

ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.p.A.

Capitale Euro 67.451.756,32

Sede Legale in Milano

Sede Amministrativa in Segrate (MI)

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011

Cariche Sociali e organismi di controllo

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Marina Berlusconi

Vice Presidente e Amministratore Delegato

Maurizio Costa

Consiglieri

Pier Silvio Berlusconi

Roberto Briglia

Pasquale Cannatelli

Bruno Ermolli

Martina Forneron Mondadori

Roberto Poli

Angelo Renoldi

Mario Resca

Carlo Sangalli

Marco Spadacini

Umberto Veronesi

Carlo Maria Vismara (*)

(*) Segretario

Collegio Sindacale

Presidente

Ferdinando Superti Furga

Sindaci Effettivi

Francesco Antonio Giampaolo

Franco Carlo Papa

Sindaci Supplenti

Ezio Maria Simonelli

Francesco Vittadini

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Indice della Relazione finanziaria semestrale

Relazione intermedia sulla gestione	
- Attività del Gruppo Mondadori	9
- Indicatori finanziari e non finanziari	10
- Libri	11
- Periodici Italia	16
- Periodici Francia	18
- Servizi pubblicitari	19
- Digital	20
- Direct e Retail	22
- Radio	23
- Corporate e altri business	24
- Situazione finanziaria	25
- Informazioni sul personale	26
- Investimenti tecnici	27
- Principali rischi e incertezze cui il Gruppo Mondadori è esposto	27
- Fatti di rilievo avvenuti nel corso del semestre	32
- Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre	34
- Altre informazioni	34
- Raccordo tra patrimonio netto e risultato della Capogruppo e patrimonio netto e risultato consolidati	35
- Evoluzione prevedibile della gestione	36
Bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2011	
- Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	38
- Conto economico consolidato	40
- Conto economico complessivo consolidato	41
- Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	42
- Rendiconto finanziario consolidato	43
- Situazione consolidata ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006	44
- Principi contabili e note esplicative	47
Prospetto delle partecipazioni rilevanti ex art. 120 del D.Lgs. n. 58/1998	78
Attestazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni	81

Relazione intermedia sulla gestione

Attività del Gruppo Mondadori

Gli ultimi mesi del semestre hanno confermato in Italia un ulteriore rallentamento della produzione industriale e dei consumi, accompagnati da un aumento del tasso di disoccupazione; la situazione particolarmente grave di alcuni Paesi della Comunità Europea ha inoltre acuito le problematiche per tutti i Paesi membri, con preoccupanti impatti anche di carattere finanziario e di tenuta dei conti pubblici.

Nei mercati di riferimento del Gruppo Mondadori si deve evidenziare:

- un mercato dei libri in Italia caratterizzato dalla mancanza di *bestseller* e tuttavia con valori sostanzialmente stabili rispetto all'esercizio passato;
- un impatto della crisi sulla diffusione dei periodici, che sia in Italia che in Francia hanno presentato valori in calo nei primi sei mesi dell'anno;
- un clima di estrema incertezza comune ai due Paesi: l'andamento degli investimenti pubblicitari in Italia è stato "altalenante", con mesi positivi ed altri più riflessivi, mentre in Francia il *trend* di crescita che durava ormai da diversi mesi si è interrotto a partire da maggio.

Per quanto riguarda i risultati del Gruppo Mondadori nel primo semestre, si può rilevare:

- l'ottenimento di un fatturato in leggera crescita, grazie alla buona tenuta di tutti i *business* ed al contributo delle attività digitali in sviluppo;
- il miglioramento della redditività operativa, derivante sostanzialmente dalla migliore *performance* del *core business*: sia i periodici che i libri hanno migliorato la redditività grazie alla tenuta dei ricavi ed alla conferma dei positivi risultati delle azioni di contenimento dei costi;
- l'accelerazione dell'attività di sviluppo nel digitale, per i siti delle principali testate, le applicazioni, lo sviluppo e la fidelizzazione delle *community*, la vendita *on line* di libri fisici e "liquidi" e per il lancio di nuovi *business*;
- la realizzazione di una plusvalenza dalla cessione al Gruppo Hearst della partecipazione paritaria detenuta nella società editrice di *Cosmopolitan*.

Di seguito i principali risultati economici al 30 giugno 2011.

Il **fatturato consolidato** è stato di 741,4 milioni di Euro, in incremento del 2% rispetto ai 726,8 milioni di Euro del 2010. I maggiori ricavi (+14,6 milioni) derivano in parte sostanziale dall'incremento dell'attività nel digitale.

Il **marginale operativo lordo consolidato** è risultato di 59,0 milioni di Euro, in aumento dell'8,1% rispetto ai 54,6 milioni di Euro dell'esercizio precedente: **escludendo i fattori non ricorrenti e gli investimenti per lo sviluppo delle attività digitali**, il marginale operativo lordo **risulterebbe in incremento dell'8,6%** rispetto a pari periodo del 2010.

Il **risultato operativo consolidato** è stato pari a 47,9 milioni di Euro, in aumento dell'11,9% rispetto ai 42,8 milioni di Euro del 2010, con ammortamenti di attività materiali ed immateriali per 11,1 milioni di Euro (11,8 milioni di Euro nel 2010).

L'**utile prima delle imposte consolidato** è risultato di 37,5 milioni di Euro, superiore del 21,8% rispetto ai 30,8 milioni di Euro dell'esercizio precedente, grazie alla riduzione degli oneri finanziari derivante dalle attività svolte negli ultimi 12 mesi sulla struttura del debito.

L'**utile netto consolidato** è risultato di 22,7 milioni di Euro, superiore del 50,3% rispetto ai 15,1 milioni di Euro di pari periodo dell'esercizio precedente.

Il **cash flow lordo** del primo semestre 2011 è stato di 33,8 milioni di Euro rispetto ai 26,9 milioni di Euro del 2010.

La **posizione finanziaria netta** è passata da -342,4 milioni di Euro di fine 2010 a -399,2 milioni di Euro al 30 giugno 2011 (-393,0 milioni di Euro al 30 giugno 2010), dopo avere distribuito dividendi per circa 40 milioni di Euro.

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

Indicatori finanziari e non finanziari

Nel prospetto seguente vengono forniti i dati economici relativi al primo semestre dell'esercizio in corso, comparati con quelli dell'anno precedente.

Conto economico consolidato (Euro/milioni)	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Delta %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	741,4	726,8	2,0%
Costi per il personale	137,7	134,3	2,5%
Costo del venduto e di gestione (*)	557,0	541,0	3,0%
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	12,3	3,1	296,8%
Margine operativo lordo	59,0	54,6	8,1%
<i>Incidenza MOL su ricavi</i>	<i>8,0%</i>	<i>7,5%</i>	
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	5,6	6,2	(9,7%)
Ammortamenti delle attività immateriali	5,5	5,6	(1,8%)
Risultato operativo	47,9	42,8	11,9%
<i>Incidenza risultato operativo su ricavi</i>	<i>6,5%</i>	<i>5,9%</i>	
Proventi (oneri) finanziari netti	(10,4)	(12,0)	(13,3%)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	-	-	-
Risultato del periodo prima delle imposte	37,5	30,8	21,8%
Imposte sul reddito	14,8	15,3	(3,3%)
Risultato di pertinenza di terzi	-	0,4	(100,0%)
Risultato netto	22,7	15,1	50,3%

(*) 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** sono stati pari a 741,4 milioni di Euro con una crescita pari al 2%.

Volume d'affari per settore di attività (Euro/milioni)	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Delta %
Libri	166,9	168,0	(0,6%)
Periodici Italia	247,8	250,0	(0,9%)
Periodici Francia	172,4	168,4	2,4%
Servizi pubblicitari	117,5	119,9	(2,0%)
Digital	8,8	2,2	300,0%
Direct e Retail	123,1	108,9	13,0%
Radio	8,2	7,6	7,9%
Corporate e altri business	11,2	9,7	15,5%
Totale ricavi aggregati	855,9	834,7	2,5%
Ricavi intersettoriali	(114,5)	(107,9)	6,1%
Totale ricavi consolidati	741,4	726,8	2,0%

Nel prospetto seguente viene fornito il dettaglio dei ricavi consolidati per area geografica.

Volume d'affari per area geografica (Euro/milioni)	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Delta %
Mercato nazionale	554,2	543,6	1,9%
Francia	164,8	160,8	2,5%
Altri Paesi UE	17,5	18,1	(3,3%)
Mercato USA	0,2	0,2	-
Altri Paesi	4,7	4,1	14,6%
Totale ricavi consolidati	741,4	726,8	2,0%

Libri

Il fatturato della Divisione Libri si è attestato a 166,9 milioni di Euro nel primo semestre 2011 in calo dello 0,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

(Euro/milioni)	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Fatturato libri	163,7	165,4
Altri ricavi	3,2	2,6
	166,9	168,0
Costi operativi	(151,2)	(153,5)
Margine operativo lordo	15,7	14,5
Ammortamenti e svalutazioni	(0,7)	(0,9)
Risultato operativo	15,0	13,6

I dati di mercato Nielsen dei primi sei mesi dell'anno in corso confermano la *leadership* del Gruppo Mondadori nel comparto Trade con una quota del 26,4%. Le singole case editrici si confermano tra le prime in Italia con Mondadori al primo posto con una quota del 13,1%, in aumento di 0,1 punti percentuali rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Editore	Quota di mercato 1° semestre 2011	Quota di mercato 1° semestre 2010
Mondadori	13,1%	13,0%
Einaudi	5,7%	5,4%
Piemme	4,0%	4,2%
Sperling & Kupfer	2,2%	2,1%
Altre società del Gruppo Mondadori	1,4%	1,7%
Totale Gruppo Mondadori	26,4%	26,4%
Gruppo RCS	11,4%	11,4%
Gruppo Gems	10,4%	10,0%
Gruppo Giunti	6,1%	5,7%
Feltrinelli	4,2%	4,5%

Si rammenta che le quote di mercato esposte sono relative alle sole librerie medio-grandi e non comprendono la Grande Distribuzione.

Di seguito si riporta il dettaglio dei ricavi per editore:

Libri (Euro/milioni)	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Delta %
Edizioni Mondadori	60,1	55,5	8,3%
Einaudi	25,7	23,8	8,0%
Mondadori Electa	16,2	16,3	(0,6%)
Sperling & Kupfer	12,9	13,9	(7,2%)
Mondadori Education	14,1	14,3	(1,4%)
Edizioni Piemme	20,6	24,2	(14,9%)
Distribuzione Libri	14,1	17,4	(19,0%)
Altri ricavi	3,2	2,6	23,1%
Totale ricavi consolidati	166,9	168,0	0,6%

Edizioni Mondadori

Nel primo semestre del 2011 Edizioni Mondadori ha registrato ricavi per 60,1 milioni di Euro, in crescita dell'8,3% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

La validità dell'offerta Mondadori è confermata dalle opere che sono state finaliste nei più ambiti premi letterari italiani 2011, tra cui ricordiamo il romanzo *Di fama e di sventura*, di Federica Manzon, finalista al premio Campiello; *Ternitti*, di Mario Desiati, finalista al premio Strega e *La fine del mondo storto*, di Mauro Corona, che si è aggiudicato il premio Bancarella.

Per la Narrativa Italiana, inoltre, continua il successo di Margaret Mazzantini, con *Nessuno si salva da solo* che ha venduto, solo negli ultimi 3 mesi, 300.000 copie. Da sottolineare inoltre la pubblicazione del nuovo romanzo di Valerio Massimo Manfredi, *Otel Bruni*, prima uscita dell'autore nella collana letteraria SIS che ha venduto 95.000 copie e la recente pubblicazione di Mauro Corona *La ballata della donna ertana* (45.000 copie).

Per la Narrativa Straniera si confermano tra i romanzi di punta del primo semestre, mantenendo entrambi la vetta delle classifiche, *Le luci di settembre* di Carlos Ruiz Zafón (190.000 copie) e *Autopsia virtuale*, il nuovo *thriller* di Patricia Cornwell (135.000 copie).

Nella Saggistica, oltre all'ottima *performance* di Mario Giordano, che con *Sanguisughe* ha superato le 100.000 copie vendute, si segnala, da metà maggio, l'uscita del nuovo libro di Mario Calabresi, *Cosa tiene accese le stelle* con un lancio di oltre 60.000 copie. Dal progetto editoriale è nato il *format* televisivo "Hotel Patria", che sta rafforzando il successo commerciale del libro.

Un richiamo particolare meritano ancora i libri di Aldo Cazzullo, *Viva l'Italia!* e di Carlo Fruttero e Massimo Gramellini, *La patria, bene o male. Almanacco essenziale dell'Italia unita (in 150 date)*, pubblicati a fine 2010; il primo ha raggiunto 100.000 copie vendute, il secondo 120.000 copie ed è stato affiancato dall'uscita della versione *App* per *iPad*, pubblicata il 2 giugno.

Il lancio a marzo del nuovo marchio NumeriPrimi°, che rappresenta il meglio dell'offerta tascabile di qualità per tutti gli editori del Gruppo Mondadori, ha generato in quattro mesi oltre un milione di copie vendute.

Nell'editoria per ragazzi, si conferma l'ottima *performance* di John Grisham, con *La prima indagine di Theodore Boone* (55.000 copie vendute), primo libro dell'autore dedicato ai ragazzi. Si segnala poi la pubblicazione del terzo volume della saga *Percy Jackson e gli dei dell'Olimpo*, *La maledizione del Titano* di Rick Riordan che chiude il semestre a 50.000 copie. Continua il successo di Focus Junior e Oscar Junior con la campagna promozionale di primavera rivolta ai bambini dai 6 ai 9 anni.

Giulio Einaudi Editore

Il primo semestre 2011 evidenzia un incremento a livello di ricavi netti totali dell'8%.

Tra le novità si segnalano: *Libertà* di Jonathan Franzen (99.000 copie), *Il Leopard* di Jo Nesbo (48.000), *Ave Mary. E la Chiesa inventò la donna* di Michela Murgia (57.000), *La cavalcata dei morti* di Fred Vargas (47.000), *Scuote l'anima mia Eros* di Eugenio Scalfari (47.000), *Il sogno del Celta* di Mario Vargas Llosa (34.000), *Il signor Cevdet e i suoi figli* di Orhan Pamuk (24.000), *Momenti di trascurabile felicità* di Francesco Piccolo (45.000), uscito a fine 2010 e *L'unico figlio* di Anne Holt (30.000).

Nella collana NumeriPrimi° di rilievo è la pubblicazione del successo di Niccolò Ammaniti (49.000 copie) *Che la festa cominci*.

Editoria d'arte e organizzazione mostre

Nel primo semestre del 2011 Mondadori Electa registra un fatturato di 16,2 milioni di Euro lievemente inferiore ai 16,3 milioni del 2010.

I Libri hanno confermato l'andamento dell'anno precedente, nonostante la non facile situazione per il libro illustrato e per l'editoria d'arte. Da segnalare il buon andamento della campagna Geo, e la tenuta della linea Varia Mondadori, grazie alle molte iniziative di *marketing* realizzate presso i punti vendita.

I Beni Culturali registrano una diminuzione dei fatturati pari al 2,4% dovuta alla significativa riduzione delle attività svolte nell'ambito delle Concessioni museali in essere con la Regione Campania, parzialmente recuperata con l'incremento delle attività svolte per l'area archeologica di Roma, che ha registrato un flusso turistico in costante crescita.

Diversamente dalle previsioni, non sono ancora stati pubblicati i capitolati delle gare dei servizi aggiuntivi, relativi ai principali poli culturali, ad un anno di distanza dall'avvio delle procedure.

Sperling & Kupfer

Nel primo semestre 2011 Sperling & Kupfer consegue ricavi per 12,9 milioni di Euro (-7,2% rispetto al 2010), risentendo nel confronto della mancanza del contributo positivo della pubblicazione a giugno 2010 della novità di Sveva Casati Modignani e dell'ottimo andamento dei libri ispirati alla serie televisiva *Il mondo di Patty*.

Nella Fiction tra le novità di rilievo si segnalano: *Sanctus* di Simon Toyne (41.800 copie vendute), oltre alle nuove opere di autori affermati come Guillaume Musso con *La ragazza di carta* (33.000 copie), Mary Higgins Clark con *Nessuno mi crede* (19.300 copie) e, Nicholas Sparks (122.000 copie) con *Vicino a te non ho paura*, pubblicato con il marchio Frassinelli.

Nel segmento Non Fiction ottime le *performance* del libro *La dieta Dukan* di Pierre Dukan (83.000 copie inclusa la versione con le ricette), da febbraio in vetta alle classifiche di vendita. Tra le altre novità di nota del semestre, sono da ricordare anche i titoli lanciati nella collana divisionale *paperback NumeriPrimi*^o: *Donne che corrono coi lupi* di Clarissa Pinkola Estès, *L'ultima canzone* di Nicholas Sparks e *Mister Gregory* di Sveva Casati Modignani.

Mondadori Education

Al 30 giugno 2011 Mondadori Education ha ottenuto ricavi netti di vendita per 14,1 milioni di Euro, registrando una leggera flessione nell'ordine dell'1,4% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente.

Nel semestre si segnala l'introduzione dei nuovi programmi di Religione che, persistendo il blocco delle adozioni per tutte le materie nella scuola primaria, ha portato la produzione degli editori a concentrarsi su questo segmento. Nonostante un elevato e inconsueto numero di novità concorrenti, Mondadori Education ha mantenuto la propria quota del 20% confermando la propria *leadership* sul tema.

Nella secondaria di primo grado migliora la situazione delle adozioni. Ottimo il risultato della nuova edizione del primo volume del libro di musica *Fantasia e Musica* di Rosanna Castello, che raggiunge le 37.000 copie con attese sull'anno di circa 90.000 copie per il totale dei due volumi.

Nella secondaria di secondo grado si rileva un incremento delle adozioni di circa il 2%. Da segnalare il pacchetto delle grammatiche del Sensini, per cui si prevede un totale di 150.000 copie.

Tra le novità, ottimi i risultati per l'antologia del biennio *MeravigliosaMente*, di Beatrice Galli, Maria Letizia Quinzio e Eva Cantarella (20.000 copie) e per il libro di chimica *Chimica per noi* di Aurora Allegrezza, Marilena Righetti e Fabio Tottola (oltre 22.000 copie).

Nella prima metà di marzo si segnala l'avvio del nuovo sito www.mondadorieducation.it, che già registra quasi 30.000 visitatori unici mensili e consente la vendita *online* degli *e-book* scolastici.

Edizioni Piemme

Piemme, nel primo semestre 2011, mostra una diminuzione dei ricavi rispetto al corrispondente periodo del 2010 pari al 14,9%.

Da segnalare per la Narrativa il buon esito delle novità *Vicino, sempre più vicino* di Jennifer Weiner (21.000 copie), *Profumo di spezie proibite* di Priya Basil (21.000), il *thriller* esoterico di Kathleen McGowan *La stirpe di Maria Maddalena* (20.000). Positivo anche l'esordio in Piemme dello scrittore affermato Alessandro Perissinotto con *Semina il vento* (15.000).

Fra le novità di Saggistica da segnalare *Lunga è la notte* di Jerry Clark e Anthony Flacco (33.000 copie vendute) e la riedizione di *Falli soffrire 2.0. Gli uomini preferiscono le stronze* di Sherry Argov, che ha venduto 39.000 copie.

Nell'ambito della Religione è stato buono il risultato delle novità, tra cui *L'adilà nei messaggi di Medjugorje* di Padre Livio Fanzaga e Diego Manetti (20.000 copie) e *Il Messaggio* di Anthony De Mello (19.000 copie).

