

ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.p.A.

Capitale Euro 64.079.168,40

Sede Legale in Milano

Sede Amministrativa in Segrate (MI)

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2013

Cariche sociali e organismi di controllo

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Marina Berlusconi

Amministratore Delegato

Ernesto Mauri

Consiglieri

Pier Silvio Berlusconi

Pasquale Cannatelli

Bruno Ermolli

Martina Forneron Mondadori

Danilo Pellegrino

Roberto Poli

Angelo Renoldi

Mario Resca

Cristina Rossello

Carlo Sangalli

Marco Spadacini

Carlo Maria Vismara (*)

(*) Segretario

Collegio Sindacale

Presidente

Ferdinando Superti Furga

Sindaci Effettivi

Francesco Antonio Giampaolo

Franco Carlo Papa

Sindaci Supplenti

Francesco Vittadini

Ezio Simonelli

Indice della Relazione finanziaria semestrale

Relazione intermedia sulla gestione	
- Attività del Gruppo Mondadori	9
- Indicatori finanziari e non finanziari	11
- Libri	12
- Periodici	21
Periodici Italia	21
Periodici Francia	27
- Servizi pubblicitari	29
- Direct	31
- Radio	32
- Corporate e altri business	33
- Situazione finanziaria	34
- Informazioni sul personale	36
- Investimenti tecnici	37
- Principali rischi e incertezze cui il Gruppo Mondadori è esposto	38
- Fatti di rilievo avvenuti nel corso del semestre	41
- Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre	43
- Altre informazioni	44
- Raccordo tra patrimonio netto e risultato della Capogruppo e patrimonio netto e risultato consolidati	46
- Evoluzione prevedibile della gestione	46
Bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2013	
- Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	48
- Conto economico consolidato	50
- Conto economico complessivo consolidato	51
- Prospetto delle variazioni di Patrimonio netto consolidato	52
- Rendiconto finanziario consolidato	53
- Bilancio ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006	54
- Principi contabili e note esplicative	57
Prospetto delle partecipazioni rilevanti	88
Attestazione del Bilancio Consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni	90

Relazione intermedia sulla gestione

Attività del Gruppo Mondadori

Il primo semestre del 2013 ha confermato la difficile situazione in cui si trova il nostro Paese, stretto tra la morsa della recessione, con il PIL previsto in riduzione di circa il 2% a fine anno, e della disoccupazione, che si dovrebbe attestare a circa il 12%, con prospettive però di un ulteriore peggioramento per il prossimo anno.

Due sono i fattori di novità che hanno caratterizzato questa prima parte dell'anno: il primo è l'incertezza del quadro politico apertasi con l'esito delle elezioni di fine febbraio, il secondo la carenza di liquidità che dal sistema bancario si è trasmessa al settore privato.

L'attività economica potrebbe tornare ad espandersi a ritmi moderati dalla fine dell'anno, ma i margini di incertezza sono ancora elevati: sui tempi e sull'intensità della ripresa gravano infatti i rischi di un rallentamento dell'economia mondiale, in particolare delle economie emergenti, oltre che quelli relativi all'evoluzione dei mercati finanziari.

Anche la Francia si trova in una difficile situazione caratterizzata dalla crescita del tasso di disoccupazione ormai prossimo all'11% e dal calo della fiducia dei consumatori, ai minimi dal 1987. Il PIL, nel semestre, ha registrato una crescita prossima allo zero e nel mese di luglio l'agenzia Fitch ha rivisto al ribasso il *rating* del debito del Paese.

Per quanto attiene i mercati di riferimento del Gruppo Mondadori (*) si evidenzia che:

- il mercato dei libri ha presentato, rispetto all'anno precedente, dati in leggera diminuzione sia a valore che a copie (rispettivamente del 4,1% e del 2,7%);
- per i periodici è invece proseguito l'andamento fortemente negativo che aveva caratterizzato il primo trimestre, con un calo delle diffusioni del 12,3%, delle vendite congiunte del 18,3%, e della raccolta pubblicitaria del 24,4%.

In Francia la situazione del mercato dei periodici presenta dati in sensibile riduzione, seppur più contenuta rispetto al mercato italiano, sia per la raccolta pubblicitaria, che registra un calo a volume del 6,8%, sia per le diffusioni nel canale edicola che diminuiscono a valore del 6,4%.

*I dati di mercato relativi all'andamento delle diffusioni, vendite congiunte e della pubblicità in Italia e in Francia si riferiscono al mese di maggio 2013. I dati per il mercato francese derivano da stime interne per la diffusione (canale edicola) mentre per la pubblicità la fonte è Kantar Media.

I dati di bilancio del Gruppo Mondadori dei primi sei mesi del 2013 confermano sostanzialmente il *trend* evidenziato nel primo trimestre; in particolare, rispetto allo scorso esercizio il fatturato risulta in contrazione del 9,4% con conseguente riduzione del margine operativo, in linea con le previsioni di *budget*.

Il differenziale rispetto allo scorso esercizio deriva anche dalla presenza nel 2012 di **elementi positivi non ricorrenti per 8,2 milioni di Euro**, mentre nel 2013 gli **elementi non ricorrenti sono risultati negativi per 19,5 milioni di Euro**: questi ultimi riconducibili prevalentemente ai costi di ristrutturazione dell'Area periodici, con l'obiettivo di ridurre i costi operativi e, anche attraverso il rilancio delle proposte editoriali, ottenere un recupero di redditività.

Di seguito i principali risultati economici al 30 giugno 2013:

Il **fatturato consolidato** si attesta a 612,3 milioni di Euro, in riduzione del 9,4% rispetto ai 676,2 milioni di Euro del 2012.

Il **margine operativo lordo consolidato al netto di elementi non ricorrenti** risulta pari a 14,2 milioni di Euro, in riduzione del 48,9% rispetto ai 27,8 milioni di Euro dell'esercizio precedente.

Il **margine operativo lordo consolidato** è di -5,3 milioni di Euro rispetto ai +36,0 milioni di Euro dell'esercizio precedente.

Il **risultato operativo consolidato** è pari a -17,7 milioni di Euro, rispetto ai +23,8 milioni di Euro del 2012, con ammortamenti di attività materiali ed immateriali per 12,4 milioni di Euro (12,2 milioni di Euro nel 2012).

Il **risultato prima delle imposte** è negativo per 28,2 milioni di Euro, rispetto ad un utile di 15,6 milioni di Euro dell'esercizio precedente; nel periodo gli oneri finanziari sono ammontati a 10,5 milioni di Euro.

Il **risultato netto consolidato** è negativo per 27,1 milioni di Euro rispetto ad un utile di 7,5 milioni di Euro nello stesso periodo dello scorso anno.

Il **cash-flow lordo** del primo semestre 2013 risulta negativo per 14,7 milioni di Euro rispetto ai +19,7 milioni di Euro del 2012; la **posizione finanziaria netta** di -367,3 milioni di Euro è in linea con quella del 30 giugno 2012 (-370,0 milioni di Euro).

Indicatori finanziari e non finanziari

Al fine di rendere comparabile il costo per il personale, determinato a far data dal 1° gennaio 2013 secondo quanto previsto dal nuovo IAS 19 -Benefici ai dipendenti, il dato relativo al primo semestre 2012 è stato rielaborato; l'effetto positivo sul conto economico è pari a 22 migliaia di Euro al netto del relativo effetto fiscale.

Conto economico consolidato (Euro/milioni)	1° semestre 2013	1° semestre 2012	Delta %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	612,3	676,2	(9,4%)
Costi per il personale	148,0	142,0	4,2%
Costo del venduto e di gestione (*)	469,8	503,3	(6,7%)
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	0,2	5,1	(96,1%)
Rettifiche per fattori non ricorrenti: (positive)/negative	19,5	(8,2)	
Margine operativo lordo al netto dei fattori non ricorrenti	14,2	27,8	(48,9%)
Margine operativo lordo	(5,3)	36,0	n.s.
<i>Incidenza MOL su ricavi</i>	<i>(0,9%)</i>	<i>5,3%</i>	
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	5,7	5,6	1,8%
Ammortamenti delle attività immateriali	6,7	6,6	1,5%
Risultato operativo	(17,7)	23,8	n.s.
<i>Incidenza risultato operativo su ricavi</i>	<i>(2,9%)</i>	<i>3,5%</i>	
Proventi (oneri) finanziari netti	(10,5)	(8,2)	28,0%
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	-	-	-
Risultato del periodo prima delle imposte	(28,2)	15,6	n.s.
Imposte sul reddito	(2,1)	6,5	(132,3%)
Risultato di pertinenza di terzi	(1,0)	(1,6)	(37,5%)
Risultato netto	(27,1)	7,5	n.s.

(*) 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**, in flessione del 9,4%, sono stati pari a 612,3 milioni di Euro; di seguito il dettaglio per settore di attività.

Volume d'affari per settore di attività (Euro/milioni)	1° semestre 2013	1° semestre 2012	Delta %
Libri	134,0	144,6	(7,3%)
Periodici Italia	177,9	209,9	(15,2%)
Periodici Francia	176,9	193,6	(8,6%)
Servizi pubblicitari	76,8	96,0	(20,0%)
Direct	110,4	113,1	(2,4%)
Radio	6,8	7,6	(10,5%)
Corporate e altri business	9,9	11,0	(10,0%)
Totale ricavi aggregati	692,7	775,8	(10,7%)
Ricavi intersettoriali	(80,4)	(99,6)	(19,3%)
Totale ricavi consolidati	612,3	676,2	(9,4%)

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

Volume d'affari per area geografica (Euro/milioni)	1° semestre 2013	1° semestre 2012	Delta %
Mercato nazionale	422,9	471,7	(10,3%)
Francia	166,8	180,0	(7,3%)
Altri Paesi UE	16,4	16,0	2,5%
Mercato USA	0,3	0,3	-
Altri Paesi	5,9	8,2	(28,0%)
Totale ricavi consolidati	612,3	676,2	(9,4%)

Libri

Il Gruppo Mondadori è *leader* nel mercato italiano dei libri: i prodotti editoriali che costituiscono tradizionalmente il suo *core business* sono opere di narrativa, di saggistica, *paperback* e libri per ragazzi.

Il Gruppo opera principalmente attraverso quattro Case Editrici: Edizioni Mondadori, Giulio Einaudi Editore, Edizioni Piemme e Sperling & Kupfer; è inoltre presente anche nell'editoria *education* e nell'editoria d'arte, nella gestione delle concessioni museali e nell'organizzazione e gestione di mostre ed eventi culturali.

Attraverso Mondadori Education il Gruppo occupa una posizione di rilievo nel mercato scolastico italiano mentre Mondadori Electa è la maggiore realtà editoriale italiana del settore dell'editoria d'arte e dei libri illustrati.

Sono inoltre incluse nell'Area Libri anche le attività di Distribuzione e Logistica, gestite dall'omonima direzione.

L'andamento del mercato

Nel primo semestre 2013 il mercato dei libri Trade risente di un andamento negativo (fonte Nielsen; -2,7% a copie e -4,1% a valore).

In questo contesto di mercato il Gruppo Mondadori conferma la *leadership* nel mercato librario *trade* con una quota pari al 26% a valore (fonte Nielsen).

Editore	Quota di mercato 1° semestre 2013	Quota di mercato 1° semestre 2012
Mondadori	12,8%	12,7%
Einaudi	5,7%	5,0%
Sperling & Kupfer	2,3%	2,9%
Piemme	3,9%	4,2%
Altre società del Gruppo Mondadori	1,3%	1,3%
Totale Gruppo Mondadori	26,0%	26,1%
Gruppo RCS	11,0%	11,1%
Gruppo Gems	9,6%	10,5%
Gruppo Giunti	6,3%	6,0%
Feltrinelli	5,0%	4,3%

Fonte: Nielsen Bookscan, dati a valore

L'andamento economico dell'Area Libri

Nel prospetto seguente sono esposti i principali dati economici dell'Area Libri: i ricavi ammontano a 134 milioni di Euro, in calo del 7,3% rispetto all'esercizio precedente; anche il margine operativo lordo e il risultato operativo registrano una flessione, meno marcata grazie anche al contenimento dei costi.

(Euro/milioni)	1° semestre 2013	1° semestre 2012
Fatturato libri	131,0	141,5
Altri ricavi	3,0	3,1
	134,0	144,6
Costi operativi	(124,2)	(130,5)
Margine operativo lordo	9,8	14,1
Ammortamenti e svalutazioni	(0,6)	(0,7)
Risultato operativo	9,2	13,4

Di seguito si forniscono il dettaglio del fatturato per editore e il relativo commento.

Libri (Euro/milioni)	1° semestre 2013	1° semestre 2012	Delta %
Edizioni Mondadori	47,8	46,6	2,6%
Einaudi	20,8	22,9	(9,2%)
Sperling & Kupfer	10,8	14,5	(25,5%)
Edizioni Piemme	19,7	18,2	8,2%
Mondadori Electa	16,5	13,8	19,6%
Mondadori Education	11,2	15,0	(25,3%)
Distribuzione Libri	4,6	11,0	(58,2%)
Altri ricavi	2,6	2,6	-
Totale ricavi consolidati	134,0	144,6	(7,3%)

Edizioni Mondadori

I ricavi del primo semestre 2013 si attestano a 47,8 milioni di Euro in crescita rispetto allo stesso periodo del 2012 del 2,6%.

Il 14 maggio 2013, in contemporanea mondiale è stato pubblicato il nuovo attesissimo romanzo di Dan Brown, *Inferno*, dieci anni dopo il successo de *Il Codice Da Vinci*, con 80 milioni di lettori nel mondo, di cui 3 milioni in Italia.

In poco più di un mese il libro è risultato il più venduto dell'anno, grazie al lancio di 500.000 copie e da due edizioni da 100.000 copie ciascuna, supportato da un'importante campagna di *marketing* e comunicazione che ha coinvolto tutti i canali dai punti di vendita tradizionali a quelli digitali. Anche la versione *e-book* ha ottenuto ottimi risultati con oltre 40.000 *download* dopo solo poco più di un mese dal lancio.

Nell'ultima settimana di giugno è stato pubblicato *Nel profondo di te* di Sylvia Day, terzo volume che conclude la trilogia erotica dal titolo "The crossfire series" (con 150.000 copie vendute dei primi due volumi) che ha conquistato, dopo soli due giorni dall'uscita, la classifica di vendita, seconda solo al già citato libro di Dan Brown.

La Fiction d'intrattenimento vanta una nuova protagonista, l'inglese Jojo Moyes: *Io prima di te* supera le 40.000 copie vendute, un autentico successo nato dal passaparola.

Per la Fiction letteraria si conferma Luca Bianchini, con il suo nuovo romanzo ironico e commovente, *Io che amo solo te*, che scala la classifica dei libri più venduti ed entra stabilmente nella *top ten* in soli due mesi di vendita, con oltre 50.000 copie.

Dopo il successo ottenuto all'esordio nel 2010, con *La notte ha cambiato rumore* (oltre 75.000 copie vendute), María Dueñas ha pubblicato il nuovo romanzo *Un amore più forte di me*, storia di una donna coraggiosa e moderna ambientata nella Spagna dagli anni cinquanta ai giorni nostri.

Guida poco che devi bere, di Mauro Corona, uscito a fine giugno con oltre 30.000 copie al lancio per la collana "Libellule", è un manuale atipico in cui l'autore spiega ai giovani, attraverso la sua esperienza personale, come imparare a bere senza rovinarsi la vita.

Per la Non Fiction Saggistica, il libro inchiesta di grande attualità di Mario Giordano, *Tutti a casa*, conquista la classifica dei libri più venduti raggiungendo le 40.000 copie in soli due mesi.

Rilevanti anche la pubblicazione del saggio sulla Resistenza, *Partigia*, dello storico Sergio Luzzatto, con un lancio di oltre 20.000 copie, e degli aforismi di Giulio Andreotti raccolti in un piccolo volume a cura di Massimo Franco intitolato *Sono postumo di me stesso*.

A marchio Strade Blu esce il nuovo libro di Matteo Renzi *Oltre la rottamazione*, con un evento al Salone del Libro di Torino dove il Sindaco di Firenze, intervistato da Mario Calabresi, racconta come “nessun giorno è sbagliato per provare a cambiare” (48.000 copie). Da segnalare anche l’autobiografia di Gianluca Nicoletti, *Una notte ho sognato che parlavi*, dopo un lancio di 5.000 copie a febbraio, raggiunge un venduto di oltre 25.000 copie, riscuotendo un’ampia attenzione di pubblico e stampa.

Per la Non Fiction Varia, si segnala *Milioni di farfalle* di Alexander Eben, con 40.000 copie vendute

Andrea Pirlo ripercorre la sua carriera nell’autobiografia *Penso quindi gioco*, che supera le 50.000 copie distribuite in soli due mesi dall’uscita.

Quattro ragazzi e un amore estivo sullo sfondo di Roma sono i protagonisti del nuovo romanzo di Federico Moccia dal titolo *Quell’attimo di felicità*, pubblicato il 28 giugno con oltre 70.000 copie di lancio e il supporto di un’innovativa attività di *marketing on-line*.

Per la divisione Ragazzi si confermano, per il *target* d’età 10-14, i successi di Rick Riordan con l’uscita del primo episodio della nuova saga *Gli Eroi dell’Olimpo*, con oltre 60.000 copie distribuite nei soli mesi di maggio e giugno.

Durante la Fiera del Libro per ragazzi, in occasione dei 90 anni dalla nascita, viene presentato un nuovo progetto editoriale dedicato a Italo Calvino che prevede la pubblicazione delle Fiabe Italiane in singoli volumi riccamente illustrati.

Per quanto riguarda il pubblico dei più piccoli, si conferma il buon andamento di *Skylanders* (26.000 copie distribuite) la nuova *property* sulla quale Mondadori ha deciso di scommettere lanciando i libri tratti dal *videogame* in vetta alle classifiche internazionali. Basato sull’interazione tra giocattolo e videogioco, si tratta di un fenomeno di portata mondiale che, dopo un solo anno dal lancio, ha portato gli *Skylanders* come *franchise* di categoria più venduta al mondo.

Con il nuovo marchio “Geki Junior” nasce una collana che raggruppa tutte le serie Mondadori dedicate ai bambini nella fascia 6-9 anni.

In attesa dell'uscita del secondo film tratto dalla saga, previsto per novembre 2013, viene rilanciata la trilogia degli Hunger Games di Suzanne Collins in formato *paperback* nella collana Oscar Grandi Bestsellers, con una distribuzione di 70.000 copie (la trilogia Hunger Games con i tre volumi in Hardcover ha raggiunto le 350.000 copie vendute in Italia).

Nel settore *paperback* Mondadori contrasta la perdurante contrazione di mercato (-7,4% a valore nel primo semestre 2013) attraverso un'intensa attività di valorizzazione del patrimonio editoriale del catalogo Oscar.

Si segnala in merito il risultato colto dall'edizione *tie-in* del romanzo fuori diritti di Francis Scott Fitzgerald *Il grande Gatsby* (35.000 copie), il rinnovamento integrale del catalogo di Agatha Christie, il continuo lavoro di articolazione ed espansione dell'offerta dei titoli di George R. R. Martin (divenuto ormai l'autore più venduto sul mercato *paperback* italiano) e soprattutto il lancio dell'edizione *paperback* della trilogia *Cinquanta sfumature*, pubblicata nel mese di giugno in tre volumi separati al prezzo di 5 Euro, con una tiratura complessiva iniziale di oltre mezzo milione di copie, e immediatamente assunta ai primissimi posti delle classifiche Nielsen.

