

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 2010

Cariche Sociali e organismi di controllo

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Marina Berlusconi

Vice Presidente e Amministratore Delegato

Maurizio Costa

Consiglieri

Pier Silvio Berlusconi

Pasquale Cannatelli

Bruno Ermolli

Martina Forneron Mondadori

Roberto Poli

Mario Resca

Marco Spadacini

Umberto Veronesi

Carlo Maria Vismara (*)

(*) Segretario

Collegio Sindacale

Presidente

Ferdinando Superti Furga

Sindaci Effettivi

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
- Divisione Libri	12
- Divisione Periodici Italia	17
- Divisione Periodici Francia	20
- Servizi pubblicitari	22
- Direct e Retail	23
- Divisione radio	25
- Corporate e altri business	25
- Situazione finanziaria	26
- Informazioni sul personale	28
- Investimenti tecnici	29
- Principali rischi e incertezze cui il Gruppo Mondadori è esposto	29
- Fatti di rilievo avvenuti nel corso del semestre	33
- Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre	35
- Altre informazioni	36
- Evoluzione prevedibile della gestione	36
Bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2010	
- Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	38
- Conto economico separato 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	80
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	82

Relazione intermedia sulla gestione

Attività del Gruppo Mondadori

Nell'attuale fase economica ai segnali di ripresa degli investimenti e della produzione industriale non corrispondono ancora indicazioni di inversione di tendenza per i consumi; i dati di mercato nei settori di riferimento di Mondadori indicano comunque il proseguimento della seppur lieve ripresa iniziata nel primo trimestre dell'anno.

Il bilancio semestrale consolidato di Mondadori per il primo semestre presenta valori di fatturato in linea con pari periodo del 2009 ed un deciso miglioramento in termini di redditività.

Questi risultati sono stati ottenuti grazie ad alcuni fattori che sono intimamente legati al modo di operare del Gruppo:

- la forte attenzione al prodotto, la capacità di mantenerlo interessante e rispondente nei contenuti alle esigenze ed ai bisogni dei lettori, che è da sempre un tratto distintivo di Mondadori: **le performance in termini diffusionali dei periodici**, ancora una volta migliori del mercato, dimostrano l'importanza dell'impegno costante sul portafoglio editoriale costituito, sia in Italia che in Francia, da testate di riferimento nei diversi settori;
- la capacità di mantenere a livelli di eccellenza internazionale la redditività del settore libri che, nonostante una flessione dei ricavi legata ad un programma editoriale più sbilanciato sul secondo semestre, si conferma un asse portante del portafoglio di business del Gruppo;
- la determinazione nello sviluppare i *brand* più importanti nel **network internazionale** dei periodici: il successo di **Grazia in Francia**, fin dall'apparizione nelle edicole quasi un anno fa, soprattutto nell'attrarre forti investimenti pubblicitari, è dimostrazione che il mercato è capace di apprezzare i prodotti che si sappiano distinguere per forza e contenuti;
- l'impegno nel proseguire nella semplificazione dei processi e delle strutture, per garantire recupero di redditività sull'esistente e liberare risorse per i nuovi progetti: il **piano di riorganizzazione**, in linea con gli obiettivi indicati due anni fa, e le diverse **azioni di contenimento costo**, hanno prodotto significativi risultati.

I cambiamenti tecnologici in atto nel settore media, con l'esplosione di diverse piattaforme per la fruizione dei contenuti digitali, determineranno nuove aspettative ed esigenze e nuovi modelli di consumo ai quali l'editoria dovrà dare risposte concrete in termini qualitativi e di modello economico sostenibile; per questa ragione nel primo semestre dell'esercizio Mondadori ha svolto un'intensa attività:

- nei libri, per porre le basi di accordi con diversi operatori per veicolare una vasta selezione delle opere pubblicate dal gruppo, sia novità che di catalogo;
- per i periodici, per lo sviluppo di versioni digitali dei contenuti, conformi alle caratteristiche ed alle potenzialità dei nuovi *device*, e per dare ulteriore impulso all'attività di raccolta pubblicitaria nel settore digitale.

Di seguito i principali risultati economici al 30 giugno vengono rappresentati senza riclassifiche, anche se i dati relativi al 2010 scontano gli effetti di maggiori investimenti in sviluppo (soprattutto per *Grazia Francia*) e l'incremento delle spese postali per le nuove tariffe in vigore da inizio aprile.

Il **fatturato consolidato** al 30 giugno 2010 è stato di 726,8 milioni di Euro, sostanzialmente in linea rispetto ai 730,7 milioni di Euro del 2009 (-0,5%).

Il **marginale operativo lordo** consolidato al 30 giugno 2010 è risultato di 54,6 milioni di Euro, in aumento del +35,8% rispetto ai 40,2 milioni di Euro dell'esercizio precedente, pur comprendendo, come sopra riportato, maggiori investimenti in sviluppo e maggiori costi postali. L'incidenza sul fatturato è risultata del 7,5% rispetto al 5,5% di pari periodo 2009.

Il **risultato operativo consolidato** al 30 giugno 2010 è stato pari a 42,8 milioni di Euro, in aumento del +53,4% rispetto ai 27,9 milioni di Euro del 2009, con ammortamenti e svalutazioni di attività materiali ed immateriali per 11,8 milioni di Euro (12,3 milioni di Euro nel 2009). L'incidenza sul fatturato è passata dal 3,8% del 2009 al 5,9%.

L'**utile prima delle imposte consolidate** è risultato di 30,8 milioni di Euro, in aumento del 75,0% rispetto ai 17,6 milioni di Euro del 2009, con maggiori oneri finanziari per 1,7 milioni di Euro.

L'**utile netto consolidato** al 30 giugno 2010 è risultato di 15,1 milioni di Euro, più del doppio rispetto ai 7,3 milioni di Euro dell'esercizio precedente.

Il **cash flow lordo** del primo semestre 2010 è stato di 26,9 milioni di Euro rispetto ai 19,6 milioni di Euro del 2009.

La **posizione finanziaria netta** è passata da -372,9 milioni di Euro di fine 2009 a -393,0 milioni di Euro al 30 giugno 2010; rispetto alla stessa data dell'esercizio precedente (-473,9 milioni di Euro) il miglioramento è risultato di 80,9 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.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2010
 Relazione intermedia sulla gestione
 Importi espressi in milioni di Euro

Conto economico consolidato (Euro/milioni)	1° semestre 2010	1° semestre 2009	Delta %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	726,8	730,7	(0,5%)
Costi per il personale	134,3	143,1	(6,1%)
Costo del venduto e di gestione (*)	541,0	543,8	(0,5%)
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	3,1	(3,6)	n.s.
Margine operativo lordo	54,6	40,2	35,8%
<i>Incidenza MOL su ricavi</i>	<i>7,5%</i>	<i>5,5%</i>	
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	6,2	6,0	3,3%
Ammortamenti delle attività immateriali	5,6	6,3	(11,1%)
Risultato operativo	42,8	27,9	53,4%
<i>Incidenza risultato operativo su ricavi</i>	<i>5,9%</i>	<i>3,8%</i>	
Proventi (oneri) finanziari netti	(12,0)	(10,3)	16,5%
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	-	-	-
Risultato del periodo prima delle imposte	30,8	17,6	75,0%
Imposte sul reddito	15,3	10,0	53,0%
Risultato di pertinenza di terzi	0,4	0,3	33,3%
Risultato netto	15,1	7,3	106,8%

(*) 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 726,8 milioni di Euro con una contrazione pari allo 0,5%.

Volume d'affari per settore di attività (Euro/milioni)	1° semestre 2010	1° semestre 2009	Delta %
Libri	168,0	182,6	(8,0%)
Periodici Italia	250,0	252,4	(1,0%)
Periodici Francia	168,4	170,5	(1,2%)
Servizi pubblicitari	119,9	126,4	(5,1%)
<i>Direct e Retail</i>	<i>111,3</i>	<i>93,6</i>	<i>18,9%</i>
Radio	7,6	7,0	8,6%
<i>Corporate e altri business</i>	<i>9,5</i>	<i>8,7</i>	<i>9,2%</i>
Totale ricavi aggregati	834,7	841,2	(0,8%)
Ricavi infragruppo	(107,9)	(110,5)	(2,4%)
Totale ricavi consolidati	726,8	730,7	(0,5%)

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

Volume d'affari per area geografica (Euro/milioni)	1° semestre 2010	1° semestre 2009	Delta %
Mercato nazionale	543,6	548,0	(0,8%)
Francia	160,8	163,4	(1,6%)
Altri Paesi UE	18,1	15,7	15,3%
Mercato USA	0,2	0,1	100,0%
Altri Paesi	4,1	3,5	17,1%
Totale ricavi consolidati	726,8	730,7	(0,5%)

Divisione Libri

Il fatturato della Divisione Libri si è attestato a 168 milioni di Euro nel primo semestre 2010 in calo dell'8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. La flessione è imputabile principalmente ad una diversa calendarizzazione delle iniziative editoriali.

(Euro/milioni)	1° semestre 2010	1° semestre 2009
Fatturato libri	165,4	180,9
Altri ricavi	2,6	1,7
	168,0	182,6
Costi operativi	(153,5)	(162,6)
Margine operativo lordo	14,5	20,0
Ammortamenti e svalutazioni	(0,9)	(1,6)
Risultato operativo	13,6	18,4

I dati di mercato Nielsen dei primi sei mesi del 2010 confermano la *leadership* del Gruppo nel comparto *Trade* con una quota del 26,3%. Più precisamente le singole case editrici si confermano tra le prime 10 in Italia con Mondadori al primo posto con una quota del 13%. Le variazioni rispetto al 2009 sono dovute ad un diverso *timing* di pubblicazione delle novità importanti, soprattutto nel caso di Mondadori, che pubblicherà l'atteso *La caduta dei giganti* di Ken Follett nel mese di settembre 2010.

Editore	Quota di mercato 1° semestre 2010	Quota di mercato 1° semestre 2009
Mondadori	13,0%	14,3%
Einaudi	5,4%	5,6%
Piemme	4,2%	4,0%
Sperling & Kupfer	2,2%	2,2%
Altre società del Gruppo Mondadori	1,5%	1,7%
Totale Gruppo Mondadori	26,3%	27,8%
Gruppo RCS	11,3%	11,9%
Gruppo Gems	10,0%	8,6%
Feltrinelli	4,5%	3,7%

Fonte: Nielsen Bookscan, dati a valore periodo p6

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 2010	1° semestre 2009	Delta %
Edizioni Mondadori	55,5	65,2	(14,9%)
Einaudi	23,8	24,5	(2,9%)
Mondadori Electa	16,3	18,5	(11,9%)
Sperling & Kupfer	13,9	15,0	(7,3%)
Mondadori Education	14,3	14,2	0,7%
Edizioni Piemme	24,2	22,3	8,5%
Distribuzione Libri	17,4	21,2	(17,9%)
Altri ricavi	2,6	1,7	52,9%
Totale ricavi consolidati	168,0	182,6	(8,0%)

Edizioni Mondadori

Nel primo semestre del 2010 le Edizioni Mondadori hanno registrato ricavi per 55,5 milioni di Euro, in diminuzione del 14,9% rispetto all'anno precedente.

La bontà dell'offerta editoriale Mondadori è confermata dalla vittoria del premio *Strega* con *Canale Mussolini* di Antonio Pennacchi, pubblicato nel mese di marzo. Tra gli altri successi di questo primo semestre segnaliamo *Il palazzo della mezzanotte* (oltre 250.000 copie) di Carlos Ruiz Zafón, che si consolida tra gli autori di punta della Narrativa Straniera Mondadori, *Il fattore Scarpetta*, di Patricia Cornwell, che ha superato le 130.000 copie di vendita, *La compagna di scuola* (80.000 copie) di Madeleine Wickham (meglio nota con lo pseudonimo di Sophie Kinsella).

Di particolare rilievo nella Narrativa Italiana sono i risultati raggiunti dall'esordiente Alessandro D'Avenia: *Bianca come il latte, rossa come il sangue* ha infatti superato, con 9 edizioni, le 100.000 copie di venduto; Carlo Fruttero, con *Mutandine di chiffon*, ha raggiunto le 50.000 copie.

In Strade Blu, si conferma importante la Saggistica con *La Malapianta* di Nicola Gratteri e Antonio Nicaso (titolo che ha quasi raggiunto le 100.000 copie) e, per la Narrativa, si segnala il lancio della collana Strade Blu Dark con i primi 2 volumi de *La Trilogia di Stoccolma* di Jens Lapidus.

Nell'ambito dell'editoria Varia, da evidenziare il grandissimo successo di Fabio Volo (con *Il tempo che vorrei* nel solo 2010 ha venduto 120.000 copie per un totale di 710.000 copie), e le novità di Francesco Guccini, *Non so che viso avesse* (65.000 copie) e Roberto Giacobbo, *Templari, dov'è il tesoro?* (con oltre 85.000 copie).

Il settore Paperback registra una buona crescita dei fatturati grazie alla promozione che nei mesi di marzo e aprile ha visto protagonisti gli Oscar Mondadori su tutti i punti vendita. Da segnalare nel primo semestre anche la prima pubblicazione in edizione Oscar di *Gomorra* di Roberto Saviano e de *La solitudine dei numeri primi* di Paolo Giordano, già tra i primi nelle classifiche *paperback*.

Nell'editoria per Ragazzi si evidenziano le novità di tre autori di successo: *La ragazza drago* di Licia Troisi, che ha superato le 50.000 copie; *Percy Jackson e gli dei dell'Olimpo* di Rick Riordan, con 50.000 copie, e *Torneranno le quattro stagioni* di Mauro Corona. In quest'ambito si segnala anche il buonissimo lancio della nuova collana Oscar Junior, con i primi 35 titoli che hanno già superato le 300.000 copie.

Giulio Einaudi Editore

Il primo semestre 2010 evidenzia un decremento a livello di ricavi netti totali del 2,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente .

Le ragioni di questo andamento sono riconducibili ad iniziative promozionali realizzate nel 2009, ma non ripetute quest'anno, di cui avevano beneficiato in modo particolare Stile Libero nel canale librario e sul canale rateale le linee Meridiani e Valla.

Tra le novità Einaudi del primo semestre 2010 che hanno registrato le migliori collocazioni sul mercato troviamo *La parola contro la camorra* di Roberto Saviano (105.000 copie vendute), *Prima di morire addio* di Fred Vargas (78.000), *Tre secondi* di Anders Roslund e Borge Hellstrom (48.000), *Per l'alto mare aperto* di Eugenio Scalfari (49.000), *La dea cieca* di Anne Holt (36.000), *Caduta libera* di Nicolai Lilin (29.000), *L'umiliazione* di Philip Roth (35.000), *Beautiful malice* di Rebecca James (34.000), *Le cose fondamentali* di Tiziano Scarpa (26.000), a cui si aggiungono le 66.000 copie del titolo di catalogo *Il giovane Holden* di Jerome David Salinger.

Editoria d'arte e organizzazione mostre

Nel primo semestre del 2010 Mondadori Electa ha raggiunto un fatturato complessivo di 16,3 milioni di Euro pari a un calo dell'11,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

I libri hanno subito una decisa contrazione del livello dei ricavi pari al 21% che si traduce in un sostanziale allineamento rispetto al primo semestre 2009 al netto dell'effetto dei ricavi da vendite congiunte. In generale alla luce della perdurante congiuntura non facile per il libro illustrato e per l'editoria d'arte, con riduzioni ancora importanti delle prime battute in libreria, si è mantenuto un forte contenimento dei livelli di produzione.

Il calo dei Beni Culturali (-9%) è invece riconducibile ai minori fatturati dei *bookshop* museali, che hanno risentito del termine delle concessioni di Brera e Cenacolo e dei Musei Civici di Venezia.

Proprio in questo ambito sono state effettuate nel periodo due importanti acquisizioni, il Museo del Novecento a Milano (apertura novembre 2010) e il museo Maxxi a Roma, che ha aperto al pubblico nello scorso mese di maggio.

L'attività di organizzazione di mostre, grazie anche a un recupero dei flussi turistici nei principali monumenti e musei nei quali è attiva Mondadori Electa, registra un incremento di fatturato rispetto al giugno 2009.

Si segnala, infine, che alla fine del semestre sono stati pubblicati i bandi di gara per la concessione di servizi nei musei statali, attesi da oltre 18 mesi. Si tratta di 28 bandi separati per tre tipologie di servizi (librerie ed editoria, biglietterie e mostre, ristorazione). L'esito delle succitate gare dovrebbe essere reso noto entro la fine del primo trimestre del 2011, senza impatti, quindi, sui risultati dell'anno in corso.

Sperling & Kupfer

Nel primo semestre 2010 Sperling & Kupfer sviluppa ricavi per 13,9 milioni di Euro inferiori rispetto al 2009 del 7,3%, per effetto soprattutto delle minori cessioni di diritti per operazioni in vendita congiunta. La produzione di novità è stata di 164 titoli rispetto ai 187 del 2009, nell'ottica di un'attenta selezione delle proposte editoriali.

