

ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.p.A.

Capitale Euro 67.451.756,32

Sede Legale in Milano

Sede Amministrativa in Segrate (MI)

Relazione trimestrale al 30 settembre 2006

Cariche Sociali e organismi di controllo

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Marina Berlusconi

Vice Presidente e Amministratore Delegato

Maurizio Costa

Consiglieri

Pier Silvio Berlusconi

Pasquale Cannatelli

Bruno Ermolli

Martina Forneron Mondadori

Roberto Poli

Mario Resca

Marco Spadacini

Umberto Veronesi

Carlo Maria Vismara (*)

(*) Segretario

Collegio Sindacale

Presidente

Ferdinando Superti Furga

Sindaci Effettivi

Achille Frattini

Franco Carlo Papa

Sindaci Supplenti

Francesco Antonio Giampaolo

Francesco Vittadini

Indice del Bilancio

Relazione del Consiglio di Amministrazione	
- Attività del Gruppo Mondadori	9
- Risultati del periodo	10
- La divisione libri	11
- La divisione periodici	16
- Servizi pubblicitari	18
- La divisione grafica	19
- Direct marketing	20
- Retail	20
- La divisione radio	21
- Corporate e altri business	22
- Situazione finanziaria	23
- Personale in forza	25
- Evoluzione prevedibile della gestione	25
Bilancio consolidato al 30 settembre 2006	
- Stato patrimoniale	28
- Conto economico	30

Relazione del Consiglio di Amministrazione

Attività del Gruppo Mondadori

Il Gruppo Mondadori, nell'ambito del perseguimento degli obiettivi strategici di sviluppo internazionale, il 31 agosto 2006 ha perfezionato l'acquisizione di Emap France (oggi Mondadori France), uno dei principali editori francesi, presente con oltre 40 testate nel maggiore mercato europeo.

Il Gruppo acquisito è consolidato integralmente dalla data in cui Mondadori ne ha assunto il controllo; pertanto il Conto Economico del bilancio consolidato dei primi nove mesi del 2006 comprende costi e ricavi del solo mese di settembre, mentre lo stato patrimoniale comprende i dati dell'attivo e del passivo alla data di chiusura.

Al 30 settembre 2006 il Gruppo Mondadori ha conseguito un fatturato di 1.233,8 milioni di Euro in linea con il risultato dello scorso anno. I dati includono i ricavi complessivi di Mondadori France pari a 33,5 milioni di Euro.

La dinamica reddituale ha evidenziato un miglioramento dei risultati rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente, al netto del contributo governativo sulla carta di 17,5 milioni di Euro.

Il margine operativo lordo consolidato è risultato di 161,6 milioni di Euro rispetto ai 169,7 milioni di Euro del settembre 2005 (con una crescita del 6,2% al netto del contributo carta); l'apporto di Mondadori France è stato pari a 5,4 milioni di Euro.

L'utile operativo consolidato si è attestato a 136,3 milioni di Euro, rispetto ai 143,8 milioni di Euro dell'esercizio precedente (con una crescita dell'8,0% al netto del contributo carta).

Il risultato prima delle imposte è stato pari a 130,1 milioni di Euro rispetto ai 140,5 milioni di Euro del settembre 2005 (con una crescita del 5,8% al netto del contributo carta).

L'utile netto consolidato dei primi nove mesi del 2006 è risultato di 75,7 milioni di Euro rispetto ai 92,1 milioni di Euro del 2005 (con una crescita dello 0,4% al netto del contributo carta).

Il cash flow al 30 settembre 2006 è risultato di 101,0 milioni di Euro rispetto ai 118,0 milioni di Euro dei primi 9 mesi 2005 (100,5 milioni di Euro al netto del contributo carta).

La posizione finanziaria netta si è attestata a -591,2 milioni di Euro contro i -20,1 milioni di Euro al 30 settembre 2005, in presenza della distribuzione di un dividendo di 147,3 milioni di Euro e dell'esborso per l'acquisizione di Emap France di 551 milioni di Euro.

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

Risultati del periodo

Conto economico consolidato in milioni di euro	Terzo trimestre			Al 30 settembre		
	2006	2005	Delta	2006	2005	Delta
Ricavi di vendita	423,7	404,5	4,7%	1.233,8	1.230,0	0,3%
Costi per il personale	71,7	61,9	15,8%	204,3	196,8	3,8%
Costo del venduto e di gestione (*)	288,3	282,4	2,1%	870,2	870,7	n.s.
Proventi (Oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(0,5)	2,6	n.s.	2,3	7,2	(68,1%)
Margine operativo lordo	63,2	62,8	0,6%	161,6	169,7	(4,8%)
<i>Incidenza MOL su ricavi</i>	<i>14,9%</i>	<i>15,5%</i>		<i>13,1%</i>	<i>13,8%</i>	
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	8,6	8,4	2,4%	24,1	24,5	(1,6%)
Ammortamenti delle attività immateriali	0,4	0,4	-	1,2	1,4	(14,3%)
Risultato operativo	54,2	54,0	0,4%	136,3	143,8	(5,2%)
<i>Incidenza risultato operativo su ricavi</i>	<i>12,8%</i>	<i>13,3%</i>		<i>11,0%</i>	<i>11,7%</i>	
Proventi (oneri) finanziari netti	(4,5)	2,4	n.s.	(6,2)	(3,0)	106,7%
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	-	(0,3)	n.s.	-	(0,3)	n.s.
Risultato prima delle imposte	49,7	56,1	(11,4%)	130,1	140,5	(7,4%)
<i>Incidenza risultato prima imposte su ricavi</i>	<i>11,7%</i>	<i>13,9%</i>		<i>10,5%</i>	<i>11,4%</i>	
Imposte sul reddito	18,5	15,4	20,1%	53,4	47,4	12,7%
Risultato di pertinenza di terzi	(0,6)	(0,4)	50,0%	(1,0)	(1,0)	-
Risultato netto	30,6	40,3	(24,1%)	75,7	92,1	(17,8%)
<i>Incidenza risultato netto su ricavi</i>	<i>7,2%</i>	<i>10,0%</i>		<i>6,1%</i>	<i>7,5%</i>	
Cash flow lordo	39,6	49,1		101,0	118,0	

