

**RELAZIONE FINANZIARIA
SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2015**

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 2015**

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

INDICE

Highlights del Gruppo Mondadori nel primo semestre 2015	9
Composizione degli Organi Sociali	10
Struttura del Gruppo Mondadori	11

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2015

Sintesi dei risultati consolidati del primo semestre 2015	15
Sintesi dei risultati consolidati del secondo trimestre 2015	22
Risultati economici per area di attività	25
- Libri	26
- Periodici Italia	30
- Periodici Francia	33
- Retail	35
- Altri business, Corporate e Digital Innovation	37
Situazione finanziaria e patrimoniale Informazioni per gli investitori	38
Informazioni sul personale	44
Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre	46
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo semestre	49
Altre informazioni	50
Evoluzione prevedibile della gestione	51

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2015

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	54
Conto economico consolidato	56
Conto economico consolidato - Secondo trimestre	57
Conto economico complessivo consolidato	58
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato	60
Rendiconto finanziario consolidato	62
Situazione patrimoniale-finanziaria e conto economico consolidati ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006	64
Conto economico consolidato ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006	66

NOTE ESPLICATIVE 68

Prospetto delle partecipazioni rilevanti	126
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	129
Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato	131

**HIGHLIGHTS
DEL GRUPPO MONDADORI
NEL PRIMO SEMESTRE
2015**

(Euro/milioni)	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Var. %*
Gruppo Mondadori			
Ricavi	517,1	543,3	(4,8%)
Margine operativo lordo ante non ricorrenti	23,8	18,1	31,7%
<i>% MOL sui ricavi</i>	4,6%	3,3%	
Margine operativo lordo	19,0	17,6	7,9%
<i>% MOL sui ricavi</i>	3,7%	3,2%	
Risultato operativo	9,2	7,0	31,9%
<i>% risultato operativo sui ricavi</i>			
Risultato netto attività in continuità	(3,4)	(8,6)	n.s.
Aree di Business			
Ricavi	517,1	543,3	(4,8%)
Libri	123,0	128,5	(4,3%)
Periodici Italia	153,0	162,9	(6,1%)
Periodici Francia	166,6	169,9	(2,0%)
Retail	85,7	92,6	(7,4%)
Altri Business, Corporate e Digital Innovation	17,3	14,6	18,5%
Intercompany	(28,4)	(25,3)	12,4%
Margine operativo lordo ante non ricorrenti	23,8	18,1	31,7%
Libri	8,5	5,1	65,8%
Periodici Italia	9,8	8,2	28,6%
Periodici Francia	16,1	16,1	0,2%
Retail	(3,2)	(5,1)	37,1%
Altri Business, Corporate e Digital Innovation	(8,1)	(6,2)	(31,0%)
Situazione patrimoniale e finanziaria			
	30 giugno 2015	30 giugno 2014	Var. %*
Patrimonio netto	278,4	276,1	0,8%
Posizione finanziaria netta	(326,5)	(368,9)	11,5%
Risorse Umane			
Numero dipendenti a fine periodo	3.069	3.213	(4,5%)

* Le variazioni in tutto il documento sono state calcolate sui valori espressi in migliaia di Euro