Da segnalare, nella collana *trade paperback* NumeriPrimi°, anche l'ottimo risultato del romanzo di Alessandro D'Avenia *Bianca come il latte, rossa come il sangue* che, trainato dall'uscita dell'omonimo film, ha venduto 160.000 copie nel periodo.

Si conferma anche l'attività nel segmento *mass-market* con 20 titoli pubblicati al prezzo di 5,90 Euro nella serie Smart Collection.

Giulio Einaudi Editore

Einaudi chiude il primo semestre 2013 con un fatturato complessivo di 20,8 milioni di Euro in decremento del 9,2% rispetto ai 22,9 milioni dell'anno precedente. La Casa Editrice, incrementa la sua quota dal 5% al 5,7%, secondo nella classifica Nielsen degli editori del primo semestre.

La Linea Paperback è tra quelle che più incrementano i fatturati rispetto al 2012. Il risultato è influenzato dall'ottimo andamento della campagna promozionale di inizio anno, con un incremento delle vendite del 76%, e dalla tenuta di quella di giugno, che presentava un'offerta di volumi più ridotta rispetto a quella del 2012. Einaudi, in un mercato *paperback* decrescente a valore del 7,4%, incrementa la sua quota dal 10,2% al 13,5% mantenendo la seconda posizione.

La Fiction Straniera registra un andamento positivo del fatturato, dovuto sia al buon andamento di alcune pubblicazioni del 2012 sia al successo di alcune novità dell'anno, tra le quali la più venduta, con 33.000 copie, è stata *A sud del confine, a ovest del sole* di Haruki Murakami, uscita in contemporanea a sei titoli di *backlist* proposti in *uniform edition* nella linea tascabili. Buone le vendite dei titoli *Il posto dei miracoli* di Grace McCleen, nuova autrice Einaudi, e *Le rane*, ultimo romanzo del premio Nobel per la letteratura Mo Yan.

Nella Fiction italiana si segnalano l'ottimo risultato del romanzo di Paola Mastrocola, uno tra i nuovi autori acquisiti nel 2013, *Non so niente di te* (53.000 copie vendute) e il buon andamento delle novità *Geologia di un padre* di Valerio Magrelli e *Il regno di Op* di Paola Natalicchio. La linea editoriale risente comunque, nel confronto con il 2012, della mancanza di una novità forte come *Il rumore dei baci a vuoto* di Luciano Ligabue (circa 146.000 copie).

La linea Stile Libero vanta tra i titoli più venduti le novità *Il sogno di volare* Di Carlo Lucarelli con 67.000 copie, *Cocaina* di Massimo Carlotto, Gianrico Carofiglio e Giancarlo De Cataldo con più di 83.000 copie, *Il cacciatore di teste* di Jo Nesbø, *Io vi maledico* di Concita De Gregorio.

Il segmento Non-Fiction incrementa i dati di venduto rispetto all'anno precedente anche grazie all'uscita del nuovo titolo dello scienziato Jared Diamond, *Il mondo fino a ieri*.

Sperling & Kupfer

Sperling & Kupfer pubblica con i propri marchi Sperling & Kupfer, Frassinelli e Mondadori Informatica titoli di narrativa prevalentemente destinata al pubblico femminile, *non fiction* divulgativa e testi di indirizzo professionale.

I ricavi netti al giugno 2013 si attestano a 10,8 milioni di Euro con un decremento del 25,5% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (14,5 milioni di Euro nel 2012).

La quota di mercato registrata da Nielsen nel trimestre si attesta al 2,3% rispetto al 2,9% dell'esercizio precedente.

Nella Fiction è da segnalare al primo posto dei titoli con maggiori copie vendute *La risposta è nelle stelle* di Nicholas Sparks con 98.200 copie, seguito dal successo di *Joyland* di Stephen King presente in classifica nella *top ten* dei titoli più venduti (78.700 copie spedite). Continua il grande successo di *Noi siamo infinito* di Stephen Chbosky, uscito in gennaio, che raggiunge le 54.700 copie vendute e dal quale è stato tratto un film. Buoni risultati hanno ottenuto altri autori consolidati della Casa Editrice, quali Guillaume Musso e Danielle Steel.

Nella Non Fiction ottimo risultato dei libri di Pierre Dukan per un totale di 129.000 copie vendute al giugno 2013, grazie al riposizionamento del titolo con l'uscita a fine marzo della nuova edizione di *La dieta Dukan* e alla novità uscita a maggio *Il Grande libro illustrato delle ricette Dukan*.

Nell'ambito del Paperback debutta la nuova collana tascabile Pickwick nata dall'unione dei due cataloghi *paperback* di Sperling e Piemme, con un'offerta iniziale di 70 titoli.

Edizioni Piemme

Piemme è la Casa Editrice che sul mercato italiano si distingue per l'indiscussa *leadership* nell'editoria per ragazzi con i marchi Stilton e Battello a Vapore, accanto a una consolidata e riconoscibile offerta di libri *mainstream* su tutti i principali generi del comparto *Trade*.

I ricavi netti di Piemme nel primo semestre 2013 si attestano a 19,7 milioni di Euro in crescita dell'8,2% rispetto ai 18,2 milioni di Euro dell'esercizio precedente.

La quota di mercato a valore in libreria (fonte Nielsen) si attesta al 3,9% in calo rispetto al 4,2% dell'esercizio precedente.

Nell'ambito della Fiction la novità più importante è rappresentata dall'uscita il 21 giugno di *E l'eco rispose* il nuovo romanzo di Khaled Hosseini (453.000 copie distribuite) subito entrato in classifica dei titoli più venduti posizionandosi al primo posto. Da segnalare, inoltre, *Le colpe dei padri* di Alessandro Perissinotto, che ha conquistato il secondo posto al Premio Strega 2013 (31.000 copie spedite).

Nella Non Fiction al primo posto dei titoli più venduti *Illuminati* di Adam Kadmon con 54.500 copie vendute. Seguono vari titoli di argomento religioso: *Francesco. Insieme* di Andrea Tornielli, uscito in occasione dell'elezione del nuovo Pontefice con 33.700 copie vendute e *Il segno dell'esorcista* di Padre Amorth con 23.000 copie.

Nel settore Junior ottimi risultati dal marchio Stilton, sia nelle collane ad alto prezzo tra cui si segnala *Viaggio nel tempo 6* con 71.700 copie vendute, sia nelle collane novità a medio prezzo come *I Cosmotopi* (tre titoli novità con 22.800 copie vendute medie) e *Le storie da ridere* (tra le novità di inizio anno *Lo strano caso dei brufoli blu* con 24.000 copie vendute e *Il mistero delle sette matricosche* con 22.000 copie).

Per Il Battello a Vapore si conferma il successo dei titoli di Luigi Garlando con la serie GOL! (con tre titoli novità con 14.900 copie vendute medie).

Si segnala, inoltre, l'uscita nel mese di maggio dei due titoli di catalogo di Khaled Hosseini nella collana NumeriPrimi^o con 90.000 copie spedite.

Editoria d'arte e organizzazione mostre

Nel primo semestre del 2013 Mondadori Electa registra un fatturato di 16,5 milioni di Euro, in crescita rispetto ai 13,8 milioni del 2012.

Le ragioni principali di questa crescita risiedono nel grande successo delle mostre e nell'ottimo andamento dei ricavi dei *bookshop* museali.

Questi ultimi beneficiano dei risultati della nuova libreria del Colosseo, completamente ristrutturata ed inaugurata il 4 febbraio, e della Biennale Arti visive di Venezia inaugurata a inizio giugno (lo scorso anno l'edizione Architettura è stata inaugurata in agosto), che sta registrando una buona crescita rispetto alla corrispondente edizione del 2011.

I Libri registrano una contrazione di fatturato rispetto all'anno precedente, soprattutto per il calo in libreria anche a causa delle difficoltà che sta attraversando il canale nel suo complesso.

In questo difficile contesto vanno però evidenziati alcuni successi: l'ultimo libro di Andrea Vitali *Le tre ministre* (quasi 70.000 copie spedite, per molte settimane nella *top* venti dei libri più venduti) e *Mappe* di Aleksandra Mizielinski e Daniel Mizielinski, volume illustrato per bambini vincitore del Premio Andersen come miglior libro di divulgazione e già ristampato dopo soli due mesi.

Va segnalata positivamente la crescita del comparto dell'editoria per committenza.

Mondadori Education

Al 30 giugno 2013 Mondadori Education ha ottenuto ricavi netti di vendita per 11,2 milioni di Euro, registrando una flessione del 25,3% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, determinata dal ritardo nei rifornimenti di alcuni grossisti, che quest'anno hanno posticipato gli ordini.

Dalle adozioni per l'anno scolastico 2013-2014 si riscontra un leggero miglioramento per tutti e tre i segmenti: scuola primaria e secondaria di primo e secondo grado.

Nella scuola primaria possiamo parlare di blocco adozionale in quanto si rilevano percentuali insignificanti di cambi. Più che buona l'accoglienza per i nuovi quaderni operativi e in linea con le attese il risultato previsto per i compiti delle vacanze.

Nella secondaria di primo grado si registra una percentuale di cambi largamente inferiore alla norma; questo penalizza in maniera significativa i risultati delle novità e i libri di catalogo conservano gran parte delle loro adozioni.

Seppur in misura minore, anche nella secondaria di secondo grado i cambi non sono stati numerosi, tuttavia si registrano risultati positivi per alcune novità: la nuova grammatica di Marcello Sensini, la Divina Commedia in volume unico, le grammatiche d'inglese.

Quasi tutte le novità cartacee permettono, attraverso codici stampati sul libro, di scaricare gratuitamente la copia digitale del libro acquistato.

Oltre ottocento sono stati gli eventi "Link you" organizzati sul territorio nel primo semestre, che hanno coinvolto la gran parte delle agenzie di propaganda e hanno permesso di presentare i contenuti digitali dei libri della Casa Editrice a più di 12.000 insegnanti.

E-Book

Il segmento di mercato registra una costante crescita; nel semestre gennaio-giugno 2013 le quattro Case Editrici Trade del Gruppo Mondadori hanno realizzato un incremento del 129% dei *download* totali, rispetto allo stesso periodo del 2012.

I titoli più scaricati del semestre sono stati: *Inferno* di Dan Brown con 40.108 copie, *Cinquanta sfumature di grigio*, *Cinquanta sfumature di rosso*, *Cinquanta sfumature di nero* di E. L. James rispettivamente con 13.500, 12.500 e 12.000 *download* (e un totale storico di 182.500 copie), e *L'ex avvocato* di John Grisham con 10.500 copie; bene anche *E l'eco rispose* di Khaled Hosseini, i romanzi d'amore della collana Category e i titoli legati ai lanci cinematografici (*Il grande Gatsby* di Francis Scott Fitzgerald, *Bianca come il latte, rossa come il sangue* di Alessandro D'Avenia e *Educazione siberiana* di Nicolai Lilin).

Le vendite dei libri di Dan Brown e John Grisham in formato digitale corrispondono rispettivamente al 10% e al 9% delle vendite del prodotto cartaceo, a testimonianza delle ottime *performance* nelle novità di genere, in particolare *thriller*.

Il numero di *e-book* disponibili nelle piattaforme di vendita ha superato i 5.000 titoli.

Distribuzione e logistica

La Distribuzione Libri opera nell'ambito della Direzione Distribuzione e Logistica di Gruppo e offre il servizio di gestione del deposito editoriale e di distribuzione sia per le Case Editrici del Gruppo Mondadori sia per Editori Terzi.

Durante il primo semestre 2013 è stata completamente integrata nei flussi logistici la produzione dei libri di testo scolastici, con ricadute positive in termini di saturazione delle strutture operative e delle risorse impiegate per l'attività.

I ricavi degli Editori Terzi, in decremento del 58,2%, risentono principalmente della difficile situazione riguardante Baldini e Castoldi Dalai Editore.

Periodici

Primo editore italiano di periodici per quota di mercato e numero di testate e tra i principali in Europa, il Gruppo Mondadori ha consolidato negli anni la propria presenza nell'editoria periodica coprendo vari settori di attività.

Oltre alla pubblicazione di periodici settimanali e mensili in vendita in edicola e in abbonamento (realizzati anche attraverso le *joint-venture* paritetiche con Gruner+Jahr e con Aci), il Gruppo ha sviluppato il settore delle vendite congiunte e creato siti e portali che, sfruttando i *brand* di testata, hanno allargato l'utenza dei giornali Mondadori.

Il Gruppo, attraverso la società controllata Press-Di Distribuzione Stampa e Multimedia, distribuisce a livello nazionale i propri periodici e i giornali di editori terzi.

Mondadori è attiva anche all'estero tramite la controllata Mondadori France (tra i primi tre editori di periodici in Francia con un portafoglio di 27 testate), accordi di *licensing* con editori internazionali per la pubblicazione di testate italiane nei mercati esteri e la partecipazione nella società Attica Publications, società *leader* nei mercati dei periodici nell'Europa sudorientale.

Inoltre Mondadori è presente nel mercato cinese e russo con due *joint-venture* partecipate al 50%.

Periodici Italia

Il persistente contesto recessivo di mercato unito all'incertezza della situazione politica del nostro Paese continuano ad influenzare negativamente l'andamento della stampa periodica. I dati disponibili al maggio 2013 evidenziano un calo dei ricavi edicola del 12,3% (fonte interna), dei collaterali del 18,3% (fonte interna) e dei ricavi pubblicitari del 24,4% (fonte Nielsen).

L'andamento economico dell'Area Periodici Italia

Mondadori ha registrato un calo complessivo dei ricavi dell'Area del 15,2%, passando da 209,9 a 177,9 milioni di Euro.

La parte più rilevante di questo andamento è da attribuire alle testate Mondadori (-16,2%), solo in parte compensato dall'ottima crescita dei ricavi delle *digital properties* (+9,3%) e del *licensing* (+14%).

Inoltre, nell'ambito dell'attività di riorganizzazione finalizzata ad incidere in modo significativo su tutte le componenti di costo, si è conclusa positivamente la negoziazione con Elcograf per la riduzione delle tariffe di lavorazioni grafiche e di stampa con l'attesa di notevoli risparmi per la fine dell'anno.

(Euro/milioni)	1° semestre 2013	1° semestre 2012
Fatturato periodici	160,0	192,3
Altri ricavi	17,9	17,6
	177,9	209,9
Costi operativi	(174,3)	(195,1)
Margine operativo lordo	3,6	14,8
Ammortamenti e svalutazioni	(0,3)	(0,3)
Risultato operativo	3,3	14,5

Testate Mondadori

Le testate Mondadori risentono dell'andamento negativo dei mercati di riferimento e registrano un calo complessivo del 16,2% (a perimetro omogeneo, ossia al netto degli effetti dovuti alla cessazione della pubblicazione di *Panorama Economy* e alla trasformazione di *Flair* in allegato a *Panorama*, -13,4%); in particolare i ricavi pubblicitari risultano in contrazione del 27,9% (a perimetro omogeneo -21,8%) e i ricavi diffusionali rallentano rispetto all'anno precedente del 13,1% (omogeneo -9,7%).

Va segnalato che questo *trend* è stato caratterizzato da importanti attività e anche da significative disomogeneità:

- nel mese di maggio sono stati rilanciati, in contemporanea, i tre settimanali femminili *Donna Moderna*, *Grazia* e *Tu Style*, con i quali Mondadori è *leader* assoluta del segmento;
- nel mese di giugno è cessata l'attività delle pubblicazioni di *Casaviva*, *VilleGiardini*, *Panorama Travel* e *Men's Health*, a cui è seguito l'inizio della procedura di solidarietà e Cassa Integrazione di parte dell'organico giornalistico;

- nel mese di maggio del 2012 è cessata la pubblicazione di *Panorama Economy* che quindi non contribuisce ai risultati del 2013;
- la trasformazione in allegato di *Flair* a partire dal mese di settembre 2012.

In particolare le operazioni di rilancio hanno portato a risultati molto positivi sia in termini di copie diffuse sia in termini di raccolta pubblicitaria.

Grazia nei primi quattro numeri successivi al rilancio ha raddoppiato le copie in edicola rispetto allo scorso anno, con una formula “news e moda” che coniuga il *glam* e lo stile tutto italiano, con il respiro internazionale del *Network*.

Donna Moderna ha modificato la sua formula diventando più contemporanea e più giovane, anche tramite un nuovo formato ed una nuova veste grafica.

Tu Style, partendo da una base diffusionale già ottima, ha incrementato del 25% il dato delle copie in edicola dei primi quattro numeri successivi al rilancio, ribadendo il posizionamento e la formula vincente di settimanale dedicato allo *shopping* a prezzi accessibili.

Nell'insieme i primi quattro numeri delle tre testate hanno registrato una diffusione media settimanale di 740.000 copie complessive, in considerevole incremento rispetto allo scorso anno.

Da segnalare che nel secondo trimestre è stato effettuato anche il *restyling* di *Grazia Casa*, con il cambio di *logo* e l'arricchimento dei contenuti per parlare ai propri lettori non solo di arredo, ma anche di arte, stile e *fashion*.

Continuano le buone *performance* di *Chi*, grazie anche a una rivisitazione dei contenuti editoriali e a diversi *scoop* pubblicati nel semestre. Gli ultimi dati ADS del mese di maggio evidenziano una diffusione media di 299.283 copie, in crescita del 9% rispetto ai dati dello stesso mese del 2012 e del 4% nel secondo trimestre del 2013 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

TV Sorrisi e Canzoni risulta in calo (-7%) rispetto al 2012 e si conferma, con le sue 647.300 copie (fonte ADS maggio 2013), il settimanale più diffuso in Italia.

Vendite congiunte

Il mercato delle vendite congiunte (DVD, CD, Libri e oggettistica) nei primi cinque mesi del 2013 presenta una forte contrazione (-18,3% a valore, fonte interna); in tale contesto Mondadori presenta un andamento migliore con un calo del 10,7%.

La riduzione di fatturato deriva anche da una precisa scelta di razionalizzazione delle iniziative, volta a minimizzare i rischi economici e a massimizzare il margine. Tale strategia ha comportato una riduzione delle uscite e dei ricavi, ma un forte incremento della redditività.

Tra le iniziative di particolare successo si segnalano: i Beatles, i Pink Floyd (in coedizione con La Repubblica), i dvd di *animation* di *TV Sorrisi e Canzoni*, la prima visione di *Panorama* e il *Cake decor* supportato da diverse testate Mondadori.

Press-Di Distribuzione Stampa e Multimedia

Press-di è la società di distribuzione del Gruppo Mondadori ed ha come oggetto principale l'attività di diffusione e vendita di periodici, quotidiani e prodotti multimediali nei canali Edicola, Grande Distribuzione e Abbonamenti.

Press-di è il secondo Distributore Nazionale per quota di mercato in Edicola ed è *leader* nei canali Grande Distribuzione e Abbonamenti.

Il portafoglio clienti include sia Editori appartenenti al Gruppo Mondadori sia Editori indipendenti. Attualmente oltre il 50% del giro d'affari è sviluppato da Editori non appartenenti al Gruppo. Tra i più significativi si citano, nel canale Edicola e Grande Distribuzione: Disney, Bonelli, RBA, Sprea per i periodici e Libero, Il Giornale, Avvenire per i quotidiani; nel canale Abbonamenti: Disney, Condè Nast, Hearst, Quadratum.