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

Il dato del 30 settembre 2005 riferito al “Costo del personale” differisce da quello pubblicato in occasione della relativa trimestrale 2005 a seguito di una riclassifica pari a 0,6 milioni di Euro alla voce “Costo del venduto e di gestione”; quest’ultima voce è stata interessata da un’altra riclassifica di proventi di natura finanziaria alla voce “Proventi (oneri) finanziari netti” per 0,6 milioni di Euro.

Si precisa, inoltre, che il processo di allocazione del prezzo di acquisizione di Mondadori France, che prevede secondo la metodologia del “purchase method” l’identificazione del fair value delle attività nette acquisite, è ancora in corso di definizione.

Nel bilancio consolidato al 30 settembre 2006 il maggior prezzo pagato rispetto al patrimonio netto acquisito è provvisoriamente iscritto tra le immobilizzazioni immateriali, senza una precisa attribuzione ai singoli assets acquisiti.

I **ricavi consolidati** si sono attestati a 1.233,8 milioni di Euro con un incremento dello 0,3%; di seguito ne viene fornito il dettaglio per settore di attività.

Volume d'affari per settore di attività	Euro/milioni 30 settembre 2006	Euro/milioni 30 settembre 2005	Delta %
Libri	317,9	311,2	2,2%
Periodici	596,8	603,0	(1,0%)
Pubblicità	245,8	244,9	0,4%
Grafica	336,0	333,8	0,7%
Direct	17,2	20,5	(16,1%)
Retail	93,3	89,6	4,1%
Radio	6,1	2,8	n.s.
Corporate e altri business	10,7	11,3	(5,3%)
Totale ricavi aggregati	1.623,8	1.617,1	0,4%
Ricavi infragruppo	(390,0)	(387,1)	0,7%
Totale ricavi consolidati	1.233,8	1.230,0	0,3%

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

Volume d'affari per area geografica	Euro/milioni 30 settembre 2006	Euro/milioni 30 settembre 2005	Delta %
Mercato nazionale	1.119,5	1.155,6	(3,1%)
Paesi CEE	100,1	58,8	70,2%
Mercato USA	5,4	7,1	(23,9%)
Altri Paesi	8,8	8,5	3,5%
Totale ricavi consolidati	1.233,8	1.230,0	0,3%

Divisione libri

Secondo quanto riportato da Demoskopea, nei primi nove mesi dell'anno il mercato librario ha goduto di salute altalenante. A un leggerissimo incremento del mercato a valore rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (+0,8%) ha, infatti, corrisposto una più sensibile contrazione a copie (-2,0%).

La Divisione Libri di Mondadori conferma questo andamento, registrando una lieve diminuzione delle proprie quote di mercato a copie (-0,5%), soprattutto a causa della flessione di Edizioni Mondadori, mentre a valore si colloca sugli stessi livelli dell'anno precedente (-0,1%). In un contesto che vede RCS segnare una leggera flessione (-0,3% a valore) e il Gruppo GEMS offrire buone prestazioni sia a valore sia a copie (+1,6% e +1,1% rispettivamente), la Divisione rimane comunque di gran lunga il maggior *player* del mercato, con il 29,9% a copie e il 27,4% a valore.

La tabella seguente illustra l'andamento della divisione libri del Gruppo Mondadori.

	Euro/milioni 30 settembre 2006	Euro/milioni 30 settembre 2005
Fatturato libri	312,3	307,8
Altri ricavi	5,6	3,4
	317,9	311,2
Costi operativi	(251,8)	(254,2)
Margine operativo lordo	66,1	57,0
Ammortamenti e svalutazioni	(2,0)	(2,2)
Risultato operativo	64,1	54,8

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

Libri	Euro/milioni 30 settembre 2006	Euro/milioni 30 settembre 2005	Delta %
Edizioni Mondadori	97,2	100,2	(3,0%)
Einaudi	32,8	30,5	7,5%
Mondadori Electa	32,7	31,1	5,1%
Gruppo Sperling & Kupfer	21,1	20,2	4,5%
Piemme	35,0	30,9	13,3%
Edumond Le Monnier	71,5	68,8	3,9%
Distribuzione e logistica	22,0	26,1	(15,7%)
Totale ricavi consolidati	312,3	307,8	1,5%

Edizioni Mondadori

I primi nove mesi del 2006 hanno visto la Edizioni Mondadori segnare una leggera flessione rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (-3,0%), registrando ricavi per 97,2 milioni di Euro.

La prima parte dell'anno è stata segnata dal successo dei libri di Patricia Cornwell, Fabio Volò e Andrea Camilleri, autori di portafoglio che hanno riconfermato la propria solidità.

In primavera i successi più eclatanti sono stati quelli della saggistica, con i nuovi libri di Federico Rampini (*L'impero di Cindia*, 100.000 copie) e Magdi Allam (*Io amo l'Italia*, 90.000), oltre al felicissimo esordio narrativo di Roberto Saviano con *Gomorra* che ha raggiunto le 60.000 copie alla fine di settembre. Il nuovo libro di Dan Brown, *Crypto*, ha poi registrato buoni volumi di vendita (600.000), sebbene non all'altezza dei precedenti. In realtà il film tratto dal *Codice Da Vinci* sembra aver provocato una saturazione per i libri del romanziere americano.

