

ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.p.A.

Capitale Euro 67.979.168,40

Sede Legale in Milano

Sede Amministrativa in Segrate (MI)

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014

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

Daniilo Pellegrino

Roberto Poli

Angelo Renoldi

Mario Resca

Cristina Rossello

Carlo Sangalli

Marco Spadacini

Oddone Pozzi

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
- Libri	14
- Periodici	20
Periodici Italia	20
Periodici Francia	23
- Servizi pubblicitari	25
- Retail	27
- Radio	29
- Altri business e Corporate	31
- Situazione finanziaria	32
- Informazioni sul personale	34
- Investimenti tecnici	36
- Principali rischi e incertezze cui il Gruppo Mondadori è esposto	36
- Fatti di rilievo avvenuti nel corso del semestre	40
- Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre	43
- Altre informazioni	43
- Raccordo tra patrimonio netto e risultato della Capogruppo e patrimonio netto e risultato consolidati	47
- Evoluzione prevedibile della gestione	48

Bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2014

- Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	50
- Conto economico consolidato	52
- Conto economico complessivo consolidato	53
- Prospetto delle variazioni di Patrimonio netto consolidato	54
- Rendiconto finanziario consolidato	55
- Bilancio ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006	56
- Principi contabili e note esplicative	59

Prospetto delle partecipazioni rilevanti	92
--	----

Attestazione del Bilancio Consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni	94
--	----

Relazione intermedia sulla gestione

Attività del Gruppo Mondadori

Il ciclo economico internazionale continua ad essere caratterizzato da un rallentamento delle economie emergenti e da una relativa stabilità di quelle mature.

In Italia la situazione permane difficile, anche se alcuni settori produttivi nel primo semestre hanno fornito segnali positivi, accompagnati da un miglioramento del clima di fiducia da parte delle imprese e dei consumatori. La variazione media del prodotto interno lordo per l'intero 2014 è attesa su valori leggermente positivi mentre continua a destare forte preoccupazione il tasso di disoccupazione, che a maggio ha raggiunto il 12,6%, posizionandosi a un livello superiore al tasso medio dei Paesi dell'Eurozona pari all'11,6%, con un picco relativo alla popolazione compresa tra i 15 e i 24 anni (43%).

Anche in Francia i principali indicatori non mostrano, contrariamente alle attese di inizio anno, significativi miglioramenti rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; il PIL è stabile, mentre il tasso di disoccupazione rimane sopra il 10%.

I mercati in cui opera il Gruppo Mondadori mostrano i seguenti andamenti:

- in Italia,
 - il mercato del Libro risulta in calo, rispetto al primo semestre 2013, del 9,0% a copie e del 6,6% a valore (fonte Nielsen, dati al 14 giugno);
 - il mercato dei Periodici registra una flessione delle diffusioni pari al 9,6% (fonte interna, dati a maggio), delle vendite congiunte nella misura del 14,3% (fonte interna, dati a maggio) e della raccolta pubblicitaria dell'11,6% (fonte Nielsen, dati a maggio);
- in Francia,
 - le diffusioni dei Periodici sul canale edicola sono in calo dell'8,1% mentre la raccolta pubblicitaria è in diminuzione del 9,4% rispetto al pari periodo 2013 (dati a maggio: stime interne per le diffusioni e *Kantar Media* per la pubblicità).

In questo contesto di mercato, il Gruppo ha registrato, nel periodo, **ricavi consolidati** in contrazione del 10,3% a 549,2 milioni di Euro; a perimetro omogeneo, considerando il conferimento avvenuto nel gennaio 2014 delle attività di raccolta pubblicitaria della concessionaria a Mediamond S.p.A., società consolidata con il metodo del patrimonio netto, la riduzione è stata del 7,0%.

Alla flessione dei ricavi si contrappone una superiore riduzione dei costi operativi che risultano in calo di circa 70 milioni di Euro (-13,1%).

Al sensibile **miglioramento del margine operativo lordo**, che passa da -5,3 milioni del primo semestre dell'esercizio precedente a +14,9 milioni di Euro, ha contribuito in maniera determinata l'Area Periodici (caratterizzata nei precedenti esercizi da consistenti contrazioni), che ha raggiunto nel periodo un valore complessivo (Italia e Francia) di 26,3 milioni di Euro, in crescita del 50,3%. Questo risultato particolarmente positivo, e superiore alle attese, è derivato dalle attività svolte sui prodotti e dalla riduzione dei costi operativi.

Anche il progetto di concentrare la raccolta pubblicitaria italiana nella *joint-venture* con Publitalia'80 S.p.A., Mediamond S.p.A., proponendo al mercato un'offerta integrata di stampa, radio e *web*, ha mostrato i primi effetti positivi.

La posizione finanziaria netta è pari a -368,9 milioni di Euro, sostanzialmente stabile rispetto al 30 giugno 2013 e al 31 dicembre 2013. Nel semestre è stata influenzata, oltre che dalla stagionalità tipica di alcuni *business*, dagli esborsi relativi alle ristrutturazioni e alla ripresa degli investimenti, ed ha beneficiato dell'incasso derivante dall'operazione di collocamento di nuove azioni e azioni proprie in portafoglio, completato con successo nel mese di giugno.

- Nel settore **Libri**, in un mercato che ha registrato un'ulteriore flessione nel secondo trimestre (-8,0% a valore) rispetto al -5,3% del primo trimestre, il Gruppo, pur mantenendo la *leadership* di mercato, ha continuato a risentire dell'andamento negativo del canale della GDO, ma soprattutto di una diversa calendarizzazione del programma editoriale: nel secondo semestre è prevista la pubblicazione di importanti autori stranieri e italiani tra cui Follett, Grisham, Cornwell, Corona, Littizzetto e Camilleri.
- I **Periodici in Italia** hanno proseguito nel *trend* del primo trimestre riportando un andamento migliore rispetto al mercato per diffusioni e pubblicità; in particolare, la quota di mercato, a valore, dei periodici Mondadori passa dal 32,6% al 33,2% nello stesso periodo dell'anno precedente confermandone la *leadership* di mercato. Tale risultato è riferibile:
 - alla focalizzazione sui prodotti nei segmenti in cui il Gruppo è *leader*, quali la moda, la salute e benessere, la cucina, in un'ottica anche di integrazione multimediale con le attività *digital*;

- al lancio della nuova testata *Il mio Papa*, al rinnovamento di *Panorama*, al rilancio di *Casafacile* e alla trasformazione di *Starbene* da mensile a settimanale;
- all'effetto combinato delle azioni rivolte alla razionalizzazione del portafoglio delle testate (riduzione di 11 *magazine* da giugno 2013);
- alle continue azioni volte alla riduzione dei costi operativi.

Le **attività internazionali**, tramite Mondadori International Business, registrano un aumento dei ricavi di circa il 10%, rispetto al medesimo periodo del 2013, principalmente riconducibile alle *performance* delle 23 edizioni di *Grazia* e del recente lancio di *Icon* in Spagna. Particolarmente significativa, in ottica di sviluppo delle attività digitali, è stata l'acquisizione, nel mese di maggio, del *marketplace LondonBoutiques.com*. Tale acquisizione si inserisce nel più ampio progetto di lancio della piattaforma globale di *e-commerce* del *brand Grazia*.

- **I Periodici in Francia** confermano il successo di *Closer*, gli incrementi diffusionali di *Pleine Vie* e *Top Santé*; prosegue, inoltre, l'attività di *restyling* di alcune testate come *Grazia*, *Closer*, *Modex & Travaux*, *Science & Vie*, con una attenzione costante alla qualità editoriale. Le attività *digital* registrano una significativa crescita (+50,6%) rispetto all'anno precedente; la pubblicità *on-line* raggiunge la quota del 10% dei ricavi pubblicitari complessivi. La concessionaria pubblicitaria si conferma al secondo posto tra i principali operatori del mercato con una quota del 10,5% a volume (fonte Kantar Media).
- Nell'**Area Retail**, è proseguita la strategia tesa a contrastare il *trend* negativo del mercato con azioni volte alla progressiva revisione di *network*, *format* per sviluppare un nuovo *concept* di libreria del futuro e *rebranding* dell'intera rete.
- Nell'**Area Radio** il mercato ha risentito di una fase di turbolenza nel secondo trimestre che ha impattato le *performance* di *R101*, dopo un avvio positivo del primo trimestre.
- Nell'ambito delle **Attività Digitali** sono, inoltre, proseguite le azioni di potenziamento del *team* dedicato allo sviluppo dei *business*; prosegue la rilevante crescita dell'*audience* e dei ricavi delle *properties* sia in Italia che in Francia.

Principali indicatori economici e patrimoniali consolidati del primo semestre 2014:

- i **ricavi consolidati** si attestano a 549,2 milioni di Euro, in riduzione del 10,3% rispetto ai 612,3 milioni di Euro del primo semestre 2013 (-7% a perimetro omogeneo);

- il **marginale operativo lordo consolidato** si incrementa di 20,2 milioni di Euro, passando dal negativo 5,3 milioni dei primi sei mesi del 2013 ai 14,9 milioni del 2014, per effetto degli interventi sui prodotti, delle attività di contenimento dei costi e della riduzione degli oneri non ricorrenti;
- il **marginale operativo lordo consolidato al netto di elementi non ricorrenti** è pari a 15,4 milioni di Euro, in incremento dell'8,5% rispetto ai 14,2 milioni di Euro dell'esercizio precedente;
- il **risultato operativo consolidato** è pari a 3,6 milioni di Euro, in netto miglioramento rispetto ai -17,7 milioni di Euro del primo semestre del 2013, con ammortamenti di attività materiali e immateriali pari a 11,3 milioni di Euro, (12,4 milioni di Euro nel 2013);
- il **risultato prima delle imposte** e il **risultato netto consolidato**, pari rispettivamente a -8,7 milioni di Euro (-28,2 milioni nel primo semestre 2013) e a -11,0 milioni di Euro (-27,1 milioni nel primo semestre 2013), includono oneri finanziari più elevati, derivanti in parte dal maggior costo del denaro, conseguente alla rinegoziazione delle linee di credito avvenuta nel novembre dello scorso anno, nonché dal maggior indebitamento medio;
- la **posizione finanziaria netta**, al 30 giugno 2014, si attesta a -368,9 milioni di Euro, in miglioramento rispetto al primo trimestre 2014 (-396,5 milioni di Euro), in linea con quello del corrispondente periodo del 2013 (-367,3 milioni di Euro) e con il 31 dicembre 2013. La posizione finanziaria netta è stata influenzata, oltre che dalla stagionalità di alcuni *business* del Gruppo, dagli esborsi relativi alle ristrutturazioni e alla ripresa degli investimenti, ed ha beneficiato dell'incasso di oltre 31 milioni di Euro, derivante dal collocamento di complessive 29.953.500 azioni ordinarie, avvenuto nel mese di giugno.

Dati economici del primo semestre 2014 e 2013:

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014
Relazione intermedia sulla gestione
Importi espressi in milioni di Euro

Conto economico consolidato (Euro/milioni)	1° sem. 2014	% sui ricavi	1° sem. 2013	% sui ricavi	Delta %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni (*)	549,2	100,0%	612,3	100,0%	(10,3%)
Costi per il personale (**)	117,4	21,4%	148,0	24,2%	(20,7%)
Costi per materie prime, suss., di consumo e merci (***)	96,5	17,6%	80,3	13,1%	20,2%
Costi per servizi	316,7	57,7%	371,8	60,7%	(14,8%)
Godimento beni di terzi (****)	17,7	3,2%	21,4	3,5%	(17,3%)
Oneri (proventi) diversi	(16,2)	(3,0%)	(3,7)	(0,6%)	n.s.
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(2,2)	-	0,2	-	n.s.
Rettifiche per fattori non ricorrenti: (positive)/negative	(0,5)		19,5		
Margine operativo lordo al netto dei fattori non ricorrenti	15,4		14,2		8,5%
Margine operativo lordo	14,9	2,7%	(5,3)	(0,9%)	n.s.
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	4,8		5,7		(15,8%)
Ammortamenti delle attività immateriali	6,5		6,7		(3,0%)
Risultato operativo	3,6	0,7%	(17,7)	(2,9%)	n.s.
Proventi (oneri) finanziari netti	(12,3)		(10,5)		17,1%
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	-	-	-	-	-
Risultato del periodo prima delle imposte	(8,7)	(1,6%)	(28,2)	(4,6%)	(69,1%)
Imposte sul reddito	1,1		(2,1)		n.s.
Risultato di pertinenza di terzi	(1,2)		(1,0)		20,0%
Risultato netto	(11,0)	(2,0%)	(27,1)	(4,4%)	(59,4%)

(*) Considerato il conferimento del ramo d'azienda di Mondadori Pubblicità S.p.A. a Mediamond S.p.A., i ricavi registrano un decremento pari al 7%.

(**) Considerato il conferimento del ramo d'azienda di Mondadori Pubblicità S.p.A. a Mediamond S.p.A. e al netto dei costi di ristrutturazione, il costo per il personale registra un decremento pari al 10,9%.

(***) Include la voce di bilancio "Decremento (incremento) delle rimanenze".

(****) Inclusi nella voce di bilancio "Oneri (proventi) diversi".

I **ricavi consolidati**, in flessione del 10,3% (-7% a perimetro omogeneo), sono stati pari a 549,2 milioni di Euro, e sono dettagliati per settore di attività come segue:

Volume d'affari per settore di attività (Euro/milioni)	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Delta %
Libri	128,5	134,0	(4,1%)
Periodici Italia	160,3	177,9	(9,9%)
Periodici Francia	169,9	176,9	(4,0%)
Servizi pubblicitari	5,8	76,8	n.s.
Retail	92,6	101,7	(8,9%)
Radio	5,9	6,8	(13,2%)
Altri business e Corporate	14,9	18,9	(21,2%)
Totale ricavi aggregati	577,9	693,0	(16,6%)
Ricavi intersettoriali	(28,7)	(80,7)	n.s.
Totale ricavi consolidati	549,2	612,3	(10,3%)

Dettaglio dei ricavi consolidati per area geografica:

Volume d'affari per area geografica (Euro/milioni)	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Delta %
Italia	369,7	422,9	(12,6%)
Francia	160,0	166,8	(4,1%)
Altri Paesi UE	15,6	16,4	(4,9%)
USA	0,4	0,3	33,3%
Paesi Extra UE	3,5	5,9	(40,7%)
Totale ricavi consolidati	549,2	612,3	(10,3%)

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

Andamento del mercato di riferimento

Il segmento dei Libri Trade, ha risentito, nel secondo trimestre, della congiuntura economica negativa che rallenta la ripresa dei consumi e la spesa per l'acquisto di libri.

Questa dinamica ha determinato un'ulteriore flessione del mercato, che a giugno ha registrato un calo del 9,0% a copie e del 6,6% a valore (fonte Nielsen, dati al 14 giugno); nel secondo trimestre il calo, a valore, si è attestato all'8% (-5,3% nel primo trimestre). La diminuzione è stata più accentuata sul canale Grande Distribuzione Organizzata e su quello delle Librerie Indipendenti con cali rispettivamente del 15% e del 7,5% (fonte Nielsen, dati al 14 giugno).

La quota di mercato delle Case Editrici del Gruppo Mondadori, a sostanziale conferma della *leadership* di mercato, corrisponde al 25,5% (esclusa la GDO), in leggera flessione rispetto allo stesso periodo del 2013, positivamente influenzato dalla *performance* dei *best seller* *E l'eco rispose* di Khaled Hosseini e *Inferno* di Dan Brown.

Editore	Quota di mercato 1° semestre 2014	Quota di mercato 1° semestre 2013
Edizioni Mondadori	11,7%	12,8%
Giulio Einaudi editore	5,6%	5,7%
Sperling & Kupfer	3,0%	2,3%
Edizioni Piemme	4,0%	3,9%
Altre società del Gruppo Mondadori	1,2%	1,3%
Totale Gruppo Mondadori	25,5%	26,0%
Gruppo RCS	12,3%	11,0%
Gruppo Gems	9,8%	9,6%
Gruppo Giunti	5,9%	6,3%
Feltrinelli	4,7%	5,0%

Fonte: Nielsen Bookscan, dati a valore

Andamento della gestione

I ricavi del semestre ammontano a 128,5 milioni di Euro, in calo del 4,1% rispetto all'esercizio precedente.

La contrazione di ricavi e margini è stata determinata dal citato *trend* di mercato nonché dal diverso programma editoriale, che, rispetto al 2013, prevede una pianificazione di assoluto rilievo delle strenne natalizie e la pubblicazione nel secondo semestre delle opere degli autori più conosciuti, tra cui Follett, Grisham, Cornwell, Corona, Littizzetto e Camilleri.

(Euro/milioni)	1° semestre 2014	1° semestre 2013
Ricavi libri	123,1	131,0
Altri ricavi	5,4	3,0
	128,5	134,0
Costi operativi	(123,1)	(124,2)
Margine operativo lordo	5,4	9,8
Ammortamenti e svalutazioni	(1,1)	(0,6)
Risultato operativo	4,3	9,2

Ricavi

Ricavi per editore:

Libri (Euro/milioni)	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Delta %
Edizioni Mondadori	34,6	47,8	(27,6%)
Giulio Einaudi editore	20,4	20,8	(1,9%)
Edizioni Piemme	14,7	19,7	(25,4%)
Sperling & Kupfer	12,9	10,8	19,4%
Libri Trade	82,6	99,1	(16,6%)
Mondadori Electa	15,5	16,5	(6,1%)
Mondadori Education	9,7	11,2	(13,4%)
Libri Educational	25,2	27,7	(9,0%)
Distribuzione Libri	15,7	4,6	n.s.
Altri ricavi	5,0	2,6	92,3%
Totale ricavi consolidati	128,5	134,0	(4,1%)

- **Libri Trade:** l'andamento dei ricavi nel primo semestre, rispetto al 2013, è influenzato dalla debolezza di alcuni canali di vendita e del prodotto *paperback*, oltre che dalla differente calendarizzazione della programmazione editoriale.

Edizioni Mondadori è presente nella classifica dei 15 libri più venduti nel 2014 con *La strada verso casa* di Fabio Volo e con *Splendore* di Margaret Mazzantini (fonte GFK).

Per la Fiction positive le *performance* delle novità

- *Il nuovo dizionario delle cose perdute* di Francesco Guccini (oltre 65.000 copie spedite), e
- *Polvere* di Patricia Cornwell (oltre 50.000 copie).

Per la Non Fiction

- *English da zero* di John Peter Sloan (oltre 75.000 copie vendute) è il libro più venduto della prima parte dell'anno,
- *Non vale una lira* di Mario Giordano entra nei primi cento con 25.000 copie.

Nei Libri per Ragazzi emerge *Il marchio di Atena* di Rick Riordan che, nella diciassettesima settimana, risulta il libro più venduto in assoluto (fonte Nielsen).

Nel Paperback, in un mercato in contrazione del 4,5% a valore (fonte Nielsen, dati al 14 giugno), gli Oscar Mondadori raggiungono la quota di mercato del 30,2%, in crescita rispetto all'anno precedente, per effetto del continuo rinnovamento dell'offerta del prodotto tascabile, mentre i titoli di maggior richiamo sono stati

- *Hunger Games* di Suzanne Collins (oltre 120.000 copie vendute),
- *Inferno* di Dan Brown e cinque titoli di Gabriel Garcia Marquez.