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione*

PRESIDENTE

Marina Berlusconi

AMMINISTRATORE DELEGATO

Ernesto Mauri

CONSIGLIERI

Pier Silvio Berlusconi

Pasquale Cannatelli

Bruno Ermolli

Alfredo Messina

Martina Forneron Mondadori**

Daniilo Pellegrino

Roberto Poli

Oddone Pozzi

10

Angelo Renoldi**

Mario Resca

Cristina Rossello**

Marco Spadacini**

Collegio Sindacale*

PRESIDENTE

Ferdinando Superti Furga

SINDACI EFFETTIVI

Francesco Antonio Giampaolo

Flavia Daunia Minutillo

SINDACI SUPPLENTI

Annalisa Firmani

Ezio Maria Simonelli

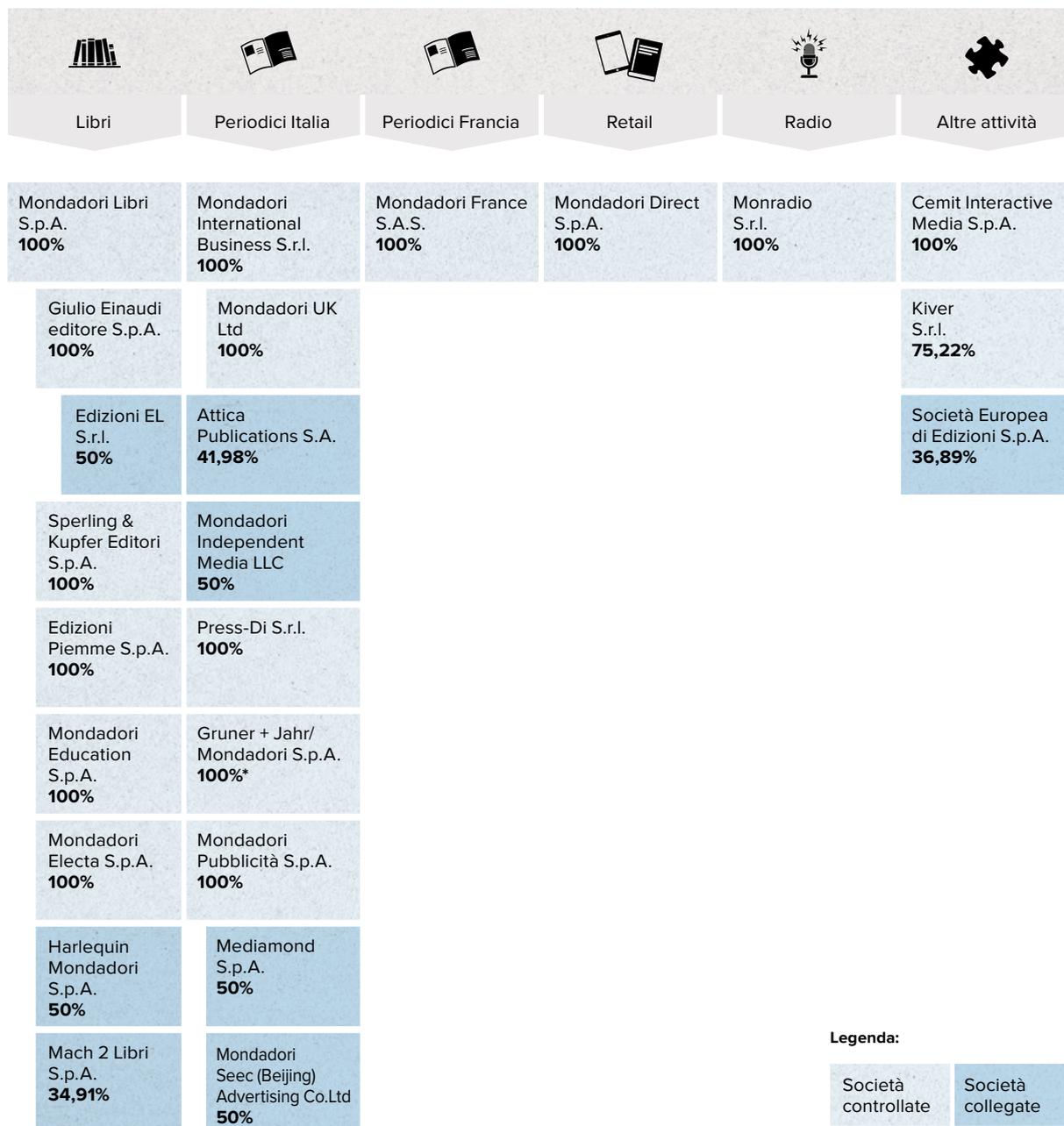
Francesco Vittadini

* Il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale attualmente in carica sono stati nominati dall'Assemblea degli Azionisti in data 23 aprile 2015

** Consigliere Indipendente

STRUTTURA DEL GRUPPO MONDADORI

ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.P.A.



Legenda:

Società controllate

Società collegate

* Come meglio dettagliato nel paragrafo relativo ai "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo semestre", la partecipazione in Gruner + Jahr/ Mondadori S.p.A. è stata incrementata al 100% in data 1 luglio 2015.