Nel settore Fiction si segnala la pubblicazione a fine giugno del nuovo romanzo di Sveva Casati Modignani, *Mister Gregory*, subito entrato tra i *bestseller* della Fiction Italiana, ma anche l'esordio di due autrici interessanti, Anne Fortier e Kate Morton.

Nel settore della Fiction per Ragazzi si segnala la pubblicazione di *Legacy* di Cayla Kluver che rafforza la presenza di Sperling in questo ambito.

Nella linea Frassinelli si evidenzia la pubblicazione di due titoli molto apprezzati dalla critica, *La magia dell'ultima estate* del premio Pulitzer Richard Russo e *Io sono Achille* di David Malouf.

Tra le novità editoriali di Non Fiction *I diavoli di Zonderwater* di Carlo Annese e *Milionari in 2 anni e 7 mesi* di Alfio Bardolla.

Mondadori Education

Al 30 giugno 2010 Mondadori Education ha ottenuto ricavi netti di vendita per 14,3 milioni di Euro, in linea con il primo semestre dell'esercizio precedente.

Nella scuola primaria sono state confermate praticamente tutte le adozioni dello scorso anno: la scelta di non fare novità adozionali nel 2010 si è rivelata corretta. Tutte le novità del 2009 sono state integrate da contenuti digitali per l'insegnante. E' stata aumentata l'offerta di prodotti parascolastici dalla quale ci si aspettano buoni risultati di vendita.

Nella secondaria di primo grado continua la sofferenza del catalogo, mentre le novità raggiungono risultati confortanti e di buon auspicio per il futuro. Da segnalare il risultato della nuova edizione di *Geoviaggi* che, sommato a quello dell'edizione precedente, porta le adozioni di questo corso a quasi 70.000 copie.

La secondaria di secondo grado conferma la grande penetrazione della Casa Editrice in alcune materie dell'area umanistica: grammatica, storia del biennio, letteratura latina. In particolare il pacchetto delle grammatiche del Sensini, con una novità del 2009 e una di quest'anno, ha superato le 140.000 copie di adottato.

Nell'area scientifica l'introduzione di alcune nuove materie in taluni ordini di scuola permette di ottenere buoni risultati; nell'area tecnico-professionale si distinguono i corsi di Tecnologie Informatiche e migliorano le quote di Economia aziendale.

Edizioni Piemme

Il primo semestre 2010 di Piemme si chiude con ricavi pari a 24,2 milioni di Euro in crescita dell'8,5% rispetto al 2009, grazie al successo di una serie di iniziative commerciali sui vari canali di vendita e su tutte le linee di prodotto.

Nel settore Adulti fra le novità si segnalano nella Saggistica Siba Shakib con *Il sussurro della montagna proibita* (47.000 copie vendute), Steven Winn con *Adorabile bastardo* (27.000 copie di lancio), Greg Dawson *La pianista bambina* (28.000 copie), Pino Aprile con *Terroni* (25.000).

Nella Narrativa da evidenziare il successo delle novità *Il bambino che corre nel vento* di Andrea Busfield (23.000 copie vendute) e *L'altra storia di noi* della consolidata autrice Jennifer Weiner (22.000 copie). Tuttavia si osserva nell'ambito della linea Narrativa un calo rispetto al 2009 dovuto al minor rifornimento dei titoli di Khaled Hosseini (ora in versione *paperback*).

Nella linea Religione ottima la *performance* del titolo *A un passo dal baratro* di Paolo Brosio (60.000 copie dall'inizio del 2010) e fra le altre novità, del libro di Nicola Legrottaglie *Cento volte tanto* (28.000 copie vendute).

I ricavi della linea Paperback si attestano sui valori dello stesso periodo dell'anno precedente.

Tra i nuovi titoli entrati nel catalogo Piemme Bestseller si segnala l'atteso *Mille splendidi soli* di Khaled Hosseini (74.000 copie) e *Il bambino senza nome* di Mark Kurzem (27.000 copie vendute) e *L'arte di correre sotto la pioggia* di Garth Stein (20.000 copie lanciate).

Il settore Junior nel complesso evidenzia ricavi in aumento rispetto al 2009 con andamenti differenti.

Il marchio *Il Battello a Vapore* registra fatturati in linea con il 2009 grazie alle numerose collane consolidate, fra cui rimane forte *GOL!* con buoni risultati di vendita anche sulle novità pubblicate.

La linea Stilton ha ricavi in crescita rispetto al 2009 con novità di successo come *Il terzo viaggio nel tempo* con quasi 96.000 copie vendute e i *fantasy La principessa del deserto* (28.000 copie di lancio) e *L'isola pietrificata* (28.000 copie).

Distribuzione e logistica

Nel complesso i ricavi da distribuzione di prodotti di Editori Terzi (17,4 milioni di Euro) registrano una diminuzione del 17,9% sull'anno precedente, che aveva visto la

pubblicazione del libro di Giorgio Faletti da parte della Casa Editrice Baldini e Castoldi Dalai: il calo è stato mitigato dalla buona *performance* nel settore bambini e ragazzi del marchio EL.

Rispetto al primo semestre 2009 le attività di logistica evidenziano un aumento del numero di spedizioni dell'8,4% e una contrazione in termini di copie del 4,4%. Il costo di spedizione a copia si contrae dell'8%, grazie all'attività di controllo dei costi sulle principali lavorazioni di magazzino.

Divisione Periodici Italia

(Euro/milioni)	1° semestre 2010	1° semestre 2009
Fatturato periodici	234,4	237,6
Altri ricavi	15,6	14,8
	250,0	252,4
Costi operativi	(217,8)	(228,6)
Margine operativo lordo	32,2	23,8
Ammortamenti e svalutazioni	(0,3)	(0,4)
Risultato operativo	31,9	23,4

Nel mercato italiano dei Periodici, il primo semestre dell'anno in corso è stato ancora condizionato dalla coda della crisi che ha colpito l'editoria italiana ed internazionale nel biennio 2008 - 2009.

Tale situazione ha riguardato sia il versante della raccolta pubblicitaria dei Periodici, che faticano più degli altri mezzi a invertire la tendenza negativa innescatasi ormai quasi due anni fa, sia quello delle diffusioni, caratterizzate nel primo semestre da una persistente debolezza, sia infine quello dei prodotti collaterali interessati da un ulteriore forte calo.

Tutto quanto sopra rende ancora più significativo l'andamento di Mondadori in questa prima parte dell'anno sia dal punto di vista delle *performance* economiche (sebbene appesantite dagli oneri imprevisti relativi al venir meno delle agevolazioni postali per la spedizione delle copie in abbonamento) sia dall'andamento dei ricavi.

Il fatturato della Divisione Periodici realizzato in Italia nel primo semestre si è attestato a 250 milioni di Euro in calo dell'1% rispetto al corrispondente periodo del passato esercizio.

Tali incoraggianti risultati, dopo il forte calo delle attività registrato nel 2009, sono stati determinati, facendo riferimento alle testate Mondadori, da un insieme articolato di fenomeni:

- diminuzione dei ricavi diffusionali del 4%, nettamente migliore rispetto alle *performance* del mercato di riferimento. La quota di mercato della Divisione risulta ulteriormente rafforzata;
- crescita del 2,8% dei ricavi da vendite congiunte, in forte controtendenza rispetto ad un contesto di mercato che registra una riduzione superiore al 30% (dato a valore a maggio). L'articolazione delle attività, su diverse tipologie di offerta, la forza di alcuni *brand* e un'attenta selezione delle iniziative sono alla base della maggiore stabilità rispetto alla concorrenza;
- moderato ulteriore assestamento (-1,7%) dei ricavi pubblicitari decisamente più resistenti rispetto agli andamenti dei più qualificati *competitor* nei periodici;
- il giro d'affari particolarmente buono nel secondo trimestre, che ha registrato un livello quasi in linea con il 2009, ha beneficiato del buon andamento dei periodici settimanali mentre decisamente più deboli si sono rivelate le *performance* dei mensili fatte salve alcune significative eccezioni per i prodotti interessati da una fase di rilancio.

Le azioni che hanno consentito a Mondadori di contrastare un contesto di riferimento comunque ancora problematico si sono sviluppate su due filoni di intervento: uno finalizzato a raccogliere gli effetti del piano di riorganizzazione pluriennale, l'altro volto a sostenere lo sviluppo del portafoglio prodotti.

Tra i fenomeni più significativi che hanno segnato il semestre segnaliamo:

- il dispiegarsi dei primi benefici relativi al programma di riorganizzazione che ha interessato tanto le strutture redazionali quanto quelle gestionali;
- la messa a punto editoriale e il relativo rilancio di numerosi mensili; gli interventi che hanno riguardato *Grazia Casa*, *Interni*, *Casa Facile*, *Cucina Moderna* e *Panorama Travel* hanno incontrato un buon esito sia dal punto di vista delle diffusioni sia da quello della raccolta pubblicitaria;
- il forte rinnovamento accompagnato da importanti investimenti di *marketing* dei settimanali *Panorama* e *Chi*, a cui seguirà all'inizio di luglio una nuova fase di investimento per *Tu Style*;
- il varo di una intensissima serie di lanci nel mondo dei collaterali che hanno sortito *performance* di tutto rilievo;
- l'avvio di una ulteriore attività di *brand extension* che ha consentito ad alcune testate di marcare la propria presenza nel mondo degli eventi, di nuove piattaforme di comunicazione combinando la tradizionale declinazione su carta stampata con quella su nuovi *device*, lo sviluppo di attività sul territorio con iniziative promozionali in accordo con alcune catene *retail*, il tutto nel quadro di un articolato programma volto a sviluppare nuove fonti di ricavo;
- un approccio alla gestione improntato al rigore e volto a conseguire ulteriori efficienze in tutte le aree di attività. Segnaliamo in questo ambito, anche in rapporto alla difficile situazione creatasi in conseguenza dell'abolizione decisa dal Governo a partire dal 1° aprile delle agevolazioni per la spedizione delle copie in abbonamento, un progetto volto alla ricerca di una maggiore economicità del canale abbonamenti. I risultati che si manifesteranno nel corso del biennio 2010/2011 contribuiranno a contenere il peso degli aumenti introdotti dalle Poste.

Diffusione

In un quadro di mercato che ha visto scendere le diffusioni ad un ritmo del 9,3% (dato a volume a maggio), Mondadori conferma e rafforza la propria *leadership* con una quota di mercato del 35,8%.

Relativamente all'andamento delle maggiori testate segnaliamo la buona tenuta di *Panorama* sul canale edicola, il leggero incremento di *Tu Style*, che stabilizza la diffusione intorno alle 200.000 copie collocandosi così tra le testate femminili settimanali più vendute, la buona *performance* rispetto al mercato di riferimento di *Chi* e *Donna Moderna*, la significativa crescita di *Grazia*, le nuove formule editoriali di *Casafacile* ed *Interni* e i soddisfacenti risultati di tre prodotti mensili allegati a *TV Sorrisi e Canzoni*.

Vendite congiunte

Il calo di mercato ha riguardato tutte le tipologie di prodotto e in modo più accentuato i prodotti editoriali e musicali. L'andamento del primo semestre ha segnalato un'inversione di tendenza rispetto al corrispondente periodo del 2009. I periodici, e in modo particolare Mondadori, hanno tenuto molto meglio grazie ad una offerta più articolata e meglio selezionata, mentre i quotidiani nazionali, dopo un buon 2009, hanno risentito dell'esaurirsi di alcuni filoni "*reference*" e di un'offerta ripetitiva nei contenuti e forse troppo intensa nelle continue proposizioni.

In questo ambito la *performance* di Mondadori è stata sorretta da una crescita del settore cinema sia nella "prima visione" di *Panorama* sia nel segmento *animation* di *TV Sorrisi e Canzoni* e dallo sviluppo del collezionabile puro che comincia ad assumere una dimensione interessante nonché dalla discreta tenuta dei prodotti musicali e librari.

Numerose nuove iniziative sono in programma sia per il periodo estivo sia per l'ultimo trimestre.

Attività internazionali

Grazie al buon andamento di *Grazia Uk* e di *Grazia Olanda* e grazie alle edizioni che nel primo semestre dello scorso anno non erano ancora presenti sul mercato (*Grazia Germania* e *Grazia Francia*), i ricavi da *licensing* crescono del 42%.

I ricavi derivanti dal servizio di raccolta pubblicitaria in Italia per il *network* raddoppiano sia per la presenza di nuove edizioni sia per la crescita dei ricavi delle testate esistenti in particolare Russia e UK.

L'andamento delle *joint venture* paritetiche in Russia e Cina è decisamente superiore allo scorso anno in particolare per la raccolta pubblicitaria .

La partecipata Attica nel primo semestre risente della crisi finanziaria in Grecia e nei Balcani e vede ridursi i ricavi pubblicitari di circa il 18% (-11% a testate omogenee): è in corso di attuazione un piano di fortissima azione sui costi. I risultati saranno visibili fin dal secondo semestre con effetti positivi sui risultati economici.

Digital

Il mercato pubblicitario del mezzo Internet risulta in forte crescita e in particolare i ricavi da *display* sono in aumento dell'11,6% (Fonte: Nielsen a valore - maggio 2010) rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

La scelta di puntare decisamente sul mercato femminile è confermata dai risultati: il nuovo sito di *GraziaMagazine.it* e le buone performance di *DonnaModerna.com* hanno dato un significativo impulso alla raccolta pubblicitaria dei siti Mondadori.

La creazione di una forza vendita dedicata al *web* con la nuova concessionaria Mediamond S.p.A. ha aumentato l'efficacia della proposta Mondadori.

Divisione periodici Francia

Le decisioni strategiche prese nel 2009 (il lancio di *Grazia*, l'allargamento della *joint venture* con Editions Mondadori Axel Springer S.n.c., la ristrutturazione del portafoglio titoli) hanno avuto un impatto favorevole sui risultati del primo semestre 2010.

Mondadori France ha ottenuto un fatturato di 168,4 milioni di Euro, in flessione dell'1,2% rispetto allo stesso periodo del 2009: escluse le testate cedute e con il contributo di *Grazia Francia* il fatturato sarebbe in crescita del 6,6%.

(Euro/milioni)	1° semestre 2010	1° semestre 2009
Fatturato periodici	161,8	163,0
Altri ricavi	6,6	7,5
	168,4	170,5
Costi operativi	(152,0)	(158,3)
Margine operativo lordo	16,4	12,2
Ammortamenti e svalutazioni	(5,6)	(5,9)
Risultato operativo	10,8	6,3

Diffusione

Il fatturato diffusionale, che rappresenta circa il 70% della cifra d'affari totale, è cresciuto del 2,0% a perimetro costante. Questa variazione è imputabile ad una leggera flessione delle vendite edicola in un mercato in decremento a maggio del 3% (Fonte interna a volume a maggio) e ad un incremento degli abbonamenti, che rappresentano una componente sempre più importante dei ricavi diffusionali, meno esposta ai cicli economici. Questi risultati sono stati ottenuti grazie ad una attenta politica di gestione del portafoglio titoli, affiancata da una continua attenzione alla qualità del prodotto.

Particolarmente importante il contributo di *Grazia*, che porterebbe il dato di crescita, escluse le testate non più nel perimetro al +5,3%

Pubblicità

La raccolta pubblicitaria del primo semestre dell'esercizio presenta risultati in forte miglioramento rispetto al 2009.

Mondadori France ha ottenuto un fatturato pubblicitario, escludendo i titoli non più consolidati, in crescita del 21,2% ed in totale del 5,8%: determinante il contributo di *Grazia*.

In un mercato che cresce a volume del 3,1% (Fonte Kantar Media a volume a maggio) grazie anche al contributo di nuovi importanti lanci nei settimanali femminili, Mondadori ottiene una crescita a volume del 22,7%, aumentando considerevolmente la propria quota di mercato, portandosi così a ridosso del diretto concorrente. I risultati sono ancora più apprezzabili se si considera che la crescita è avvenuta nel segmento *upmarket*, che rappresenta oggi il 22,4% del fatturato pubblicitario (6,5% nel 2009), cioè quello con i margini più interessanti.

Attività

La politica di riduzione dei costi iniziata negli scorsi anni prosegue nell'esercizio: oltre alla riorganizzazione, assume importanza il progetto di trasferimento degli uffici della società, per il quale è stato concluso un accordo per il trasloco da gennaio 2011 di tutti i dipendenti a Montrouge, nell'area metropolitana di Parigi, con effetti positivi sia in termini di costo che di organizzazione ed efficienza del lavoro.

L'allargamento della *joint venture* con Editions Mondadori Axel Springer S.n.c. con il conferimento di tutti i titoli del settore Auto sta portando già buoni risultati, soprattutto alla nuova formula di *AutoJournal*, che registra nei primi cinque mesi una crescita di diffusioni del 21,4%; sviluppi interessanti seguiranno a breve, specie nelle versioni digitali dei titoli automobilistici.

I risultati di *Grazia*, anche dopo il lancio di due titoli concorrenti (*Envy* e *Be*), si confermano ad ottimi livelli, con una media di 29,5 pagine pubblicitarie ed una media di 177.000 copie vendute in edicola dal lancio ad oggi.