Einaudi registra un calo di ricavi pari all'1,9%, rispetto al primo semestre 2013, per effetto di andamenti contrapposti nei diversi segmenti di mercato.

Fiction italiana ottiene un risultato positivo con

- il romanzo *Il nero e l'argento* di Paolo Giordano, nuovo autore della Casa Editrice (120.000 copie spedite),
- *Il serpente di Dio* di Nicolai Lilin (oltre 32.000 copie spedite).

Fiction straniera registra ricavi in aumento per il successo di

- *L'incolore Tazaki Tsukuru e i suoi anni di pellegrinaggio* di Haruki Murakami (oltre 40.000 copie spedite),
- *Il figlio* di Philipp Meyer e di *Uscirne vivi*, l'ultimo romanzo del premio Nobel per la Letteratura Alice Munro.

Tra i titoli più venduti della linea Stile Libero, in aumento del 6,6% rispetto al 2013, emergono le novità

- *Il pipistrello* di Jo Nesbø (oltre 70.000 copie vendute),
- *L'armata dei sonnambuli* del collettivo di scrittori Wu Ming, *Una mutevole verità* di Gianrico Carofiglio e la raccolta di racconti, *Giocchi Criminali* di De Cataldo, De Giovanni, De Silva e Lucarelli.

In decremento rispetto all'anno precedente sono invece i ricavi della Non Fiction e della linea Tascabili (-4,2%).

Piemme registra un calo di ricavi del 25,4%; i titoli di maggior successo sono stati:

- *Il quinto testimone*, ultima opera di Michael Connelly (76.000 copie distribuite),
- *La fragile costellazione della vita* di Anthony Marra (22.000 copie),
- *La ragazza di pietra* di Brian Freeman (21.200 copie),
- *Raggi di luce* di Paolo Brosio (48.000 copie).

Nel settore Junior proseguono i risultati positivi dal marchio Stilton, tra i quali

- *Viaggio nel tempo 7* (68.000 copie vendute) e
- *Il segreto del coraggio* (33.500 copie).

Sperling&Kupfer ottiene nel semestre una crescita dei ricavi pari al 19,4%, per effetto anche dei grandi successi

- *La moglie magica*, il nuovo libro di Sveva Casati Modignani (190.000 copie spedite),
- *Storia di una ladra di libri* di Markus Zusak (170.000 copie),

- *Doctor Sleep* di Stephen King (150.000 copie),
 - *La dieta del Supermetabolismo* di Haylie Pomroy (53.000 copie).
- **Libri Educational:** il primo semestre dell'esercizio è caratterizzato dalla stagionalità del *business* della scolastica, che presenta i ricavi più rilevanti nel secondo semestre.

Mondadori Electa registra ricavi pari a 15,5 milioni di Euro, in calo del 6,1% rispetto al 2013: a fronte di una flessione nel comparto dei libri, che soffre il *trend* di mercato descritto, ancor più accentuato per la tipologia di prodotto di nicchia offerto, e la programmazione editoriale, che prevede una seconda parte dell'anno più importante, le attività legate ai Beni Culturali hanno generato i maggiori ricavi.

Le pubblicazioni più significative del semestre includono il volume fotografico di McCurry, mentre prosegue il successo di vendite del volume per bambini *Mappe*, giunto alla quinta ristampa.

L'attività di organizzazione di eventi espositivi temporanei e la gestione di alcuni tra i più importanti siti archeologici nazionali, presso i quali è aumentato il numero di visitatori rispetto al primo semestre 2013, consentono di registrare nell'Area Beni Culturali l'incremento di ricavi sopra citato; i *bookshop* museali confermano le *performance* di vendita del 2013.

Il semestre di **Mondadori Education** è stato caratterizzato dalla abolizione dei blocchi adozionali per tutti gli ordini di scuola, che ha portato a una percentuale di cambio dell'editore prossima al 100% nella primaria e intorno al 40% nelle secondarie.

Nella scuola primaria la Casa Editrice ha ottenuto un positivo risultato sia per quantità di adozioni sia per il conseguente volume di fatturato: il sussidiario per le classi 4a e 5a sarà utilizzato da quasi 110.000 studenti.

Nella secondaria di primo grado, a fronte di una flessione più marcata del previsto da parte dei titoli del catalogo, risultano positive le novità dell'anno; la grammatica di Sensini raggiunge le 45.000 copie di adottato.

Nella secondaria di secondo grado, interessata da un elevato numero di cambi nel biennio e dall'arrivo nelle quinte classi della riforma del triennio, la grammatica per il biennio, la geografia per gli istituti tecnici, il pacchetto geostoria per i licei e alcuni titoli per gli istituti professionali ottengono risultati significativi.

- **E-book:** i ricavi per la vendita di *e-book* crescono di quasi il 13% rispetto al primo semestre 2013, per effetto di un catalogo che si arricchisce continuamente e che attualmente conta più di 7.000 titoli. La *performance* è certamente rilevante considerato l'elevato numero di *download* registrato nei mesi di maggio e giugno del 2013 per i due *best seller* *E l'eco rispose* e *Inferno*.
- **Distribuzione e logistica:** l'incremento dei ricavi da distribuzione di Editori Terzi è stato determinato, a partire dal 1° gennaio 2014, dal *service* logistico e distributivo dei libri Trade dell'Editore De Agostini.

Margine operativo lordo

Le determinanti della riduzione dei ricavi hanno influenzato il **margine operativo lordo** rispetto al primo semestre 2013; per effetto di mirate azioni di contenimento dei costi in diversi ambiti, ed in particolare nella produzione e logistica, è stato possibile mitigare il deterioramento.

Attività di business

Nel corso del semestre, sono avvenuti i lanci di:

- 22 titoli dei Flipback®, libri che si leggono in verticale e si sfogliano con una sola mano e che rappresentano una delle più importanti novità editoriali dell'anno. I Flipback®, che contano le opere di alcuni tra i più importanti autori del Gruppo, sono stati accompagnati in libreria da un rilevante piano di investimenti pubblicitari;
- la collana Oscar Scuola, pubblicata in ambito editoria di catalogo Oscar Mondadori, con la proposizione, in una nuova veste grafica e di prodotto, dei più importanti e venduti titoli dei classici, da sempre oggetto di letture suggerite dalle scuole.

Einaudi, a nove anni di distanza, ha proceduto al *restyling* della linea dei Tascabili, affiancato da iniziative di *marketing* a supporto delle campagne promozionali, che ha registrato un incremento delle copie spedite rispetto all'anno precedente.

Il 3 luglio, Francesco Piccolo, con *Il desiderio di essere come tutti*, pubblicato nella collana Supercoralli di Einaudi, si è aggiudicato il Premio Strega.

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, il Gruppo ha sviluppato il settore delle vendite congiunte e creato siti e portali che, sfruttando i *brand*, hanno allargato l'utenza delle testate 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. Inoltre è presente anche in alcuni mercati esteri, tramite la controllata Mondadori France (tra i primi editori di periodici in Francia con un portafoglio di 27 testate), la partecipazione nella società Attica Publications, società *leader* dei periodici nell'Europa sudorientale, le *joint-venture* al 50% con *partner* locali in Cina e Russia, e tramite accordi di *licensing* con editori internazionali per la pubblicazione di testate italiane nei rispettivi Paesi o mercati di riferimento.

Periodici Italia

Andamento del mercato di riferimento

Nel secondo trimestre è proseguita, nel clima di incertezza generale, la contrazione dei mercati, anche se in misura meno marcata rispetto all'esercizio precedente. Il mercato pubblicitario diminuisce complessivamente del 3,9% (fonte Nielsen, dati a maggio), con i *media* della carta stampata in calo a due cifre: i Periodici dell'11,6% (nel 2013 -24,4%) e i Quotidiani del 12,8% (nel 2013 -16,2%). Sostanzialmente stabili risultano Radio (-0,3%) e Tv (-0,7%), mentre la raccolta su Internet flette del 2,1%.

Il mercato delle vendite in edicola per i periodici è risultato in calo del 9,6% (fonte interna PressDi, dati a maggio), e per le vendite congiunte in flessione del 14,3% (fonte interna PressDi, dati a maggio).

Andamento della gestione

A fronte di un calo complessivo dei ricavi pari al 9,9% (-8,3% a perimetro omogeneo, considerando testate chiuse e cedute), il margine operativo lordo presenta un considerevole incremento, passando da 3,6 a 11 milioni di Euro.

(Euro/milioni)	1° semestre 2014	1° semestre 2013
Ricavi periodici	142,2	160,0
Altri ricavi	18,1	17,9
	160,3	177,9
Costi operativi	(149,3)	(174,3)
Margine operativo lordo	11,0	3,6
Ammortamenti e svalutazioni	(0,2)	(0,3)
Risultato operativo	10,8	3,3

Ricavi

L'Area Periodici Italia registra complessivamente un decremento dei ricavi.

- I ricavi relativi alle **testate Mondadori** risentono particolarmente dell'andamento negativo dei mercati di riferimento; tuttavia, il Gruppo Mondadori aumenta la quota di mercato (a valore) portandola dal 32,6% del semestre dell'anno precedente all'attuale 33,2%. I ricavi derivanti dalle diffusioni di copie calano dell'8,4% (-5,9% a perimetro omogeneo), mentre il *trend* di mercato mostra una flessione del 9,6%; i ricavi della raccolta pubblicitaria lorda diminuiscono dell'11,2% (-8,5% a perimetro omogeneo), mentre il mercato cala dell'11,6%; considerando anche la *performance* dei siti *web* (+12,8% a perimetro omogeneo), la raccolta pubblicitaria dei *brand* Mondadori risulta in flessione del 6,7% a perimetro omogeneo.

- **Vendite congiunte:** il mercato delle vendite congiunte ha registrato nei primi cinque mesi un calo del 14,3% a valore (fonte interna PressDi).

I ricavi di Mondadori diminuiscono del 19,8%, per effetto della scelta di selezionare e razionalizzare le iniziative; nel confronto, risentono anche delle ottime *performance* ottenute nel 2013: l'iniziativa dei Beatles, il collezionabile del Cake Decor e soprattutto la collezione dei Pink Floyd, che avevano ottenuto un grande successo nel secondo trimestre dello scorso anno. Escludendo la vendita di CD musicali, che è il segmento che presenta più disomogeneità rispetto all'anno precedente, i restanti prodotti presentano complessivamente un calo contenuto al 6,5%. Positivi risultano gli andamenti dell'*home video*, dell'oggettistica e dei libri.

- **Attività Internazionali:** Mondadori International Business ha registrato, nel primo semestre 2014, ricavi in crescita del 10% rispetto all'esercizio precedente. Tale crescita è prevalentemente riconducibile
 - al *network* di *Grazia*, che conta 23 edizioni nel mondo,
 - dal lancio, nel novembre 2013, della prima licenza internazionale di *Icon*, il *magazine* dedicato alla moda e agli stili di vita dell'uomo contemporaneo, e
 - dalla raccolta pubblicitaria sul mercato italiano per conto della testata *El Pais*, quotidiano *leader* nel mercato spagnolo, a partire da ottobre 2013.

Partecipazioni: Attica Publications, editore *leader* nel mercato greco dei periodici e delle emittenti radiofoniche, sul fronte dei ricavi pubblicitari, dopo un primo trimestre positivo, ha registrato una flessione.

Nel semestre sono stati avviati due portali, uno dedicato al pubblico femminile e uno a quello maschile, e il primo sito di *streaming video on demand*, www.ilovetv.gr, con incoraggianti risultati di *audience*.

Mondadori Seec Advertising Co. Ltd, concessionaria esclusiva per la raccolta pubblicitaria dell'edizione cinese di *Grazia*, ha registrato una crescita dei ricavi del 14%, rispetto al primo semestre 2013; dal mese di aprile la periodicità della pubblicazione è settimanale anziché mensile.

Mondadori Independent Media LLC, editore di *Grazia* in Russia, ha chiuso il primo semestre con ricavi pubblicitari in calo del 4%.

- **Properties:** il semestre chiude con una raccolta pubblicitaria sui siti *web* associati ai principali *magazine* di Mondadori in crescita dell'11,5%, rispetto allo stesso periodo del 2013 (+12,8% a *properties* omogenee), per effetto dei risultati positivi di www.donnamoderna.com (+8,4%) e www.grazia.it (+55,9%), in controtendenza al calo del 2,1% registrato dal mercato (fonte Nielsen, dati a maggio). Anche in termini di traffico prosegue il *trend* di crescita, soprattutto grazie al contributo del *network* di *Donna Moderna* (16 milioni di visitatori unici e +36%), a *Panorama* (4 milioni di visitatori unici e +50%), e a *Grazia* (1,1 milioni di visitatori unici e +33%). Dopo i lanci dei siti legati alle testate *Il mio Papa* e *Casafacile*, avvenuti nel primo trimestre 2014, il mese di aprile è stato caratterizzato dai lanci dei portali www.salepepe.it e www.graziacasa.it.

Margine operativo lordo

Il **margine operativo lordo** registra un sensibile miglioramento, nonostante la flessione dei ricavi, passando da 3,6 a 11 milioni di Euro, per effetto della focalizzazione sui segmenti di *leadership* (moda, benessere, cucina), del lancio di nuove testate (*Il mio Papa*), del *restyling* di *Panorama*, e delle azioni finalizzate alla riduzione strutturale dei costi di natura industriale, editoriale e fotografici, nonché di quelli attinenti al costo del lavoro.

Attività di business

Nel primo semestre 2014 è proseguita l'attività di razionalizzazione del portafoglio dei periodici con la cessione delle testate *PC Professionale* e *Ciak* e con la chiusura delle testate specializzate nel segmento *automotive*, edite dalla *joint-venture* Aci-Mondadori.

Ulteriore impulso è stato dato dalle attività del *Grazia International Network*, con l'acquisizione, in maggio, di www.london-boutiques.com, *marketplace* con sede a Londra che offre la possibilità di scegliere tra un'ampia gamma di capi di abbigliamento e accessori delle migliori *boutique* della capitale britannica.

Nel secondo semestre la piattaforma integrata di *fashion e-commerce* sarà www.graziashop.com e consentirà alla *community* di *Grazia* nel mondo, costituita da 17 milioni di lettori e 14 milioni di utenti unici al mese, e a tutto il pubblico femminile appassionato di moda, di accedere all'acquisto di capi selezionati provenienti dalle *boutique* più *trendy* a livello internazionale.

Tra fine marzo e inizio aprile è stato effettuato il *restyling* di *Panorama*, ottenendo un prodotto totalmente rivisto nel *mix* editoriale e nella grafica, a cui si è aggiunto "Panorama d'Italia", un *tour* in dieci città italiane con un calendario di 150 iniziative integrate sul territorio. Nel mese di maggio è cambiata la periodicità di pubblicazione di *Starbene*, da mensile a settimanale, con ottimi risultati di gradimento sia da parte degli investitori pubblicitari (nel mese del rilancio la raccolta pubblicitaria è cresciuta del 175% rispetto all'anno precedente) sia dei lettori (+33% le copie diffuse).

Periodici Francia

Andamento del mercato di riferimento

Nel primo semestre 2014, i mercati di riferimento di Mondadori France hanno mostrato ulteriori segnali di deterioramento sia per quanto riguarda le vendite in edicola (-8,1%; fonte interna, dati a maggio) sia per la raccolta pubblicitaria (-9,4%; fonte interna su dati Kantar Media, dati a maggio).

Mondadori France ha registrato invece una *performance* decisamente migliore del mercato, contenendo al 2% il calo delle vendite in edicola rispetto al -8,1% del mercato e realizzando una crescita del 50,6% nelle attività *internet*.

Andamento della gestione

I ricavi consolidati di Mondadori France nel semestre si attestano a 169,9 milioni di Euro in calo del 4%; a perimetro omogeneo, tenuto conto della cessione di *Le Film Français* avvenuta a fine 2013 e del differente numero di uscite di alcune testate, il calo si attesta al 3,7%.

(Euro/milioni)	1° semestre 2014	1° semestre 2013
Ricavi periodici	163,3	171,4
Altri ricavi	6,6	5,5
	169,9	176,9
Costi operativi	(154,6)	(163,0)
Margine operativo lordo	15,3	13,9
Ammortamenti e svalutazioni	(5,6)	(6,0)
Risultato operativo	9,7	7,9

Ricavi

I ricavi pubblicitari presentano un andamento difforme tra prodotto cartaceo e prodotto *on-line*: i primi registrano una riduzione pari al 13,5% (-11% a perimetro costante), mentre i secondi crescono del 49,3%, (51,1% a perimetro costante), superando, per effetto di questa *performance*, il 10% del totale.

I ricavi diffusionali, che rappresentano oltre il 70% del totale, risultano in contrazione dell'1,5% (-1,1% a perimetro omogeneo):

- le vendite in edicola registrano una flessione del 2%; alcune delle principali testate, tra cui *Closer*, *Pleine Vie* e *Top Santé*, mostrano incrementi superiori al 10%;
- gli abbonamenti rimangono stabili per effetto delle buone *performance* di *Télé-Star*, *Pleine Vie* e *Top Santé*.

I ricavi complessivi delle attività digitali registrano un incremento del 50,6%, per effetto dello sviluppo delle attività di NaturaBuy, dei ricavi pubblicitari e dei ricavi delle vendite di copie.

Margine operativo lordo

Le numerose iniziative poste in essere nei trimestri precedenti, e tuttora in corso, hanno permesso di lanciare nuovi periodici e realizzare importanti riduzioni di costi redazionali, industriali e generali, permettendo di compensare ampiamente il calo dei ricavi.

Il **margine operativo lordo** cresce del 10,1% portandosi a 15,3 milioni di Euro.

Attività di business

La concessionaria pubblicitaria si conferma tra i principali attori del mercato con una quota del 10,5%, a volume, (fonte Kantar Media), occupando la seconda posizione sul mercato.

Nel primo semestre Mondadori France ha lanciato nuovi periodici, come *Le Journal de Lucky Luke*, *Slam*, *Histoire & Jeux* e *Fort Boyard*, e ha concluso attività di *restyling* dei magazine *L'Auto-journal Évasion*, *Diapason*, *Modes & Travaux*, *Science & Vie*, *Top Santé*, *Grazia* e *Closer*, ponendo il *focus* sulla qualità editoriale.

Con riferimento all'attività digitale, da gennaio 2014 la raccolta pubblicitaria è gestita internamente; sono state create strutture redazionali trasversali a più testate e sono state rinnovate e ulteriormente sviluppate, con nuove funzionalità per *tablet* e *smartphone*, alcune tra le principali *properties*.

Questi interventi hanno influenzato l'andamento dell'*audience* che ha raggiunto ad aprile, ultimo dato Nielsen disponibile, i 6,5 milioni di visitatori unici (+26% rispetto al 2013), con un picco di 7,8 milioni a gennaio; sul *mobile* l'aumento dei visitatori unici è stato del 67%, rispetto al 2013 (fonte Nielsen, dato ad aprile).

