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- A.C. Milan SpA	-	-	2	-	-	-	-	-	4	-
- Eis Roma Srl	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Eis Srl	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Elettronica Industriale SpA	-	-	4	-	-	-	-	-	-	-
- Medusa Multicinema Srl	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Publieurope Ltd	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Consorzio Campus Multimedia In-Formazione	-	-	-	-	-	-	-	15	(15)	-
- Media Shopping SpA	161	-	9	-	-	134	-	13	-	-
Totale consociate	2.044	0	2.892	0	0	3.259	292	9.924	(76)	0
Totale parti correlate	46.976	11.697	43.161	21.781	19.909	47.523	7.105	40.288	(2.832)	(193)
Incidenza percentuale sulla voce di bilancio	9,6%	5,6%	9,9%	9,7%	86,0%	4,9%	3,0%	9,4%	n.s.	1,6%

Rapporti con parti correlate al 31 dicembre 2006 (dati patrimoniali) e al 30 giugno 2006 (dati economici)

	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
Imprese controllanti:										
- Fininvest SpA	13	-	17	-	47.869	-	-	-	5	-
Imprese collegate										
- Gruner und Jahr/Mondadori SpA	2.604	1.476	13.186	2.903	-	2.077	11.047	5.904	(1.345)	(68)
- Mach 2 Libri SpA	18.763	2.597	455	-	-	20.383	-	678	-	-
- Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste Srl	534	-	-	-	-	9.769	-	894	5	-
- Venezia Accademia Scarl	-	2	122	-	-	-	-	109	-	-
- Venezia Musei Scarl (liquidata)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Venezia Musei Società per i servizi museali Scarl	167	-	136	-	-	122	32	385	-	-
- Hearst Mondadori Editoriale Srl	1.595	-	3.435	589	-	2.356	1.520	3.993	(493)	(12)
- Harlequin Mondadori Srl	1.834	110	-	5.133	-	59	3.710	-	(65)	(44)
- Mondadori Rodale Srl	3.133	-	5.440	1.551	-	4.289	4.927	5.513	(1.243)	(30)
- Gruppo Attica	152	-	1	-	-	82	-	-	(30)	-
- Rock FM Srl	60	2.897	54	-	-	48	-	114	-	25
- Euromedia Luxembourg SA	-	-	-	1.916	-	338	-	-	-	-
- Books on line Italia Srl	-	-	-	9	-	-	-	-	-	-
- Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl	214	681	-	-	-	559	-	-	-	4
- Edizioni EL Srl	591	-	3.239	-	-	231	2.352	18	(237)	-
- Grupo Editorial Random House Mondadori SL	167	3.937	117	-	-	632	-	-	-	97
- Società Europea Edizioni SpA	4.622	-	2.088	-	-	7.933	-	9.298	2	-
- Aci Mondadori SpA	2.541	-	2.715	3.077	-	3.484	2.534	2.359	(739)	(18)
- Press Tv SpA	55	2.181	85	291	-	1.749	1.678	186	(225)	52
- COVAR	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mondolibri SpA	5.273	-	640	-	-	6.940	109	1.038	(831)	-
- Roccella Scarl	-	225	96	-	-	-	-	-	-	-
- Campania Arte Scarl	-	134	-	-	-	-	-	-	-	-
- EMAS Snc	1.250	4.203	991	11.627	-	-	-	-	-	-
Totale collegate	43.559	18.443	32.800	27.096	0	61.051	27.909	30.489	(5.201)	6

Rapporti con parti correlate al 31 dicembre 2006 (dati patrimoniali) e al 30 giugno 2006 (dati economici)