Una vera rivelazione di questi primi nove mesi del 2006 è stata invece *Notte prima degli esami*, titolo che ha goduto del successo commerciale del film omonimo, che lo ha portato a raggiungere, a fine settembre, le 105.000 copie vendute. Sono infine del mese di settembre le uscite di alcune opere che hanno avuto un buon esordio commerciale: *i Fantasmi di pietra* di Mauro Corona (43.000 copie vendute) e *l'Inchiesta su Gesù* di Corrado Augias e Mauro Pesce (70.000 copie).

Nel settore reference hanno goduto di un buon successo sia l'operazione di rinnovo del *Devoto-Oli*, condotta in collaborazione con Edmond Le Monnier (20.000 copie), sia il lancio di una nuova linea di dizionari, nata dall'accordo con il leader internazionale del settore, la tedesca Langenscheidt (4 dizionari compatti, 8 fraseologici e un primo grande dizionario italiano-inglese, per un totale di 157.000 copie vendute a fine settembre).

Nel settore Ragazzi le novità più rilevanti sono invece il buon esito di *Grinpow*, romanzo fantasy del nuovo autore Rafael Abalos, e il successo del primo volume della nuova trilogia di Licia Troisi, *La setta degli assassini*, con 36.000 copie vendute al 30 settembre 2006. Per quanto riguarda il Paperback, la campagna Oscar ha avuto un esito molto positivo, segnando un incremento dei ricavi del 30,8% rispetto al 2005, sia sul canale libreria sia nella grande distribuzione.

Giulio Einaudi Editore

Einaudi Editore al 30 settembre 2006 incrementa del 7,5% il livello dei ricavi netti, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, per un importo pari a circa +2,3 milioni di Euro. Tale incremento è riconducibile all'ottimo andamento del rifornimento delle librerie ed al buon risultato della campagna tascabili.

Tra i titoli che hanno registrato le migliori collocazioni sul mercato nel periodo segnaliamo: *La ragazza del secolo scorso* di Rossana Rossanda, *Parole e canzoni con DVD* di Vasco Rossi, *Dark Side*, *Una cosa da nulla* di Mark Haddon, *Volevo la luna* di Pietro Ingrao, *L'uomo a rovescio* di Fred Vargas, *L'albero dei Giannizzeri* di Jason Goodwin, *Non Lasciarmi* di Kazuo Ishiguro, *Istanbul* di Orhan Pamuk (Premio Nobel 2006 per la Letteratura), *Diario di un gatto con gli stivali* di Roberto Vecchioni.

Mondadori Electa

Nel periodo gennaio-settembre 2006 sono stati realizzati ricavi complessivi per 32,7 milioni di Euro, con un incremento del 5,1% rispetto ai 31,1 milioni di Euro dell'anno precedente. In particolare, le attività editoriali hanno realizzato ricavi in incremento del 19% rispetto allo stesso periodo del 2005, mentre le attività dei Beni Culturali hanno segnato un lieve decremento. La controllata Electa Napoli registra ricavi in linea con l'esercizio precedente.

Da un lato le attività editoriali continuano a godere di un forte sviluppo dovuto alle vendite congiunte, mentre i beni culturali hanno sofferto un effetto base non favorevole dovuto alla mancanza della Biennale di Arti Visive nel corso degli ultimi 3 mesi, compensato dall'apertura di molte mostre importanti (Carracci, Naumann, Mollino, L'Iliade al Colosseo, di cui Electa ha curato anche i cataloghi). Per quanto riguarda i canali tradizionali, si conferma un buon andamento dei rifornimenti e un miglioramento sostanziale delle rese rispetto al 2005.

Nel mese di luglio è stata inoltre costituita Campania Arte Scarl, di cui Mondadori Electa SpA detiene una quota pari al 22%; la nuova società ha assunto il ruolo di socio privato nella società a capitale misto pubblico-privato SCABEC (Società Campana Beni Culturali), che si occuperà della gestione del patrimonio artistico campano.

Gruppo Sperling & Kupfer

Il Gruppo Sperling & Kupfer chiude i primi nove mesi del 2006 con ricavi netti pari a 21,1 milioni di Euro, in crescita del 4,5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'incremento di fatturato è dovuto al buon andamento di autori consolidati per la casa editrice e al buon esito di nuove produzioni nella saggistica.

Tra i titoli della produzione editoriale 2006 di portafoglio si segnalano: Sveva Casati Modignani con il libro *Rosso corallo* (188.000 copie), Stephen King con *Cell* (120.000 copie), Danielle Steel con *Una preghiera esaudita* e *Un angelo* (totale di 104.000 copie), Sergio Bambaren con *Fratello mare* (58.000 copie) e, non ultima, la dirompente uscita della nuova opera di Giampaolo Pansa, *La grande bugia*, nuovamente caso letterario nel panorama culturale della politica italiana (nel solo mese di settembre 100.000 copie). Bene sono andati anche gli esordienti Antonio Caprarica, con *Dio ci salvi dagli inglesi* (43.000 copie vendute) e Luca Telese con *Cuori neri* (34.000 copie). Edizioni Frassinelli conferma la produzione editoriale di taglio letterario con la presenza dell'autore di best-sellers Nicholas Sparks, con il titolo *Tre settimane, un mondo*, e con *Ogni giorno della mia vita* (in tutto 165.000 copie).

Edumond Le Monnier

Nel corso dei primi nove mesi del 2006 Edumond Le Monnier SpA ha realizzato ricavi netti complessivi per 71,5 milioni di Euro, con una crescita del 3,9% rispetto al corrispondente periodo del 2005.