Prosegue inoltre l'attività finalizzata a creare nuove efficienze: in particolare, sono stati avviati un piano di riduzione della struttura e un progetto di razionalizzazione delle sedi.

Servizi pubblicitari

Con efficacia 1° gennaio 2014, si è dato corso all'operazione di conferimento delle attività di raccolta pubblicitaria di Mondadori Pubblicità S.p.A., controllata da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., in Mediamond S.p.A., *joint-venture* costituita nel 2009 e pariteticamente partecipata da Mondadori Pubblicità S.p.A. e da Publitalia '80 S.p.A. I dati in oggetto sono pertanto non omogenei.

L'operazione è inserita in un processo più ampio di innovazione del modello di *business*, che contribuisce ad affermare ancora di più la *leadership* del Gruppo, per effetto di un approccio innovativo, sostenuto da sinergie importanti e da modelli di offerta più adatti alla nuova realtà del mercato.

Andamento del mercato di riferimento

L'andamento degli investimenti pubblicitari, -3,9% (fonte Nielsen, dati a maggio), risulta ancora negativo rispetto al corrispondente periodo del 2013, confermando le difficoltà riscontrate negli ultimi anni.

Mercato pubblicitario (Euro/milioni)	2014	2013	Delta %
Televisione	1.599	1.611	(0,7%)
Periodici	211	239	(11,6%)
Quotidiani	337	387	(12,8%)
Radio	146	147	(0,3%)
Internet	192	196	(2,1%)
Altro	227	243	(6,6%)
Totale mercato pubblicitario	2.712	2.823	(3,9%)

Fonte: Nielsen Media Research

Andamento della gestione

(Euro/milioni)	1° semestre 2014	1° semestre 2013
Ricavi pubblicità	5,2	75,3
Altri ricavi	0,6	1,5
	5,8	76,8
Costi operativi	(7,7)	(80,3)
Margine operativo lordo	(1,9)	(3,5)
Ammortamenti e svalutazioni	-	(0,1)
Risultato operativo	(1,9)	(3,6)

Ricavi

I ricavi relativi all'attività svolta da Mondadori Pubblicità si attestano a 5,8 milioni di Euro, in diminuzione rispetto a quelli generati dalle analoghe attività nel primo semestre 2013, per le sopracitate motivazioni.

Margine operativo lordo

Il **margine operativo lordo**, che comprende anche il risultato pro-quota di Mediamond, società consolidata ad *equity*, si incrementa da -3,5 a -1,9 milioni di Euro, evidenziando gli effetti positivi dell'operazione.

In particolare, i ricavi di Mediamond S.p.A. sono in crescita complessivamente dell'1,8%. Il segmento Stampa e Radio (ramo d'azienda conferito da Mondadori Pubblicità) mostra una flessione pari al 2,6%, che nelle sue componenti vede una contrazione del Print pari al 16% e un incremento sulla Radio di oltre il 42%; la raccolta pubblicitaria sul *web* cresce del 16%. La *performance* relativa alla Radio è dovuta anche alla forte discontinuità rispetto all'anno precedente a seguito dell'ingresso in portafoglio di nuove emittenti, tra cui Radio Italia, da metà aprile 2013, Radio Norba e Subasio, da fine 2013, e Radio Sportiva, da inizio 2014.

I **brand di Arnoldo Mondadori Editore** (*magazine* e *web*), escludendo i dati relativi alle testate chiuse (*Casaviva*, *Panorama Travel*, *Men's Health* e *Ville&Giardini*) e alle testate cedute a terzi (*Ciak* e *PC Professionale*), hanno registrato ricavi in riduzione del 6,7% rispetto al 2013.

In particolare:

- la flessione riguardante la raccolta pubblicitaria delle testate si attesta all'8,5% a perimetro omogeneo, rispetto ad un mercato di riferimento che registra un -11,6% (fonte Nielsen, dati a maggio);
- la raccolta pubblicitaria sui siti cresce del 12,8% rispetto a un mercato in calo del 2,1% (fonte Nielsen, dati a maggio). Positive le *performance* di www.donnamoderna.com (+8,4%) e www.grazia.it (+55,9%).

Retail

Il Gruppo Mondadori svolge l'attività di *retailer* attraverso un *network*, radicato su tutto il territorio nazionale, composto da librerie dirette, librerie in *franchising*, edicolè, *multicenter* e librerie *club* per complessivi 595 punti vendita. L'attività di *e-commerce* è svolta attraverso il sito *InMondadori*.

Andamento del mercato di riferimento

Il mercato del *retail*, in generale, anche nel primo semestre ha continuato a mostrare segni di debolezza dei consumi; in relazione ai prodotti commercializzati dal *network* del Gruppo, il mercato di riferimento rimane quello del libro, che subisce una contrazione del 6,6% a valore, in decremento soprattutto nel secondo trimestre dell'anno, anche per l'assenza di *best seller*.

Il canale che meglio riesce a contenere la perdita di ricavi è quello delle catene di librerie a discapito delle librerie indipendenti e della GDO.

Per quanto riguarda il mercato di riferimento del comparto *no book* soltanto Giftbox, Telefonia e E-reader sono in crescita, mentre i prodotti elettronici, Digital Camera, Notebook, Tablet e Headphone, hanno subito un generale rallentamento.

Andamento della gestione

I dati del 2013 sono stati rielaborati per tenere conto della configurazione che l'Area Retail ha assunto a far data dal settembre 2013, data dalla quale Cemit Interactive Media S.p.A. è compresa nel *segment* Altri business e Corporate.

(Euro/milioni)	1° semestre 2014	1° semestre 2013
Ricavi	91,1	98,3
Altri ricavi	1,5	3,4
	92,6	101,7
Costi operativi	(98,1)	(107,8)
Margine operativo lordo	(5,5)	(6,1)
Ammortamenti e svalutazioni	(2,4)	(2,7)
Risultato operativo	(7,9)	(8,8)

Ricavi

Nel primo semestre 2014 l'Area Retail ha registrato ricavi per 92,6 milioni di Euro, in calo dell'8,9% rispetto all'analogo periodo del 2013.

Nella composizione dei ricavi per categorie, il libro rappresenta il prodotto più rilevante con il 74% del totale, con un andamento migliore (+3,5%) rispetto al mercato di riferimento, mentre il comparto dell'elettronica di consumo continua a registrare contrazioni superiori all'andamento di settore.

Prosegue il *trend*, da qualche anno negativo, del canale dei *club*, che registra una contrazione dei ricavi di circa il 20%; infine, anche le vendite realizzate tramite il sito *InMondadori* risultano in flessione di circa il 4%.

Margine operativo lordo

L'impatto negativo sul **margine operativo lordo**, derivante dalla riduzione dei ricavi del *club* e del *consumer electronic*, è stato più che compensato dal positivo andamento del libro e dagli effetti del piano di riduzione dei costi.

Attività di business

Per contrastare il generale scenario economico recessivo, sono proseguite le azioni, già intraprese nel primo trimestre, finalizzate al recupero di redditività.

In particolare:

- progressiva revisione del *network*, con interventi di razionalizzazione dei punti vendita (nuove aperture della libreria a gestione diretta nel nuovo centro commerciale Nave de Vero nei pressi di Marghera e chiusure di alcune unità nel canale *franchising*), e del *format*, per sviluppare un nuovo *concept* di libreria del futuro;
- *rebranding* dell'intero *network*, nuova offerta del prodotto dell'elettronica di consumo, attività di *comarketing* con importanti *partner* nei settori bancario e della telefonia;
- mantenimento delle iniziative promozionali, di comunicazione e *advertising* a supporto delle vendite **per conquistare quote di mercato per il prodotto libro**;
- proseguimento delle azioni di riorganizzazione, con l'applicazione della procedura di solidarietà (20% rispetto al 10% del 2013) nelle sedi di Milano e Rimini;
- progetti di miglioramento della redditività dei negozi attraverso un processo di *benchmarking* atto ad individuare opportunità di ottimizzazione di ricavi e costi, anche nei confronti dei fornitori e dei *franchisee*.

Radio

Il Gruppo Mondadori è presente nel mercato radiofonico nazionale con l'emittente *RI01* che si pone l'obiettivo di intercettare gli interessi di un pubblico adulto, in un'ottica di completamento delle offerte editoriali degli altri prodotti e servizi proposti.

Andamento del mercato di riferimento

Il mercato della raccolta pubblicitaria in Italia registra nei primi mesi del 2014 un'ulteriore riduzione rispetto ai dati del corrispondente periodo del 2013; complessivamente la contrazione, a valore, si attesta al 3,9% (fonte Nielsen, dati a maggio), mentre il mezzo Radio con un -0,3% risulta allineato (fonte Nielsen, dati a maggio).

Andamento della gestione

(Euro/milioni)	1° semestre 2014	1° semestre 2013
Ricavi	5,9	6,8
Altri ricavi	-	-
	5,9	6,8
Costi operativi	(8,6)	(8,4)
Margine operativo lordo	(2,7)	(1,6)
Ammortamenti e svalutazioni	(0,7)	(0,8)
Risultato operativo	(3,4)	(2,4)

Il mercato radiofonico ha risentito di una fase di turbolenza nel secondo trimestre che ha impattato le *performance* di *R101*, dopo un avvio positivo del primo trimestre.

Ricavi

I ricavi di *R101*, nel primo semestre 2014, mostrano pertanto una flessione del 13,2%.

Margine operativo lordo

Il **margin** operativo lordo risente, oltre che dall'andamento negativo dei ricavi, anche dei maggiori investimenti promozionali e di comunicazione realizzati a sostegno del rilancio dell'emittente, realizzati nel secondo trimestre.

Attività di business

Il primo semestre del 2014 è stato caratterizzato da alcuni accadimenti rilevanti:

- dal mese di gennaio Mario Volanti, fondatore e presidente, e Marco Pontini, direttore generale *marketing* e commerciale di Radio Italia, sono entrati nel Consiglio di Amministrazione rispettivamente con la carica di vicepresidente e di direttore editoriale e *marketing*;
- a fine marzo è stata lanciata la nuova *R101*, che conferma la vicinanza ad alcuni eventi sportivi e si propone come radio *partner* anche di alcuni eventi musicali, a fianco di artisti nazionali ed internazionali, durante le tappe dei *tour* estivi. In particolare, oltre che per "Stramilano" e "Giro d'Italia", *R101* è stata selezionata quale radio ufficiale del concerto "14 on fire" dei Rolling Stones del 22 giugno a Roma, di quello di Gary Clark Jr. e del *tour* americano di Zucchero;
- il sito www.r101.it, è stato oggetto di un *restyling* grafico e di contenuti, che ha avuto buoni riscontri da parte dei visitatori. Sul canale *social* Facebook la radio registra una significativa crescita (450.000 *fan* rispetto ai 300.000 di fine 2013);

- dal mese di giugno *R101* è approdata anche in televisione, sul canale 66 del digitale terrestre. La programmazione prevede la messa in onda dei video musicali dei brani trasmessi in radio, attraverso una accurata selezione.

L'avvio della piattaforma televisiva, in ottica integrata con la radio e con gli altri supporti digitali permetterà di offrire un ampio sistema di intrattenimento.

Altri business e Corporate

Altri business

Negli Altri business sono compresi i risultati derivanti dall'attività Digitale e dalla partecipazione nella Società Europea di Edizioni S.p.A., editore del quotidiano *Il Giornale*.

Digital Innovation: Nel corso del 2013 è stata costituita l'Area Digital Innovation con l'obiettivo di accrescere la presenza del Gruppo Mondadori nel mercato digitale e di strutturare i processi di innovazione per identificare nuove opportunità di sviluppo del *business*. La nuova struttura è impegnata nelle attività di *Marketing Service* e di *e-commerce*, e nell'attività di supporto a Cemit Interactive Media S.p.A, società di servizi per il *marketing* relazionale *off-line* e *on-line*.

Nel primo semestre del 2014 si è completato il primo *step* di rafforzamento del presidio centrale dell'Area Digital Innovation, con l'inserimento di nuove risorse specializzate.

Ciò ha consentito l'avvio di un intenso programma di ampliamento dei servizi di CRM del Gruppo, nonché di dare maggiore impulso ad alcuni progetti digitali funzionali alle diverse *business unit*.

Cemit ha operato in un mercato di investimenti pubblicitari in flessione anche nel primo semestre 2014 (-3,9%, fonte Nielsen, dati a maggio); in particolare, il settore del *direct mail*, mercato di riferimento per molte delle attività di Cemit, mostra un calo del 9% rispetto all'esercizio precedente.

In questo contesto la società ha conseguito, nel semestre, ricavi complessivi pari a 6,1 milioni di Euro, realizzati sia con le attività tradizionali, quali produzione, stampa materiali promozionali, personalizzazioni, *fulfilment*, sia nei servizi di *marketing* e nelle soluzioni

digitali, sviluppati più recentemente.

L'andamento dei ricavi risulta in contrazione del 32% anche a causa di alcuni fattori non ricorrenti presenti nei dati di confronto.

Il **marginale operativo lordo** (-0,4 milioni di Euro) risente di tali disomogeneità.

Nel corso degli ultimi mesi sono state sviluppate nuove proposte digitali, che ampliano il sistema di offerta commerciale, i cui primi effetti positivi sono attesi già entro l'esercizio corrente.

Società Europea di Edizioni: nel primo semestre del 2014 la società editrice de *Il Giornale* registra un utile netto negativo che, per la quota di interessenza Mondadori, ammonta a 1 milione di Euro, leggermente superiore a quello dello stesso periodo del 2013.

Corporate

Nel settore Corporate sono comprese 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 IT, all'amministrazione, pianificazione e controllo di gestione, alla tesoreria e finanza, gestione risorse umane, affari legali e societari, comunicazione esterna ed istituzionale.

I ricavi sono costituiti essenzialmente dai servizi erogati a controllate, collegate e altri utenti dei servizi in oggetto.

Situazione finanziaria

La situazione finanziaria del Gruppo Mondadori, al 30 giugno 2014, presenta un saldo negativo pari a 368,9 milioni di Euro.

Posizione finanziaria netta (Euro/milioni)	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	18,3	65,7	81,8
Attività finanziarie al <i>fair value</i>	-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-
Attività (passività) in strumenti derivati	(1,4)	0,2	(10,8)
Altre attività (passività) finanziarie	(40,4)	0,5	17,2
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(345,4)	(429,6)	(455,5)
Posizione finanziaria netta	(368,9)	(363,2)	(367,3)

La posizione finanziaria netta, determinata secondo lo schema raccomandato da Consob di cui alla nota 19 delle Note esplicative, è negativa per 369,2 milioni di Euro, in quanto non includerebbe il saldo delle “Attività finanziarie non correnti”.

La posizione finanziaria netta è stata influenzata, oltre che dalla stagionalità tipica di alcuni *business*, dagli esborsi relativi alle ristrutturazioni e alla ripresa degli investimenti, ed ha beneficiato dell’incasso di oltre 31 milioni di Euro, derivante dal collocamento di complessive 29.953.500 azioni ordinarie avvenuto nel mese di giugno.

Andamento dei tassi e dei cambi

Prosegue l’espansione dell’economia mondiale, in particolare negli Stati Uniti ed in Cina. Sono tuttavia aumentati i rischi legati ad un possibile incremento del prezzo dei prodotti petroliferi a causa delle tensioni nel Medio Oriente.

Nell’area Euro, la crescita rimane comunque contenuta e con marcate differenze da Paese a Paese, mentre l’inflazione si attesta su valori inferiori alle attese.

Il recente taglio dei tassi da parte della BCE dovrebbe stimolare la circolazione della liquidità ed evitare un eccessivo apprezzamento dell’Euro.

Coerentemente, l’Euribor 3 mesi a fine giugno è risultato pari allo 0,207%, inferiore di circa 10 punti base rispetto alla media del 1° semestre 2014 pari allo 0,297%; il costo medio dell’indebitamento del Gruppo Mondadori, nel corso del medesimo periodo, è stato pari al 4,15%.

Il cambio medio Dollaro/Euro per il 1° semestre 2014 è risultato pari a 1,371, con un massimo di 1,349 a fine gennaio ed un progressivo indebolimento nel corso del 1° trimestre, che ha portato la moneta statunitense al minimo di 1,393 verso metà marzo.

Le linee di credito, complessivamente a disposizione del Gruppo al 30 giugno 2014, ammontano a 778,4 milioni di Euro, di cui 570,0 *committed*.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 208,4 milioni di Euro, utilizzati per 52,3 milioni di Euro al 30 giugno, sono costituiti da linee finanziarie di scoperto in c/c, da anticipazioni s.b.f. e linee di “denaro caldo”.

Le principali linee a medio-lungo termine al 30 giugno sono costituite da:

- un finanziamento bancario a tasso variabile di 270,0 milioni di Euro, concesso da un *pool* di primari istituti; il finanziamento è costituito da un *Term Loan Amortizing* di 180,0 milioni di Euro, con rate di pari importo scadenti a dicembre 2016 e a dicembre 2017 e da un *Revolving Facility* di 90,0 milioni di Euro, scadenza dicembre 2018, utilizzato per 10,0 milioni di Euro; sulla prima rata del *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 *bullet* a tasso variabile, concesso da Intesa Sanpaolo, per 200,0 milioni di Euro, scadenza dicembre 2016, suddiviso fra un *Term Loan* di 50,0 milioni di Euro ed una *Revolving Facility* di 150,0 milioni di Euro, utilizzata per 45,0 milioni di Euro;
- un finanziamento *bullet* a tasso variabile di 100,0 milioni di Euro concesso da Mediobanca, scadenza dicembre 2017, costituito da un *Term Loan* di 50,0 milioni di Euro, e da una *Revolving Facility* di pari importo, utilizzata per 15,0 milioni di Euro; sul *Term Loan* è stato posto in essere un contratto di *Interest Rate Swap* per trasformare il tasso d’interesse da variabile a fisso.

Informazioni sul personale

Gli organici

Il personale dipendente, a tempo indeterminato e determinato, in forza alle società del Gruppo, al 30 giugno 2014, risulta composto da 3.213 persone, in calo di 361 unità (-10,1%) rispetto a dodici mesi prima e di 223 unità (-6,5%) rispetto a dicembre 2013.

Il costo del personale (pari a 117,4 milioni nei primi sei mesi), al lordo degli oneri straordinari, risulta in significativo calo (-20,7%) rispetto al dato della semestrale 2013.

La significativa diminuzione del personale dipendente è riconducibile alle importanti azioni di ristrutturazione, avviate tra la fine del 2012 e lo scorso anno, ed è anche influenzata da

alcune disomogeneità di perimetro societario quali il conferimento, avvenuto a gennaio 2014, del ramo commerciale della concessionaria Mondadori Pubblicità S.p.A. nella società, consolidata secondo il metodo del patrimonio netto, Mediamond S.p.A., l'inizio della procedura di liquidazione della società Glaming S.r.l. e la recente acquisizione (maggio 2014) della società inglese London-Boutiques. Al netto degli effetti di queste operazioni straordinarie, rispetto alla situazione di giugno 2013, il numero dei dipendenti del Gruppo risulta comunque in calo di 324 unità (-9,2%).

Il costo del personale rileva, a parità di perimetro ed al netto degli oneri di ristrutturazione, una riduzione del 10,9%.