Nel primo semestre 2013 i mercati nei quali Press-di opera hanno risentito fortemente della situazione economica negativa e del calo generalizzato dei consumi peggiorando il *trend* negativo a copie e a valore già evidenziatosi nel corrispondente periodo del 2012 e proseguito anche nel secondo semestre.

Il canale Edicola/Grande Distribuzione è passato, a valore, da un -9% dell'anno precedente ad un -12%; il canale Abbonamenti è calato nel semestre del 7%, contro un -6% nel 2012 (dato a copie perché non rilevabile quello a valore).

I riflessi di questa importante contrazione dei volumi hanno coinvolto tutta la filiera distributiva (Distributori Nazionali, Distributori Locali, Edicole) portando alla cessazione dell'attività da parte del distributore nazionale Parrini, quarto operatore del mercato.

In tale difficile contesto i ricavi sono pari a 30,5 milioni di Euro, con una riduzione dell'11% sull'anno precedente.

La Società ha operato con decisione per rafforzare la propria posizione competitiva: nel canale Edicola attraverso l'acquisizione della distribuzione di piccoli editori che apporta un liquidato annuo superiore agli 11 milioni di Euro; nel canale Abbonamenti attraverso l'avvio di trattative con importanti editori.

Attività internazionali

Dal mese di novembre del 2012, le attività internazionali sono state concentrate nella società di nuova costituzione Mondadori International Business S.r.l..

I ricavi registrati nel primo semestre 2013 sono pari a 4,9 milioni di Euro, in crescita del 10% rispetto all'anno precedente, in particolare i ricavi derivanti dalle *royalties* sono aumentati del 14%, grazie alle nuove edizioni entrate a far parte del *Grazia International Network* negli ultimi 12 mesi (Sud Africa, Polonia, Spagna e Corea del Sud).

La raccolta pubblicitaria risulta in linea con l'esercizio precedente, con una *performance* decisamente migliore rispetto al mercato di riferimento.

Da gennaio 2013, Mondadori International Business S.r.l. ha esteso la propria attività raccogliendo pubblicità per conto di alcuni dei clienti internazionali anche nei mercati francese e svizzero e incominciando ad operare come agente esclusivo per la raccolta pubblicitaria sul mercato italiano anche per testate non appartenenti al Gruppo Mondadori.

Partecipazioni: Mondadori è presente sui mercati di Grecia, Bulgaria e Serbia attraverso la partecipazione in Attica Publications e nei mercati di Cina e Russia in *joint-venture* con *partner* locali.

- Attica Publications, in un contesto economico che permane estremamente difficile, ha assunto una posizione dominante nel mercato dei periodici greci; a fronte di un calo del mercato di quasi il 30%, fa registrare una flessione dei dati di raccolta pubblicitaria di circa l'8%. Attica Publications pubblica oggi in Grecia diciotto riviste e possiede tre stazioni radio, ivi inclusa Radio DJ, *leader* di mercato nel *ranking* delle radio di musica internazionale; è inoltre editore *leader* in Bulgaria e Serbia dove pubblica rispettivamente sette e sei riviste attraverso società controllate. Il primo semestre chiude con un risultato netto positivo superiore ai dati previsionali;

- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd, concessionaria esclusiva per la raccolta pubblicitaria dell'edizione cinese di *Grazia*, lanciata nel febbraio 2009, ha registrato nel primo semestre 2013 ricavi pari a 6,2 milioni di Euro, in crescita del 28% rispetto allo stesso periodo del 2012;
- Mondadori Independent Media, *joint-venture* che pubblica l'edizione russa di *Grazia*, nel primo semestre 2013 ha registrato ricavi pari a 2,5 milioni di Euro (+9% rispetto al 2012).

Properties

Nel corso del 2013 le Properties associate ai principali *magazine* del Gruppo Mondadori hanno confermato la capacità non solo di attrarre un sempre crescente traffico, ma anche di conseguire risultati in termini di raccolta pubblicitaria, ben oltre il *trend* di mercato (-0,3%, fonte Nielsen al maggio).

L'andamento dei ricavi pubblicitari per le principali Properties di Mondadori segna una crescita complessiva pari al 9,3% rispetto al 2012, grazie alle *performance* di www.donnamoderna.com, di www.grazia.it e di www.panorama-auto.it:

- il sito www.donnamoderna.com conferma nel semestre un andamento molto positivo sia per i ricavi pubblicitari in crescita dell'8% rispetto al 2012, sia per i livelli di traffico che vedono migliorare nel secondo trimestre le *performance* già eccellenti conseguite durante i primi tre mesi con quasi 12 milioni di utenti unici medi al mese, permettendo al *network* Donnamoderna.com non solo di confermare la seconda posizione di mercato sugli utenti unici ma anche di conquistare nuovamente la prima posizione sulle pagine viste (Audiweb View maggio 2013), ribadendo con continuità la *leadership* tra i siti femminili;
- il sito www.grazia.it registra un forte incremento dei ricavi pubblicitari con un +42% rispetto all'anno precedente, grazie ad una elevata raccolta conseguita nel secondo trimestre. La crescita dell'*audience*, sia per utenti unici (+34% giugno su giugno), sia per pagine viste (+14%), è da attribuirsi ad un *mix* di interventi sulla *user-experience* e sul trattamento dei contenuti editoriali (secondo criteri di rilevanza e di autorevolezza), come dimostra l'andamento positivo del traffico organico che assicura stabilità anche nei periodi non legati alla moda;

- nel secondo trimestre è proseguita la crescita di *audience* del sito www.panorama.it che a giugno 2013 ha evidenziato un incremento di utenti unici del 67% e di pagine viste del 51% rispetto allo stesso mese del 2012, anche grazie al livello di traffico del segmento *style/fashion* maschile rappresentato dal canale Icon;
- dopo il *record* di traffico registrato nel mese di marzo, in occasione del Salone di Ginevra (pagine viste superiori ai 15 milioni e circa 1 milione di utenti unici), il sito www.panorama-auto.it conferma elevate *performance* sia di utenti unici sia a pagine viste, ormai sempre superiori agli 11 milioni medi al mese.

Periodici Francia

Anche nel secondo trimestre dell'anno in corso, il mercato di riferimento di Mondadori France ha mostrato segnali di deterioramento sia nell'andamento delle diffusioni sia per la raccolta pubblicitaria.

L'andamento economico dell'area Periodici Francia

I ricavi consolidati di Mondadori France nel semestre si attestano a 176,9 milioni di Euro in calo dell'8,6%; a perimetro omogeneo (*Tele Star, Tele Poche e Autoplus* hanno beneficiato di un'uscita in più nel 2012) i ricavi sono inferiori del 7,5%.

Il margine operativo lordo del periodo è pari a 13,9 milioni di Euro (20,0 milioni di Euro nel 2012): il differenziale di risultato deriva principalmente dai seguenti fattori interni ed esterni:

- un minor numero di uscite dei settimanali del "polo auto" e televisivi;
- maggiori e significativi investimenti nello sviluppo dei prodotti digitali;
- una riduzione delle diffusioni dei periodici a causa dello sciopero di Presstalis, principale operatore del mercato francese;
- il confronto con un primo semestre 2012 in cui l'andamento della raccolta pubblicitaria risultava ancora positivo, mentre nella seconda parte dell'anno aveva mostrato un forte rallentamento (-4,9% a fine 2012; fonte Kantar Media).

(Euro/milioni)	1° semestre 2013	1° semestre 2012
Fatturato periodici	171,4	188,7
Altri ricavi	5,5	4,9
	176,9	193,6
Costi operativi	(163,0)	(173,6)
Margine operativo lordo	13,9	20,0
Ammortamenti e svalutazioni	(6,0)	(5,9)
Risultato operativo	7,9	14,1

Ricavi pubblicitari: l'andamento del mercato conferma la tendenza del primo trimestre con una flessione a volume del 6,8% (fonte Kantar Media, maggio), mentre Mondadori France, che si conferma secondo operatore del mercato, registra una contrazione del 3,1%, con un *trend* migliore del mercato, incrementando la propria quota al 10,8%.

I ricavi risultano in calo dell'11,9% (a perimetro omogeneo -10,4%) a causa delle difficoltà dei settori Alimentare, Auto e Abbigliamento.

I ricavi diffusionali, comprensivi delle vendite congiunte, che rappresentano circa il 72% del totale, nel periodo si riducono dell'8,2%; a perimetro omogeneo la flessione si attesta al 6,8%.

In particolare:

- le vendite in edicola calano del 5,8%, in linea con il mercato che fa segnare un -6,4% nel periodo gennaio - maggio (fonte interna);
- i ricavi del canale abbonamenti sono in calo del 5,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e del 2,3% escludendo elementi non ricorrenti, quali la riduzione del portafoglio degli abbonati di *Pleine Vie*, a seguito di variazioni nella modalità di gestione contrattuale da parte dell'importante operatore assicurativo AG2R.

Continua la strategia di declinazione delle testate con il buon esito del lancio di due nuovi prodotti: *Closer Teen* (periodico destinato agli adolescenti) e *Vital by Top Santé* (periodico dedicato a forma e benessere).

Mondadori ha anche sperimentato la prima esperienza "web to print" pubblicando la versione cartacea del sito di cucina 750g.com (4 milioni di utenti unici nel 2012, fonte Nielsen).

L'attenzione alla qualità editoriale resta una delle priorità: nel primo semestre è stato portato a termine il *restyling* di *Modes&Travaux*, *Sport-Auto*, *Science&Vie Junior*, *Grand Gibier* e *Auto-Journal*, mentre nella seconda parte dell'anno sono in programma i rinnovi di *AutoPlus*, *Grazia* e *Biba*. Sempre nella seconda parte dell'anno, sono in preparazione i lanci di due nuove testate di giochi in collaborazione con France Television (*Slam Magazine* e *Fort Boyard*) e una nuova testata di cucina (*MasterChef*, in collaborazione con il famoso format televisivo che andrà in onda in Francia da settembre).

Nel primo semestre Mondadori France ha continuato ad investire nello sviluppo delle attività digitali; l'*audience* dei siti ha toccato quota 5,0 milioni di utenti unici (fonte Nielsen), con un incremento del 21,5% rispetto al 2012. Anche il fatturato è in crescita del 19% rispetto all'anno precedente.

I principali interventi nel semestre hanno interessato lo sviluppo dei nuovi siti *internet* www.Autoplus.fr, www.Closermag.fr, www.Science-et-vie.com, con la messa *on-line* di 25 anni di archivio, www.TopSante.com e www.Diapason.com; nonché le applicazioni *Tele-Star* per iPad e iPhone, *Auto-Journal* per iPad, nuova versione di *Grazia* e *Sport-Auto* per iPad.

E' stata profondamente rinnovata la piattaforma di edicola digitale per gli abbonamenti *on-line* (www.kiosquemag.com) in cui vengono proposte offerte combinate di abbonamento cartaceo e digitale, ma anche per abbonamenti interamente digitali, con un importante obiettivo di raddoppio del volume d'affari della piattaforma nei prossimi due anni.

Il sito www.NaturaBuy.fr, sito di piccoli annunci nei settori caccia e tempo libero, conferma la sua crescita aumentando le transazioni del 18% rispetto al medesimo periodo del 2012.

Servizi pubblicitari

Il mercato

L'andamento degli investimenti pubblicitari nei primi cinque mesi dell'anno fa registrare una flessione del 17,2% rispetto al 2012, confermando le difficoltà che si sono riscontrate negli ultimi anni. In leggero miglioramento, rispetto ai mesi precedenti, la raccolta su Televisione, Quotidiani e Radio; fanno eccezione Periodici e Internet.

Mercato pubblicitario (Euro/milioni)	2013	2012	Delta %
Televisione	1.618	1.930	(16,2%)
Periodici	239	316	(24,4%)
Quotidiani	387	504	(23,3%)
Radio	147	172	(14,6%)
Internet	212	213	(0,3%)
Altro	229	284	(19,4%)
Totale mercato pubblicitario	2.832	3.419	(17,2%)

Fonte: Nielsen Media Research

L'andamento economico della concessionaria

(Euro/milioni)	1° semestre 2013	1° semestre 2012
Fatturato pubblicità	75,3	94,3
Altri ricavi	1,5	1,7
	76,8	96,0
Costi operativi	(80,3)	(99,2)
Margine operativo lordo	(3,5)	(3,2)
Ammortamenti e svalutazioni	(0,1)	(0,1)
Risultato operativo	(3,6)	(3,3)

Mondadori Pubblicità chiude il primo semestre con una raccolta complessiva in calo del 20% rispetto allo stesso periodo del 2012.

La flessione dei Periodici Mondadori si attesta a perimetro omogeneo ad un -21,9% ed è significativamente migliore del mercato (Fcp -26,1% a giugno) anche grazie all'iniziativa di rilancio in contemporanea delle tre principali testate femminili *Grazia*, *Donna Moderna* e *Tu Style* e alle iniziative sulle testate di cucina e arredamento.

Considerando invece anche le testate chiuse il dato peggiora e si attesta a un -29,3%.

Per quanto riguarda la raccolta sul mezzo Radio, il primo semestre del 2013 si è chiuso con un dato in crescita del 17,6% grazie soprattutto all'acquisizione in concessione, a partire dal 15 aprile, dell'emittente Radio Italia Solo Musica Italiana. Tale operazione ha determinato una modifica sostanziale del posizionamento di Mondadori Pubblicità nel mercato radiofonico: con 7,5 milioni di ascoltatori nel giorno medio al netto delle duplicazioni (fonte Eurisko Radiomonitor 2012), la Concessionaria si colloca infatti tra i primi tre operatori del comparto, con una posizione di *leadership* sui *target* femminili che consente di attivare importanti sinergie con il portafoglio della stampa Periodica e del Web.

Mediamond, la *joint-venture* che raccoglie la pubblicità sul mezzo Internet, ha ottenuto *performance* migliori del mercato, in costante rallentamento, con un +19,9% rispetto al 2012; da segnalare www.grazia.it (+42%) e Videomediaset (+40%).

Direct

L'Area Direct, in cui sono presenti i *business* del *retail* e del *direct marketing*, svolge la propria attività sul territorio attraverso un *network* composto, al 30 giugno 2013, da 569 punti vendita, tra librerie di proprietà ed in *franchising*, *multicenter*, edicolò e librerie *club*, attraverso il sito www.inMondadori.it e attraverso Cemit Interactive Media, società *leader* di mercato nell'offerta di strategie diversificate per la progettazione e lo sviluppo di comunicazione *one-to-one* e di CRM (*Customer Relationship Management*), grazie a una grande banca dati, costantemente aggiornata, di oltre 30 milioni di anagrafiche di privati e aziende.

Nel semestre in commento è proseguito il processo di razionalizzazione dei punti vendita con la chiusura di 28 *location* e contestualmente le attività di sviluppo dei prodotti a marca privata e dei servizi, incentrati sul nuovo *brand InMondadori*.

L'andamento economico dell'Area Direct

Dalla tabella seguente, in cui sono esposti i principali indicatori economici del primo semestre degli ultimi due esercizi, si evince un calo di fatturato nell'ordine del 2,4%.

(Euro/milioni)	1° semestre 2013	1° semestre 2012
Fatturato	106,8	110,5
Altri ricavi	3,6	2,6
	110,4	113,1
Costi operativi	(115,6)	(116,9)
Margine operativo lordo	(5,2)	(3,8)
Ammortamenti e svalutazioni	(2,7)	(2,9)
Risultato operativo	(7,9)	(6,7)

La flessione ha interessato in maniera rilevante il *business* del *book club* e delle vendite per corrispondenza in generale, nonché l'attività di vendita *on-line* tramite il sito dedicato; stabile, invece, il fatturato del *network*.

Per cercare di contrastare questo andamento negativo, nel semestre, è stato dato maggiore impulso alla campagna di fidelizzazione dei clienti attraverso l'uso della *Card*; attualmente utilizzabile soltanto nei punti vendita fisici, nelle prossime settimane sarà un valido strumento anche per gli acquisti *on-line*.

Sul fronte del prodotto è proseguito lo sviluppo delle Box for You, che ora contano 33 proposte differenziate, e della linea a marca Emporio Mondadori, commercializzata ormai anche nella Grande Distribuzione e nei circuiti delle librerie non appartenenti al *network* del Gruppo.

Grandi soddisfazioni sono giunte dalla distribuzione delle diverse versioni dell'*e-reader* Kobo, con l'intento di offrire alla clientela uno strumento all'avanguardia per la fruizione dei contenuti editoriali in formato digitale.

Cemit Interactive Media, in un contesto competitivo caratterizzato dalla progressiva riduzione degli investimenti pubblicitari e dal consolidamento di forme di comunicazione *digital based*, nel primo semestre 2013 ha conseguito ricavi in linea con i valori del 2012. Tale dato è ancor più significativo se confrontato con il mercato di riferimento che, nel periodo gennaio-maggio, flette del 23,5% (fonte Nielsen).

Radio

L'Area Radio gestisce, tramite la società Monradio S.r.l., l'emittente nazionale Radio *R101* il cui posizionamento su un *target* adulto e il cui *format* editoriale, basato su attualità e intrattenimento, ben rappresentato dall'ultimo *claim* "Forever Fun", è coerente con le principali attività del Gruppo. La distribuzione del segnale, di elevata qualità, è capillare su tutto il territorio nazionale.

L'andamento economico dell'Area Radio

L'andamento del mercato della raccolta pubblicitaria del mezzo radio, mostra, come tutto il mercato degli investimenti pubblicitari, un'accentuata riduzione che si attesta al 14,6% dopo i primi 5 mesi dell'anno.

In questo difficile contesto, i ricavi generati dalla raccolta pubblicitaria di *R101*, che risente della flessione dei principali settori merceologici di riferimento, tra cui soprattutto il settore Auto, si attestano al termine del primo semestre 2013 a 6,8 milioni di Euro, in flessione del 10,5% rispetto al dato del 2012.

(Euro/milioni)	1° semestre 2013	1° semestre 2012
Fatturato	6,8	7,6
Altri ricavi	-	-
	6,8	7,6
Costi operativi	(8,4)	(8,0)
Margine operativo lordo	(1,6)	(0,4)
Ammortamenti e svalutazioni	(0,8)	(0,9)
Risultato operativo	(2,4)	(1,3)

Sotto il profilo editoriale, *R101* ha proseguito gli interventi finalizzati alla valorizzazione del *format*, con l'introduzione di nuovi programmi dedicati alle notizie ("Buongiorno News", a cura della redazione, in apertura di giornata), al cinema ("Ti guido al cinema") e al *gossip* ("Cotti e sparlati") nella programmazione del *weekend*.

Le attività di promozione e *marketing* si sono concentrate nell'organizzazione e nella sponsorizzazione di eventi sul territorio, quali la gara podistica "Stramilano" e altri numerosi avvenimenti sportivi di *basket* e *volley*; per il secondo anno consecutivo *R101* ha accompagnato il Giro d'Italia, come radio ufficiale, curandone gli intrattenimenti e l'animazione (partenza, carovana, arrivo e villaggio commerciale).

Nel semestre sono state sviluppate molte attività digitali sul sito www.r101.it che hanno consentito di raddoppiare il numero di visitatori (fonte Google Analytics), di portare le pagine viste ad oltre 3,5 milioni e gli utenti unici medi nel mese ad oltre 200.000 (nel 2012 rispettivamente 1,4 milioni e 200.000).