	Credit commerciali	Credit finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Debiti per imposte	Ricavi	Acquisti di materie prime	Acquisti di servizi	Oneri (proventi) diversi	Proventi (oneri) finanziari
Imprese consociate:										
- Pagine Utili Srl	949	-	15	-	-	2.496	-	-	-	-
- RTI SpA	1.541	-	2.009	-	-	436	-	183	(536)	-
- Publitalia 80 SpA	90	-	1.838	-	-	7	-	8.884	-	-
- Medusa Video SpA	17	-	1.104	-	-	10	-	716	(3)	-
- Promoservice Italia Srl	380	-	10	-	-	-	-	1	-	-
- Fininvest Gestione Servizi SpA (ex Finedim Italia SpA)	5	-	-	-	-	-	-	-	18	-
- Il Teatro Manzoni SpA	2	-	13	-	-	-	-	13	-	-
- Mediolanum Vita SpA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mediolanum SpA	46	-	-	-	-	17	-	-	-	-
- Banca Mediolanum SpA	-	-	-	-	-	115	-	-	-	-
- Medusa Film SpA	25	-	-	-	-	9	-	-	-	-
- Alba Servizi Aerotrasporti SpA	-	-	43	-	-	-	-	-	36	-
- Radio e Reti Srl	142	-	153	-	-	108	-	160	-	-
- Isim SpA	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-
- Consorzio Aeromobili Fininvest	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Videotime SpA	5	-	-	-	-	6	-	-	(2)	-
- Mediaset SpA	47	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- A.C. Milan SpA	-	-	-	-	-	-	-	-	5	-
- Eis Roma Srl	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Eis Srl	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Elettronica Industriale SpA	-	-	4	-	-	-	-	-	-	-
- Medusa Multicinema Srl	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Publieurope Ltd	-	-	3	-	-	-	-	-	-	-
- Consorzio Campus Multimedia In-Formazione	15	-	15	-	-	-	-	-	-	-
- Media Shopping SpA	177	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale consociate	3.441	0	5.209	0	0	3.204	0	9.957	(482)	0
Totale parti correlate	47.013	18.443	38.026	27.096	47.869	64.255	27.909	40.446	(5.678)	6
Incidenza percentuale sulla voce di bilancio	9,8%	8,9%	8,8%	21,9%	96,4%	7,9%	11,6%	12,1%	n.s.	n.s.

Informativa primaria di settore: dati al 30 giugno 2007

	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	166.341	450.279	173.430	77.147	12.916	77.409	244	2.833	-	960.599
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da altri settori	26.473	98.694	2.966	145.266	254	357	5.069	5.517	(284.596)	0
Proventi (oneri) da partecipazioni a PN	2.626	3.608	-	-	7	-	(335)	(5.041)	-	865
Margine operativo lordo	27.439	88.219	1.697	18.335	2.020	278	(5.938)	(12.465)	-	119.585
Risultato operativo	26.135	85.292	1.557	6.345	1.882	(3.032)	(6.499)	(13.722)	-	97.958
Proventi (oneri) finanziari	-	-	-	-	-	-	-	(12.032)	-	(12.032)
Risultato prima delle imposte e delle minoranze	26.135	85.292	1.557	6.345	1.882	(3.032)	(6.499)	(25.754)	-	85.926
Imposte sul reddito	-	-	-	-	-	-	-	39.291	-	39.291
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	425	-	-	-	-	-	-	-	-	425
Risultato netto	25.710	85.292	1.557	6.345	1.882	(3.032)	(6.499)	(65.045)	-	46.210
Ammortamenti e svalutazioni	1.304	2.927	140	11.990	138	3.310	561	1.257	-	21.627
Costi non monetari	1.814	6.380	1.181	36	11	553	33	65	-	10.073

	Libri	Periodici	Servizi pubblicitari	Grafica	Direct	Retail	Radio	Corporate e Altri business	Rettifiche di consolidato	Bilancio consolidato
Investimenti	5.874	1.646	111	7.016	118	4.988	20.099	738	-	40.590
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN	46.724	56.158	-	-	13.104	-	64	7.509	-	123.559
Altre attività	347.001	1.011.021	161.006	305.927	13.125	97.329	114.522	43.282	(212.974)	1.880.239
Attività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	297.770	-	297.770
Attività fiscali	-	-	-	-	-	-	-	77.376	-	77.376
Totale attività	393.725	1.067.179	161.006	305.927	26.229	97.329	114.586	425.937	(212.974)	2.378.944
Altre passività	149.245	425.289	161.840	179.012	11.066	57.954	9.720	37.521	(212.974)	818.673
Passività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	971.722	-	971.722
Passività fiscali	-	-	-	-	-	-	-	128.778	-	128.778
Totale passività	149.245	425.289	161.840	179.012	11.066	57.954	9.720	1.138.021	(212.974)	1.919.173