I ricavi della linea Paperback sono in flessione rispetto allo stesso periodo del 2010, che però comprendeva il lancio, nella collana Bestseller, dell'ultimo successo di Khaled Hosseini, *Mille splendidi soli*. Tra le novità da segnalare *La sposa ribelle*, di Hanan Al-Shaykh, che ha venduto 18.000 copie e, nella collana divisionale NumeriPrimi°, i tre titoli *A un passo dal baratro* di Paolo Brosio (50.000 copie), *Terroni* di Pino Aprile (27.000 copie), *La lista* di Michael Connelly (26.000).

Il settore Junior in termini di ricavi netti risulta complessivamente stabile rispetto al 2010 con andamenti differenti nelle due linee principali: la linea Stilton mostra un incremento del fatturato netto del +7,7% rispetto al primo semestre 2010, in calo Il Battello a Vapore, fra cui si segnala comunque il successo delle tre novità lanciate nella collana GOL! (ai primi tre posti delle vendite della linea, ciascuno con un venduto tra le 23.000 e le 26.000 copie).

Nella linea Stilton, rilevanti le novità *Le avventure di Re Artù* (86.000 copie) e *Viaggio nel tempo 4* (82.000 copie). Ottimo l'esordio della nuova collana I Preistotopi (due titoli con rispettivamente 33.000 e 31.000 copie vendute) e del *fantasy Principessa del buio* (32.000 copie).

La linea Freeway, per *young adults*, è in netta crescita, con le buone vendite della novità *Angeli nell'ombra* (16.000 copie vendute) di Becca Fitzpatrick. Stabile il fatturato della linea Paperback Junior.

E-book

Con il lancio in contemporanea dell'edizione cartacea e della versione *e-book* per la maggior parte delle nuove uscite, la Divisione Libri Trade raggiunge il totale di circa 2.000 *e-book* disponibili a catalogo (2.300 se si considerano anche i titoli della *joint-venture* Harlequin Mondadori S.p.A.), compresi i vari prodotti pubblicati nel mondo delle *App*.

L'andamento delle vendite si mantiene stabile nei sei mesi e si prevede una crescita nella seconda metà dell'anno.

Distribuzione e logistica

L'attività di distribuzione per conto di Terzi Editori ha generato ricavi per 14,1 milioni di Euro, corrispondenti ad una diminuzione del 19% rispetto al primo semestre 2010. La contrazione risente di un confronto con il 2010 in cui si erano registrati importanti successi di titoli quali *Nel mare ci sono i coccodrilli* di Fabio Geda e dell'edizione tascabile di *Io sono Dio* di Giorgio Faletti, entrambi pubblicati da Baldini Castaldi Dalai Editore. Nel 2011 i venduti sono stati mediamente inferiori e con prezzo medio in calo; a tal proposito si segnala il successo di *Indignatevi*, di Stéphane Hessel, pubblicato dall'editore ADD Editore al prezzo di copertina di 5 euro.

Rispetto al primo semestre 2010, le attività di logistica evidenziano una diminuzione del numero di spedizioni dell'1,6% ma un aumento in termini di copie del 3%.

Periodici Italia

(Euro/milioni)	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Fatturato periodici	229,3	232,0
Altri ricavi	18,5	18,0
	247,8	250,0
Costi operativi	(203,6)	(217,8)
Margine operativo lordo	44,2	32,2
Ammortamenti e svalutazioni	(0,3)	(0,3)
Risultato operativo	43,9	31,9

In un contesto di mercato che nel semestre non ha ancora mostrato gli attesi segnali di ripresa dell'editoria italiana ed internazionale, i ricavi dei periodici rimangono sostanzialmente allineati rispetto al medesimo periodo del 2010 (-0,9%).

Questo risultato è da attribuirsi prevalentemente al calo dei ricavi diffusionali (-4,3%), mentre i ricavi pubblicitari si incrementano dell'1,8%, in controtendenza rispetto al calo del mercato (-1,4%), sostenuti da una forte attività della rete di vendita, da numerose e innovative iniziative. Ottimo l'andamento della raccolta *digital* gestita da Mediamond (+30%), non consolidata.

Nel corso del secondo trimestre, all'attività di *restyling* e riposizionamento di *Casaviva* e *Ciak*, iniziata nel primo trimestre, si sono aggiunti:

- il lancio di *Panorama Icon*, il nuovo supplemento gratuito di *Panorama* dedicato alla moda maschile e agli stili di vita, molto apprezzato dagli inserzionisti pubblicitari, in sostituzione di *First*;
- il rinnovamento di *Donna Moderna*, testata *leader* nel segmento dei femminili, secondo le indicazioni di un articolato progetto di ricerca condotto nei primi mesi dell'anno, che ha dato positivi risultati sia in copie diffuse sia in raccolta pubblicitaria;
- il *restyling* di *Panoramaauto* che, grazie ad un nuovo *mix* editoriale ed una rinnovata veste grafica, ha ottenuto un importante incremento delle vendite in edicola.

Nei prossimi mesi continuerà il programma di rivisitazione delle testate con il rilancio di *Donna in forma*, *Sale&Pepe*, *Panorama Travel* e *Starbene*, portando complessivamente a 10 il numero di testate oggetto di ripensamento nel corso dell'esercizio (un terzo dell'attuale portafoglio).

Diffusione

Il mercato registra un persistente calo delle copie vendute (-5,6%).

In questo contesto le testate Mondadori mostrano un risultato migliore del mercato, nonostante la progressiva riduzione (-14%) delle copie in abbonamento, a seguito dei forti incrementi delle spese postali di spedizione.

Vendite congiunte

La crescita del mercato fino a maggio è stata del 6,5%. Anche il secondo trimestre è stato caratterizzato da iniziative editoriali, da parte dei quotidiani, con prevalente scopo promozionale; il prezzo di vendita molto basso (0,50-1,00 euro) ha contribuito ad aumentare i volumi di vendita a scapito del prezzo medio.

Mondadori, che fonda la sua *leadership* sulla diversificazione delle offerte e in particolare sull'*home video* e sulla musica, ha confermato i dati di ricavo dell'anno precedente a quota 62,2 milioni di Euro, ottenendo una redditività superiore allo stesso periodo dell'anno precedente.

Molto positivi i risultati di alcune iniziative: la prima visione di *Panorama*, le collane *animation* di *TV Sorrisi e Canzoni*, qualche serie musicale, alcune raccolte di collezionismo puro e alcune serie di libri come i *Classici della storia* e la collana *Diabolik*.

Attività internazionali

Prosegue il *trend* molto positivo, già registrato nel primo trimestre dell'anno in corso, dei ricavi da *licensing*, in crescita del 45%, prevalentemente grazie alla ripresa del mercato pubblicitario.

Rispetto al primo trimestre si confermano le *performance* positive di tutte le edizioni, in particolare di quelle settimanali, che fungono da traino anche per i ricavi derivanti dal servizio di raccolta pubblicitaria su clienti italiani per il *network*.

Prosegue il processo di espansione delle pubblicazioni in licenza; a giugno è stata lanciata l'edizione ucraina di *Casaviva*, mentre il secondo semestre potrà contare sul lancio di *Interni* in Russia.

In deciso miglioramento il contributo delle joint-venture in Russia e Cina rispetto allo scorso anno e molto superiore alle aspettative di budget, in particolare per la notevole progressione della raccolta pubblicitaria.

La consociata Attica risente del perdurare della crisi finanziaria in Grecia e vede ridursi i ricavi pubblicitari di circa il 25% in Grecia e del 15% nei Paesi balcani. In controtendenza la Serbia che mette a segno un incremento dell'8%.

Grazie alla riorganizzazione societaria e a una attenta rinegoziazione di tutte le forniture aziendali e a un eccellente andamento delle due radio del Gruppo, il risultato economico risulta allineato allo scorso anno.

Digital

Il mercato pubblicitario di Internet (fonte Nielsen a maggio) cresce del 15,6%.

I siti di Mondadori incrementano i loro ricavi del 18%, in particolare con *Donna Moderna* (+30%), *Panorama* (+57%) e *Grazia* (+22%).

Si segnala lo sviluppo di quattro nuove sezioni sul sito www.grazia.it, avvenuto in aprile, cui si affiancheranno altre quattro sezioni entro la fine di settembre 2011.

In maggio è stata lanciata una nuova versione di www.donnamoderna.com concentrata sul *social* e sulla presenza di nuovi canali verticali, dedicati anche ad eventi.

Per quanto riguarda i dati legati al traffico in particolare *Donna Moderna* fa registrare performance eccellenti: 70 milioni di pagine viste (+80% rispetto al 2010), 4 milioni di utenti (+35% rispetto all'anno precedente).

Periodici Francia

Il fatturato di Mondadori France nel primo semestre ha raggiunto i 172,4 milioni di Euro con un incremento del 2,4% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

<i>(Euro/milioni)</i>	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Fatturato periodici	165,8	161,8
Altri ricavi	6,6	6,6
	172,4	168,4
Costi operativi	(153,7)	(152,0)
Margine operativo lordo	18,7	16,4
Ammortamenti e svalutazioni	(4,8)	(5,6)
Risultato operativo	13,9	10,8

Diffusione

I ricavi diffusionali, che rappresentano il 69% dei ricavi totali, hanno riportato una crescita del 2,1%.

Il miglioramento delle testate Mondadori è da attribuire in particolare alla focalizzazione su un portafoglio di testate ad elevata diffusione, alla costante attenzione alla qualità del prodotto ed al suo continuo rinnovamento per meglio rispondere alle esigenze di una clientela sempre più sofisticata. Nel semestre Mondadori ha infatti lanciato l'edizione *pocket* di *Grazia* ed i nuovi formati di altre testate quali *Science & Vie*, *Le Film Français*, *Auto Plus*, *Pleine Vie*, *Closer*, *Le Chasseur Français* e *Diapason*.

Si conferma il *trend* di crescita, rispetto allo stesso periodo del 2010, delle testate femminili, tra cui in particolare *Top Santé* (+10,2%), *Modes & Travaux* (+7,3%) e *Science & Vie* (+2,9%).

Biba registra un aumento del 22% degli abbonamenti rispetto al primo semestre 2010 e si posiziona al terzo posto per vendite in edicola, con oltre 240.000 copie medie, in crescita del 3,7%.

Pubblicità

Il mercato pubblicitario nel suo complesso ha registrato nel semestre una crescita del 2,5% a valore (fonte Kantar Media).

Nel medesimo periodo Mondadori France ha registrato un risultato migliore del mercato ed in crescita del 4,7% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

Tale risultato è prevalentemente attribuibile alla performance di *Grazia* che ha aumentato del 53% i ricavi oltre che dal buon risultato legato ai titoli scientifici.

Grazia, con 180.000 copie medie nel semestre, si conferma il settimanale con il maggior successo nel suo comparto e si posiziona al secondo posto per numero di pagine pubblicitarie dell'intero mercato francese; le testate femminili alto di gamma rappresentano il 32,9% dei ricavi pubblicitari complessivi, rispetto al 26% del primo semestre 2010.

Servizi pubblicitari

Il mercato

Gli investimenti pubblicitari del primo semestre 2011 registrano, nel loro complesso, un *trend* negativo. I dati rilevati da Nielsen a maggio, per i primi cinque mesi dell'anno registrano una contrazione del 2,8%. Tale risultato è principalmente attribuibile al calo di due settori fondamentali quali l'alimentare e le telecomunicazioni, che hanno registrato entrambi una flessione del 9,4%.

In forte crescita *Internet* (+15,6%) che supera i 235 milioni di investimenti (*search* escluso), leggermente meglio rispetto ai mesi precedenti la TV (-2,3%) e i Periodici (-1,4%).

Continua invece il *trend* particolarmente negativo del primo trimestre per la Radio (-8,4%) e per i Quotidiani a pagamento (-4%), mentre si conferma la crisi della raccolta pubblicitaria sulla Free Press (-51,3%).

Si conferma il buon andamento dei settori Moda, Cosmesi e Farmaceutici, mentre in sofferenza, come detto in precedenza, oltre ad alimentare e telecomunicazione, risultano essere tutti gli altri settori a partire da Largo Consumo, Arredamento, Auto e Turismo.

Gli ultimi scenari prospettati dal mercato orientano il 2011 verso un andamento ancora negativo.

La Società

Mondadori Pubblicità chiude il primo semestre con una raccolta complessiva in leggera flessione rispetto al 2010 (-2%); questo risultato è determinato da un miglioramento delle testate Mondadori e di *R101*, mentre l'attività per editori terzi ha fatto segnare un andamento negativo.

<i>(Euro/milioni)</i>	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Fatturato pubblicità	115,0	117,8
Altri ricavi	2,5	2,1
	117,5	119,9
Costi operativi	(120,6)	(122,4)
Margine operativo lordo	(3,1)	(2,5)
Ammortamenti e svalutazioni	-	(0,1)
Risultato operativo	(3,1)	(2,6)

In dettaglio, per quanto riguarda l'attività sul perimetro Mondadori:

- i settimanali risultano in leggero incremento rispetto al 2010; positive le *performance* di *Grazia*, *Tu Style* e *Donna Moderna* (anche grazie al *restyling* del mese di giugno), che compensano il risultato di *Panorama*, penalizzato dal confronto con il primo semestre 2010 ricco di innovazioni tecnologiche a contorno del rilancio, e la flessione di *Tv Sorrisi e Canzoni* in linea con la crisi generalizzata del Largo Consumo;
- i mensili proseguono nel loro *trend* negativo, mentre risultano essere in controtendenza rispetto al mercato le testate del settore Arredamento;
- *RIOI* registra un andamento positivo nel periodo: la riorganizzazione della rete di vendita, tesa a sfruttare le potenzialità dell'intera struttura di Mondadori Pubblicità, ha permesso di invertire il *trend* a partire dal mese di maggio, facendo registrare un +2,7% in maggio e un +6,9% in giugno;
- *internet*, la cui raccolta è realizzata dalla *joint-venture* Mediamond, si caratterizza per un primo semestre in significativo aumento, grazie alla positiva *performance* dei siti femminili di Mondadori e all'area informazione di Mediaset con Tg.com e Sportmediaset.it.

Da rilevare inoltre l'allargamento del perimetro con l'acquisizione della concessione di Meteo.it e del Giornale.it.

Digital

La nuova area di *business digital*, in cui il Gruppo Mondadori si misura a partire dall'esercizio in corso, forte dell'apposita struttura dedicata costituita nell'ultima parte del 2010, ha come obiettivo lo sviluppo delle diverse attività legate alle nuove tecnologie.

Nel primo semestre 2011 il settore *digital* ha sviluppato nelle attività dirette ricavi per complessivi 8,8 milioni di Euro, mentre lo sviluppo di attività digitali nell'ambito degli altri settori di *business* ha raggiunto un fatturato di 14,2 milioni di Euro.

(Euro/milioni)	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Fatturato	8,8	2,2
Altri ricavi	-	-
	8,8	2,2
Costi operativi	(16,7)	(2,5)
Margine operativo lordo	(7,9)	(0,3)
Ammortamenti e svalutazioni	(0,1)	(0,1)
Risultato operativo	(8,0)	(0,4)

Attività dirette

E-commerce

Le attività di *e-commerce* sviluppate e gestite da Mondadori sono rappresentate dalla vendita di libri, prodotti editoriali e oggettistica attraverso il sito www.bol.it, che ha realizzato ricavi per circa 7,6 milioni di Euro (2,2 milioni nei mesi di maggio e giugno consolidati nel 2010) e la vendita di prodotti delle migliori marche di moda, arredamento, *design* e tecnologia attraverso il sito www.easyshop.it.

In riferimento a *bol* un dato positivo è costituito dalla crescita del numero di utenti unici mensili del sito che ha raggiunto quota 900.000, facendo segnare un +70% rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso e un +17% rispetto al mese di maggio 2011.

Per quanto concerne *easysshop*, invece, il ritardo con cui l'attività è andata a regime ha inciso negativamente sui fatturati del primo semestre (0,2 milioni di Euro); buoni i risultati sia in termini di pagine viste sia di utenti registrati.

La seconda parte dell'esercizio vedrà impegnata la struttura nel riposizionamento dell'offerta e nella revisione dei processi gestionali.

Application

L'area delle applicazioni e dei servizi per la telefonia mobile prosegue nello sviluppo, continuando ad apportare un contributo sempre più importante nella crescita dei fatturati (circa 1 milione di Euro) e dei margini. Dal lato delle Applicazioni, dopo la prima "made in Mondadori" Virtual History Roma, distintasi per le innovative tecniche di visualizzazione e per il continuo interesse dimostrato anche a distanza dal lancio di inizio anno, sono state realizzate una serie di altre nuove applicazioni inerenti alla cultura (Il Cenacolo e altre in collaborazione con la Divisione Libri come "Diabolik" e "Alexandros") e all'attualità (il Papa, +150°).

Per il secondo semestre sono previste nuove applicazioni legate alla cultura quali Virtual History Firenze, all'Entertainment quali "Feed the Hippos" e alle passioni quali quelle di Cucina in abbinamento ai marchi aziendali.

Riguardo ai VAS (Value Added Services), si evidenzia una crescita dei fatturati di oltre il 10% rispetto al 2010, grazie all'ampliamento dell'offerta e dei servizi attivati con i principali Operatori di Telecomunicazione.

Servizi Customer Relationship Management

Il progetto CRM, volto a mettere a fattor comune i *database* dei clienti del Gruppo al fine di proporre offerte sempre più rispondenti alle esigenze della clientela, è in linea con le tempistiche previste e permetterà di compiere le prime azioni e di sviluppare un adeguato processo di innovazione nell'attività di relazione con i clienti nel corso del quarto trimestre 2011.

Glaming

Nel secondo trimestre è stata costituita la società Glaming S.r.l., partecipata al 70% da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. e al 30% da Fun Gaming, per l'esercizio a distanza dei giochi pubblici (il cui esercizio è regolamentato dalle normative dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato -AAMS- che disciplina il settore).

La *mission* è di fornire un'offerta di gioco e di intrattenimento evoluta e particolarmente curata nella *user experience* e rivolta ai diversi *target* e *community* che fanno riferimento al portafoglio editoriale di Mondadori, mettendo a disposizione, in piena sicurezza e affidabilità, diversi giochi tra i quali il bingo, il *poker* (a torneo e *cash*) ed i *casino games*.

Mondadori, inserita da fine giugno nell'elenco provvisorio dei soggetti aggiudicatari della concessione, conta di ottenere la licenza nel mese di luglio e di avviare l'attività entro l'anno.

Attività indirette

Oltre a quanto sopra descritto, il Gruppo ha realizzato nuove attività digitali, quali *e-book*, *book club on line*, siti *internet*, abbonamenti e pubblicità digitali, che trovano espressione economica nei diversi *business* per complessivi 14,2 milioni di Euro di fatturato, in crescita rispetto ai 10,8 milioni del 2010.

Direct e Retail

Il fatturato complessivo dell'area Direct e Retail ha raggiunto i 123,1 milioni di Euro rispetto ai 108,9 milioni del primo semestre 2010, con una crescita pari al 13%; tuttavia il dato non è omogeneo in considerazione del fatto che Mondolibri S.p.A. nel 2010 è stata consolidata soltanto dal 1° maggio.

Il fatturato del 2010 è stato inoltre rielaborato per estrapolare, ai fini della comparazione con i valori del semestre in commento, i ricavi di *bol*, riclassificati nel *segment* digital.

<i>(Euro/milioni)</i>	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Fatturato	119,8	108,4
Altri ricavi	3,3	0,5
	123,1	108,9
Costi operativi	(125,0)	(106,9)
Margine operativo lordo	(1,9)	2,0
Ammortamenti e svalutazioni	(2,9)	(2,6)
Risultato operativo	(4,8)	(0,6)

Direct

L'area direct comprende le attività di *direct marketing*, svolta da Cemit Interactive Media S.p.A., e di vendite per corrispondenza, svolta da Mondolibri S.p.A.