Con riferimento alle operazioni di ristrutturazione, attuate negli ultimi dodici mesi, nel mese di aprile si è concluso il piano di prepensionamento del personale grafico-editoriale, avviato nel marzo 2012, che ha portato all'uscita, nel biennio, di 148 dipendenti delle società Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., Mondadori Pubblicità S.p.A. e Press-Di Distribuzione Stampa e Multimedia S.r.l.

Nel settore dei Periodici, invece, nel giugno 2013 è stata conclusa l'intesa per una ristrutturazione delle redazioni giornalistiche; il piano siglato con i sindacati, e ratificato dal Ministero del Lavoro, proseguirà fino al giugno 2015 garantendo ulteriori efficienze in termini di costo del lavoro. Nel primo semestre è avvenuta, infine, la cessione delle testate *Ciak* e *PC Professionale* alla società Visibilia.

Con riferimento all'attività logistica è stata realizzata l'operazione di concentrazione, sul polo di Verona, delle attività distributive dei Libri Trade, con l'uscita di 20 dipendenti e il trasferimento dei restanti 21 nel magazzino della Capogruppo.

Nell'Area Retail, invece, prosegue l'azione di razionalizzazione di Mondadori Direct S.p.A. che ha portato, negli ultimi dodici mesi, ad una riduzione degli organici di complessive 45 unità.

Anche Mondadori France, rispetto al 30 giugno 2013, rileva una riduzione del personale di 85 unità (-8,5%).

Gli organici del Gruppo alla data del 30 giugno 2014:

Personale in forza	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	965	1.051	1.077
- Operai	93	82	85
	1.058	1.133	1.162
Società controllate italiane:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.204	1.308	1.361
- Operai	28	52	56
	1.232	1.360	1.417
Società controllate estere:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	923	943	995
- Operai	-	-	-
	923	943	995
Totale	3.213	3.436	3.574

Investimenti tecnici

Nel corso del primo semestre 2014 il Gruppo ha realizzato investimenti in immobilizzazioni tecniche per circa 1,9 milioni di Euro, prevalentemente concentrati nella sostituzione di macchine elettroniche per l'ufficio, in acquisto di attrezzature per l'attività radiofonica e in costi per impianti e interventi su beni in locazione.

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

Dal 2008 il Gruppo Mondadori ha definito e implementato un processo strutturato volto a individuare e gestire i principali rischi e incertezze cui risulta esposto, nel quadro della formulazione delle linee di indirizzo del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, stilate in conformità a quanto disposto dal Codice di Autodisciplina delle società quotate e dal D. Lgs. n. 195/2007 in materia di *Transparency*. Contestualmente è stato determinato il livello di propensione al rischio che l'azienda è disposta ad accettare nel raggiungere i suoi obiettivi (*Risk Appetite*), delineando così il profilo di rischio del Gruppo.

Il Modello interno di identificazione, valutazione e gestione dei rischi si basa sui principi previsti dal "COSO - *Enterprise Risk Management*" (COSO ERM), standard tra i più autorevoli e adottati a livello nazionale e internazionale.

L'identificazione e la valutazione degli elementi di rischio, nonché la segnalazione di possibili azioni di mitigazione atte a ridurre l'entità, vengono svolte tramite un processo di

self assessment che coinvolge i responsabili di unità di *business* o funzione. I parametri valutativi adottati sono la probabilità di accadimento dell'evento e l'impatto, quest'ultimo ottenuto considerando al contempo fattori economico-finanziari, di quota di mercato, di vantaggio competitivo e di reputazione. Alla funzione di *Internal Audit* è demandata la verifica in merito all'affidabilità ed efficacia delle azioni mitiganti.

Gli effetti di ciascun rischio individuato vengono associati agli obiettivi strategici definiti, per il Gruppo, dall'Amministratore Delegato e, nell'ambito delle singole Direzioni, dal *management* di prima linea.

Le risultanze del processo sono sottoposte all'esame specifico del Comitato Controllo e Rischi, del Collegio Sindacale e del Consiglio di Amministrazione, e possono essere fatte oggetto di ulteriori approfondimenti da parte delle strutture e degli organismi preposti.

Il processo di revisione e aggiornamento della situazione dei rischi viene condotto annualmente, secondo le modalità sopra indicate.

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

Nel primo semestre 2014 l'espansione dell'attività economica mondiale prosegue, ma con segnali di debolezza in alcuni paesi emergenti e con nuovi fattori di rischio derivanti dalla crisi ucraina che potrebbe ripercuotersi sull'area Euro attraverso i prezzi e le forniture di energia e mediante gli scambi commerciali con la Russia.

Sui mercati finanziari dell'area Euro si sono accentuati l'aumento dei prezzi delle obbligazioni e la riduzione dei premi per il rischio. In un quadro di crescita moderata e diseguale l'inflazione si conferma sostanzialmente inferiore alle previsioni.

In Italia l'andamento della produzione industriale indica che l'attività economica è cresciuta moderatamente nei primi mesi dell'anno; la spesa per investimenti è tornata gradualmente ad aumentare, ma la spesa per consumi resta molto al di sotto dei livelli del 2007 e risente ancora delle prospettive occupazionali. Il quadro economico in Italia resta pertanto fragile.

Un tale contesto di mercato di riferimento genera effetti critici rilevanti nei settori d'attività in cui il Gruppo Mondadori è presente: nell'ultimo Risk Assessment si conferma infatti quale principale elemento di rischio il calo dei consumi, fattore sistemico con cui non solo il settore editoriale deve confrontarsi.

Rischi di business: ambiente competitivo e rischi strategici

Permangono significative le variabili d'incertezza con cui il settore dell'editoria e dei *media* si trova a confrontarsi. Da un lato il prolungato contesto economico negativo e dall'altro la fondamentale transizione verso nuovi modelli di *business*, in ottica di sviluppo digitale, rappresentano elementi di discontinuità in grado di modificare i tradizionali equilibri di mercato.

Obiettivo dichiarato per tutti gli operatori del settore è affrontare proattivamente i cambiamenti in corso, ripensando il proprio ruolo e le proprie attività, valorizzando gli *asset* tradizionali (contenuti, autori, *brand*, comunità di lettori) alla luce dei nuovi scenari.

In questo contesto resta pertanto prioritario il rischio generato dall'aumento del livello di competizione del mercato digitale, riconducibile alle pressioni esercitate sia dai *competitor* tradizionali che dai nuovi entranti extrasettore.

Rischi finanziari e di credito

Il prolungarsi oltre le aspettative dei generali elementi congiunturali di contrazione economico-finanziaria costituisce il principale fattore all'origine delle criticità sull'andamento dei *business* e sui risultati del Gruppo, acuito dalla concomitanza con la decisa evoluzione tecnologico/strutturale che sta attraversando nello specifico il settore editoriale verso un futuro digitale.

In particolare, l'attuale contesto di mercato espone il Gruppo 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*.

Aumentano al contempo gli 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.

Alla luce della situazione presente e degli scenari futuri, Mondadori ha adottato in via prioritaria politiche e scelte atte a riorganizzare le strutture e i processi al fine di contenere i costi operativi.

La "Policy generale di gestione dei rischi finanziari", approvata dal Consiglio di Amministrazione, regola la gestione dei rischi finanziari derivanti dalle attività del Gruppo, definendo le linee guida riguardanti le categorie di rischio, in merito a obiettivi, modalità di copertura e limiti operativi.

Rischi normativi e regolamentari

La varietà degli ambiti di *business* in cui opera pone il Gruppo Mondadori a confronto con un contesto regolamentare complesso e articolato. L'evoluzione della normativa, in termini di nuove disposizioni o modifiche alla legislazione vigente, può determinare effetti rilevanti sulle variabili competitive e sulle condizioni di mercato in specifiche aree di attività, oltre che generare a livello di *governance* societaria una maggiore onerosità nei processi interni di *compliance* su tematiche inerenti, tra le altre, al D. Lgs. n. 231/2001, al D. Lgs. n. 196/2003 sulla Privacy, alla legge n. 262/2005 sulla Tutela del risparmio, ad adempimenti di carattere fiscale.

Al riguardo il Gruppo Mondadori, in linea con quanto richiesto dal Codice di Autodisciplina delle società quotate, ha definito un adeguato sistema di controllo interno e di gestione dei rischi che, attraverso l'identificazione e gestione dei principali rischi aziendali, concorra ad assicurare la salvaguardia del patrimonio sociale, l'efficienza e l'efficacia dei processi aziendali, l'affidabilità dell'informazione finanziaria, il rispetto di leggi e regolamenti, nonché dello statuto sociale e delle procedure interne.

Rischi connessi alla tutela dei brand

Il valore e il prestigio insito nei suoi *brand*, contenuti, autori e comunità di lettori rappresenta per il Gruppo un patrimonio di fondamentale importanza per poter svilupparsi anche nei nuovi *business* del mercato editoriale. Le attività aziendali sono quindi indirizzate a tutelare e potenziare tali *asset* immateriali di cui il Gruppo beneficia.

Progetto Pilota di Risk Assessment e Risk Response

Nel corso del primo semestre 2014 il Gruppo Mondadori ha implementato un progetto pilota di valutazione e risposta al rischio su specifiche aree aziendali e tipologie di rischi che necessitano di un approfondimento e di un controllo mirato.

La scelta di tali aree di analisi, condivisa con il Comitato Controllo e Rischi, è stata fatta in funzione delle dinamiche risultanti dal processo di *risk assessment* e *internal audit*.

Fatti di rilievo avvenuti nel corso del semestre

Conferimento dalla società controllata Mondadori Pubblicità S.p.A. a Mediamond S.p.A. del ramo di azienda commerciale relativo alle attività di raccolta pubblicitaria su testate periodiche ed emittenti radiofoniche

Con decorrenza degli effetti dal 1° gennaio 2014, si è dato corso all'operazione di integrazione in Mediamond S.p.A., concessionaria di vendita degli spazi pubblicitari sui siti *web* editi dal Gruppo Mondadori, da RTI S.p.A. e da terzi, partecipata pariteticamente da Mondadori Pubblicità S.p.A. e da Publitalia '80 S.p.A., delle attività di raccolta pubblicitaria su testate periodiche ed emittenti radiofoniche, facenti capo alla società controllata Mondadori Pubblicità S.p.A.

Per le informazioni di dettaglio sull'operazione si fa riferimento alla Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2013 e al documento informativo, e relative integrazioni, pubblicati ai sensi dell'art 5, comma 1 del Regolamento Consob rispettivamente in data 21 novembre e 23 dicembre 2013 e disponibili sul sito www.mondadori.it – Sezione *Governance*.

Acquisto London Boutiques

Nella seconda metà del mese di maggio il Gruppo Mondadori ha concluso l'acquisizione di London-Boutiques.com, *marketplace* con sede a Londra che offre la possibilità di scegliere e acquistare capi di abbigliamento e accessori delle migliori *boutique* della capitale britannica. L'operazione consente al Gruppo di entrare nel mercato del *fashion e-commerce* e alla *community* di *Grazia* nel mondo, costituita da 17 milioni di lettrici e 14 milioni di utenti unici al mese, nonché a tutto il pubblico femminile appassionato di moda, di accedere all'acquisto di capi selezionati in stile *Grazia*.

Nel secondo semestre sarà *on-line* la piattaforma integrata www.graziashop.com e alle *boutique* londinesi si affiancheranno le *boutique* di maggior tendenza delle principali città italiane e francesi, ampliando l'offerta di prodotto.

Il corrispettivo dell'operazione è stato determinato in circa 1,2 milioni di Sterline, al quale andrà aggiunta una quota variabile al raggiungimento di uno specifico *target* di ricavi.

Collocamento privato, riservato ad investitori istituzionali con le modalità di "Accelerated Book Building", di complessive n. 29.953.500 azioni

In data 17 giugno il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha approvato un'operazione di offerta di complessive n. 29.953.500 azioni ordinarie, pari al 12,15% del capitale sociale, da attuarsi attraverso un collocamento privato riservato esclusivamente a "Investitori Qualificati" in Italia e investitori istituzionali all'estero, ai sensi della Regulation S dello United States Securities Act del 1933, come successivamente modificato, e negli Stati Uniti d'America, limitatamente ai "Qualified Institutional Buyers" ai sensi della Rule 144A dello United States Securities Act del 1933, come successivamente modificato, con esclusione di qualsiasi altro Paese nel quale il collocamento sarebbe vietato dalle leggi applicabili ("Destinatari").

In particolare, l'offerta complessiva si è così articolata:

- n. 15.000.000 azioni ordinarie di nuova emissione, pari al 6,09% del capitale sociale, godimento regolare, derivanti da un aumento di capitale per un importo nominale massimo di Euro 3.900.000,00, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 quarto comma, secondo periodo del Codice Civile, deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 17 giugno in parziale esecuzione della delega conferita dall'Assemblea straordinaria del 30 aprile u.s., ai sensi dell'art. 2443 Codice Civile;
- n. 14.953.500 azioni detenute dalla Società quali azioni proprie, pari al 6,07% del capitale sociale.

Le azioni di nuova emissione e le azioni proprie sono state offerte nell'ambito di un collocamento privato, riservato esclusivamente ai Destinatari, attuato con le modalità di Accelerated Book Building.

A tal fine, in relazione all'operazione, la Società ha conferito a Banca IMI e UniCredit Corporate & Investment Banking, l'incarico di Joint Bookrunners.

L'operazione è stata integralmente completata in data 18 giugno, a un prezzo per azione pari a Euro 1,06, per un controvalore totale di Euro 31.750.710,00.

Il prezzo definitivo di sottoscrizione delle nuove azioni, pari a quello di cessione delle azioni proprie, è stato determinato ad esito dell'attività di Book Building nel rispetto dei criteri stabiliti dal Consiglio di Amministrazione in conformità alle disposizioni dell'art. 2441, comma quarto, secondo periodo del Codice Civile in materia di esclusione del diritto di opzione nei limiti del 10% del capitale.

Ad esito dell'aumento, il capitale sociale di Arnoldo Mondadori S.p.A. risulta pari ad Euro 67.979.168,40 suddiviso in 261.458.340 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,26. Nel contesto dell'operazione, Mondadori ha assunto impegni di lock-up della durata di 120 giorni in linea con la prassi di mercato in operazioni analoghe.

L'operazione approvata è risultata funzionale al reperimento di nuove risorse sul mercato dei capitali in funzione del rafforzamento della struttura finanziaria a sostegno degli obiettivi di sviluppo del Gruppo, ed ha consentito, inoltre, alla Società di ampliare, limitando nel contempo gli effetti diluitivi per gli azionisti preesistenti, la propria base azionaria.

In merito alla rappresentazione degli effetti patrimoniali e finanziari dell'operazione si rimanda alle Note Esplicative alla Relazione semestrale.

Nomina nuovo Direttore Centrale Finanza, Acquisti e Sistemi Informativi

Oddone Pozzi, nato a Varese nel 1963, laureato in Economia e Commercio all'Università Bocconi di Milano, dal 16 giugno u.s. ricopre l'incarico di Direttore Centrale Finanza, Acquisti e Sistemi Informativi del Gruppo Mondadori, a diretto riporto dell'Amministratore Delegato, Ernesto Mauri; Oddone Pozzi è stato inoltre cooptato nella carica di amministratore, in sostituzione del dimissionario Carlo Maria Vismara.

Oddone Pozzi ha maturato esperienze professionali in società nazionali e internazionali: in NCR Italia, dal 1989 al 1998, ha, da ultimo, ricoperto la carica di Direttore Amministrativo Italia, mentre nel Gruppo Sisal è stato Direttore Amministrativo di Gruppo dal 1998 al 2000. Dal 2000 al 2002 nel Gruppo Camuzzi in qualità di Direttore Amministrazione, Pianificazione & Controllo e Sistemi Informativi del Gruppo mentre dal 2002 al 2004 è in Enel Gas, dove assume la direzione delle aree Amministrazione, Pianificazione & Controllo, Immobiliare e Sistemi Informativi.

Nel Gruppo Ventaglio dal 2004 al 2006 ricopre la carica di *Group Chief Financial Officer* e nel 2006 è nominato Co-Amministratore Delegato del Gruppo Giochi Preziosi.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

Non si segnalano fatti rilevanti avvenuti dopo la chiusura del semestre.

Altre informazioni

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.

Rinnovo autorizzazione assembleare all'acquisto e disposizione di azioni proprie

L'Assemblea del 30 aprile 2014 ha deliberato, ai sensi dell'art. 2357 del Codice Civile, il rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie, a seguito della scadenza del termine di durata della precedente delibera del 23 aprile 2013.

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

Elementi principali del programma di acquisto autorizzato dall'Assemblea:

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 2014 e comunque per un periodo non superiore ai 18 mesi successivi alla data dell'Assemblea.

Numero massimo di azioni acquistabili

La nuova autorizzazione è riferita all'acquisto di un numero massimo di azioni ordinarie fino al raggiungimento, tenuto conto delle azioni proprie già detenute alla data della delibera assembleare, del 10% del capitale sociale alla medesima data, rappresentato da n. 24.645.834 azioni ordinarie.

Tenuto conto delle complessive n. 14.953.500 azioni proprie già detenute alla data dell'Assemblea l'autorizzazione consente quindi l'acquisto di fino a massime n. 9.692.334 azioni proprie.

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

Gli acquisti verrebbero effettuati sui mercati regolamentati ai sensi dell'art. 132 del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 e dell'art. 144 bis, comma 1 lett. B del Regolamento Consob 11971/99 secondo modalità operative stabilite nei regolamenti di organizzazione e gestione dei mercati stessi, che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita.

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

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

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

Acquisti di azioni proprie nel primo semestre 2014

Nel corso del primo semestre 2014 non sono state acquistate azioni proprie da parte di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. o da società controllate.

In merito agli atti di disposizione delle azioni proprie in portafoglio si richiama l'operazione di collocamento privato, riservato ad investitori istituzionali italiani ed esteri ed attuato con le modalità di "Accelerated Book Building", concluso in data 18 giugno 2014.

L'operazione, dettagliatamente descritta nel paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti nel corso del semestre", ha avuto, tra l'altro, ad oggetto il collocamento della totalità delle n. 14.953.500 azioni proprie detenute dalla Società.

Conseguentemente al 30 giugno 2014 Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. non detiene azioni proprie, né direttamente né indirettamente tramite società controllate.

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 ricorda che dal 1 gennaio 2014 hanno avuto decorrenza gli effetti dell'operazione di "maggiore rilevanza", conclusa nel corso dell'esercizio 2013, rappresentata dal conferimento dalla società controllata Mondadori Pubblicità S.p.A. a Mediamond S.p.A. del ramo di azienda commerciale relativo alle attività di raccolta pubblicitaria su testate periodiche ed emittenti radiofoniche.

Le informazioni sull'operazione sono state fornite nel paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio" della relazione sulla gestione nell'ambito della Relazione Finanziaria annuale 2013, anche mediante riferimento al documento informativo, e relativa integrazione, pubblicati ai sensi dell'art 5, comma 1 del Regolamento Consob rispettivamente in data 21 novembre e 23 dicembre 2013 e disponibili sul sito www.mondadori.it- Sezione Governance.

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*, 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 2014.

