

Informazione al pubblico ai sensi della delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche

Approvata dal Consiglio di Amministrazione la relazione semestrale al 30 giugno 2007

- **FATTURATO CONSOLIDATO A 960,6 MILIONI DI EURO:
+18,6% RISPETTO AGLI 810,1 MILIONI DI EURO DEL 30 GIUGNO 2006**
- **MARGINE OPERATIVO LORDO CONSOLIDATO A 119,6 MILIONI DI EURO:
+21,5% RISPETTO AI 98,4 MILIONI DI EURO DEL 30 GIUGNO 2006**
- **UTILE NETTO CONSOLIDATO A 46,2 MILIONI DI EURO:
+2,4% RISPETTO AI 45,1 MILIONI DI EURO DEL 30 GIUGNO 2006**

Nota: I dati sopra indicati comprendono per l'anno in corso il consolidamento delle attività di Mondadori France.

§

ACCORDO CON SEEC MEDIA GROUP LIMITED PER JOINT VENTURE IN CINA

§

Segrate, 12 settembre 2007 - Il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., riunitosi oggi sotto la presidenza di Marina Berlusconi, ha esaminato ed approvato la relazione semestrale al 30 giugno 2007 presentata dal vice presidente e amministratore delegato Maurizio Costa.

L'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2007

Nei primi sei mesi dell'anno i mercati di riferimento per le attività del Gruppo Mondadori hanno mostrato segni di debolezza rispetto allo stesso periodo del 2006.

In particolare, in Italia:

- nel settore dei periodici, le diffusioni hanno subito una contrazione del 10%, con un'accentuazione negli ultimi mesi del semestre; le vendite dei collaterali hanno proseguito nel trend negativo già evidenziato nei primi mesi dell'anno; gli investimenti pubblicitari non hanno confermato la ripresa mostrata in marzo, terminando il semestre con dati solo leggermente in progresso rispetto ai primi sei mesi del 2006 (+1,8%, fonte Nielsen Media Research);
- sostanziale stabilità per il mercato dei libri.

In Francia, nell'ambito dei periodici, le diffusioni hanno evidenziato una riduzione del 3% rispetto al primo semestre del 2006 ed anche il mercato degli investimenti pubblicitari ha registrato una flessione dovuta a fattori di ordine generale (elezioni politiche) e specifici (cambiamenti di normativa per la grande distribuzione).

In questo contesto, il Gruppo Mondadori ha ottenuto nel periodo valori di fatturato e risultato operativo in sensibile aumento rispetto all'esercizio scorso, grazie alla tenuta delle attività a perimetro costante, al buon andamento dei settori in sviluppo e al contributo delle attività francesi acquisite nel secondo semestre del 2006.

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

Dall'1 gennaio 2007, a seguito dell'attribuzione dell'attività di distribuzione dei Periodici Italia alla controllata Press-Di S.r.l., è mutata la metodologia di rilevazione che prevede la contabilizzazione dell'aggio di distribuzione anziché dei relativi costi e ricavi.

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

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

Il risultato operativo consolidato al 30 giugno 2007, è stato pari a **97,9 milioni di euro**, in aumento del 19,2% rispetto agli 82,1 milioni di euro del 2006, con maggiori ammortamenti e svalutazioni di attività materiali e immateriali per circa 5,4 milioni di euro; l'incidenza sul fatturato è passata dal 10,1% del 2006 al 10,2%.

L'utile prima delle imposte consolidate è risultato di **85,9 milioni di euro**, in crescita del 6,8% rispetto agli 80,4 milioni di euro del 2006, in presenza di interessi finanziari derivanti da un maggior indebitamento medio di periodo di circa 587 milioni di euro.

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

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

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

RISULTATI DELLE AREE DI BUSINESS

• Libri

Il fatturato netto del Gruppo nel primo semestre del 2007 è stato di **192,8 milioni di euro** (+0,3% rispetto ai 192,2 milioni di euro dell'analogo periodo del 2006). Con una quota di mercato del 27,3%, Mondadori rimane di gran lunga il primo gruppo editoriale del mercato librario italiano, con dimensioni più che doppie rispetto al principale competitor.