I fatturati complessivi sono in crescita di oltre il 26%, anche per il differente perimetro di consolidamento.

In particolare Cemit, in calo dell'8%, ha risentito delle scelte operate da alcuni grandi operatori del largo consumo in ordine alle risorse da destinare alle attività di *marketing*, mentre Mondolibri, attiva nel comparto dei *book club* e nelle vendite a distanza, attraverso una politica di reclutamento e di fidelizzazione dei soci attivi, è riuscita a mantenere il numero di soci intorno al milione di unità e a migliorare i ricavi.

Nell'ambito della diversificazione dei servizi offerti alla clientela risulta in crescita l'attività di comunicazione e servizi *internet*.

Retail

I ricavi complessivi realizzati nei negozi crescono del 6,8% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, per il contributo di Mondolibri S.p.A. (10,5 milioni di Euro nel semestre 2011 rispetto agli 1,9 milioni nei due mesi del 2010) e per le nuove affiliazioni nella catena dei punti vendita in *franchising*, che hanno più che compensato la contrazione

dei ricavi dei negozi di proprietà, dovuta alla chiusura di due importanti *location* nel centro di Roma.

Mondadori Retail S.p.A. registra un calo di fatturato del 10,7% rispetto all'anno precedente, principalmente dovuto alla chiusura dei negozi di Roma (Multicenter Via del Corso e Libreria Trevi), avvenuta nel secondo semestre 2010. A perimetro omogeneo la riduzione delle vendite sarebbe pari all'1,4%.

Anche nel secondo trimestre sono proseguite le attività volte ad incrementare i volumi di vendita, attraverso l'ampliamento dell'offerta di prodotti a marca privata (Emporio Mondadori) quali cancelleria e altri materiali per ufficio; nei *multicenter* sono aumentate le linee di progetto innovative (Cook&Books) unitamente ad una maggiore specializzazione nell'area del prodotto digitale.

Sono previsti nei prossimi mesi investimenti rivolti al miglioramento del *layout* dei punti di vendita, per un'ottimale risposta alle nuove richieste della clientela.

I ricavi realizzati da Mondadori Franchising S.p.A. nel primo semestre 2011 sono aumentati dell'8% rispetto allo stesso periodo del 2010, grazie all'ampliamento del *network* che raggiunge le 491 affiliazioni rispetto ai 456 punti vendita del giugno 2010.

In termini omogenei i ricavi sarebbero allineati a quelli dell'esercizio precedente.

Nell'ottica di una sempre maggiore attenzione al miglioramento dei servizi offerti ai clienti si è ulteriormente sviluppata l'attività di Mondadori Express, che consente di fornire rapidamente titoli di speciale richiesta da parte dei punti vendita; anche in questa area di attività, proseguono progetti di messa a punto del *layout* e degli assortimenti di prodotti, al fine di migliorare la proposta commerciale complessiva.

Sono proseguite importanti azioni promozionali presso i punti vendita volte a stimolare l'acquisto in un momento di mercato particolarmente debole.

Mondolibri S.p.A. è presente sul territorio con 20 librerie di proprietà e 56 in *franchising*.

Radio

Il mercato radiofonico ha registrato nei primi cinque mesi del 2011 una forte flessione dei ricavi pari all'8,4%, con un calo di oltre il 12% negli ultimi tre mesi (fonte: FCP Assoradio). In questo difficile contesto la *performance* della Radio del Gruppo Mondadori è stata in netta controtendenza registrando ricavi netti per 8,2 milioni di Euro in crescita del 7,9% rispetto allo scorso anno.

Tale risultato è in gran parte attribuibile:

- alla *performance* successiva alla riorganizzazione della struttura commerciale, avvenuta nel mese di maggio, rispondente ad una scelta strategica volta ad incrementare la raccolta pubblicitaria, facendo leva sulla capillarità della rete di vendita beneficiando della posizione di leadership che Mondadori Pubblicità ha nel segmento stampa;
- all'allineamento della quota di riparto alla Radio da parte della concessionaria rispetto alle altre attività del Gruppo, reso possibile dalla riduzione dei costi relativi alla raccolta pubblicitaria per la radio stessa.

<i>(Euro/milioni)</i>	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Fatturato	8,2	7,6
Altri ricavi	-	-
	8,2	7,6
Costi operativi	(8,9)	(8,2)
Margine operativo lordo	(0,7)	(0,6)
Ammortamenti e svalutazioni	(0,8)	(0,8)
Risultato operativo	(1,5)	(1,4)

In merito alla rilevazione dei dati d'ascolto è opportuno segnalare che persiste una situazione difficile in merito al loro aggiornamento, (l'ultima rilevazione risale al 1° trimestre 2010 e collocava *R101* a 2,5 milioni di ascoltatori nel giorno medio e circa 7 milioni nei 21 giorni). Audiradio, la società preposta alla rilevazione degli ascolti, ha sospeso le rilevazioni ed è stata messa recentemente in liquidazione.

Monradio si è comunque dotata nel 2011 di ricerche *multiclient* disponibili sul mercato che confermano per *R101* un dato di ascolto nel giorno medio pari a 3 milioni posizionandola tra le prime radio commerciali italiane. Secondo queste indagini gli ascoltatori di *R101* si concentrano per il 70% sul *target* di età 25-54 di cui circa il 51% donne e 49% uomini e superano gli 11 milioni nei 7 giorni.

Anche nel secondo trimestre è continuato il processo di rinnovamento editoriale dell'emittente con musica a maggior impatto emotivo, nuovi conduttori, nuovi *jingle* e maggior focalizzazione sul concetto di "adult contemporary radio" ossia di una radio pensata per il *target* 25-54 anni. Il nuovo *claim* "R101 Forever Fun" sintetizza al meglio la nuova linea editoriale basata sull'intrattenimento, sull'ironia, l'allegria e sull'informazione "leggera".

Nel mese di giugno è stata lanciata una nuova e originale campagna di *brand* pianificata su quotidiani nazionali e locali e basata sull'uso dell'illustrazione umoristica. La campagna rappresenta il terzo *step* di un piano di comunicazione partito a marzo su stampa periodica.

Per il periodo estivo sono inoltre previste numerose promozioni, volte a rafforzare sempre più il posizionamento della radio ed aumentarne l'ascolto, tra le quali ricordiamo: la diretta per tutti i 10 giorni dalla Mostra del cinema di Venezia a fine agosto, il *tour* "Spiagge 101" che prevede 7 tappe nelle più importanti località balneari e le dirette dai villaggi Bravo Alpitour per 5 settimane.

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 aree di *business*.

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

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

Mondadori International

Gli *asset* finanziari gestiti dalla società al 30 giugno 2011 ammontano a 34,3 milioni di Euro (33,8 a fine 2010). La società ha registrato nel semestre una perdita di 1,1 milioni di Euro.

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

- conti correnti, attività assimilabili alla cassa e *time deposit* con primarie banche italiane a scadenza massima inferiore a tre mesi per 14,4 milioni di Euro;
- titoli obbligazionari a tasso variabile disponibili per la vendita per 19,9 milioni di Euro.

Situazione finanziaria

La situazione finanziaria del Gruppo Mondadori, al 30 giugno 2011, presenta un saldo negativo pari a 399,2 milioni di Euro, in peggioramento rispetto al dato di fine esercizio 2010 sostanzialmente a causa della distribuzione del dividendo per circa 40 milioni di Euro.

Posizione finanziaria netta (Euro/milioni)	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	29,0	84,9	25,5
Attività finanziarie al <i>fair value</i>	-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	19,8	26,2	29,5
Attività (passività) in strumenti derivati	(2,0)	(5,3)	(8,7)
Altre attività (passività) finanziarie	(15,9)	(9,8)	(0,5)
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(430,1)	(438,4)	(438,8)
Posizione finanziaria netta	(399,2)	(342,4)	(393,0)

Nel secondo trimestre del 2011 l'economia globale ha complessivamente rallentato il suo tasso di crescita, con particolare riferimento all'Europa dove gli indici relativi all'attività industriale manifatturiera si sono decisamente contratti rispetto alle attese di inizio anno.

La perdurante crisi del debito sovrano in Europa determina periodicamente forti attacchi speculativi sui mercati finanziari del vecchio continente; in queste ultime settimane, l'attenzione si è focalizzata soprattutto sulla critica situazione economica e finanziaria della Grecia, ma anche sulla crisi del debito pubblico di Italia, Portogallo, Spagna ed Irlanda.

In questo turbolento contesto, la Banca Centrale Europea mantiene la sua abituale propensione a contenere le pressioni inflazionistiche; in tal senso, dopo un primo incremento del tasso minimo sulle operazioni di rifinanziamento principale dello 0,25% effettuato in aprile, un secondo intervento è stato effettuato recentemente in Luglio, portando il tasso all'1,50%.

L'andamento dell'Euribor 3 mesi nel semestre è cresciuto costantemente dall'1,00% di inizio anno all'1,547% di fine giugno, massimo livello toccato nel periodo. Il valore medio è stato pari all'1,255%. Il costo medio dell'indebitamento del Gruppo Mondadori è stato invece pari al 3,465%.

Il cambio Euro/Dollaro, dopo quattro mesi di crescita pressoché costante dal minimo di 1,29

in gennaio, ha cominciato ad oscillare tra 1,48 ed 1,40 per chiudere il 30 giugno ad 1,45; l'Euro/Sterlina invece dallo 0,83 minimo in gennaio è arrivato a 0,90 di fine giugno, con un valore medio di 0,87 nei sei mesi trascorsi.

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 30 giugno 2011 ammontano a 1.067,9 milioni di Euro, di cui 731,7 *committed*.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 336,2 milioni di Euro ed utilizzati al 30 giugno 2011 per 32,5 milioni di Euro sono costituiti da linee finanziarie di scoperto in c/c e da anticipazioni s.b.f.

Le principali linee a medio-lungo termine sono costituite da:

- un finanziamento bancario a tasso variabile di 320,0 milioni di Euro a cinque anni con scadenza marzo 2014, concesso da un *pool* di primarie banche di *standing* internazionale; il finanziamento è costituito da un *Term Loan* di 150,0 milioni di Euro, interamente utilizzato al 30 giugno e da un *Revolving Facility* di 170,0 milioni di Euro, non utilizzato; sul *Term Loan* sono stati posti in essere alcuni contratti di *Interest Rate Swap* per trasformare il tasso d'interesse da variabile a fisso;
- un finanziamento *amortizing* a tasso variabile di 104 milioni di Euro, *Term Loan*, concesso da un *pool* di primarie banche popolari italiane, con scadenza giugno 2015; su di esso è in vigore un contratto di *Interest Rate Swap Amortizing* per un nozionale al 30 giugno di 40 milioni di Euro;
- un finanziamento *bullet* a tasso variabile di 50 milioni di euro, *Term Loan*, concesso da Mediobanca, con scadenza marzo 2017; nel mese di luglio 2010 è stato stipulato un contratto di *Interest Rate Swap* ad integrale copertura del finanziamento, con partenza *forward* a fine luglio 2011.

Nel mese di marzo 2011, il Gruppo Mondadori ha concluso la rinegoziazione delle linee bilaterali *committed* con Intesa Sanpaolo, ottenendo una complessiva estensione della durata media dei finanziamenti. Di seguito, si indica la composizione delle suddette linee bilaterali al 30 giugno 2011 e, fra parentesi, la situazione precedente alla ristrutturazione:

- finanziamento a tasso variabile per 50,0 milioni di Euro (150 milioni di Euro), con scadenza maggio 2013, *Term Loan*, interamente utilizzato al 30 giugno; sul *Term Loan* è in essere un contratto di *Interest Rate Swap*, scadenza fine luglio 2011;
- finanziamento a tasso variabile per 200,0 milioni di Euro (100 milioni di Euro), con scadenza dicembre 2016 (dicembre 2015), suddiviso fra un *Term Loan* di 50,0 milioni di Euro (35 milioni di Euro), interamente utilizzato al 30 giugno ed un *Revolving Facility* di 150 milioni di Euro (65 milioni di Euro), utilizzato per 20 milioni di Euro al 30 giugno.

Informazioni sul personale

Gli organici

Il personale dipendente, a tempo indeterminato e determinato, in forza alle società del Gruppo, al 30 giugno 2011, risulta composto da 3.701 unità, con una riduzione di 56 posizioni rispetto all'organico del corrispondente periodo 2010 e di 110 a perimetro costante.

Infatti, per una corretta valutazione della dinamica degli organici è necessario prendere in considerazione i seguenti fenomeni:

- il consolidamento di AME Wellness Editoriale S.r.l. (ex Mondadori Rodale S.r.l.), a partire dal 30 giugno 2011 (20 unità);
- lo sviluppo nell'area *digital* con l'avvio di nuove attività e la costituzione di una nuova società (complessivamente 22 unità) nonché l'attivazione, presso altre società del Gruppo, di attività stagionali nell'ambito dell'editoria scolastica e della gestione dei siti museali (12 unità).

L'impatto organizzativo dei fattori citati, cui si aggiunge anche l'efficienza ottenuta in Mondadori France, evidenziano come, gli interventi di razionalizzazione degli organici strutturali e di applicazione degli ammortizzatori sociali concessi, proseguano in linea con i piani e gli accordi definiti.

Nel prospetto seguente si fornisce il dato puntuale relativo agli organici del Gruppo:

Personale in forza	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.129	1.108	1.131
- Operai	91	96	97
	1.220	1.204	1.228
Società controllate italiane:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.490	1.478	1.509
- Operai	66	58	65
	1.556	1.536	1.574
Società controllate estere:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	925	909	955
- Operai	-	-	-
	925	909	955
Totale	3.701	3.649	3.757

Il costo del personale ammonta a 137,7 milioni di Euro, rispetto a 134,3 milioni del primo semestre 2010.

A perimetro omogeneo, senza i costi relativi alle strutture dell'area *digital* e depurando i dati del contributo di Mondolibri S.p.A., consolidata soltanto per due mesi nel 2010, il costo complessivo risulterebbe in calo dell'1,3%.

La riduzione si attesterebbe all'8,7% comparando, a parità di perimetro di consolidamento, il dato del semestre in commento con quello del primo semestre 2009.

Investimenti tecnici

Nel primo semestre gli investimenti in immobilizzazioni tecniche ammontano a 3,1 milioni di Euro, prevalentemente concentrati nella sostituzione di macchine elettroniche per l'ufficio e nella dotazione di mobili, arredi e attrezzature delle nuove librerie aperte.

Principali rischi e incertezze cui il Gruppo Mondadori è esposto

Nel quadro della definizione delle linee guida del proprio Sistema di Controllo Interno, il Gruppo Mondadori ha istituito nel 2008 una funzione di *Risk Management*, incaricata di avviare un processo volto ad identificare e gestire i principali rischi ed incertezze a cui sono esposte le diverse attività del Gruppo.

Il Modello di riferimento elaborato per l'identificazione, valutazione e gestione dei rischi si basa sui principi del "COSO - Enterprise Risk Management" (COSO ERM), standard definito dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*, uno degli approcci più autorevoli ed adottati a livello nazionale ed internazionale.

Descrizione delle principali caratteristiche

In relazione agli obiettivi strategici individuati, i responsabili di unità di *business* o funzione, mediante un processo di *self assessment*, identificano e valutano i rischi che ne potrebbero influenzare il raggiungimento, rilevando al contempo eventuali azioni mitiganti.

I fattori di rischio, suddivisi in categorie, sono valutati attraverso i parametri di probabilità di accadimento dell'evento e di impatto, quest'ultimo considerato dal punto di vista economico, di quota di mercato, vantaggio competitivo e reputazione. La valutazione è condotta sia a livello inerente, vale a dire in assenza di azioni di mitigazione, sia a livello residuo, tenendo invece conto degli interventi del *management*.

Gli esiti del processo vengono elaborati e sintetizzati dalla funzione di *Risk Management* al fine di sottoporli ai responsabili di Direzione per la validazione. Viene quindi attribuito a ciascun rischio un peso proporzionato alla rilevanza della relativa Area di appartenenza sul Gruppo e viene effettuato un raggruppamento dei rischi della stessa natura per ottenere i risultati consolidati di Gruppo.

Il Preposto al Controllo Interno presenta i risultati dell'attività al Vice Presidente ed Amministratore Delegato che a sua volta, in veste di Amministratore Esecutivo, li espone in sede di Comitato di Controllo Interno, Collegio Sindacale, e infine al Consiglio di Amministrazione. Tali elementi costituiscono la base per ulteriori approfondimenti da parte delle strutture e degli organismi preposti.

La funzione di *Internal Auditing* è incaricata di verificare l'effettiva esistenza ed efficacia delle azioni di mitigazioni indicate in fase di *assessment*. In aggiunta, la funzione di *Risk Management* svolge, in collaborazione con i responsabili aziendali e su specifici fattori di rischio, un'attività di *Risk Response*, allo scopo di mappare gli ulteriori interventi volti ad allineare il rischio residuo entro una soglia di rischio ritenuta accettabile (*Risk Appetite*).

La situazione dei rischi viene aggiornata con cadenza annuale, secondo le modalità fin qui descritte.

Di seguito, sulla base delle indicazioni emerse dalle analisi svolte, si riporta la descrizione dei principali rischi e incertezze cui il Gruppo risulta esposto.

Rischi connessi al contesto economico

L'economia italiana

Gli ultimi dati disponibili sul PIL, riferiti al primo trimestre del 2011, confermano il lento ritmo della ripresa che caratterizza l'economia italiana. L'aumento nel periodo considerato è stato dello 0,1% in termini congiunturali e dell' 1,0% su base annua (fonte: Istat), segnando una situazione di sostanziale stagnazione in continuità con quanto emerso nell'ultima parte del 2010. Il confronto con l'area Euro ribadisce le difficoltà di crescita, non solo rispetto ai principali paesi quali Germania (+1,5% sul trimestre precedente) e Francia (+1,0%), ma anche se paragonato alla media d'area (+0,8%). Per tutta l'Eurozona rimane comunque l'incognita legata alle tensioni sui mercati del debito sovrano di alcuni paesi, in particolare della Grecia, ancora a rischio *default*.

Nel contesto italiano permangono elementi di incertezza, dovuti in primis a debolezze strutturali, quali l'ingente debito pubblico, che esigerà il ricorso a una manovra di contenimento della spesa, e l'elevata evasione fiscale. La produzione industriale,

coerentemente con i dati sul PIL, presenta un andamento piatto, con una crescita nel primo trimestre dello 0,1%, in linea con il dato medio nel periodo luglio 2010 - marzo 2011. Anche i consumi delle famiglie stentano a recuperare, rimanendo improntati a una grande cautela, in conseguenza del calo del potere d'acquisto e dei perduranti timori sulle condizioni del mercato del lavoro, in particolare per quanto riguarda la disoccupazione giovanile.

Alla luce delle ultime rilevazioni è lecito quindi aspettarsi per il 2011 il mantenimento di un ritmo di crescita attorno all'1%, al di sotto dei valori medi UE.

Rischi finanziari e di credito

Rischi finanziari

Il rischio finanziario rappresenta l'esposizione del Gruppo a potenziali perdite connesse ai cicli finanziari derivanti dalla gestione ordinaria, alla volatilità dei tassi di cambio e d'interesse e alla struttura finanziaria.

Il Gruppo Mondadori, operando su più aree geografiche, è naturalmente esposto a rischi connessi alle fluttuazioni dei tassi di cambio e di interesse.

L'esposizione ai rischi di cambio è collegata alla diversa distribuzione geografica delle attività, in particolare all'acquisizione di diritti di pubblicazione di autori stranieri e alla pubblicazione di alcune testate del Gruppo in altri Paesi, che determina flussi finanziari denominati in valute diverse dall'Euro (principalmente Dollaro USA e Sterlina inglese).