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
Margine operativo lordo	31.573	59.855	1.500	18.749	1.654	55	(5.661)	(9.314)	-	98.411
Risultato operativo	30.285	59.247	1.359	7.359	1.513	(968)	(6.094)	(10.599)	-	82.102
Proventi (oneri) finanziari	-	-	-	-	-	-	-	(1.704)	-	(1.704)
Risultato prima delle imposte e delle minoranze	30.285	59.247	1.359	7.359	1.513	(968)	(6.094)	(12.271)	-	80.430
Imposte sul reddito	-	-	-	-	-	-	-	34.896	-	34.896
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	413	-	-	-	-	-	-	-	-	413
Risultato netto	29.872	59.247	1.359	7.359	1.513	(968)	(6.094)	(47.167)	-	45.121
Ammortamenti e svalutazioni	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

Informativa primaria di settore: dati al 31 dicembre 2006

	Libri	Periodici	Servizi pubblicitari	Grafica	Direct	Retail	Radio	Corporate e Altri business	Rettifiche di consolidato	Bilancio consolidato
Investimenti	6.550	666.282	552	23.762	110	41.202	15.030	3.147	-	756.635
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN	41.158	56.332	-	-	13.497	-	31	9.212	-	120.230
Altre attività	328.245	1.009.493	153.838	300.711	13.760	92.724	97.598	39.039	(192.675)	1.842.733
Attività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	313.753	-	313.753
Attività fiscali	-	-	-	-	-	-	-	75.954	-	75.954
Totale attività	369.403	1.065.825	153.838	300.711	27.257	92.724	97.629	437.958	(192.675)	2.352.670
Altre passività	162.809	407.141	153.893	186.654	11.175	68.280	8.936	39.640	(192.675)	845.853
Passività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	868.462	-	868.462
Passività fiscali	-	-	-	-	-	-	-	151.922	-	151.922
Totale passività	162.809	407.141	153.893	186.654	11.175	68.280	8.936	1.060.024	(192.675)	1.866.237

Informativa secondaria di settore: dati al 30 giugno 2007

	Libri	Periodici	Servizi pubblicitari	Grafica	Direct	Retail	Radio	Corporate e Altri business	Rettifiche di consolidato	Bilancio consolidato
Mercato nazionale	188.748	351.816	168.782	189.153	9.867	77.766	5.313	8.350	(283.464)	716.331
Francia	223	194.033	984	5.459	931	-	-	-	(1.132)	200.498
Altri paesi CEE	1.231	2.104	5.141	23.507	2.108	-	-	-	-	34.091
Mercato USA	436	61	113	2.750	-	-	-	-	-	3.360
Altri Paesi	2.176	959	1.376	1.544	264	-	-	-	-	6.319
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	192.814	548.973	176.396	222.413	13.170	77.766	5.313	8.350	(284.596)	960.599
Mercato nazionale	370.425	252.683	161.006	293.161	26.229	97.329	114.586	192.309	(210.190)	1.297.538
Francia	-	777.639	-	-	-	-	-	29.922	-	807.561
Altri paesi CEE	23.300	36.857	-	12.766	-	-	-	203.002	(2.317)	273.608
Mercato USA	-	-	-	-	-	-	-	704	(467)	237
Altri Paesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Totale attività	393.725	1.067.179	161.006	305.927	26.229	97.329	114.586	425.937	(212.974)	2.378.944
Mercato nazionale	5.874	390	111	6.971	118	4.988	20.099	738	-	39.289
Francia	-	1.256	-	-	-	-	-	-	-	1.256
Altri paesi CEE	-	-	-	45	-	-	-	-	-	45
Mercato USA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Altri Paesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Totale investimenti	5.874	1.646	111	7.016	118	4.988	20.099	738	0	40.590

Informativa secondaria di settore: dati al 30 giugno 2006 (dati economici) e 31 dicembre 2006 (dati patrimoniali)