Servizi pubblicitari

(Euro/milioni)	1° semestre 2010	1° semestre 2009
Fatturato pubblicità	117,8	123,5
Altri ricavi	2,1	2,9
	119,9	126,4
Costi operativi	(122,4)	(128,9)
Margine operativo lordo	(2,5)	(2,5)
Ammortamenti e svalutazioni	(0,1)	(0,1)
Risultato operativo	(2,6)	(2,6)

Il mercato

Gli investimenti pubblicitari nei primi cinque mesi del 2010 (Fonte Nielsen a valore) registrano, nel loro complesso, un andamento positivo (+3,8%), ma confermano, per i vari mezzi, reduci da differenti livelli di crisi registrati nel corso del 2009, una diversa capacità reattiva in termini di velocità ed intensità di recupero.

Dopo il secondo trimestre, viene ribadito il migliore stato di salute dei mezzi Internet e Radio, la ripresa progressiva del mezzo televisivo, mentre nel comparto stampa, sono sempre i Periodici, rispetto ai Quotidiani sostanzialmente stabili, a mostrare ancora un ritardo significativo (-9,3%).

Si rilevano comunque, anche per questo mezzo, cauti segnali di miglioramento nei segmenti del Largo Consumo e della Cosmetica, ed in misura più contenuta della Moda e dell'Arredamento.

La Società

Mondadori Pubblicità chiude il primo semestre, a mezzi omogenei (scorporando cioè Internet e Quotidiani non più raccolti nel 2010), con una raccolta complessiva in linea con il 2009; i forti elementi di discontinuità dei ricavi, quali l'interruzione della raccolta per la Società Europea di Edizione S.p.A. (editore del quotidiano *Il Giornale*), avvenuta lo scorso novembre, e il passaggio della raccolta sul mezzo Internet da gennaio alla nuova concessionaria Mediamond S.p.A., incidono negativamente nel 2010 per circa 5 punti percentuali.

I Periodici, caratterizzati da una intensa e ben articolata politica di rilanci e da una innovativa attività di arricchimento tecnologico (Video in Print e QR Code i più apprezzati dai clienti pubblicitari), vedono le *performance* dei *magazine* dell'Editore Mondadori in leggera flessione rispetto al primo semestre 2009 (-1,6%) ed in forte vantaggio rispetto all'andamento dei principali *competitor*, grazie ad un secondo trimestre in miglioramento.

Le testate Mondadori con cadenza settimanale realizzano, in sei mesi, una crescita progressiva pari a circa il +2,7%, dopo un secondo trimestre in decisa ripresa caratterizzato da andamenti superiori al 4,5%, con il versante femminile più convincente ed in progressivo consolidamento (*Donna Moderna*, *Chi e Tu Style* in particolare) e con il grande successo pubblicitario del rilancio di *Panorama*; i Mensili, invece, si mantengono al di sotto dell'andamento 2009, in un contesto di mercato ancora poco "sensibile" a questa tipologia di prodotto.

Riguardo alla Radio va sottolineato il *trend* positivo di *RI01*, che, grazie ad un secondo trimestre particolarmente positivo (superiore al 12%) conclude i primi 6 mesi con un vantaggio dell'8,6%; prosegue con costante successo la crescita della raccolta per Radio KissKiss partita a marzo dello scorso anno.

Direct e Retail

Il fatturato complessivo della Divisione Direct e Retail ha raggiunto i 111,3 milioni di Euro rispetto ai 93,6 milioni del primo semestre 2009, con una crescita pari al 18,9%.

Giova ricordare che nei valori dell'anno scorso non era compresa Mondolibri S.p.A.; la crescita a perimetro costante sarebbe pari al 4% circa.

(Euro/milioni)	1° semestre 2010	1° semestre 2009
Fatturato	110,8	93,6
Altri ricavi	0,5	-
	111,3	93,6
Costi operativi	(110,1)	(94,9)
Margine operativo lordo	1,2	(1,3)
Ammortamenti e svalutazioni	(2,7)	(2,5)
Risultato operativo	(1,5)	(3,8)

Direct

Nel mercato italiano gli investimenti in comunicazione diretta sono aumentati, nei primi cinque mesi dell'anno del 5,8% (Fonte Nielsen a valore).

In questo contesto Cemit è cresciuta in linea con il mercato, sviluppando nuove opportunità, in tutti i settori che da anni la vedono impegnata nel ruolo di integratore dei processi per la realizzazione della comunicazione diretta, cercando un ampliamento del proprio mercato anche grazie al processo di internazionalizzazione.

A far data dal mese di maggio 2010 si affianca a Cemit, nell'attività di vendita per corrispondenza, anche Mondolibri S.p.A. che attraverso sette *book club* tematici conta circa 800 mila associati.

I fatturati di tale attività risultano in calo di circa il 6% rispetto al primo semestre 2009, periodo in cui comunque non erano consolidati.

Mondolibri, inoltre, è uno dei più importanti operatori nazionali per vendite sul canale *e-commerce* tramite il sito Bol.it, che presenta una crescita dei ricavi del 43%, decisamente superiore rispetto all'andamento del mercato.

Retail

I ricavi della Divisione, che dal mese di maggio comprendono anche quelli realizzati nei negozi di Mondolibri S.p.A., registrano un incremento del 6,4% (4,1% senza Mondolibri) rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

Questo aumento di fatturato è però sostanzialmente attribuibile allo sviluppo del *network*, che oggi conta complessivamente 564 punti vendita.

Mondadori Retail S.p.A. opera sul mercato con 33 negozi di proprietà impostati su due formule: Librerie e Multicenter.

Nella parte finale del primo semestre si è posta particolare attenzione alla ridefinizione dell'offerta nei Multicenter, intervenendo sul *mix* di prodotto, e alla rivisitazione dei *lay-out* al fine di renderli ancora più fruibili.

Il fatturato, cresciuto del 2,5% rispetto al primo semestre 2009, mostra una fortissima crescita dei prodotti di cartoleria (+19,3%), un ottimo andamento dei prodotti editoriali (+6,4%) e una stabilità dei prodotti digitali (-0,3%).

Nonostante le tre nuove aperture di Palermo, Roma e Torino, avvenute nel secondo semestre del 2009, l'organico dei punti vendita è cresciuto solo di 12 unità, in sintonia con la politica di razionalizzazione già in atto dallo scorso esercizio.

Mondadori Franchising S.p.A., attraverso la rete di librerie e di edicolò (rispettivamente 250 e 206), ha ottenuto nel semestre ricavi pari a 33,1 milioni di Euro, in crescita del 6,8%, grazie all'espansione del numero di affiliati.

Prosegue il piano di sviluppo e aumentano i servizi che la società offre ai propri *franchisee*, come la Mondadori Card, in distribuzione dal mese di giugno, che consentirà importanti programmi di fidelizzazione dell'intera Area Retail.

Mondolibri S.p.A., presente sul territorio con 23 librerie di proprietà e 52 in *franchising*, ha ottenuto nei mesi di maggio e giugno (periodo oggetto di consolidamento) 1,9 milioni di Euro di fatturato.

Divisione Radio

Il fatturato pubblicitario del mezzo Radio nei primi 5 mesi del 2010 ha registrato un incremento del 14,6% rispetto allo scorso anno evidenziando un *trend* di continua crescita e distinguendosi in questo senso come uno dei *media* dalle migliori *performance* (Fonte: Nielsen a valore).

(Euro/milioni)	1° semestre 2010	1° semestre 2009
Fatturato	7,6	7,0
Altri ricavi	-	-
	7,6	7,0
Costi operativi	(8,2)	(9,8)
Margine operativo lordo	(0,6)	(2,8)
Ammortamenti e svalutazioni	(0,8)	(0,8)
Risultato operativo	(1,4)	(3,6)

La raccolta pubblicitaria di *R101* nel primo semestre 2010 ha sviluppato ricavi netti per 7,6 milioni di Euro. Il dato è positivo se si considera il fatto che la pubblicità tabellare è cresciuta dell'8,6% rispetto al 2009, mentre vi è stata una minor presenza di iniziative speciali rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

Nei primi mesi dell'anno *R101* ha realizzato una campagna di affissioni a sostegno del *morning show* "La Carica di 101" mentre nei mesi estivi di luglio e agosto il Tour "Spiaggia 101" porterà la musica ed il divertimento di *R101* in 5 importanti località balneari italiane.

Per quanto concerne gli ascolti, la nuova indagine Audiradio, basata sul *panel* diari, che consente di avere informazioni su base trimestrale più stabili ed affidabili, ha premiato *R101*, che ha raggiunto nel 1° trimestre 2010 ben 2,5 milioni di ascoltatori nel giorno medio e circa 7 milioni nei 21 giorni, traguardo importante che conferma la Radio del Gruppo Mondadori tra le realtà principali a livello nazionale.

Per l'autunno sono allo studio nuovi progetti volti a rafforzare sempre più il posizionamento della radio sul proprio *target*, a rinnovare la programmazione e a continuare nella costante crescita degli ascolti.

Corporate e altri business

Nel settore *Corporate* sono comprese, oltre alle strutture che gestiscono l'attivo finanziario del Gruppo, le funzioni della Capogruppo impegnate nell'attività di servizio a favore delle società del Gruppo e delle divisioni di *business*.

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

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

Mondadori International

Gli *asset* finanziari gestiti dalla società al 30 giugno 2010 ammontano a 34,5 milioni di Euro (114,3 a fine 2009). La società ha registrato nel trimestre un utile di 0,08 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;
- attività con scadenza massima inferiore a tre mesi per 5,1 milioni di Euro;
- titoli obbligazionari a tasso variabile disponibili per la vendita per 29,4 milioni di Euro.

Situazione finanziaria

La situazione finanziaria del Gruppo Mondadori, al 30 giugno 2010, presenta un saldo negativo pari a 393 milioni di Euro, in peggioramento rispetto al dato di fine esercizio 2009.

Posizione finanziaria netta (Euro/milioni)	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	25,5	119,6	152,9
Attività finanziarie disponibili per la vendita	29,5	35,7	39,0
Attività (passività) in strumenti derivati	(8,7)	(4,7)	(38,9)
Altre attività (passività) finanziarie	(0,5)	(14,6)	(0,2)
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(438,8)	(508,9)	(362,7)
Obbligazioni	-	-	(264,0)
Posizione finanziaria netta	(393,0)	(372,9)	(473,9)

Il primo semestre 2010 è stato caratterizzato dalla crisi sul mercato europeo dei titoli di stato, che ha costretto le autorità monetarie europee ad introdurre misure straordinarie per bloccare il contagio che, dalla Grecia, stava estendendosi ad altri Paesi.

Tuttavia, gli impatti della crisi del debito sovrano sono stati limitati dalla presenza della rete di protezione delle banche centrali sul sistema finanziario e dal contesto di ripresa dell'economia mondiale.

Negli ultimi mesi, la crescita della domanda interna nei Paesi emergenti e negli Stati Uniti e il processo di ricostituzione delle scorte hanno consentito il ripristino dei flussi commerciali internazionali.

Pertanto, si attendono conferme in relazione alla crescita degli investimenti ed al livello di disoccupazione, prima di sostenere che la crescita poggia su solide basi e che lo sviluppo della domanda globale sia di lungo respiro.

Per quanto riguarda il mercato dei tassi, l'Euribor 3 mesi nel corso del semestre è passato dal minimo assoluto dello 0,634% segnato a fine marzo, allo 0,767% del 30 giugno, con un valore medio pari a 0,674%. Nello stesso periodo il costo medio dell'indebitamento del Gruppo Mondadori è risultato pari al 3,832%.

Per quanto riguarda i cambi, l'Euro si è indebolito nei confronti del Dollaro USA, a causa delle forti tensioni legate alla situazione finanziaria di alcuni stati Europei; la media del semestre si è attestata a circa 1,33, oscillando tra il massimo a 1,45 ed il minimo a 1,19.

Il cambio Euro/Sterlina Inglese, invece, ha oscillato intorno alla media di 0,87 con minimo a 0,81 e massimo a 0,91.

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 30 giugno 2010 ammontano a 1.061,5 milioni di Euro, di cui 750,3 *committed*.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 311,2 milioni di Euro, utilizzati al 30 giugno 2010 per 22,2 milioni di Euro, sono costituiti da linee finanziarie di scoperto in c/c e da anticipazioni salvo buon fine.

Le principali linee a medio/lungo termine sono, pertanto, costituite:

- per 320,0 milioni di Euro, da un finanziamento bancario a tasso variabile a cinque anni con scadenza dicembre 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 al 30 giugno; sul *term loan* sono stati posti in essere alcuni contratti di *interest rate swap* per trasformare il tasso d'interesse da variabile a fisso;
- per 150,0 milioni di Euro da un finanziamento a tasso variabile, con scadenza maggio 2013, concesso da Intesa Sanpaolo e suddiviso in parti uguali fra un *term loan*, interamente utilizzato al 30 giugno ed un *revolving facility*, inutilizzato al 30 giugno;
- per 100,0 milioni di Euro da un finanziamento a tasso variabile, con scadenza dicembre 2015, concesso da Intesa Sanpaolo e suddiviso fra un *term loan* di 35,0 milioni di Euro, interamente utilizzato al 30 giugno ed un *revolving facility* di 65 milioni di Euro, inutilizzato al 30 giugno.

Nel corso del semestre sono stati rimborsati 180 milioni di Euro delle linee di credito disponibili, a fronte dell'accensione di due nuove linee, costituite:

- per 130 milioni di Euro, *term loan*, da un finanziamento *amortizing* a tasso variabile, concesso da un *pool* di primarie banche popolari italiane, con scadenza giugno 2015;
- per 50 milioni di Euro, *term loan*, da un finanziamento *bullet* a tasso variabile, concesso da Mediobanca, con scadenza dicembre 2017.

L'operazione di sostituzione ha consentito al Gruppo Mondadori di beneficiare di condizioni economiche migliorative, nonché di estendere la durata media delle linee di credito disponibili.

Informazioni sul personale

Gli organici

Il personale dipendente, a tempo indeterminato e determinato, in forza alle società del Gruppo, al 30 giugno 2010, risulta composto da 3.757 unità.

Il dato, apparentemente stabile rispetto a dicembre 2009 (3.750 unità), è in realtà la sintesi di due discontinuità importanti e contrapposte.

Da un lato l'insieme delle Società Controllate Italiane include, per la prima volta, anche Mondolibri S.p.A., il cui controllo, recentemente acquisito, ha portato un organico aggiuntivo di 232 dipendenti.

Dall'altro lato, di segno completamente opposto, si evidenziano in modo chiaro gli effetti del Piano di Ristrutturazione, realizzato a partire dal mese di Gennaio soprattutto nell'ambito delle attività legate al mercato dei periodici, e che ha portato, a perimetro omogeneo, la riduzione di 225 dipendenti del Gruppo nei primi sei mesi dell'anno. La realizzazione del Piano, che coinvolge sia i dipendenti con contratto grafico che i giornalisti, sia in Italia che in Francia (55 le cessazioni di personale giornalistico realizzate fino ad ora nei due Paesi), continuerà per tutto il 2010 e si concluderà nella seconda metà del 2011.

Infine si ricorda che risulta ad oggi scaduto e non ancora rinnovato il CCNL dei dipendenti delle aziende Grafiche ed Editoriali.

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

Personale in forza	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.131	1.270	1.295
- Operai	97	102	105
	1.228	1.372	1.400
Società controllate italiane:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.509	1.366	1.393
- Operai	65	34	41
	1.574	1.400	1.434
Società controllate estere:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	955	978	1.027
- Operai	-	-	-
	955	978	1.027
Totale	3.757	3.750	3.861

Investimenti tecnici

Nel primo semestre gli investimenti in immobilizzazioni tecniche ammontano a 3,7 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 da Mondadori Retail S.p.A..

Principali rischi e incertezze cui il Gruppo Mondadori è esposto

Il Gruppo Mondadori, definendo le linee guida del proprio Sistema di Controllo Interno, ha istituito una funzione di *Risk Management*, responsabile dell'implementazione di un processo volto ad identificare e gestire i principali rischi ed incertezze a cui sono esposte le diverse attività del Gruppo.

Il Modello definito per la classificazione, identificazione, valutazione, gestione e mitigazione dei rischi fa riferimento all'*Enterprise Risk Management (ERM)*, basato sui principi dello standard internazionale elaborato dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO Report)*, uno dei più autorevoli ed adottati approcci a livello nazionale ed internazionale.

Descrizione delle principali caratteristiche

I rischi, classificati in un Modello articolato in categorie, sono valutati secondo i parametri di probabilità di accadimento e impatto, considerato in termini di ordine economico, quota di mercato, vantaggio competitivo e reputazione. Tale valutazione è effettuata sia a livello inerente, in assenza di azioni di mitigazione dei rischi, sia a livello residuo, tenendo conto di tali azioni.

In seguito alla definizione degli obiettivi strategici da parte del Vice Presidente e Amministratore Delegato e dei Direttori delle diverse Aree (*Business* o Direzioni Centrali), i responsabili di unità di business o funzione, mediante un processo di *self assessment*, individuano i rischi relativi ai propri ambiti di competenza e li valutano, individuando al contempo eventuali azioni di mitigazione.