Il Gruppo utilizza inoltre varie forme di finanziamento, finalizzate alla copertura dei fabbisogni delle proprie attività; variazioni nei livelli dei tassi di interesse possono comportare incrementi o riduzioni nel costo dei finanziamenti e conseguentemente nei margini.

Coerentemente con le proprie politiche di gestione del rischio, il Gruppo Mondadori fa fronte ai rischi relativi alle oscillazioni dei tassi di cambio e di interesse attraverso il ricorso a strumenti finanziari di copertura. Nonostante tali operazioni di copertura finanziaria, eventuali repentine fluttuazioni dei tassi di cambio e di interesse, dovute anche alla congiuntura economica, potrebbero avere un impatto negativo sui risultati economici e finanziari del Gruppo.

Relativamente alla struttura patrimoniale, nel Gruppo vi è la consapevolezza di definire una struttura di risorse coerente con il raggiungimento di un equilibrio finanziario e patrimoniale.

La riduzione dei margini, connessa al generalizzato calo dei consumi e alla contrazione del mercato pubblicitario, potrebbe comportare la necessità di ricorrere a finanziamenti, con un aumento del livello di indebitamento e degli oneri finanziari. Per fronteggiare questo rischio, il Gruppo nel 2009 ha rinegoziato integralmente, a condizioni di mercato, la propria esposizione nei confronti del sistema creditizio, garantendosi un'elevata flessibilità sui *covenant* finanziari e allungando la scadenza media del debito.

Rischi associati ai crediti commerciali

La menzionata congiuntura economica e finanziaria potrebbe determinare un allungamento dei tempi di incasso, con conseguente peggioramento della posizione finanziaria (in particolare, per le Divisioni Pubblicità e Libri).

Il potenziale squilibrio tra le condizioni di incasso e di pagamento è ancora più evidente per le società che operano nei confronti della Pubblica Amministrazione, che hanno tuttavia un impatto limitato nell'ambito del Gruppo.

A livello generale, il peggioramento delle condizioni economiche e finanziarie di ambiente potrebbe incrementare il rischio di inadempimenti contrattuali e/o *default* delle controparti.

Rischi di business: ambiente competitivo e rischi strategici

Il settore editoriale e media, in cui opera il Gruppo Mondadori, continua ad attraversare una congiuntura caratterizzata da elementi di incertezza e stagnazione, a seguito di una mancata ripresa dei consumi e degli investimenti pubblicitari. Inoltre le forti discontinuità, generate dai mutamenti tecnologico-strutturali, spingono verso un ripensamento delle attività di business per cogliere nuove opportunità di crescita.

Il Gruppo, mantenendo il *core business* come pilastro fondamentale, ha delineato dall'inizio del 2011 alcuni elementi strategici chiave di sviluppo: lo sfruttamento trasversale dei *brand* e dei contenuti editoriali; la forte accelerazione del *business* digitale; il *focus* sulla conoscenza e fidelizzazione dei lettori; l'integrazione delle attività operative e dei processi trasversali all'azienda.

In attesa che maturino gli effetti positivi di tali scelte strategiche per l'anno in corso e quelli a venire, il quadro generale della rischiosità resta invariato rispetto alla situazione descritta nella Relazione sulla Gestione presentata all'Assemblea del 21 aprile 2011. Di seguito se ne riprendono sinteticamente i principali fattori di rischio, riferiti alle varie Direzioni, evidenziando alcune dinamiche e condizioni che hanno subito variazioni meritevoli di attenzione.

In un contesto di rapida trasformazione del mercato del libro, determinata in *primis* dal fenomeno *e-book*, la Direzione Generale **Libri Trade** si è mossa tempestivamente, definendo un piano strategico di sviluppo, stringendo *partnership* con importanti *player* (es. Telecom, Google), e strutturandosi per mantenere la posizione di *leadership* ricoperta nel mercato cartaceo tradizionale. In riferimento a quest'ultimo i rischi di concentrazione della redditività su pochi grandi titoli di successo e la crescente competitività rimangono rilevanti, anche se in calo. Al riguardo la Direzione si avvale di un ampio catalogo e di un efficace presidio del mercato dei diritti per individuare prontamente opportunità di investimento e diversificazione.

I mutamenti tecnologici e normativi in corso sono all'origine delle profonde discontinuità che caratterizzano i *business* in cui opera la Direzione Generale **Educational**. Mondadori Education, in conformità con le linee guida dettate dalla Riforma scolastica, sta continuando ad investire sull'innovazione e la qualità del prodotto e sull'aggiornamento del *know-how*, in chiave di sviluppo e integrazione tra contenuti cartacei e multimediali. La situazione di rallentamento congiunturale e di incertezza, sia nel mercato dei Beni Culturali sia in quello delle vendite editoriali, pone Mondadori Electa di fronte alla necessità di una ridefinizione del modello di *business*, orientata all'innovazione editoriale e all'economicità del processo di produzione.

Alle persistenti condizioni di incertezza sul fronte delle diffusioni, delle vendite congiunte e dei ricavi pubblicitari, la Direzione Generale **Periodici Italia** ha risposto attraverso un equilibrato *mix* tra ricavi diffusionali e pubblicitari, interventi di ridefinizione e rilancio del portafoglio testate, il *focus* sull'efficienza e la riorganizzazione dei processi, la valorizzazione dei *brand* e dei contenuti editoriali.

Mondadori France consolida le ottime *performance* conseguite da *Grazia*, sia in termini di diffusioni che di raccolta pubblicitaria. La Direzione sta inoltre proseguendo lungo la strada

del riposizionamento strategico e del *focus* sul rinnovamento e sulla qualità editoriale del portafoglio testate, al fine di affrontare al meglio le condizioni di instabilità presenti, anche se con portata più limitata rispetto all'Italia, nel mercato della stampa periodica transalpina.

La neo-costituita Direzione Generale **Digital** sta operando attivamente su più fronti, sviluppando la presenza del Gruppo in ambito digitale sia con iniziative indipendenti sia attraverso una stretta collaborazione con i singoli *business* in logica trasversale. Definite con precisione le linee guida strategiche, i principali fattori critici di successo per la Direzione riguardano le risorse umane, al fine di coniugare competenze tecniche con la conoscenza e padronanza delle attività editoriali, le scelte di acquisizione/*partnership*, la gestione degli utenti sui *social media*.

I risultati positivi ottenuti dalle **Attività Internazionali**, nonostante i rischi a livello globale sul fronte dei consumi e degli investimenti pubblicitari, confermano l'*appeal* dei *brand* di proprietà del Gruppo, in particolare di *Grazia* e delle testate *up-market*, in continua espansione geografica attraverso il lancio di nuove edizioni.

In **ambito pubblicitario**, il *trend* positivo rilevato nel 2010 subisce una netta inversione di tendenza nel primo quadrimestre del 2011, con un calo del 2,6% (fonte: Nielsen). Tra i principali mezzi di informazione solo il *web* si conferma in crescita (+17,6%), mentre per tutti gli altri il saldo è negativo, anche se i periodici fanno meglio dei quotidiani, cedendo solo l'1%. Mondadori Pubblicità fronteggia tale contesto attraverso importanti attività di mitigazione, quali cambiamenti sia a livello organizzativo sia commerciale, iniziative di *brand extension* (es. creazione di eventi), una più marcata personalizzazione dell'offerta, realizzata anche tramite proposte integrate e multimediali.

Le fonti di rischio per la Direzione Generale **Direct** sorgono in particolare dall'innovazione tecnologica, che può avere impatto sulle vendite nei canali tradizionali in seguito a nuove modalità di fruizione dei contenuti (*e-book*), e dalla crescente competizione all'interno del settore, ad opera dalle altre catene di librerie e della GDO. La Direzione adotta adeguate strategie volte alla fidelizzazione del cliente e alla valorizzazione dei punti vendita e monitora con attenzione il mercato, al fine di rispondere ai cambiamenti con tempestività ed efficacia.

La maturità dei *business*, i vincoli normativi e l'evoluzione del mercato che condizionano l'attività di Cemit e Mondolibri rendono difficili ulteriori margini di sviluppo. Di conseguenza le Società stanno ricorrendo a specifiche azioni ed iniziative per consolidare e fidelizzare la base clienti esistente.

Monradio è soggetta all'andamento negativo della raccolta pubblicitaria sul mezzo radiofonico, che nei primi quattro mesi dell'anno ha fatto segnare un -7,2%, in forte discontinuità rispetto al recupero maturato nel 2010. A questo si aggiunge il recente scioglimento, dopo un lungo *empasse*, di Audiradio, società partecipata dalle principali emittenti e preposta all'elaborazione dei dati di ascolto, che costituirà verosimilmente un ulteriore freno agli investimenti. Nonostante questo quadro di settore, Monradio prosegue i suoi piani di sviluppo, attraverso un'intensa attività di comunicazione, l'attenzione alla multimedialità e al rinnovamento del palinsesto.

Rischi normativi e regolamentari

Il Gruppo Mondadori si trova ad operare in un ambiente regolamentare complesso. Le modifiche normative possono influire sia in termini di maggiore onerosità nei processi interni di *Governance & Compliance* su alcune specifiche tematiche, quali D.Lgs. 231/01, D.Lgs. 196/03 sulla *Privacy*, Legge 262/05 sulla Tutela del risparmio, adempimenti di carattere fiscale; sia sulla capacità di competere in alcune aree di business, come nel caso di **Mondadori Education**, la cui attività è strettamente legata alla riforma del sistema

scolastico, e di **Mondadori Electa**, soggetta per il *business* dei Beni Culturali alle modifiche nelle modalità di assegnazione dei servizi aggiuntivi presso i siti museali.

Rischi connessi alla tutela dei brand

Il Gruppo Mondadori è consapevole che nei suoi *brand*, contenuti, autori, risiedono il suo prestigio e le opportunità di crescita futura. Per questo li considera un patrimonio da tutelare e valorizzare. Le politiche e le attività aziendali sono quindi improntate a mantenere ed incrementare il valore di tali *asset* immateriali, evitando il verificarsi di eventi dannosi per l'immagine del Gruppo o intervenendo tempestivamente per limitare le possibili ripercussioni negative sull'attività, l'immagine e i risultati aziendali.

Fatti di rilievo avvenuti nel corso del semestre

Rinnovo autorizzazione assembleare all'acquisto e disposizione di azioni proprie

L'Assemblea del 21 aprile 2011 ha deliberato il rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie, a seguito della scadenza della precedente autorizzazione deliberata il 27 aprile 2010.

Si ricorda che l'Assemblea del 27 aprile 2010 aveva autorizzato gli acquisti fino al limite, tenuto conto delle azioni già in portafoglio, del 15% del capitale sociale, rappresentato da n. 38.914.474 azioni ordinarie.

Considerando le complessive n. 22.367.587 azioni (8,62% del capitale sociale), già direttamente o indirettamente detenute l'autorizzazione aveva attribuito quindi la facoltà di acquistare fino ad ulteriori massime n. 16.546.887 azioni proprie.

L'Assemblea ha inoltre deliberato l'autorizzazione, ai sensi dell'art. 2357 ter del Codice Civile, a disporre delle azioni proprie acquistate o già in portafoglio alla Società.

Di seguito gli elementi principali del programma di acquisto autorizzato:

Motivazioni

Il rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie è finalizzato a mantenere comunque applicabile la condizione di legge per eventuali ulteriori piani di riacquisto e, conseguentemente, la possibilità di cogliere eventuali opportunità di investimento o di operatività sulle azioni proprie, attribuendo in particolare al Consiglio di Amministrazione la facoltà di:

- disporre delle azioni proprie a fronte dell'esercizio delle opzioni per l'acquisto delle azioni stesse assegnate ai destinatari dei Piani di *stock option* istituiti dall'Assemblea degli Azionisti;
- utilizzare le azioni proprie acquistate o già in portafoglio 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.

Durata

Fino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2011.

Numero massimo di azioni acquistabili

In linea con la precedente in scadenza, la nuova autorizzazione si riferisce all'acquisto di ulteriori massime n. 16.546.887 azioni proprie che, tenuto conto delle azioni proprie già detenute direttamente o indirettamente dalla Società come sopra indicato, consente il raggiungimento del 15% dell'attuale capitale sociale.

Ad esito dell'operazione di annullamento di n. 12.971.492 azioni proprie e conseguente riduzione del capitale, deliberato dall'Assemblea in sede straordinaria e di seguito descritta, gli acquisti autorizzati consentirebbero il raggiungimento del 10,52% del capitale sociale.

Modalità per l'effettuazione degli acquisti e indicazione del prezzo minimo e massimo

Gli acquisti verrebbero effettuati sui mercati regolamentati ai sensi dell'art. 132 del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 e dell'art. 144 bis, comma 1 lett. B del Regolamento Consob 11971/99 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 determinato alle stesse condizioni di cui alle precedenti autorizzazioni assembleari e quindi 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%.

In termini di prezzi e volumi giornalieri le operazioni di acquisto si attuerebbero comunque in conformità alle condizioni previste dal regolamento (CE) n. 2273/2003, e in particolare:

- la Società non acquisterà azioni proprie ad un prezzo superiore a quello più elevato tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente e quello dell'offerta indipendente più elevata corrente sul mercato regolamentato dove viene effettuato l'acquisto.
- in termini di volumi giornalieri di acquisto, la Società non acquisterà un quantitativo di azioni superiore al 25% del volume medio giornaliero di azioni Mondadori, negoziato sul mercato regolamentato e calcolato sulla base del volume medio giornaliero degli scambi del titolo Mondadori nei 20 giorni di negoziazione precedenti le date di acquisto.

Annullamento di parte delle azioni proprie in portafoglio corrispondenti al 5% del capitale sociale

Come sopra indicato Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. detiene, direttamente o indirettamente, complessive n. 22.367.587, azioni proprie, corrispondenti all'8,62% del capitale sociale, di cui direttamente n. 17.850.101 azioni, corrispondenti al 6,88% del capitale sociale e acquistate ad un prezzo medio di 6,1697 Euro, e indirettamente, tramite la controllata Mondadori International S.p.A., n. 4.517.486 azioni.

L'Assemblea del 21 aprile 2011 ha deliberato, in sede straordinaria, l'annullamento di complessive n. 12.971.492 azioni proprie del valore nominale unitario di Euro 0,26, corrispondenti al 5% del capitale sociale, mantenendo in portafoglio, anche al servizio dei piani di *stock option*, le ulteriori n. 4.878.609 azioni, oltre alle n. 4.517.486 detenute da Mondadori International S.p.A..

La proposta di annullamento di parte delle azioni proprie in portafoglio è derivata dalla considerazione che, negli ultimi anni, non si sono presentate possibilità di utilizzo delle azioni coerenti con le finalità che ne avevano determinato l'autorizzazione assembleare all'acquisto, quali l'utilizzo nell'ambito di eventuali operazioni di scambio azionario o di conversione di strumenti finanziari.

In seguito all'annullamento e alla conseguente riduzione del numero di azioni rappresentanti il capitale sociale, si consegue - mantenendo nel contempo la solidità necessaria a sostegno degli obiettivi futuri di crescita - un'ottimizzazione della struttura patrimoniale della società e un impatto positivo in termini di incremento dell'utile per azione (*earning per share*) e del dividendo per azione (*dividend per share*).

In termini di impatti contabili le "azioni proprie" iscritte, in conformità ai principi contabili internazionali, in diminuzione del patrimonio netto vengono ridotte di circa 80.030.000 Euro, a fronte della riduzione del capitale sociale per nominali 3.372.587,92 Euro - corrispondenti alle n. 12.971.492 azioni del valore nominale di Euro 0,26 annullate - e della riduzione della "riserva sovrapprezzo azioni" per circa 76.658.000 Euro.

La riduzione del capitale sociale approvata dall'Assemblea diverrà effettiva subordinatamente al decorso senza opposizioni del termine di novanta giorni dall'iscrizione delle relative delibere previsto dall'art. 2445 Codice Civile.

Acquisti di azioni proprie nel primo semestre 2011

Nel corso del primo semestre 2011 non sono stati effettuati acquisti di azioni proprie nè atti di disposizione delle stesse.

Al 30 giugno 2011 le azioni proprie complessivamente detenute, per un valore di carico di 145 milioni di Euro, sono quindi invariate in n. 22.367.587 pari al 8,62% del capitale sociale, di cui n. 17.850.101 direttamente in portafoglio ad Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. e n. 4.517.486 possedute dalla controllata Mondadori International S.p.A..

Nel mese di luglio sono state acquistate sul Mercato Telematico Azionario complessive n. 1.000.000 azioni proprie corrispondenti allo 0,38% del capitale sociale, per un esborso complessivo pari a 2.302.358 Euro.

A seguito di queste operazioni Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. possiede direttamente 18.850.101 azioni proprie (7,2660% del capitale sociale); considerando le ulteriori 4.517.486 azioni possedute dalla controllata Mondadori International S.p.A., le azioni proprie complessive sono quindi n. 23.367.587 (9,0073% del capitale sociale).

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

Non si segnalano fatti rilevanti avvenuti dopo la chiusura del periodo in commento.

Altre informazioni

Vengono fornite ora alcune informazioni relative ai seguenti specifici temi:

Rapporti con parti correlate

In attuazione dell'art. 2391 *bis* del Codice Civile e secondo i principi generali indicati dal "Regolamento in materia di Operazioni con Parti Correlate" (il "Regolamento Consob"), emanato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche, il Consiglio di Amministrazione ha approvato, in data 25 novembre 2010, previo parere favorevole di un Comitato costituito esclusivamente da amministratori qualificati quali indipendenti, in applicazione del codice di autodisciplina di Borsa Italiana S.p.a., le "Procedure Operazioni con parti correlate" (le "Procedure Mondadori").

Le Procedure, che sostituiscono con decorrenza 1 gennaio 2011 il precedente regolamento interno adottato dal Consiglio di Amministrazione in materia, descrivono le regole, i ruoli, le responsabilità e le attività poste in essere al fine di assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate attuate dalla Società direttamente o per il tramite di società controllate.

Le "Procedure Operazioni con parti correlate" sono disponibili sul sito www.mondadori.it - sezione Governance, sistema di *governance*, regolamenti e procedure.

Con riferimento anche alle disposizioni dell'art. 5 comma 8 del Regolamento Consob, si informa che nel semestre di riferimento:

- non sono state concluse operazioni di maggiore rilevanza quali individuate nelle Procedure Mondadori in conformità alle disposizioni del Regolamento Consob;
- non sono state concluse altre operazioni con parti correlate che abbiano influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati della società.

Si informa inoltre, anche in riferimento al D. Lgs. 173 del 3 novembre 2008 che ha modificato, tra l'altro, l'articolo 2427 Codice Civile e ha introdotto i numeri 22 *bis* e *ter*, che non si rilevano operazioni di carattere atipico o inusuale, estranee alla normale gestione d'impresa.

Le operazioni intercorse con parti correlate nel semestre di riferimento sono regolate a condizioni equivalenti a quelle di mercato; quelle concluse con società controllate o collegate hanno avuto natura commerciale e, per quanto attiene al conto corrente infragruppo gestito da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., finanziaria. A quest'ultimo partecipano, nelle diverse posizioni debitorie e creditorie, le diverse società controllate e collegate.

Per maggiori dettagli si rimanda alle Note esplicative al bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2011

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 e il risultato del primo semestre 2011 di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. con quelli espressi dal bilancio consolidato di Gruppo.