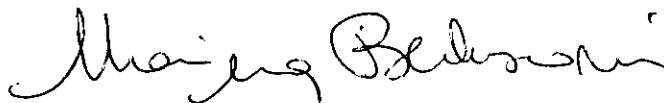
	Libri	Periodici	Servizi pubblicitari	Grafica	Direct	Retail	Radio	Corporate e Altri business	Rettifiche di consolidato	Bilancio consolidato
Mercato nazionale	189.258	389.626	167.008	200.696	10.466	64.372	4.056	7.534	(275.478)	757.538
Francia	213	430	833	4.689	740	-	-	-	-	6.905
Altri paesi CEE	1.532	2.989	5.216	24.593	993	-	-	-	-	35.323
Mercato USA	263	205	113	3.015	7	-	-	-	-	3.603
Altri Paesi	925	1.976	1.465	2.009	359	-	-	-	-	6.734
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	192.191	395.226	174.635	235.002	12.565	64.372	4.056	7.534	(275.478)	810.103
Mercato nazionale	347.918	251.383	153.838	286.963	27.257	92.724	97.629	217.300	(189.205)	1.285.807
Francia	-	778.246	-	-	-	-	-	42.708	-	820.954
Altri paesi CEE	21.485	36.196	-	13.748	-	-	-	177.246	(3.112)	245.563
Mercato USA	-	-	-	-	-	-	-	704	(358)	346
Altri Paesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Totale attività	369.403	1.065.825	153.838	300.711	27.257	92.724	97.629	437.958	(192.675)	2.352.670
Mercato nazionale	6.550	791	552	20.954	110	41.202	15.030	3.140	-	88.329
Francia	-	665.491	-	-	-	-	-	-	-	665.491
Altri paesi CEE	-	-	-	2.808	-	-	-	-	-	2.808
Mercato USA	-	-	-	-	-	-	-	7	-	7
Altri Paesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Totale investimenti	6.550	666.282	552	23.762	110	41.202	15.030	3.147	0	756.635

34- Impegni e passività potenziali

Alla data del 30 giugno 2007 il Gruppo Mondadori ha sottoscritto impegni per complessive 146.479 migliaia di Euro (155.036 migliaia di Euro al 31 dicembre 2006).

Tra questi 5.658 migliaia di Euro sono rappresentati da contratti di acquisto di impianti e macchinari (8.661 migliaia di Euro al 31 dicembre 2006); l'importo residuo è rappresentato per circa 34 milioni di Euro da garanzie prestate nell'ambito dell'operazione di acquisizione del ramo d'azienda One-O-One, da fidejussioni, lettere di patronage ed altre garanzie rilasciate prevalentemente a favore del Ministero delle Attività Produttive a fronte di operazioni a premio e concorsi, nell'interesse degli Uffici IVA in riferimento alle liquidazioni dell'IVA di Gruppo e a fronte di contratti di locazione.

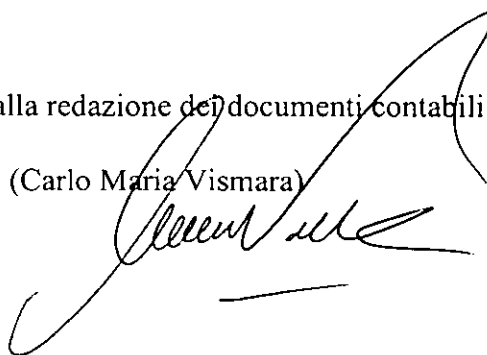
Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi



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

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

(Carlo Maria Vismara)