La performance di crescita dei ricavi è l'esito di un anno positivamente intonato, in particolare per l'exploit ottenuto nella scuola primaria. In questo specifico settore si segnalano soprattutto il risultato del corso di letture per le classi dalla 1° alla 3°, *Ciliegie*, edito col marchio Minerva Italica e il sussidiario delle discipline per la quarta e la quinta, *Exploro*, pubblicato col marchio Mondadori Scuola.

Al termine del terzo trimestre, i ricavi per la produzione dedicata alla scuola secondaria di secondo grado riflettono il trend dei risultati adozionali, mentre le vendite dei prodotti per la scuola secondaria di primo grado hanno superato le previsioni. Un supporto ai ricavi è venuto anche da operazioni di cessione di diritti alla controllante Arnoldo Mondadori Editore SpA, in particolare dal classico Dizionario Compatto della Lingua Italiana di Devoto e Oli (LeMonnier), pubblicato insieme a Edizioni Mondadori.

Le statistiche adozionali elaborate dall'AIE, ormai definitive, vedono un forte recupero di adozioni nella primaria e la sostanziale tenuta delle adozioni del principale segmento di mercato, la secondaria di secondo grado.

Con questo risultato la società affianca il Gruppo Zanichelli-Loescher-D'Anna, quale leader assoluto del mercato italiano, accrescendo la propria quota di mercato dal 13,7% del 2005 all'attuale 14,2%.

Edizioni Piemme

Il periodo chiuso al 30 settembre 2006 riporta ricavi netti per 35,0 milioni di Euro, in netto incremento rispetto ai 30,9 milioni del 2005.

L'andamento dei ricavi generati dal canale commerciale Libreria e Grande distribuzione conferma la tendenza positiva segnalata in occasione del bilancio semestrale, facendo segnare un aumento del 15,9%. Alla base di questo risultato stanno il successo di vendite dell'area Ragazzi, *Il Battello a Vapore* e *Geronimo Stilton*, e i rifornimenti di alcuni best seller dell'area Adulti.

La Narrativa e la Saggistica conseguono un balzo in avanti grazie alle eccellenti vendite de *Il Cacciatore di aquiloni* di Khaled Hosseini (380.000 copie), e per le buone performance di alcuni titoli novità come *Il poeta è tornato* di Michael Connelly. La linea Pocket fa registrare un aumento del 12,9%, principalmente per le eccellenti vendite de *Il diavolo veste Prada* di Lauren Weisberger, titolo di catalogo rivitalizzato dall'omonimo film con Meryl Streep.

Per quanto riguarda la Linea Junior, *Il Battello a Vapore* segna un +10,1%, grazie alle serie dedicate a character sia in licenza sia original quali *GOL!* (nuovo, felice esperimento di graphic novel), *Milla & Sugar* e *Ulysses Moore* (un successo anche di vendita diritti), prodotti di alta qualità con un prezzo medio oltre i 10 Euro. Trend positivo rispetto al 2005 anche per *Geronimo Stilton* (+ 1,5%) che per la seconda parte dell'anno ha ideato una strena di immediato successo, *Viaggio nel Tempo 2*, accolta subito da tutti i canali commerciali in modo positivo.

Distribuzione & Logistica

L'andamento della Divisione nel periodo chiuso al 30 settembre 2006 è stata caratterizzato da due fattori fondamentali: da una parte l'entrata nel sistema distributivo Mondadori di Edizioni Piemme, che si è svolta senza alcun problema gestionale gradualmente portata a compimento nel mese di ottobre; dall'altra l'ottima performance di Baldini Castoldi Dalai Editore, che ha fornito un importante contributo alla voce editori terzi, con il nuovo libro di Faletti.

Divisione periodici

I risultati della Divisione periodici includono per il mese di settembre i dati di Mondadori France, con un fatturato complessivo pari a 33,5 milioni di Euro ed un margine operativo lordo di 5,4 milioni di Euro.

Il fatturato della Divisione ha evidenziato un calo dei ricavi pari all'1% (-6,6% a perimetro omogeneo), concentrato nei ricavi diffusionali, in riduzione del 5,2% (-9,8% a perimetro omogeneo), mentre sono risultati in crescita dell'8,8% i ricavi pubblicitari (+1,2% a perimetro omogeneo).

	Euro/milioni 30 settembre 2006	Euro/milioni 30 settembre 2005
Fatturato periodici	586,2	596,1
Altri ricavi	10,6	6,9
	596,8	603,0
Costi operativi	(508,2)	(505,7)
Margine operativo lordo	88,6	97,3
Ammortamenti e svalutazioni	(1,2)	(1,3)
Risultato operativo	87,4	96,0

Diffusione Italia

Il mercato italiano in cui competono le testate Mondadori ha presentato una contrazione nei primi nove mesi del 2006, comune a quasi tutti i segmenti del mercato, concentratasi maggiormente nel comparto dei televisivi, ove comunque Mondadori ha mantenuto l'assoluta leadership, con una quota di mercato a copie del 61% circa, grazie alla tenuta di *TV Sorrisi e Canzoni*, il periodico maggiormente diffuso in Italia, ed ai risultati delle altre quattro testate del segmento.

Nei primi nove mesi il Gruppo Mondadori ha riportato ricavi diffusionali complessivi in calo ma in miglioramento rispetto ai precedenti trimestri.

Analizzando i principali segmenti, hanno registrato ottime performance *Panorama* (+4,1%) e *Men's Health*, entrambi ampiamente leader nel loro settore specifico di competizione, *Grazia* (+7,6%) e *Flair* (+2,9%). Stabili rispetto alle diffusioni dello scorso anno *Donna Moderna*, *Chi* e il "sistema cucina" (*Sale&Pepe*, *Cucina moderna*, *Cucina no problem*).