Tra le diverse case editrici del Gruppo, Einaudi ha registrato nei primi sei mesi dell'anno un fatturato in aumento dell'8,6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, grazie all'ottimo andamento delle novità della casa editrice ed al successo delle campagne promozionali. In crescita anche Mondadori Electa, che ha chiuso il semestre con un +15,3%, e Piemme, che ha proceduto nel trend di crescita degli ultimi anni, realizzando nel periodo un incremento dei ricavi netti del 27% rispetto allo stesso periodo del 2006.

• Periodici

La Divisione Periodici ha realizzato nel primo semestre 2007 ricavi consolidati per **549 milioni di euro**, in crescita del 38,9% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Italia

Il fatturato consolidato della Divisione Periodici realizzato in Italia nel periodo è stato di 355 milioni di euro, in calo dell'1,5% rispetto ai 360,2 milioni di euro dei primi sei mesi del 2006 (dato riclassificato per Press-Di S.r.l.).

La riduzione del fatturato trae origine dai seguenti fenomeni:

- flessione dei ricavi diffusionali, che si contraggono nei volumi venduti recuperando solo parzialmente, grazie agli incrementi di prezzo di copertina realizzati nel 2006 e 2007;
- forte tenuta dei ricavi da vendite congiunte che hanno realizzato, in un mercato in rallentamento del 20%, un fatturato in linea rispetto ai primi sei mesi dello scorso anno;
- diminuzione dei ricavi pubblicitari, penalizzati da una significativa contrazione degli spazi venduti, solo in parte compensato dal recupero dei prezzi praticati alla clientela.

Per quanto riguarda le diffusioni, in un mercato che nel canale edicola ha mostrato un calo di circa il 10% (a valore copertina), le aree di business in cui opera la Divisione hanno performato meglio della globalità dei concorrenti, recuperando complessivamente circa 0,5 punti di quota di mercato.

Tra i femminili buone le performance di *Donna Moderna* (+5%), che ha tenuto sui volumi e beneficiato dell'incremento di prezzo effettuato a metà del 2006, e di *Chi* (+13%) che, in presenza di un aumento prezzo dal luglio 2006, ha confermato il trend positivo in atto da tempo.

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

Nelle vendite congiunte, Mondadori ha confermato la propria leadership con ricavi in linea con quelli del corrispondente periodo del 2006 e con una quota di mercato in forte crescita. Positive, in particolare, sono risultate le iniziative di *TV Sorrisi e Canzoni* (sia in ambito editoriale sia in quello musicale) e quelle di *Panorama* (dvd).

Sul fronte delle attività internazionali, si segnala l'ottimo andamento del "Grazia International Network": in particolare, *Grazia UK* si è confermata tra i migliori performer del mercato inglese, con oltre 220.000 copie medie e un incremento medio su base annua del 26%. Sempre in riferimento ai mercati esteri, Attica Group ha registrato un andamento eccellente in tutti i paesi in cui opera (Grecia, Romania, Bulgaria e Serbia). In Grecia i buoni risultati sono stati trainati da un'iniziativa di vendite congiunte di dvd con le testate televisive che ha riscosso notevole successo.

Francia

L'attività della Divisione Periodici in Francia ha generato nel primo semestre 2007 ricavi consolidati per 194 milioni di euro. A fronte di positivi risultati in termini di diffusione, la vendita di spazi pubblicitari ha registrato un significativo rallentamento con un mercato che ha segnato un -6,8% in volume rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (fonte Secodip).

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

Sul fronte della raccolta pubblicitaria, si segnalano la buona tenuta dei titoli Star e gli ottimi risultati di *Closer*, mentre i titoli Homme, Loisirs e Femme confermano un rallentamento in linea con un mercato che permane in difficoltà.

• **Pubblicità**

Secondo le rilevazioni di Nielsen Media Research, nei primi sei mesi del 2007 il valore complessivo degli investimenti in pubblicità ha evidenziato in Italia una sostanziale stabilità (+0,4%) rispetto allo stesso periodo del 2006.

Tra i mezzi di raccolta principali, la televisione ha mostrato un rallentamento pari al -2,6%, mentre la stampa è cresciuta del +2,6% grazie soprattutto alla performance rilevate sui quotidiani (+3,2%), mentre i periodici, come già detto, hanno messo in mostra un incremento più contenuto (+1,8%).

Mondadori Pubblicità ha chiuso positivamente la raccolta complessiva del primo semestre 2007 con **176,4 milioni di euro** (+1% rispetto ai 174,6 milioni di euro del primo semestre 2006), recuperando i risultati non brillanti dei primi mesi dell'anno, con una politica commerciale volta a privilegiare i prezzi anche a discapito degli spazi.