***Situazione di Arnoldo Mondadori Editore SpA
al 30 giugno 2007***

Stato Patrimoniale

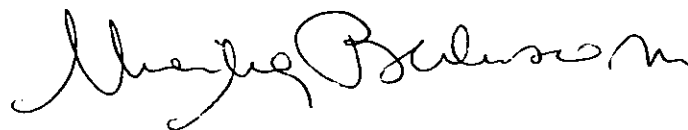
ATTIVO <i>(in Euro/migliaia)</i>	Periodo al 30 giugno 2007	Esercizio al 31 dicembre 2006
ATTIVITÀ IMMATERIALI	91.699	91.718
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	1.552	1.579
Terreni e fabbricati	18.585	18.894
Impianti e macchinari	5.065	5.374
Altre immobilizzazioni materiali	6.354	6.072
IMMOBILI IMPIANTI E MACCHINARI	30.004	30.340
PARTECIPAZIONI	760.027	748.353
ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	0	0
ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE	16.443	16.521
ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI	936	1.292
<u>Totale attività non correnti</u>	900.661	889.803
CREDITI TRIBUTARI	11.033	16.757
ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI	42.989	43.584
RIMANENZE	38.465	43.908
CREDITI COMMERCIALI	240.985	241.198
ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	81.005	54.671
CASSA ED ALTRE DISPONIBILITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI	65.634	73.599
<u>Totale attività correnti</u>	480.111	473.717
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE O CESSATE	0	0
<u>Totale attivo</u>	1.380.772	1.363.520

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO <i>(in Euro/migliaia)</i>	PERIODO AL 30 GIUGNO 2007	ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2006
Capitale sociale	67.452	67.452
Riserva sovrapprezzo azioni	286.760	285.466
Azioni Proprie	(85.565)	(93.160)
Altre riserve e risultati portati a nuovo	91.580	85.578
Utile (perdita) dell'esercizio	53.359	90.240
TOTALE PATRIMONIO NETTO	413.586	435.576
FONDI	13.012	10.466
INDENNITÀ DI FINE RAPPORTO	39.389	45.165
PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	296.296	296.256
PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE	15.407	13.867
ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI	0	0
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	364.104	365.754
DEBITI PER IMPOSTE SUL REDDITO	18.738	36.272
ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI	58.050	98.510
DEBITI COMMERCIALI	203.474	208.130
DEBITI VERSO BANCHE ED ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE	322.820	219.278
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	603.082	562.190
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE O CESSATE	0	0
TOTALE PASSIVO	1.380.772	1.363.520

*Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente*

Marina Berlusconi



CONTO ECONOMICO

<i>(in Euro/migliaia)</i>	PERIODO AL 30 GIUGNO 2007	PERIODO AL 30 GIUGNO 2006
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	502.302	536.997
DECREMENTO (INCREMENTO) DELLE RIMANENZE	5.053	14.267
COSTI PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI	98.581	104.137
COSTI PER SERVIZI	271.729	287.506
COSTO DEL PERSONALE	63.486	64.643
ONERI (PROVENTI) DIVERSI	(2.047)	(7.801)
MARGINE OPERATIVO LORDO	65.500	74.245
AMMORTAMENTI DI IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI	2.209	2.287
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI DELLE ATTIVITÀ IMMAT.LI	123	219
RISULTATO OPERATIVO	63.168	71.739
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI	(8.932)	(5.186)
PROVENTI (ONERI) DA PARTECIPAZIONI	23.709	15.523
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	77.945	82.076
IMPOSTE SUL REDDITO	24.586	28.092
RISULTATO NETTO	53.359	53.984

*Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente*

Marina Berlusconi

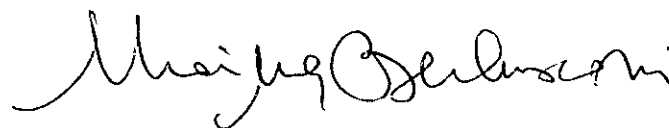


Variazioni nei conti di Patrimonio netto al 30 giugno 2007

<i>Euro/migliaia</i>	Note	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva azioni proprie	Azioni proprie	Riserva stock option	Riserva fair value	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale Patrimonio netto
Saldi all'1/1/2006		67.452	283.747	0	(102.824)	4.715	0	123.577	101.290	477.957
Movimenti:										
- Adoz. IAS 32 e IAS 39										
- Destinazione utile								33	(33)	0
- Pagamento dividendi								(43.380)	(101.257)	(144.637)
- Operaz. su azioni proprie					9.664			(26)		9.638
- Stock option			1.720			658				2.378
- Utile netto dell'esercizio									90.240	90.240
Saldi al 31/12/2006		67.452	285.467	0	(93.160)	5.373	0	80.204	90.240	435.576
<i>Euro/migliaia</i>	Note	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva azioni proprie	Azioni proprie	Riserva stock option	Riserva fair value	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale Patrimonio netto
Saldi all'1/1/2007		67.452	285.467	0	(93.160)	5.373	0	80.204	90.240	435.576
Movimenti:										
- Adoz. IAS 32 e IAS 39										
- Destinazione utile								5.518	(5.518)	0
- Pagamento dividendi									(84.722)	(84.722)
- Operaz. su azioni proprie					7.595			549		8.144
- Stock option			1.293			(64)				1.229
- Utile netto dell'esercizio									53.359	53.359
Saldi al 30/06/2007		67.452	286.760	0	(85.565)	5.309	0	86.271	53.359	413.586

*Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente*

Marina Berlusconi



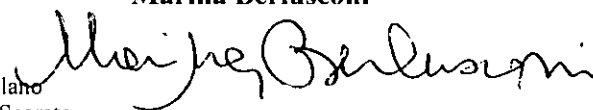
RENDICONTO FINANZIARIO

Rendiconto finanziario <i>(Euro/migliaia)</i>	Euro/migliaia 30 giugno 2007	Euro/migliaia 30 giugno 2006
Risultato netto del periodo	53.359	53.984
<i>Rettifiche</i>		
Ammortamenti e svalutazioni	2.332	2.506
Stock options	926	541
Accantonamenti a fondi e indennità di fine rapporto	(270)	1.601
Minusv.(plusv.) da cessione di att.imm.li, immobili, imp. e macch.	(67)	(15)
Proventi da partecipazioni – dividendi	(23.709)	(15.523)
Disponibilità generata dall'attività operativa	32.571	43.094
(Incremento) decremento crediti commerciali	931	(11.048)
(Incremento) decremento rimanenze	6.443	14.268
Incremento (decremento) debiti commerciali	3.266	(4.447)
Variazione netta crediti tributari/debiti per imposte sul reddito	(11.809)	8.662
Variazione netta altre attività/passività	(39.860)	(8.336)
Variazione netta imposte anticipate/imposte differite	1.617	1.526
Incremento (decremento) fondi e indennità fine rapporto	(4.634)	(1.971)
Flusso di cassa generato (assorbito) Dall'attività operativa	(11.475)	41.748
(Investimenti) disinvestimenti in attività immateriali	0	(116)
(Investimenti) disinvestimenti in immobili, impianti e macchinari	(2.299)	(3.819)
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni	(28.610)	(33.263)
Proventi da partecipazioni – dividendi	34.260	23.659
(Investimenti) disinvestimenti in titoli e altre attività finanziarie	(26.332)	(11.790)
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento	(22.981)	(25.329)
Incremento (decremento) debiti verso banche	100.000	130.000
(Acquisto) Cessioni di azioni proprie	7.595	12.020
Variazione netta altre attività/passività finanziarie	3.619	(40.388)
Dividendi pagati	(84.722)	(147.347)
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di finanziamento	26.492	(45.715)
Aumento (diminuzione) di cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	(7.964)	(29.296)
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo	73.599	43.444
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti al termine del periodo	65.635	14.148
Composizione cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti		
Denaro assegni e valori in cassa	63	44
Depositi bancari e postali	65.572	14.104
	65.635	14.148

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Marina Berlusconi

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.
Sede legale: Via Bianca di Savoia 12 – Milano
Sede Principale: Strada privata Mondadori – Segrate