La funzione di *Risk Management* elabora le valutazioni e le sottopone al management di prima linea per la validazione. Viene quindi effettuato un processo di consolidamento, raggruppando i rischi per categorie omogenee ed attribuendo a ciascun rischio un peso proporzionato alla rilevanza della relativa Area sul Gruppo.

I risultati del processo di *Risk Management* sono oggetto di informativa dapprima all'Amministratore Delegato, al Comitato di Controllo Interno e al Collegio Sindacale, in seguito al Consiglio di Amministrazione, e costituiscono la base per ulteriori approfondimenti da parte delle strutture e degli organismi preposti.

Il compito di accertare l'effettiva esistenza ed efficacia delle azioni di mitigazioni implementate dalle diverse Aree è affidato alla funzione di *Internal Audit*.

Il processo di *Risk Management* prevede una revisione annuale della situazione dei rischi, da effettuarsi con le modalità sopra indicate.

Di seguito è riportata l'analisi dei principali rischi e delle incertezze cui il Gruppo è esposto, coerentemente con le indicazioni emerse dalle analisi svolte.

Rischi connessi al contesto economico

L'economia globale

La ripresa economica presenta un andamento ancora alquanto incerto ed altalenante, caratterizzato da elevati margini di incertezza.

Nell'ultimo *Economic Outlook* dell'OCSE, le stime sull'andamento del PIL dei Paesi più avanzati sono state riviste al rialzo, con un tasso di crescita del 2,7% nell'anno in corso e del 2,8% per il 2011. Gli ultimi dati a consuntivo evidenziano una crescita dello 0,7% nel primo quadrimestre del 2010. Anche gli scambi internazionali sono in ripresa, grazie soprattutto alla forte crescita della Cina e dei paesi emergenti.

Tuttavia l'elevato livello di indebitamento di molti Paesi, l'instabilità dei mercati finanziari, la persistente stretta dei finanziamenti bancari e l'alto livello di disoccupazione, soprattutto giovanile, costituiscono rischi consistenti per i tempi e i livelli della ripresa. L'area Euro in particolare, a causa della crisi greca e di tassi di crescita più contenuti, è caratterizzata da rilevanti criticità.

L'economia italiana

Per l'Italia, i dati OCSE evidenziano un ritorno alla crescita nel primo quadrimestre del 2010 (+0,5%), dopo il lieve declino registrato nell'ultima parte del 2009.

Le principali incertezze riflettono nella sostanza quelle ravvisate in precedenza a livello globale. Occorre però porre l'accento in particolare sulla necessità di contenimento del *deficit* pubblico, attraverso tagli alla spesa, sul fenomeno della disoccupazione giovanile (nella fascia tra i 15 e i 24 anni, il 29,2%), sulla caduta del potere d'acquisto e l'ulteriore aumento della pressione fiscale, come ravvisato nell'ultimo rapporto Istat.

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

I mercati nei quali opera il Gruppo Mondadori stanno attraversando una fase di discontinuità, caratterizzata dal protrarsi di una congiuntura economica caratterizzata dall'incertezza, da mutamenti tecnologico / strutturali e da cambiamenti normativi in alcuni dei settori di riferimento.

Rispetto alla situazione descritta nella Relazione sulla Gestione presentata all'Assemblea del 27 aprile 2010, restano pertanto invariati i rischi già segnalati. Alcune dinamiche hanno subito però variazioni meritevoli di attenzione.

L'innovazione tecnologica legata al tema dell'*e-book* ha subito una forte accelerazione in seguito all'uscita, anche sul mercato italiano, dell'iPad di Apple, *tablet* in grado verosimilmente di dare un forte impulso alla lettura digitale di giornali, riviste e libri, con cambiamenti strutturali significativi per il settore editoriale.

In un tale contesto di riferimento, la **Divisione Libri** lancerà in autunno la sua offerta di *e-book* sulle principali piattaforme, iPad incluso, con una scelta di 1400 titoli, di cui 400 novità assolute, al fine di sfruttare con tempestività le opportunità offerte da questo nuovo mercato in espansione, per mantenere la *leadership* anche nel nuovo contesto editoriale.

La **Divisione Periodici** sta invece effettuando un'opera di radicale rinnovamento delle testate principali, concepite sempre più in un'ottica multimediale e *multi-device*, così da rendere i contenuti quanto più fruibili e interattivi.

Il rilancio delle testate, in particolare *Panorama* e *Economy*, va a beneficio anche della raccolta pubblicitaria, che registra segnali di ripresa.

Positivi i dati per la **Divisione Radio**, *media* che sta conoscendo una generalizzata crescita degli investimenti pubblicitari.

Rischi normativi e regolamentari

Il Gruppo Mondadori si trova ad operare in un ambiente regolamentare complesso, i cui cambiamenti potrebbero influire sui costi e sulla capacità di competere in alcune aree di *business*.

Oltre a confermare le criticità esposte nell'ultima relazione di bilancio, vanno ravvisate alcune importanti evoluzioni normative occorse nella prima parte dell'anno.

Con riferimento all'ambito dei Beni Culturali, nel quale opera **Mondadori Electa**, rimangono d'attualità le modifiche alle modalità di assegnazione della concessione dei servizi aggiuntivi presso i siti museali, che potrebbero comportare un radicale cambiamento dello scenario di mercato, sia per quanto riguarda i requisiti di partecipazione ai bandi di gara e le attività esercitabili, sia per i margini derivanti dalle diverse attività.

A fine giugno è stato approvato il testo del decreto sulle Fondazioni liriche che, all'art.8, aggiorna le disposizioni in materia, e che troverà verosimilmente una prima applicazione nelle gare bandite il 30 giugno.

Nell'ambito della **Divisione Periodici**, dal 1° aprile è diventato operativo il decreto interministeriale che ha sospeso le agevolazioni tariffarie postali previste per la spedizioni dei prodotti editoriali in abbonamento, a danno di tutto il settore.

Le trattative intavolate tra Fieg, Presidenza del Consiglio e Poste Italiane, per prorogare le tariffe in vigore nei primi tre mesi dell'anno fino a fine 2010, hanno subito una significativa battuta d'arresto, nonostante un'intesa sia già stata definita dal 2011 in poi.

Rischi connessi alla tutela dei brand

Il Gruppo Mondadori, consapevole del prestigio riconosciuto in virtù della sua presenza ultra centenaria nel mondo dell'editoria, considera i propri *brand* un patrimonio da valorizzare e tutelare. Le politiche e le attività aziendali sono quindi improntate a evitare il verificarsi di eventi dannosi per l'immagine del Gruppo che potrebbero avere ripercussioni negative sull'attività e sui risultati dei diversi *business*.

Fatti di rilievo avvenuti nel corso del semestre

Acquisizione del 50% di Mondolibri S.p.A. detenuto da Directgroup Bertelsmann

Nel corso del semestre di riferimento Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha definito l'acquisizione del 50% del capitale sociale di Mondolibri S.p.A., società già detenuta da Mondadori per l'ulteriore 50% in *joint venture* paritetica con DirectGroup Bertelsmann. Il valore della transazione è stato pari a 6,75 milioni di Euro.

Mondolibri, leader nel mercato della vendita di libri per corrispondenza e uno dei principali operatori italiani di *e-commerce*, opera attraverso due strutture: *Book Club*, attiva nella vendita a distanza di prodotti editoriali e multimediali con la formula "club", cui la società affianca oltre 70 punti vendita e una piattaforma *on-line*, e Bol.it, sito di vendita di prodotti editoriali e multimediali.

Mondolibri ha registrato nell'esercizio 2009 un fatturato complessivo di circa 80 milioni di Euro, di cui circa 23 milioni di Euro nell'*e-commerce*.

L'operazione ha consentito al Gruppo Mondadori di acquisire il controllo esclusivo della società, favorendo, da un lato, significative sinergie con la rete di librerie Mondadori e, dall'altro, la gestione in autonomia di Bol.it, un importante canale strategico ed in forte crescita per la vendita *on-line*.

Autorizzazione assembleare all'acquisto di azioni proprie

L'assemblea del 27 aprile 2010, a seguito della scadenza del termine relativo alla precedente autorizzazione del 29 aprile 2009, ha deliberato il rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie sino al 15% del capitale sociale, tenuto conto delle azioni già in portafoglio alla società o detenute tramite società controllate. L'Assemblea ha inoltre autorizzato, 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 dall'Assemblea:

1. Obiettivi e motivazioni

- 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.

2. Numero massimo di azioni acquistabili

L'autorizzazione richiesta si riferisce, anche in considerazione dell'ampliamento dei quantitativi di azioni proprie acquistabili introdotto dalla normativa di riferimento, al 15% del capitale sociale (rappresentato da n. 38.914.474 azioni) e tenuto conto delle azioni proprie già detenute, direttamente o indirettamente, dalla Società.

In particolare, considerato che la Società deteneva alla data della delibera assembleare, direttamente o indirettamente, complessive n. 22.367.587 azioni pari al 8,62 % del capitale sociale, la nuova autorizzazione ha attribuito al Consiglio di Amministrazione la facoltà di acquistare fino ad ulteriori massime n. 16.546.887 azioni ordinarie, pari al 6,38 % del capitale sociale.

3. 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 verrebbe 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 di volumi le eventuali operazioni di acquisto si attueranno inoltre in conformità alle condizioni regolate dall'art. 5 del regolamento CE 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.

4. Durata

Fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010 e comunque per un periodo non superiore a 18 mesi rispetto alla data della delibera assembleare.

Nel corso del primo semestre 2010 la società ha acquistato sul Mercato Telematico Azionario complessive n. 2.270.000 azioni proprie, pari allo 0,87% del capitale sociale, per un controvalore complessivo di Euro 6.127.428.

Acquisti di azioni proprie nel primo semestre 2010

Al 30 giugno 2010 le azioni proprie complessivamente detenute, per un valore di carico di 145 milioni di Euro, sono 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 detenute dalla controllata Mondadori International S.A..

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

Assegnazioni, per l'anno 2010, delle opzioni relative al piano di stock option riferito al triennio 2009-2010-2011

In data 21 luglio 2010 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, su proposta del comitato per la remunerazione, le assegnazioni per l'anno 2010 delle opzioni relative al Piano di *stock option* per il triennio 2009-2011 istituito dall'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2009.

Il Piano è articolato, per ogni anno di durata, sull'assegnazione ai destinatari di diritti di opzione, personali e non trasferibili, per l'acquisto di azioni ordinarie Mondadori, in portafoglio alla Società quali azioni proprie, nel rapporto di un'azione, godimento regolare, per ogni opzione esercitata.

In particolare il Consiglio di Amministrazione ha definito l'assegnazione di complessivi n. 1.800.000 diritti di opzione relativamente a complessivi n. 19 beneficiari, individuati tra le categorie di destinatari indicate dalla citata delibera assembleare istitutiva del Piano del 29 aprile 2009 (dirigenti della Società e delle Controllate che svolgono funzioni rilevanti per il conseguimento dei risultati strategici del Gruppo; amministratori della Società e delle Controllate; giornalisti dipendenti della Società e delle Controllate con qualifica di direttore o condirettore di testata; dirigenti della controllante con qualifica di direttore che svolgono la loro funzione in favore della Società).

Le opzioni complessive assegnate riguardano una percentuale pari allo 0,69% del capitale sociale.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre individuato il raggiungimento di obiettivi di performance riferiti al ROE e al *free-cash flow* consolidati quali condizioni di esercizio delle opzioni assegnate per l'anno 2010.

Subordinatamente alla verifica da parte del Consiglio di Amministrazione del conseguimento delle condizioni di esercizio, le opzioni assegnate saranno esercitabili decorso un periodo di trentasei mesi dalla data di assegnazione.

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

Altre informazioni

Vengono fornite ora alcune informazioni relative ai seguenti specifici temi:

Rapporti con parti correlate

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

Le operazioni intercorse con parti correlate sono regolate alle normali condizioni di mercato: quelle concluse con società del Gruppo Mondadori hanno avuto natura commerciale e finanziaria, per quanto attiene al conto corrente infragrupo, gestito da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., cui partecipano, nelle diverse posizioni debitorie e creditorie, le diverse società controllate e collegate.

Per maggiori dettagli si rimanda alle Note esplicative al bilancio consolidato di Gruppo.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nei primi sei mesi dell'anno il Gruppo Mondadori ha conseguito un volume di attività in linea con l'esercizio precedente, ottenendo allo stesso tempo un significativo incremento di redditività, pur proseguendo negli investimenti, per lo sviluppo sia dei prodotti nel network internazionale sia dei contenuti digitali, nei settori libri e periodici.

Oltre che sulle buone *performance* di fatturato dei *business*, la società ha potuto contare sul contributo sempre maggiore delle attività di contenimento dei costi operativi e di struttura: in senso negativo hanno impattato solamente i costi postali, incrementati in misura eccezionale da inizio aprile a causa dell'annullamento dei contributi statali alle Poste sugli abbonamenti.

Si può ragionevolmente ritenere che, al netto di elementi non ricorrenti ed in presenza di una stabilità nei *trend* nei mercati di riferimento, Mondadori sarà in grado per l'intero esercizio 2010 di migliorare i già buoni livelli di redditività operativa, ottenuti nel primo semestre.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi



***Bilancio semestrale abbreviato consolidato
al 30 giugno 2010***

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Attivo	Note	30 giugno 2010	31 dicembre 2009
Attività immateriali	9	908.520	904.283
Investimenti immobiliari	10	2.426	2.470
Terreni e fabbricati		11.032	11.374
Impianti e macchinari		6.426	7.184
Altre immobilizzazioni materiali		29.457	29.747
Immobili, impianti e macchinari	11	46.915	48.305
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		135.892	143.329
Altre partecipazioni		222	221
Totale partecipazioni	12	136.114	143.550
Attività finanziarie non correnti	19	483	483
Attività per imposte anticipate	13	45.265	46.238
Altre attività non correnti	14	4.761	2.897
Totale attività non correnti		1.144.484	1.148.226
Crediti tributari	15	16.272	23.578
Altre attività correnti	16	95.458	87.042
Rimanenze	17	129.278	124.010
Crediti commerciali	18	359.376	378.269
Altre attività finanziarie correnti	19	51.894	41.369
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	19	25.509	119.627
Totale attività correnti		677.787	773.895
Attività destinate alla dismissione o cessate		-	-
Totale attivo		1.822.271	1.922.121

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Passivo	Note	30 giugno 2010	31 dicembre 2009
Capitale sociale		67.452	67.452
Riserva sovrapprezzo azioni		286.857	286.857
Azioni proprie		(144.967)	(138.840)
Altre riserve e risultati portati a nuovo		322.626	294.701
Utile (perdita) del periodo		15.099	34.333
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	20	547.067	544.503
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	20	1.595	1.778
Totale patrimonio netto		548.662	546.281
Fondi	21	48.815	58.381
Indennità di fine rapporto	22	55.594	59.037
Passività finanziarie non correnti	19	447.589	382.187
Passività per imposte differite	13	90.480	89.140
Altre passività non correnti		9	72
Totale passività non correnti		642.487	588.817
Debiti per imposte sul reddito	23	28.878	20.380
Altre passività correnti	24	235.054	256.731
Debiti commerciali	25	343.914	357.693
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie	19	23.276	152.219
Totale passività correnti		631.122	787.023
Passività destinate alla dismissione o cessate		-	-
Totale passivo		1.822.271	1.922.121

Conto economico consolidato

	Note	Periodo al 30 giugno 2010	Periodo al 30 giugno 2009
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	26	726.785	730.727
Decremento (incremento) delle rimanenze	17	1.350	(3.765)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	27	113.532	116.747
Costi per servizi	28	401.980	410.957
Costo del personale	29	134.263	143.088
Oneri (proventi) diversi	30	24.246	19.851
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	31	3.137	(3.649)
Margine operativo lordo		54.551	40.200
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	10-11	6.158	6.027
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	9	5.567	6.287
Risultato operativo		42.826	27.886
Proventi (oneri) finanziari	32	(11.999)	(10.321)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni		-	-
Risultato prima delle imposte		30.827	17.565
Imposte sul reddito	33	15.344	10.007
Risultato derivante dall'attività in funzionamento		15.483	7.558
Proventi (oneri) da attività/passività destinate alla dismissione o cessate		-	-
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	20	(384)	(307)
Risultato netto		15.099	7.251
Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro)	34	0,06	0,03
Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro)	34	0,06	0,03

Conto economico complessivo consolidato

	Periodo al 30 giugno 2010	Periodo al 30 giugno 2009
Risultato netto prima delle interessenze di pertinenza di terzi	15.483	7.558
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	46	(4)
Altri utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(281)	58
Parte efficace di utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	(3.906)	(4.734)
Utili (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita (<i>fair value</i>)	(2.662)	1.578
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite)	-	-
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale	(6.803)	(3.102)
Risultato complessivo del periodo	8.680	4.456
Attribuibile a:		
- Azionisti della controllante	8.296	4.149
- Interessenze di pertinenza di terzi	384	307