<i>(Euro/migliaia)</i>	Patrimonio netto	Risultato netto del periodo
Saldi come da Bilancio della Capogruppo	534.302	55.601
Dividendi ricevuti da parte della Capogruppo da imprese controllate e collegate	-	(37.949)
Eliminazione utili in tragruppo	(8.156)	122
Contributo patrimoniale e reddituale delle imprese collegate	(31.771)	290
Contributo patrimoniale e reddituale delle imprese controllate, al netto di quanto esposto nelle voci precedenti	70.440	4.653
Saldi come da Bilancio consolidato	564.815	22.717

Evoluzione prevedibile della gestione

La situazione in termini di sviluppo ed occupazione nel nostro Paese ed anche nel contesto europeo non presenta segnali di miglioramento; negli ultimi tempi sono state forti le preoccupazioni sullo stato di salute dei conti pubblici per tutta la zona dell'Euro, con naturali impatti sulle politiche previdenziali, fiscali ed in ultimo sulla capacità di risparmio e di spesa delle famiglie.

Il clima di forte incertezza sull'evoluzione della situazione socio-economica ha avuto immediate ripercussioni anche sulla pensione agli investimenti delle aziende.

I risultati del primo semestre 2011 del gruppo Mondadori assumono particolare rilevanza in relazione al contesto di cui sopra, con mercati di riferimento in generale contrazione; la tenuta del *core business* e l'attenzione ai processi di riduzione dei costi hanno consentito di ottenere un risultato operativo in crescita per il sesto trimestre consecutivo.

Nei prossimi mesi all'impegno sulle attività più tradizionali si aggiungerà un impegno ancor maggiore nel settore digitale, con l'accelerazione dell'offerta di prodotti e servizi digitali e la fidelizzazione dei clienti legati ai *brand* ed alle *community* del Gruppo.

La visibilità sull'evoluzione dei mercati non è mai stata difficile quanto in questi momenti, essendo sempre più condizionata da fenomeni esogeni e transnazionali.

Pur nella piena considerazione di quanto sopra, la determinazione nella gestione del *core business* e nello sviluppo di nuove opportunità, in assenza di ulteriori, forti discontinuità nei mercati dovrebbe consentire al Gruppo Mondadori di confermare anche a fine esercizio livelli di redditività in miglioramento, pur senza rinunciare agli investimenti necessari allo sviluppo delle nuove attività nel digitale.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi



***Bilancio semestrale consolidato abbreviato
al 30 giugno 2011***

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Attivo <i>(Euro/migliaia)</i>	Note	30 giugno 2011	31 dicembre 2010
Attività immateriali	9	897.719	901.468
Investimenti immobiliari	10	2.788	2.383
Terreni e fabbricati		10.351	10.680
Impianti e macchinari		12.493	5.513
Altre immobilizzazioni materiali		30.743	39.766
Immobili, impianti e macchinari	11	53.587	55.959
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		125.931	131.464
Altre partecipazioni		1.572	222
Totale partecipazioni	12	127.503	131.686
Attività finanziarie non correnti	19	1.596	1.889
Attività per imposte anticipate	13	40.827	45.679
Altre attività non correnti	14	1.321	1.390
Totale attività non correnti		1.125.341	1.140.454
Crediti tributari	15	34.472	28.709
Altre attività correnti	16	87.525	81.667
Rimanenze	17	134.946	131.484
Crediti commerciali	18	363.791	385.207
Altre attività finanziarie correnti	19	33.974	31.942
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	19	29.019	84.901
Totale attività correnti		683.727	743.910
Attività destinate alla dismissione o cessate		-	-
Totale attivo		1.809.068	1.884.364

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Passivo (Euro/migliaia)	Note	30 giugno 2011	31 dicembre 2010
Capitale sociale		67.452	67.452
Riserva sovrapprezzo azioni		286.857	286.857
Azioni proprie		(144.968)	(144.968)
Altre riserve e risultati portati a nuovo		332.757	327.771
Utile (perdita) del periodo		22.717	42.101
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	20	564.815	579.213
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	20	1.598	1.750
Totale patrimonio netto		566.413	580.963
Fondi	21	37.796	43.416
Indennità di fine rapporto	22	53.193	53.159
Passività finanziarie non correnti	19	407.440	418.468
Passività per imposte differite	13	93.498	91.189
Altre passività non correnti		-	-
Totale passività non correnti		591.927	606.232
Debiti per imposte sul reddito	23	25.175	22.619
Altre passività correnti	24	235.298	250.966
Debiti commerciali	25	333.867	380.895
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie	19	56.388	42.689
Totale passività correnti		650.728	697.169
Passività destinate alla dismissione o cessate		-	-
Totale passivo		1.809.068	1.884.364

Conto economico consolidato

<i>(Euro/migliaia)</i>	Note	Periodo al 30 giugno 2011	Periodo al 30 giugno 2010
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	26	741.411	726.785
Decremento (incremento) delle rimanenze	17	(3.305)	1.350
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	27	114.352	113.532
Costi per servizi	28	425.928	401.980
Costo del personale	29	137.711	134.263
Oneri (proventi) diversi	30	20.083	24.246
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	31	12.344	3.137
Margine operativo lordo		58.986	54.551
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	10-11	5.559	6.158
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	9	5.477	5.567
Risultato operativo		47.950	42.826
Proventi (oneri) finanziari	32	(10.395)	(11.999)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni		-	-
Risultato prima delle imposte		37.555	30.827
Imposte sul reddito	33	14.813	15.344
Risultato derivante dall'attività in funzionamento		22.742	15.483
Proventi (oneri) da attività/passività destinate alla dismissione o cessate		-	-
Risultato netto		22.742	15.483
Attribuibile a:			
- Interessenze di pertinenza di terzi		25	384
- Azionisti della controllante		22.717	15.099
Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro)	34	0,10	0,06
Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro)	34	0,10	0,06

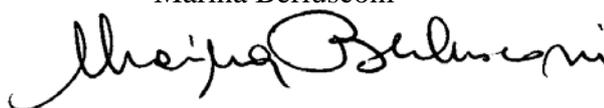
Conto economico complessivo consolidato

<i>(Euro/migliaia)</i>	Periodo al 30 giugno 2011	Periodo al 30 giugno 2010
Risultato netto prima delle interessenze di pertinenza di terzi	22.742	15.483
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(3)	46
Altri utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(1.825)	(281)
Parte efficace di utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	3.220	(3.906)
Utili (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita (<i>fair value</i>)	1.035	(2.662)
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite)	-	-
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale	2.427	(6.803)
Risultato complessivo del periodo	25.169	8.680
Attribuibile a:		
- Interessenze di pertinenza di terzi	25	384
- Azionisti della controllante	25.144	8.296

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi



Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato al 30 giugno 2010

(Euro/migliaia)	Note	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Riserva stock option	Riserva cash flow hedge	Riserva fair value	Riserva conversione	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale PN Gruppo	PN terzi azionisti	Totale
Saldo al 1° gennaio 2010		67.452	286.857	(138.840)	6.701	(4.660)	(257)	(567)	293.484	34.333	544.503	1.778	546.281
- Destinazione risultato									34.333	(34.333)	-		-
- Pagamento dividendi											-	(567)	(567)
- Variazione area consolidamento											-		-
- Operazioni su azioni proprie				(6.127)							(6.127)		(6.127)
- Stock option					78				177		255		255
- Altri movimenti									140		140		140
- Utile (perdita) complessivo						(3.906)	(2.662)	(235)		15.099	8.296	384	8.680
Saldo al 30 giugno 2010		67.452	286.857	(144.967)	6.779	(8.566)	(2.919)	(802)	328.134	15.099	547.067	1.595	548.662

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato al 30 giugno 2011

(Euro/migliaia)	Note	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Riserva stock option	Riserva cash flow hedge	Riserva fair value	Riserva conversione	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale PN Gruppo	PN terzi azionisti	Totale
Saldo al 1° gennaio 2011		67.452	286.857	(144.968)	7.125	(5.235)	(1.793)	(610)	328.284	42.101	579.213	1.750	580.963
- Destinazione risultato									1.800	(1.800)	-		-
- Pagamento dividendi	20									(40.301)	(40.301)	(533)	(40.834)
- Variazione area consolidamento											-		-
- Operazioni su azioni proprie											-		-
- Stock option					(1.487)				1.815		328		328
- Altri movimenti									431		431	356	787
- Utile (perdita) complessivo						3.220	1.035	(1.828)		22.717	25.144	25	25.169
Saldo al 30 giugno 2011		67.452	286.857	(144.968)	5.638	(2.015)	(758)	(2.438)	332.330	22.717	564.815	1.598	566.413

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 consolidato

Rendiconto finanziario			
<i>(Euro/migliaia)</i>			
	Note	30 giugno 2011	30 giugno 2010
Risultato netto del periodo		22.717	15.099
<i>Rettifiche</i>			
Ammortamenti e svalutazioni	9-10-11	11.036	11.725
Imposte dell'esercizio		14.813	15.344
<i>Stock option</i>		328	255
Accantonamenti (utilizzi) a fondi e indennità di fine rapporto		(4.325)	(212)
Minusvalenze (plusvalenze) da cessione di attività immateriali, immobili, impianti e macchinari, partecipazioni		(176)	(148)
Minusvalenze (plusvalenze) da valutazione attività finanziarie	32	725	(706)
(Proventi) oneri società contabilizzate con metodo del patrimonio netto	31	(12.344)	(3.137)
Oneri finanziari netti su finanziamenti e operazioni in derivati		8.221	9.593
Disponibilità generata dall'attività operativa		40.995	47.813
(Incremento) decremento crediti commerciali		25.226	26.600
(Incremento) decremento rimanenze		(280)	2.207
Incremento (decremento) debiti commerciali		(43.258)	(28.498)
Pagamento per imposte sul reddito	15-23	(1.287)	(1.639)
Pagamento per anticipi e liquidazioni di indennità di fine rapporto	22	(1.699)	(7.488)
Variazione netta altre attività/passività		(36.208)	(35.266)
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa		(16.511)	3.729
Corrispettivo incassato (pagato) al netto della cassa ceduta / acquisita	8	(66)	1.955
(Investimenti) disinvestimenti in attività immateriali		(8.856)	(5.232)
(Investimenti) disinvestimenti in immobili, impianti e macchinari		(1.263)	(3.042)
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni		14.928	4.120
(Investimenti) disinvestimenti in attività finanziarie		1.791	(16.387)
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento		6.534	(18.586)
Variazione netta in passività finanziarie	19	1.495	(60.059)
Pagamento oneri finanziari netti su finanziamenti e operazioni in derivati		(7.099)	(13.075)
(Acquisto) cessione di azioni proprie		-	(6.127)
Dividendi pagati		(40.301)	-
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di finanziamento		(45.905)	(79.261)
Aumento (diminuzione) di cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti		(55.882)	(94.118)
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo	19	84.901	119.627
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti al termine del periodo	19	29.019	25.509
Composizione cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti			
Denaro assegni e valori in cassa		1.304	1.264
Depositi bancari e postali		27.715	24.245
	19	29.019	25.509

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-

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011
 Bilancio semestrale abbreviato consolidato - Prospetti di bilancio
 Importi espressi in migliaia di Euro

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

Attivo <i>(Euro/migliaia)</i>	Note	30 giugno 2011	di cui parti correlate (nota 37)	31 dicembre 2010	di cui parti correlate (nota 37)
Attività immateriali	9	897.719	-	901.468	-
Investimenti immobiliari	10	2.788	-	2.383	-
Terreni e fabbricati		10.351	-	10.680	-
Impianti e macchinari		12.493	-	5.513	-
Altre immobilizzazioni materiali		30.743	-	39.766	-
Immobili, impianti e macchinari	11	53.587	0	55.959	0
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		125.931	-	131.464	-
Altre partecipazioni		1.572	-	222	-
Totale partecipazioni	12	127.503	0	131.686	0
Attività finanziarie non correnti	19	1.596	-	1.889	-
Attività per imposte anticipate	13	40.827	-	45.679	-
Altre attività non correnti	14	1.321	-	1.390	-
Totale attività non correnti		1.125.341	0	1.140.454	0
Crediti tributari	15	34.472	2.368	28.709	2.481
Altre attività correnti	16	87.525	-	81.667	-
Rimanenze	17	134.946	-	131.484	-
Crediti commerciali	18	363.791	35.789	385.207	39.155
Altre attività finanziarie correnti	19	33.974	7.483	31.942	1.399
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	19	29.019	-	84.901	-
Totale attività correnti		683.727	45.640	743.910	43.035
Attività destinate alla dismissione o cessate		-	-	-	-
Totale attivo		1.809.068	45.640	1.884.364	43.035

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

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011
 Bilancio semestrale abbreviato consolidato - Prospetti di bilancio
 Importi espressi in migliaia di Euro

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

Passivo (Euro/migliaia)	Note	di cui parti correlate		di cui parti correlate	
		30 giugno 2011	(nota 37)	31 dicembre 2010	(nota 37)
Capitale sociale		67.452	-	67.452	-
Riserva sovrapprezzo azioni		286.857	-	286.857	-
Azioni proprie		(144.968)	-	(144.968)	-
Altre riserve e risultati portati a nuovo		332.757	-	327.771	-
Utile (perdita) del periodo		22.717	-	42.101	-
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	20	564.815	0	579.213	0
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	20	1.598	-	1.750	-
Totale patrimonio netto		566.413	0	580.963	0
Fondi	21	37.796	-	43.416	-
Indennità di fine rapporto	22	53.193	-	53.159	-
Passività finanziarie non correnti	19	407.440	50.000	418.468	50.000
Passività per imposte differite	13	93.498	-	91.189	-
Altre passività non correnti		-	-	-	-
Totale passività non correnti		591.927	50.000	606.232	50.000
Debiti per imposte sul reddito	23	25.175	11.928	22.619	18.487
Altre passività correnti	24	235.298	-	250.966	-
Debiti commerciali	25	333.867	71.637	380.895	90.891
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie	19	56.388	3.754	42.689	8.831
Totale passività correnti		650.728	87.319	697.169	118.209
Passività destinate alla dismissione o cessate		-	-	-	-
Totale passivo		1.809.068	137.319	1.884.364	168.209

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

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011
 Bilancio semestrale abbreviato consolidato - Prospetti di bilancio
 Importi espressi in migliaia di Euro

Conto economico consolidato ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

<i>(Euro/migliaia)</i>	Note	1° semestre 2011	di cui parti correlate (nota 37)	di cui oneri (proventi) non ricorrenti (nota 36)	1° semestre 2010	di cui parti correlate (nota 37)	di cui oneri (proventi) non ricorrenti (nota 36)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	26	741.411	30.043	-	726.785	35.078	-
Decremento (incremento) delle rimanenze	17	(3.305)	-	-	1.350	-	-
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	27	114.352	6.564	-	113.532	10.510	-
Costi per servizi	28	425.928	107.021	-	401.980	107.863	-
Costo del personale	29	137.711	-	-	134.263	-	-
Oneri (proventi) diversi	30	20.083	(3.466)	-	24.246	(3.981)	-
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	31	12.344	-	-	3.137	-	-
Margine operativo lordo		58.986	(80.076)	0	54.551	(79.314)	0
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	10-11	5.559	-	-	6.158	-	-
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	9	5.477	-	-	5.567	-	-
Risultato operativo		47.950	(80.076)	0	42.826	(79.314)	0
Proventi (oneri) finanziari	32	(10.395)	(607)	-	(11.999)	(28)	-
Proventi (oneri) da altre partecipazioni		-	-	-	-	-	-
Risultato prima delle imposte		37.555	(80.683)	0	30.827	(79.342)	0
Imposte sul reddito	33	14.813	-	-	15.344	-	-
Risultato derivante dall'attività in funzionamento		22.742	(80.683)	0	15.483	(79.342)	0
Proventi (oneri) da attività/passività destinate alla dismissione o cessate		-	-	-	-	-	-
Risultato netto		22.742	(80.683)	0	15.483	(79.342)	0
Attribuibile a:							
- Interessenze di pertinenza di terzi		25		-	384		-
- Azionisti della controllante		22.717		-	15.099		-

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

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 nei settori editoriali di libri e periodici, della radiofonia e della raccolta pubblicitaria.

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

A partire dal 2011, Mondadori ha ampliato l’offerta di vendita di prodotti e servizi attraverso l’uso delle più avanzate tecnologie.

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

Il titolo della Capogruppo Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. è quotato sul Mercato Telematico Azionario (MTA) di Borsa Italiana S.p.A..

La pubblicazione della Relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo Mondadori per il periodo chiuso al 30 giugno 2011 è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 27 luglio 2011.

2. Forma e contenuto

La Relazione finanziaria semestrale consolidata include il bilancio semestrale abbreviato consolidato, redatto in accordo con le disposizioni dello IAS 34 e dell’art. 154 ter del Testo Unico sulla Finanza, e pertanto non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e dovrebbe essere letta congiuntamente con il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2010.

I prospetti di bilancio sono redatti secondo le seguenti modalità:

- nella situazione patrimoniale-finanziaria consolidata sono esposte separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;
- nel conto economico consolidato 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;
- nel conto economico complessivo consolidato sono indicate le voci di ricavo e di costo che non sono rilevate nell’utile (perdita) del periodo come richiesto o consentito dagli altri principi contabili IAS/IFRS;
- 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. Area di consolidamento

Le variazioni intervenute nell’area di consolidamento nel corso del primo semestre 2011 sono di seguito dettagliate:

- tra le imprese consolidate con il metodo dell’integrazione globale si è aggiunta AME Editoriale Wellness S.r.l. (già Mondadori Rodale S.r.l.), consolidata secondo il metodo del patrimonio netto fino al 30 giugno 2011. Per maggiori informazioni si veda anche la Nota 8.1;
- a fine giugno è stata ceduta l’intera partecipazione nella *joint-venture* Hearst Mondadori Editoriale S.r.l., pari al 50% del capitale sociale. Per maggiori informazioni si rimanda alla Nota 8.2;
- tra gli investimenti in partecipazioni di minoranza si segnalano gli acquisti in consorzi di distributori di periodici francesi e nell’ambito della gestione degli impianti radiofonici.

4. Criteri di redazione del bilancio semestrale abbreviato

Il bilancio semestrale abbreviato consolidato del Gruppo Mondadori è stato redatto in ipotesi di continuità aziendale, adottando gli stessi principi contabili utilizzati per la predisposizione del bilancio annuale per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, ad eccezione di quelli entrati in vigore dal 1° gennaio 2011, di seguito rappresentati:

IAS 24 – Informativa di bilancio sulle parti correlate

La versione rivista dello IAS 24 – Informativa di bilancio sulle parti correlate si applica dal 1° gennaio 2011.

L’adozione di tale principio non ha prodotto alcun effetto in ordine alla valutazione delle poste di bilancio e ha avuto impatti contenuti sull’informativa.

I seguenti emendamenti, *improvement* ed interpretazioni, efficaci dal 1° gennaio 2011, disciplinano fattispecie e casistiche non presenti all’interno del Gruppo alla data del presente Bilancio semestrale consolidato abbreviato, ma che potrebbero avere effetti contabili su transazioni o accordi futuri:

- Emendamento allo IAS 32 - Strumenti finanziari: Presentazione: Classificazione dei diritti emessi;
- Emendamento all’IFRIC 14 - Versamenti anticipati a fronte di una clausola di contribuzione minima dovuta;
- IFRIC 19 - Estinzione di una passività attraverso emissione di strumenti di capitale;
- Improvement agli IAS/IFRS (2010).

5. Uso di stime

La redazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato e delle relative note esplicative ha richiesto l'effettuazione di stime e assunzioni basate su giudizi soggettivi, esperienza storica ed informazioni disponibili; i dati a consuntivo potrebbero differire anche significativamente da tali stime a seguito di possibili mutamenti dei fattori considerati nella determinazione delle stime stesse.