E' stato positivo anche l'andamento sui principali *social network*:

- Facebook: Fans 2013: circa 280.000 (230.000 a marzo e 200.000 nel 2012);
- Twitter Followers Canale R101 2013: circa 22.000 (16.000 a marzo e 12.000 a fine 2012).

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 diverse aree di *business*.

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

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

Mondadori International

Gli *asset* finanziari detenuti dalla società al 30 giugno 2013 ammontano a 73,9 milioni di Euro (70,9 a fine 2012). La società ha registrato nel corso del periodo una perdita di 0,4 milioni di Euro.

L'attivo finanziario al 30 giugno è costituito da conti correnti, attività assimilabili alla cassa e crediti verso la controllante per conto corrente *intercompany*.

Tutti i titoli obbligazionari a tasso variabile disponibili per la vendita sono stati ceduti nel corso del primo semestre 2013, conseguendo un risultato positivo complessivamente pari a 0,5 milioni di Euro.

Situazione finanziaria

La situazione finanziaria del Gruppo Mondadori, al 30 giugno 2013, presenta un saldo negativo pari a 367,3 milioni di Euro.

Posizione finanziaria netta (Euro/milioni)	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2012
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	81,8	166,8	66,9
Attività finanziarie al <i>fair value</i>	-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	13,3	10,8
Attività (passività) in strumenti derivati	(10,8)	(14,9)	(14,4)
Altre attività (passività) finanziarie	17,2	12,3	(8,3)
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(455,5)	(445,1)	(425,0)
Posizione finanziaria netta	(367,3)	(267,6)	(370,0)

Si precisa che la posizione finanziaria netta, se determinata secondo lo schema raccomandato da Consob di cui alla nota 19 delle Note esplicative, risulterebbe negativa per 370,1 milioni di Euro, in quanto non includerebbe il saldo delle "Attività finanziarie non correnti".

Andamento dei tassi e dei cambi

Le previsioni per il 2013 indicano una crescita dei Paesi maggiormente industrializzati leggermente inferiore al 2012.

Nonostante il superamento di rischi sistemici quali la dissoluzione dell'Euro e il "fiscal cliff" negli USA, permangono comunque situazioni piuttosto critiche; le economie dell'Eurozona, infatti, restano sotto tensione, a causa degli squilibri nei conti pubblici e della forte restrizione del credito nei Paesi periferici.

In tale contesto, l'Euribor è rimasto su valori estremamente bassi, con un valore medio per il primo semestre 2013 pari allo 0,209%; il costo medio dell'indebitamento del Gruppo Mondadori nel corso del medesimo periodo è stato pari al 3,28%.

Il cambio medio Euro/Dollaro per il primo semestre è risultato pari a 1,313, con un minimo di 1,36 alla fine del mese di gennaio, un massimo di 1,278 verso la fine di marzo ed una successiva stabilizzazione attorno alla media di 1,306 nel secondo trimestre 2013.

La Sterlina si è costantemente svalutata rispetto all'Euro (0,875 verso la metà di marzo), per poi apprezzarsi leggermente verso la fine del trimestre. Il cambio medio 2013 è pari a 0,851.

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 30 giugno 2013 ammontano a 1.003,3 milioni di Euro, di cui 705,5 *committed*.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 297,8 milioni di Euro, non utilizzati al 30 giugno 2013, sono costituiti da linee finanziarie di scoperto in c/c e da anticipazioni s.b.f.

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

- un finanziamento bancario a tasso variabile di 320 milioni di Euro, scadenza dicembre 2014, concesso da un *pool* di primarie banche di *standing* internazionale; il finanziamento è costituito da un *Term Loan* di 150 milioni di Euro e da un *Revolving Facility* di 170 milioni di Euro, non utilizzato; sul *Term Loan* sono stati posti in essere alcuni contratti di *Interest Rate Swap* per trasformare il tasso d'interesse da variabile a fisso;
- un finanziamento a tasso variabile, concesso da Intesa Sanpaolo, per 200 milioni di Euro, scadenza dicembre 2016, suddiviso fra un *Term Loan* di 50 milioni di Euro ed un *Revolving Facility* di 150 milioni di Euro, utilizzato per 105 milioni di Euro al 30 giugno; su parte del *Term Loan* (25 milioni di Euro) è in vigore un contratto di *Interest Rate Swap*, scadenza gennaio 2014;

- un finanziamento *amortizing* a tasso variabile di 78 milioni di Euro (di cui 26 milioni di Euro con scadenza 1° luglio 2013), *Term Loan*, concesso da un *pool* di primarie banche popolari italiane, scadenza giugno 2015; su parte del finanziamento è in vigore un contratto di *Interest Rate Swap Amortizing*;
- un finanziamento *bullet* a tasso variabile di 50 milioni di Euro, *Term Loan*, concesso da Mediobanca, scadenza dicembre 2017; sul *Term Loan* è stato posto in essere un contratto di *Interest Rate Swap* per trasformare il tasso d'interesse da variabile a fisso;
- un finanziamento *bullet* a tasso variabile di 50 milioni di Euro, *Revolving Credit Facility*, concesso da Mediobanca nel mese di luglio 2011, scadenza dicembre 2017, utilizzato per 15 milioni di Euro al 30 giugno.

Le linee di credito *committed* del Gruppo sono soggette a *covenant* finanziari rilevati trimestralmente, la cui media a bilancio di fine anno deve rispettare limiti fissati.

Gli effetti della perdurante difficile situazione di mercato e il forte impegno del Gruppo nel processo di ristrutturazione organizzativa, con costi e *cash-out* derivanti, determinerà a fine esercizio il superamento dei *covenant*; da mesi è in atto una negoziazione con tutti gli Istituti di Credito per ottenere *waiwer* ai *covenant* e/o linee di credito con nuove condizioni in sostituzione delle attuali.

Informazioni sul personale

Gli organici

Il personale dipendente, a tempo indeterminato e determinato, in forza alle società del Gruppo, al 30 giugno 2013, risulta composto da 3.574 persone, in calo di 129 unità (-3,5%) rispetto al dato di fine anno e di 171 unità (-4,6%) rispetto al dato del giugno 2012.

Analogo andamento è riscontrabile nel costo del personale (pari a 148,0 milioni nei primi sei mesi) che, al netto dei maggiori oneri di ristrutturazione, risulta in calo del 5,5% rispetto al dato della semestrale 2012.

La riduzione del personale risulta omogenea in tutte le realtà del Gruppo ed è conseguente all'avvio, a partire dalla fine del 2012, di ulteriori decise azioni per il contenimento dei costi fissi. In particolare, rispetto ad un anno fa, la Capogruppo ha ridotto i propri organici del 7,1% ed i costi del 6,1% (al netto degli oneri straordinari), le altre Società controllate in Italia hanno ridotto il personale ed i costi, rispettivamente del 5,7% e del 7,5%, mentre Mondadori France ha contenuto il costo del 2,9% in sostanziale costanza di organico.

Particolarmente incisivi, ai fini della riduzione dei costi, sono stati l'avvio del Piano di ristrutturazione delle Aree impiegate dei Periodici ed Enti Centrali di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., che proseguirà fino alla primavera del 2014, così come il ricorso agli ammortizzatori sociali in vari contesti del mondo Direct. Per quanto attiene la popolazione giornalistica delle Redazioni Periodici, dove all'inizio del mese di giugno si è giunti al perfezionamento di un accordo per la gestione di 87 eccedenze giornalistiche, si evidenzia che sono già stati attivati i Contratti di Solidarietà e la Cassa integrazione ad orario ridotto in attesa del decreto di accesso al prepensionamento 2013-2015, atteso per la fine dell'anno, che permetterà ulteriori, significativi *saving*.

Nel prospetto seguente si fornisce il dato puntuale relativo agli organici del Gruppo alla data del 30 giugno 2013:

Personale in forza	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2012
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.077	1.126	1.167
- Operai	85	84	84
	1.162	1.210	1.251
Società controllate italiane:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.361	1.416	1.438
- Operai	56	55	65
	1.417	1.471	1.503
Società controllate estere:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	995	1.022	991
- Operai	-	-	-
	995	1.022	991
Totale	3.574	3.703	3.745

Investimenti tecnici

Nel corso del primo semestre 2013 il Gruppo ha realizzato investimenti in immobilizzazioni tecniche per circa 2,2 milioni di Euro, prevalentemente concentrati nella sostituzione di macchine elettroniche per l'ufficio, nella dotazione di mobili, arredi e attrezzature delle librerie nell'Area Direct e in attrezzature per l'attività radiofonica.

Le cessioni hanno riguardato beni per un valore residuo pari a 0,4 milioni di Euro.

Principali rischi e incertezze cui il Gruppo Mondadori è esposto

Nel 2008, in concomitanza con la prima stesura delle Linee di indirizzo del sistema di controllo interno, il Gruppo Mondadori ha implementato un processo di *Risk Management*, adottando il Modello “COSO – Enterprise Risk Management” per l’identificazione, la valutazione e la gestione dei rischi a cui risulta esposto nell’ambito delle attività in cui opera, secondo quanto previsto dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate in Borsa e dal D. Lgs. n. 195/2007 in materia di *Transparency*.

Nel corso del 2012 il Consiglio di Amministrazione ha approvato le nuove linee guida e di indirizzo del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi al fine di recepire le raccomandazioni dell’edizione dicembre 2011 del Codice di Autodisciplina.

Il Gruppo Mondadori prevede la definizione e condivisione con il *management* della *mission/vision* e degli obiettivi strategici di Gruppo, questi ultimi suddivisi in quantitativi e qualitativi; inoltre il Consiglio di Amministrazione individua il livello di propensione al rischio legato al raggiungimento degli obiettivi strategici, come sopra definiti.

La funzione di *Risk Management*, nella struttura della Direzione Controllo Interno, presiede al processo di gestione dei rischi, svolgendo un ruolo di supervisione delle attività e di coordinamento dei soggetti coinvolti.

I rischi identificati vengono classificati in un Modello interno e successivamente valutati sia a livello inerente, ossia in assenza delle azioni di mitigazione poste in essere dal *management* per ridurre l’entità dei fattori di rischio, sia a livello residuo, ossia considerando il valore mitigante di tali attività.

L’identificazione e la valutazione dei rischi inerenti e residui viene effettuata dai responsabili di unità di *business* o funzione, relativamente ai propri ambiti di competenza, mediante un processo di *self assessment* e segnalando anche eventuali azioni di mitigazione.

Gli esiti del processo di *Risk Management* sono oggetto di specifica informativa, dapprima all’Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, al Comitato Controllo e Rischi e al Collegio Sindacale ad opera del Responsabile *Internal Audit*, ed in seguito al Consiglio di Amministrazione. Sulla base di quanto comunicato vengono condotti ulteriori approfondimenti da parte delle strutture e degli organismi preposti.

L’effettiva esistenza ed efficacia delle azioni di mitigazione indicate dalle diverse aree aziendali in fase di *assessment* viene successivamente accertata dalla funzione di *Internal Audit*.

Sulla base delle indicazioni emerse dalle analisi svolte, di seguito si riporta la descrizione dei principali rischi e delle incertezze cui il Gruppo risulta esposto:

- rischi connessi al contesto economico;
- rischi finanziari e di credito;
- rischi di *business*: ambiente competitivo e rischi strategici;
- rischi normativi e regolamentari;
- rischi connessi alla tutela dei *brand*.

Rischi connessi al contesto economico

Nel corso del primo semestre 2013 si confermano le forti criticità esistenti nell'ambito dell'economia italiana; ciò viene confermato dal *trend* di diversi indicatori quali l'andamento negativo del prodotto interno lordo derivante dal calo della domanda interna, la contrazione della produzione industriale, così come la spesa privata, derivante dalle difficoltà sul mercato del lavoro, dalla debolezza dei redditi nominali, specie nel raffronto con l'inflazione, e da un diffuso clima di sfiducia.

In chiave prospettica, anche la seconda parte dell'anno fa emergere un quadro con svariati fattori di incertezza, con conseguenti effetti su credito e investimenti correlati all'andamento della domanda interna ed estera, alle prospettive sulla fiducia di consumatori e imprese e, infine, alle dinamiche del mercato del lavoro e delle politiche fiscali.

E' ovvio che il contesto di mercato di riferimento provoca effetti negativi rilevanti nei settori d'attività in cui il Gruppo Mondadori è presente. Nell'ultimo *Risk Assessment* si confermano quali principali elementi di rischio la contrazione degli investimenti pubblicitari e il calo dei consumi, fattori sistemici con cui tutto il settore editoriale si trova a confrontarsi.

Rischi di business: ambiente competitivo e rischi strategici

Oltre al prolungato contesto economico – finanziario negativo, il settore dei *media* e dell'editoria si confronta con molteplici variabili di incertezza legati alla dinamica ed alla definizione futura del *business*. Infatti, la transizione verso nuovi modelli di *business* in ottica di sviluppo digitale rappresenta un elemento di forte discontinuità che sta già modificando i tradizionali equilibri di mercato. Diventa quindi un obiettivo fondamentale affrontare i cambiamenti in corso, ridefinendo le proprie attività e soprattutto valorizzando gli *asset* tradizionali che sono alla base del successo (contenuti, autori, *brand*, comunità di lettori).

In conseguenza a questo scenario di mercato, è ovvio che un ulteriore elemento di rischiosità è rilevato anche nel contesto competitivo, per effetto di una accentuata concorrenza non solo da parte dei soggetti già presenti, ma anche dall'ingresso di nuovi attori. A fronte di ciò il Gruppo Mondadori sta ponendo in atto strategie di prodotto, che si declinano in un continuo

miglioramento dell'offerta editoriale e della qualità dei prodotti, valorizzando il *know-how* interno anche attraverso sinergie di *business*, oltre che consolidare e sviluppare il *network* internazionale.

Rischi finanziari e di credito

Il persistere degli elementi congiunturali di contrazione economico-finanziaria, costituisce il principale fattore all'origine delle criticità sull'andamento dei *business* e sui risultati del Gruppo.

In particolare, il Gruppo si espone a un rischio legato al mantenimento dei livelli di redditività, con conseguenze sulla capacità di generazione di *cash-flow*, sulla definizione del mix di finanziamenti e sulla tenuta del valore degli *asset*.

Continuano, nello stesso tempo, anche elementi di rischiosità riferiti ai crediti commerciali, che scaturiscono dall'allungamento dei tempi medi di incasso (anche nei confronti della Pubblica Amministrazione) fino all'eventualità di inadempimenti contrattuali e casi di insolvenza delle controparti.

A fronte di questi elementi negativi, il Gruppo Mondadori ha adottato in via prioritaria politiche e scelte atte a riorganizzare le strutture e i processi al fine di contenere i costi operativi.

Rischi normativi e regolamentari

Il Gruppo Mondadori, in relazione alla pluralità delle proprie attività, opera e si confronta con un contesto normativo e regolamentare articolato e complesso, come ad esempio tematiche relative al D.Lgs. 231/01, al D. Lgs. n. 196/2003 sulla Privacy, alla legge n. 262/2005 sulla Tutela del risparmio, ad adempimenti di carattere fiscale. Inoltre, il continuo evolversi della normativa e i potenziali cambiamenti da parte del legislatore possono comportare una maggiore onerosità nei processi di *Governance*, ma soprattutto influenzare le variabili competitive e le condizioni di mercato del *business*.

Al riguardo il Gruppo Mondadori presidia e monitora costantemente tutte le modifiche e le novità introdotte così come ha un ruolo proattivo relativamente alle consultazioni riguardanti l'emissione di nuovi provvedimenti normativi, anche grazie al coinvolgimento nelle principali associazioni di categoria.

Rischi connessi alla tutela dei brand

Patrimonio fondamentale per il Gruppo Mondadori sono senza dubbio il valore dei suoi *brand*, il contenuto, gli autori, la comunità di lettori. Al fine di tutelare e potenziare tali *asset*

immateriali di cui il Gruppo dispone, viene attuato un costante presidio per evitare il verificarsi di eventi dannosi per l'immagine attraverso la realizzazione, in ottica preventiva, di iniziative ed eventi. A ciò si aggiunge, l'impegno del Gruppo verso le tematiche di responsabilità sociale, con particolare focus verso gli *stakeholder* e l'impatto ambientale e sociale che l'attività del Gruppo può generare.

Fatti di rilievo avvenuti nel corso del semestre

Rinnovo autorizzazione assembleare all'acquisto e disposizione di azioni proprie

L'Assemblea del 23 aprile 2013 ha deliberato il rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie, a seguito della scadenza del termine di durata della precedente autorizzazione deliberata il 19 aprile 2012.

Si ricorda che l'Assemblea del 19 aprile 2012 aveva autorizzato gli acquisti di un numero massimo di 11.090.625 azioni proprie, consentendo, tenuto conto delle complessive n. 13.555.209 azioni già direttamente o indirettamente possedute dalla Società alla data della delibera, il raggiungimento del limite del 10% del capitale sociale.

Nel periodo di durata della citata precedente autorizzazione del 19 aprile 2012 giunta a scadenza, Mondadori ha acquistato sul Mercato Telematico Azionario, nel periodo compreso tra il 3 maggio e il 15 giugno 2012, complessive n. 1.398.291 azioni proprie, corrispondenti allo 0,56% del capitale sociale, per un controvalore complessivo di 1.418.592 Euro.

Gli acquisti sono stati effettuati, in termini di volumi giornalieri e di prezzi, in conformità alle disposizioni del regolamento CE n. 2273/2003.

Tenuto conto delle azioni già precedentemente in portafoglio, le azioni proprie complessivamente detenute alla data dell'Assemblea del 23 aprile 2013 sono conseguentemente pari a n. 14.953.500 (6,067% del capitale sociale), di cui n. 10.436.014 direttamente in portafoglio a Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. e n. 4.517.486 possedute dalla controllata Mondadori International S.p.A.

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

Di seguito gli elementi principali del programma di acquisto autorizzato:

Motivazioni

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

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

Durata

Fino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2013 e comunque per un periodo non superiore ai 18 mesi successivi alla data della relativa assemblea.

Numero massimo di azioni acquistabili

La nuova autorizzazione si riferisce all'acquisto di fino ad ulteriori massime n. 9.692.334 azioni, pari al 3,933% del capitale, che, tenuto conto delle complessive n. 14.953.500 azioni proprie già detenute direttamente o indirettamente dalla Società alla data dell'assemblea come sopra indicato, consente il raggiungimento del 10% del capitale sociale rappresentato da n. 24.645.834 azioni.

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 n. 11971/1999 secondo modalità operative stabilite nei regolamenti di organizzazione e gestione dei mercati stessi, che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita.

Il corrispettivo minimo e massimo di acquisto è determinato alle stesse condizioni di cui alle precedenti autorizzazioni assembleari e quindi a un prezzo unitario minimo non inferiore al prezzo ufficiale di Borsa del giorno precedente le operazioni di acquisto, diminuito del 20%, e massimo non superiore al prezzo ufficiale di Borsa del giorno precedente le operazioni di acquisto, aumentato del 10%.

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

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

Acquisti di azioni proprie nel primo semestre 2013

Nel corso del primo semestre 2013 non sono state acquistate da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. o da società controllate azioni proprie, nè sono stati compiuti atti di disposizione delle azioni proprie in portafoglio.