**Relazione del Consiglio
di Amministrazione
sull'andamento della gestione
del Gruppo al 30 giugno 2015**

Il quadro macroeconomico internazionale nel semestre ha mostrato un progresso della ripresa economica, come evidenziato dalle proiezioni diffuse in aprile dal Fondo Monetario Internazionale che hanno confermato un graduale rafforzamento della crescita globale per il 2015 e il 2016, in particolare dell'area Euro, le cui stime del PIL rispetto al mese di gennaio sono state riviste al rialzo dal +1,2% al +1,5%¹ per l'anno in corso, con un'accelerazione nella seconda parte dell'anno trainata principalmente dai consumi delle famiglie e dalla ripresa degli investimenti produttivi. La minore incertezza sulla graduale ripresa economica è anche il risultato della politica monetaria introdotta dalla BCE e del conseguente ampliamento della liquidità complessiva, nonostante il permanere dei rischi geopolitici dell'economia europea derivanti dalla situazione greca.

Anche i mercati finanziari internazionali hanno reagito positivamente all'avvio del piano di acquisto di attività dell'Eurosistema: dall'inizio dell'anno la volatilità si è ridotta e le quotazioni azionarie si sono rafforzate.

In Italia, dal primo trimestre del 2015 si è delineato un quadro congiunturale più favorevole, come testimoniato dalla lieve ripresa dei consumi nazionali da parte di imprese e famiglie, anche se il riavvio del ciclo economico deve ancora essere consolidato. Il Paese potrà inoltre beneficiare del deprezzamento dell'euro e del calo del prezzo del petrolio, fattori positivi per un'economia in cui le esportazioni giocano un ruolo rilevante.

Il primo trimestre dell'anno ha chiuso con una crescita del PIL dello 0,3%², un dato migliore rispetto alle stime degli analisti e un'inversione di tendenza dopo 14 trimestri consecutivi di recessione e crescita zero (dall'inizio del 2011). Le previsioni sul PIL per l'anno in corso nel nostro Paese sono state quindi riviste al rialzo e si attestano intorno allo 0,7%. Il tasso di disoccupazione è atteso ad un livello sostanzialmente stabile rispetto allo scorso anno (previsione 2015 pari a 12,7% vs 12,6% nel 2014)³.

In Francia, Paese che ha chiuso il primo trimestre con una crescita dello 0,6%², il PIL per il 2015 è atteso in progresso intorno allo 0,9% (Commissione Europea e FMI stimano +1,1%), mentre il tasso di disoccupazione dovrebbe attestarsi nell'intorno del 10,5%³ (nel 2014 10,3%).

¹ Fonti: Bollettino economico - Banca d'Italia, aprile 2015

² Fonti: Eurostat, Istat e Insée, maggio 2015

³ Fonte: Prometeia, aprile 2015

PRINCIPALI ELEMENTI DELLE AREE DI ATTIVITÀ DEL GRUPPO MONDADORI NEL PERIODO IN ESAME RISPETTO ALLE DINAMICHE MOSTRATE DAI RELATIVI MERCATI DI RIFERIMENTO:

• Italia

- nell'Area **Libri**, in un mercato *Trade* in calo del 2,7% nei primi sei mesi dell'anno (GFK a giugno), il Gruppo ha confermato la propria *leadership* pur registrando una lieve flessione della propria quota (24,4% rispetto al 25,5% del primo semestre del 2014);

- anche nell'Area **Periodici Italia**, in un mercato negativo sia per quanto riguarda le diffusioni – in calo del 6,5% (fonte interna, canale edicola a maggio) – che la raccolta pubblicitaria – in riduzione del 3,6% (fonte Nielsen a maggio) – Mondadori si conferma *leader* con una quota del mercato diffusionale pari al 32,3% (33,2% a maggio 2014).

• Francia

La situazione del mercato dei periodici presenta un *trend* decrescente, sia nella raccolta pubblicitaria, che registra un calo del 9,9%, più marcato rispetto al primo trimestre (fonte Kantar Media, ad aprile) sia per le diffusioni che, nel canale edicola, diminuiscono del 5,2% (fonte interna, dato a maggio esclusa l'edizione straordinaria di *Charlie Hebdo* a febbraio). L'Area **Periodici Francia**, nonostante il penalizzante confronto con un semestre che era stato positivamente influenzato dallo straordinario successo dello *scoop* relativo ad Hollande da parte di *Closer*, ha confermato una sostanziale stabilità dei ricavi derivanti dalla diffusione (-1,9%), che rappresentano il 75% circa del totale. Le attività *digital* hanno invece registrato una significativa crescita (+18,6%) rispetto alla prima metà dell'esercizio 2014.

SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO 2015

Conto economico consolidato (Euro/milioni)	1° semestre 2015	Inc. % sui ricavi	1° semestre 2014	Inc. % sui ricavi	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	517,1	100,0%	543,3	100,0%	-4,8%
Costo del venduto	203,5	39,4%	228,4	42,0%	-10,9%
Costi variabili	106,9	20,7%	103,7	19,1%	3,1%
Costi fissi di struttura	77,0	14,9%	81,4	15,0%	-5,4%
Costo del personale	108,3	20,9%	113,6	20,9%	-4,6%
Oneri/(proventi) diversi	-3,3	-0,6%	-3,5	-0,6%	-4,2%
Risultato collegate	-0,9	-0,2%	-1,6	-0,3%	-43,0%
Margine Operativo Lordo al ante di elementi non ricorrenti	23,8	4,6%	18,1	3,3%	31,7%
Ristrutturazioni	-5,0		-3,0		68,1%
Componenti straordinarie positive/(negative)	0,1		2,4		-95,5%
Margine Operativo Lordo	19,0	3,7%	17,6	3,2%	7,9%
Ammortamenti e svalutazioni	9,7	1,9%	10,6	1,9%	-8,0%
Risultato Operativo	9,2	1,8%	7,0	1,3%	31,9%
Proventi (oneri) finanziari netti	-8,5	-1,7%	-12,3	-2,3%	-30,5%
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	-0,1				n.s.
Risultato del periodo prima delle imposte	0,6	0,1%	-5,3	-1,0%	n.s.
Imposte sul reddito	2,8	0,5%	2,1	0,4%	n.s.
Risultato di pertinenza di terzi	1,1	0,2%	1,2	0,2%	n.s.
Risultato delle attività in continuità	-3,4	-0,6%	-8,6	-1,6%	n.s.
Risultato delle attività in dismissione	-8,8	-1,7%	-2,5	-0,5%	n.s.
Risultato netto	-12,2	-2,4%	-11,0	-2,0%	n.s.

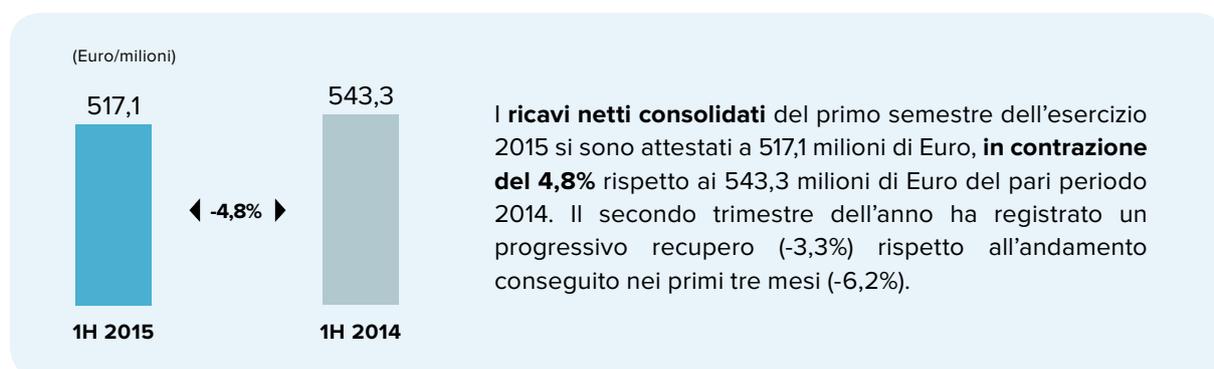
In data 30 giugno, il Consiglio di Amministrazione della Società ha conferito all'Amministratore Delegato mandato per procedere all'accettazione della manifestazione di interesse ricevuta da parte di R.T.I. S.p.A., in relazione all'acquisizione dell'80% del capitale sociale di Monradio S.r.l.