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%	indiretta	press-di Distribuzione Stampa e Mondadori Electa Spa	50%	Milano - via Senato 18	10463540152	02/10/1991
Campania Arte S.c. a r.l. (Italia)	EUR	100.000	22%	indiretta	Mondadori Electa Spa	22%	Roma - Via Tunisi 4	09086401008	18/07/2006
Cemit Ineractive 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 Portoripa Spa in fallimento (Italia)	EUR	364.000	16,786%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore Spa	16,786%	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	00627340326	07/05/1984
Edizioni Electa Bruno Mondadori Srl (Italia)	EUR	10.400	50%	indiretta	Edmond 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 Piemme Spa (Italia)	EUR	566.661	90%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore Spa	90%	Milano - viale Bianca Maria 25	00798930053	29/09/1982
Edmond 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
Electa Napoli Spa (Italia)	EUR	155.000	80%	indiretta	Mondadori Electa Spa	80%	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	34,91%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore Spa	30,91%	Peschiera Borromeo (MI) - via Galileo Galilei 1	03782990158	06/05/1983
Messaggerie Musicali Spa (Italia)	EUR	1.000.000	100%	indiretta	Sperling & Kupfer Ed. Spa	4%	Milano - Galleria del Corso 2	00815940150	27/01/1968
Mondadori Electa Spa (Italia)	EUR	1.593.735	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore Spa	100%	Milano - via Trentacoste 7	01829090123	23/02/1989
Mondadori Franchising Spa (Italia)	EUR	1.954.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore Spa	100%	Verucchio (RN) - Fraz. di Villa Verucchio - via Statale Marecchia n. 51-51/a	08853520156	28/05/1987
Mondadori Printing Spa (Italia)	EUR	45.396.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore Spa	57,05%	Milano - via Bianca di Savoia 12	12319410150	28/11/1997
Mondadori Retail Spa (Italia)	EUR	3.120.000	100%	diretta	Mondadori International SA	42,95%	Milano - via Bianca di Savoia 12	08696660151	12/02/1987
Mondadori Reale Spa (Italia)	EUR	2.700.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore Spa	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	00212560239	19/11/1946
Mondadori-Rodale Srl (Italia)	EUR	90.000	50%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore Spa	50%	Milano - via Bianca di Savoia 12	13066890156	25/02/2000
Mondolibri Spa (Italia)	EUR	1.040.000	50%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore Spa	50%	Milano - via Lampedusa n. 13	12853650153	25/06/1999
Monradro Srl (Italia)	EUR	3.030.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore Spa	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	04571350968	15/10/2004
Novamusa Gelmar Biblioteca Nazionale Scarl (Italia)	EUR	10.200	20%	indiretta	Electa Napoli	20%	Roma - Via Einnio Quirino Visconti 8	06573391007	9/04/2001
Novamusa Val di Mazara Scarl (Italia)	EUR	90.000	20%	indiretta	Electa Napoli	20%	Messina - Via Acireale Z.I.R.	02812180830	20/04/2005
Novamusa Valdemonte Scarl (Italia)	EUR	90.000	20%	indiretta	Electa Napoli	20%	Messina - Via Acireale Z.I.R.	02704670831	16/04/2003
Novamusa Valdinoto Scarl (Italia)	EUR	90.000	20%	indiretta	Electa Napoli	20%	Messina - Via Acireale Z.I.R.	02704680830	16/04/2003
press-di Distribuzione Stampa e Multimedia Srl (Italia)	EUR	1.095.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore Spa	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	03864370964	19/02/2003
Officina Mondadori Spa (ex PressTV SpA) (Italia)	EUR	500.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore Spa	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	03619240967	08/07/2002
Roccella Scarl (Italia)	EUR	100.000	49,5%	indiretta	Electa Napoli SpA	49,5%	Napoli - via Giovanni Capurro 1	05053571211	21/03/2005
Società Europea di Edizioni Spa (Italia)	EUR	2.775.601.92	39,27%	indiretta	Arnoldo Mondadori Editore Spa Fied SpA	31,28%	Milano - via G. Negri 4	01790550150	27/02/1974
Sperling & Kupfer Editori Spa (Italia)	EUR	1.555.800	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore Spa	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	00802780155	03/11/1927
Ame Service SAS (Francia)	EUR	15.000	26%	indiretta	Mondadori Electa Spa	26%	Venezia Mestre - via Manni 51	03377400274	21/03/2002
Venezia Musei Società per i servizi museali Srl (Italia)	EUR	10.000	34%	indiretta	Mondadori Electa Spa	34%	Venezia Mestre - via Manni 51	03534350271	22/04/2004
ABS Finance Fund Scav (Lussemburgo)	EUR	223.868.675.04	84,639%	indiretta	Mondadori International SA	84,639%	Lussemburgo - 19-21 Boulevard du Prince Henri		03/02/1999
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
Arme Service SAS (Francia)	EUR	37.000.000	100%	indiretta	Mondadori France SAS	100%	Francia - Parigi - 9-11, avenue Franklin D. Roosevelt		29/06/2006
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 - Maroussi, 40 Kifissias Avenue		01/08/1994
Diana SAS (Francia)	EUR	16.336.680	100%	indiretta	Edition Mondadori France SAS Diana Publications SAS	35,73%	Francia - Issy les Moulineux Cedex 9 - 48 rue Guymer		18/01/1990
Diana Publications SAS (Francia)	EUR	17.257.900	100%	indiretta	Editions Mondadori France SAS	100%	Francia - Issy les Moulineux Cedex 9 - 48 rue Guymer		29/03/2001
Editions Mondadori Axel Springer SNC (Francia)	EUR	152.500	50%	indiretta	Editions Mondadori France SAS	50%	Francia - Issy les Moulineux Cedex 9 - 48 rue Guymer		09/12/1999