Per maggiori informazioni circa le principali stime contabili si rimanda alla "Relazione finanziaria annuale" redatta al 31 dicembre 2010.

6. 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 secondo semestre, periodo in cui ha inizio l'anno scolastico.

7. Informativa di settore

L'informativa richiesta dall'IFRS 8 è fornita tenendo conto dell'assetto organizzativo del Gruppo, nel quale sono identificate le Divisioni Libri, Periodici Italia e Periodici Francia, Pubblicità, Digital, Direct e Retail, Radio, Enti Centrali.

In base a questa struttura, che vuole dare una rappresentazione del *business* basata sulla differenziazione nei prodotti venduti e nei servizi resi, viene predisposta la reportistica periodica aziendale, utilizzata dalla Direzione per definire interventi e strategie, e valutare opportunità di investimento ed allocazione di risorse.

Gli schemi relativi all'informativa di settore sono di seguito inclusi nelle Note esplicative.

8. Aggregazioni di imprese, acquisizioni e cessioni

Di seguito sono riportati i dati più significativi relativi alle operazioni societarie concluse nel corso del primo semestre 2011.

8.1 Acquisizione del 50% di Mondadori Rodale S.r.l.

Al termine del mese di giugno 2011 Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha acquistato, da Rodale Inc., il 50% del capitale sociale di Mondadori Rodale S.r.l., editrice, su licenza, delle testate *Starbene* e *Men's Health*, portando la propria partecipazione al 100%.

L'operazione, conclusa dietro il pagamento di un corrispettivo pari a 250 mila Euro, ai sensi dell'IFRS 3R rappresenta una *business combination*, poiché consente al Gruppo Mondadori di ottenere il controllo esclusivo della società.

Dall'applicazione del principio contabile richiamato, e segnatamente dell'*economic entity theory*, è emerso un *goodwill* di 61 migliaia di Euro, iscritto ad avviamento.
 La valutazione della quota già posseduta non ha generato alcun effetto economico.

Nel prospetto seguente sono riepilogati gli importi rilevati, alla data di acquisizione, per ciascuna classe di attività e di passività.

<i>Importi in Euro/migliaia</i>		Valore contabile
Attività non correnti		56,0
Attività correnti		3.230,0
Passività non correnti		(779,0)
Passività correnti		(2.252,0)
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti		184,0
ATTIVITÀ NETTE ACQUISTATE	A	439,0
CORRISPETTIVO PAGATO (rapportato al 100%)	B	500,0
GOODWILL	B-A	61,0

8.2 Cessione della partecipazione nella Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.

Al termine del mese di giugno 2011 Mondadori ha ceduto alla società HMI International Holdings Llc, per un corrispettivo di 10 milioni di Euro, l'intera quota, pari al 50% del capitale sociale, detenuta nella Hearst Mondadori Editoriale S.r.l., realizzando una plusvalenza di circa 9,9 milioni di Euro.

9. Attività immateriali

Nel semestre in commento, la voce "Attività immateriali" non è stata interessata da fluttuazioni significative.

Come si evince dai prospetti seguenti gli investimenti e le cessioni, comunque contenuti nell'ammontare, si sono concentrati principalmente nel settore radiofonico.

Tra le attività immateriali a vita utile definita sono presenti le testate del Gruppo Mondadori France, tra cui le principali sono *Telestar*, *Closer*, *Pleine Vie*, *Le Chasseur Français*.

Di seguito si riportano i dati dell'esercizio 2010 e del primo semestre 2011.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011
 Bilancio semestrale abbreviato consolidato - Note esplicative
 Importi espressi in migliaia di Euro

Attività immateriali a vita utile definita	Oneri subentro contratti di locazione			Licenze, brevetti e diritti	Altri beni immateriali	Attività immateriali in corso e acconti	Totale
<i>(Euro/migliaia)</i>	Testate	negozi	Software				
Costo storico al 31/12/2009	222.503	31.821	22.962	1.225	4.549	-	283.060
Investimenti	-	-	1.256	61	99	719	2.135
Dismissioni	(400)	(85)	(5.750)	(225)	(334)	-	(6.794)
Variazione area di consolidamento	-	-	919	-	-	-	919
Altre variazioni	(103)	-	-	(15)	-	-	(118)
Costo storico al 31/12/2010	222.000	31.736	19.387	1.046	4.314	719	279.202
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2009	20.632	8.668	19.819	1.162	3.645	-	53.926
Ammortamenti	7.177	1.797	1.927	35	297	-	11.233
Svalutazioni/ripristini di valore	900	-	-	-	-	-	900
Dismissioni	(33)	(85)	(5.732)	(225)	(334)	-	(6.409)
Variazione area di consolidamento	-	-	682	-	-	-	682
Altre variazioni	(103)	-	-	(13)	(2)	-	(118)
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2010	28.573	10.380	16.696	959	3.606	0	60.214
Valore netto al 31/12/2009	201.871	23.153	3.143	63	904	0	229.134
Valore netto al 31/12/2010	193.427	21.356	2.691	87	708	719	218.988

Attività immateriali a vita utile definita	Oneri subentro contratti di locazione			Licenze, brevetti e diritti	Altri beni immateriali	Attività immateriali in corso e acconti	Totale
<i>(Euro/migliaia)</i>	Testate	negozi	Software				
Costo storico al 31/12/2010	222.000	31.736	19.387	1.046	4.314	719	279.202
Investimenti	-	-	784	7	-	183	974
Dismissioni	-	-	(347)	-	-	-	(347)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	36	-	36
Altre variazioni	-	-	407	-	334	(595)	146
Costo storico al 30/06/2011	222.000	31.736	20.231	1.053	4.684	307	280.011
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2010	28.573	10.380	16.696	959	3.606	-	60.214
Ammortamenti	3.581	899	826	20	151	-	5.477
Svalutazioni/ripristini di valore	-	-	-	-	-	-	0
Dismissioni	-	-	(347)	-	-	-	(347)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	33	-	33
Altre variazioni	-	-	(1)	-	334	-	333
Fondo ammortamento e perdite di valore al 30/06/2011	32.154	11.279	17.174	979	4.124	0	65.710
Valore netto al 31/12/2010	193.427	21.356	2.691	87	708	719	218.988
Valore netto al 30/06/2011	189.846	20.457	3.057	74	560	307	214.301

Tra le attività immateriali a vita utile indefinita sono presenti le testate periodiche acquisite dalla Silvio Berlusconi Editore S.p.A., (tra cui *TV Sorrisi e Canzoni*, *Chi*, *Telepiù*), e dalla Elemond S.p.A. (*Interni e Casabella*); le collane editoriali relative ad Einaudi, Sperling & Kupfer, Piemme, le case editrici di scolastica; le frequenze radiofoniche di *R101* e tutti gli avviamenti inerenti le rispettive *Cash Generating Unit*.

Di seguito si riportano i dati dell'esercizio 2010 e del primo semestre 2011.

Attività immateriali a vita utile indefinita						
<i>(Euro/migliaia)</i>	Testate	Collane	Marchi	Frequenze radiofoniche	Avviamento	Totale
Costo storico al 31/12/2009	98.158	31.509	6.470	126.361	431.903	694.401
Investimenti	-	-	60	1.676	7.601	9.337
Dismissioni	-	-	-	(341)	(652)	(993)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	0
Altre variazioni	-	-	-	-	(3.655)	(3.655)
Costo storico al 31/12/2010	98.158	31.509	6.530	127.696	435.197	699.090
Perdite di valore al 31/12/2009	10.226	-	2.014	2.910	4.102	19.252
Svalutazioni/ripristini di valore	-	-	812	-	200	1.012
Altre variazioni	-	-	1	-	(3.655)	(3.654)
Perdite di valore al 31/12/2010	10.226	0	2.827	2.910	647	16.610
Valore netto al 31/12/2009	87.932	31.509	4.456	123.451	427.801	675.149
Valore netto al 31/12/2010	87.932	31.509	3.703	124.786	434.550	682.480

Attività immateriali a vita utile indefinita						
<i>(Euro/migliaia)</i>	Testate	Collane	Marchi	Frequenze radiofoniche	Avviamento	Totale
Costo storico al 31/12/2010	98.158	31.509	6.530	127.696	435.197	699.090
Investimenti	-	-	-	1.160	61	1.221
Dismissioni	-	-	-	(283)	-	(283)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	0
Altre variazioni	-	-	-	-	-	0
Costo storico al 30/06/2011	98.158	31.509	6.530	128.573	435.258	700.028
Perdite di valore al 31/12/2010	10.226	-	2.827	2.910	647	16.610
Svalutazioni/ripristini di valore	-	-	-	-	-	0
Altre variazioni	-	-	-	-	-	0
Perdite di valore al 30/06/2011	10.226	0	2.827	2.910	647	16.610
Valore netto al 31/12/2010	87.932	31.509	3.703	124.786	434.550	682.480
Valore netto al 30/06/2011	87.932	31.509	3.703	125.663	434.611	683.418

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

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 utile definita e indefinita.

Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali (Euro/migliaia)	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Testate	3.581	3.586
Oneri subentro contratti di locazione negozi	899	899
Software	826	916
Licenze, brevetti e diritti	20	21
Altri beni immateriali	151	145
Totale ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	5.477	5.567
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	5.477	5.567

Processo di impairment test

In sede di elaborazione del presente bilancio semestrale abbreviato consolidato la Direzione Aziendale ha verificato l'attualità dei dati previsionali contenuti nei piani triennali-quinquennali utilizzati per la stima del *fair value* e del *value in use* al 31 dicembre 2010, ai fini della determinazione del valore recuperabile di testate, collane, marchi, partecipazioni e relativi avviamenti.

L'analisi condotta consente di confermare le assunzioni adottate nella formulazione dei piani; per maggiori informazioni e per la descrizione del processo di *impairment test* in uso al Gruppo si rimanda alla "Relazione finanziaria annuale".

Di seguito si fornisce un dettaglio, aggiornato al 30 giugno 2011, del valore delle attività suddiviso per *Cash Generating Unit*:

Cash Generating Unit (Euro/migliaia)	Testate	Collane	Marchi	Frequenze radiofoniche	Avviamento	Location	Totale
Gruppo di <i>Cash Generating Unit</i> testate ex Silvio Berlusconi Editore	83.579				731		84.310
Gruppo di <i>Cash Generating Unit</i> testate ex Elemond	2.246		12		311		2.569
<i>Cash Generating Unit</i> Einaudi		2.991			286		3.277
<i>Cash Generating Unit</i> Sperling & Kupfer		1.817			731		2.548
<i>Cash Generating Unit</i> Mondadori Education		18.933			12.042		30.975
<i>Cash Generating Unit</i> Piemme		7.768	519		5.059		13.346
Gruppo di <i>Cash Generating Unit</i> R101			372	125.663			126.035
Gruppo di <i>Cash Generating Unit</i> Mondadori France	189.845				407.788		597.633
Gruppo di <i>Cash Generating Unit</i> location retail						20.457	20.457
Altre <i>Cash Generating Unit</i>	2.108		2.800		7.663		12.571
	277.778	31.509	3.703	125.663	434.611	20.457	893.721

10. Investimenti immobiliari

Le variazioni del periodo relative alla voce “Investimenti immobiliari” si riferiscono a spese incrementative del valore degli immobili già posseduti e agli ammortamenti contabilizzati, pari a 45 migliaia di Euro.

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

11. Immobili, impianti e macchinari

Nei prospetti seguenti sono confrontati i dati relativi alle movimentazioni intervenute nel corso dell’esercizio 2010 e del primo semestre 2011.

Gli investimenti, contenuti nell’ordine di 3.101 migliaia di Euro, hanno riguardato soprattutto mobili, arredi e l’*office automation*, in una logica di sostituzione degli *asset* obsoleti.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011
 Bilancio semestrale abbreviato consolidato - Note esplicative
 Importi espressi in migliaia di Euro

Immobili, impianti e macchinari <i>(Euro/migliaia)</i>	Terreni	Fabbricati strumentali	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totale
Costo storico al 31/12/2009	1.434	19.434	33.229	129.750	183.847
Investimenti	-	8	720	18.780	19.508
Dismissioni	-	-	(6.826)	(18.335)	(25.161)
Variazione area di consolidamento	-	-	2.226	5.800	8.026
Altre variazioni	-	7	-	-	7
Costo storico al 31/12/2010	1.434	19.449	29.349	135.995	186.227
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2009	-	9.494	26.045	100.003	135.542
Ammortamenti	-	709	2.606	9.421	12.736
Svalutazioni/(ripristini di valore)	-	-	-	-	0
Dismissioni	-	-	(6.826)	(18.059)	(24.885)
Variazione area di consolidamento	-	-	2.011	4.864	6.875
Altre variazioni	-	-	-	-	0
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2010	0	10.203	23.836	96.229	130.268
Valore netto al 31/12/2009	1.434	9.940	7.184	29.747	48.305
Valore netto al 31/12/2010	1.434	9.246	5.513	39.766	55.959

Immobili, impianti e macchinari <i>(Euro/migliaia)</i>	Terreni	Fabbricati strumentali	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totale
Costo storico al 31/12/2010	1.434	19.449	29.349	135.995	186.227
Investimenti	-	22	280	2.799	3.101
Dismissioni	-	-	(41)	(1.184)	(1.225)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	187	187
Altre variazioni	-	-	7.836	(7.753)	83
Costo storico al 30/06/2011	1.434	19.471	37.424	130.044	188.373
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2010	-	10.203	23.836	96.229	130.268
Ammortamenti	-	351	1.135	4.028	5.514
Svalutazioni/(ripristini di valore)	-	-	-	-	0
Dismissioni	-	-	(39)	(1.034)	(1.073)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	175	175
Altre variazioni	-	-	(1)	(97)	(98)
Fondo ammortamento e perdite di valore al 30/06/2011	0	10.554	24.931	99.301	134.786
Valore netto al 31/12/2010	1.434	9.246	5.513	39.766	55.959
Valore netto al 30/06/2011	1.434	8.917	12.493	30.743	53.587

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 5.514 migliaia di Euro, in calo rispetto al primo semestre 2010 anche a causa degli investimenti contenuti realizzati negli ultimi esercizi.

Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari (Euro/migliaia)	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Fabbricati strumentali	351	354
Impianti e macchinari	1.135	1.087
Attrezzature	1.433	1.374
Macchine ufficio elettroniche	1.056	1.073
Mobili e arredi	799	1.193
Automezzi e mezzi di trasporto	159	295
Migliorie beni di terzi	566	577
Altri beni materiali	15	19
Totale ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	5.514	5.972
Svalutazioni delle attività materiali	-	142
Ripristini di valore delle attività materiali	-	-
Totale svalutazioni (ripristini) delle attività materiali	0	142
Totale ammortamenti e perdite di valore delle attività materiali	5.514	6.114

Beni in leasing

Si precisa che rispetto alla situazione del 31 dicembre 2010 non sono stati conclusi nuovi contratti né sono giunti a scadenza quelli già in essere; si rammenta, inoltre, che tali contratti non impongono restrizioni o vincoli alla distribuzione di dividendi, alla sottoscrizione di altri contratti di *leasing* o a operazioni di indebitamento.

12. Partecipazioni

Il saldo delle “Partecipazioni” ammonta a 127.503 migliaia di Euro: relativamente alle “Altre partecipazioni” si segnalano alcuni investimenti in consorzi di distributori di periodici in Francia.

In riferimento alle “Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto” le variazioni principali sono descritte nella Nota 8, cui si rimanda.

Partecipazioni (Euro/migliaia)	30/06/2011	31/12/2010
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	125.931	131.464
Partecipazioni in altre imprese	1.572	222
Totale partecipazioni	127.503	131.686

Di seguito si fornisce la movimentazione del saldo delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto; per i risultati del periodo si rimanda alla Nota 31.

Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		
Dettaglio		
<i>(Euro/migliaia)</i>	30/06/2011	31/12/2010
Partecipazioni in imprese a controllo congiunto:		
- Gruner + Jahr/Mondadori S.p.A.	2.753	3.939
- Milano Distribuzione Media S.r.l.	252	217
- Harlequin Mondadori S.p.A.	473	643
- Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.	-	300
- Mondadori Rodale S.r.l.	-	134
- Edizioni EL S.r.l.	2.656	3.120
- Gruppo Random House Mondadori	51.898	51.910
- Gruppo Attica Publications	30.381	31.431
- ACI - Mondadori S.p.A.	728	807
- Mediamond S.p.A.	917	721
- Mondadori Independent Media LLC	595	854
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	-	-
- Editions Mondadori Axel Springer S.n.c.	9.371	11.847
Totale partecipazioni in imprese a controllo congiunto	100.024	105.923
Partecipazioni in imprese collegate:		
- Mach 2 Libri S.p.A.	6.409	6.831
- Mach 2 Press S.r.l.	672	792
- Società Europea Edizioni S.p.A.	6.550	6.737
- Mondadori Printing S.p.A.	12.165	11.065
- Venezia Musei Società per i servizi museali S.c. a r.l.	7	7
- Venezia Accademia Società per i servizi museali S.c. a r.l.	2	2
- Campania Arte S.c. a r.l.	22	22
- Consorzio Covar (in liquidazione)	2	2
- Consorzio Forma	1	1
- Roccella S.c. a r.l.	21	21
- Novamusa Val di Noto S.c. a r.l.	18	18
- Novamusa Valdemone S.c. a r.l.	21	21
- Novamusa Val di Mazara S.c. a r.l.	17	17
- Consorzio Editoriale Fridericiana	-	5
Totale partecipazioni in imprese collegate	25.907	25.541
Totale partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	125.931	131.464

In relazione al test di *impairment* si rimanda alle considerazioni espresse nella Nota 9; relativamente alla partecipazione nel Gruppo Attica, quotato presso la Borsa di Atene, si segnala che il valore desumibile dalla quotazione di Borsa non è ritenuto rappresentativo del *fair value* in quanto il flottante è limitato e gli scambi effettuati nel corso del periodo evidenziano volumi non significativi per quantità e importi.

13. 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”.

Le prime diminuiscono a seguito dell'utilizzo di alcuni fondi tassati iscritti, al 31 dicembre 2010, principalmente nel passivo patrimoniale; le seconde aumentano per l'incremento del differenziale tra valori di bilancio e valori fiscali delle attività immateriali.

<i>(Euro/migliaia)</i>	30/06/2011	31/12/2010
IRES anticipata	38.172	42.870
IRAP anticipata	2.655	2.809
Totale attività per imposte anticipate	40.827	45.679
IRES differita	88.801	86.732
IRAP differita	4.697	4.457
Totale passività per imposte differite	93.498	91.189

14. Altre attività non correnti

Il saldo delle "Altre attività non correnti" risulta sostanzialmente allineata al saldo di fine 2010 (1.321 migliaia di Euro rispetto a 1.390 migliaia).

15. Crediti tributari

L'incremento del saldo dei "Crediti tributari" (34.472 migliaia di Euro rispetto a 28.709 migliaia) è riconducibile al credito IVA maturato nel corso del primo semestre, che ha più che compensato il credito per IRES esposto dalle società non facenti parte del consolidato fiscale. Tale credito è stato iscritto a diminuzione del debito derivante dal carico fiscale del semestre.

16. Altre attività correnti

Rispetto al 31 dicembre 2010 il saldo delle "Altre attività correnti", passato da 81.667 migliaia a 87.525 migliaia di Euro, registra un incremento dovuto in buona parte alla stagionalità di alcuni *business*; in particolare nei Libri, e ancor più nel settore della scolastica, dove al termine del primo semestre la posizione verso gli agenti e verso parte degli autori è a credito a seguito del versamento di anticipi non ancora coperti da fatturati.