Alla luce di tale prospettata operazione ed ai sensi del IFRS 5 ("Attività non correnti possedute per la vendita") il *business* radiofonico del Gruppo è stato qualificato come "*discontinued operations*" e

come tale è stato esposto nella presente relazione semestrale. Tale rappresentazione ha comportato che nel conto economico del primo semestre 2015 e, a fini comparativi, del 1° semestre 2014, il risultato conseguito nel periodo sia stato classificato nella voce "Risultato delle attività in dismissione". Sono invece inclusi tra gli oneri finanziari netti di Gruppo del periodo gli oneri finanziari di Monradio S.r.l. in quanto il relativo debito netto al 30 giugno 2015 è ancora consolidato.

DATI ECONOMICI

RICAVI



16

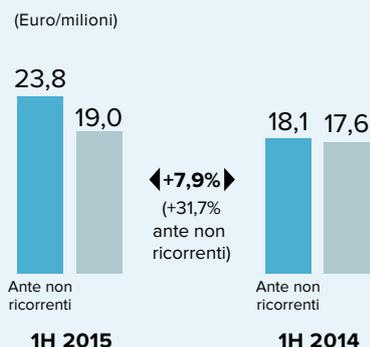
Ricavi per settore di attività (Euro/milioni)	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Delta %
Libri	123,0	128,5	(4,3%)
Periodici Italia	153,0	162,9	(6,1%)
Periodici Francia	166,6	169,9	(2,0%)
Retail	85,7	92,6	(7,4%)
Altri Business, Corporate e Digital Innovation	17,3	14,6	18,5%
Totale ricavi aggregati	545,5	568,6	(4,1%)
Ricavi intercompany	(28,4)	(25,3)	12,4%
Totale ricavi consolidati	517,1	543,3	(4,8%)

Ricavi per area geografica (Euro/milioni)	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Delta %
Italia	340,3	363,8	(6,5%)
Francia	156,9	159,9	(1,9%)
Altri Paesi UE	16,7	15,6	7,1%
Altri Paesi extra UE	3,2	3,9	(19,5%)
Totale ricavi consolidati	517,1	543,3	(4,8%)

MARGINE OPERATIVO LORDO

Il **marginale operativo lordo consolidato** risulta in miglioramento del 7,9% nel periodo in esame, attestandosi a 19,0 milioni di Euro rispetto ai 17,6 milioni di Euro al 30 giugno 2014. Il recupero di redditività è ancor più significativo al netto degli elementi non ricorrenti (che nel semestre hanno influenzato negativamente i risultati per circa 5,0 milioni, principalmente riferibili a oneri di ristrutturazione): **il margine operativo lordo ante non ricorrenti** ha infatti evidenziato una **crescita di quasi il 32%**, da 18,1 milioni di Euro del primo semestre del 2014 a 23,8 milioni di Euro nell'esercizio in corso con un'incidenza percentuale che è cresciuta dal 3,3% al 4,6% dei ricavi.

Tale *performance* è stata il risultato di una attenta politica di gestione.



In particolare:

- l'incidenza del costo del venduto diminuisce dal 42% al 39,4% dei ricavi, migliorando nella maggior parte delle aree di *business*, in particolare nell'Area Libri e nell'Area Retail, per effetto di una più efficace gestione dei processi operativi e di una mirata politica di *pricing*;
- l'incremento dell'incidenza dei costi variabili sui ricavi da 19,1% a 20,7% è ascrivibile prevalentemente all'Area Periodici Francia ed è riferita all'incremento delle tariffe postali legate alla gestione degli abbonamenti;

- la riduzione dei costi fissi di struttura (-5,4% rispetto ai primi sei mesi del 2014) è superiore alla flessione dei ricavi ed è stata conseguita anche attraverso il contenimento dei costi per prestazioni di terzi e per gli affitti;
- l'organico a fine periodo si è ridotto di 144 unità (-4,5%) rispetto al primo semestre del 2014 per effetto della revisione continua delle strutture organizzative; il costo del personale è di conseguenza risultato inferiore del 4,6% rispetto all'esercizio precedente, sostanzialmente allineato in termini di incidenza percentuale sui ricavi (20,9%).