DENOMINAZIONE	CAPITALE SOCIALE	% TOTALE DELLA PARTECIPAZIONE	MODALITA' DI DETENZIONE QUOTA	SOCIO	QUOTA %	SEDE	CODICE FISCALE	DATA DI COSTITUZIONE
Editions Mondadori France SAS (Francia)	EUR 753.876.750	100%	indiretta	Mondadori France SAS	100%	Francia - Issy les Moulineaux Cedex 9 - 48 rue Guynemer		23/02/1993
Editions Taibout SA (Francia)	EUR 3.048.980	99,997%	indiretta	Editions Mondadori France SAS	99,997%	Francia - Issy les Moulineaux Cedex 9 - 48 rue Guynemer		31/01/1989
Euromedia Luxembourg Two SA in liquidazione (Lussemburgo)	USD 36.337.500	11,765%	indiretta	Amoweb SA	11,765%	Lussemburgo - 25C, Boulevard Royal		13/03/2000
Excelisior Publications SAS (Francia)	EUR 1.717.360	100%	indiretta	Editions Mondadori France SAS	100%	Francia - Issy les Moulineaux Cedex 9 - 48 rue Guynemer		28/08/1957
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, Harbourmaster 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 France Digital SNC (Francia)	EUR 50.000	100%	indiretta	Editions Mondadori France SAS	98%	Francia - Issy les Moulineaux Cedex 9 - 48 rue Guynemer		08/11/2000
Mondadori France SAS (Francia) (ex AME France Sarl)	EUR 50.000.000,00	100%	indiretta	Mondadori Magazines France SAS	2%	Francia - Parigi - 9-11, avenue Franklin D. Roosevelt		23/06/2004
Mondadori International SA (Lussemburgo)	EUR 393.625.900	99,99%	diretta	Mondadori International SA	100%	Lussemburgo - 25C, Boulevard Royal		18/09/1970
Mondadori Magazines France SAS (Francia)	EUR 476.035.510	100%	indiretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	99,99%	Lussemburgo - 25C, Boulevard Royal		30/03/2004
Prisco Spain SA (Spagna)	EUR 60.101,30	100%	diretta	Editions Mondadori France SAS	100%	Francia - Issy les Moulineaux Cedex 9 - 48 rue Guynemer		06/12/1988
Random House Mondadori SA (Spagna)	EUR 6.824.600,63	50%	indiretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	33,99%	Spagna - Barcellona, Calle Traversera de Gracia 47/49		05/08/1959
			diretta	Amoweb SA	6,01%	Spagna - Barcellona, Calle Traversera de Gracia 47/49		
			indiretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	10%			
			indiretta	Prisco Spain SA	10%			
Star Presse Hollande BV (Olanda)	EUR 18.151,21	100%	indiretta	Editions Mondadori France SAS	100%	Olanda - Amsterdam - Rokin 55		28/09/1994
Tarf Media SA (Francia)	EUR 38.000	99,20%	indiretta	Editions Mondadori France SAS	98,8%	Francia - Issy les Moulineaux Cedex 9 - 48 rue Guynemer		21/04/1961
			indiretta	Diana Publications SAS	0,20%			
			indiretta	Mondadori Magazines SAS	0,20%			
Top Sante VOF (Olanda)	EUR 91.000	50%	indiretta	Star Presse Hollande BV	50%	Olanda - Hoofdoorp - Cappellaan 65		10/05/1994