La performance nei Periodici ha visto l'arricchimento dell'offerta con i lanci di *First*, il mensile di *Panorama*, e di *Grazia Casa*, il nuovo allegato mensile nell'arredamento di fascia alta.

Gli investimenti su internet sono cresciuti di oltre il 70% (rispetto al +44% circa del mercato), avvalorando le scelte di sviluppo intraprese da Mondadori nel Digital (nuove tecnologie e contenuti); Radio R101 (+24%), entrata nella classifica delle radio più ascoltate, inizia a raccogliere i frutti degli investimenti finora sostenuti, valorizzando sempre più efficacemente l'offerta multimediale della concessionaria.

• **Grafica**

La Divisione Grafica ha registrato nel periodo un fatturato complessivo di **222,4 milioni di euro** (-5,4% rispetto ai 235 milioni di euro al primo semestre 2006). La flessione è riconducibile principalmente all'andamento negativo della produzione rivolta ai clienti terzi, che soffre il calo strutturale delle vendite di prodotti editoriali abbinati a periodici e quotidiani.

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

• **Direct marketing**

Cemit, dopo aver rivisto la propria struttura organizzativa e il proprio perimetro di attività per adeguarsi al mutato contesto competitivo, ha registrato un incremento di fatturato del 4,8%, rispetto ai 12,6 milioni di euro dei primi sei mesi dello scorso anno, attestandosi a **13,2 milioni di euro** (generato principalmente dalle attività di utilizzo e gestione dei database). La società ha proseguito inoltre nella forte attività di miglioramento dell'efficienza operativa con positivi effetti sulle performance reddituali.

• **Retail**

Il fatturato complessivo della Divisione Retail è cresciuto del 20,8% rispetto ai primi sei mesi dell'esercizio precedente, raggiungendo i **77,8 milioni di euro** (64,4 milioni di euro nel 2006).

Mondadori Franchising nel primo semestre 2007 ha consolidato la crescita del volume d'affari (oltre il 20%), grazie anche alla notevole espansione del network di punti vendita, ad oggi il più esteso d'Italia con quasi 300 negozi; nello specifico, la rete è composta da 191 librerie (177 nel primo semestre dello scorso anno) e da 104 punti vendita Edicolè (53 nell'analogo periodo del 2006).

Mondadori Retail ha proseguito nell'attività di sviluppo e ristrutturazione della rete. Il numero di punti vendita è salito a 26, di cui 15 "Librerie Mondadori" e 11 "Mondadori Multicenter".

A fine giugno i negozi di Roma e Milano (Mondadori Shop, ex Messaggerie Musicali, acquisita a fine 2006) hanno modificato il marchio e hanno subito un restyling finalizzato

all'avvicinamento al format "Mondadori Multicenter". La rilevante crescita del fatturato (+12%) è stata principalmente determinata dal sostanziale ampliamento dell'area libri (+42%), che ha bilanciato la contrazione avvenuta nel segmento musica. Prosegue inoltre l'attività Internet legata in modo particolare al downloading musicale.

• **Radio**

Il fatturato netto della società ha raggiunto i **5,3 milioni di euro**, in crescita del 29,3% rispetto ai 4,1 milioni di euro del primo semestre 2006.

Nel periodo le attività sviluppate da Radio R101 si sono focalizzate principalmente sul miglioramento del prodotto, tramite interventi sul palinsesto, e sulla promozione grazie a una massiccia campagna di comunicazione e alla realizzazione di eventi.

Parallelamente, sono state acquisite nuove frequenze e i relativi impianti e ciò ha permesso di superare l'89% della copertura nazionale e di rendere ancor più capillare la presenza della radio sul territorio nazionale.

L'attività di comunicazione e la politica di acquisizione hanno sortito, come effetto complessivo, un sensibile incremento dei dati di ascolto. Secondo le ultime rilevazioni Audiradio, R101 ha raggiunto i 2 milioni di ascoltatori nel giorno medio e oltre 8 milioni di ascoltatori nei 7 giorni, con un indice di fedeltà (rapporto ascoltatori giorno medio/sette giorni) del 25%, a fronte del 13% registrato solo 2 anni fa. Questi risultati sono stati accompagnati dai brillanti dati relativi al sito internet dell'emittente, inaugurato nel luglio 2006: nel primo semestre 2007 www.r101.it ha visto oltre 17.000 utenti registrati, circa 200.000 unique visitor e 3 milioni di page view.