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 2014 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	190.318	(14.297)
Dividendi ricevuti da parte della Capogruppo da imprese controllate e collegate		(450)
Eliminazioni utili infragruppo	(6.716)	483
Contributo patrimoniale e reddituale delle imprese collegate dirette	7.603	2.115
Contributo patrimoniale e reddituale delle imprese controllate e delle collegate indirette, al netto di quanto esposto nelle voci precedenti	55.003	1.115
Saldi come da Bilancio consolidato	246.208	(11.034)

Evoluzione prevedibile della gestione

In un contesto di mercato che non mostra ancora chiari segnali di miglioramento, l'andamento positivo del primo semestre, superiore alle attese e conseguente alle azioni intraprese sui prodotti, sulla riorganizzazione e sul contenimento dei costi, nonché le ottime *performance* dei Periodici, sia in Italia che in Francia, consente di stimare per l'intero esercizio 2014 un margine operativo lordo superiore a quello dell'esercizio 2012, confermando quanto indicato già in sede di presentazione della Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2013 e del Resoconto Intermedio di Gestione sul primo trimestre 2014.

Anche nel secondo semestre dell'anno in corso, proseguiranno sia le iniziative di carattere gestionale, finalizzate a migliorare la capacità organica del Gruppo di generare risorse finanziarie, sia le azioni volte alla dismissione/realizzo di *asset* non strategici, nell'ottica di un rafforzamento patrimoniale in grado di dotare l'azienda delle necessarie risorse per investimenti.

La Posizione Finanziaria Netta è prevista in significativo miglioramento rispetto ai valori del 2013.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi



***Bilancio semestrale consolidato abbreviato
al 30 giugno 2014***

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Attivo (Euro/migliaia)	Note	30/06/2014	31/12/2013
Attività immateriali	9	619.083	617.464
Investimenti immobiliari	10	3.129	3.181
Terreni e fabbricati		8.222	8.542
Impianti e macchinari		10.430	11.729
Altre immobilizzazioni materiali		18.631	20.489
Immobili, impianti e macchinari	11	37.283	40.760
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		37.003	38.187
Altre partecipazioni		442	442
Totale partecipazioni	12	37.445	38.629
Attività finanziarie non correnti	19	343	2.717
Attività per imposte anticipate	13	49.514	58.444
Altre attività non correnti	14	34.855	22.250
Totale attività non correnti		781.652	783.445
Crediti tributari	15	67.015	68.478
Altre attività correnti	16	101.605	89.289
Rimanenze	17	118.294	124.009
Crediti commerciali	18	282.934	312.366
Altre attività finanziarie correnti	19	17.290	13.858
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	19	18.270	65.683
Totale attività correnti		605.408	673.683
Attività destinate alla dismissione o cessate		-	-
Totale attivo		1.387.060	1.457.128

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Passivo (Euro/migliaia)	Note	30/06/2014	31/12/2013
Capitale sociale		67.979	64.079
Riserva sovrapprezzo azioni		12.000	170.625
Azioni proprie		-	(73.497)
Altre riserve e risultati portati a nuovo		177.263	250.943
Utile (perdita) dell'esercizio		(11.034)	(185.415)
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	20	246.208	226.735
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	20	29.935	31.954
Totale patrimonio netto		276.143	258.689
Fondi	21	61.699	83.928
Indennità di fine rapporto	22	45.616	50.409
Passività finanziarie non correnti	19	341.357	398.836
Passività per imposte differite	13	77.604	76.950
Altre passività non correnti		-	-
Totale passività non correnti		526.276	610.123
Debiti per imposte sul reddito	23	5.182	293
Altre passività correnti	24	210.364	220.093
Debiti commerciali	25	305.647	321.307
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	19	63.448	46.623
Totale passività correnti		584.641	588.316
Passività destinate alla dismissione o cessate		-	-
Totale passivo		1.387.060	1.457.128

Conto economico consolidato

(Euro/migliaia)	Note	Periodo al 30/06/2014	Periodo al 30/06/2013
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	26	549.194	612.292
Decremento (incremento) delle rimanenze	17	3.824	356
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	27	92.665	79.937
Costi per servizi	28	316.672	371.756
Costo del personale	29	117.424	147.998
Oneri (proventi) diversi	30	1.537	17.705
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	31	(2.213)	174
Margine operativo lordo		14.859	(5.286)
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	10-11	4.808	5.683
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	9	6.447	6.700
Risultato operativo		3.604	(17.669)
Proventi (oneri) finanziari	32	(12.309)	(10.554)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni		-	-
Risultato prima delle imposte		(8.705)	(28.223)
Imposte sul reddito	33	1.133	(2.080)
Risultato derivante dall'attività in funzionamento		(9.838)	(26.143)
Proventi (oneri) da attività/passività destinate alla dismissione o cessate		-	-
Risultato netto		(9.838)	(26.143)
Attribuibile a:			
- Interessenze di terzi azionisti		1.196	1.006
- Azionisti della controllante		(11.034)	(27.149)
Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro)	34	(0,05)	(0,12)
Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro)	34	(0,05)	(0,12)

Conto economico complessivo consolidato

(Euro/migliaia)	Note	Periodo al 30/06/2014	Periodo al 30/06/2013
Risultato netto		(9.838)	(26.143)
<i>Componenti riclassificabili a Conto Economico</i>			
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere		(7)	
Altri utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	20	(58)	(26)
Parte efficace di utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	19	(1.599)	3.952
Utili (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita (<i>fair value</i>)	19	-	2.221
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) riclassificabili a conto economico		103	(433)
<i>Componenti riclassificati a Conto Economico</i>			
Utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)		21	-
Utili (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita (<i>fair value</i>)		-	-
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) riclassificati a conto economico		-	-
<i>Componenti non riclassificabili a Conto Economico</i>			
Utili (perdite) attuariali		(291)	2
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) non riclassificabili a conto economico		78	-
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale		(1.753)	5.716
Risultato complessivo dell'esercizio		(11.591)	(20.427)
Attribuibile a:			
- Azionisti della controllante		(12.786)	(21.433)
- Interessenze di pertinenza di terzi		1.195	1.006

Per il Consiglio di Amministrazione
 Il Presidente
 Marina Berlusconi



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	2.036	375.016	(166.117)	400.499	33.313	433.812
- Destinazione risultato			(39.575)							(126.542)	166.117	-		-
- Pagamento dividendi												-	(3.270)	(3.270)
- Variazione area consolidamento												-		-
- Annullamento azioni proprie	20											-		-
- Operazioni su azioni proprie	20											-		-
- Stock option					(2.372)					2.372		-		-
- 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	2.038	250.844	(27.149)	379.069	31.049	410.118

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato al 30 giugno 2014

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 2014		64.079	170.625	(73.497)	1.101	(2.455)	-	10	1.424	250.863	(185.415)	226.735	31.954	258.689
- Destinazione risultato			(170.625)							(14.790)	185.415	-		-
- Pagamento dividendi												-	(3.212)	(3.212)
- Variazione area consolidamento												-		-
- Aumento capitale	20	3.900	12.000									15.900		15.900
- Operazioni su azioni proprie	20			73.497						(58.224)		15.273		15.273
- Stock option												-		-
- Altri movimenti	20								(70)	1.156		1.086	(2)	1.084
- Utile (perdita) complessivo						(1.475)		(27)	(213)	(37)	(11.034)	(12.786)	1.195	(11.591)
Saldo al 30 giugno 2014		67.979	12.000	0	1.101	(3.930)	0	(17)	1.141	178.968	(11.034)	246.208	29.935	276.143

Per il Consiglio di Amministrazione
 Il Presidente
 Marina Berlusconi



Rendiconto finanziario consolidato

	Note	Euro/migliaia 30/06/2014	Euro/migliaia 30/06/2013
Risultato netto del periodo		(11.034)	(27.149)
<i>Rettifiche</i>			
Ammortamenti e svalutazioni	9-10-11	11.255	12.383
Imposte dell'esercizio	33	1.133	(2.080)
<i>Stock option</i>		-	-
Accantonamenti (utilizzi) a fondi e indennità di fine rapporto		(19.236)	(8.459)
Minusvalenze (plusvalenze) da cessione di attività immateriali, immobili, impianti e macchinari, partecipazioni		806	148
Minusvalenze (plusvalenze) da valutazione attività finanziarie	32	-	(501)
(Proventi) oneri società contabilizzate con metodo del patrimonio netto	31	2.213	(174)
Oneri finanziari netti su finanziamenti e operazioni in derivati	32	9.659	7.202
Disponibilità generata dall'attività operativa		(5.204)	(18.630)
(Incremento) decremento crediti commerciali		(6.008)	20.961
(Incremento) decremento rimanenze		5.843	1.683
Incremento (decremento) debiti commerciali		9.867	(25.583)
Pagamento per imposte sul reddito		(2.260)	(6.915)
Pagamento per anticipi e liquidazioni di indennità di fine rapporto		(3.841)	(4.795)
Variazione netta altre attività/passività		(22.617)	(57.510)
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa		(24.220)	(90.789)
Corrispettivo incassato (pagato) al netto della cassa ceduta / acquisita		(1.167)	-
(Investimenti) disinvestimenti in attività immateriali		(4.577)	(1.272)
(Investimenti) disinvestimenti in immobili, impianti e macchinari		(2.239)	(7.133)
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni		(656)	497
(Investimenti) disinvestimenti in attività finanziarie		5.950	16.632
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento		(2.689)	8.724
Variazione netta in passività finanziarie		(40.702)	4.390
Pagamento oneri finanziari netti su finanziamenti e operazioni in derivati		(10.975)	(7.349)
Aumento capitale sociale	20	15.900	-
(Acquisto) cessione di azioni proprie	20	15.273	-
Dividendi pagati	20	-	-
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di finanziamento		(20.504)	(2.959)
Aumento (diminuzione) di cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti		(47.413)	(85.024)
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo	19	65.683	166.838
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti al termine del periodo	19	18.270	81.814
Composizione cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti			
Denaro assegni e valori in cassa		811	1.648
Depositi bancari e postali		17.459	80.166
	19	18.270	81.814

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	30/06/2014	di cui parti correlate (nota 37)	31/12/2013	di cui parti correlate (nota 37)
Attività immateriali	9	619.083	-	617.464	-
Investimenti immobiliari	10	3.129	-	3.181	-
Terreni e fabbricati		8.222	-	8.542	-
Impianti e macchinari		10.430	-	11.729	-
Altre immobilizzazioni materiali		18.631	-	20.489	-
Immobili, impianti e macchinari	11	37.283	0	40.760	0
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		37.003	-	38.187	-
Altre partecipazioni		442	-	442	-
Totale partecipazioni	12	37.445	0	38.629	0
Attività finanziarie non correnti	19	343	-	2.717	2.292
Attività per imposte anticipate	13	49.514	-	58.444	-
Altre attività non correnti	14	34.855	32.651	22.250	19.703
Totale attività non correnti		781.652	32.651	783.445	21.995
Crediti tributari	15	67.015	11.888	68.478	13.060
Altre attività correnti	16	101.605	78	89.289	276
Rimanenze	17	118.294	-	124.009	-
Crediti commerciali	18	282.934	75.287	312.366	34.704
Altre attività finanziarie correnti	19	17.290	8.793	13.858	4.933
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	19	18.270	-	65.683	-
Totale attività correnti		605.408	96.046	673.683	52.973
Attività destinate alla dismissione o cessate		-	-	-	-
Totale attivo		1.387.060	128.697	1.457.128	74.968

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

Passivo (Euro/migliaia)	Note	30/06/2014	di cui parti correlate (nota 37)	31/12/2013	di cui parti correlate (nota 37)
Capitale sociale		67.979	-	64.079	-
Riserva sovrapprezzo azioni		12.000	-	170.625	-
Azioni proprie		-	-	(73.497)	-
Altre riserve e risultati portati a nuovo		177.263	-	250.943	-
Utile (perdita) dell'esercizio		(11.034)	-	(185.415)	-
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	20	246.208	0	226.735	0
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	20	29.935	-	31.954	-
Totale patrimonio netto		276.143	0	258.689	0
Fondi	21	61.699	-	83.928	-
Indennità di fine rapporto	22	45.616	-	50.409	-
Passività finanziarie non correnti	19	341.357	65.709	398.836	70.069
Passività per imposte differite	13	77.604	-	76.950	-
Altre passività non correnti		-	-	-	-
Totale passività non correnti		526.276	65.709	610.123	70.069
Debiti per imposte sul reddito	23	5.182	-	293	-
Altre passività correnti	24	210.364	353	220.093	757
Debiti commerciali	25	305.647	17.936	321.307	20.134
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	19	63.448	3.898	46.623	2.811
Totale passività correnti		584.641	22.187	588.316	23.702
Passività destinate alla dismissione o cessate		-	-	-	-
Totale passivo		1.387.060	87.896	1.457.128	93.771

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

(Euro/migliaia)	Note	Periodo al 30/06/2014	di cui parti correlate (nota 37)	di cui oneri (proventi) non ricorrenti (nota 36)	Periodo al 30/06/2013	di cui parti correlate (nota 37)	di cui oneri (proventi) non ricorrenti (nota 36)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	26	549.194	61.288	-	612.292	23.237	-
Decremento (incremento) delle rimanenze	17	3.824	-	-	356	-	-
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	27	92.665	4.821	-	79.937	5.818	-
Costi per servizi	28	316.672	8.157	-	371.756	9.225	-
Costo del personale	29	117.424	-	2.990	147.998	-	16.725
Oneri (proventi) diversi	30	1.537	(803)	-	17.705	(627)	-
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	31	(2.213)	-	-	174	-	-
Margine operativo lordo		14.859	49.113	(2.990)	(5.286)	8.821	(16.725)
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	10-11	4.808	-	-	5.683	-	-
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	9	6.447	-	-	6.700	-	-
Risultato operativo		3.604	49.113	(2.990)	(17.669)	8.821	(16.725)
Proventi (oneri) finanziari	32	(12.309)	(1.729)	-	(10.554)	(1.272)	-
Proventi (oneri) da altre partecipazioni		-	-	-	-	-	-
Risultato prima delle imposte		(8.705)	47.384	(2.990)	(28.223)	7.549	(16.725)
Imposte sul reddito	33	1.133	-	(906)	(2.080)	-	(4.129)
Risultato derivante dall'attività in funzionamento		(9.838)	47.384	(2.084)	(26.143)	7.549	(12.596)
Proventi (oneri) da attività/passività destinate alla dismissione o cessate		-	-	-	-	-	-
Risultato netto		(9.838)	47.384	(2.084)	(26.143)	7.549	(12.596)
Attribuibile a:							
- Interessenze di terzi azionisti		1.196		-	1.006		-
- Azionisti della controllante		(11.034)		(2.084)	(27.149)		(12.596)

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.

Le diverse aree di *business*, a partire dal 2011, hanno sviluppato prodotti e servizi fruibili attraverso l’uso delle più avanzate tecnologie, ampliando in questo modo l’offerta di vendita.

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 2014 è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 31 luglio 2014.

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 2013.

I prospetti di bilancio sono redatti secondo le seguenti modalità:

- nella situazione patrimoniale-finanziaria consolidata sono esposte separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;
- nel conto economico consolidato l’analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi, in quanto il Gruppo ha ritenuto tale forma più rappresentativa rispetto alla presentazione dei costi per destinazione;

- nel conto economico complessivo consolidato sono indicate le voci di ricavo e di costo che non sono rilevate nell'utile (perdita) del periodo come richiesto o consentito dagli altri principi contabili IAS/IFRS;
- il rendiconto finanziario è stato redatto utilizzando il metodo indiretto.

Si precisa che in riferimento a quanto richiesto dalla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 in merito ai prospetti di bilancio sono stati inseriti specifici schemi supplementari con evidenza dei rapporti significativi con "Parti correlate" e di "Operazioni non ricorrenti".

I valori esposti nei prospetti contabili e nelle note illustrative, laddove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

3. Area di consolidamento

Nel primo semestre 2014 il Gruppo Mondadori non ha concluso operazioni di cessione di partecipazioni, ha acquisito la quota di controllo della società inglese London-Boutiques, ora Mondadori UK Ltd, ed ha partecipato alla costituzione del Consorzio Scuola Digitale, sottoscrivendo il 25% del capitale.

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 2013, ad eccezione di quelli entrati in vigore dal 1° gennaio 2014, di seguito rappresentati:

IFRS 10 - Bilancio consolidato

Le principali variazioni stabilite dal nuovo principio sono le seguenti:

- secondo l'IFRS 10 vi è un unico principio base per consolidare tutte le tipologie di entità, e tale principio è basato sul controllo. Tale variazione rimuove l'incoerenza percepita tra il precedente IAS 27 (basato sul controllo) e il SIC 12 (basato sul passaggio dei rischi e dei benefici);
- è stata introdotta una definizione di controllo più solida rispetto al passato, basata su tre elementi: (a) potere sull'impresa acquisita; (b) esposizione, o diritti, a rendimenti variabili derivanti dal coinvolgimento con la stessa; (c) capacità di utilizzare il potere per influenzare l'ammontare di tali rendimenti;
- l'IFRS 10 richiede che un investitore, per valutare se ha il controllo sull'impresa acquisita, si focalizzi sulle attività che influenzano in modo sensibile i rendimenti della stessa;
- l'IFRS 10 richiede che, nel valutare l'esistenza del controllo, si considerino solamente i diritti sostanziali, ossia quelli che sono esercitabili quando devono essere prese le decisioni rilevanti sull'impresa acquisita;

- l'IFRS 10 prevede guide pratiche di ausilio nella valutazione se esiste il controllo in situazioni complesse, quali il controllo di fatto, i diritti di voto potenziali, le situazioni in cui occorre stabilire se colui che ha il potere decisionario sta agendo come agente o principale, ecc.

L'applicazione di tali nuove disposizioni non determina effetti sull'area di consolidamento.

IFRS 11 - Accordi di compartecipazione

Il nuovo principio, fermi restando i criteri per l'individuazione della presenza di un controllo congiunto, fornisce i criteri per il trattamento contabile degli accordi di compartecipazione basati sui diritti e sugli obblighi derivanti dagli accordi piuttosto che sulla forma legale degli stessi e stabilisce, come unico metodo di contabilizzazione delle partecipazioni in imprese a controllo congiunto nel bilancio consolidato, il metodo del patrimonio netto. Secondo l'IFRS 11, l'esistenza di un veicolo separato non è una condizione sufficiente per classificare un accordo di compartecipazione come una *joint venture*. A seguito dell'emanazione del principio, lo IAS 28 - Partecipazioni in imprese collegate è stato emendato per comprendere nel suo ambito di applicazione, dalla data di efficacia del principio, anche le partecipazioni in imprese a controllo congiunto.

L'applicazione di tali nuove disposizioni non ha effetti sul bilancio consolidato di Gruppo.

IFRS 12 - Informazioni aggiuntive su partecipazioni in altre imprese

Il nuovo principio richiede informazioni aggiuntive da fornire nel bilancio consolidato per ogni tipologia di partecipazione, ivi incluse quelle in imprese controllate, gli accordi di compartecipazione, collegate, società a destinazione specifica e altre società veicolo non consolidate.