Per il Consiglio di Amministrazione
 Il Presidente
 Marina Berlusconi



Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato al 30 giugno 2009

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 2009		67.452	286.876	(138.840)	5.739	(4.076)	(4.454)	(653)	198.050	97.080	507.174	1.925	509.099
- Destinazione risultato									97.080	(97.080)	-		
- Pagamento dividendi											-	(722)	(722)
- Variazione area consolidamento											-		
- Operazioni su azioni proprie	20										-		
- Stock option	29				363						363		363
- Altri movimenti			(19)						(1.812)		(1.831)		(1.831)
- Utile (perdita) complessivo						(4.734)	1.578	54		7.251	4.149	307	4.456
Saldo al 30 giugno 2009		67.452	286.857	(138.840)	6.102	(8.810)	(2.876)	(599)	293.318	7.251	509.855	1.510	511.365

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	20			(6.127)							(6.127)		(6.127)
- Stock option	29				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

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	Note	Euro/migliaia 30 giugno 2010	Euro/migliaia 30 giugno 2009
Risultato netto del periodo		15.099	7.251
<i>Rettifiche</i>			
Ammortamenti e svalutazioni	9-10-11	11.725	12.314
Stock option	29	255	363
Accantonamenti (utilizzi) a fondi e indennità di fine rapporto		(212)	(7.564)
Minusvalenze (plusvalenze) da cessione di attività immateriali, immobili, impianti e macchinari, partecipazioni		(148)	(395)
Minusvalenze (plusvalenze) da valutazione attività finanziarie	32	(706)	(1.282)
(Proventi) oneri società contabilizzate con metodo del patrimonio netto	31	(3.137)	3.649
Disponibilità generata dall'attività operativa		22.876	14.336
(Incremento) decremento crediti commerciali		26.600	9.800
(Incremento) decremento rimanenze		2.207	(4.000)
Incremento (decremento) debiti commerciali		(28.498)	(8.965)
Variazione netta crediti tributari/debiti per imposte sul reddito	15-23	18.666	(953)
Pagamento per anticipi e liquidazioni di indennità di fine rapporto	22	(7.488)	(2.409)
Variazione netta imposte anticipate/imposte differite	13	3.862	5.117
Variazione netta altre attività/passività		(44.089)	650
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa		(5.864)	13.576
Corrispettivo incassato (pagato) al netto della cassa ceduta / acquisita	8	1.955	-
(Investimenti) disinvestimenti in attività immateriali		(5.232)	(909)
(Investimenti) disinvestimenti in immobili, impianti e macchinari		(3.042)	4.984
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni		4.120	580
(Investimenti) disinvestimenti in attività finanziarie		(16.387)	14.721
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento		(18.586)	19.376
Variazione netta in passività finanziarie	19	(63.541)	(210.578)
(Acquisto) cessione di azioni proprie	20	(6.127)	-
Dividendi pagati		-	-
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di finanziamento		(69.668)	(210.578)
Aumento (diminuzione) di cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti		(94.118)	(177.626)
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo	19	119.627	330.530
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti al termine del periodo	19	25.509	152.904
Composizione cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti			
Denaro assegni e valori in cassa		1.264	1.359
Depositi bancari e postali		24.245	151.545
	19	25.509	152.904

Per il Consiglio di Amministrazione
 Il Presidente
 Marina Berlusconi



Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2010
 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	Note	30 giugno 2010	di cui parti correlate (Nota 37)	31 dicembre 2009	di cui parti correlate (Nota 37)
Attività immateriali	9	908.520	-	904.283	-
Investimenti immobiliari	10	2.426	-	2.470	-
Terreni e fabbricati		11.032	-	11.374	-
Impianti e macchinari		6.426	-	7.184	-
Altre immobilizzazioni materiali		29.457	-	29.747	-
Immobili, impianti e macchinari	11	46.915	0	48.305	0
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		135.892	-	143.329	-
Altre partecipazioni		222	-	221	-
Totale partecipazioni	12	136.114	0	143.550	0
Attività finanziarie non correnti	19	483	-	483	-
Attività per imposte anticipate	13	45.265	-	46.238	-
Altre attività non correnti	14	4.761	-	2.897	-
Totale attività non correnti		1.144.484	0	1.148.226	0
Crediti tributari	15	16.272	-	23.578	-
Altre attività correnti	16	95.458	-	87.042	-
Rimanenze	17	129.278	-	124.010	-
Crediti commerciali	18	359.376	35.198	378.269	39.288
Altre attività finanziarie correnti	19	51.894	6.362	41.369	2.508
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	19	25.509	-	119.627	-
Totale attività correnti		677.787	41.560	773.895	41.796
Attività destinate alla dismissione o cessate		-	-	-	-
Totale attivo		1.822.271	41.560	1.922.121	41.796

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 2010
 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	Note	30 giugno 2010	di cui parti correlate (Nota 37)	31 dicembre 2009	di cui parti correlate (Nota 37)
Capitale sociale		67.452	-	67.452	-
Riserva sovrapprezzo azioni		286.857	-	286.857	-
Azioni proprie		(144.967)	-	(138.840)	-
Altre riserve e risultati portati a nuovo		322.626	-	294.701	-
Utile (perdita) del periodo		15.099	-	34.333	-
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	20	547.067	0	544.503	0
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	20	1.595	-	1.778	-
Totale patrimonio netto		548.662	0	546.281	0
Fondi	21	48.815	-	58.381	-
Indennità di fine rapporto	22	55.594	-	59.037	-
Passività finanziarie non correnti	19	447.589	-	382.187	-
Passività per imposte differite	13	90.480	-	89.140	-
Altre passività non correnti		9	-	72	-
Totale passività non correnti		642.487	0	588.817	0
Debiti per imposte sul reddito	23	28.878	22.907	20.380	19.880
Altre passività correnti	24	235.054	-	256.731	-
Debiti commerciali	25	343.914	81.861	357.693	92.243
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie	19	23.276	6.011	152.219	7.232
Totale passività correnti		631.122	110.779	787.023	119.355
Passività destinate alla dismissione o cessate		-	-	-	-
Totale passivo		1.822.271	110.779	1.922.121	119.355

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 2010
 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

	Note	1° semestre 2010	di cui parti correlate (Nota 37)	di cui oneri (proventi) non ricorrenti (Nota 36)	1° semestre 2009	di cui parti correlate (Nota 37)	di cui oneri (proventi) non ricorrenti (Nota 36)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	26	726.785	35.078	-	730.727	35.018	-
Decremento (incremento) delle rimanenze	17	1.350	-	-	(3.765)	-	-
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	27	113.532	10.510	-	116.747	9.627	-
Costi per servizi	28	401.980	107.863	-	410.957	123.978	-
Costo del personale	29	134.263	-	-	143.088	-	-
Oneri (proventi) diversi	30	24.246	(3.981)	-	19.851	(3.484)	(206)
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	31	3.137	-	-	(3.649)	-	-
Margine operativo lordo		54.551	(79.314)	0	40.200	(95.103)	206
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	10-11	6.158	-	-	6.027	-	-
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	9	5.567	-	-	6.287	-	-
Risultato operativo		42.826	(79.314)	0	27.886	(95.103)	206
Proventi (oneri) finanziari	32	(11.999)	(28)	-	(10.321)	(141)	-
Proventi (oneri) da altre partecipazioni		-	-	-	-	-	-
Risultato prima delle imposte		30.827	(79.342)	0	17.565	(95.244)	206
Imposte sul reddito	33	15.344	-	-	10.007	-	65
Risultato derivante dall'attività in funzionamento		15.483	(79.342)	0	7.558	(95.244)	141
Proventi (oneri) da attività/passività destinate alla dismissione o cessate		-	-	-	-	-	-
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	20	(384)	-	-	(307)	-	-
Risultato netto		15.099	(79.342)	0	7.251	(95.244)	141

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.

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 2010 è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 29 luglio 2010.

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 2009.

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 2010 sono di seguito dettagliate:

- tra le imprese consolidate con il metodo dell’integrazione globale si è aggiunta Mondolibri S.p.A., consolidata secondo il metodo del patrimonio netto fino al 31 dicembre 2009. Per maggiori informazioni si veda anche la Nota 8.1;
- tra le imprese consolidate secondo il metodo del patrimonio netto è entrata Mach 2 Press S.r.l., partecipata direttamente e indirettamente per il 46,98% e si è modificata la percentuale di partecipazione nella ex Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste S.r.l., ora MDM Milano Distribuzione Media S.r.l., passata dal 50% al 20%. Per maggiori informazioni si vedano anche rispettivamente la Nota 8.2 e la Nota 8.3;
- tra le imprese valutate al *fair value* si segnala l’ingresso del Consorzio Forte Montagnolo, di cui il Gruppo detiene il 3,85% del fondo consortile.

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 2009, ad eccezione di quelli entrati in vigore dal 1° gennaio 2010, di seguito rappresentati:

IFRS 3R - Aggregazioni aziendali

Le nuove disposizioni dell’IFRS 3R stabiliscono, tra l’altro, l’imputazione a conto economico dei costi accessori connessi con l’operazione di *business combination*, la rilevazione a conto economico delle modifiche dei corrispettivi potenziali (cd. *Contingent consideration*) nonché la facoltà di rilevare l’intero ammontare del *goodwill* derivante dall’operazione considerando, pertanto, anche la quota attribuibile alle interessenze di minoranza (cd. *full goodwill method*). Le nuove disposizioni inoltre modificano l’attuale criterio di rilevazione delle acquisizioni in fasi successive prevedendo l’imputazione a conto economico della differenza tra il *fair value* alla data di acquisizione del controllo delle attività nette precedentemente detenute e il relativo valore di iscrizione.

IAS 27R - Bilancio consolidato e separato

La nuova versione dello IAS 27R stabilisce, tra l’altro, che gli effetti derivanti dall’acquisizione (cessione) di quote di partecipazioni successivamente all’assunzione del controllo (senza perdita di controllo) sono rilevati a patrimonio netto.

Inoltre le nuove disposizioni stabiliscono che nel caso di cessione di parte delle quote di partecipazioni detenute con corrispondente perdita di controllo, la partecipazione mantenuta è adeguata al relativo *fair value* e la rivalutazione (svalutazione) concorre alla formazione della plusvalenza (minusvalenza) derivante dall'operazione di cessione.

Infine, l'emendamento allo IAS 27 richiede che tutte le perdite attribuibili ai soci di minoranza siano allocate alla quota di interessenze di pertinenza dei terzi, anche quando queste eccedano la loro quota di pertinenza del capitale della partecipata. Le nuove regole sono applicate in modo prospettico dal 1° gennaio 2010.

IFRS 5 - Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate

Se un'impresa è impegnata in un piano di cessione che comporti la perdita del controllo su una partecipata, tutte le attività e passività della controllata devono essere riclassificate tra le attività destinate alla vendita, anche se dopo la cessione l'impresa deterrà ancora una quota partecipativa minoritaria nella controllata. La modifica è applicata dal 1° gennaio 2010 in modo prospettico.

IFRS 8 - Settori operativi

Questo emendamento, che deve essere applicato dal 1° gennaio 2010, richiede che le imprese forniscano il valore del totale delle attività per ciascun settore oggetto di informativa, se tale valore è fornito periodicamente al più alto livello decisionale operativo. Tale informazione era in precedenza richiesta anche in mancanza di tale condizione.

IAS 36 - Riduzione di valore delle attività

L'emendamento, che deve essere applicato in modo prospettico dal 1° gennaio 2010, richiede che ogni unità operativa o gruppo di unità operative sulle quali il *goodwill* è allocato ai fini del *test di impairment* non abbia dimensioni maggiori di un segmento operativo così come definito dal paragrafo 5 dell'IFRS 8, prima dell'aggregazione consentita dal paragrafo 12 del medesimo IFRS sulla base di caratteristiche economiche simili o di altri elementi di similitudine.

In data 6 maggio 2010 lo IASB ha emesso l'ultima serie dei documenti *Improvements to IFRS* relativamente al periodo 2008-2010, destinati ad effettuare modifiche minori ai principi contabili in vigore.

Le modifiche che possono avere un impatto sul Gruppo riguardano:

- la valutazione a *fair value* delle partecipazioni di minoranza in occasione di aggregazioni aziendali: attualmente, in applicazione del nuovo IFRS 3R, esiste la possibilità di misurare tutte le componenti delle interessenze dei terzi al *fair value* oppure in proporzione alla quota della partecipazione di minoranza delle attività nette identificabili dell'acquisita. Tale opzione è stata circoscritta per le sole componenti rappresentative di strumenti che attribuiscono correntemente ai soci di minoranza diritti equivalenti alle azioni ordinarie e in particolare di ottenere il pro-quota delle attività nette in caso di liquidazione. Tutte le altre componenti relative alle interessenze dei terzi (quali ad esempio azioni privilegiate o *warrant* emessi dalla società acquisita a favore di terzi) dovrebbero essere misurati

obbligatoriamente al *fair value*, salvo che gli IFRS prescrivano un altro criterio di valutazione;

- piani di *stock option* acquisiti o volontariamente sostituiti a seguito di aggregazioni aziendali: il documento chiarisce che i piani di *stock option* acquisiti a seguito di un'aggregazione aziendale devono essere (ri)valutati alla data di acquisizione in accordo all'IFRS 2. Inoltre, si specifica che l'attuale requisito dell'IFRS 2 che richiede di allocare la valutazione del piano di *stock option* acquisito a seguito di aggregazione aziendale tra l'ammontare del costo dell'acquisizione e l'ammontare dei servizi che verranno resi in futuro si applica a tutte le assegnazioni indipendentemente dal fatto che siano o meno sostituite volontariamente per effetto dell'aggregazione;
- eventi e transazioni significativi da riportare nella relazione intermedia redatta in accordo allo IAS 34: si enfatizza il principio secondo cui le informazioni riguardanti eventi e transazioni significativi da riportare nella relazione intermedia devono risultare in un aggiornamento rispetto alle corrispondenti informazioni contenute nella relazione finanziaria annuale; inoltre, si specifica in quali circostanze è obbligatorio fornire nella relazione intermedia l'informativa riguardante gli strumenti finanziari e il loro *fair value*. L'entrata in vigore delle modifiche è prevista per gli esercizi che iniziano dal 1° gennaio 2011.

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 2009.

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, 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 2010.

8.1 Acquisizione del 50% di Mondolibri S.p.A.

Al termine del mese di aprile 2010 Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha acquistato da Società Holding Industriale di Grafica S.p.A. (Gruppo Bertelsmann) il 50% del capitale sociale di Mondolibri S.p.A., portando la propria partecipazione al 100%.

Mondolibri S.p.A. è società *leader* nel mercato nazionale della vendita a distanza di libri, prodotti editoriali e multimediali con la formula "club", cui si affiancano oltre 70 punti vendita e una piattaforma *on-line*.

La società, inoltre, è uno dei principali operatori italiani nel settore *e-commerce*, dove è attiva tramite il sito Bol.it.

L'operazione, conclusa dietro il pagamento di un corrispettivo pari a 6,75 milioni di 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*, sono emersi un *goodwill* pari a 7,7 milioni di Euro sul 50% acquisito e una rivalutazione al 50% già detenuto pari a 2,7 milioni di Euro. Quest'ultimo è stato iscritto a conto economico tra i "Proventi (Oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto".

Nel dettaglio, per quantificare il *goodwill*, è stato stimato il *fair value* dei diversi *asset* aziendali acquisiti tramite l'attualizzazione dei relativi flussi di cassa desunti dall'ultimo piano triennale approvato.

L'attualizzazione è avvenuta in base a un tasso di sconto al lordo delle imposte, coerentemente con gli *economics* utilizzati e il costo medio ponderato del capitale è stato stimato facendo riferimento al modello del *capital asset pricing model*, rappresentativo dei rischi specifici delle singole unità generatrici dei flussi di cassa.

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

Importi in Euro/milioni	Valore contabile	
Attività immateriali		0,2
Immobili, impianti e macchinari		1,2
Crediti commerciali		7,5
Rimanenze		6,7
Altre attività correnti e non correnti		5,6
Debiti commerciali		(17,7)
Altre passività correnti e non correnti		(6,4)
Passività finanziarie nette		-
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti		8,7
ATTIVITA' NETTE ACQUISTATE	A	5,8
CORRISPETTIVO PAGATO (rapportato al 100%)	B	13,5
GOODWILL	B-A	7,7
Valore di carico della partecipazione (50%) al 1° gennaio 2010		4,4
Risultato pro-quota del periodo 01/01-27/04/2010		(0,3)
TOTALE VALORE DI CARICO AL 27/04/2010	C	4,1
FAIR VALUE DELLA QUOTA GIA' POSSEDUTA (50%)	D	6,8
PROVENTO DA RIVALUTAZIONE DELLA QUOTA GIA' POSSEDUTA	D-C	2,7

8.2 Acquisizione del 40% di Mach 2 Press S.r.l.

Al termine del mese di aprile 2010 Mach 2 Libri S.p.A., società specializzata nella distribuzione di libri e periodici presso il circuito della Grande Distribuzione Organizzata di cui Mondadori detiene complessivamente il 34,91%, ha costituito una nuova società, Mach 2 Press S.r.l., mediante conferimento del ramo d'azienda corrispondente all'attività di distribuzione dei periodici.