Conseguentemente al 30 giugno 2013 le azioni proprie complessivamente detenute, per un valore di carico di 73,5 milioni di Euro, sono invariate rispetto a quelle già come sopra indicate con riferimento alla data dell'assemblea del 23 aprile 2013 (n. 14.953.500 pari al 6,067% del capitale sociale, di cui n. 10.436.014 direttamente in portafoglio ad Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. e n. 4.517.486 possedute dalla controllata Mondadori International S.p.A.).

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

Avvio procedimento di rinuncia alla concessione di gioco

Il Consiglio di Amministrazione di Glaming S.r.l. ha deliberato di dar corso al procedimento di rinuncia alla concessione per l'attività di esercizio a distanza dei giochi pubblici, in seguito al provvedimento dell'Agenzia delle Dogane e dei Monopoli che autorizza la sospensione della raccolta di gioco a far data dal 22 luglio.

L'attuazione del procedimento comporterà la progressiva sospensione della raccolta e dell'operatività, finalizzata alla cessazione definitiva delle attività.

La decisione è coerente con l'obiettivo del Gruppo di focalizzazione sulle attività *core*.

Altre informazioni

Si precisa che Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., nel corso dell'esercizio, non ha svolto attività di ricerca e sviluppo; alla data di Bilancio non possiede né ha posseduto nel semestre azioni di Società controllanti neppure per il tramite di società fiduciarie o interposta persona.

Vengono fornite ora alcune informazioni relative ai seguenti specifici temi:

Rapporti con parti correlate

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

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

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

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

- non sono state concluse operazioni di maggiore rilevanza quali individuate nelle "Procedure Mondadori" in conformità alle disposizioni del Regolamento Consob;

- non sono state concluse operazioni con parti correlate, come definite ai sensi dell'articolo 2427, secondo comma, del codice civile, che abbiano influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati delle società;
- non si rilevano modifiche o sviluppi delle operazioni con parti correlate descritte nell'ultima relazione finanziaria annuale che abbiano avuto un effetto rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati delle società nel periodo di riferimento.

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

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

Per maggiori dettagli si rimanda alle Note esplicative al bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2013.

Adesione al processo di semplificazione normativa adottato con delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012. Informativa ai sensi degli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Regolamento Consob n. 11971/99 e successive modifiche.

In data e con effetti 13 novembre 2012 il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., ai sensi dell'art. 3 della Delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012 ed in relazione alle disposizioni degli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Regolamento Consob n. 11971/1999, ha deliberato di avvalersi della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi previsti dal predetto Regolamento Consob in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

Raccordo tra patrimonio netto e risultato della Capogruppo e patrimonio netto e risultato consolidati

Il seguente prospetto consente di raccordare i valori di patrimonio netto ed il risultato del primo semestre 2013 di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. con quelli espressi dal Bilancio consolidato di Gruppo.

(Euro/migliaia)	Patrimonio netto	Risultato netto dell'esercizio
Saldi come da Bilancio della Capogruppo	459.853	(21.392)
Dividendi ricevuti da parte della Capogruppo da imprese controllate e collegate		(500)
Eliminazioni utili intragruppo	(7.990)	447
Contributo patrimoniale e reddituale delle imprese collegate dirette	7.340	(946)
Contributo patrimoniale e reddituale delle imprese controllate e delle collegate indirette, al netto di quanto esposto nelle voci precedenti	(80.134)	(4.758)
Saldi come da Bilancio consolidato	379.069	(27.149)

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel primo semestre tutte le attività del Gruppo hanno subito gli effetti della perdurante fase recessiva, per la quale non è previsto miglioramento in corso d'anno.

Le azioni poste in essere dal Gruppo a sostegno della qualità dei *brand* dei periodici, la programmazione editoriale dei libri e le attività impostate sul piano del contenimento dei costi manifesteranno i maggiori effetti positivi nella seconda parte dell'esercizio, per la quale si può prevedere un margine operativo lordo in linea, o anche superiore, a quello del secondo semestre del 2012.

Con riferimento all'intero esercizio 2013 il margine operativo lordo sarà comunque inferiore all'anno precedente, tenuto conto anche di elementi non ricorrenti positivi presenti nel 2012 e di maggiori oneri di ristrutturazione nell'esercizio corrente.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi



***Bilancio semestrale consolidato abbreviato
al 30 giugno 2013***

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Attivo (Euro/migliaia)	Note	30/06/2013	31/12/2012 (*)
Attività immateriali	9	739.831	745.999
Investimenti immobiliari	10	3.231	3.238
Terreni e fabbricati		8.883	9.258
Impianti e macchinari		13.297	14.178
Altre immobilizzazioni materiali		23.720	26.318
Immobili, impianti e macchinari	11	45.900	49.754
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		57.982	59.125
Altre partecipazioni		1.538	1.374
Totale partecipazioni	12	59.520	60.499
Attività finanziarie non correnti	19	2.871	5.571
Attività per imposte anticipate	13	47.054	50.630
Altre attività non correnti	14	2.780	1.965
Totale attività non correnti		901.187	917.656
Crediti tributari	15	90.709	61.872
Altre attività correnti	16	102.834	85.225
Rimanenze	17	129.263	129.627
Crediti commerciali	18	316.669	335.423
Altre attività finanziarie correnti	19	24.382	32.073
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	19	81.814	166.838
Totale attività correnti		745.671	811.058
Attività destinate alla dismissione o cessate		-	-
Totale attivo		1.646.858	1.728.714

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Passivo (Euro/migliaia)	Note	30/06/2013	31/12/2012 (*)
Capitale sociale		64.079	64.079
Riserva sovrapprezzo azioni		170.625	210.200
Azioni proprie		(73.497)	(73.497)
Altre riserve e risultati portati a nuovo		245.011	365.836
Utile (perdita) dell'esercizio		(27.149)	(166.119)
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	20	379.069	400.499
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	20	31.049	33.313
Totale patrimonio netto		410.118	433.812
Fondi	21	57.340	61.858
Indennità di fine rapporto	22	50.185	53.877
Passività finanziarie non correnti	19	417.582	387.321
Passività per imposte differite	13	90.543	89.393
Altre passività non correnti		-	-
Totale passività non correnti		615.650	592.449
Debiti per imposte sul reddito	23	7.540	2.689
Altre passività correnti	24	219.399	248.191
Debiti commerciali	25	335.407	366.811
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	19	58.744	84.762
Totale passività correnti		621.090	702.453
Passività destinate alla dismissione o cessate		-	-
Totale passivo		1.646.858	1.728.714

Conto economico consolidato

(Euro/migliaia)	Note	Periodo al 30/06/2013	Periodo al 30/06/2012 (*)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	26	612.292	676.207
Decremento (incremento) delle rimanenze	17	356	34
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	27	79.937	98.541
Costi per servizi	28	371.756	400.683
Costo del personale	29	147.998	141.950
Oneri (proventi) diversi	30	17.705	4.089
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	31	174	5.118
Margine operativo lordo		(5.286)	36.028
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	10-11	5.683	5.579
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	9	6.700	6.636
Risultato operativo		(17.669)	23.813
Proventi (oneri) finanziari	32	(10.554)	(8.212)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni		-	-
Risultato prima delle imposte		(28.223)	15.601
Imposte sul reddito	33	(2.080)	6.494
Risultato derivante dall'attività in funzionamento		(26.143)	9.107
Proventi (oneri) da attività/passività destinate alla dismissione o cessate		-	-
Risultato netto		(26.143)	9.107
Attribuibile a:			
- Interessenze di terzi azionisti		1.006	1.549
- Azionisti della controllante		(27.149)	7.558
Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro)	34	(0,12)	0,03
Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro)	34	(0,12)	0,03

(*) A seguito dell'applicazione dal 1° gennaio 2013 (in modo retrospettivo) dell'emendamento allo IAS 19 i dati comparativi sono stati rideterminati.

In particolare, rispetto ai dati pubblicati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2012, il risultato di pertinenza del Gruppo e il risultato di terzi sono migliorati rispettivamente di 1.158 migliaia di Euro e 24 migliaia di Euro; tali effetti sono stati iscritti rispettivamente in apposita riserva di patrimonio netto e nella voce "Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti". Rispetto ai dati pubblicati nel bilancio consolidato al 30 giugno 2012, il risultato netto di pertinenza del Gruppo è migliorato di 22 migliaia di Euro.

Conto economico complessivo consolidato

(Euro/migliaia)	Note	Periodo al 30/06/2013	Periodo al 30/06/2012
Risultato netto prima delle interessenze di pertinenza di terzi		(26.143)	9.107
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	20	-	-
Altri utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	20	(26)	52
Parte efficace di utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	19	3.952	(2.713)
Utili (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita (<i>fair value</i>)	19	2.221	(487)
Utili (perdite) attuariali		2	(11)
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite)		(433)	490
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale		5.716	(2.669)
Risultato complessivo del periodo		(20.427)	6.438
Attribuibile a:			
- Interessenze di terzi azionisti		1.006	1.549
- Azionisti della controllante		(21.433)	4.889

Per il Consiglio di Amministrazione
 Il Presidente
 Marina Berlusconi



Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato al 30 giugno 2012

Euro/migliaia	Note	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Riserva stock option	Riserva cash flow hedge	Riserva fair value	Riserva conversione	Riserva attualizzazione TFR	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale PN Gruppo	PN terzi azionisti	Totale
Saldo al 1° gennaio 2012		64.079	210.200	(70.456)	5.949	(10.459)	(4.396)	(2.230)	(211)	331.539	49.796	573.811	35.068	608.879
- Destinazione risultato										49.796	(49.796)	-	-	-
- Pagamento dividendi												-	(3.681)	(3.681)
- Variazione area consolidamento										(554)		(554)	554	-
- Annullamento azioni proprie	20											-	-	-
- Operazioni su azioni proprie	20			(3.041)								(3.041)		(3.041)
- Stock option	29				99							99		99
- Altri movimenti	20									(38)		(38)	(2)	(40)
- Utile (perdita) complessivo						(2.225)	(487)	65	(9)	(13)	7.558	4.889	1.549	6.438
Saldo al 30 giugno 2012		64.079	210.200	(73.497)	6.048	(12.684)	(4.883)	(2.165)	(220)	380.730	7.558	575.166	33.488	608.654

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato al 30 giugno 2013

Euro/migliaia	Note	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Riserva stock option	Riserva cash flow hedge	Riserva fair value	Riserva conversione	Riserva attualizzazione TFR	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale PN Gruppo	PN terzi azionisti	Totale
Saldo al 1° gennaio 2013		64.079	210.200	(73.497)	3.756	(12.846)	(2.221)	93	(1.246)	378.300	(166.119)	400.499	33.313	433.812
- Destinazione risultato			(39.575)							(126.544)	166.119	-	-	-
- Pagamento dividendi												-	(3.270)	(3.270)
- Variazione area consolidamento												-	-	-
- Annullamento azioni proprie	20											-	-	-
- Operazioni su azioni proprie	20											-	-	-
- Stock option	29				(2.372)					2.372		3		3
- Altri movimenti	20									3		3		3
- Utile (perdita) complessivo						3.519	2.221	(21)	2	(5)	(27.149)	(21.433)	1.006	(20.427)
Saldo al 30 giugno 2013		64.079	170.625	(73.497)	1.384	(9.327)	0	72	(1.244)	254.126	(27.149)	379.069	31.049	410.118

Per il Consiglio di Amministrazione
 Il Presidente
 Marina Berlusconi



Rendiconto finanziario consolidato

	Note	Euro/migliaia 30/06/2013	Euro/migliaia 30/06/2012
Risultato netto del periodo		(27.149)	7.558
<i>Rettifiche</i>			
Ammortamenti e svalutazioni	9-10-11	12.383	12.215
Imposte dell'esercizio	33	(2.080)	6.494
Stock option	29	-	98
Accantonamenti (utilizzi) a fondi e indennità di fine rapporto		(8.459)	(16.734)
Minusvalenze (plusvalenze) da cessione di attività immateriali, immobili, impianti e macchinari, partecipazioni		148	(97)
Minusvalenze (plusvalenze) da valutazione attività finanziarie	32	(501)	(118)
(Proventi) oneri società contabilizzate con metodo del patrimonio netto	31	(174)	(5.598)
Oneri finanziari netti su finanziamenti e operazioni in derivati	32	7.202	6.995
Disponibilità generata dall'attività operativa		(18.630)	10.813
(Incremento) decremento crediti commerciali		20.961	19.793
(Incremento) decremento rimanenze		1.683	5.483
Incremento (decremento) debiti commerciali		(25.583)	(26.840)
Pagamento per imposte sul reddito		(6.915)	(14.983)
Pagamento per anticipi e liquidazioni di indennità di fine rapporto		(4.795)	(1.611)
Variazione netta altre attività/passività		(57.510)	(33.788)
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa		(90.789)	(41.133)
Corrispettivo incassato (pagato) al netto della cassa ceduta / acquisita			-
(Investimenti) disinvestimenti in attività immateriali		(1.272)	(2.330)
(Investimenti) disinvestimenti in immobili, impianti e macchinari		(7.133)	(1.358)
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni		497	21.078
(Investimenti) disinvestimenti in attività finanziarie		16.632	(10.247)
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento		8.724	7.143
Variazione netta in passività finanziarie		4.390	28.283
Pagamento oneri finanziari netti su finanziamenti e operazioni in derivati		(7.349)	(7.280)
(Acquisto) cessione di azioni proprie	20	-	(3.041)
Dividendi pagati	20	-	-
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di finanziamento		(2.959)	17.962
Aumento (diminuzione) di cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti		(85.024)	(16.028)
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo	19	166.838	82.942
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti al termine del periodo	19	81.814	66.914
Composizione cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti			
Denaro assegni e valori in cassa		1.648	2.192
Depositi bancari e postali		80.166	64.722
	19	81.814	66.914

Per il Consiglio di Amministrazione
 Il Presidente
 Marina Berlusconi



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

Attivo (Euro/migliaia)	Note	30/06/2013	di cui parti correlate (nota 37)	31/12/2012	di cui parti correlate (nota 37)
Attività immateriali	9	739.831	-	745.999	-
Investimenti immobiliari	10	3.231	-	3.238	-
Terreni e fabbricati		8.883	-	9.258	-
Impianti e macchinari		13.297	-	14.178	-
Altre immobilizzazioni materiali		23.720	-	26.318	-
Immobili, impianti e macchinari	11	45.900	0	49.754	0
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		57.982	-	59.125	-
Altre partecipazioni		1.538	-	1.374	-
Totale partecipazioni	12	59.520	0	60.499	0
Attività finanziarie non correnti	19	2.871	2.500	5.571	5.144
Attività per imposte anticipate	13	47.054	-	50.630	-
Altre attività non correnti	14	2.780	-	1.965	-
Totale attività non correnti		901.187	2.500	917.656	5.144
Crediti tributari	15	90.709	28.525	61.872	15.847
Altre attività correnti	16	102.834	77	85.225	226
Rimanenze	17	129.263	-	129.627	-
Crediti commerciali	18	316.669	35.425	335.423	40.339
Altre attività finanziarie correnti	19	24.382	6.844	32.073	3.589
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	19	81.814	-	166.838	-
Totale attività correnti		745.671	70.871	811.058	60.001
Attività destinate alla dismissione o cessate		-	-	-	-
Totale attivo		1.646.858	73.371	1.728.714	65.145

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

Passivo (Euro/migliaia)	Note	30/06/2013	di cui parti correlate (nota 37)	31/12/2012	di cui parti correlate (nota 37)
Capitale sociale		64.079	-	64.079	-
Riserva sovrapprezzo azioni		170.625	-	210.200	-
Azioni proprie		(73.497)	-	(73.497)	-
Altre riserve e risultati portati a nuovo		245.011	-	365.836	-
Utile (perdita) dell'esercizio		(27.149)	-	(166.119)	-
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	20	379.069	0	400.499	0
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	20	31.049	-	33.313	-
Totale patrimonio netto		410.118	0	433.812	0
Fondi	21	57.340	-	61.858	-
Indennità di fine rapporto	22	50.185	-	53.877	-
Passività finanziarie non correnti	19	417.582	68.983	387.321	70.251
Passività per imposte differite	13	90.543	-	89.393	-
Altre passività non correnti		-	-	-	-
Totale passività non correnti		615.650	68.983	592.449	70.251
Debiti per imposte sul reddito	23	7.540	85	2.689	1.160
Altre passività correnti	24	219.399	66	248.191	55
Debiti commerciali	25	335.407	21.323	366.811	24.601
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	19	58.744	2.532	84.762	3.879
Totale passività correnti		621.090	24.006	702.453	29.695
Passività destinate alla dismissione o cessate		-	-	-	-
Totale passivo		1.646.858	92.989	1.728.714	99.946

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

(Euro/migliaia)	Note	Periodo al 30/06/2013	di cui parti correlate (nota 37)	di cui oneri (proventi) non ricorrenti (nota 36)	Periodo al 30/06/2012	di cui parti correlate (nota 37)	di cui oneri (proventi) non ricorrenti (nota 36)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	26	612.292	23.237	-	676.207	25.637	-
Decremento (incremento) delle rimanenze	17	356	-	-	34	-	-
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	27	79.937	5.818	-	98.541	7.693	-
Costi per servizi	28	371.756	9.225	-	400.683	12.770	-
Costo del personale	29	147.998	-	16.725	141.950	-	-
Oneri (proventi) diversi	30	17.705	(627)	-	4.089	(761)	(3.928)
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	31	174	-	-	5.118	-	122
Margine operativo lordo		(5.286)	8.821	(16.725)	36.028	5.935	4.050
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	10-11	5.683	-	-	5.579	-	-
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	9	6.700	-	-	6.636	-	-
Risultato operativo		(17.669)	8.821	(16.725)	23.813	5.935	4.050
Proventi (oneri) finanziari	32	(10.554)	(1.272)	-	(8.212)	(1.126)	-
Proventi (oneri) da altre partecipazioni		-	-	-	-	-	-
Risultato prima delle imposte		(28.223)	7.549	(16.725)	15.601	4.809	4.050
Imposte sul reddito	33	(2.080)	-	(4.129)	6.494	-	153
Risultato derivante dall'attività in funzionamento		(26.143)	7.549	(12.596)	9.107	4.809	3.897
Proventi (oneri) da attività/passività destinate alla dismissione o cessate		-	-	-	-	-	-
Risultato netto		(26.143)	7.549	(12.596)	9.107	4.809	3.897
Attribuibile a:							
- Interessenze di terzi azionisti		1.006	-	-	1.549	-	22
- Azionisti della controllante		(27.149)	-	(12.596)	7.558	-	3.875

Principi contabili e note esplicative

Principi contabili e altre informazioni

1. Informazioni generali

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

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

A partire dal 2012 Mondadori ha ampliato l’offerta di vendita di prodotti e servizi attraverso l’uso delle più avanzate tecnologie.

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

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

La pubblicazione della Relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo Mondadori per il periodo chiuso al 30 giugno 2013 è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 30 luglio 2013.

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 2012.

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.

Si segnala che i dati relativi al 2012 sono stati rielaborati in applicazione delle disposizioni contenute nel nuovo IAS 19, in vigore dal 1° gennaio 2013 con effetto retrospettivo, di cui alla Nota 4.

3. Area di consolidamento

- Nel corso del primo semestre 2013 non sono intervenute variazioni nell'area di consolidamento.