IAS 32 - Strumenti finanziari

In data 16 dicembre 2011 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti allo IAS 32 - Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio, per chiarire l'applicazione di alcuni criteri per la compensazione delle attività e delle passività finanziarie presenti nello IAS 32.

IAS 36 - Riduzione di valore delle attività. Informazioni integrative sul valore recuperabile delle attività non finanziarie

Le modifiche mirano a chiarire che le informazioni integrative da fornire circa il valore recuperabile delle attività (incluso l'avviamento) o unità generatrici di flussi finanziari, nel caso in cui il loro valore recuperabile si basi sul *fair value* al netto dei costi di dismissione, riguardano soltanto le attività per le quali una perdita per riduzione di valore sia stata rilevata o eliminata, durante l'esercizio.

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 2013.

6. Stagionalità dell'attività

Con riferimento al segmento dell'editoria scolastica, a causa della stagionalità coincidente con l'inizio dell'anno scolastico, sono attesi maggiori ricavi e profitti nel secondo semestre.

7. Informativa di settore

L'informativa richiesta dall'IFRS 8 è fornita tenendo conto dell'assetto organizzativo del Gruppo, nel quale sono identificate le Aree Libri, Periodici Italia e Periodici Francia, Pubblicità, Retail, Radio, Altri business e Corporate.

In base a questa struttura, che dà una rappresentazione del *business* basata sulla differenziazione dei prodotti venduti e dei 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 2014 sono state concluse le seguenti operazioni straordinarie:

- nel mese di maggio è stato acquisito il 92,13% del capitale sociale di London-Boutiques Trading Limited, con sede a Londra, che attraverso il sito *web* di proprietà offre la possibilità di acquistare capi di abbigliamento ed accessori dalle migliori *boutique* della capitale britannica. Il contratto di compravendita delle quote azionarie prevede, inoltre, per Mondadori il diritto di acquisto e per i soci il diritto di vendita delle rimanenti quote, ad un prezzo già definito, entro dodici mesi dalla stipula del contratto stesso. Il corrispettivo complessivo dell'operazione si attesta a 1,2 milioni di Sterline;
- al termine del primo trimestre è stata formalizzata la cessione del complesso aziendale relativo alle testate periodiche *Ciak* e *PC Professionale* alla società Visibilia. L'operazione ha generato una plusvalenza di 450 migliaia di Euro;

- il 1° gennaio è divenuta efficace l'operazione di conferimento del ramo d'azienda costituito dall'attività commerciale di Mondadori Pubblicità S.p.A. a Mediamond S.p.A., ampiamente descritto nella Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2013, cui si rimanda per ulteriori dettagli;
- con efficacia 1° gennaio 2014 è stato realizzato lo *spin-off* del ramo d'azienda relativo alle attività di gestione delle infrastrutture dei servizi informatici a beneficio di IBM Italia S.p.A..

9. Attività immateriali

Con riferimento all'operazione London-Boutiques è stato rilevato l'avviamento, in via provvisoria ai sensi dell'IFRS 3.45 e 3.46, in attesa di valutare in maniera più approfondita gli *asset* acquisiti; a seguito della cessione delle testate *Ciak* e *PC Professionale* sono stati stralciati i relativi valori di carico iscritti tra le Attività a vita indefinita alle voci Testate e Marchi, peraltro completamente svalutati negli esercizi scorsi a conclusione del processo di *impairment*.

A far data dal 1° gennaio 2014, i costi di pre-stampa relativi alla creazione dei contenuti dei libri di testo scolastico, tra cui costi redazionali, di traduzione, di diritto d'autore, di revisione testi e impaginazione, secondo un differente criterio di contabilizzazione rispetto a quelli applicati fino all'esercizio 2013, sono stati capitalizzati tra i "Costi di ricerca e sviluppo", nel rispetto dei requisiti e delle condizioni richieste dallo IAS 38.

Il relativo ammortamento è iscritto nel conto economico secondo la vita utile presunta di tali costi, stimata in tre anni.

Le Attività immateriali a vita utile definita includono le testate del Gruppo Mondadori France, tra cui le principali sono *Telé Star*, *Closer*, *Pleine Vie*, *Le Chasseur Français*.

L'esercizio 2013 e il primo semestre 2014:

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014
Bilancio semestrale abbreviato consolidato - Note esplicative
Importi espressi in migliaia di Euro

Attività immateriali a vita utile definita								Altri beni immateriali -attività immateriali in corso e acconti	Totale
	(Euro/migliaia)	Testate	Liste clienti	Oneri subentro contratti di locazione negozi	Software	Licenze, brevetti e diritti	Costi di ricerca e sviluppo		
Costo storico al 31/12/2012	248.000	8.000	31.487	22.716	1.912	241	4.159	316.515	
Investimenti	-	-	-	1.235	-	7	2.239	3.481	
Dismissioni	(800)	-	(45)	(184)	-	-	(221)	(1250)	
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	0	
Altre variazioni	-	-	-	32	-	-	(982)	(950)	
Costo storico al 31/12/2013	247.200	8.000	31.442	23.799	1.912	248	5.195	317.796	
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2012	46.351	1.333	15.448	19.616	1.465	46	4.106	88.365	
Ammortamenti	8.144	1.333	1.367	1.933	402	202	7	13.388	
Svalutazioni (ripristini di valore)	16.971	-	-	-	-	-	-	16.971	
Dismissioni	(147)	-	(45)	(140)	-	-	-	(332)	
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	0	
Altre variazioni	-	-	-	(2)	2	-	(950)	(950)	
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2013	71.319	2.666	16.770	21.407	1.869	248	3.163	117.442	
Valore netto al 31/12/2012	201.649	6.667	16.039	3.100	447	195	53	228.150	
Valore netto al 31/12/2013	175.881	5.334	14.672	2.392	43	0	2.032	200.354	

Attività immateriali a vita utile definita								Altri beni immateriali -attività immateriali in corso e acconti	Totale
	(Euro/migliaia)	Testate	Liste clienti	Oneri subentro contratti di locazione negozi	Software	Licenze, brevetti e diritti	Costi di ricerca e sviluppo		
Costo storico al 31/12/2013	247.200	8.000	31.442	23.799	1.912	248	5.195	317.796	
Investimenti	-	-	-	334	10	3.768	1.209	5.321	
Dismissioni	-	-	-	(553)	-	-	-	(553)	
Variazione area di consolidamento	-	-	-	(1)	-	-	-	(1)	
Altre variazioni	-	-	-	33	-	-	(36)	(3)	
Costo storico al 30/06/2014	247.200	8.000	31.442	23.612	1.922	4.016	6.368	322.560	
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2013	71.319	2.666	16.770	21.407	1.869	248	3.163	117.442	
Ammortamenti	3.687	667	675	772	18	628	-	6.447	
Svalutazioni/(ripristini di valore)	-	-	-	-	-	-	-	0	
Dismissioni	-	-	-	(466)	-	-	-	(466)	
Variazione area di consolidamento	-	-	-	(12)	-	-	-	(12)	
Altre variazioni	-	-	-	(3)	-	-	-	(3)	
Fondo ammortamento e perdite di valore al 30/06/2014	75.006	3.333	17.445	21.698	1.887	876	3.163	123.408	
Valore netto al 31/12/2013	175.881	5.334	14.672	2.392	43	0	2.032	200.354	
Valore netto al 30/06/2014	172.194	4.667	13.997	1.914	35	3.140	3.205	199.152	

Le Attività immateriali a vita utile indefinita includono 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 e alle case editrici di scolastica; le frequenze radiofoniche di *RI01* e tutti gli avviamenti inerenti le rispettive *Cash Generating Unit*.

L'esercizio 2013 e il primo semestre 2014:

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	-	-	30	178	-	208
Dismissioni	-	-	-	(741)	(975)	(1.716)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	0
Altre variazioni	-	-	-	-	-	0
Costo storico al 31/12/2013	98.158	31.509	6.695	127.041	460.597	724.000
Perdite di valore al 31/12/2012	10.825	-	5.114	49.235	142.485	207.659
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	7	31.058	68.824	99.889
Altre variazioni / dismissioni	-	-	-	(658)	-	(658)
Perdite di valore al 31/12/2013	10.825	0	5.121	79.635	211.309	306.890
Valore netto al 31/12/2012	87.333	31.509	1.551	78.369	319.087	517.849
Valore netto al 31/12/2013	87.333	31.509	1.574	47.406	249.288	417.110

Attività immateriali a vita utile indefinita (Euro/migliaia)	Testate	Collane	Marchi	Frequenze radiofoniche	Avviamento	Totale
Costo storico al 31/12/2013	98.158	31.509	6.695	127.041	460.597	724.000
Investimenti	-	-	-	-	-	0
Dismissioni	(1.935)	-	(3.932)	-	-	(5.867)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	2.821	2.821
Altre variazioni	-	-	-	-	-	0
Costo storico al 30/06/2014	96.223	31.509	2.763	127.041	463.418	720.954
Perdite di valore al 31/12/2013	10.825	-	5.121	79.635	211.309	306.890
Svalutazioni/(ripristini di valore)	-	-	-	-	-	0
Altre variazioni	(1.935)	-	(3.932)	-	-	(5.867)
Perdite di valore al 30/06/2014	8.890	0	1.189	79.635	211.309	301.023
Valore netto al 31/12/2013	87.333	31.509	1.574	47.406	249.288	417.110
Valore netto al 30/06/2014	87.333	31.509	1.574	47.406	252.109	419.931

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

Ammortamenti delle Attività immateriali a vita definita e svalutazioni delle Attività immateriali a vita indefinita, iscritti nel conto economico del primo semestre 2014 e del primo semestre 2013:

Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali (Euro/migliaia)	1° semestre 2014	1° semestre 2013
Testate	3.687	4.072
Liste clienti	667	667
Oneri subentro contratti di locazione negozi	675	692
Software	772	889
Licenze, brevetti e diritti	18	68
Costi per ricerca e sviluppo	628	25
Altri beni immateriali	-	-
Totale ammortamenti delle attività immateriali	6.447	6.413
Svalutazioni delle attività immateriali	-	287
Ripristini di valore delle attività immateriali	-	-
Totale svalutazioni (ripristini) delle attività immateriali	0	287
Totale ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	6.447	6.700

Processo di impairment test

In sede di elaborazione della presente Relazione finanziaria semestrale, 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 2013, ai fini della determinazione del valore recuperabile di testate, collane, marchi e avviamenti delle relative *Cash Generating Unit* di appartenenza.

L'analisi condotta, che ha tenuto conto del contesto di mercato, non ha evidenziato significativi indicatori di *impairment* e 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 alle Note Esplicative della "Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2013".

Valore delle attività suddiviso per *Cash Generating Unit* al 30 giugno 2014:

Cash Generating Unit (Euro/migliaia)	Testate	Liste clienti	Collane	Marchi	Frequenze radiofoniche	Avviamento	Location	Totale
Gruppo di CGU testate ex Silvio Berlusconi Editore	83.579					731		84.310
Gruppo di CGU testate ex Elemond	1.647			12		228		1.887
CGU Einaudi			2.991			286		3.277
CGU Sperling & Kupfer			1.817	30		731		2.578
CGU Mondadori Education			18.933			12.042		30.975
CGU Piemme			7.768	519		5.059		13.346
Gruppo di CGU R101				372	47.406			47.778
Gruppo di CGU Mondadori France	172.194	4.667				227.711		404.572
Gruppo di CGU location retail							13.997	13.997
Altre CGU	2.107			641		5.321		8.069
	259.527	4.667	31.509	1.574	47.406	252.109	13.997	610.789

10. Investimenti immobiliari

Gli "Investimenti immobiliari" ammontano a 3.129 migliaia di Euro e diminuiscono, rispetto al 31 dicembre 2013, per gli ammortamenti del periodo pari a 52 migliaia di Euro.

Non esistono vincoli all'utilizzo dei beni classificati tra gli investimenti immobiliari.

11. Immobili, impianti e macchinari

L'operazione di conferimento del ramo d'azienda della Concessionaria ha influenzato in maniera significativa la voce in oggetto.

Oltre a questi effetti, gli investimenti hanno riguardato:

- attrezzature e mobili e arredi, per complessivi 543 migliaia di Euro, relativi ai punti vendita dell'Area retail e dei *bookshop* museali,
- migliorie su beni in locazione e impianti, rispettivamente per 295 migliaia di Euro e 476 migliaia di Euro, nei medesimi contesti,
- *office automation*, per 579 migliaia di Euro, da parte di quasi tutte le società del Gruppo.

Le dismissioni sono state relative a beni obsoleti, quasi completamente ammortizzati.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014
 Bilancio semestrale abbreviato consolidato - Note esplicative
 Importi espressi in migliaia di Euro

Immobili, impianti e macchinari (Euro/migliaia)	Terreni	Fabbricati strumentali	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totale
Costo storico al 31/12/2012	1.434	19.729	48.847	125.771	195.781
Investimenti	-	17	529	3.176	3.722
Dismissioni	-	-	(721)	(5.376)	(6.097)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	0
Altre variazioni	-	(461)	716	(1.143)	(888)
Costo storico al 31/12/2013	1.434	19.285	49.371	122.428	192.518
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2012	-	11.905	34.669	99.453	146.027
Ammortamenti	-	684	3.511	7.569	11.764
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	2	218	220
Dismissioni	-	-	(512)	(4.936)	(5.448)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	0
Altre variazioni	-	(412)	(28)	(365)	(805)
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2013	0	12.177	37.642	101.939	151.758
Valore netto al 31/12/2012	1.434	7.824	14.178	26.318	49.754
Valore netto al 31/12/2013	1.434	7.108	11.729	20.489	40.760

Immobili, impianti e macchinari (Euro/migliaia)	Terreni	Fabbricati strumentali	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totale
Costo storico al 31/12/2013	1.434	19.285	49.371	122.428	192.518
Investimenti	-	-	476	1.473	1.949
Dismissioni	-	-	(3.409)	(3.741)	(7.150)
Variazione area di consolidamento	-	-	48	(2.357)	(2.309)
Altre variazioni	-	5	216	(602)	(381)
Costo storico al 30/06/2014	1.434	19.290	46.702	117.201	184.627
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2013	-	12.177	37.642	101.939	151.758
Ammortamenti	-	326	1.473	2.957	4.756
Svalutazioni/(ripristini di valore)	-	-	-	-	0
Dismissioni	-	-	(3.219)	(3.580)	(6.799)
Variazione area di consolidamento	-	-	42	(2.036)	(1.994)
Altre variazioni	-	(1)	334	(710)	(377)
Fondo ammortamento e perdite di valore al 30/06/2014	0	12.502	36.272	98.570	147.344
Valore netto al 31/12/2013	1.434	7.108	11.729	20.489	40.760
Valore netto al 30/06/2014	1.434	6.788	10.430	18.631	37.283

Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari

Gli ammortamenti risultano in calo per effetto delle operazioni straordinarie richiamate; nel semestre non sono presenti svalutazioni di “Immobili, impianti e macchinari”.

Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari (Euro/migliaia)	1° semestre 2014	1° semestre 2013
Fabbricati strumentali	326	342
Impianti e macchinari	1.473	1.741
Attrezzature	714	829
Macchine ufficio elettroniche	730	1.185
Mobili e arredi	772	818
Automezzi e mezzi di trasporto	3	6
Migliorie beni di terzi	700	667
Altri beni materiali	38	40
Totale ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	4.756	5.628
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	4.756	5.628

Beni in leasing

I valori dei beni in *leasing* nelle disponibilità del Gruppo sono inferiori a 0,5 milioni di Euro. Rispetto alla situazione del 31 dicembre 2013 non sono stati conclusi nuovi contratti né sono giunti a scadenza quelli già in essere; questi ultimi non impongono restrizioni o vincoli alla distribuzione di dividendi, alla sottoscrizione di altri contratti di *leasing* o a operazioni di indebitamento.

12. Partecipazioni

Al 30 giugno 2014 il valore delle "Partecipazioni" si attesta a 37.445 migliaia di Euro, in linea con il valore del 31 dicembre 2013; ad eccezione della costituzione del Consorzio Scuola Digitale, per un esborso pari a 10 mila Euro, non sono state concluse acquisizioni o cessioni; la variazione è rappresentata dalle valutazioni condotte secondo il metodo del patrimonio netto.

Partecipazioni (Euro/migliaia)	30/06/2014	31/12/2013
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	37.003	38.187
Partecipazioni in altre imprese	442	442
Totale partecipazioni	37.445	38.629

Processo di impairment test

In sede di elaborazione della presente Relazione finanziaria semestrale, 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 2013, ai fini della determinazione del valore recuperabile delle partecipazioni, ciascuna delle quali è una *Cash Generating Unit* autonoma: l'analisi non ha evidenziato significativi indicatori di *impairment*.

Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - Dettaglio (Euro/migliaia)	30/06/2014	31/12/2013
Partecipazioni in imprese a controllo congiunto:		
- Gruner + Jahr/Mondadori S.p.A.	1.010	1.116
- Harlequin Mondadori S.p.A.	575	799
- Edizioni EL S.r.l.	2.839	3.065
- Gruppo Attica Publications	19.175	19.040
- ACI-Mondadori S.p.A.	100	60
- Mediamond S.p.A.	1.351	2.004
- Mondadori Independent Media LLC	900	870
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	1.157	713
Totale partecipazioni in imprese a controllo congiunto	27.107	27.667
Partecipazioni in imprese collegate:		
- Mach 2 Libri S.p.A.	2.869	3.228
- Mach 2 Press S.r.l.	385	84
- Società Europea Edizioni S.p.A.	6.555	7.124
- Venezia Accademia Società per i servizi museali S.c.ar.l.	52	59
- Campania Arte S.c.ar.l.	22	22
- Consorzio Covar (in liquidazione)	2	2
- Consorzio Forma	1	1
- Consorzio Scuola Digitale	10	-
Totale partecipazioni in imprese collegate	9.896	10.520
Totale partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	37.003	38.187

Elenco delle imprese valutate al *fair value*.

Partecipazioni in altre imprese - Dettaglio (Euro/migliaia)	30/06/2014	31/12/2013
Partecipazioni in altre imprese:		
- Milano Distribuzione Media S.r.l.	164	164
- Società Editrice Il Mulino S.p.A.	101	101
- Consuledit 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 Riqualficazione 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	6	6
- Sem Issy Media	3	3
Totale partecipazioni in altre imprese	442	442

13. Attività per imposte anticipate, passività per imposte differite

Le “Attività per imposte anticipate” diminuiscono, nel corso del primo semestre 2014, per effetto dell’utilizzo di alcuni fondi rischi o rettificativi delle poste dell’attivo, non dedotti fiscalmente all’atto dell’accensione; le “Passività per imposte differite” si incrementano per effetto di una quota di ammortamenti deducibili ai fini fiscali.