Successivamente, nel mese di maggio 2010, Mach 2 Libri S.p.A. ha ceduto l'80% del capitale sociale della nuova società, 40% a Press-Di Distribuzione Stampa e Multimedia S.r.l. (Gruppo Mondadori) e 40% a m-dis Distribuzione Media S.p.A. (Gruppo RCS).

A seguito delle operazioni descritte, di cui nessuna si configura come una *business combination*, Mondadori mantiene la stessa quota di partecipazione che aveva in precedenza nella Mach 2 Libri S.p.A. e acquisisce una quota complessiva pari al 46,98% nella Mach 2 Press S.r.l..

8.3 Diluizione quota di partecipazione in Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste S.r.l.

Nel mese di aprile 2010 Mondadori, Sodip S.p.A. e RCS hanno deciso di dare vita ad unico soggetto focalizzato sull'attività di distribuzione di giornali e riviste sulla piazza di Milano e dintorni.

Pertanto, Milano Press S.r.l. ha conferito un ramo d'azienda nella Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste S.r.l., a seguito del quale la quota di partecipazione del Gruppo Mondadori nella nuova società, ridenominata MDM Milano Distribuzione Media S.r.l., è sceso dal 50% al 20%.

Dall'operazione che non si configura come una *business combination*, ai sensi dell'IFRS 3 *revised*, è emerso un provento da diluizione di poche decine di migliaia di Euro.

9. Attività immateriali

Nel semestre in commento, le "Attività immateriali" sono state interessate dall'operazione di acquisizione del 50% di Mondolibri S.p.A., di cui alla Nota 8.1, da cui scaturiscono le principali variazioni.

Attività immateriali (Euro/migliaia)	30/06/2010	31/12/2009
Attività immateriali a vita utile definita	224.555	229.134
Attività immateriali a vita utile indefinita	683.965	675.149
Totale attività immateriali	908.520	904.283

Nei due prospetti seguenti sono esposte le movimentazioni relative alle attività immateriali a vita utile definita rappresentate prevalentemente dagli ammortamenti del periodo; gli investimenti hanno riguardato soprattutto la voce *software*.

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 2009 e del primo semestre 2010.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2010
 Bilancio semestrale abbreviato consolidato - Note esplicative
 Importi espressi in migliaia di Euro

Attività immateriali a vita utile definita							Attività immateriali in corso e acconti	Totale
(Euro/migliaia)	Testate	Oneri subentro contratti di locazione negozi	Software	Licenze, brevetti e diritti	Altri beni immateriali			
Costo storico al 31/12/2008	231.900	29.571	21.858	1.206	4.425	-	288.960	
Investimenti	-	2.250	1.358	19	124	-	3.751	
Dismissioni	(9.397)	-	(254)	-	-	-	(9.651)	
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	0	
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	0	
Costo storico al 31/12/2009	222.503	31.821	22.962	1.225	4.549	0	283.060	
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2008	9.142	7.023	18.072	1.109	3.064	-	38.410	
Ammortamenti	7.571	1.645	2.001	53	581	-	11.851	
Svalutazioni/ripristini di valore	4.316	-	-	-	-	-	4.316	
Dismissioni	(397)	-	(254)	-	-	-	(651)	
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	0	
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	0	
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/ 2009	20.632	8.668	19.819	1.162	3.645	0	53.926	
Valore netto al 31/12/2008	222.758	22.548	3.786	97	1.361	0	250.550	
Valore netto al 31/12/2009	201.871	23.153	3.143	63	904	0	229.134	

Attività immateriali a vita utile definita							Attività immateriali in corso e acconti	Totale
(Euro/migliaia)	Testate	Oneri subentro contratti di locazione negozi	Software	Licenze, brevetti e diritti	Altri beni immateriali			
Costo storico al 31/12/2009	222.503	31.821	22.962	1.225	4.549	-	283.060	
Investimenti	-	-	606	45	63	23	737	
Dismissioni	-	-	-	-	-	-	0	
Variazione area di consolidamento	-	-	919	-	-	-	919	
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	0	
Costo storico al 30/06/2010	222.503	31.821	24.487	1.270	4.612	23	284.716	
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2009	20.632	8.668	19.819	1.162	3.645	-	53.926	
Ammortamenti	3.586	899	916	21	145	-	5.567	
Svalutazioni/ripristini di valore	-	-	-	-	-	-	0	
Dismissioni	-	-	-	-	-	-	0	
Variazione area di consolidamento	-	-	668	-	-	-	668	
Altre variazioni	-	-	(1)	1	-	-	0	
Fondo ammortamento e perdite di valore al 30/06/2010	24.218	9.567	21.402	1.184	3.790	0	60.161	
Valore netto al 31/12/2009	201.871	23.153	3.143	63	904	0	229.134	
Valore netto al 30/06/2010	198.285	22.254	3.085	86	822	23	224.555	

Le variazioni delle attività immateriali a vita utile indefinita sono principalmente riconducibili all'operazione di acquisizione di Mondolibri S.p.A., da cui è emerso un avviamento pari a 7.601 migliaia di Euro, allocato alle *Cash Generating Unit* individuate, e ad investimenti in frequenze radiofoniche.

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 2009 e del primo semestre 2010.

Attività immateriali a vita utile indefinita (Euro/migliaia)	Testate	Collane	Marchi	Frequenze radiofoniche	Avviamento	Totale
Costo storico al 31/12/2008	98.158	31.509	6.423	124.165	431.966	692.221
Investimenti	-	-	47	3.741	-	3.788
Dismissioni	-	-	-	(1.545)	-	(1.545)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	0
Altre variazioni	-	-	-	-	(63)	(63)
Costo storico al 31/12/2009	98.158	31.509	6.470	126.361	431.903	694.401
Perdite di valore al 31/12/2008	10.226	-	1.114	244	304	11.888
Svalutazioni/ripristini di valore	-	-	900	2.666	3.861	7.427
Altre variazioni	-	-	-	-	(63)	(63)
Perdite di valore al 31/12/2009	10.226	0	2.014	2.910	4.102	19.252
Valore netto al 31/12/2008	87.932	31.509	5.309	123.921	431.662	680.333
Valore netto al 31/12/2009	87.932	31.509	4.456	123.451	427.801	675.149

Attività immateriali a vita utile indefinita (Euro/migliaia)	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	1.393	7.601	9.054
Dismissioni	-	-	-	(238)	-	(238)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	0
Altre variazioni	-	-	-	-	-	0
Costo storico al 30/06/2010	98.158	31.509	6.530	127.516	439.504	703.217
Perdite di valore al 31/12/2009	10.226	-	2.014	2.910	4.102	19.252
Svalutazioni/ripristini di valore	-	-	-	-	-	0
Altre variazioni	-	-	-	-	-	0
Perdite di valore al 30/06/2010	10.226	0	2.014	2.910	4.102	19.252
Valore netto al 31/12/2009	87.932	31.509	4.456	123.451	427.801	675.149
Valore netto al 30/06/2010	87.932	31.509	4.516	124.606	435.402	683.965

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.

La contrazione del saldo è da imputare principalmente alla cessione di alcune testate periodiche di Mondadori France realizzate nel corso del secondo semestre 2009.

Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali (Euro/migliaia)	1° semestre 2010	1° semestre 2009
Testate	3.586	3.822
Oneri subentro contratti di locazione negozi	899	807
Software	916	988
Licenze, brevetti e diritti	21	26
Altri beni immateriali	145	444
Totale ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	5.567	6.087
Svalutazioni delle attività immateriali		200
Ripristini di valore delle attività immateriali	-	-
Totale svalutazioni (ripristini) delle attività immateriali	0	200
Totale ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	5.567	6.287

Processo di impairment test

Alla data di redazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato non sono stati individuati indicatori che fanno pensare che un'attività possa avere subito una riduzione di valore; 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 2010, 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	124.606			124.978
Gruppo di <i>Cash Generating Unit</i> Mondadori France	197.858				408.441		606.299
Gruppo di <i>Cash Generating Unit</i> location retail						22.254	22.254
Gruppo di <i>Cash Generating Unit</i> Mondolibri			60		7.601		7.661
Altre <i>Cash Generating Unit</i>	2.108		3.553		200		5.861
	285.791	31.509	4.516	124.606	435.402	22.254	904.078

10. Investimenti immobiliari

Le variazioni del periodo relative alla voce “Investimenti immobiliari” si riferiscono agli ammortamenti contabilizzati, pari a 44 migliaia di Euro; non sono stati realizzati nuovi investimenti né dismissioni.

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 2009 e del primo semestre 2010.

Gli investimenti, contenuti nell’ordine di 3.726 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 2010
 Bilancio semestrale abbreviato consolidato - Note esplicative
 Importi espressi in migliaia di Euro

Immobili, impianti e macchinari (Euro/migliaia)	Terreni	Fabbricati strumentali	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totale
Costo storico al 31/12/2008	3.034	28.929	33.848	127.250	193.061
Investimenti	-	116	502	7.162	7.780
Dismissioni	(1.600)	(9.633)	(1.183)	(4.174)	(16.590)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	0
Altre variazioni	-	22	62	(488)	(404)
Costo storico al 31/12/2009	1.434	19.434	33.229	129.750	183.847
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2008	-	13.700	23.536	95.037	132.273
Ammortamenti	-	938	2.357	8.783	12.078
Svalutazioni/(ripristini di valore)	-	-	1.263	-	1.263
Dismissioni	-	(5.144)	(1.110)	(3.448)	(9.702)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	0
Altre variazioni	-	-	(1)	(369)	(370)
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2009	0	9.494	26.045	100.003	135.542
Valore netto al 31/12/2008	3.034	15.229	10.312	32.213	60.788
Valore netto al 31/12/2009	1.434	9.940	7.184	29.747	48.305

Immobili, impianti e macchinari (Euro/migliaia)	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	-	5	257	3.464	3.726
Dismissioni	-	-	-	(874)	(874)
Variazione area di consolidamento	-	-	2.209	6.101	8.310
Altre variazioni	-	7	17	12	36
Costo storico al 30/06/2010	1.434	19.446	35.712	138.453	195.045
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2009	-	9.494	26.045	100.003	135.542
Ammortamenti	-	354	1.087	4.531	5.972
Svalutazioni/(ripristini di valore)	-	-	142	-	142
Dismissioni	-	-	-	(723)	(723)
Variazione area di consolidamento	-	-	2.012	5.146	7.158
Altre variazioni	-	-	-	39	39
Fondo ammortamento e perdite di valore al 30/06/2010	0	9.848	29.286	108.996	148.130
Valore netto al 31/12/2009	1.434	9.940	7.184	29.747	48.305
Valore netto al 30/06/2010	1.434	9.598	6.426	29.457	46.915

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 6.114 migliaia di Euro, e comprende la svalutazione degli impianti effettuata da Mondadori France, a seguito del progetto di trasferimento della sede che sarà realizzato nel corso del 2011.

Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari (Euro/migliaia)	1° semestre 2010	1° semestre 2009
Fabbricati strumentali	354	478
Impianti e macchinari	1.087	1.170
Attrezzature	1.374	1.276
Macchine ufficio elettroniche	1.073	1.368
Mobili e arredi	1.193	747
Automezzi e mezzi di trasporto	295	387
Migliorie beni di terzi	577	539
Altri beni materiali	19	18
Totale ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	5.972	5.983
Svalutazioni delle attività materiali	142	-
Ripristini di valore delle attività materiali	-	-
Totale svalutazioni (ripristini) delle attività materiali	142	0
Totale ammortamenti e perdite di valore delle attività materiali	6.114	5.983

Beni in leasing

Si precisa che rispetto alla situazione del 31 dicembre 2009 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 136.114 migliaia di Euro: relativamente alle “Altre partecipazioni” non sono intervenuti movimenti ad eccezione della sottoscrizione di una quota minoritaria di un consorzio che si occupa di impianti radiofonici.

In riferimento alle “Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto” la variazione principale è rappresentata dall’acquisizione del residuo 50% del capitale sociale di Mondolibri S.p.A., operazione descritta nella Nota 8.1, cui si rimanda.

Partecipazioni (Euro/migliaia)	30/06/2010	31/12/2009
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	135.892	143.329
Partecipazioni in altre imprese	222	221
Totale partecipazioni	136.114	143.550

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 (Euro/migliaia)	30/06/2010	31/12/2009
Partecipazioni in imprese a controllo congiunto:		
- Gruner + Jahr/Mondadori S.p.A.	2.879	3.817
- MDM Milano Distribuzione Media S.r.l.	271	73
- Harlequin Mondadori S.p.A.	465	689
- Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.	223	170
- Mondadori Rodale S.r.l.	0	203
- Edizioni Electa Bruno Mondadori S.r.l. in liquidazione	99	73
- Edizioni EL S.r.l.	2.602	2.902
- Gruppo Random House Mondadori	56.053	55.697
- Gruppo Attica Publications	37.520	37.528
- ACI - Mondadori S.p.A.	751	832
- Mondolibri S.p.A.	-	4.404
- Mediamond S.p.A.	336	476
- Mondadori Independent Media LLC	89	567
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	0	-
- Editions Mondadori Axel Springer S.n.c.	9.787	10.781
Totale partecipazioni in imprese a controllo congiunto	111.075	118.212
Partecipazioni in imprese collegate:		
- Mach 2 Libri S.p.A.	6.585	6.931
- Mach 2 Press S.r.l.	843	-
- Società Europea Edizioni S.p.A.	7.395	9.118
- Mondadori Printing S.p.A.	9.875	8.949
- 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. in liquidazione	21	21
- Novamusa Val di Noto S.c. a r.l.	18	18
- Novamusa Valdemone S.c. a r.l.	21	21
- Novamusa Gelmar S.c. a r.l.	2	2
- Novamusa Val di Mazara S.c. a r.l.	17	17
- Consorzio Editoriale Fridericiana	6	6
Totale partecipazioni in imprese collegate	24.817	25.117
Totale partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	135.892	143.329

In relazione alle partecipazioni non sono stati individuati indicatori che possano fare ritenere possibile una riduzione del valore delle medesime; 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”.

La variazione è spiegata da utilizzi netti iscritti a conto economico per 2.653 migliaia di Euro per le prime e da accantonamenti netti per 1.210 migliaia di Euro per le seconde; entrambe le voci sono influenzate da variazioni nel perimetro di consolidamento per la differenza.

(Euro/migliaia)	30/06/2010	31/12/2009
IRES anticipata	42.474	43.414
IRAP anticipata	2.791	2.824
Totale attività per imposte anticipate	45.265	46.238
IRES differita	86.266	85.151
IRAP differita	4.214	3.989
Totale passività per imposte differite	90.480	89.140

14. Altre attività non correnti

Il saldo delle “Altre attività non correnti” registra un incremento (4.761 migliaia di Euro rispetto a 2.897 migliaia) per i maggiori depositi cauzionali versati a garanzie di contratti di locazione.

15. Crediti tributari

La diminuzione del saldo dei “Crediti tributari” (16.272 migliaia di Euro rispetto a 23.578 migliaia) è dovuta all’incasso, ottenuto da Mondadori France, di un credito per imposte richieste a rimborso alcuni anni fa.

16. Altre attività correnti

Rispetto al 31 dicembre 2009 il saldo delle “Altre attività correnti”, passato da 87.042 migliaia a 95.458 migliaia di Euro, registra un incremento dovuto in 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.

Il saldo comprende inoltre 8.653 migliaia di Euro relativi al versamento dell’importo previsto dal decreto legge 25 marzo 2010 n.40 sulla chiusura delle “liti pendenti”. Il contenzioso in essere con l’Amministrazione Finanziaria si riferisce al riconoscimento fiscale del disavanzo di fusione emerso nell’esercizio 1991 in occasione dell’incorporazione in AME Finanziaria (AMEF) di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. Pur nella convinzione della correttezza del proprio operato, con l’obiettivo di non esporre la Società ad una situazione di incertezza ulteriore, sono state attuate le attività preparatorie rispetto al procedimento sopra richiamato. In particolare si è proceduto all’effettuazione del versamento sopra richiamato.

Nelle more della definizione del quadro normativo, a fronte anche dell'introduzione di specifiche attestazioni da parte dell'Amministrazione Finanziaria previste nelle ultime modifiche al decreto, e tenuto anche conto del fatto che gli atti necessari per il perfezionamento del procedimento e l'acquisizione dei relativi effetti non sono stati ancora completati, la società ha ritenuto di iscrivere l'importo anticipato nella posta in esame.

17. Rimanenze

Anche per le "Rimanenze" (129.278 migliaia di Euro nel 2010 rispetto a 124.010 migliaia nel 2009) valgono le considerazioni espresse 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" (359.376 migliaia di Euro rispetto a 378.269 migliaia nel 2009) risente sia della stagionalità di alcuni *business* sia della flessione di fatturato registrata in altri mercati in cui opera Mondadori, segnatamente il mercato pubblicitario.