17. Rimanenze

Anche per le "Rimanenze" (134.946 migliaia di Euro nel 2011 rispetto a 131.484 migliaia nel 2010) valgono le considerazioni esposte in precedenza a proposito della stagionalità di alcuni settori, per cui la produzione è maggiormente concentrata nel primo semestre.

La valutazione delle rimanenze tiene conto del grado di obsolescenza e, quindi, di vendibilità dei prodotti; il fondo svalutazione è stato parzialmente utilizzato a fronte di operazioni di macero realizzate nel corso del semestre.

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

18. Crediti commerciali

Il saldo dei “Crediti commerciali” (363.791 migliaia di Euro rispetto a 385.207 migliaia nel 2010) risente in maniera significativa della stagionalità di alcuni *business*; infatti, se si confronta il dato con quello al 30 giugno 2010 si registra un incremento nell’ordine dell’1,2%.

Crediti commerciali (Euro/migliaia)	30/06/2011	31/12/2010
Crediti verso clienti	328.002	346.052
Crediti verso imprese collegate	33.811	37.038
Crediti verso imprese controllanti	-	5
Crediti verso imprese consociate	1.978	2.112
Totale crediti commerciali	363.791	385.207

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.

In riferimento alla svalutazione dei crediti commerciali, ciascuna società del Gruppo esegue una puntuale analisi dell’esigibilità delle posizioni creditorie e determina l’ammontare da accantonare. Il fondo svalutazione alla data di bilancio ammonta complessivamente a 39.015 migliaia di Euro.

Si precisa che tra i crediti commerciali non sono presenti saldi con scadenza superiore a cinque anni.

19. Situazione finanziaria

L’attivo finanziario comprende gli investimenti di liquidità di Mondadori International S.p.A. per 34,3 milioni di Euro; la restante parte comprende i crediti finanziari verso imprese collegate o terze e i ratei e risconti attivi finanziari.

Nel mese di marzo si è proceduto ad una ristrutturazione dei finanziamenti in essere con Intesa SanPaolo, che ha comportato un allungamento della scadenza a dicembre 2016 e la revisione della ripartizione tra quota *term loan* e *revolving* dell’affidamento complessivo.

Nel mese di maggio è stato stipulato un nuovo contratto di finanziamento con GE Capital di 7,5 milioni di Euro con scadenza nel maggio 2016, interamente utilizzato da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A..

Al 30 giugno il tasso effettivo di tutti i finanziamenti è pari a 2,133%.

Movimentazione indebitamento (Euro/migliaia)	31/12/2010	Incrementi	Decrementi	30/06/2011
Finanziamenti in <i>Pool/Club Deal</i>	150.000	-	-	150.000
Finanziamento Bilaterale 2015	75.000	-	(25.000)	50.000
Finanziamento Bilaterale 2016	35.000	15.000	-	50.000
Finanziamento Bilaterale 2016 Rev.	-	20.000	-	20.000
Finanziamento <i>Pool</i> Popolari	130.000	-	(26.000)	104.000
Finanziamento Mediobanca	50.000	-	-	50.000
Finanziamento GE Capital	-	7.500	-	7.500
Totali	440.000	42.500	(51.000)	431.500

Si precisa che i *convenant* finanziari (Posizione Finanziaria Netta / EBITDA *rolling* 12 mesi) ad oggi esistenti sulle linee di finanziamento, compresi i nuovi contratti stipulati nel 2011, sono stati ampiamente rispettati.

Di seguito viene esposta la posizione finanziaria netta secondo lo schema suggerito da Consob; qualora si aggiungesse il saldo delle “Attività finanziarie non correnti”, la posizione finanziaria netta sarebbe negativa per 399.238 migliaia di Euro.

Posizione finanziaria netta (Euro/migliaia)		30/06/2011	31/12/2010
A	Cassa	1.304	1.180
	-Depositi bancari	26.576	82.400
	-Depositi postali	1.139	1.321
B	Altre disponibilità liquide	27.715	83.721
C	Disponibilità liquide e altre attività finanziarie (A+B)	29.019	84.901
D	Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
	-Crediti finanziari verso imprese collegate	7.483	1.399
	-Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-
	-Attività finanziarie disponibili per la vendita	19.768	26.197
	-Strumenti derivati e altre attività finanziarie	6.723	4.346
E	Crediti e altre attività finanziarie correnti	33.974	31.942
F	Attività finanziarie correnti (D+E)	33.974	31.942
G	Debiti bancari correnti	22.090	786
	-Obbligazioni	-	-
	-Mutui	-	-
	-Finanziamenti	26.012	26.044
H	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	26.012	26.044
	-Debiti finanziari verso imprese collegate	3.754	8.831
	-Strumenti derivati e altre passività finanziarie	4.532	7.028
I	Altri debiti finanziari correnti	8.286	15.859
L	Debiti vs banche e altre passività finanziarie correnti (G+H+I)	56.388	42.689
M	Posizione finanziaria netta corrente (C+F-L)	6.605	74.154
	-Obbligazioni	-	-
	-Mutui	-	-
	-Finanziamenti	404.085	412.384
N	Parte dell'indebitamento non corrente	404.085	412.384
O	Altri debiti finanziari non correnti	3.355	6.084
P	Indebitamento finanziario non corrente (N+O)	407.440	418.468
Q	Posizione finanziaria netta (M-P)	(400.835)	(344.314)

20. Patrimonio netto

Le variazioni intervenute nei conti di “Patrimonio netto” durante il semestre in commento sono riconducibili principalmente alla distribuzione del dividendo per l’ammontare di 40.301 migliaia di Euro; le altre variazioni si riferiscono alla rilevazione di utili / perdite su strumenti finanziari valutati al *fair value* e secondo il principio del *cash flow hedge*, ad altri movimenti relativi a differenze di conversione dei bilanci in moneta diversa dall’Euro e alla contabilizzazione delle *stock option*.

Si precisa che il capitale sociale della Capogruppo Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. è rimasto invariato e che l’entità giuridica che controlla il Gruppo Mondadori è Fininvest S.p.A..

Le riserve di pertinenza di azionisti terzi si riferiscono alle società Edizioni Piemme S.p.A. e Glaming S.r.l..

21. Fondi

Il saldo dei “Fondi” (37.796 migliaia di Euro rispetto a 43.416 migliaia) registra una consistente riduzione riconducibile principalmente alle uscite di personale nell’ambito delle operazioni di prepensionamento e di ristrutturazione, alla chiusura di alcuni contenziosi legali e al rilascio di quanto accantonato a fine 2010 a fronte di contratti onerosi, che hanno generato gli oneri previsti nel corso del semestre.

22. Indennità di fine rapporto

Nella voce in commento, come si evince dal prospetto seguente, sono iscritti il debito per TFR, il fondo per indennità ad agenti ed altre indennità.

Indennità di fine rapporto (Euro/migliaia)	30/06/2011	31/12/2010
Fondo per trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	46.533	46.298
Fondo indennità suppletiva di clientela agenti	6.218	6.436
Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	442	425
Totale indennità di fine rapporto	53.193	53.159

Il primo, in considerazione delle forme di pensione complementare, è destinato a ridursi con il *turnover*; tuttavia nel semestre mostra un leggero incremento dovuto all’ampliamento del perimetro di consolidamento.

Il secondo è sostanzialmente in linea nonostante l’interruzione del rapporto di agenzia di alcuni agenti con anzianità significativa nei settori scolastico e rateale.

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; i parametri utilizzati per il conteggio sono in linea con quelli del 31 dicembre 2010.

23. Debiti per imposte sul reddito

Il saldo della voce in oggetto è rappresentato dal debito iscritto a fine esercizio 2010 cui si è aggiunto il debito per le imposte stimate sul reddito al 30 giugno 2011, per un totale di 25.175 migliaia di Euro.

24. Altre passività correnti

La voce in commento presenta un saldo significativamente più contenuto (235.298 migliaia di Euro rispetto a 250.966 migliaia); tale variazione è in buona parte riconducibile alla stagionalità del settore scolastico in particolare, e dei Libri in generale, in cui la maturazione del costo per provvigioni e per diritti d'autore è maggiormente concentrata nel secondo semestre dell'esercizio.

25. Debiti commerciali

Per i "Debiti commerciali" valgono le considerazioni espone per i "Crediti commerciali": la stagionalità di alcuni *business* si riflette anche sul debito verso i fornitori, portando il saldo da 380.895 migliaia di Euro del 31 dicembre 2010 a 333.867 migliaia di Euro.

Per il dettaglio nominativo dei debiti verso imprese collegate, controllanti e consociate si rimanda all'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.

26. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" pari a 741.411 migliaia di Euro crescono del 2% rispetto ai valori del 30 giugno 2010; tale dato comprendeva i ricavi di Mondolibri S.p.A. soltanto a far data dal 1° maggio, pertanto a perimetro omogeneo i ricavi risulterebbero sostanzialmente allineati ai livelli dell'esercizio precedente.

Per una dettagliata disamina si rimanda alla "Relazione intermedia sulla gestione".

27. Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

I minori costi sostenuti per l'acquisto di materie prime e merci sono riconducibili alle prime, influenzate dall'attenzione posta nella definizione delle tirature di libri e periodici.

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (Euro/migliaia)	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Carta	25.200	21.262
Forza motrice, acqua, gas, combustibili	3.536	2.948
Altri materiali di produzione	2.409	3.005
Totale costi materie prime e sussidiarie	31.145	27.215
Merci destinate alla commercializzazione	75.600	76.127
Materiali di consumo e di manutenzione	1.434	1.751
Altri	6.173	8.439
Totale costi materiali di consumo e merci	83.207	86.317
Totale costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	114.352	113.532

28. Costi per servizi

I “Costi per servizi” aumentano in maniera rilevante principalmente a causa dell’impatto di Mondolibri S.p.A., nel 2010 consolidata soltanto per due mesi, e in parte anche per i costi legati allo *start up* delle nuove attività nel settore *digital*.

Nel prospetto seguente se ne fornisce il dettaglio.

Costi per servizi (Euro/migliaia)	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Diritti e <i>royalties</i>	58.477	57.370
Consulenze e collaborazioni di terzi	41.450	38.125
Provvigioni e commissioni	20.089	18.510
Lavorazioni presso terzi	136.839	132.606
Trasporti e spedizioni	32.693	29.025
Acquisto spazi pubblicitari e spese di propaganda	32.716	30.436
Viaggi e spese rimborsate	6.015	5.790
Spese di manutenzione	3.626	3.643
Spese di magazzinaggio e facchinaggio	5.859	4.934
Spese telefoniche e postali	6.363	5.136
Servizi mensa e pulizia	4.463	3.905
Indagini di mercato	2.354	2.689
Assicurazioni	1.792	1.867
Gestione abbonamenti	24.197	23.170
Quota editore	15.637	16.185
Servizi in conto commesse	2.764	3.495
Servizi e commissioni bancari	999	958
Spese di funzionamento degli organi societari	2.068	1.968
Altre prestazioni di servizi	27.527	22.168
Totale costi per servizi	425.928	401.980

Si precisa, inoltre, che le “Spese di funzionamento degli organi societari” sono rappresentate dai compensi spettanti agli amministratori e ai sindaci, rispettivamente per 1.834 migliaia e per 234 migliaia di Euro.

29. Costo del personale

Il “Costo del personale”, 137.711 migliaia di Euro rispetto a 134.263 migliaia al 30 giugno 2010, a perimetro omogeneo, escludendo il dato di Mondolibri S.p.A., consolidata nel 2010 soltanto per due mesi, risulta sostanzialmente invariato.

Per meglio comprendere l’evoluzione del saldo, di seguito si forniscono le informazioni relative agli organici in forza al Gruppo.

Organici	Puntuale		Medio	
	1° semestre 2011	1° semestre 2010	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Dirigenti	155	145	156	143
Giornalisti	812	806	797	846
Impiegati e quadri	2.577	2.644	2.573	2.551
Operai	157	162	151	144
Totale	3.701	3.757	3.677	3.684

30. Oneri (proventi) diversi

Nella voce “Oneri (proventi) diversi” trovano iscrizione i ricavi non legati all’attività principale del Gruppo, nonché oneri e spese generali, tributi diversi, accantonamenti e utilizzi di fondi.

Il miglioramento del saldo (20.083 migliaia di Euro rispetto a 24.246 migliaia del 2010) è in buona parte dovuto ai minori costi per locazioni, a seguito dei risparmi realizzati da Mondadori France ed alla chiusura di un paio di librerie di proprietà nel centro di Roma.

31. Risultato da partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto

Nel prospetto seguente è esposto il dettaglio dei risultati conseguiti nel 2011 e nel 2010 dalle società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto.

Il saldo 2010 comprende il provento, emerso in sede di acquisizione del controllo di Mondolibri S.p.A., sulla quota già detenuta per 2.690 migliaia di Euro; il saldo 2011 beneficia della plusvalenza conseguita a seguito della cessione della partecipazione nella *joint-venture* Hearst Mondadori Editoriale S.r.l. per 9.923 migliaia di Euro.

Al netto degli effetti richiamati, nel semestre dell’esercizio in corso il contributo delle società collegate è comunque superiore, grazie soprattutto alle buone *performance* delle *joint-venture* in Russia e Cina e al contenimento del risultato negativo da parte dell’editore de *Il Giornale*.

Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto (Euro/migliaia)	1° semestre 2011	1° semestre 2010
- Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.	(223)	53
- Gruner und Jahr/Mondadori S.p.A.	439	518
- Harlequin Mondadori S.p.A.	275	271
- MDM Milano Distribuzione Media S.r.l.	35	91
- ACI Mondadori S.p.A.	(79)	(81)
- Mondadori Rodale S.r.l.	55	(258)
- Gruppo Attica Publications	(100)	(8)
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	(925)	(1.723)
- Gruppo Random House Mondadori	551	207
- Edizioni Electa Bruno Mondadori S.r.l. in liquidazione	-	26
- Mach 2 Libri S.p.A.	109	124
- Mach 2 Press S.r.l.	(120)	5
- Edizioni EL S.r.l.	309	413
- Mondadori Independent Media Llc	(295)	(530)
- Mondolibri S.p.A.	-	(344)
- Consorzio Editoriale Fridericiana	-	-
- Mondadori SEEC	(8)	(299)
- Editions Mondadori Axel Springer Snc	1.352	1.446
- Mediamond S.p.A.	(54)	(390)
- Mondadori Printing S.p.A.	1.100	926
Provento da acquisizione controllo Mondolibri S.p.A.	-	2.690
Plusvalenze (minusvalenze) da cessione/liquidazione partecipazioni	9.923	-
Totale proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	12.344	3.137

32. Proventi (oneri) finanziari

La componente finanziaria del conto economico rileva un vantaggio rispetto al primo semestre 2010, grazie ad una riduzione del costo del denaro.

La composizione del saldo è di seguito esposta:

Proventi (oneri) finanziari (Euro/migliaia)	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Interessi attivi e altri proventi finanziari	3.329	1.075
Interessi passivi e altri oneri finanziari	(12.890)	(13.926)
Utili (perdite) su cambi	(109)	146
Proventi (oneri) da attività finanziarie	(725)	706
Totale proventi (oneri) finanziari	(10.395)	(11.999)

33. Imposte sul reddito

Il carico fiscale del primo semestre 2011 risulta leggermente inferiore a quello dello stesso periodo del 2010 in considerazione anche del beneficio rinveniente dal consolidato fiscale.

Il *tax rate*, invece, registra una flessione più marcata a causa della differente incidenza di alcuni saldi non rilevanti ai fini fiscali e per il miglioramento dei risultati delle società collegate, esposti già al netto dell'imposizione fiscale.

Imposte sul reddito (Euro/migliaia)	1° semestre 2011	1° semestre 2010
IRES sul reddito del periodo	5.919	7.476
IRAP del periodo	4.574	4.630
Totale imposte correnti	10.493	12.106
Imposte differite/(anticipate) IRES	6.797	3.571
Imposte differite/(anticipate) IRAP	393	292
Totale imposte differite (anticipate)	7.190	3.863
Altre poste fiscali	(2.870)	(625)
Totale imposte sul reddito	14.813	15.344

34. 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 2011	1° semestre 2010
Risultato netto di periodo (Euro/000)	22.717	15.099
Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000)	237.062	237.630
Utile base per azione (Euro)	0,10	0,06

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, tenendo conto di eventuali effetti diluitivi.

	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Risultato netto di periodo (Euro/000)	22.717	15.099
Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000)	237.062	237.630
Numero opzioni con effetto diluitivo (/000)	-	-
Utile diluito per azione (Euro)	0,10	0,06

35. Impegni e passività potenziali

Gli impegni sottoscritti dal Gruppo Mondadori al 30 giugno 2011 ammontano complessivamente a 161.203 migliaia di Euro e, come già al termine del precedente esercizio, sono rappresentati per la quasi totalità da fidejussioni rilasciate a fronte di crediti IVA richiesti a rimborso e per operazioni a premio e concorsi.

36. Oneri (proventi) non ricorrenti

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, si precisa che il Gruppo Mondadori non ha registrato nel corso del periodo oneri o proventi non ricorrenti.