Sulla contrazione del fatturato hanno inciso anche politiche di rilancio e politiche di marketing sulla leva prezzo, quali la diminuzione media del prezzo di *Grazia* nella fase promozionale delle settimane di rilancio e la pubblicazione della versione pocket di *Donna Moderna*, in parte bilanciate dall'aumento di prezzo su diverse testate (tra cui *Chi*, *Donna Moderna*, *Sale&Pepe*) i cui effetti saranno maggiormente visibili nell'ultimo trimestre.

Vendite congiunte

La politica di focalizzazione sulla redditività delle vendite congiunte intrapresa da Mondadori, basata su intense azioni di controllo e riduzione dei costi, gestione delle rese e ottimizzazione degli investimenti in comunicazione, è risultata premiante ed ha permesso l'incremento dei margini, in aumento di circa tre punti percentuali.

Sul fronte dei ricavi, l'abbandono del supporto magnetico ormai obsoleto del VHS (-88% in volumi rispetto i primi 9 mesi del 2005) e la razionalizzazione/ottimizzazione delle offerte di Cd musicali (-16%) e oggettistica femminile hanno determinato l'andamento delle vendite totali, che ha evidenziato un calo dell'11,8%.

Da sottolineare il difficile confronto rispetto al 2005 nella commercializzazione di prodotti editoriali, in presenza dello straordinario successo delle *Garzantine* nello scorso anno (particolarmente evidente nel 1° semestre).

Francia

A seguito dell'acquisizione in data 31 agosto del Gruppo Emap France (oggi Mondadori France) Mondadori è entrata nel mercato francese dei periodici, il più importante in Europa con un fatturato di oltre 4,5 miliardi di Euro (quasi il doppio dell'Italia).

Mondadori France è il terzo player in ordine di importanza con più di quaranta testate, di cui 14 tra le prime 100 per diffusione, nei comparti televisivo, femminile, maschile, "senior" e specializzato.

La composizione del fatturato è suddivisa in parti omogenee tra vendita edicole e abbonamenti, con una quota di mercato del 12%, e raccolta pubblicitaria, con una quota di mercato pari all'11%.

Pubblicità

	Euro/milioni 30 settembre 2006	Euro/milioni 30 settembre 2005
Fatturato pubblicità	243,1	240,0
Altri ricavi	2,7	4,9
	245,8	244,9
Costi operativi	(244,8)	(244,3)
Margine operativo lordo	1,0	0,6
Ammortamenti e svalutazioni	(0,2)	(0,2)
Risultato operativo	0,8	0,4

Il mercato

Nel terzo trimestre del 2006 il valore degli investimenti in pubblicità sui diversi media ha rallentato il trend di crescita mostrato nel primo semestre dell'anno, con un incremento ad agosto pari al +2,9% rispetto il +4,0% registrato al giugno 2006.

Nel comparto periodici, nei primi nove mesi, la crescita è stata sostenuta dai femminili e dai familiari, mentre i maschili sono rimasti stabili; è stato confermato il trend in aumento dei settori Cosmetica, Moda, Largo consumo e Finanza, mentre permangono le difficoltà soprattutto per l'Informatica e le Telecomunicazioni.

La Società

Il confronto con i risultati raggiunti nel 2005 avviene su base omogenea, in quanto il portafoglio delle testate Periodici gestito nel periodo dalla Concessionaria non ha evidenziato significativi elementi di discontinuità.

Il trend della raccolta pubblicitaria-core (cioè escludendo gli altri ricavi) di Mondadori, dopo aver chiuso i primi sei mesi in crescita rispetto all'esercizio precedente, ha evidenziato un periodo estivo sostanzialmente stabile, conseguendo un incremento complessivo pari all'1,2% rispetto al 2005.

Quanto sopra è stato ottenuto grazie al buon andamento dei settori moda, cosmetica e largo consumo e finanza, con un effetto positivo in particolare sulle testate femminili e familiari, mentre la raccolta pubblicitaria per il comparto dei maschili è risultata stabile.

In particolare evidenza, tra i femminili, la raccolta pubblicitaria di *Chi* (superiore al 15%, grazie anche a *Chi International*) e *Grazia* che, beneficiando del nuovo corso avviato all'inizio di marzo, ha registrato una crescita di circa il 7%, confermando il trend positivo dei primi 6 mesi dell'anno. Positivi inoltre i risultati raggiunti da *Panorama*, arricchito del numero speciale *First*, da *TV Sorrisi e Canzoni* e dal comparto Arredamento e Design.

La Radio ha infine consolidato la propria crescita, registrando un brillante terzo trimestre e confermando l'interesse dei clienti per le iniziative speciali promosse da R101 nel periodo estivo (2005 Vodafone – 2006 Skoda).

Divisione grafica

	Euro/milioni	Euro/milioni
	30 settembre 2006	30 settembre 2005
Fatturato	336,0	333,8
Altri ricavi	-	-
	336,0	333,8
Costi operativi	(311,0)	(305,0)
Margine operativo lordo	25,0	28,8
Ammortamenti e svalutazioni	(17,5)	(17,3)
Risultato operativo	7,5	11,5

La situazione al 30 settembre 2006 ha evidenziato una lieve crescita del fatturato rispetto al pari periodo dell'anno precedente; nei primi 9 mesi del 2006 il fatturato complessivo è stato infatti pari a 336,0 milioni di Euro contro i 333,8 milioni del 2005, con un incremento dello 0,7%.