(Euro/migliaia)	30/06/2014	31/12/2013
IRES anticipata	46.710	55.293
IRAP anticipata	2.804	3.151
Totale attività per imposte anticipate	49.514	58.444
IRES differita	74.207	73.540
IRAP differita	3.397	3.410
Totale passività per imposte differite	77.604	76.950

14. Altre attività non correnti

Il rilevante aumento del saldo delle “Altre attività non correnti” (34.855 migliaia di Euro rispetto a 22.250 migliaia di Euro al 31 dicembre 2013) è riconducibile all’iscrizione di crediti verso Fininvest S.p.A., in ragione delle perdite fiscali trasferite dalle società del Gruppo Mondadori alla consolidante, nell’ambito dell’adesione al regime di consolidato fiscale introdotto dal D. Lgs. 344/2003, e da quest’ultima non ancora utilizzate.

15. Crediti tributari

La voce “Crediti tributari” non si discosta sensibilmente dai valori del 31 dicembre 2013 (67.015 migliaia di Euro rispetto a 68.478 migliaia di Euro); a fronte di un incasso di IVA per circa 6,1 milioni di Euro, che ha ridotto il relativo credito verso l’Erario, è aumentato il credito verso le autorità fiscali francesi per gli acconti di imposta versati da Mondadori France ed è stato iscritto il credito per IVA verso Fininvest S.p.A., che a partire dal gennaio 2014 consolida a tal fine anche le società italiane del Gruppo Mondadori.

16. Altre attività correnti

Per effetto della stagionalità di alcuni *business*, in particolare Libri, e ancor più scolastica, al termine del primo semestre la posizione verso 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

La voce delle “Rimanenze”, in flessione da 124.009 migliaia di Euro del 31 dicembre 2013 a 118.294 migliaia di Euro, è rappresentata per oltre l’80% da prodotti finiti e merci destinati alla commercializzazione.

La variazione è riconducibile:

- all'incremento del valore delle materie prime, per effetto della scelta di approvvigionarsi direttamente sul mercato. Fino allo scorso esercizio la carta, per quasi tutte le società del Gruppo, veniva acquistata dallo stampatore e fatturata unitamente alle attività di stampa e confezione;
- alla stagionalità di alcune attività svolte dal Gruppo, che determinano valori più contenuti a giugno, ma anche alla maggiore attenzione posta nella definizione delle tirature e alla riduzione dello *stock* di prodotto da commercializzare nei punti vendita del *retail*.

La valutazione delle rimanenze considera il grado di obsolescenza e, quindi, di vendibilità dei prodotti; il fondo svalutazione non ha registrato variazioni significative.

In bilancio non sono iscritte rimanenze impegnate a garanzia di passività.

18. Crediti commerciali

I principali fenomeni che hanno determinato la rilevante flessione della voce “Crediti commerciali”, rispetto al 31 dicembre 2013, sono rappresentati dalla dinamica dei ricavi e dall'operazione di conferimento del ramo commerciale della Concessionaria di pubblicità a Mediamond S.p.A.

Per effetto di tale operazione, poichè Mediamond S.p.A. è consolidata secondo il metodo del patrimonio netto, i crediti relativi alle inserzioni pubblicitarie che Mondadori Pubblicità S.p.A. vantava verso i clienti non sono più consolidati integralmente; al contrario risultano iscritti i crediti che il Gruppo Mondadori ha maturato verso Mediamond S.p.A, per le inserzioni sulle proprie testate periodiche e su *R101*.

Crediti commerciali (Euro/migliaia)	30/06/2014	31/12/2013
Crediti verso clienti	207.647	277.662
Crediti verso imprese collegate	74.932	33.398
Crediti verso imprese controllanti	74	31
Crediti verso imprese consociate	281	1.275
Totale crediti commerciali	282.934	312.366

I “Crediti commerciali” sono esposti al netto di un fondo svalutazione pari a 43.125 migliaia di Euro, definito dalle società del Gruppo a conclusione del processo di valutazione dell'esigibilità dei crediti stessi.

Le transazioni commerciali con imprese collegate, controllanti e consociate avvengono alle normali condizioni di mercato; il dettaglio nominativo e il relativo ammontare di tali crediti è rappresentato alla nota 37.

I “Crediti commerciali” non includono poste con scadenza superiore a cinque anni.

19. Situazione finanziaria

L’attivo finanziario è costituito da depositi bancari e postali per 18.270 migliaia di Euro, da altri crediti verso imprese collegate e/o terze e da ratei e risconti finanziari.

Al 30 giugno 2014 il tasso effettivo di tutti i finanziamenti è pari al 4,333%.

Movimentazione indebitamento (Euro/migliaia)	31/12/2013	Incrementi	Decrementi	30/06/2014
Finanziamento in <i>Pool</i>	211.439	-	(24.503)	186.936
Finanziamento Bilaterale 2016	148.373	-	(55.240)	93.133
Finanziamento Mediobanca	70.000	-	(5.000)	65.000
Totale	429.812	0	(84.263)	345.069

La posizione finanziaria netta, secondo lo schema suggerito da Consob, ossia senza considerare le “Attività finanziarie non correnti” è pari a -369.245 migliaia di Euro.

Posizione finanziaria netta (Euro/migliaia)	30/06/2014	31/12/2013
A Cassa	811	2.810
-Depositi bancari	13.778	61.731
-Depositi postali	3.681	1.142
B Altre disponibilità liquide	17.459	62.873
C Disponibilità liquide e altre attività finanziarie (A+B)	18.270	65.683
D Titoli detenuti per la negoziazione		
-Crediti finanziari verso imprese collegate	8.793	4.933
-Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-
-Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
-Strumenti derivati e altre attività finanziarie	8.497	8.925
E Crediti e altre attività finanziarie correnti	17.290	13.858
F Attività finanziarie correnti (D+E)	17.290	13.858
G Debiti bancari correnti	46.792	6.740
-Obbligazioni	-	-
-Mutui	-	-
-Finanziamenti	10.479	35.809
H Parte corrente dell’indebitamento non corrente	10.479	35.809
-Debiti finanziari verso imprese collegate	3.898	2.811
-Strumenti derivati e altre passività finanziarie	2.279	1.263
I Altri debiti finanziari correnti	6.177	4.074
L Debiti vs banche e altre passività finanziarie correnti (G+H+I)	63.448	46.623
M Posizione finanziaria netta corrente (C+F-L)	(27.888)	32.918
-Obbligazioni	-	-
-Mutui	-	-
-Finanziamenti	334.883	394.601
N Parte dell’indebitamento non corrente	334.883	394.601
O Altri debiti finanziari non correnti	6.474	4.235
P Indebitamento finanziario non corrente (N+O)	341.357	398.836
Q Posizione finanziaria netta (M-P)	(369.245)	(365.918)

20. Patrimonio netto

Nel corso del primo semestre 2014 è avvenuto il collocamento privato riservato esclusivamente a “Investitori qualificati” in Italia e investitori istituzionali all'estero di complessive 29.953.500 azioni ordinarie, pari al 12,15% del capitale sociale.

In particolare l'offerta prevedeva l'emissione di numero 15.000.000 nuove azioni ordinarie, derivanti da un aumento di capitale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, del Codice Civile e la cessione di 14.953.500 azioni ordinarie detenute da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., quali azioni proprie.

Ad esito dell'operazione, conclusasi favorevolmente:

- il “Capitale sociale”, costituito da 261.458.340 azioni ordinarie del valore nominale di 0,26 Euro, risulta aumentato di 3.900.000,00 Euro, passando da 64.079.168,40 Euro a 67.979.168,40 Euro. Fininvest S.p.A. è l'entità giuridica che controlla il Gruppo Mondadori con una quota pari al 50,02%;
- la “Riserva sovrapprezzo azioni”, azzerata per effetto della delibera di copertura della perdita dell'esercizio 2013, adottata dall'Assemblea degli azionisti del 30 aprile 2014, risulta aumentata di 12.000.000,00 di Euro;
- la voce “Azioni proprie” risulta azzerata, non essendo presenti ulteriori azioni proprie in portafoglio;
- le “Altre riserve” risultano incrementate di 15.273 migliaia di Euro, rivenienti dal collocamento delle azioni proprie.

Le riserve di pertinenza di azionisti terzi si riferiscono alla società Editions Mondadori Axel Springer S.n.c., NaturaBuy S.a.s. e Mondadori UK Ltd.

Le altre variazioni hanno interessato principalmente, per importi contenuti, la “Riserva *cash flow hedge*” e la “Riserva attualizzazione TFR”.

Per una rappresentazione di dettaglio si rimanda al “Prospetto delle variazioni di Patrimonio netto consolidato”.

21. Fondi

Il saldo dei “Fondi” si riduce di oltre 22 milioni di Euro, rispetto al 31 dicembre 2013, per effetto degli utilizzi conseguenti agli oneri di ristrutturazione e alle valutazioni delle passività probabili di cui non sono ancora noti l'ammontare e la data di sopravvenienza.

22. Indennità di fine rapporto

I debiti per TFR, indennità ad agenti ed altre indennità di quiescenza compongono la voce in oggetto.

Indennità di fine rapporto (Euro/migliaia)	30/06/2014	31/12/2013
Fondo per trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	38.651	42.572
Fondo indennità suppletiva di clientela agenti	6.643	7.519
Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	322	318
Totale indennità di fine rapporto	45.616	50.409

I debiti per TFR e indennità suppletiva di clientela da riconoscere agli agenti registrano rilevanti riduzioni rispetto al 31 dicembre 2013, per effetto:

- dell'attuazione del piano di prepensionamento che ha interessato il personale grafico-editoriale e di altre operazioni di efficienza;
- dell'operazione di conferimento del ramo commerciale della Concessionaria di pubblicità a Mediamond S.p.A., che ha comportato il trasferimento di 45 dipendenti e della maggior parte degli agenti. Le relative passività deconsolidate ammontano rispettivamente a circa 600 mila Euro e 500 mila Euro; la revoca del mandato ad alcuni agenti, nell'ambito della stessa operazione, ha determinato l'utilizzo del fondo per ulteriori 430 mila Euro;
- del normale *turnover* relativo ai dipendenti, in considerazione della destinazione alle forme di pensione complementare delle quote TFR maturate, e degli agenti.

I debiti per TFR e indennità suppletiva di clientela sono valutati ai sensi dello IAS 19 e dello IAS 37, con metodologie attuariali che considerano parametri demografici, economici e finanziari.

Ipotesi per calcolo attuariale	TFR	Indennità suppletiva di clientela
Ipotesi economiche:		
- incremento del costo della vita	1,5%	
- tasso di attualizzazione (*)	2,29%	2,29%
- incremento retributivo	3,0%-4,0%	
Ipotesi demografiche:		
- probabilità di decesso	Tavole IPS 55	1%
- probabilità di inabilità	Tavole INPS 2000	1%
- probabilità di interruzione rapporto di lavoro per altre cause	Da 5,19% a 18,98%	Da 1% a 2%
- età di pensionamento	Normativa vigente	Normativa vigente

(*) Per entrambi i conteggi il tasso di attualizzazione è stato determinato sulla base dell'osservazione dell'indice benchmark iBoxx, area Euro, rating AA e con durata 10+

Con riferimento al TFR, in base alle disposizioni dello IAS 19:

- per le aziende con più di 50 dipendenti, l'ammontare delle prestazioni già maturate al 31 dicembre 2006 deve essere proiettato nel futuro per stimare il beneficio che deve essere corrisposto ad ogni dipendente alla risoluzione del rapporto di lavoro. Il calcolo considera sia il TFR maturato per servizi lavorativi già prestati all'azienda sia le rivalutazioni previste fino al pensionamento; tali prestazioni vengono poi attualizzate. Le quote di TFR maturande dal 1° gennaio 2007, destinate a forme di previdenza complementare, non sono oggetto della valutazione;

- per le aziende con meno di 50 dipendenti la valutazione è eseguita tramite l'utilizzo della metodologia attuariale denominata Metodo della Proiezione Unitaria del Credito.

Facendo variare il tasso di attualizzazione utilizzato di uno 0,5% in più o in meno, gli effetti sul "Fondo TFR" sarebbe di circa 850 migliaia di Euro in più o in meno.

23. Debiti per imposte sul reddito

La voce "Debiti per imposte sul reddito", pari a 5.182 migliaia di Euro (293 migliaia di Euro al 31 dicembre 2013), comprende il saldo per imposte sul reddito calcolato dalle società del Gruppo che non partecipano al consolidato fiscale in capo a Fininvest S.p.A.

24. Altre passività correnti

La contrazione della voce in oggetto, da 220.093 migliaia di Euro del 31 dicembre 2013 a 210.364 migliaia di Euro, è determinata dall'effetto del conferimento a Mediamond S.p.A. del ramo d'azienda commerciale della Concessionaria, con efficacia dal 1° gennaio 2014, e dai minori debiti, legati al personale, per ferie, contributi e ritenute d'acconto, più contenuti a giugno rispetto a fine anno.

25. Debiti commerciali

I "Debiti commerciali" registrano una flessione, da 321.307 migliaia di Euro del 31 dicembre 2013 a 305.647 migliaia di Euro, prevalentemente per effetto dell'operazione di conferimento già citata e a causa della contrazione delle attività operative, che ha determinato la riduzione dei costi variabili e dei correlati debiti commerciali.

Le transazioni commerciali con imprese collegate, controllanti e consociate avvengono alle normali condizioni di mercato; il dettaglio nominativo e il relativo ammontare di tali debiti è rappresentato alla nota 37.

I debiti commerciali non includono poste con scadenza superiore a cinque anni.

26. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi del primo semestre 2014 registrano una flessione pari al 10,3%, a perimetro omogeneo, considerato il conferimento a Mediamond S.p.A. del ramo d'azienda commerciale della Concessionaria di pubblicità, con efficacia 1° gennaio, il calo si attesta al 7%.

Rispetto al primo semestre 2013 i ricavi per servizi pubblicitari non comprendono i ricavi sviluppati dalla concessionaria per gli editori terzi al Gruppo e le commissioni della stessa sulla raccolta per gli editori del Gruppo; di questi ultimi è iscritta la quota editore.

Il dettaglio dei ricavi, tra cessione di beni e prestazioni di servizi, conferma il *trend* negativo; i ricavi generati dall'organizzazione di mostre sono invece cresciuti per effetto del maggior numero di visitatori.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni (Euro/migliaia)	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Delta %
Ricavi da vendita di beni:			
- libri	93.113	99.132	(6,1%)
- periodici	230.449	250.438	(8,0%)
- <i>direct</i>	8.926	10.774	(17,2%)
- <i>retail</i>	79.738	84.768	(5,9%)
- altri beni	6.132	6.129	-
Ricavi da vendita di servizi:			
- cessione diritti di pubblicazione	1.943	2.485	(21,8%)
- servizi pubblicitari	91.460	118.038	(22,5%)
- <i>direct marketing</i>	5.983	8.658	(30,9%)
- biglietteria e organizzazione mostre	7.260	7.000	3,7%
- altri servizi	24.190	24.870	(2,7%)
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	549.194	612.292	(10,3%)

Nella “Relazione intermedia sulla gestione” vengono fornite ulteriori informazioni sulla dinamica dei ricavi, anche in considerazione delle diverse aree di *business* in cui opera il Gruppo.

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

Gli acquisti di carta sono aumentati per effetto della scelta di approvvigionarsi direttamente sul mercato; fino allo scorso esercizio la carta, ad eccezione di Mondadori France e Mondadori Education S.p.A., era acquistata dallo stampatore e fatturata unitamente alle attività di stampa e confezione.

La voce “Merci destinate alla commercializzazione”, nel primo semestre 2014, è caratterizzata dagli acquisti dei libri De Agostini, editore distribuito dal 1° gennaio; tale effetto è mitigato dai minori acquisti operati dal settore *retail*.

Costi per materie prime, suss., di consumo e merci (Euro/migliaia)	1° semestre 2014	1° semestre 2013
Carta	32.442	23.183
Altri materiali di produzione	-	18
Totale costi materie prime e sussidiarie	32.442	23.201
Merci destinate alla commercializzazione	54.988	52.299
Materiali di consumo e di manutenzione	793	982
Altri	4.442	3.455
Totale costi materiali di consumo e merci	60.223	56.736
Totale costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	92.665	79.937

28. Costi per servizi

Anche la dinamica dei “Costi per servizi” è influenzata dall’operazione di conferimento in Mediamond S.p.A. del ramo d’azienda di Mondadori Pubblicità S.p.A.: l’effetto è evidente alla voce “Quota editore”.

La significativa contrazione, rispetto al primo semestre 2013, è dipesa dalla scelta di acquistare direttamente le materie prime e dalla riduzione delle attività operative: l’andamento dei principali costi variabili (“Diritti e *royalties*”, “Provvigioni e commissioni”, “Lavorazioni presso terzi” e “Trasporti e spedizioni”) evidenziano gli effetti di questa dinamica.

Costi per servizi (Euro/migliaia)	1° semestre 2014	1° semestre 2013
Diritti e <i>royalty</i>	42.690	51.407
Consulenze e collaborazioni di terzi	33.101	37.304
Provvigioni e commissioni	21.264	25.572
Lavorazioni presso terzi	90.155	113.314
Trasporti e spedizioni	29.794	31.535
Acquisto spazi pubblicitari e spese di propaganda	27.680	29.639
Viaggi e spese rimborsate	3.131	4.716
Spese di manutenzione	2.622	3.510
Spese di magazzinaggio e facchinaggio	6.323	6.944
Spese telefoniche e postali	3.791	4.733
Servizi mensa e pulizia	3.977	4.232
Indagini di mercato	3.240	3.490
Assicurazioni	1.592	1.755
Gestione abbonamenti	16.255	15.932
Quota editore	1.876	13.194
Servizi e commissioni bancari	1.209	1.394
Spese di funzionamento degli organi societari	2.240	1.732
Altre prestazioni di servizi	25.732	21.353
Totale costi per servizi	316.672	371.756

Le “Spese di funzionamento degli organi societari” sono rappresentate dai compensi spettanti agli amministratori e ai sindaci, rispettivamente per 1.963 migliaia e per 277 migliaia di Euro.

29. Costo del personale

Il “Costo del personale” al termine del primo semestre 2014 si attesta a 117.424 migliaia di Euro rispetto a 147.998 migliaia al 30 giugno 2013, che comprendeva oneri di ristrutturazione rilevanti; al netto di tali effetti la riduzione del costo del lavoro è pari al 10,9%.

Il dato puntuale ed il numero medio dei dipendenti sono diminuiti rispetto al primo semestre 2013, per effetto dell’attuazione del piano di prepensionamento dei lavoratori con il contratto dei grafici-editoriali, di operazioni di efficienza che hanno coinvolto diverse strutture del Gruppo, comprese le società francesi, e di operazioni di cessione e conferimento di rami aziendali a terzi.

Organici	Puntuale 1° semestre 2014	Puntuale 1° semestre 2013	Medio 1° semestre 2014	Medio 1° semestre 2013
Dirigenti	112	139	115	144
Impiegati e quadri e giornalisti	2.980	3.294	3.010	3.340
Operai	121	141	126	139
Totale	3.213	3.574	3.251	3.623

30. Oneri (proventi) diversi

Gli “Oneri (proventi) diversi” comprendono ricavi e proventi, non legati all’attività principale del Gruppo, oneri e spese generali, tributi diversi, accantonamenti e utilizzi di fondi.

Complessivamente il saldo registra una significativa variazione; gli oneri netti diminuiscono da 17.705 migliaia di Euro del primo semestre 2013 a 1.537 migliaia di Euro.