37. 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 di mercato 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, comparando i dati 2011 con i dati economici del primo semestre 2010 e con i dati patrimoniali dell'intero esercizio 2010.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011
 Bilancio semestrale abbreviato consolidato - Note esplicative
 Importi espressi in migliaia di Euro

Rapporti con parti correlate: dati al 30 giugno 2011

<i>(Euro/migliaia)</i>	Crediti Commerciali	Crediti finanziari	Crediti per imposte	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Debiti per imposte	Ricavi	Acquisti di materie prime	Acquisti di servizi	Oneri (proventi) diversi	Proventi (oneri) finanziari
Imprese controllanti:											
- Fininvest S.p.A.	-	-	2.368	2	-	11.928	-	-	5	4	-
Imprese collegate											
- Gruner + Jahr/Mondadori S.p.A.	5.415	87	-	6.689	52	-	1.453	19	2.787	(276)	(10)
- Mach 2 Libri S.p.A.	18.026	18	-	50	-	-	15.149	-	31	4	-
- MDM Milano Distribuzione Media S.r.l.	603	-	-	-	-	-	-	-	8	(40)	-
- Venezia Musei Società per i servizi museali S.c.a.r.l.	260	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.	-	-	-	-	-	-	623	-	2.455	(242)	(5)
- Harlequin Mondadori S.p.A.	846	-	-	-	1.499	-	206	2.480	-	(58)	(18)
- Mondadori Rodale S.r.l.	-	-	-	-	-	-	666	-	2.362	(314)	(10)
- Gruppo Attica Publications	128	-	-	23	-	-	47	-	21	-	-
- Edizioni EL S.r.l.	876	-	-	4.210	-	-	442	3.399	9	(339)	-
- Gruppo Random House Mondadori	297	-	-	89	-	-	109	-	2	-	-
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	1.060	-	-	2.707	-	-	1.903	136	-	1	-
- ACI-Mondadori S.p.A.	431	-	-	1.026	1.128	-	703	3	879	(116)	(5)
- Consorzio COVAR (in liquidazione)	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Roccella S.c.a.r.l. (in liquidazione)	-	160	-	60	-	-	-	-	-	-	-
- Campania Arte S.c.a.r.l.	18	134	-	19	-	-	-	-	-	1	-
- Editions Mondadori Axel Springer S.n.c.	1.990	4.915	-	902	124	-	4.140	1	566	(1.864)	10
- Mondadori Independent Media LLC	34	-	-	-	-	-	31	-	-	-	-
- Venezia Accademia Società per i servizi museali S.c.a.r.l.	9	25	-	39	-	-	8	3	48	-	-
- Mondadori Printing S.p.A.	1.404	-	-	50.503	-	-	1.106	176	87.875	(1)	(1)
- Artes Graficas Toledo S.A.	-	-	-	569	-	-	-	-	-	-	-
- Mediamond S.p.A.	2.300	-	-	579	951	-	2.259	-	148	(261)	(2)
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	110	2.144	-	150	-	-	75	-	96	-	-
- Mach 2 Press S.r.l.	-	-	-	104	-	-	-	-	569	-	-
Totale collegate	33.811	7.483	0	67.719	3.754	0	28.920	6.217	97.856	(3.505)	(41)

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

Rapporti con parti correlate: dati al 30 giugno 2011

(Euro/migliaia)	Crediti Commerciali	Crediti finanziari	Crediti per imposte	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Debiti per imposte	Ricavi	Acquisti di materie prime	Acquisti di servizi	Oneri (proventi) diversi	Proventi (oneri) finanziari
Imprese consociate:											
- RTI - Reti Televisive Italiane S.p.A.	842	-	-	1.979	-	-	609	95	293	-	-
- Publitalia '80 S.p.A.	-	-	-	1.122	-	-	-	-	7.939	-	-
- Digitalia '08 S.r.l.	120	-	-	-	-	-	250	-	79	-	-
- Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Il Teatro Manzoni S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Banca Mediolanum S.p.A.	75	-	-	-	-	-	80	-	-	-	-
- Medusa Film S.p.A.	11	-	-	556	-	-	31	252	445	-	-
- Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	-	-	-	35	-	-	-	-	-	35	-
- Consorzio Servizi Vigilanza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Radio e Reti S.r.l.	9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Isim S.p.A.	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-
- Videotime S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mediaset S.p.A.	-	-	-	45	-	-	-	-	76	-	-
- A.C. Milan S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Elettronica Industriale S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Media Shopping S.p.A.	128	-	-	5	-	-	153	-	4	-	-
- Publieurope Ltd	748	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- The Space Cinema 2 S.p.A.	26	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Taodue S.r.l.	19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Milan Entertainment S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Boing S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mediobanca S.p.A.	-	-	-	-	50.000	-	-	-	-	-	-
Totale consociate	1.978	0	0	3.744	50.000	0	1.123	347	8.836	35	0
Altre parti correlate:											
- Sin&ergetica S.r.l.	-	-	-	172	-	-	-	-	324	-	(566)
Totale parti correlate	35.789	7.483	2.368	71.637	53.754	11.928	30.043	6.564	107.021	(3.466)	(607)
Incidenza percentuale sulla voce di bilancio	9,8%	21,0%	6,9%	21,5%	11,6%	47,4%	4,1%	5,7%	25,1%	n.s.	5,8%

Rapporti con parti correlate: dati patrimoniali al 31 dicembre 2010 e dati economici al 30 giugno 2010

<i>(Euro/migliaia)</i>	Crediti Commerciali	Crediti finanziari	Crediti per imposte	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Debiti per imposte	Ricavi	Acquisti di materie prime	Acquisti di servizi	Oneri (proventi) diversi	Proventi (oneri) finanziari
Imprese controllanti:											
- Fininvest S.p.A.	5	-	2.481	7	-	18.487	-	-	142	4	-
Imprese collegate											
- Gruner + Jahr/Mondadori S.p.A.	4.978	-	-	6.833	154	-	1.478	1	3.307	(354)	(5)
- Mach 2 Libri S.p.A.	20.416	-	-	14	-	-	15.586	3	356	-	-
- MDM Milano Distribuzione Media S.r.l.	992	-	-	-	-	-	-	-	161	-	-
- Venezia Musei Società per i servizi museali S.c.a.r.l.	31	-	-	-	-	-	-	-	41	-	-
- Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.	327	332	-	2.615	-	-	474	-	2.180	(176)	(3)
- Harlequin Mondadori S.p.A.	1.733	183	-	-	5.462	-	236	3.860	1	(35)	(12)
- Mondadori Rodale S.r.l.	705	554	-	3.209	-	-	1.401	-	2.423	(245)	(5)
- Gruppo Attica Publications	91	-	-	6	-	-	55	-	24	-	-
- Edizioni Electa Bruno Mondadori S.r.l.	-	-	-	-	-	-	3	-	-	-	-
- Edizioni EL S.r.l.	919	-	-	4.911	-	-	443	3.443	12	(337)	-
- Gruppo Random House Mondadori	176	-	-	15	-	-	114	-	3	-	-
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	1.010	-	-	5.436	-	-	2.484	-	3	(436)	-
- ACI-Mondadori S.p.A.	521	-	-	1.390	589	-	732	3	724	(90)	(6)
- Consorzio COVAR (in liquidazione)	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mondolibri S.p.A. (collegata fino al 30/04/2010)	-	-	-	-	-	-	2.539	89	1.405	(152)	-
- Roccella S.c.a.r.l. (in liquidazione)	-	160	-	60	-	-	-	-	-	-	-
- Campania Arte S.c.a.r.l.	65	134	-	68	-	-	-	-	-	-	-
- Editions Mondadori Axel Springer S.n.c.	2.096	11	-	877	2.361	-	3.810	2	258	(2.018)	1
- Mondadori Independent Media LLC	65	-	-	1	-	-	38	-	-	-	-
- Venezia Accademia Società per i servizi museali S.c.a.r.l.	-	25	-	44	-	-	5	6	71	-	-
- Mondadori Printing S.p.A.	927	-	-	56.608	-	-	1.221	2.789	86.840	38	-
- Artes Graficas Toledo S.A.	-	-	-	569	-	-	-	-	911	-	-
- Consorzio Fridericiana	-	-	-	5	-	-	-	-	-	-	-
- Mediamond S.p.A.	1.872	-	-	235	265	-	1.693	-	290	(205)	2
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	110	-	-	87	-	-	30	-	99	-	-
- Mach 2 Press S.r.l.	-	-	-	433	-	-	-	-	76	-	-
Totale collegate	37.038	1.399	0	83.416	8.831	0	32.342	10.196	99.185	(4.010)	(28)

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

Rapporti con parti correlate: dati patrimoniali al 31 dicembre 2010 e dati economici al 30 giugno 2010

(Euro/migliaia)	Crediti Commerciali	Crediti finanziari	Crediti per imposte	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Debiti per imposte	Ricavi	Acquisti di materie prime	Acquisti di servizi	Oneri (proventi) diversi	Proventi (oneri) finanziari
Imprese consociate:											
- RTI - Reti Televisive Italiane S.p.A.	829	-	-	2.318	-	-	1.256	6	159	2	-
- Publitalia '80 S.p.A.	9	-	-	3.739	-	-	-	-	8.017	-	-
- Digitalia '08 S.r.l.	300	-	-	76	-	-	233	-	76	-	-
- Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	3	-	-	-	-	-	-	-	-	21	-
- Il Teatro Manzoni S.p.A.	2	-	-	8	-	-	-	-	-	-	-
- Banca Mediolanum S.p.A.	18	-	-	-	-	-	139	-	-	-	-
- Medusa Film S.p.A.	26	-	-	247	-	-	18	308	184	-	-
- Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	-	-	-	19	-	-	-	-	-	-	-
- Consorzio Servizi Vigilanza	-	-	-	-	-	-	30	-	-	-	-
- Radio e Reti S.r.l.	9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Isim S.p.A.	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-
- Videotime S.p.A.	12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mediaset S.p.A.	41	-	-	60	-	-	6	-	75	-	-
- A.C. Milan S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-
- Elettronica Industriale S.p.A.	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Media Shopping S.p.A.	74	-	-	50	-	-	160	-	25	-	-
- Publieurope Ltd	778	-	-	630	-	-	879	-	-	-	-
- The Space Cinema 2 S.p.A.	-	-	-	-	-	-	6	-	-	-	-
- The Space Cinema 1 S.p.A.	-	-	-	-	-	-	9	-	-	-	-
- Boing S.p.A.	6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mediobanca S.p.A.	-	-	-	-	50.000	-	-	-	-	-	-
Totale consociate	2.112	0	0	7.149	50.000	0	2.736	314	8.536	25	0
Altre parti correlate:											
- Sin&ergetica S.r.l.	-	-	-	319	-	-	-	-	-	-	-
Totale parti correlate	39.155	1.399	2.481	90.891	58.831	18.487	35.078	10.510	107.863	(3.981)	(28)
Incidenza percentuale sulla voce di bilancio	10,2%	4,1%	8,6%	23,9%	12,8%	81,7%	4,8%	9,3%	26,8%	n.s.	0,2%

38- Settori operativi

Informazioni generali

L'informativa richiesta dall'IFRS 8 è fornita tenendo conto dell'assetto organizzativo del Gruppo, nel quale sono identificate le seguenti aree di *business*:

- Libri;
- Periodici, con l'ulteriore distinzione tra Periodici Italia, Pubblicità e Periodici Francia;
- Digital;
- Direct e Retail;
- Radio;
- Enti Centrali.

In base a questa struttura viene predisposta la reportistica periodica aziendale, utilizzata dalla Direzione per definire interventi e strategie, e valutare opportunità di investimento ed allocazione di risorse.

La struttura descritta si riconduce anche alla diversa tipologia di prodotti e/o servizi da cui il Gruppo ottiene i propri fatturati e margini:

- nel *segment* Libri sono presenti i fatturati per la cessione di libri (saggistica, narrativa, scolastica, d'arte e di editoria varia), i ricavi per cessione dei diritti di pubblicazione a terzi, nonché quelli relativi all'attività di gestione dei siti museali;
- nel *segment* Periodici, suddivisi tra quanto generato dall'Italia e dalla Francia, sono compresi i ricavi per la cessione delle testate (in edicola, in abbonamento e attraverso altri canali di vendita minori), le *royalties* fatturate ad editori terzi per la licenza di pubblicazione di testate di proprietà, i fatturati relativi alle cosiddette vendite congiunte, i ricavi pubblicitari; separatamente si dà conto dell'attività di raccolta pubblicitaria realizzata dalla concessionaria italiana Mondadori Pubblicità, poiché, oltre a svolgere tale servizio a vantaggio della Capogruppo e di Monradio per Radio *R101*, presenta un non trascurabile fatturato realizzato nei confronti di terzi editori;
- nel *segment* Digital sono rappresentati i ricavi legati alle attività di *e-commerce* e di sviluppo di prodotti digitali;
- nel *segment* Direct e Retail trovano iscrizione i ricavi generati dall'attività di *direct marketing* e di vendita per corrispondenza, nonché i fatturati ottenuti dalla catena dei negozi di proprietà e in *franchising*;
- nel *segment* Radio i ricavi sono rappresentati dai passaggi pubblicitari sull'emittente radiofonica del Gruppo, *R101*;
- infine, nel *segment* Corporate ed altri business sono presenti prevalentemente ricavi per attività di servizio svolte dalla Capogruppo a favore di società collegate o non appartenenti al Gruppo.

Le informazioni, economiche e patrimoniali, riguardanti la sfera fiscale e la gestione finanziaria sono attribuite indistintamente a quest'ultimo *segment*, in linea con la struttura della reportistica ed anche perché non risulterebbe significativa un'eventuale allocazione.

Rideterminazione di informazioni fornite in precedenza

A partire dall'esercizio in corso il Gruppo Mondadori ha intrapreso, in maniera più organica e strutturata, le attività di vendita di prodotti e servizi attraverso l'uso delle più avanzate tecnologie; ciò ha comportato l'identificazione di un nuovo *segment*, denominato Digital.

Giacché l'attività di *e-commerce*, tramite il sito www.bol.it, era già presente nel 2010, al fine di rappresentare i dati dei due semestri a confronto in maniera coerente ed omogenea, si è reso necessario rielaborare il conto economico del primo semestre 2010 del *segment* Direct e Retail, in cui era contabilizzato il *business* richiamato.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi



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

Prospetto delle partecipazioni rilevanti
ARNOLDO MONDADORI EDITORE SPA

di seguito il prospetto delle partecipazioni rilevanti (superiori al 10% del capitale sociale) detenute da Arnoldo Mondadori Editore SpA direttamente o indirettamente tramite società controllate

data di riferimento 30 giugno 2011

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 Bianco di Savoia 12	13277400159	17/11/2000
AME Editoriale Wellness Srl(ex Mondadori-Rodale Srl) (Italia)	EUR	90.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	13066890156	25/02/2000
Aranova Freedom Soc. Cons. a r.l. (Italia)	EUR	19.200	16,67%	indiretta	Monradio Srl	16,67%	Bologna, Via Guinizzelli 3	02532501208	24/01/2005
Campania Arte S.c. a r.l. (Italia)	EUR	100.000	22%	indiretta	Mondadori Electa SpA	22%	Roma - Via Tunisi 4	09086401008	18/07/2006
Cemit Interactive Media SpA (Italia)	EUR	3.835.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	San Mauro Torinese (TO) - via Toscana 9	04742700018	13/12/1984
Editrice Portoria SpA in fallimento (Italia)	EUR	364.000	16,786%	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%	Trieste - San Dorligo della Valle - via J. Ressel 5	00627340326	07/05/1984
Edizioni Pienme SpA (Italia)	EUR	566.661	90%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	90%	Milano - via Bianca di Savoia 12	00798930053	29/09/1982
Electa Srl (Italia)	EUR	20.000	100%	indiretta	Mondadori Electa SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	07136630964	08/09/2010
Giulio Einaudi Editore SpA (Italia)	EUR	23.920.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Torino - via U. Biancamano 2	08367150151	07/06/1986
Glaming Srl (Italia)	EUR	20.000	70%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	70%	Milano - via Bianca di Savoia 12	07428570969	21/04/2011
Gruner + Jahr/Mondadori SpA (Italia)	EUR	2.600.000	50%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	50%	Milano - Via Luisa Battistotti Sassi 11/a	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
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
Mach 2 Press Srl (Italia)	EUR	200.000	40%	indiretta	press-di Distribuzione Stampa e Multimedia Srl	40%	Peschiera Borromeo (MI) - via Galileo Galilei 1	07014150960	27/04/2010
MDM Milano Distribuzione Media Srl (Italia)	EUR	520.000	20%	indiretta	press-di Distribuzione Stampa e Multimedia Srl	20%	Milano - via Carlo Cazzaniga 19	10463540152	02/10/1991
Mediamond Spa (Italia)	EUR	1.500.000	50%	indiretta	Mondadori Pubblicità SpA	50%	Milano - via Bianca di Savoia 12	06703540960	30/07/2009
Mondadori Education SpA (Italia)	EUR	10.608.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	03261490969	01/10/2001
Mondadori Electa SpA (Italia)	EUR	1.593.735	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Trentacoste 7	01829090126	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 Iniziative Editoriali SpA (Italia)	EUR	500.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	03619240967	08/07/2002
Mondadori International SpA (Italia)	EUR	350.736.076	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - Via Bianca di Savoia 12	07231790960	18/09/1970
Mondadori Printing SpA (Italia)	EUR	45.396.000	20%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	20%	Cisano Bergamasco (BG) - Via Luigi e Pietro Pozzoni 11	12319410150	28/11/1997
Mondadori Pubblicità SpA (Italia)	EUR	3.120.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	08696660151	12/02/1987
Mondadori Retail SpA (Italia)	EUR	2.700.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	00212560239	19/11/1946
Mondolibri SpA (Italia)	EUR	1.040.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Lampedusa n. 13	12853650153	25/06/1999
Monradio Srl (Italia)	EUR	3.030.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	04571350968	15/10/2004
Novamusa Val di Mazara Scarl (Italia)	EUR	90.000	20%	indiretta	Mondadori Electa SpA	20%	Messina - Via Acireale Z.I.R.	02812180830	20/04/2005
Novamusa Valdemone Scarl (Italia)	EUR	90.000	20%	indiretta	Mondadori Electa SpA	20%	Messina - Via Acireale Z.I.R.	02704680830	16/04/2003
Novamusa Valdinoto Scarl (Italia)	EUR	90.000	20%	indiretta	Mondadori Electa SpA	20%	Messina - Via Acireale Z.I.R.	02704670831	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
Roccella Scarl in liquidazione (Italia)	EUR	100.000	49,5%	indiretta	Mondadori Electa SpA	49,5%	Napoli - via Santa Lucia 39	05053571211	21/03/2005
Società Europea di Edizioni SpA (Italia)	EUR	2.528.875	36,89838%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	36,89838%	Milano - via G. Negri 4	01790590150	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
Sporting Club Verona Srl - Società Sportiva Dilettantistica (Italia)	EUR	100.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	07231600961	3/12/2010
Venezia Accademia Società per i servizi museali Scarl (Italia)	EUR	10.000	25%	indiretta	Mondadori Electa SpA	25%	Venezia - via L. Einaudi 74	03808820272	11/01/2008
Venezia Musei Società per i servizi museali Scrl (Italia)	EUR	10.000	34%	indiretta	Mondadori Electa SpA	34%	Venezia - via L. Einaudi 74	03534350271	22/04/2004
ABS Finance Fund Sicav (Lussemburgo)	EUR	1.544.829,98	70,57%	indiretta	Mondadori International SpA	70,57%	Lussemburgo - 19-21 Boulevard du Prince Henri		03/02/1999
Attica Publications SA (Grecia)	EUR	4.590.000	41,987%	indiretta	Mondadori International SpA	41,987%	Grecia - Atene - Maroussi, 40 Kifissias Avenue		01/08/1994
Editions Mondadori Axel Springer SNC (Francia)	EUR	152.500	50%	indiretta	Mondadori France SAS	50%	Francia - Montrouge Cedex - 8, rue Francois Ory		09/12/1999
Editions Taitbout SA (Francia)	EUR	3.048.980	99,997%	indiretta	Mondadori France SAS	99,997%	Francia - Montrouge Cedex - 8, rue Francois Ory		31/01/1989
Mondadori France SAS (Francia) (ex AME France Sarl)	EUR	50.000.000	100%	indiretta	Mondadori International SpA	100%	Francia - Montrouge Cedex - 8, rue Francois Ory		23/06/2004
Mondadori Independent Media LLC (Russia)	RUBLO	67.465.000	50%	indiretta	Mondadori International SpA	50%	Russia - Moscow - 3, Bldg. 1, Polkovaya Str.		26/12/2007
Mondadori Magazines France SAS (Francia)	EUR	56.957.458	100%	indiretta	Mondadori France SAS	100%	Francia - Montrouge Cedex - 8, rue Francois Ory		30/03/2004
Mondadori Seec (Beijing) Advertising Co. Ltd	CNY	40.000.000	50%	indiretta	Mondadori Pubblicità SpA	50%	Cina - Beijing - Chaoyang District - Fan Li Plaza, 22, Chaowai Avenue, Level 10, Room B2		26/09/2008
Prisco Spain SA (Spagna)	EUR	60.101,30	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Spagna - Barcellona, Calle Travessera de Gracia 47/49		06/12/1988
Random House Mondadori SA (Spagna)	EUR	6.824.600,63	50%	indiretta	Mondadori International SpA	33,99%	Spagna - Barcellona, Calle Travessera de Gracia 47/49		05/08/1959
				diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	6,01%			
				indiretta	Prisco Spain SA	10%			
Star Presse Hollande BV (Olanda)	EUR	18.151,21	100%	indiretta	Mondadori France SAS	100%	Olanda - Amsterdam - Rokin 55		28/09/1994

***Attestazione del bilancio semestrale consolidato
abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento
Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive
modifiche e integrazioni***

Attestazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Maurizio Costa in qualità di Vice Presidente e Amministratore Delegato e Carlo Maria Vismara in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione,delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato del primo semestre dell'esercizio 2011.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2011 si è basata su di un processo definito da Arnoldo Mondadori Editore in coerenza con il modello *Internal Control – Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 il bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2011:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 ed in particolare dello IAS 34 - Bilanci intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
 - 3.2 la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale consolidato abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

27 luglio 2011

il Vice Presidente e Amministratore Delegato

(Maurizio Costa)


il Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

(Carlo Maria Vismara)