Nel mercato del libro cartonato e paperback sono stati confermati gli ottimi risultati già raggiunti nello scorso esercizio; positivo l'andamento della stampa dei prodotti editoriali venduti in abbinamento a quotidiani e periodici, con una maggior quota di libro illustrato rispetto all'esercizio precedente, anche se il terzo trimestre ha visto un rallentamento rispetto alla prima parte dell'anno.

Nel mercato estero dei cataloghi e prodotti commerciali hanno trovato conferma i segnali di ripresa dei primi sei mesi dell'anno; nonostante uno scenario competitivo europeo caratterizzato da una forte concorrenza e pressione sui prezzi, Mondadori Printing ha continuato a consolidarsi positivamente presso i principali clienti.

Il prezzo della carta ha confermato, come già previsto nello scorso esercizio, un lieve incremento. Da rimarcare inoltre un aumento dei costi dell'energia.

Una sintesi più significativa del livello complessivo di attività sviluppato dalla Divisione emerge dal seguente prospetto che evidenzia il solo fatturato stampa al netto dei ricavi per vendita carta.

Fatturato stampa netto costi carta	Euro/milioni 30 settembre 2006	Euro/milioni 30 settembre 2005	Delta %
Riviste e allegati	97,3	99,8	(2,5%)
Libri	60,8	58,7	3,6%
Cataloghi e materiale promozionale	25,3	21,2	19,3%
Directories	1,0	2,0	(50,0%)
Totale fatturato stampa netto costi carta	184,4	181,7	1,5%

Direct

	Euro/milioni 30 settembre 2006	Euro/milioni 30 settembre 2005
Fatturato	17,2	20,5
Altri ricavi	-	-
	17,2	20,5
Costi operativi	(15,5)	(16,7)
Margine operativo lordo	1,7	3,8
Ammortamenti e svalutazioni	(0,2)	(0,3)
Risultato operativo	1,5	3,5

Nei primi nove mesi del 2006 Cemit ha sviluppato un programma di riorganizzazione dei processi aziendali e rivisitazione del proprio portafoglio d'offerta, necessario per cogliere e affrontare le nuove sfide nel mercato del direct marketing.

Anche in questo trimestre il fatturato ha risentito negativamente, rispetto all'anno precedente, dei nuovi limiti imposti dalla legge sulla privacy.

Retail

Il fatturato complessivo della Divisione Retail, nei primi 9 mesi del 2006, è stato pari a 93,3 milioni di Euro, con una crescita del 4,1%.

	Euro/milioni 30 settembre 2006	Euro/milioni 30 settembre 2005
Fatturato	93,3	89,6
Altri ricavi	-	-
	93,3	89,6
Costi operativi	(92,1)	(88,5)
Margine operativo lordo	1,2	1,1
Ammortamenti e svalutazioni	(1,6)	(1,7)
Risultato operativo	(0,4)	(0,6)

Mondadori Franchising ha proseguito con continuità il proprio sviluppo, raggiungendo un consistente incremento di fatturato, pari al +26,1%, grazie sia alle nuove affiliazioni intervenute nei dodici mesi di riferimento (le librerie sono passate da 157 a 181 unità), sia al successo del lancio della nuova formula Edicolè (raggiunti 69 nuovi punti vendita operativi).

Mondadori Retail ha proseguito nei primi 9 mesi del 2006 l'attività di sviluppo e ristrutturazione della rete, registrando un aumento del fatturato dei punti vendita gestiti, grazie all'attività dei negozi già presenti sul territorio e alle nuove aperture avvenute nel 2005 e nel 2006 (+2,4% rispetto all'anno precedente), che hanno compensato la riduzione delle vendite in seguito alla chiusura di 2 punti vendita (Firenze e Bologna Farini).

Alle 5 nuove aperture in centri commerciali, avvenute nel primo semestre, si aggiungerà entro fine anno l'inaugurazione del nuovo punto vendita nel centro commerciale di Bellinzago e del multicenter di Parco Leonardo - Fiumicino.

Il fatturato complessivo di Mondadori Retail risulta in contrazione del 4,5% per il decremento, rispetto al 2005, del canale Corporate – grandi clienti.

Radio

	Euro/milioni 30 settembre 2006	Euro/milioni 30 settembre 2005
Fatturato	6,1	2,8
Altri ricavi	-	-
	6,1	2,8
Costi operativi	(14,6)	(9,3)
Margine operativo lordo	(8,5)	(6,5)
Ammortamenti e svalutazioni	(0,6)	(0,6)
Risultato operativo	(9,1)	(7,1)

Le attività sviluppate da R101 nel corso dei primi 9 mesi dell'anno si sono concentrate nel primo trimestre nel consolidamento del palinsesto, accompagnato da un'intensa campagna di comunicazione su brand e prodotto editoriale ed hanno consentito il raddoppio del numero di ascoltatori in meno di un anno.

Nei mesi estivi, è stata intensificata la politica di comunicazione, con una campagna pubblicitaria, pianificata esclusivamente sui periodici del gruppo Mondadori, incentrata sulla programmazione musicale.

Sono state inoltre sviluppate attività di marketing relative alla realizzazione di Eventi, in particolare nell'organizzazione di un Tour Estivo in 11 tappe in alcune delle principali località balneari italiane (in particolare del centro-sud Italia), allo scopo di promuovere l'ascolto di radio R101 e di incrementare il numero di ascoltatori in aree geografiche ritenute particolarmente strategiche.

Parallelamente è proseguita nei primi 9 mesi dell'anno l'intensa attività di acquisizione frequenze, che ha permesso di superare l'85% di copertura della popolazione; sono previsti entro la fine dell'anno ulteriori investimenti per migliorare la ricezione del segnale della radio in alcuni capoluoghi di provincia.