RISULTATI DELLA CAPOGRUPPO

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

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

EVOLUZIONE DELLA GESTIONE PER L'ANNO IN CORSO

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

§

Ai sensi dell'articolo IA.2.9.3 n.4 delle Istruzioni al Regolamento dei Mercati, si indicano i prestiti obbligazionari in scadenza nei diciotto mesi successivi al 30 giugno 2007:

Data di emissione: 20/10/2003;

Importo: 109 milioni 900 mila euro, pari a n. 1.099 obbligazioni da euro 100.000 ciascuna, convertibili in azioni ordinarie Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.;

Società emittente: Mondadori International S.A., controllata al 100% da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.;

Società garante: Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.;

Data di scadenza: 20/10/2008.

§

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

§

Variazione calendario eventi societari 2007

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. informa che, a parziale modifica del calendario degli eventi societari 2007 diffuso lo scorso 12 gennaio, la riunione del Consiglio di Amministrazione per l'esame della relazione trimestrale al 30 settembre 2007, precedentemente prevista per martedì 13 novembre 2007, si terrà mercoledì 14 novembre 2007. Per lo stesso giorno è in programma la presentazione agli analisti dei risultati relativi alla trimestrale al 30 settembre 2007.

§

ACCORDO CON SEEC MEDIA GROUP LIMITED PER JOINT VENTURE IN CINA

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. comunica di aver definito in data odierna, tramite la controllata Mondadori Pubblicità S.p.A., gli accordi relativi alla costituzione con Seec Media Group Limited di una joint venture paritetica di diritto cinese con sede in Pechino, finalizzata alla raccolta pubblicitaria nel settore dei magazine in Cina. L'investimento iniziale da parte di Mondadori Pubblicità in termini di capitalizzazione della società è pari a 1 milione di euro.

Con questa operazione il Gruppo Mondadori fa il suo ingresso nel mercato pubblicitario cinese dei periodici, una delle realtà internazionali più dinamiche a livello mondiale, con un valore stimato per il 2007 di 400 milioni di euro. Negli ultimi dieci anni nel settore si sono registrati tassi di crescita molto elevati, con un incremento di circa il 30% annuo e di oltre il 24% per l'anno in corso.

Quotato alla Borsa di Hong Kong, Seec Media Group Limited è uno dei principali e più attivi gruppi media della Cina. La società opera da oltre dieci anni nel mercato pubblicitario dei magazine, con una forte presenza nel settore economico, real estate e lifestyle. Tra le principali testate in portafoglio, numerosi periodici pubblicati in collaborazione con importanti editori internazionali e *Caijing Magazine*, il giornale finanziario più autorevole del paese.

In allegato:

- stato patrimoniale consolidato (allegato 1)
- conto economico consolidato riclassificato (allegato 2)
- rendiconto finanziario consolidato (allegato 3)
- stato patrimoniale di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. (allegato 4)
- conto economico di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. (allegato 5)
- rendiconto finanziario di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. (allegato 6)

Ufficio stampa Mondadori
Tel. +39 02 75423159 - Fax +39 02 75423637
email: rapportistampa@mondadori.it - www.mondadori.it

Allegato 1

Stato patrimoniale consolidato

Attivo	euro/milioni 30 giugno 2007	euro/milioni 31 dicembre 2006
Attività immateriali	934,9	918,1
Investimenti immobiliari	4,6	4,7
Terreni e fabbricati	83,7	86,9
Impianti e macchinari	88,3	98,0
Altre immobilizzazioni materiali	45,6	37,0
Immobili, impianti e macchinari	217,6	221,9
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	123,5	120,2
Altre partecipazioni	2,2	2,2
Totale partecipazioni	125,7	122,4
Attività finanziarie non correnti	5,0	1,5
Attività per imposte anticipate	48,2	46,1
Altre attività non correnti	3,2	3,6
Totale attività non correnti	1.339,2	1.318,3
Crediti tributari	29,2	29,9
Altre attività correnti	78,1	72,2
Rimanenze	149,8	141,1
Crediti commerciali	489,8	479,0
Altre attività finanziarie correnti	208,9	206,7
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	83,9	105,5
Totale attività correnti	1.039,7	1.034,4
Attività destinate alla dismissione o cessate	-	-
Totale attivo	2.378,9	2.352,7
Passivo	euro/milioni 30 giugno 2007	euro/milioni 31 dicembre 2006
Capitale sociale	67,5	67,5
Riserva sovrapprezzo azioni	286,7	285,5
Azioni proprie	(120,4)	(128,0)
Altre riserve e risultati portati a nuovo	178,2	148,4
Utile (perdita) dell'esercizio	46,2	109,0
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	458,2	482,4
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	1,6	4,0
Totale patrimonio netto	459,8	486,4
Fondi	28,6	35,2
Indennità di fine rapporto	98,6	104,2
Passività finanziarie non correnti	747,2	744,7
Passività per imposte differite	105,6	102,2
Altre passività non correnti	-	-
Totale passività non correnti	980,0	986,3
Debiti per imposte sul reddito	23,1	49,7
Altre passività correnti	257,1	272,2
Debiti commerciali	434,4	434,3
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie	224,5	123,8
Totale passività correnti	939,1	880,0
Passività destinate alla dismissione o cessate	-	-
Totale passivo	2.378,9	2.352,7