MOL consolidato per settore di attività ante non ricorrenti (Euro/milioni)	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Delta
Libri	8,5	5,1	3,4
Periodici Italia	10,5	8,2	2,3
Periodici Francia	16,1	16,1	0,0
Retail	(3,2)	(5,1)	1,9
Altri Business, Corporate e Digital Innovation	(8,1)	(6,2)	(1,9)
Totale MOL	23,8	18,1	5,7

Tale risultato ottenuto conferma, trimestre dopo trimestre, la **maggiore efficienza** del Gruppo conseguita **in tutte le aree di business**, derivante

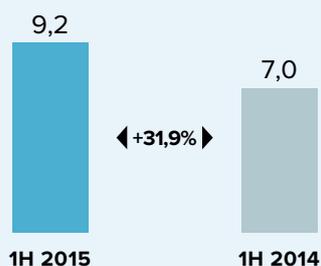
dalle azioni di revisione industriale e organizzativa avviate negli ultimi due anni.

18

MOL consolidato per settore di attività (Euro/milioni)	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Delta
Libri	5,2	4,7	0,6
Periodici Italia	9,8	9,1	0,7
Periodici Francia	14,4	15,3	(0,9)
Retail	(2,8)	(5,5)	2,7
Altri Business, Corporate e Digital Innovation	(7,7)	(6,0)	(1,7)
Totale MOL	19,0	17,6	1,4

RISULTATO OPERATIVO

(Euro/milioni)

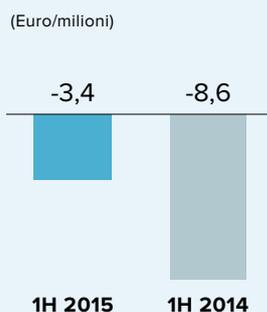


Il **risultato operativo consolidato** nel primo semestre dell'anno è **pari a 9,2** milioni di Euro, **in miglioramento** rispetto ai 7,0 milioni del pari periodo 2014 di circa il **32%** per effetto del citato incremento del margine operativo lordo e della riduzione degli ammortamenti:

il risultato operativo include infatti ammortamenti delle attività immateriali per 6,4 milioni di Euro (6,4 milioni al 30 giugno 2014) e di immobili, impianti e macchinari per 3,4 milioni di Euro (4,1 milioni di Euro al 30 giugno 2014).

Risultato operativo consolidato per settore di attività (Euro/milioni)	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Delta
Libri	3,5	3,5	(0,0)
Periodici Italia	9,7	8,9	0,8
Periodici Francia	8,8	9,7	(0,9)
Retail	(4,1)	(7,9)	3,8
Altri Business, Corporate e Digital Innovation	(8,6)	(7,2)	(1,4)
Totale risultato operativo	9,2	7,0	2,2

RISULTATO DELLE ATTIVITÀ IN CONTINUITÀ



Il **risultato prima delle imposte consolidato** è positivo per 0,6 milioni di Euro rispetto ad un valore negativo di -5,3 milioni di Euro al 30 giugno 2014; nel primo semestre dell'esercizio in corso, **gli oneri finanziari** complessivi ammontano a 8,5 milioni di Euro, **in significativa contrazione** rispetto ai 12,3 milioni di Euro del medesimo periodo del 2014, per effetto della riduzione dell'indebitamento netto medio del periodo e del costo medio complessivo del debito.

Gli oneri fiscali complessivi del semestre sono pari a 2,8 milioni di Euro (2,1 milioni nel primo semestre 2014).

Il **risultato netto consolidato delle attività in continuità**, dopo la quota di pertinenza di terzi, è **negativo per 3,4 milioni** di Euro, **in netto miglioramento** rispetto alla perdita di 8,6 milioni di Euro registrata al 30 giugno 2014.

20

RISULTATO DELLE ATTIVITÀ IN DISMISSIONE

Il risultato del primo semestre 2015 delle attività in dismissione, negativo per 8,8 milioni di Euro, include il risultato di periodo dell'area Radio (in miglioramento a -1,8 rispetto -2,5 milioni di Euro al 30 giugno 2014), nonché la svalutazione delle attività di Monradio al fine di allinearne il valore al *fair value* risultante dalla manifestazione di interesse ricevuta in data 30 giugno 2015 da R.T.I. S.p.A., come meglio dettagliato nella Nota Integrativa.