Il fatturato netto della società nei primi nove mesi del 2006 è stato di 6,1 milioni di Euro, più del doppio rispetto i 2,8 milioni di Euro dei primi 9 mesi dello scorso anno; tale fatturato corrisponde ad una raccolta pubblicitaria lorda di circa 10 milioni di Euro.

Corporate e altri business

Nel settore Corporate sono comprese 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, amministrazione, controllo di gestione e pianificazione, tesoreria e finanza, gestione personale, legale e societario, comunicazione esterna.

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

Situazione finanziaria

La situazione finanziaria del Gruppo Mondadori, al 30 settembre 2006, presenta un saldo negativo pari a 591,2 milioni di Euro, come si evince dal seguente prospetto; tuttavia, se si considera l'impegno finanziario per l'acquisizione delle attività editoriali in Francia, pari a 551 milioni di Euro, l'indebitamento si attesterebbe a circa 40 milioni.

Posizione finanziaria netta	Euro/milioni	Euro/milioni	Euro/milioni
	30 settembre 2006	31 dicembre 2005	30 settembre 2005
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	88,0	73,1	42,2
Attività finanziarie al <i>fair value</i>	206,7	442,9	556,5
Attività (passività) in strumenti derivati	(22,8)	2,0	0,2
Altre attività (passività) finanziarie	(28,4)	(29,4)	(50,4)
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(454,2)	(57,5)	(163,5)
Obbligazioni	(273,5)	(295,3)	(300,4)
Obbligazioni convertibili	(107,0)	(103,6)	(104,7)
Posizione finanziaria netta	(591,2)	32,2	(20,1)

La favorevole fase economica globale già registrata nel 2005 si conferma anche a conclusione del terzo trimestre 2006, con un livello di crescita dell'economia mondiale attorno al 3,6% derivante da un 3,0% dai mercati tradizionali e da un 6,4% dai mercati emergenti.

Per quanto attiene alla situazione Italiana, i dati più recenti confermano un livello di crescita del PIL intorno al 2,0% nel terzo trimestre 2006, sostanzialmente in linea con i livelli dei periodi precedenti. Analogo risultato si attende anche per la restante parte dell'anno.

Nel corso dei primi nove mesi del 2006 il cambio Euro/Dollaro statunitense si è rafforzato oscillando tra un minimo di 1,1820 (ad inizio anno) ed un massimo di 1,2963, con un valore medio pari a 1,2465 mentre il cambio Euro/Sterlina inglese ha oscillato tra il minimo a fine settembre pari a 0,6695 ed il massimo ai primi di aprile di 0,7013 (cambio medio pari a 0,6648). Attualmente il cambio Euro/Sterlina è posizionato attorno al minimo annuo a 0,67.

Per quanto riguarda i tassi di interesse di mercato, l'Euribor 3 mesi (Act/360) è cresciuto dal 2,488% di fine dicembre 2005 al 3,417% di fine settembre 2006 per effetto degli interventi della Banca Centrale Europea sui tassi di riferimento. Nello stesso periodo il costo medio del denaro del Gruppo Mondadori è stato pari al 2,86%.

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 30 settembre 2006 ammontano a circa 1.578 milioni di Euro.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 617 milioni di Euro, erano utilizzati al 30 settembre 2006 per circa 100 milioni di Euro. Tali affidamenti sono costituiti da linee finanziarie autoliquidanti (sconto ricevute bancarie) e finanziamenti stand-by di durata inferiore a 18 mesi meno un giorno.

Le linee a medio-lungo termine di 961 milioni di Euro erano costituite per 296,4 milioni di Euro da un private placement in dollari negli U.S.A. (su tre tranches con scadenza 2013/2015/2018), per 109,9 milioni di Euro da un prestito obbligazionario convertibile in azioni ordinarie Mondadori (con scadenza ottobre 2008), per 500 milioni di Euro da un finanziamento bancario a cinque anni (scadenza luglio 2011), per 54,5 milioni di Euro da finanziamenti agevolati all'editoria, la cui quota a medio/lungo termine ammontava a 50,8 milioni di Euro.

Il finanziamento bancario da 500 milioni di Euro è stato raccolto da Mondadori International alla fine di luglio 2006, ed è stato erogato da un pool di sei primarie banche italiane ed estere. Per 300 milioni di Euro si tratta di un finanziamento di tipo Term Loan (durata cinque anni) e per 200 milioni di Euro di un finanziamento di tipo Revolving (durata cinque anni ma con opzione per un'estensione di ulteriori due anni). Il finanziamento è utilizzabile anche dalla Arnoldo Mondadori Editore SpA ed è da questa garantito.

Alla data del 30 settembre 2006 risultava utilizzato, per l'acquisizione del Gruppo Emap France, esclusivamente per la parte Term Loan.

Mondadori International

Al 30 settembre 2006 l'attivo finanziario della società ammonta a circa 175 milioni di Euro, con una diminuzione di circa 255 milioni di Euro rispetto alla fine del 2005. Nel mese di agosto la società ha provveduto infatti a capitalizzare per circa 260 milioni di Euro la società Mondadori France nel contesto dell'operazione di acquisizione del Gruppo Emap France.

La composizione del portafoglio alla data è la seguente:

- prodotti monetari, obbligazionari e altri fondi a bassa volatilità: 147 milioni di Euro;
- fondi di fondi hedge: 28 milioni di Euro (estremamente diversificati per gestore e per strategia).

Il rendimento del portafoglio finanziario nel corso dei primi nove mesi del 2006 è stato del 2,78% annualizzato.