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 2012, ad eccezione di quelli entrati in vigore dal 1° gennaio 2013, di seguito rappresentati:

IFRS 13 - Misurazione del fair value

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 13 - Misurazione del *fair value*, che illustra come deve essere determinato il *fair value* ai fini del bilancio e si applica a tutte le fattispecie in cui i principi richiedono o permettono la valutazione al *fair value* o la presentazione di informazioni basate sul *fair value*, con alcune limitate esclusioni. Inoltre, il principio richiede un'informativa sulla misurazione del *fair value* (gerarchia del *fair value*) più estesa di quella attualmente richiesta dall'IFRS 7. Il principio è applicato in modo prospettico dal 1° gennaio 2013 e non ha impatti significativi sui conti del Gruppo.

IAS 19 - Benefici ai dipendenti

In data 16 giugno 2011 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 19 - Benefici ai dipendenti, che elimina l'opzione di differire il riconoscimento degli utili e delle perdite attuariali con il metodo del corridoio, richiedendo che tutti gli utili o perdite attuariali siano iscritti immediatamente nel Prospetto degli "Altri utili o perdite complessivi" (*Other comprehensive income*) in modo che l'intero ammontare netto dei fondi per benefici definiti (al netto delle attività al servizio del piano) sia iscritto nella situazione patrimoniale-finanziaria consolidata.

Gli emendamenti prevedono inoltre che le variazioni tra un esercizio e il successivo del fondo per benefici definiti e delle attività al servizio del piano devono essere suddivise in tre componenti:

- le componenti di costo legate alla prestazione lavorativa dell'esercizio devono essere iscritte a conto economico come *service cost*;
- gli oneri finanziari netti calcolati applicando l'appropriato tasso di sconto al saldo netto del fondo per benefici definiti al netto delle attività risultante all'inizio dell'esercizio devono essere iscritti a conto economico come tali;
- gli utili e perdite attuariali che derivano dalla rimisurazione della passività e attività devono essere iscritti nel Prospetto degli "Altri utili/(perdite) complessivi".

Inoltre, il rendimento delle attività incluso tra gli oneri finanziari netti, come sopra indicato, dovrà essere calcolato sulla base del tasso di sconto della passività e non più del rendimento atteso delle attività.

L'emendamento, infine, introduce nuove informazioni addizionali da fornire nelle note al bilancio. L'emendamento è applicabile in modo retrospettivo dall'esercizio avente inizio dopo o dal 1° gennaio 2013 e non ha impatti significativi sui conti del Gruppo.

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 2012.

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, 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

Nel primo semestre 2013 non sono state realizzate operazioni qualificabili come aggregazioni di imprese, né acquisizioni o cessioni di aziende del Gruppo.

9. Attività immateriali

Nel semestre in commento, la voce "Attività immateriali" non è stata interessata da significative operazioni di acquisto o cessione; la flessione del saldo è quindi riconducibile sostanzialmente agli ammortamenti del periodo.

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 2012 e del primo semestre 2013.

Attività immateriali a vita utile definita (Euro/migliaia)	Testate	Liste clienti	Oneri subentro contratti di locazione negozi	Software	Licenze, brevetti e diritti	Altri beni immateriali	Attività immateriali in corso e acconti	Totale
Costo storico al 31/12/2011	248.000	8.000	31.487	21.327	1.906	4.270	143	315.133
Investimenti	-	-	-	1.871	6	70	32	1.979
Dismissioni	-	-	-	(251)	-	-	-	(251)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	91	-	-	-	91
Altre variazioni	-	-	-	(322)	-	28	(143)	(437)
Costo storico al 31/12/2012	248.000	8.000	31.487	22.716	1.912	4.368	32	316.515
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2011	37.937	-	12.006	18.198	1.296	3.916	-	73.353
Ammortamenti	8.145	1.333	1.592	2.076	169	232	-	13.547
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	1.850	-	-	-	-	1.850
Dismissioni	-	-	-	(251)	-	-	-	(251)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	34	-	-	-	34
Altre variazioni	-	-	-	(441)	-	4	-	(437)
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2012	46.082	1.333	15.448	19.616	1.465	4.152	0	88.096
Valore netto al 31/12/2011	210.063	8.000	19.481	3.129	610	354	143	241.780
Valore netto al 31/12/2012	201.918	6.667	16.039	3.100	447	216	32	228.419

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2013
 Bilancio semestrale abbreviato consolidato - Note esplicative
 Importi espressi in migliaia di Euro

Attività immateriali a vita utile definita								Oneri subentro contratti di		
(Euro/migliaia)	Testate	Liste clienti	locazione negozi	Software	Licenze, brevetti e diritti	Altri beni immateriali	Attività immateriali in corso e acconti	Totale		
Costo storico al 31/12/2012	248.000	8.000	31.487	22.716	1.912	4.368	32	316.515		
Investimenti	-	-	-	342	-	7	55	404		
Dismissioni	-	-	(45)	(4)	-	-	-	(49)		
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	0		
Altre variazioni	-	-	-	33	-	(950)	(32)	(949)		
Costo storico al 30/06/2013	248.000	8.000	31.442	23.087	1.912	3.425	55	315.921		
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2012	46.082	1.333	15.448	19.616	1.465	4.152	-	88.096		
Ammortamenti	4.072	667	692	889	68	25	-	6.413		
Svalutazioni/(ripristini di valore)	-	-	-	-	287	-	-	287		
Dismissioni	-	-	(45)	(4)	-	-	-	(49)		
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	0		
Altre variazioni	-	-	-	(2)	-	(950)	-	(952)		
Fondo ammortamento e perdite di valore al 30/06/2013	50.154	2.000	16.095	20.499	1.820	3.227	0	93.795		
Valore netto al 31/12/2012	201.918	6.667	16.039	3.100	447	216	32	228.419		
Valore netto al 30/06/2013	197.846	6.000	15.347	2.588	92	198	55	222.126		

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 2012 e del primo semestre 2013.

Attività immateriali a vita utile indefinita							Frequenze radiofoniche		
(Euro/migliaia)	Testate	Collane	Marchi	Avviamento			Totale		
Costo storico al 31/12/2011	98.158	31.509	6.530	127.396	459.670		723.263		
Investimenti	-	-	135	1.658	5.759		7.552		
Dismissioni	-	-	-	(1.450)	-		(1.450)		
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-		0		
Altre variazioni	-	-	-	-	(3.857)		(3.857)		
Costo storico al 31/12/2012	98.158	31.509	6.665	127.604	461.572		725.508		
Perdite di valore al 31/12/2011	10.226	-	3.627	2.911	976		17.740		
Svalutazioni (ripristini di valore)	868	-	1.487	46.324	142.181		190.860		
Altre variazioni	-	-	-	-	(672)		(672)		
Perdite di valore al 31/12/2012	11.094	0	5.114	49.235	142.485		207.928		
Valore netto al 31/12/2011	87.932	31.509	2.903	124.485	458.694		705.523		
Valore netto al 31/12/2012	87.064	31.509	1.551	78.369	319.087		517.580		

Attività immateriali a vita utile indefinita (Euro/migliaia)	Testate	Collane	Marchi	Frequenze radiofoniche	Avviamento	Totale
Costo storico al 31/12/2012	98.158	31.509	6.665	127.604	461.572	725.508
Investimenti	-	-	29	178	-	207
Dismissioni	-	-	-	(155)	-	(155)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	0
Altre variazioni	-	-	-	-	-	0
Costo storico al 30/06/2013	98.158	31.509	6.694	127.627	461.572	725.560
Perdite di valore al 31/12/2012	11.094	-	5.114	49.235	142.485	207.928
Svalutazioni/(ripristini di valore)	-	-	-	-	-	0
Altre variazioni	-	-	-	(73)	-	(73)
Perdite di valore al 30/06/2013	11.094	0	5.114	49.162	142.485	207.855
Valore netto al 31/12/2012	87.064	31.509	1.551	78.369	319.087	517.580
Valore netto al 30/06/2013	87.064	31.509	1.580	78.465	319.087	517.705

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

Ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore delle attività immateriali

Nel prospetto seguente si riepilogano gli importi iscritti a conto economico, alla voce "Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali", a fronte del processo di ammortamento delle attività immateriali a vita utile definita e indefinita.

Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali (Euro/migliaia)	1° semestre 2013	1° semestre 2012
Testate	4.072	4.072
Liste clienti	667	667
Oneri subentro contratti di locazione negozi	692	798
Software	889	901
Licenze, brevetti e diritti	68	85
Altri beni immateriali	25	113
Totale ammortamenti delle attività immateriali	6.413	6.636
Svalutazioni delle attività immateriali	287	-
Ripristini di valore delle attività immateriali	-	-
Totale svalutazioni (ripristini) delle attività immateriali	287	0
Totale ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	6.700	6.636

Processo di impairment test

In sede di elaborazione del presente bilancio semestrale abbreviato consolidato la Direzione Aziendale ha verificato l'attualità dei dati previsionali contenuti nei piani triennali-quinquennali utilizzati per la stima del *fair value* e del *value in use* al 31 dicembre 2012, ai fini della determinazione del valore recuperabile di testate, collane, marchi, partecipazioni e relativi avviamenti.

L'analisi condotta, pur in un contesto di mercato difficile, non ha evidenziato significativi indicatori di *impairment* e pertanto consente di confermare le assunzioni adottate nella formulazione dei piani; per maggiori informazioni e per la descrizione del processo di *impairment test* in uso al Gruppo si rimanda alla "Relazione finanziaria annuale".

Di seguito si fornisce un dettaglio, aggiornato al 30 giugno 2013, del valore delle attività suddiviso per *Cash Generating Unit*:

<i>Cash Generating Unit</i> (Euro/migliaia)	Testate	Liste clienti	Collane	Marchi	Frequenze radiofoniche	Avviamento	<i>Location</i>	Totale
Gruppo di <i>CGU</i> testate ex Silvio Berlusconi Editore	83.579					731		84.310
Gruppo di <i>CGU</i> testate ex Elemond	1.647			12		228		1.887
<i>CGU</i> Einaudi			2.991			286		3.277
<i>CGU</i> Sperling & Kupfer			1.817			731		2.548
<i>CGU</i> Mondadori Education			18.933			12.042		30.975
<i>CGU</i> Piemme			7.768	519		5.059		13.346
Gruppo di <i>CGU</i> <i>R101</i>				372	78.465			78.837
Gruppo di <i>CGU</i> Mondadori France	197.577	6.000				295.010		498.587
Gruppo di <i>CGU</i> <i>location retail</i>							15.347	15.347
Altre <i>CGU</i>	2.107			677		5.000		7.784
	284.910	6.000	31.509	1.580	78.465	319.087	15.347	736.898

10. Investimenti immobiliari

Le variazioni del periodo relative alla voce "Investimenti immobiliari" si riferiscono a spese incrementative del valore degli immobili già posseduti e agli ammortamenti del periodo, pari a 55 migliaia di Euro.

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

11. Immobili, impianti e macchinari

Nei prospetti seguenti sono confrontati i dati relativi alle movimentazioni intervenute nel corso dell'esercizio 2012 e del primo semestre 2013.

Gli investimenti del periodo, pari a 2.208 migliaia di Euro, hanno riguardato soprattutto attrezzature radiofoniche, mobili, arredi e l'*office automation*, in una logica di sostituzione degli *asset* obsoleti.

Immobili, impianti e macchinari (Euro/migliaia)	Terreni	Fabbricati strumentali	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totale
Costo storico al 31/12/2011	1.434	19.693	38.569	132.694	192.390
Investimenti	-	36	883	7.602	8.521
Dismissioni	-	-	(181)	(4.926)	(5.107)
Variazione area di consolidamento	-	-	8	10	18
Altre variazioni	-	-	9.568	(9.609)	(41)
Costo storico al 31/12/2012	1.434	19.729	48.847	125.771	195.781
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2011	-	10.912	26.164	102.043	139.119
Ammortamenti	-	710	3.474	7.224	11.408
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	283	-	-	283
Dismissioni	-	-	(174)	(4.617)	(4.791)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	8	8
Altre variazioni	-	-	5.205	(5.205)	0
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2012	0	11.905	34.669	99.453	146.027
Valore netto al 31/12/2011	1.434	8.781	12.405	30.651	53.271
Valore netto al 31/12/2012	1.434	7.824	14.178	26.318	49.754
Immobili, impianti e macchinari (Euro/migliaia)	Terreni	Fabbricati strumentali	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totale
Costo storico al 31/12/2012	1.434	19.729	48.847	125.771	195.781
Investimenti	-	15	259	1.934	2.208
Dismissioni	-	-	(455)	(2.143)	(2.598)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	0
Altre variazioni	-	(56)	741	(906)	(221)
Costo storico al 30/06/2013	1.434	19.688	49.392	124.656	195.170
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2012	-	11.905	34.669	99.453	146.027
Ammortamenti	-	342	1.741	3.545	5.628
Svalutazioni/(ripristini di valore)	-	-	-	-	0
Dismissioni	-	-	(305)	(1.908)	(2.213)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	0
Altre variazioni	-	(8)	(10)	(154)	(172)
Fondo ammortamento e perdite di valore al 30/06/2013	0	12.239	36.095	100.936	149.270
Valore netto al 31/12/2012	1.434	7.824	14.178	26.318	49.754
Valore netto al 30/06/2013	1.434	7.449	13.297	23.720	45.900

Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari

L'importo complessivo degli ammortamenti iscritti nel conto economico alla voce "Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari" ammonta a 5.628 migliaia di Euro, in linea con il primo semestre 2012.

Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari (Euro/migliaia)	1° semestre 2013	1° semestre 2012
Fabbricati strumentali	342	355
Impianti e macchinari	1.741	1.159
Attrezzature	829	1.411
Macchine ufficio elettroniche	1.185	1.173
Mobili e arredi	818	828
Automezzi e mezzi di trasporto	6	37
Migliorie beni di terzi	667	540
Altri beni materiali	40	24
Totale ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	5.628	5.527
Svalutazioni delle attività materiali	-	-
Ripristini di valore delle attività materiali	-	-
Totale svalutazioni (ripristini) delle attività materiali	0	0
Totale ammortamenti e perdite di valore delle attività materiali	5.628	5.527

Beni in leasing

Si precisa che rispetto alla situazione del 31 dicembre 2012 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

Al termine del primo semestre il saldo delle "Partecipazioni" si attesta a 59.520 migliaia di Euro, in linea rispetto al valore del 31 dicembre 2012; non essendo intervenute variazioni nell'area di consolidamento la differenza è rappresentata dalle valutazioni secondo il metodo del patrimonio netto.

Partecipazioni (Euro/migliaia)	30/06/2013	31/12/2012
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	57.982	59.125
Partecipazioni in altre imprese	1.538	1.374
Totale partecipazioni	59.520	60.499

Ai fini della verifica del valore recuperabile delle partecipazioni si rimanda alle considerazioni esposte nella Nota 9; relativamente alla partecipazione nel Gruppo Attica, quotata 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.

Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - Dettaglio (Euro/migliaia)	30/06/2013	31/12/2012
Partecipazioni in imprese a controllo congiunto:		
- Gruner + Jahr/Mondadori S.p.A.	1.864	1.958
- Milano Distribuzione Media S.r.l.	-	253
- Harlequin Mondadori S.p.A.	654	865
- Edizioni EL S.r.l.	2.813	3.020
- Gruppo Attica Publications	29.961	29.530
- ACI-Mondadori S.p.A.	370	478
- Mediamond S.p.A.	1.409	1.307
- Mondadori Independent Media LLC	776	845
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	260	-
- EMAS Digital S.a.s.	8.523	8.676
Totale partecipazioni in imprese a controllo congiunto	46.630	46.932
Partecipazioni in imprese collegate:		
- Mach 2 Libri S.p.A.	4.699	4.969
- Mach 2 Press S.r.l.	281	415
- Società Europea Edizioni S.p.A.	6.318	6.673
- Venezia Accademia Società per i servizi museali S.c.ar.l.	29	34
- Campania Arte S.c.ar.l.	22	22
- Consorzio Covar (in liquidazione)	2	2
- Consorzio Forma	1	1
- Roccella S.c.ar.l.	0	21
- Novamusa Val di Noto S.c.ar.l.	-	18
- Novamusa Valdemone S.c.ar.l.	-	21
- Novamusa Val di Mazara S.c.ar.l.	-	17
Totale partecipazioni in imprese collegate	11.352	12.193
Totale partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	57.982	59.125

Nei prospetti seguenti si fornisce la movimentazione del saldo delle partecipazioni in altre imprese valutate al *fair value*, riconducibile al diverso criterio di consolidamento di Milano Distribuzione Media S.r.l., a seguito della diluizione della quota di partecipazione.

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

Partecipazioni in altre imprese - Dettaglio (Euro/migliaia)	30/06/2013	31/12/2012
Partecipazioni in altre imprese:		
- Milano Distribuzione Media S.r.l.	164	-
- Società Editrice Il Mulino S.p.A.	101	101
- Consuedit S.r.l.	1	1
- Consorzio Sistemi Informativi Editoriali Distributivi	10	10
- Immobiliare Editori Giornali S.r.l.	52	52
- Audiradio	23	23
- Consorzio Forte Montagnolo	1	1
- Consorzio Riqualificazione Monte Gennaro	1	1
- Consorzio Camaldoli 1	2	2
- Consorzio Antenna Colbuccaro	8	8
- Aranova Freedom S.c.ar.l.	30	30
- Club Dab Italia	30	30
- Consorzio Edicola Italiana	10	10
- CTAV	3	3
- MLP	758	758
- Presstalis	341	341
- Sem Issy Media	3	3
Totale partecipazioni in altre imprese	1.538	1.374

13. Attività per imposte anticipate, passività per imposte differite

Nei prospetti seguenti si fornisce il dettaglio del saldo delle “Attività per imposte anticipate” e delle “Passività per imposte differite”.

Le prime diminuiscono a seguito dell’utilizzo di alcuni fondi tassati iscritti al 31 dicembre 2012; le seconde aumentano per l’incremento del differenziale tra valori di bilancio e valori fiscali delle attività immateriali.

(Euro/migliaia)	30/06/2013	31/12/2012
IRES anticipata	44.294	47.773
IRAP anticipata	2.760	2.857
Totale attività per imposte anticipate	47.054	50.630
IRES differita	86.395	85.515
IRAP differita	4.148	3.878
Totale passività per imposte differite	90.543	89.393

14. Altre attività non correnti

Il saldo delle “Altre attività non correnti” (2.780 migliaia di Euro rispetto a 1.965 migliaia) si incrementa per nuovi depositi cauzionali versati a terzi.

15. Crediti tributari

L'incremento del saldo dei "Crediti tributari" (90.709 migliaia di Euro rispetto a 61.872 migliaia) è riconducibile prevalentemente al maggior credito IVA e al versamento di acconti di imposta da parte delle società francesi.

16. Altre attività correnti

Rispetto al 31 dicembre 2012, il saldo delle "Altre attività correnti" si incrementa da 85.225 migliaia di Euro a 102.834 migliaia principalmente per effetto della 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 dalla maturazione di provvigioni e diritti.

17. Rimanenze

Il saldo delle "Rimanenze" (129.263 migliaia di Euro rispetto a 129.627 migliaia al 31 dicembre 2012) complessivamente non subisce significative variazioni.

Tuttavia, all'incremento del valore dovuto alla maggiore concentrazione di produzione, a proposito della stagionalità di alcuni settori, si contrappone una contrazione dovuta alla politica di controllo delle tirature.

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" (316.669 migliaia di Euro rispetto a 335.423 migliaia nel 2012) risente in maniera significativa della stagionalità di alcuni *business* e della contrazione del volume d'affari, soprattutto nella raccolta pubblicitaria e nel settore dei periodici.