Crediti commerciali (Euro/migliaia)	30/06/2010	31/12/2009
Crediti verso clienti	324.178	338.981
Crediti verso imprese collegate	32.848	36.952
Crediti verso imprese controllanti	-	5
Crediti verso imprese consociate	2.350	2.331
Totale crediti commerciali	359.376	378.269

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 37.269 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 essenzialmente gli investimenti di liquidità nella SICAV Lussemburghese ABS Finance Fund e i depositi bancari a breve termine.

Per contenere l'onerosità dell'indebitamento, a fronte di un basso rendimento *risk-free* della liquidità, nel corso del primo semestre 2010 si è proceduto ad una significativa riduzione delle disponibilità liquide a favore del rimborso di parte dei finanziamenti bancari.

E', inoltre, proseguita l'attività di ristrutturazione delle linee di credito a medio/lungo termine, con il duplice obiettivo di ridurre il costo dell'indebitamento e di incrementare la durata media delle linee.

Nei mesi di aprile e giugno sono stati stipulati due nuovi contratti di finanziamento, rispettivamente di 130 milioni di Euro con un *Pool* di Banche Popolari e 50 milioni di Euro con Mediobanca. Il tasso effettivo al 30 giugno dei due nuovi finanziamenti è pari a 2,144%.

Movimentazione indebitamento (Euro/migliaia)	31/12/2009	Incrementi	Decrementi	30/06/2010
Finanziamenti agevolati	130	-	(130)	0
Finanziamenti in <i>Pool/Club Deal</i>	370.000	50.000	(270.000)	150.000
Finanziamento Bilaterale 2013	75.000	-	-	75.000
Finanziamento Bilaterale 2015	65.000	-	(30.000)	35.000
Finanziamento <i>Pool</i> Popolari	-	130.000	-	130.000
Finanziamento Mediobanca	-	50.000	-	50.000
Totali	510.130	230.000	(300.130)	440.000

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 2010, 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 392.979 migliaia di Euro.

Posizione finanziaria netta			
(Euro/migliaia)		30/06/2010	31/12/2009
A	Cassa	1.264	1.436
	-Depositi bancari	23.466	116.917
	-Depositi postali	779	1.274
B	Altre disponibilità liquide	24.245	118.191
C	Disponibilità liquide e altre attività finanziarie (A+B)	25.509	119.627
D	Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
	-Crediti finanziari verso imprese collegate	6.362	2.508
	-Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-
	-Attività finanziarie disponibili per la vendita	29.465	35.700
	-Strumenti derivati e altre attività finanziarie	16.067	3.161
E	Crediti e altre attività finanziarie correnti	51.894	41.369
F	Attività finanziarie correnti (D+E)	51.894	41.369
G	Debiti bancari correnti	12.551	5.816
	-Obbligazioni	-	-
	-Mutui	-	-
	-Finanziamenti	133	131.645
H	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	133	131.645
	-Debiti finanziari verso imprese collegate	6.011	7.232
	-Strumenti derivati e altre passività finanziarie	4.581	7.526
I	Altri debiti finanziari correnti	10.592	14.758
L	Debiti vs banche e altre passività finanziarie correnti (G+H+I)	23.276	152.219
M	Posizione finanziaria netta corrente (C+F-L)	54.127	8.777
	-Obbligazioni	-	-
	-Mutui	-	-
	-Finanziamenti	438.645	377.231
N	Parte dell'indebitamento non corrente	438.645	377.231
O	Altri debiti finanziari non correnti	8.944	4.956
P	Indebitamento finanziario non corrente (N+O)	447.589	382.187
Q	Posizione finanziaria netta (M-P)	(393.462)	(373.410)

20. Patrimonio netto

Le variazioni intervenute nei conti di "Patrimonio netto" durante il semestre in commento sono riconducibili alla contabilizzazione di strumenti finanziari al *fair value* e secondo il principio del *cash flow hedge*, all'acquisto di azioni proprie per un controvalore di 6,1 milioni di Euro e ad altri movimenti relativi a differenze di conversione dei bilanci in moneta diversa dall'Euro e alle *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 alla sola società Edizioni Piemme S.p.A..

21. Fondi

Il saldo dei "Fondi" (48.815 migliaia di Euro rispetto a 58.381 migliaia) registra una consistente riduzione riconducibile principalmente alle uscite di personale nell'ambito delle operazioni di prepensionamento e di ristrutturazione.

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)	30/06/2010	31/12/2009
Fondo per trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	48.791	51.949
Fondo indennità suppletiva di clientela agenti	6.383	6.678
Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	420	410
Totale indennità di fine rapporto	55.594	59.037

Il primo (48.791 migliaia di Euro rispetto a 51.949 migliaia), in considerazione delle forme di pensione complementare, è destinato a ridursi con il *turnover*; il secondo nel semestre mostra una contrazione dovuta all'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 2009.

23. Debiti per imposte sul reddito

Il saldo della voce in oggetto è rappresentato dal debito iscritto a fine esercizio 2009 (20.380 migliaia di Euro), cui si è aggiunto il debito per le imposte stimate sul reddito al 30 giugno 2010, per un totale di 28.878 migliaia di Euro.

24. Altre passività correnti

La voce in commento presenta un saldo significativamente più contenuto (235.054 migliaia di Euro rispetto a 256.731 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 esposte per i "Crediti commerciali": la contrazione del volume d'affari, oltre all'attenta politica di contenimento dei costi, determina una flessione del saldo (343.914 migliaia di Euro rispetto a 357.693 migliaia).

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 726.785 migliaia di Euro sono sostanzialmente allineati ai valori del 30 giugno 2009; a perimetro omogeneo, senza considerare il contributo di Mondolibri S.p.A., il dato registrerebbe una flessione pari al 2,2%.

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

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

La contrazione del saldo dei “Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci”, è riconducibile ai minori acquisti di carta e materiali di produzione, risultato del calo dei ricavi, ma anche dell’attenzione posta nella definizione delle tirature.

Costi per materie prime, suss., di consumo e merci (Euro/migliaia)	1° semestre 2010	1° semestre 2009
Carta	21.262	25.360
Forza motrice, acqua, gas, combustibili	2.948	3.314
Altri materiali di produzione	3.005	2.533
Totale costi materie prime e sussidiarie	27.215	31.207
Merci destinate alla commercializzazione	76.127	77.524
Materiali di consumo e di manutenzione	1.751	1.313
Altri	8.439	6.703
Totale costi materiali di consumo e merci	86.317	85.540
Totale costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	113.532	116.747

28. Costi per servizi

Anche i “Costi per servizi” diminuiscono in maniera rilevante per le ragioni già richiamate; a valori omogenei la flessione sarebbe pari al 4% circa.

Nel prospetto seguente se ne fornisce il dettaglio.

Costi per servizi (Euro/migliaia)	1° semestre 2010	1° semestre 2009
Diritti e <i>royalties</i>	58.865	61.587
Consulenze e collaborazioni di terzi	38.010	37.401
Provvigioni e commissioni	16.672	16.977
Lavorazioni presso terzi	136.706	144.395
Trasporti e spedizioni	26.414	22.321
Acquisto spazi pubblicitari e spese di propaganda	30.436	29.365
Viaggi e spese rimborsate	5.790	6.020
Spese di manutenzione	4.061	4.472
Spese di magazzinaggio e facchinaggio	5.682	3.896
Spese telefoniche e postali	5.136	3.937
Servizi mensa e pulizia	3.905	4.807
Indagini di mercato	2.689	2.800
Assicurazioni	1.867	2.002
Gestione abbonamenti	25.957	25.574
Quota editore	16.185	21.621
Servizi in conto commesse	3.495	2.795
Servizi e commissioni bancari	958	1.116
Spese di funzionamento degli organi societari	1.968	1.825
Altre prestazioni di servizi	17.184	18.046
Totale costi per servizi	401.980	410.957

Si precisa, inoltre, che le “Spese di funzionamento degli organi societari” sono rappresentate dai compensi spettanti agli amministratori e ai sindaci, rispettivamente per 1.838 migliaia e per 130 migliaia di Euro.

29. Costo del personale

Sul “Costo del personale”, passato da 143.088 migliaia di Euro del 30 giugno 2009 a 134.263 migliaia, si fanno sentire i primi effetti della ristrutturazione avviata l’anno scorso, proseguita nel semestre in commento e che si concluderà nel 2011.

A perimetro omogeneo, escludendo il dato di Mondolibri S.p.A., consolidata dal mese di maggio 2010, la riduzione si attesterebbe al 7,5%.

Per meglio comprendere l’evoluzione del saldo, di seguito si forniscono le informazioni relative agli organici in forza al Gruppo; si tenga presente che il dato puntuale risente in maniera significativa del consolidamento di Mondolibri S.p.A., i cui organici complessivi ammontano al 30 giugno 2010 a 232 unità.

Organici	Puntuale 1° semestre 2010	Puntuale 1° semestre 2009	Medio 1° semestre 2010	Medio 1° semestre 2009
Dirigenti	145	151	143	152
Giornalisti	806	912	846	899
Impiegati e quadri	2.644	2.652	2.551	2.668
Operai	162	146	144	151
Totale	3.757	3.861	3.684	3.870

Informazioni relative ai Piani di stock option

In riferimento al nuovo Piano di *stock option*, approvato dal Consiglio di Amministrazione del 22 luglio 2010, si rimanda all'apposito paragrafo contenuto nella "Relazione intermedia sulla gestione".

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 peggioramento del saldo (24.246 migliaia di Euro rispetto a 19.851 migliaia) è in buona parte dovuto ai minori riaddebiti ad editori terzi di spese sostenute nell'ambito della distribuzione di libri.

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

Nel prospetto seguente è esposto il dettaglio dei risultati conseguiti nel 2010 e nel 2009 dalle società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto.

Il saldo 2010 comprende il provento, emerso in sede di acquisizione del controllo assoluto di Mondolibri S.p.A., sulla quota già detenuta per 2.690 migliaia di Euro.

Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	Euro/migliaia 1° semestre 2010	Euro/migliaia 1° semestre 2009
- Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.	53	(121)
- Gruner und Jahr/Mondadori S.p.A.	518	382
- Harlequin Mondadori S.p.A.	271	255
- MDM Milano Distribuzione Media S.r.l.	91	(41)
- ACI Mondadori S.p.A.	(81)	(173)
- Mondadori Rodale S.r.l.	(258)	(148)
- Gruppo Attica Publications	(8)	(65)
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	(1.723)	(4.099)
- Gruppo Random House Mondadori	207	1.230
- Edizioni Electa Bruno Mondadori S.r.l. in liquidazione	26	40
- Mach 2 Libri S.p.A.	124	115
- Mach 2 Press S.r.l.	5	-
- Edizioni EL S.r.l.	413	246
- Mondadori Independent Media Llc	(530)	(597)
- Mondolibri S.p.A.	2.346	(367)
- Consorzio Editoriale Fridericiana	-	(8)
- Mondadori SEEC	(299)	(827)
- Editions Mondadori Axel Springer Snc	1.446	680
- Mediamond S.p.A.	(390)	-
- Mondadori Printing S.p.A.	926	(151)
Plusvalenze (minusvalenze) da cessione/liquidazione partecipazioni	-	-
Totale proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	3.137	(3.649)

32. Proventi (oneri) finanziari

La componente finanziaria del conto economico è sostanzialmente in linea con il primo semestre 2009, grazie ad una sostanziale riduzione dell'indebitamento lordo.

La composizione del saldo è di seguito esposta:

Proventi (oneri) finanziari (Euro/migliaia)	1° semestre 2010	1° semestre 2009
Interessi attivi e altri proventi finanziari	1.075	9.114
Interessi passivi e altri oneri finanziari	(13.926)	(20.933)
Utili (perdite) su cambi	146	216
Proventi (oneri) da attività finanziarie	706	1.282
Totale proventi (oneri) finanziari	(11.999)	(10.321)

33. Imposte sul reddito

Il carico fiscale del primo semestre 2010 risulta superiore a quello dello stesso periodo del 2009 in conseguenza dei migliori risultati conseguiti dalle società del Gruppo.

Il *tax rate*, invece, registra una flessione 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 2010	1° semestre 2009
IRES sul reddito del periodo	7.476	1.642
IRAP del periodo	4.630	4.630
Totale imposte correnti	12.106	6.272
Imposte differite/(anticipate) IRES	3.571	4.766
Imposte differite/(anticipate) IRAP	292	352
Totale imposte differite (anticipate)	3.863	5.118
Altre poste fiscali	(625)	(1.383)
Totale imposte sul reddito	15.344	10.007

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 2010	1° semestre 2009
Risultato netto di periodo (Euro/000)	15.099	7.251
Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000)	237.630	239.332
Utile base per azione (Euro)	0,06	0,03

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.

	1° semestre 2010	1° semestre 2009
Risultato netto di periodo (Euro/000)	15.099	7.251
Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000)	237.630	239.332
Numero opzioni con effetto diluitivo (/000)		0
Utile diluito per azione (Euro)	0,06	0,03

35. Impegni e passività potenziali

Gli impegni sottoscritti dal Gruppo Mondadori al 30 giugno 2010 ammontano complessivamente a 168.237 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 infragrupo, 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 2010 con i dati economici del primo semestre 2009 e con i dati patrimoniali dell'intero esercizio 2009.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2010
 Bilancio semestrale abbreviato consolidato - Note esplicative
 Importi espressi in migliaia di Euro

Rapporti con parti correlate: dati al 30 giugno 2010

(Euro/migliaia)	Crediti Commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Debiti per imposte	Ricavi	Acquisti di materie prime	Acquisti di servizi	Oneri (proventi) diversi	Proventi (oneri) finanziari
Imprese controllanti:										
- Fininvest S.p.A.	-	-	2	-	22.907	-	-	142	4	-
Imprese collegate										
- Gruner + Jahr/Mondadori S.p.A.	5.445	14	8.132	5	-	1.478	1	3.307	(354)	(5)
- Mach 2 Libri S.p.A.	17.646	-	7	-	-	15.586	3	356	-	-
- MDM Milano Distribuzione Media S.r.l. (ex Agenzia Lombarda Distribuz. Giornali e Riviste S.r.l.)	596	-	-	-	-	-	-	161	-	-
- Venezia Musei Società per i servizi museali S.c.a r.l.	16	-	-	-	-	-	-	41	-	-
- Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.	432	156	2.466	-	-	474	-	2.180	(176)	(3)
- Harlequin Mondadori S.p.A.	944	663	-	4.709	-	236	3.860	1	(35)	(12)
- Mondadori Rodale S.r.l.	650	1.047	3.047	-	-	1.401	-	2.423	(245)	(5)
- Gruppo Attica Publications	109	-	45	-	-	55	-	24	-	-
- Edizioni Electa Bruno Mondadori S.r.l. (in liquidazione)	-	-	-	-	-	3	-	-	-	-
- Edizioni EL S.r.l.	779	-	4.142	-	-	443	3.443	12	(337)	-
- Gruppo Random House Mondadori	221	-	1	-	-	114	-	3	-	-
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	1.334	-	9.275	-	-	2.484	-	3	(436)	-
- ACI-Mondadori S.p.A.	433	-	926	1.280	-	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)	75	228	203	-	-	-	-	-	-	-
- Campania Arte S.c.a r.l.	52	134	50	-	-	-	-	-	-	-
- Editions Mondadori Axel Springer S.n.c.	1.176	3.717	1.390	17	-	3.810	2	258	(2.018)	1
- Mondadori Independent Media LLC	137	-	1	-	-	38	-	-	-	-
- Venezia Accademia Società per i servizi museali S.c.a r.l.	5	25	93	-	-	5	6	71	-	-
- Mondadori Printing S.p.A.	1.040	-	45.958	-	-	1.221	2.789	86.840	38	-
- Artes Graficas Toledo S.A.	-	-	566	-	-	-	-	911	-	-
- Consorzio Fridericiana	-	-	5	-	-	-	-	-	-	-
- Mediamond S.p.A.	1.724	378	232	-	-	1.693	-	290	(205)	2
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	30	-	99	-	-	30	-	99	-	-
- Mach 2 Press S.r.l.	-	-	91	-	-	-	-	76	-	-
Totale collegate	32.848	6.362	76.729	6.011	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 al 30 giugno 2010