Allegato 2

Conto economico consolidato riclassificato

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

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

Allegato 3

Rendiconto finanziario consolidato

Rendiconto finanziario	euro/milioni 30 giugno 2007	euro/milioni 30 giugno 2006
Risultato netto del periodo	46,2	45,1
<i>Rettifiche</i>		
Ammortamenti e svalutazioni	21,6	16,3
Stock options	1,2	0,8
Accantonamenti a fondi e indennità di fine rapporto	(7,3)	6,7
Minusvalenze (plusvalenze) da cessione di attività immateriali, immobili, impianti e macchinari, partecipazioni	(1,4)	(0,5)
Minusvalenze (plusvalenze) da cessione di attività finanziarie	-	(1,1)
Minusvalenze (plusvalenze) da valutazione attività finanziarie (Proventi) oneri società contabilizzate con metodo del patrimonio netto	(5,4)	(5,5)
	(0,9)	(2,1)
Disponibilità generata dall'attività operativa	54,0	59,7
(Incremento) decremento crediti commerciali	(8,4)	(1,8)
(Incremento) decremento rimanenze	(6,3)	6,9
Incremento (decremento) debiti commerciali	(7,2)	(49,1)
Variazione netta crediti tributari/debiti per imposte sul reddito	(22,4)	7,6
Pagamento per anticipi e liquidazioni di indennità di fine rapporto	(4,5)	(6,3)
Variazione netta imposte anticipate/imposte differite	1,3	1,1
Variazione netta altre attività/passività	(20,2)	(20,6)
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa	(13,7)	(2,5)
Corrispettivo pagato per business combination al netto della cassa acquisita	(0,1)	-
(Investimenti) disinvestimenti in attività immateriali	(18,5)	(3,9)
(Investimenti) disinvestimenti in immobili, impianti e macchinari	(13,7)	(24,0)
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni	(3,2)	5,3
(Investimenti) disinvestimenti in attività finanziarie	3,2	10,8
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento	(32,3)	(11,8)
Variazione netta in passività finanziarie	101,5	125,9
(Acquisto) cessione di azioni proprie	7,6	12,0
Dividendi pagati	(84,7)	(147,3)
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di finanziamento	24,4	(9,4)
Aumento (diminuzione) di cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	(21,6)	(23,7)
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo	105,5	73,1
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti al termine del periodo	83,9	49,4
Composizione cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti		
Denaro assegni e valori in cassa	2,3	0,6
Depositi bancari e postali	81,6	48,8
	83,9	49,4