Crediti commerciali (Euro/migliaia)	30/06/2013	31/12/2012
Crediti verso clienti	281.244	295.084
Crediti verso imprese collegate	34.118	39.002
Crediti verso imprese controllanti	1	-
Crediti verso imprese consociate	1.306	1.337
Totale crediti commerciali	316.669	335.423

Per il dettaglio nominativo dei crediti 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 crediti commerciali non sono presenti saldi con scadenza superiore a cinque anni.

19. Situazione finanziaria

Nel corso del primo semestre si è proceduto alla vendita di tutti i titoli classificati come Available For Sale; la restante parte dell'attivo finanziario comprende altri crediti verso imprese collegate e/o terze e ratei e risconti finanziari.

Al 30 giugno il tasso effettivo di tutti i finanziamenti è pari a 1,888%.

Movimentazione indebitamento (Euro/migliaia)	31/12/2012	Incrementi	Decrementi	30/06/2013
Finanziamento in <i>Pool/Club Deal</i>	150.000	-	-	150.000
Finanziamento Bilaterale 2013-2016	100.000	-	(50.000)	50.000
Finanziamento Bilaterale 2016 Rev.	45.000	60.000	-	105.000
Finanziamento <i>Pool</i> Popolari	78.000	-	-	78.000
Finanziamento Mediobanca	65.000	-	-	65.000
Finanziamento GE Capital	7.500	-	-	7.500
Totale	445.500	60.000	(50.000)	455.500

Le linee di credito *committed* del Gruppo sono soggette a *covenant* finanziari rilevati trimestralmente, la cui media a bilancio di fine anno deve rispettare limiti fissati.

Gli effetti della perdurante difficile situazione di mercato e il forte impegno del Gruppo nel processo di ristrutturazione organizzativa, con costi e *cash-out* derivanti, determinerà a fine esercizio il superamento dei *covenant*; da mesi è in atto una negoziazione con tutti gli Istituti di Credito per ottenere *waiwer* ai *covenant* e/o linee di credito con nuove condizioni in sostituzione delle attuali.

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 367.259 migliaia di Euro.

Posizione finanziaria netta			
(Euro/migliaia)		30/06/2013	31/12/2012
A	Cassa	1.528	1.994
	-Depositi bancari	79.177	163.996
	-Depositi postali	1.109	848
B	Altre disponibilità liquide	80.286	164.844
C	Disponibilità liquide e altre attività finanziarie (A+B)	81.814	166.838
D	Titoli detenuti per la negoziazione		
	-Crediti finanziari verso imprese collegate	6.844	3.589
	-Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-
	-Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	13.320
	-Strumenti derivati e altre attività finanziarie	17.538	15.164
E	Crediti e altre attività finanziarie correnti	24.382	32.073
F	Attività finanziarie correnti (D+E)	24.382	32.073
G	Debiti bancari correnti	564	1.363
	-Obbligazioni	-	-
	-Mutui	-	-
	-Finanziamenti	52.695	76.567
H	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	52.695	76.567
	-Debiti finanziari verso imprese collegate	2.532	3.879
	-Strumenti derivati e altre passività finanziarie	2.953	2.953
I	Altri debiti finanziari correnti	5.485	6.832
L	Debiti vs banche e altre passività finanziarie correnti (G+H+I)	58.744	84.762
M	Posizione finanziaria netta corrente (C+F-L)	47.452	114.149
	-Obbligazioni	-	-
	-Mutui	-	-
	-Finanziamenti	402.787	368.572
N	Parte dell'indebitamento non corrente	402.787	368.572
O	Altri debiti finanziari non correnti	14.795	18.749
P	Indebitamento finanziario non corrente (N+O)	417.582	387.321
Q	Posizione finanziaria netta (M-P)	(370.130)	(273.172)

20. Patrimonio netto

Nel corso del primo semestre 2013 le variazioni intervenute nei conti di "Patrimonio netto" hanno interessato principalmente l'azzeramento, con conseguente iscrizione a conto economico del periodo, della Riserva *fair value* a seguito della cessione di tutte le attività finanziarie valutate al *fair value*.

Si precisa che il capitale sociale della Capogruppo Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. è rimasto invariato rispetto al 31 dicembre 2012 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 società Editions Mondadori Axel Springer S.n.c..

21. Fondi

Il saldo dei "Fondi" (57.340 migliaia di Euro rispetto a 61.858 migliaia) registra una flessione principalmente a causa dell'aggiornamento dei rischi per contenziosi legali.

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)	30/06/2013	31/12/2012
Fondo per trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	43.107	46.531
Fondo indennità suppletiva di clientela agenti	6.684	6.952
Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	394	394
Totale indennità di fine rapporto	50.185	53.877

Il primo, in considerazione delle forme di pensione complementare, è destinato a ridursi con il *turnover*; il secondo è sostanzialmente in linea con il saldo al termine del precedente esercizio.

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 2012.

A seguito dell'applicazione, dal 1° gennaio 2013 in modo retrospettivo, dell'emendamento allo IAS 19 i dati comparativi sono stati rideterminati.

In particolare, rispetto ai dati pubblicati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2012, il risultato di pertinenza del Gruppo e il risultato di terzi sono migliorati rispettivamente di 1.158 migliaia di Euro e 24 migliaia di Euro; tali effetti sono stati iscritti rispettivamente in apposita riserva di patrimonio netto e nella voce "Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti".

23. Debiti per imposte sul reddito

Il saldo della voce in oggetto (7.540 migliaia di Euro) comprende il debito residuo maturato nell'esercizio 2012 ed il carico fiscale maturato nel semestre, al netto degli acconti versati.

24. Altre passività correnti

La voce in commento presenta un saldo significativamente più contenuto (219.399 migliaia di Euro rispetto a 248.191 migliaia al 31 dicembre 2012); 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 espresse per i “Crediti commerciali”: la stagionalità di alcuni *business* e la contrazione del volume d'affari si riflettono anche sul debito verso fornitori, portando il saldo da 366.811 migliaia di Euro del 31 dicembre 2012 a 335.407 migliaia di Euro.

Per il dettaglio nominativo dei debiti verso imprese collegate, controllanti e consociate si rimanda all'allegato “Rapporti con parti correlate”.

Le transazioni commerciali con tali imprese avvengono alle normali condizioni di mercato.

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

26. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I “Ricavi delle vendite e delle prestazioni” pari a 612.292 migliaia di Euro registrano una flessione pari al 9,4% rispetto ai valori del 30 giugno 2012, determinata da una flessione che ha accomunato tutte le Aree di *business* in cui opera il Gruppo.

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

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

I minori costi sostenuti per l'acquisto di materie prime e merci sono riconducibili ai prodotti di terzi veicolati con le testate periodiche, nonché a libri, prodotti editoriali e *merchandising* venduti nel *network* delle librerie di proprietà ed in *franchising* e nei *bookshop* museali.

Costi per materie prime, suss., di consumo e merci (Euro/migliaia)	1° semestre 2013	1° semestre 2012
Carta	23.183	27.834
Forza motrice, acqua, gas, combustibili	-	4.010
Altri materiali di produzione	18	2.645
Totale costi materie prime e sussidiarie	23.201	34.489
Merci destinate alla commercializzazione	52.299	58.042
Materiali di consumo e di manutenzione	982	1.791
Altri	3.455	4.219
Totale costi materiali di consumo e merci	56.736	64.052
Totale costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	79.937	98.541

28. Costi per servizi

Anche i “Costi per servizi”, nel primo semestre 2013, risultano significativamente inferiori a quelli sostenuti nel 2012, a causa dell’andamento delle diverse attività che hanno realizzato volumi d’affari più contenuti.

Particolarmente evidente è la riduzione dei costi variabili, quali “Diritti e royalty”, “Consulenze e collaborazioni di terzi”, “Provvigioni e commissioni”, “Lavorazioni presso terzi”; in controtendenza il dato della “Quota editore”, in aumento a seguito dell’accordo col quale Radio Italia Solo Musica Italiana ha affidato a Mondadori Pubblicità l’incarico di raccogliere la pubblicità.

Costi per servizi (Euro/migliaia)	1° semestre 2013	1° semestre 2012
Diritti e <i>royalty</i>	51.407	55.533
Consulenze e collaborazioni di terzi	37.304	40.611
Provvigioni e commissioni	25.572	28.845
Lavorazioni presso terzi	113.314	125.684
Trasporti e spedizioni	31.535	32.315
Acquisto spazi pubblicitari e spese di propaganda	29.639	32.501
Viaggi e spese rimborsate	4.716	5.769
Spese di manutenzione	3.510	4.059
Spese di magazzinaggio e facchinaggio	6.944	7.666
Spese telefoniche e postali	4.733	5.430
Servizi mensa e pulizia	4.232	4.428
Indagini di mercato	3.490	2.473
Assicurazioni	1.755	1.780
Gestione abbonamenti	15.932	17.112
Quota editore	13.194	9.792
Servizi e commissioni bancari	1.394	1.203
Spese di funzionamento degli organi societari	1.732	1.670
Altre prestazioni di servizi	21.353	23.812
Totale costi per servizi	371.756	400.683

Si precisa, inoltre, che le “Spese di funzionamento degli organi societari” sono rappresentate dai compensi spettanti agli amministratori e ai sindaci, rispettivamente per 1.477 migliaia e per 255 migliaia di Euro.

29. Costo del personale

Il “Costo del personale” al termine del primo semestre 2013 si attesta a 147.998 migliaia di Euro rispetto a 141.950 migliaia al 30 giugno 2012; il dato dell’esercizio in corso risente di significativi oneri di ristrutturazione, al netto dei quali risulterebbe inferiore del 5,5%.

Nel prospetto seguente si forniscono le informazioni relative agli organici in forza al Gruppo.

Organici	Puntuale 1° semestre 2013	Puntuale 1° semestre 2012	Medio 1° semestre 2013	Medio 1° semestre 2012
Dirigenti	139	150	144	153
Giornalisti	863	885	883	902
Impiegati e quadri	2.431	2.561	2.457	2.573
Operai	141	149	139	143
Totale	3.574	3.745	3.623	3.771

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.

Nel primo semestre 2013 sono stati contabilizzati minori proventi e maggiori oneri rispetto allo stesso periodo del 2012 (17.705 migliaia di Euro nel 2013, 4.089 migliaia di Euro nel 2012).

In relazione ai primi nell’anno precedente era presente il contributo sul consumo di carta, mentre in riferimento ai secondi, nell’esercizio in corso, si sono resi necessari accantonamenti ai fondi rettificativi di alcune poste dell’attivo.

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

Nel prospetto seguente è esposto il dettaglio dei risultati conseguiti nel 2013 e nel 2012 dalle società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto.

Rispetto al primo semestre 2012 il saldo, depurato degli effetti non ricorrenti, registra un incremento nell’ordine di 0,8 milioni di Euro.

Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto (Euro/migliaia)	1° semestre 2013	1° semestre 2012
- Gruner + Jahr/Mondadori S.p.A.	(94)	145
- Harlequin Mondadori S.p.A.	290	350
- Milano Distribuzione Media S.r.l.	(83)	31
- ACI-Mondadori S.p.A.	(104)	(36)
- Gruppo Attica Publications	399	3
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	(798)	(580)
- Gruppo Random House Mondadori	-	2
- Mach 2 Libri S.p.A.	(270)	(181)
- Mach 2 Press S.r.l.	(134)	(99)
- Edizioni El S.r.l.	227	330
- Mondadori Independent Media LLC	(20)	(59)
- Venezia Musei società per i servizi museali S.c. a r.l.	-	(37)
- Mediamond S.p.A.	102	12
- Venezia Accademia società per i servizi museali S.c. a r.l.	(5)	(1)
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	894	(7)
- EMAS Digital S.a.s.	(153)	(462)
- Roccella S.c.ar.l.	(21)	-
- Novamusa Val di Noto S.c.ar.l.	(18)	-
- Novamusa Valdemone S.c.ar.l.	(21)	-
- Novamusa Val di Mazara S.c.ar.l.	(17)	-
Plusvalenza cessione Mondadori Printing S.p.A.	-	5.707
Totale proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	174	5.118

32. Proventi (oneri) finanziari

La componente finanziaria del conto economico rileva uno svantaggio rispetto al primo semestre 2012, a seguito di un incremento del costo del denaro e alle altre componenti finanziarie non monetarie classificate negli oneri e proventi finanziari.

La composizione del saldo è di seguito esposta:

Proventi (oneri) finanziari (Euro/migliaia)	1° semestre 2013	1° semestre 2012
Interessi attivi e altri proventi finanziari	1.642	2.554
Interessi passivi e altri oneri finanziari	(12.548)	(10.859)
Utili (perdite) su cambi	(149)	(25)
Proventi (oneri) da attività finanziarie	501	118
Totale proventi (oneri) finanziari	(10.554)	(8.212)

33. Imposte sul reddito

Anche il carico fiscale risente di quanto già accennato a proposito delle minori *performance* realizzate dal Gruppo nei diversi settori di attività in cui è presente.

Imposte sul reddito (Euro/migliaia)	1° semestre 2013	1° semestre 2012
IRES sul reddito del periodo	(9.602)	(2.052)
IRAP del periodo	3.080	3.484
Totale imposte correnti	(6.522)	1.432
Imposte differite/(anticipate) IRES	3.918	5.588
Imposte differite/(anticipate) IRAP	367	518
Totale imposte differite (anticipate)	4.285	6.106
Altre poste fiscali	157	(1.044)
Totale imposte sul reddito	(2.080)	6.494

La voce IRES sul reddito del periodo è principalmente riconducibile agli effetti positivo determinati da imponibili negativi delle società che aderiscono al regime di consolidato fiscale in capo alla controllante Fininvest.

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 2013	1° semestre 2012
Risultato netto di periodo (Euro/000)	(27.149)	7.558
Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000)	231.505	233.175
Utile base per azione (Euro)	(0,12)	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 2013	1° semestre 2012
Risultato netto di periodo (Euro/000)	(27.149)	7.558
Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000)	231.505	233.175
Numero opzioni con effetto diluitivo (/000)	0	0
Utile diluito per azione (Euro)	(0,12)	0,03

35. Impegni e passività potenziali

Gli impegni sottoscritti dal Gruppo Mondadori al 30 giugno 2013 ammontano complessivamente a 135.714 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.

In riferimento ai contenziosi fiscali in essere, si precisa che nel semestre non sono intervenuti fatti nuovi rispetto a quanto già comunicato nel Bilancio al 31 dicembre 2012.

Pertanto per maggiori dettagli si rimanda alle Note esplicative n. 27 e n. 28 del Bilancio di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. e alla Nota esplicativa n. 31 del Bilancio Consolidato redatti alla suddetta data.

36. Oneri (proventi) non ricorrenti

In ottemperanza della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, si precisa che il Gruppo Mondadori ha registrato nel corso del periodo oneri o proventi non ricorrenti relativi ad oneri di ristrutturazione e oneri a rettifica dell'IRES, contabilizzata nel 2012 ai sensi dell'art. 11, commi 1 lettera a), 1-bis, 4-bis del D. Lgs. 446/1997, a seguito di modifica normativa. L'effetto netto sul conto economico del primo semestre 2013 è pari a 12,6 milioni di Euro.

37. Parti correlate

Le operazioni effettuate con parti correlate, ivi incluse le operazioni infragruppo, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando invece nell'ordinario corso degli affari delle società del Gruppo. Dette operazioni, quando non concluse a condizioni di mercato o dettate da specifiche condizioni normative, sono state comunque regolate a condizioni di mercato.

Operazioni con imprese controllanti, collegate e consociate

Vengono di seguito dettagliati gli effetti economici, patrimoniali e finanziari delle operazioni con le imprese controllanti, collegate e consociate, comparando i dati 2013 con i dati economici del primo semestre 2012 e con i dati patrimoniali dell'intero esercizio 2012.

Rapporti con parti correlate: dati al 30 giugno 2013

(Euro/migliaia)	Crediti comm.li	Crediti finanziari	Crediti tributari	Altre attività correnti	Debiti comm.li	Debiti finanz.	Debiti per imposte	Altre passività correnti	Ricavi	Acquisti di materie prime	Acquisti di servizi	Oneri (prov.) diversi	Proventi (oneri) finanziari
Imprese controllanti:													
- Fininvest S.p.A.	1	-	28.525	-	2	-	85	-	-	-	5	4	-
Imprese collegate													
- Gruner + Jahr/Mondadori S.p.A.	4.124	144	-	-	3.973	-	-	52	1.056	-	1.613	(71)	-
- Mach 2 Libri S.p.A.	20.731	-	-	-	30	-	-	-	13.529	-	31	-	-
- MDM Milano Distribuz. Media S.r.l. (fino al 27/5/2013)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36	-	-
- Venezia Musei Società per i serv. museali S.c.a r.l.	260	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Harlequin Mondadori S.p.A.	1.685	-	-	-	-	2.275	-	8	169	2.406	-	(50)	-
- Gruppo Attica Publications	125	507	-	-	16	-	-	-	28	-	20	-	13
- Edizioni EL S.r.l.	673	-	-	22	4.319	-	-	6	438	2.879	6	(300)	-
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	590	-	-	-	3.224	-	-	-	1.402	46	-	(9)	-
- ACI-Mondadori S.p.A.	194	522	-	-	737	-	-	-	466	4	564	(51)	(1)
- Consorzio COVAR (in liquidazione)	-	-	-	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- EMAS Digital S.A.S.	-	5.152	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26
- Roccella S.c.a r.l. (in liquidazione)	-	165	-	-	14	-	-	-	-	-	-	-	-
- Campania Arte S.c.a r.l.	24	134	-	-	12	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mondadori Independent Media LLC	119	-	-	-	-	-	-	-	70	-	-	-	-
- Venezia Accademia Soc. per i serv. museali S.c.a r.l.	-	25	-	-	15	-	-	-	-	-	22	-	-
- Mediamond S.p.A.	5.275	-	-	51	1.064	257	-	-	4.864	-	988	(289)	1
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	318	2.695	-	-	275	-	-	-	3	-	73	-	-
- Mach 2 Press S.r.l.	-	-	-	-	138	-	-	-	-	-	477	-	-
Totale collegate	34.118	9.344	0	77	13.817	2.532	0	66	22.025	5.335	3.830	(770)	39

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 2013

(Euro/migliaia)	Crediti comm.li	Crediti finanziari	Crediti tributari	Altre attività correnti	Debiti comm.li	Debiti finanz.	Debiti per imposte	Altre passività correnti	Ricavi	Acq. di materie prime	Acquisti di servizi	Oneri (prov.) diversi	Proventi (oneri) finanziari
Imprese consociate:													
- RTI - Reti Televisive Italiane S.p.A.	440	-	-	-	2.437	-	-	-	250	467	116	(5)	-
- Publitalia '80 S.p.A.	-	-	-	-	4.750	-	-	-	-	-	5.042	-	-
- Digitalia '08 S.r.l. (ex Promoservice Italia S.r.l.)	373	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30	-	-
- Banca Mediolanum S.p.A.	34	-	-	-	-	-	-	-	97	-	-	-	-
- Medusa Film S.p.A.	-	-	-	-	153	-	-	-	-	16	22	-	-
- Radio e Reti S.r.l.	9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Isim S.p.A.	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mediaset S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Media Shopping S.p.A.	11	-	-	-	10	-	-	-	18	-	12	-	-
- Publieurope Ltd	439	-	-	-	-	-	-	-	847	-	168	(1)	-
- Towertel S.p.A.	-	-	-	-	152	-	-	-	-	-	-	145	-
- Mediobanca S.p.A.	-	-	-	-	-	68.983	-	-	-	-	-	-	(1.311)
Totale consociate	1.306	0	0	0	7.504	68.983	0	0	1.212	483	5.390	139	(1.311)
Altre parti correlate:													
- Sin&getica S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale altre parti correlate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale parti correlate	35.425	9.344	28.525	77	21.323	71.515	85	66	23.237	5.818	9.225	(627)	(1.272)
Incidenza percentuale sulla voce di bilancio	11,2%	34,3%	31,4%	0,1%	6,4%	15,0%	1,1%	n.s.	3,8%	7,3%	2,5%	n.s.	12,1%