A tale effetto contribuiscono principalmente:

- le maggiori plusvalenze, per oltre 1,5 milioni di Euro, derivanti dalla cessione delle testate *Ciak* e *PC Professionale* e dal conferimento del ramo d’azienda di Mondadori Pubblicità S.p.A.;
- il significativo risparmio sui canoni di locazione per circa 4 milioni di Euro;
- i proventi conseguenti all’utilizzo di fondi, a fronte dell’aggiornamento delle stime effettuate considerando gli accadimenti del semestre.

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

Le società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto hanno realizzato risultati inferiori a quelli del primo semestre 2013:

Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto (Euro/migliaia)	1° semestre 2014	1° semestre 2013
- Gruner + Jahr/Mondadori S.p.A.	(106)	(94)
- Harlequin Mondadori S.p.A.	238	290
- Milano Distribuzione Media S.r.l.	-	(83)
- ACI-Mondadori S.p.A.	(582)	(104)
- Gruppo Attica Publications	127	399
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	(1.012)	(798)
- Mach 2 Libri S.p.A.	(359)	(270)
- Mach 2 Press S.r.l.	(99)	(134)
- Edizioni El S.r.l.	146	227
- Mondadori Independent Media LLC	48	(20)
- Mediamond S.p.A.	(631)	102
- Venezia Accademia società per i servizi museali S.c. a r.l.	(7)	(5)
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	455	894
- EMAS Digital S.a.s.	(431)	(153)
- 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)
Totale proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(2.213)	174

32. Proventi (oneri) finanziari

La componente finanziaria del conto economico rileva un impatto negativo, rispetto al primo semestre 2013, a seguito dell'incremento del costo del denaro risultante dalla rinegoziazione delle linee di credito e di minori proventi sull'attivo finanziario.

Proventi (oneri) finanziari (Euro/migliaia)	1° semestre 2014	1° semestre 2013
Interessi attivi e altri proventi finanziari	783	1.642
Interessi passivi e altri oneri finanziari	(13.316)	(12.548)
Utili (perdite) su cambi	224	(149)
Proventi (oneri) da attività finanziarie	-	501
Totale proventi (oneri) finanziari	(12.309)	(10.554)

33. Imposte sul reddito

Complessivamente le imposte del primo semestre 2014 risultano superiori a quelle iscritte nell'analogo periodo del 2013, per effetto dei risultati economici in miglioramento in diversi *business*.

Imposte sul reddito (Euro/migliaia)	1° semestre 2014	1° semestre 2013
IRES sul reddito del periodo	(8.634)	(9.602)
IRAP del periodo	1.767	3.080
Totale imposte correnti	(6.867)	(6.522)
Imposte differite/(anticipate) IRES	8.682	3.918
Imposte differite/(anticipate) IRAP	347	367
Totale imposte differite (anticipate)	9.029	4.285
Altre poste fiscali	(1.029)	157
Totale imposte sul reddito	1.133	(2.080)

La voce “IRES sul reddito del periodo” riflette gli effetti determinati dagli imponibili negativi di alcune società del Gruppo che aderiscono al consolidato fiscale in capo a Fininvest S.p.A.; a tale effetto si contrappone l’onere fiscale conseguente al venir meno di alcune differenze temporanee tra valori fiscali e valori di bilancio.

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 2014	1° semestre 2013
Risultato netto di periodo (Euro/000)	(11.034)	(27.149)
Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000)	234.001	231.505
Utile base per azione (Euro)	(0,05)	(0,12)

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 2014	1° semestre 2013
Risultato netto di periodo (Euro/000)	(11.034)	(27.149)
Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000)	234.001	231.505
Numero opzioni con effetto diluitivo (/000)	0	0
Utile diluito per azione (Euro)	(0,05)	(0,12)

35. Impegni e passività potenziali

Gli impegni sottoscritti dal Gruppo Mondadori al 30 giugno 2014 ammontano complessivamente a 124.019 migliaia di Euro e sono rappresentati per la quasi totalità da *fidejussioni* rilasciate a fronte di crediti IVA richiesti a rimborso e per operazioni a premio e concorsi.

Con riferimento ai contenziosi fiscali in essere, nel primo semestre 2014 non sono intervenuti fatti nuovi rispetto a quanto già comunicato nella Relazione Annuale al 31 dicembre 2013.

36. Oneri (proventi) non ricorrenti

In ottemperanza alla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, il Gruppo Mondadori ha registrato nel corso del semestre oneri o proventi non ricorrenti relativi ad oneri di ristrutturazione e proventi a rettifica dell'IRAP differita, a causa della variazione dell'aliquota introdotta dal D.Lgs. 66/14 del 24 aprile 2014, convertito nella Legge 89/14 del 23 giugno 2014.

L'effetto netto sul conto economico del primo semestre 2014 è pari a 2,1 milioni di Euro di oneri.

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

Di seguito gli effetti economici, patrimoniali e finanziari delle operazioni con le imprese controllanti, collegate e consociate, comparando i dati 2014 con i dati economici del primo semestre 2013 e con i dati patrimoniali dell'intero esercizio 2013.

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014
 Bilancio semestrale abbreviato consolidato - Note esplicative
 Importi espressi in migliaia di Euro

Rapporti con parti correlate: dati al 30 giugno 2014

(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.	74	-	44.539	-	92	-	-	-	-	-	27	(35)	-
Imprese collegate													
- Gruner + Jahr/Mondadori S.p.A.	4.266	-	-	-	2.115	5	-	180	957	20	275	(62)	(1)
- Mach 2 Libri S.p.A.	18.525	-	-	-	16	13	-	-	8.519	-	27	-	-
- Venezia Musei Società per i serv. museali S.c.a r.l.	260	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Harlequin Mondadori S.p.A.	2.393	-	-	-	-	2.620	-	47	162	1.731	-	(37)	(6)
- Gruppo Attica Publications	143	500	-	-	8	-	-	-	12	-	8	-	13
- Edizioni EL S.r.l.	645	-	-	12	3.773	-	-	3	422	2.700	3	(278)	-
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	561	-	-	-	2.554	443	-	123	1.415	105	-	(9)	-
- ACI-Mondadori S.p.A.	291	1.143	-	-	56	625	-	-	149	-	3	(45)	26
- Consorzio COVAR (in liquidazione)	-	-	-	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- EMAS Digital S.A.S.	-	2.642	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15
- Campania Arte S.c.a r.l.	24	134	-	-	13	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mondadori Independent Media LLC	60	-	-	-	-	-	-	-	56	-	-	-	-
- Venezia Accademia Soc. per i serv. museali S.c.a r.l.	6	25	-	-	26	-	-	-	-	-	23	(5)	-
- Mediamond S.p.A.	46.672	1.654	-	62	4.736	192	-	-	48.975	99	2.734	(349)	130
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	1.086	2.695	-	-	278	-	-	-	167	-	33	-	-
- Mach 2 Press S.r.l.	-	-	-	-	240	-	-	-	-	-	583	-	-
Totale collegate	74.932	8.793	0	78	13.815	3.898	0	353	60.834	4.655	3.689	(785)	177

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 2014

(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.	214	-	-	-	1.128	-	-	-	315	24	81	3	-
- Publitalia '80 S.p.A.	-	-	-	-	2.710	-	-	-	-	142	4.315	-	-
- Digitalia '08 S.r.l. (ex Promoservice Italia S.r.l.)	-	-	-	-	21	-	-	-	-	-	39	1	-
- Banca Mediolanum S.p.A.	4	-	-	-	-	-	-	-	57	-	-	-	-
- Medusa Film S.p.A.	-	-	-	-	153	-	-	-	-	-	-	-	-
- The Space Cinema 1 S.p.A.	-	-	-	-	7	-	-	-	-	-	6	-	-
- Isim S.p.A.	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mediaset S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-	-	-	-
- Media Shopping S.p.A.	12	-	-	-	8	-	-	-	9	-	-	3	-
- Publieurope Ltd	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mediolanum Comunicazione S.p.A.	28	-	-	-	-	-	-	-	70	-	-	-	-
- Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10	-
- AC Milan S.p.A.	22	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Milan Entertainment S.r.l.	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mediobanca S.p.A.	-	-	-	-	-	65.709	-	-	-	-	-	-	(1.906)
Totale consociate	281	148	0	0	4.029	65.709	0	0	454	166	4.441	17	(1.906)
Totale parti correlate	75.287	8.793	44.539	78	17.936	69.607	0	353	61.288	4.821	8.157	(803)	(1.729)
Incidenza percentuale sulla voce di bilancio	26,6%	49,9%	43,7%	0,1%	5,9%	17,2%	n.s.	0,2%	11,2%	5,2%	2,6%	n.s.	14,0%

Rapporti con parti correlate: dati patrimoniali al 31 dicembre 2013 e dati economici 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.	31	-	32.763	-	49	-	-	-	-	-	5	4	-
Imprese collegate													
- Gruner + Jahr/Mondadori S.p.A.	4.361	-	-	-	3.918	6	-	180	1.056	-	1.613	(71)	-
- Mach 2 Libri S.p.A.	19.781	-	-	-	124	-	-	-	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.	173	-	-	150	114	2.563	-	-	169	2.406	-	(50)	-
- Gruppo Attica Publications	126	500	-	-	17	-	-	-	28	-	20	-	13
- Edizioni EL S.r.l.	750	-	-	12	4.452	-	-	3	438	2.879	6	(300)	-
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	584	-	-	-	1.962	-	-	123	1.402	46	-	(9)	-
- ACI-Mondadori S.p.A.	198	1.096	-	-	505	-	-	-	466	4	564	(51)	(1)
- Consorzio COVAR (in liquidazione)	-	-	-	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- EMAS Digital S.A.S.	-	2.627	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26
- Roccella S.c.a r.l. (in liquidazione)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Campania Arte S.c.a r.l.	32	134	-	-	25	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mondadori Independent Media LLC	83	-	-	-	-	-	-	-	70	-	-	-	-
- Venezia Accademia Soc. per i serv. museali S.c.a r.l.	-	25	-	-	71	-	-	-	-	-	22	-	-
- Mediamond S.p.A.	6.131	-	-	110	1.206	242	-	450	4.864	-	988	(289)	1
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	919	2.695	-	-	218	-	-	-	3	-	73	-	-
- Mach 2 Press S.r.l.	-	-	-	-	299	-	-	1	-	-	477	-	-
Totale collegate	33.398	7.077	0	276	12.911	2.811	0	757	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 patrimoniali al 31 dicembre 2013 e dati economici 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.	442	-	-	-	2.351	-	-	-	250	467	116	(5)	-
- Publitalia '80 S.p.A.	-	-	-	-	4.364	-	-	-	-	-	5.042	-	-
- Digitalia '08 S.r.l. (ex Promoservice Italia S.r.l.)	224	-	-	-	4	-	-	-	-	-	30	-	-
- Banca Mediolanum S.p.A.	54	-	-	-	-	-	-	-	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.	14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Media Shopping S.p.A.	-	-	-	-	9	-	-	-	18	-	12	-	-
- Publieurope Ltd	504	-	-	-	267	-	-	-	847	-	168	(1)	-
- Towertel S.p.A.	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	145	-
- Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- AC Milan S.p.A.	22	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Milan Entertainment S.r.l.	1	-	-	-	22	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mediobanca S.p.A.	-	148	-	-	-	70.069	-	-	-	-	-	-	(1.311)
Totale consociate	1.275	148	0	0	7.174	70.069	0	0	1.212	483	5.390	139	(1.311)
Totale parti correlate	34.704	7.225	32.736	276	20.134	72.880	0	757	23.237	5.818	9.225	(627)	(1.272)
Incidenza percentuale sulla voce di bilancio	11,1%	43,6%	36,1%	0,3%	6,3%	16,4%	n.s.	0,3%	3,8%	7,3%	2,5%	n.s.	12,1%

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 2014 (migliaia di Euro)	Gerarchia del fair value	Tecnica di valutazione e principali input
Interest rate swap	(1.369)	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	3	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	442	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 riflette l'assetto organizzativo del Gruppo, nel quale sono identificate le seguenti aree di *business*:

- Libri;
- Periodici, con ulteriore distinzione tra Periodici Italia, Pubblicità e Periodici Francia;
- Retail;
- Radio;
- Altri business e Corporate.

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 ricavi e margini:

- nel *segment* Libri sono presenti i ricavi 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), le *royalties* fatturate a editori terzi per la licenza di pubblicazione di testate di proprietà, i ricavi relativi alle vendite congiunte, i ricavi pubblicitari; separatamente si rappresenta la residua attività svolta dalla concessionaria italiana Mondadori Pubblicità, dopo il conferimento a Mediamond S.p.A. del ramo d'azienda commerciale;
- nel *segment* Retail sono iscritti i ricavi realizzati dai negozi di proprietà e in *franchising*, e i ricavi generati dall'attività di vendita per corrispondenza;
- nel *segment* Radio i ricavi sono rappresentati dai passaggi pubblicitari sull'emittente radiofonica del Gruppo, *R101*;
- infine, nel *segment* Altri business e Corporate sono presenti i ricavi dell'attività di *direct marketing*, delle attività Digitali, e delle 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 2014
 Bilancio semestrale abbreviato consolidato - Note esplicative
 Importi espressi in migliaia di Euro

Informativa di settore: dati al 30 giugno 2014

(Euro/migliaia)	Libri	Periodici Italia	Periodici Francia	Servizi pubblicitari	Retail	Radio	Altri business e Corporate	Rettifiche di consolidato	Bilancio consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da clienti esterni	111.383	156.375	169.940	5.831	91.546	5.832	8.287		549.194
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da altri settori	17.142	3.941	6	-	1.027	59	6.576	(28.751)	0
Proventi (oneri) da partecipazioni a PN	18	(157)	(431)	(631)	-	-	(1.012)	-	(2.213)
Margine operativo lordo	5.436	11.039	15.315	(1.927)	(5.514)	(2.705)	(6.784)	-	14.860
Risultato operativo	4.299	10.873	9.677	(1.964)	(7.934)	(3.393)	(7.953)	-	3.605
Proventi (oneri) finanziari	-	-	-	-	-	-	(12.309)	-	(12.309)
Risultato prima delle imposte e delle minoranze	4.299	10.873	9.677	(1.964)	(7.934)	(3.393)	(20.263)	-	(8.705)
Imposte sul reddito	-	-	-	-	-	-	1.133	-	1.133
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	-	(7)	1.203	-	-	-	-	-	1.196
Risultato netto	4.299	10.880	8.474	(1.964)	(7.934)	(3.393)	(21.396)	-	(11.034)
Ammortamenti e svalutazioni	1.137	166	5.638	37	2.420	688	1.169	-	11.255
Costi non monetari	3.531	1.633	1.942	526	2.154	34	1.097	-	10.917
Proventi (oneri) non ricorrenti	(462)	-	(756)	-	(412)	-	(454)	-	(2.084)
Investimenti	4.811	2.631	1.111	-	513	344	698	-	10.108
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN	6.370	22.727	-	1.351	-	-	6.555	-	37.003
Totale attività	298.296	213.991	493.526	13.193	117.173	58.362	221.045	(28.525)	1.387.061
Totale passività	145.696	190.723	179.185	(19.509)	83.008	7.081	543.526	(18.792)	1.110.918

	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Immobilizzazioni
Mercato nazionale	369.693	244.145
Francia	159.950	412.780
Altri Paesi UE	15.609	2.570
Mercato USA	421	-
Altri Paesi	3.521	-
Bilancio consolidato	549.194	659.495

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 2013 e dati patrimoniali al 31 dicembre 2013

(Euro/migliaia)	Libri	Periodici Italia	Periodici Francia	Servizi pubblicitari	Retail	Radio	Altri business e Corporate	Rettifiche di consolidato	Bilancio consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da clienti esterni	118.214	132.940	176.919	74.540	99.179	188	10.312	-	612.292
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da altri settori	15.777	45.010	14	2.265	2.517	6.602	8.510	(80.695)	0
Proventi (oneri) da partecipazioni a PN	165	858	(153)	102	-	-	(798)	-	174
Margine operativo lordo	9.815	3.597	13.874	(3.510)	(6.076)	(1.652)	(21.334)	-	(5.286)
Risultato operativo	9.185	3.305	7.899	(3.565)	(8.796)	(2.441)	(23.256)	-	(17.669)
Proventi (oneri) finanziari	-	-	-	-	-	-	(10.554)	-	(10.554)
Risultato prima delle imposte e delle minoranze	9.185	3.305	7.899	(3.565)	(8.796)	(2.441)	(33.810)	-	(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)	(8.796)	(2.441)	(31.730)	-	(27.149)
Ammortamenti e svalutazioni	630	292	5.975	55	2.720	789	1.922	-	12.383
Costi non monetari	2.920	1.880	1.789	1.339	1.749	28	8.638	-	18.343
Proventi (oneri) non ricorrenti	(539)	(3.937)	(480)	-	(622)	-	(7.018)	-	(12.596)
Investimenti	3.027	133	1.104	8	1.245	907	987	-	7.411
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN	7.176	21.883	-	2.004	-	-	7.124	-	38.187
Totale attività	283.555	208.041	489.666	90.459	134.085	58.225	265.829	(72.732)	1.457.128
Totale passività	136.284	210.960	150.239	80.166	103.063	4.853	575.112	(62.238)	1.198.439

	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Immobilizzazioni
Mercato nazionale	422.903	244.099
Francia	166.819	417.306
Altri Paesi UE	16.389	-
Mercato USA	337	-
Altri Paesi	5.844	-
Bilancio consolidato	612.292	661.405

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 2014

DENOMINAZIONE	CAPITALE SOCIALE	% TOTALE DELLA PARTECIPAZIONE	MODALITA' DI DETENZIONE QUOTA	SOCIO	QUOTA %	SEDE	CODICE FISCALE	DATA DI COSTITUZIONE	
ACI-Mondadori SpA in liquidazione (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 Guinizzelli 3	02532501208	24/01/2005
Campania Arte S.c. a r.l. (Italia)	EUR	100.000	22%	indiretta	Mondadori Electa SpA	22%	Roma - Via Tunisi 4	09086401008	18/07/2006
Cemit Interactive Media SpA (Italia)	EUR	3.835.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	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 in liquidazione (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 Bianca di Savoia 12	01829090123	23/02/1989
Mondadori International Business Srl (Italia)	EUR	2.800.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	08009808964	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
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
Attica Publications SA (Grecia)	EUR	4.590.000	41,987%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore 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 - Montrouge Cedex - 8, rue Francois Ory		13/09/2011
Mondadori France SAS (Francia) (ex AME France Sarl)	EUR	50.000.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Francia - Montrouge Cedex - 8, rue Francois Ory		23/06/2004
Mondadori Independent Media LLC (Russia)	RUBLO	92.232.160	50%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore 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
Mondadori UK Limited (Regno Unito)	GBP	2.895.19	92,135%	indiretta	Mondadori International Business Srl	92,135%	England - Essexes - Colchester - 82C East Hill		18/03/2010
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 Oddone Pozzi, 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 2014.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2014 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 2014:
 - 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.

31 luglio 2014

l'Amministratore Delegato


(Ernesto Mauri)

il Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili societari
(Oddone Pozzi)