ATTIVO		euro/milioni 30 giugno 2007	euro/milioni 31 dicembre 2006
ATTIVITÀ IMMATERIALI		91,7	91,7
INVESTIMENTI IMMOBILIARI		1,6	1,6
Terreni e fabbricati		18,5	18,9
Impianti e macchinari		5,1	5,4
Altre immobilizzazioni materiali		6,4	6,0
IMMOBILI IMPIANTI E MACCHINARI		30,0	30,3
PARTECIPAZIONI		760,0	748,4
ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI		0	0
ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE		16,5	16,5
ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI		0,9	1,3
Totale attività non correnti		900,7	889,8
CREDITI TRIBUTARI		11,0	16,8
ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI		43,0	43,5
RIMANENZE		38,5	43,9
CREDITI COMMERCIALI		241,0	241,2
ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI		81,0	54,7
CASSA ED ALTRE DISPONIBILITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI		65,6	73,6
Totale attività correnti		480,1	473,7
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE O CESSATE		0	0
Totale attivo		1.380,8	1.363,5
PASSIVO	NOTE	euro/milioni 30 giugno 2007	euro/milioni 31 dicembre 2006
Capitale sociale		67,5	67,5
Riserva sovrapprezzo azioni		286,7	285,5
Azioni Proprie		(85,6)	(93,2)
Altre riserve e risultati portati a nuovo		91,6	85,6
Utile (perdita) dell'esercizio		53,4	90,2
totale Patrimonio netto		413,6	435,6
FONDI		13,0	10,4
INDENNITÀ DI FINE RAPPORTO		39,4	45,2
PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI		296,3	296,2
PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE		15,4	13,9
ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI		0	0
Totale passività non correnti		364,1	365,7
DEBITI PER IMPOSTE SUL REDDITO		18,7	36,3
ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI		58,1	98,5
DEBITI COMMERCIALI		203,5	208,1
DEBITI VERSO BANCHE			
ED ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE		322,8	219,3
Totale passività correnti		603,1	562,2
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE O CESSATE		0	0
Totale passivo		1.380,8	1.363,5

Allegato 5

Conto economico di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

	NOTE	euro/milioni 30 giugno 2007	euro/milioni 30 giugno 2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		502,3	537,0
DECREMENTO (INCREMENTO) DELLE RIMANENZE		5,1	14,3
COSTI PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCİ		98,6	104,1
COSTI PER SERVIZI		271,7	287,5
COSTO DEL PERSONALE		63,5	64,7
ONERI (PROVENTI) DIVERSI		(2,1)	(7,8)
Margine operativo lordo		65,5	74,2
AMMORTAMENTI DI IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI		2,2	2,3
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI DELLE ATTIVITÀ IMMAT.LI		0,1	0,2
Risultato operativo		63,2	71,7
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI		(8,9)	(5,1)
PROVENTI (ONERI) DA PARTECIPAZIONI		23,7	15,5
Risultato prima delle imposte		78,0	82,1
IMPOSTE SUL REDDITO		24,6	28,1
Risultato netto		53,4	54,0

Rendiconto finanziario	euro/milioni 30 giugno 2007	euro/milioni 30 giugno 2006
Risultato netto del periodo	53,4	54,0
<i>Rettifiche</i>		
Ammortamenti e svalutazioni	2,3	2,5
Stock optino	0,9	0,5
Accantonamenti a fondi e indennità di fine rapporto	(0,3)	1,6
Minusv.(plusv.) da cessione di att.imm.li, immobili, imp. e macch.	(0,1)	-
Proventi da partecipazioni – dividendi	(23,7)	(15,5)
Disponibilità generata dall'attività operativa	32,5	43,1
(Incremento) decremento crediti commerciali	0,9	(11,1)
(Incremento) decremento rimanenze	6,4	14,3
Incremento (decremento) debiti commerciali	3,3	(4,4)
Variazione netta crediti tributari/debiti per imposte sul reddito	(11,8)	8,7
Variazione netta altre attività/passività correnti e non correnti	(39,8)	(8,3)
Variazione netta imposte anticipate/imposte differite	1,6	1,5
Incremento (decremento) fondi e indennità fine rapporto	(4,6)	(2,0)
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa	(11,5)	41,8
(Investimenti) disinvestimenti in attività immateriali	-	(0,1)
(Investimenti) disinvestimenti in immobili, impianti e macchinari	(2,3)	(3,8)
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni	(28,6)	(33,3)
Proventi da partecipazioni – dividendi	34,2	23,7
(Investimenti) disinvest. in titoli e altre attività finanz. non correnti	(26,3)	(11,8)
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento	(23,0)	(25,3)
Incremento (decremento) debiti verso banche	100,0	130,0
Acquisto (Cessioni) di azioni proprie	7,6	12,0
Variazione netta altre attività/passività finanziarie non correnti	3,6	(40,4)
Dividendi pagati	(84,7)	(147,3)
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di finanziamento	26,5	(45,7)
Aumento (diminuzione) di cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	(8,0)	(29,2)
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo	73,6	43,4
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti al termine del periodo	65,6	14,2
Composizione cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti		
Denaro assegni e valori in cassa	-	-
Depositi bancari e postali	65,6	14,2
	65,6	14,2