Rapporti con parti correlate: dati patrimoniali al 31 dicembre 2012 e dati economici al 30 giugno 2012

(Euro/migliaia)	Crediti comm.li	Crediti finanziari	Crediti tributari	Altre attività correnti	Debiti comm.li	Debiti finanz.	Debiti per imposte	Altre passività correnti	Ricavi	Acquisti di materie prime	Acquisti di servizi	Oneri (prov.) diversi	Proventi (oneri) finanziari
Imprese controllanti:													
- Fininvest S.p.A.	-	-	15.847	-	7	-	1.160	-	-	-	26	4	-
Imprese collegate													
- Gruner + Jahr/Mondadori S.p.A.	4.882	-	-	-	6.249	97	-	52	2.090	36	2.497	(234)	(15)
- Mach 2 Libri S.p.A.	24.378	-	-	-	75	34	-	-	13.788	-	21	1	24
- MDM Milano Distribuzione Media S.r.l.	1.000	-	-	-	19	-	-	-	-	-	170	(295)	-
- Venezia Musei Società per i serv. museali S.c.a r.l.	260	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Harlequin Mondadori S.p.A.	181	-	-	200	217	3.163	-	-	212	2.703	-	(50)	(22)
- Gruppo Attica Publications	187	507	-	-	25	-	-	-	94	-	26	-	-
- Edizioni EL S.r.l.	718	-	-	22	4.990	-	-	3	430	3.075	6	(12)	-
- Gruppo Random House Mondadori (fino al 30/11/2012)	-	-	-	-	-	-	-	-	69	-	-	-	-
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	585	-	-	-	1.979	-	-	-	1.799	122	16	2	-
- ACI-Mondadori S.p.A.	297	-	-	-	633	1	-	-	556	6	707	(51)	(2)
- Consorzio COVAR (in liquidazione)	-	-	-	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- EMAS Digital S.A.S.	-	5.127	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	63
- Roccella S.c.a r.l. (in liquidazione)	-	165	-	-	60	-	-	-	-	-	-	-	-
- Campania Arte S.c.a r.l.	32	134	-	-	23	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mondadori Independent Media LLC	90	-	-	-	-	-	-	-	120	-	-	(15)	-
- Venezia Accademia Soc. per i serv. museali S.c.a r.l.	9	25	-	-	47	-	-	-	-	1	97	(32)	-
- Mediamond S.p.A.	5.851	80	-	-	1.165	584	-	-	4.683	-	1.178	(258)	(4)
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	532	2.695	-	-	202	-	-	-	262	-	99	-	-
- Mach 2 Press S.r.l.	-	-	-	-	434	-	-	-	-	-	490	-	-
Totale collegate	39.002	8.733	0	226	16.118	3.879	0	55	24.103	5.943	5.307	(944)	44

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 2012 e dati economici al 30 giugno 2012

(Euro/migliaia)	Crediti comm.li	Crediti finanziari	Crediti tributari	Altre attività correnti	Debiti comm.li	Debiti finanz.	Debiti per imposte	Altre passività correnti	Ricavi	Acq. di materie prime	Acquisti di servizi	Oneri (prov.) diversi	Proventi (oneri) finanziari
Imprese consociate:													
- RTI - Reti Televisive Italiane S.p.A.	521	-	-	-	2.704	-	-	-	527	1.463	35	-	-
- Publitalia '80 S.p.A.	-	-	-	-	4.912	-	-	-	-	-	6.678	-	-
- Digitalia '08 S.r.l. (ex Promoservice Italia S.r.l.)	181	-	-	-	-	-	-	-	-	-	51	-	-
- Fininvest Gest. Servizi S.p.A. (ex Finedim It. S.p.A.)	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21	-
- Banca Mediolanum S.p.A.	38	-	-	-	-	-	-	-	97	-	-	-	-
- Medusa Film S.p.A.	21	-	-	-	524	-	-	-	31	251	122	-	-
- Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	-	-	-	-	16	-	-	-	-	-	-	27	-
- Radio e Reti S.r.l.	9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Isim S.p.A.	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mediaset S.p.A.	8	-	-	-	103	-	-	-	1	-	85	-	-
- A.C. Milan S.p.A.	34	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Media Shopping S.p.A.	10	-	-	-	27	-	-	-	7	-	-	-	-
- Publieurope Ltd	485	-	-	-	-	-	-	-	871	-	219	-	-
- The Space Cinema 2 S.p.A. (ex Medusa Cin. S.p.A.)	-	-	-	-	19	-	-	-	-	-	-	-	-
- Taodue S.r.l.	24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Milan Entertainment S.r.l.	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Towertel S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36	62	131	-
- Mediobanca S.p.A.	-	-	-	-	-	70.251	-	-	-	-	-	-	(1.170)
Totale consociate	1.337	0	0	0	8.307	70.251	0	0	1.534	1.750	7.252	179	(1.170)
Altre parti correlate:													
- Sin&getica S.r.l.	-	-	-	-	169	-	-	-	-	-	185	-	-
Totale altre parti correlate	0	0	0	0	169	0	0	0	0	0	185	0	0
Totale parti correlate	40.339	8.733	15.847	226	24.601	74.130	1.160	55	25.637	7.693	12.770	(761)	(1.126)
Incidenza percentuale sulla voce di bilancio	12,0%	23,2%	25,6%	0,3%	6,7%	15,7%	43,1%	n.s.	3,8%	7,8%	3,2%	n.s.	13,7%

38. Valutazioni al fair value

Talune attività e passività finanziarie del gruppo sono valutate al *fair value* ad ogni chiusura di bilancio. La seguente tabella fornisce informazioni in merito alla determinazione dei suddetti *fair value* (valori espressi in migliaia di Euro).

Attività/passività finanziaria	Fair value al 30 giugno 2013 (migliaia di Euro)	Gerarchia del fair value	Tecnica di valutazione e principali input
Interest rate swap	(10.838)	Livello 2	<u>Discounted cash flow.</u> I flussi prospettici sono attualizzati sulla base delle curve dei tassi <i>forward</i> desumibili al termine del periodo di osservazione e dei <i>fixing</i> contrattuali, considerando altresì il rischio di credito della controparte
Derivati su cambi	(41)	Livello 2	<u>Discounted cash flow.</u> I flussi in valuta estera sono attualizzati sulla base delle curve di tasso e di cambio <i>forward</i> desumibili al termine del periodo di osservazione e degli <i>strike</i> fissati con le controparti bancarie, considerando altresì il rischio di credito della controparte.
Partecipazioni in altre imprese	1.538	Livello 3	In considerazione della natura delle partecipazioni in altre imprese, prevalentemente consorzi, il costo può essere considerato rappresentativo del <i>fair value</i> .

39- Settori operativi

Informazioni generali

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

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

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

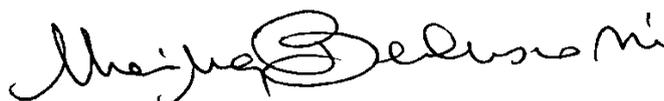
La struttura descritta si riconduce anche alla diversa tipologia di prodotti e/o servizi da cui il Gruppo ottiene i propri fatturati e margini:

- nel *segment* Libri sono presenti i fatturati per la cessione di libri sia in formato cartaceo che elettronico (saggistica, narrativa, scolastica, d'arte e di editoria varia), i ricavi per cessione dei diritti di pubblicazione a terzi, nonché quelli relativi all'attività di gestione dei siti museali;

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

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

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi



Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2013
 Bilancio semestrale abbreviato consolidato - Note esplicative
 Importi espressi in migliaia di Euro

Informativa di settore: dati al 30 giugno 2013

(Euro/migliaia)	Libri	Periodici Italia	Periodici Francia	Servizi pubblicitari	Direct	Radio	Corporate e altri business	Rettifiche di consolidato	Bilancio consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da clienti esterni	118.214	132.940	176.919	74.540	107.837	188	1.654	-	612.292
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da altri settori	15.777	45.010	14	2.265	2.572	6.602	8.200	(80.440)	0
Proventi (oneri) da partecipazioni a PN	165	858	(153)	102	-	-	(798)	-	174
Margine operativo lordo	9.815	3.597	13.874	(3.510)	(5.177)	(1.652)	(22.233)	-	(5.286)
Risultato operativo	9.185	3.305	7.899	(3.565)	(7.938)	(2.441)	(24.114)	-	(17.669)
Proventi (oneri) finanziari	-	-	-	-	-	-	(10.554)	-	(10.554)
Risultato prima delle imposte e delle minoranze	9.185	3.305	7.899	(3.565)	(7.938)	(2.441)	(34.668)	-	(28.223)
Imposte sul reddito	-	-	-	-	-	-	(2.080)	-	(2.080)
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	-	-	1.006	-	-	-	-	-	1.006
Risultato netto	9.185	3.305	6.893	(3.565)	(7.938)	(2.441)	(32.588)	-	(27.149)
Ammortamenti e svalutazioni	630	292	5.975	55	2.761	789	1.881	-	12.383
Costi non monetari	2.920	1.880	1.789	1.339	1.803	28	8.584	-	18.343
Proventi (oneri) non ricorrenti	(539)	(3.937)	(480)	-	(622)	-	(7.018)	-	(12.596)
Investimenti	715	100	725	17	375	630	257	-	2.819
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN	8.220	33.512	8.523	1.409	-	-	6.318	-	57.982
Totale attività	302.651	225.691	598.020	88.817	136.128	91.866	283.901	(80.216)	1.646.858
Totale passività	142.736	211.719	156.322	76.330	83.061	5.482	629.658	(68.568)	1.236.740

	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Immobilizzazioni
Mercato nazionale	422.903	280.494
Francia	166.819	508.468
Altri Paesi UE	16.389	-
Mercato USA	337	-
Altri Paesi	5.844	-
Bilancio consolidato	612.292	788.962

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

Informativa di settore: dati economici al 30 giugno 2012 e dati patrimoniali al 31 dicembre 2012

(Euro/migliaia)	Libri	Periodici Italia	Periodici Francia	Servizi pubblicitari	Direct	Radio	Corporate e altri business	Rettifiche di consolidato	Bilancio consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da clienti esterni	125.729	149.139	193.626	94.529	110.485	99	2.600	-	676.207
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da altri settori	18.830	60.800	10	1.451	2.577	7.457	8.481	(99.606)	0
Proventi (oneri) da partecipazioni a PN	463	(22)	(462)	12	-	-	5.127	-	5.118
Margine operativo lordo	14.120	14.808	20.044	(3.220)	(3.820)	(446)	(5.458)	-	36.028
Risultato operativo	13.480	14.440	14.117	(3.245)	(6.668)	(1.273)	(7.038)	-	23.813
Proventi (oneri) finanziari	-	-	-	-	-	-	(8.212)	-	(8.212)
Risultato prima delle imposte e delle minoranze	13.480	14.440	14.117	(3.245)	(6.668)	(1.273)	(15.250)	-	15.601
Imposte sul reddito	-	-	-	-	-	-	6.494	-	6.494
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	103	-	1.446	-	-	-	-	-	1.549
Risultato netto	13.377	14.440	12.671	(3.245)	(6.668)	(1.273)	(21.744)	-	7.558
Ammortamenti e svalutazioni	640	368	5.927	25	2.848	827	1.580	-	12.215
Costi non monetari	2.864	1.636	1.096	788	2.792	35	167	-	9.378
Proventi (oneri) non ricorrenti	1.510	2.420	-	-	98	-	(153)	-	3.875
Investimenti	883	348	9.278	577	4.435	2.481	2.676	-	20.678
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN	8.990	33.479	8.676	1.307	-	-	6.673	-	59.125
Totale attività	294.911	231.058	606.714	92.042	150.032	92.174	356.771	(94.988)	1.728.714
Totale passività	151.094	225.882	163.402	84.660	118.504	5.676	628.373	(82.689)	1.294.902

	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Immobilizzazioni
Mercato nazionale	471.719	285.273
Francia	180.023	513.718
Altri Paesi UE	15.948	-
Mercato USA	316	-
Altri Paesi	8.201	-
Bilancio consolidato	676.207	798.991

Prospetto delle partecipazioni rilevanti

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 ai sensi dell'art. 2359 c.c.

data di riferimento 30 giugno 2013

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
Aranova Freedom Soc. Cons. a r.l. (Italia)	EUR	19.200	16,67%	indiretta	Monradio Srl	16,67%	Bologna, Via Guinzelli 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%	Torino - corso Giulio Cesare 268	04742700018	13/12/1984
Club Dab Italia Società consortile per azioni (Italia)	EUR	240.000	12,5%	indiretta	Monradio Srl	12,5%	Milano - Foro Bonaparte 71	97174850152	01/02/1996
Editrice Portoria SpA in fallimento (Italia)	EUR	364.000	16,786%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	16,786%	Milano - via Chiossetto 1	02305160158	26/03/1975
Edizioni EL Srl (Italia)	EUR	620.000	50%	indiretta	Giulio Einaudi Editore SpA	50%	Trieste - San Dorligo della Valle - via J. Ressel 5	00627340326	07/05/1984
Edizioni Pienme SpA (Italia)	EUR	566.661	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	00798930053	29/09/1982
Electa Srl (Italia)	EUR	20.000	100%	indiretta	Mondadori Electa SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	07136630964	08/09/2010
Giulio Einaudi Editore SpA (Italia)	EUR	23.920.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Torino - via U. Biancamano 2	08367150151	03/06/1986
Glaming Srl (Italia)	EUR	20.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	07428570969	21/04/2011
Gruner + Jahr/Mondadori SpA (Italia)	EUR	2.600.000	50%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	50%	Milano - Via Luisa Battistotti Sassi 11/a	09440000157	19/09/1988
Harlequin Mondadori SpA (Italia)	EUR	258.250	50%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	50%	Milano - via Marco D'Aviano 2	05946780151	15/10/1980
Mach 2 Libri SpA (Italia)	EUR	646.250	34,91%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	30,91%	Peschiera Borromeo (MI) - via Galileo Galilei 1	03782990158	06/05/1983
				indiretta	Sperling & Kupfer Ed. SpA	4%			
Mach 2 Press Srl (Italia)	EUR	200.000	40%	indiretta	press-di Distribuzione Stampa e Multimedia Srl	40%	Peschiera Borromeo (MI) - via Galileo Galilei 1	07014150960	27/04/2010
MDM Milano Distribuzione Media Srl (Italia)	EUR	611.765	17%	indiretta	press-di Distribuzione Stampa e Multimedia Srl	17%	Milano - via Carlo Cazzaniga 19	10463540152	02/10/1991
Mediamond Spa (Italia)	EUR	1.500.000	50%	indiretta	Mondadori Pubblicità SpA	50%	Milano - via Bianca di Savoia 12	06703540960	30/07/2009
Mondadori Direct SpA (Italia)	EUR	2.700.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	00212560239	19/11/1946
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 Iniziative Editoriali SpA (Italia)	EUR	500.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	03619240967	08/07/2002
Mondadori International SpA (Italia)	EUR	350.736.076	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - Via Bianca di Savoia 12	07231790960	18/09/1970
Mondadori International Business Srl (Italia)	EUR	2.800.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	08009080964	29/10/2012
Mondadori Pubblicità SpA (Italia)	EUR	3.120.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	08696660151	12/02/1987
Monradio Srl (Italia)	EUR	3.030.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	04571350968	15/10/2004
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 - vico Sergente Maggiore 21	05053571211	21/03/2005
Società Europea di Edizioni SpA (Italia)	EUR	2.528.875	36,89838%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	36,89838%	Milano - via G. Negri 4	01790590150	27/02/1974
Sperling & Kupfer Editori SpA (Italia)	EUR	1.555.800	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	00802780155	03/11/1927
Sporting Club Verona Srl - Società Sportiva Dilettantistica (Italia)	EUR	100.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	07231600961	3/12/2010
Venezia Accademia Società per i servizi museali Scarl (Italia)	EUR	10.000	25%	indiretta	Mondadori Electa SpA	25%	Venezia - via L. Einaudi 74	03808820272	11/01/2008
Venezia Musei Società per i servizi museali Scarl in liquidazione (Italia)	EUR	10.000	34%	indiretta	Mondadori Electa SpA	34%	Venezia - via L. Einaudi 74	03534350271	22/04/2004
ABS Finance Fund Sicav in liquidazione (Lussemburgo)	EUR	1.548.753,85	70,57%	indiretta	Mondadori International SpA	70,57%	Lussemburgo - 19-21 Boulevard du Prince Henri		03/02/1999
Attica Publications SA (Grecia)	EUR	4.590.000	41,987%	indiretta	Mondadori International SpA	41,987%	Grecia - Atene - Maroussi, 40 Kifissias Avenue		01/08/1994
Editions Mondadori Axel Springer SNC (Francia)	EUR	152.500	50%	indiretta	Mondadori France SAS	50%	Francia - Montrouge Cedex - 8, rue Francois Ory		09/12/1999
EMAS Digital SAS	EUR	15.275.400	50,000%	indiretta	Mondadori France SAS	50,000%	Francia - Levallois Perret - 68, rue Marjolin		13/09/2011
Mondadori France SAS (Francia) (ex AME France Sarl)	EUR	50.000.000	100%	indiretta	Mondadori International SpA	100%	Francia - Montrouge Cedex - 8, rue Francois Ory		23/06/2004
Mondadori Independent Media LLC (Russia)	RUBLO	92.232.160	50%	indiretta	Mondadori International SpA	50%	Russia - Moscow - 3, Bldg. 1, Polkovaya Str.		26/12/2007
Mondadori Magazines France SAS (Francia)	EUR	60.557.458	100%	indiretta	Mondadori France SAS	100%	Francia - Montrouge Cedex - 8, rue Francois Ory		30/03/2004
Mondadori Seec (Beijing) Advertising Co. Ltd	CNY	40.000.000	50%	indiretta	Mondadori Pubblicità SpA	50%	Cina - Beijing - Chaoyang District - Fan Li Plaza, 22, Chaowai Avenue, Level 10, Room B2		26/09/2008
Naturabuy SAS (Francia)	EUR	9.150	60%	indiretta	Mondadori France SAS	60%	Francia - Montrouge Cedex - 8, rue Francois Ory		25/04/2007

***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 Ernesto Mauri in qualità di 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 2013.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2013 si è basata su di un processo definito da Arnoldo Mondadori Editore in coerenza con il modello *Internal Control – Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 il bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2013:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 ed in particolare dello IAS 34 - Bilanci intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs n. 38/2005;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2 la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale consolidato abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

30 luglio 2013

l'Amministratore Delegato

(Ernesto Mauri)

il Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

(Carlo Maria Vismara)