(Euro/migliaia)	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Debiti per imposte	Ricavi	Acquisti di materie prime	Acquisti di servizi	Oneri (proventi) diversi	Proventi (oneri) finanziari
Imprese consociate:										
- RTI - Reti Televisive Italiane S.p.A.	1.202	-	2.556	-	-	1.256	6	159	2	-
- Publitalia '80 S.p.A.	-	-	1.967	-	-	-	-	8.017	-	-
- Medusa Video S.p.A.	1	-	-	-	-	12	-	-	-	-
- Digitalia '08 S.r.l. (ex Promoservice Italia S.r.l.)	240	-	7	-	-	233	-	76	-	-
- Fininvest Gestione Servizi S.p.A. (ex Finedim Italia S.p.A.)	4	-	25	-	-	-	-	-	21	-
- Banca Mediolanum S.p.A.	123	-	-	-	-	139	-	-	-	-
- Medusa Film S.p.A.	-	-	461	-	-	6	308	184	-	-
- Consorzio Servizi Vigilanza	-	-	-	-	-	30	-	-	-	-
- Radio e Reti S.r.l.	9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Isim S.p.A.	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-
- Mediaset S.p.A.	2	-	60	-	-	6	-	75	-	-
- A.C. Milan S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-
- Elettronica Industriale S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Media Shopping S.p.A.	136	-	14	-	-	160	-	25	-	-
- Publieurope Ltd	618	-	-	-	-	879	-	-	-	-
- The Space Cinema 2 S.p.A. (ex Medusa Cinema S.p.A.)	14	-	-	-	-	6	-	-	-	-
- Taodue S.r.l.	1	-	38	-	-	-	-	-	-	-
- The Space Cinema 1 S.p.A. (ex Medusa Multicinema S.p.A.)	-	-	-	-	-	9	-	-	-	-
Totale consociate	2.350	0	5.130	0	0	2.736	314	8.536	25	0
Totale parti correlate	35.198	6.362	81.861	6.011	22.907	35.078	10.510	107.863	(3.981)	(28)
Incidenza percentuale sulla voce di bilancio	9,8%	12,1%	23,8%	1,3%	79,3%	4,8%	9,3%	26,8%	n.s.	0,2%

Rapporti con parti correlate: dati patrimoniali al 31 dicembre 2009 e dati economici al 30 giugno 2009

(Euro/migliaia)	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Debiti per imposte	Ricavi	Acquisti di materie prime	Acquisti di servizi	Oneri (proventi) diversi	Proventi (oneri) finanziari
Imprese controllanti:										
- Fininvest S.p.A.	5	-	8	-	19.880	-	-	5	4	-
Imprese collegate										
- Gruner + Jahr/Mondadori S.p.A.	5.605	620	9.409	46	-	1.391	13	3.604	(267)	(22)
- Mach 2 Libri S.p.A.	18.961	-	272	-	-	18.974	-	487	-	(1)
- Agenzia Lombarda Distribuzione Giornali e Riviste S.r.l.	593	-	-	-	-	-	-	382	-	-
- Venezia Musei Società per i servizi museali S.c.a r.l.	252	-	179	-	-	124	11	263	-	-
- Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.	450	445	2.838	-	-	783	-	2.541	(197)	(9)
- Harlequin Mondadori S.p.A.	563	168	18	4.571	-	223	2.886	-	(56)	(39)
- Mondadori Rodale S.r.l.	584	885	3.524	-	-	1.551	1	3.170	(376)	(12)
- Gruppo Attica Publications	255	-	118	-	-	66	-	59	-	-
- Edizioni Electa Bruno Mondadori S.r.l.	37	-	-	-	-	42	-	-	-	-
- Edizioni EL S.r.l.	772	-	4.262	-	-	374	2.774	15	(269)	-
- Gruppo Random House Mondadori SL	182	-	13	-	-	177	-	-	-	-
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	1.325	-	10.632	675	-	2.307	68	5.458	(77)	-
- ACI-Mondadori S.p.A.	464	-	1.639	1.304	-	1.000	3	1.104	(140)	(31)
- Consorzio COVAR (in liquidazione)	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mondolibri S.p.A.	2.860	-	1.148	-	-	3.629	85	1.670	(541)	-
- Roccella S.c.a r.l.	75	228	203	-	-	-	-	-	-	-
- Campania Arte S.c.a r.l.	48	134	86	-	-	-	-	-	(7)	-
- Editions Mondadori Axel Springer S.n.c.	2.644	3	1.236	610	-	2.662	1	394	(1.225)	(44)
- Mondadori Independent Media LLC	17	-	1	-	-	-	-	-	-	17
- Venezia Accademia Società per i servizi museali S.c.a r.l.	-	25	171	-	-	-	8	66	-	-
- Mondadori Printing S.p.A.	1.070	-	50.041	-	-	1.115	3.328	93.092	(339)	-
- Artes Graficas Toledo S.A.	2	-	1.994	-	-	3	-	3.447	-	-
- Consorzio Fridericiana	-	-	5	-	-	-	-	-	-	-
- Mediamond S.p.A.	189	-	-	26	-	-	-	-	-	-
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	-	-	31	-	-	-	-	-	-	-
Totale collegate	36.952	2.508	87.820	7.232	0	34.421	9.178	115.752	(3.494)	(141)

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 2009 e dati economici al 30 giugno 2009

(Euro/migliaia)	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Debiti per imposte	Ricavi	Acquisti di materie prime	Acquisti di servizi	Oneri (proventi) diversi	Proventi (oneri) finanziari
Imprese consociate:										
- RTI - Reti Televisive Italiane S.p.A.	1.462	-	1.193	-	-	369	44	8	(15)	-
- Publitalia '80 S.p.A.	8	-	2.754	-	-	-	46	8.102	-	-
- Medusa Video S.p.A.	14	-	341	-	-	14	359	61	-	-
- Digitalia '08 S.r.l. (ex Promoservice Italia S.r.l.)	161	-	18	-	-	-	-	5	-	-
- Fininvest Gestione Servizi S.p.A. (ex Finedim Italia S.p.A.)	4	-	-	-	-	1	-	-	21	-
- Il Teatro Manzoni S.p.A.	2	-	-	-	-	-	-	13	-	-
- Banca Mediolanum S.p.A.	38	-	-	-	-	15	-	-	-	-
- Medusa Film S.p.A.	25	-	2	-	-	-	-	-	-	-
- Radio e Reti S.r.l.	9	-	22	-	-	-	-	2	-	-
- Isim S.p.A.	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-
- Videotime S.p.A.	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mediaset S.p.A.	50	-	30	-	-	-	-	-	-	-
- A.C. Milan S.p.A.	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Elettronica Industriale S.p.A.	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Media Shopping S.p.A.	90	-	20	-	-	196	-	-	-	-
- Mediolanum Comunicazione S.p.A.	-	-	-	-	-	2	-	-	-	-
- Milan Entertainment S.r.l.	-	-	9	-	-	-	-	30	-	-
- Publieurope Ltd	441	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- The Space Cinema 2 S.p.A. (ex Medusa Cinema S.p.A.)	7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Taodue S.r.l.	1	-	24	-	-	-	-	-	-	-
Totale consociate	2.331	0	4.415	0	0	597	449	8.221	6	0
Totale parti correlate	39.288	2.508	92.243	7.232	19.880	35.018	9.627	123.978	(3.484)	(141)
Incidenza percentuale sulla voce di bilancio	10,4%	6,0%	25,8%	1,4%	97,5%	4,8%	8,2%	30,2%	n.s.	1,4%

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 Divisioni:

- Libri;
- Periodici, con l'ulteriore distinzione tra Periodici Italia, Pubblicità e Periodici Francia;
- 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:

- nella Divisione 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;
- nella Divisione 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;
- nella Divisione 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*;
- nella Divisione 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 seguito dell'accorpamento dei due *segment* Direct e Retail in unico *segment* si è proceduto a rielaborare i dati comparativi riferiti al 2009.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi



Informativa di settore: dati al 30 giugno 2010

(Euro/migliaia)	Libri	Periodici Italia	Periodici Francia	Servizi pubblicitari	Direct e Retail	Radio	Corporate e altri business	Rettifiche di consolidato	Bilancio consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da clienti esterni	141.530	185.820	168.357	117.946	110.062	195	2.875	-	726.785
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da altri settori	26.486	64.164	-	1.957	1.199	7.374	6.702	(107.882)	0
Proventi (oneri) da partecipazioni a PN	1.041	(509)	1.446	(390)	2.346	-	(797)	-	3.137
Margine operativo lordo	14.464	32.236	16.405	(2.486)	1.170	(586)	(6.652)	-	54.551
Risultato operativo	13.561	31.862	10.830	(2.560)	(1.531)	(1.437)	(7.899)	-	42.826
Proventi (oneri) finanziari	-	-	-	-	-	-	(11.999)	-	(11.999)
Risultato prima delle imposte e delle minoranze	13.561	31.862	10.830	(2.560)	(1.531)	(1.437)	(19.898)	-	30.827
Imposte sul reddito	-	-	-	-	-	-	15.344	-	15.344
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	384	-	-	-	-	-	-	-	384
Risultato netto	13.177	31.862	10.830	(2.560)	(1.531)	(1.437)	(35.242)	-	15.099
Ammortamenti e svalutazioni	903	374	5.575	74	2.701	851	1.247	-	11.725
Costi non monetari	3.555	2.920	1.414	1.526	1.884	23	204	-	11.526
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Investimenti	448	1.084	455	23	10.920	2.104	725	-	15.759
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN	65.923	42.576	9.787	336	-	-	17.270	-	135.892
Totale attività	362.443	263.925	713.858	116.363	132.420	140.351	199.541	(106.630)	1.822.271
Totale passività	139.629	226.580	163.247	117.611	98.252	7.372	627.548	(106.630)	1.273.609

	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Immobilizzazioni
Mercato nazionale	543.590	347.483
Francia	160.820	610.361
Altri Paesi UE	18.043	14
Mercato USA	202	3
Altri Paesi	4.130	-
Bilancio consolidato	726.785	957.861

Informativa di settore: dati economici al 30 giugno 2009 e dati patrimoniali al 31 dicembre 2009

(Euro/migliaia)	Libri	Periodici Italia	Periodici Francia	Servizi pubblicitari	Direct e Retail	Radio	Corporate e altri business	Rettifiche di consolidato	Bilancio consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da clienti esterni	154.252	185.459	170.360	123.839	92.901	30	3.886	-	730.727
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da altri settori	28.369	66.986	114	2.588	656	6.981	4.856	(110.550)	0
Proventi (oneri) da partecipazioni a PN	1.878	(1.590)	680	-	(367)	-	(4.250)	-	(3.649)
Margine operativo lordo	19.967	23.827	12.218	(2.483)	(1.311)	(2.810)	(9.208)	-	40.200
Risultato operativo	18.443	23.361	6.302	(2.603)	(3.787)	(3.643)	(10.187)	-	27.886
Proventi (oneri) finanziari	-	-	-	-	-	-	(10.321)	-	(10.321)
Risultato prima delle imposte e delle minoranze	18.443	23.361	6.302	(2.603)	(3.787)	(3.643)	(20.508)	-	17.565
Imposte sul reddito	-	-	-	-	-	-	10.007	-	10.007
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	307	-	-	-	-	-	-	-	307
Risultato netto	18.136	23.361	6.302	(2.603)	(3.787)	(3.643)	(30.515)	-	7.251
Ammortamenti e svalutazioni	1.524	466	5.916	120	2.476	833	979	-	12.314
Costi non monetari	2.605	2.545	1.605	1.890	447	42	116	-	9.250
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-	-	-	206	(65)	-	141
Investimenti	1.177	338	1.204	837	6.170	5.022	1.095	-	15.843
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN	66.411	43.190	10.781	476	4.404	-	18.067	-	143.329
Totale attività	374.087	267.598	712.725	122.591	117.506	138.780	287.307	(98.473)	1.922.121
Totale passività	143.680	253.295	168.548	119.549	98.791	5.485	684.965	(98.473)	1.375.840

	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Immobilizzazioni
Mercato nazionale	547.962	339.552
Francia	163.392	615.483
Altri Paesi UE	15.734	18
Mercato USA	148	5
Altri Paesi	3.491	-
Bilancio consolidato	730.727	955.058

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

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2010
Bilancio semestrale consolidato abbreviato

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 2010	
DENOMINAZIONE	CAPITALE SOCIALE	% TOTALE DELLA PARTECIPAZIONE	MODALITA' DI DETENZIONE QUOTA	SOCIO	QUOTA %	SEDE	CODICE FISCALE	DATA DI COSTITUZIONE		
ACI-Mondadori SpA (Italia)	EUR	590.290	50%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	50%	Milano - via Bianca di Savoia 12	13277400159	17/11/2000	
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	
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 Electa Bruno Mondadori Srl in liquidazione (Italia)	EUR	10.400	50%	indiretta	Mondadori Education SpA	50%	Milano - via Trentacoste 7	06976090156	05/05/1983	
Edizioni Piemme SpA (Italia)	EUR	566.661	90%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	90%	Milano - via Bianca di Savoia 12	00798930053	29/09/1982	
Giulio Einaudi Editore SpA (Italia)	EUR	23.920.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Torino - via U. Biancamano 2	08367150151	03/06/1986	
Gruner + Jahr/Mondadori SpA (Italia)	EUR	2.600.000	50%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	50%	Milano - corso Monforte 54	09440000157	10/09/1988	
Harlequin Mondadori SpA (Italia)	EUR	258.250	50%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	50%	Milano - via Marco D'Aviano 2	05946780151	15/10/1980	
Hearst Mondadori Editoriale Srl (Italia)	EUR	99.600	50%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	50%	Milano - via Bianca di Savoia 12	12980290154	17/12/1999	
Mach 2 Libri SpA (Italia)	EUR	646.250	34,91%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	30,91%	Peschiera Borromeo (MI) - via Galileo Galilei 1	03782990158	06/05/1983	
Mach 2 Press Srl (Italia)	EUR	200.000	40%	indiretta	Sperling & Kupfer Ed. SpA	4%				
				indiretta	press-di Distribuzione Stampa e Multimedia Srl	40%	Peschiera Borromeo (MI) - via Galileo Galilei 1	07014150960	27/04/2010	
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	01829090123	23/02/1989	
Mondadori Franchising SpA (Italia)	EUR	1.954.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Verucchio (RN) - Fraz. di Villa Verucchio - via Statale Marecchia n. 51-51/a	08853520156	28/05/1987	
Mondadori 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 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	0896660151	12/02/1987	
Mondadori Retail SpA (Italia)	EUR	2.700.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	00212560239	19/11/1946	
Mondadori-Rodale Srl (Italia)	EUR	90.000	50%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	50%	Milano - via Bianca di Savoia 12	13066890156	25/02/2000	
Mondolibri SpA (Italia)	EUR	1.040.000	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	
Monradio Servizi Srl in liquidazione (Italia)	EUR	10.000	100%	indiretta	Monradio Srl	90%	Milano - via Bianca di Savoia 12	04654080961	30/12/2004	
Novamusa Gelmar Biblioteca Nazionale Scarl (Italia)	EUR	10.000	20%	indiretta	Mondadori Electa SpA	20%	Roma - Via Ennio Quirino Visconti 8	06573391007	9/04/2001	
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	10.297.628.04	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	
Venezia Accademia Società Consortile a rl in liquidazione (Italia)	EUR	15.000	26%	indiretta	Mondadori Electa SpA	26%	Venezia - via L. Einaudi 74	03377400274	21/03/2002	
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 Scarl (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	49.777.931,55	71,007%	indiretta	Mondadori International SA	71,007%	Lussemburgo - 19-21 Boulevard du Prince Henri		03/02/1999	
Ame Publishing Ltd. (USA)	USD	50.000	100%	indiretta	Mondadori International SA	100%	U.S.A. - New York N.Y. - 740 Broadway		01/02/1982	
Arnoldo Mondadori Deutschland GmbH in liquidazione (Germania)	EUR	25.564,59	100%	indiretta	Mondadori International SA	100%	Germania - Monaco - Tal 21		14/05/1970	
Attica Publications SA (Grecia)	EUR	4.590.000	41,987%	indiretta	Mondadori International SA	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 - Issy les Moulineaux Cedex 9 - 48 rue Guynemer		09/12/1999	
Editions Taitbout SA (Francia)	EUR	3.048.980	99,997%	indiretta	Mondadori France SAS	99,997%	Francia - Issy les Moulineaux Cedex 9 - 48 rue Guynemer		31/01/1989	
Mondadori France SAS (Francia) (ex AME France Sarl)	EUR	50.000.000	100%	indiretta	Mondadori International SA	100%	Francia - Issy les Moulineaux Cedex 9 - 48 rue Guynemer		23/06/2004	
Mondadori Independent Media LLC (Russia)	RUBLO	2.400.000	50%	indiretta	Mondadori International SA	50%	Russia - Moscow - 3, Bldg. 1, Polkovaya Str.		26/12/2007	
Mondadori International SA (Lussemburgo)	EUR	350.736.076	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Lussemburgo - 25C, Boulevard Royal		18/09/1970	
Mondadori Magazines France SAS (Francia)	EUR	56.957.458	100%	indiretta	Mondadori France SAS	100%	Francia - Issy les Moulineaux Cedex 9 - 48 rue Guynemer		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,		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 SA	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

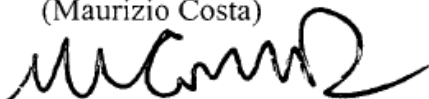
1. I sottoscritti Maurizio Costa in qualità di Vice Presidente e Amministratore Delegato e Carlo Maria Vismara in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, 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 2010.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2010 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 abbreviato consolidato al 30 giugno 2010:
 - 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 strutture 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.

29 luglio 2010

il Vice Presidente e Amministratore Delegato

(Maurizio Costa)



il Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili societari
(Carlo Maria Vismara)