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

Personale in forza

Il personale dipendente delle società del Gruppo, al 30 settembre 2006, risulta composto da 5.594 unità (4.450 al 31 dicembre 2005); il personale medio impiegato nel periodo è stato pari a 4.542 unità (4.518 nei primi nove mesi del 2005).

Si precisa che nei numeri esposti è compreso il personale impiegato presso il Gruppo editoriale francese ex Emap France, entrato nel perimetro di consolidamento a far data dal mese di settembre.

A valori omogenei sia il dato puntuale sia quello medio sarebbero pari a 4.411 unità.

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

Personale in forza	30 settembre 2006	31 dicembre 2005	30 settembre 2005
Arnoldo Mondadori Editore SpA:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.470	1.488	1.481
- Operai	101	107	107
	1.571	1.595	1.588
Società Controllate Italiane:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.560	1.576	1.574
- Operai	1.136	1.134	1.194
	2.696	2.710	2.768
Società Controllate Estere:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.224	42	44
- Operai	103	103	103
	1.327	145	147
Totale	5.594	4.450	4.503

Il costo del personale, pari a 204,3 milioni di Euro, aumenta del 3,8% rispetto al settembre 2005, comprendendo anche gli importi del mese di settembre di Mondadori France.

Evoluzione prevedibile della gestione

In riferimento alla chiusura dell'esercizio 2006, il Gruppo Mondadori ritiene di poter conseguire, al netto del contributo carta 2005, un risultato della gestione operativa migliorativo rispetto all'esercizio precedente anche grazie all'apporto delle attività editoriali acquisite in Francia.

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-

Bilancio Consolidato al 30 settembre 2006

Stato Patrimoniale Consolidato

Attivo	Periodo al 30 settembre 2006	Esercizio al 31 dicembre 2005
Attività immateriali	814.381	219.409
Investimenti immobiliari	4.801	5.523
Terreni e fabbricati	87.924	87.399
Impianti e macchinari	95.255	76.303
Altre immobilizzazioni materiali	37.590	45.211
Immobili, impianti e macchinari	220.769	208.913
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	129.618	106.649
Altre partecipazioni	2.175	2.156
Totale partecipazioni	131.793	108.805
Attività finanziarie non correnti	774	-
Attività per imposte anticipate	45.304	37.090
Altre attività non correnti	4.274	3.078
Totale attività non correnti	1.222.096	582.818
Crediti tributari	29.111	30.390
Altre attività correnti	74.955	65.481
Rimanenze	128.929	127.022
Crediti commerciali	483.128	411.085
Titoli ed altre attività finanziarie correnti	239.951	482.204
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	87.981	73.056
Totale attività correnti	1.044.055	1.189.238
Attività destinate alla dismissione o cessate	-	-
Totale attivo	2.266.151	1.772.056

Stato Patrimoniale Consolidato

Passivo	Periodo al 30 settembre 2006	Esercizio al 31 dicembre 2005
Capitale sociale	67.452	67.452
Riserva sovrapprezzo azioni	285.370	283.747
Azioni proprie	(127.782)	(137.662)
Altre riserve e risultati portati a nuovo	146.626	178.163
Utile (perdita) dell'esercizio	75.695	114.724
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	447.361	506.424
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	3.854	4.026
Totale patrimonio netto	451.215	510.450
Fondi	43.521	15.637
Indennità di fine rapporto	102.316	98.983
Passività finanziarie non correnti	753.263	451.733
Passività per imposte differite	29.974	25.998
Altre passività non correnti	-	-
Totale passività non correnti	929.074	592.351
Debiti per imposte sul reddito	37.883	25.111
Altre passività correnti	260.974	187.748
Debiti commerciali	420.382	385.032
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie	166.623	71.364
Totale passività correnti	885.862	669.255
Passività destinate alla dismissione o cessate	-	-
Totale passivo	2.266.151	1.772.056

Conto Economico Consolidato

	Periodo al 30 settembre 2006	Periodo al 30 settembre 2005
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.233.809	1.230.010
Decremento (incremento) delle rimanenze	6.639	(3.067)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	363.363	384.307
Costi per servizi	502.076	501.709
Costo del personale	204.266	196.771
Oneri (proventi) diversi	(1.892)	(12.206)
Proventi (oneri) da partecipazioni Contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	2.269	7.170
Margine operativo lordo	161.626	169.666
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	24.164	24.485
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	1.171	1.464
Risultato operativo	136.291	143.717
Proventi (oneri) finanziari	(6.222)	(2.947)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	28	(237)
Risultato prima delle imposte	130.097	140.533
Imposte sul reddito	53.415	47.358
Risultato derivante dall'attività in funzionamento	76.682	93.175
Proventi (oneri) da attività/passività destinate alla dismissione o cessate	-	-
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	(987)	(1.028)
Risultato netto	75.695	92.147
Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro)	0,31	0,38
Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro)	0,31	0,38

Conto Economico Consolidato

	Terzo trimestre 2006	Terzo trimestre 2005
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	423.706	404.464
Decremento (incremento) delle rimanenze	(608)	(9.031)
Acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	122.081	128.453
Acquisti di servizi	168.183	172.093
Costo del personale	71.707	61.867
Oneri (proventi) diversi	(1.346)	(9.137)
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(474)	2.603
Margine operativo lordo	63.215	62.822
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	8.583	8.409
Ammortamenti delle attività immateriali	443	437
Risultato operativo	54.189	53.976
Proventi (oneri) finanziari	(4.518)	2.484
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	(4)	(332)
Risultato prima delle imposte e delle minoranze	49.667	56.128
Imposte sul reddito	18.519	15.421
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	(574)	(411)
Risultato netto	30.574	40.296

Per il Consiglio di Amministrazione
 Il Presidente
 Marina Berlusconi