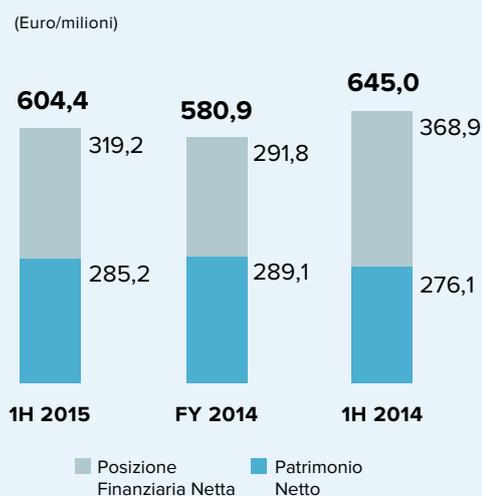
DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI

CAPITALE INVESTITO NETTO

Il **capitale investito netto di Gruppo** al 30 giugno 2015 si è attestato a 604,9 milioni di Euro **in decremento** rispetto ai 645,0 milioni di Euro del 30 giugno 2014 (580,9 milioni a fine 2014).

Al 30 giugno 2015, il **capitale circolante netto di Gruppo** (al netto del business radiofonico) è stato **ridotto** dai 52,2 milioni di Euro registrati al 30 giugno 2014 ai 34,7 milioni di Euro per effetto del miglioramento delle attività di incasso dei crediti commerciali nonché dell'efficiente gestione di tutte le poste in questione.

La **posizione finanziaria netta di Gruppo** al 30 giugno 2015 si è pertanto attestata a **-326,5 milioni** di Euro **in miglioramento** rispetto ai **-368,9 milioni** del 30 giugno 2014 per effetto della significativa generazione di cassa del Gruppo – in particolare dalla gestione operativa – negli ultimi dodici mesi; il confronto con il valore al 31 dicembre 2014 (**-291,8 milioni di Euro**) include gli effetti della stagionalità tipica del business.

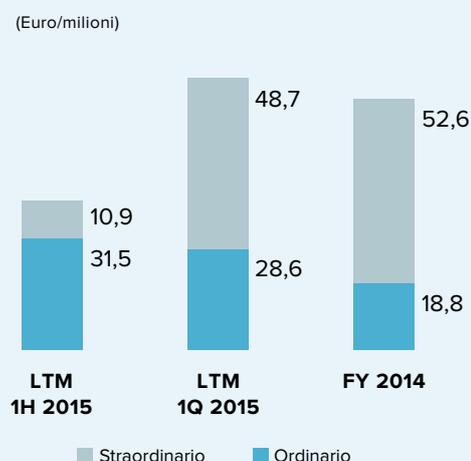


21

CASH FLOW LTM

Al 30 giugno 2015, il **flusso di cassa operativo** degli ultimi dodici mesi è **positivo per 59,6 milioni** di Euro; il **flusso di cassa** derivante dall'**attività ordinaria** (dopo gli esborsi relativi agli oneri finanziari e alle imposte del periodo) è **pari a 31,5 milioni** di Euro, proseguendo il **trend di miglioramento** registrato nei tre trimestri precedenti (LTM: € 28,6 milioni a marzo 2015, € 18,8 milioni a dicembre 2014 e € 9,8 milioni a settembre 2014).

Il **flusso di cassa straordinario** è **positivo per 10,9 milioni** di Euro, nonostante gli esborsi per ristrutturazioni (€17,7 milioni), per effetto dell'incasso derivante dalla cessione di un asset in ambito Retail (€ 20 milioni) e dell'incasso di crediti fiscali maturati negli esercizi precedenti (€ 12,7 milioni).



SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEL SECONDO TRIMESTRE 2015

Conto economico consolidato (Euro/milioni)	2° trim. 2015	Inc. % sui ricavi	2° trim. 2014	Inc. % sui ricavi	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	268,3	100,0%	277,6	100,0%	-3,3%
Costo del venduto	104,1	38,8%	116,0	41,8%	-10,3%
Costi variabili	57,8	21,5%	52,3	18,8%	10,5%
Costi fissi di struttura	38,1	14,2%	39,0	14,0%	-2,1%
Costo del personale	54,6	20,4%	56,0	20,2%	-2,4%
Oneri/(proventi) diversi	-0,7	-0,3%	2,0	0,7%	n.s.
Risultato collegate	0,6	0,2%	-0,4	-0,2%	n.s.
Margine Operativo Lordo ante elementi non ricorrenti	15,0	5,6%	11,9	4,3%	26,4%
Ristrutturazioni	-1,9		-1,2		68,5%
Componenti straordinarie positive/(negative)	-1,1		0,0		n.s.
Margine Operativo Lordo	12,0	4,5%	10,7	3,9%	11,2%
Ammortamenti e svalutazioni	4,9	1,8%	5,3	1,9%	-9,1%
Risultato Operativo	7,1	2,6%	5,4	1,9%	31,3%
Proventi (oneri) finanziari netti	-4,1	-1,5%	-6,4	-2,3%	-35,5%
Proventi (oneri) da altre partecipazioni					
Risultato del periodo prima delle imposte	3,0	1,1%	-1,0	-0,3%	n.s.
Imposte sul reddito	2,0	0,7%	1,5	0,6%	29,4%
Risultato di pertinenza di terzi	0,6	0,2%	0,8	0,3%	-14,0%
Risultato delle attività in continuità	0,4	0,1%	-3,3	-1,2%	n.s.
Risultato delle attività in dismissione	-7,8	-2,9%	-1,3	-0,5%	n.s.
Risultato netto	-7,5	-2,8%	-4,6	-1,7%	n.s.

22

I **ricavi netti consolidati** nel secondo trimestre dell'esercizio 2015 si sono attestati a 268,3 milioni di Euro, in riduzione del 3,3% rispetto ai 277,6 milioni di Euro del corrispondente trimestre 2014,

in progressivo **recupero** rispetto al *trend* registrato nei primi tre mesi dell'anno (-6,2%), in particolare nell'area Periodici Italia.

Ricavi per settore di attività (Euro/milioni)	2° trim. 2015	2° trim. 2014	Delta %
Libri	67,2	71,7	(6,3%)
Periodici Italia	78,4	78,2	0,2%
Periodici Francia	86,7	88,2	(1,7%)
Retail	41,7	45,4	(8,1%)
Altri Business, Corporate e Digital Innovation	8,6	7,2	18,8%
Totale ricavi aggregati	282,5	290,8	(2,8%)
Ricavi intercompany	(14,2)	(13,2)	7,7%
Totale ricavi consolidati	268,3	277,6	(3,3%)

Il **marginale operativo lordo consolidato** è risultato in crescita di oltre l'11% nel primo trimestre dell'esercizio, attestandosi a 12,0 milioni di Euro rispetto a 10,7 milioni di Euro nel pari trimestre del 2014. Anche al netto di elementi non ricorrenti, il margine ha evidenziato un significativo miglioramento (+26,4%), passando da 11,9 milioni di Euro a 15,0 milioni di Euro nel trimestre in esame.

23

MOL consolidato per settore di attività (Euro/milioni)	2° trim. 2015	2° trim. 2014	Delta
Libri	4,9	3,4	1,5
Periodici Italia	3,5	2,2	1,3
Periodici Francia	9,6	10,1	(0,5)
Retail	(0,9)	(1,8)	0,9
Altri Business, Corporate e Digital Innovation	(5,2)	(3,2)	(2,0)
Totale MOL	12,0	10,7	1,2

Il **risultato operativo consolidato** è pari a 7,1 milioni di Euro (5,4 milioni di Euro nel primo trimestre 2014), in crescita del 31,3%.

finanziari complessivi sono ammontati a 4,1 milioni di Euro, in significativo calo rispetto ai -6,4 milioni di Euro dell'esercizio precedente.

Il **risultato consolidato prima delle imposte** è positivo per 3,0 milioni di Euro rispetto a un risultato negativo di -1,0 milioni di Euro nell'esercizio precedente; nel primo trimestre del 2015, gli oneri

Il **risultato netto consolidato delle attività in continuità**, dopo il risultato di pertinenza di terzi, è positivo per 0,4 milioni di Euro, rispetto a una perdita di 3,3 milioni di Euro del primo trimestre 2015.

**RISULTATI
ECONOMICI
PER AREA
DI ATTIVITÀ**

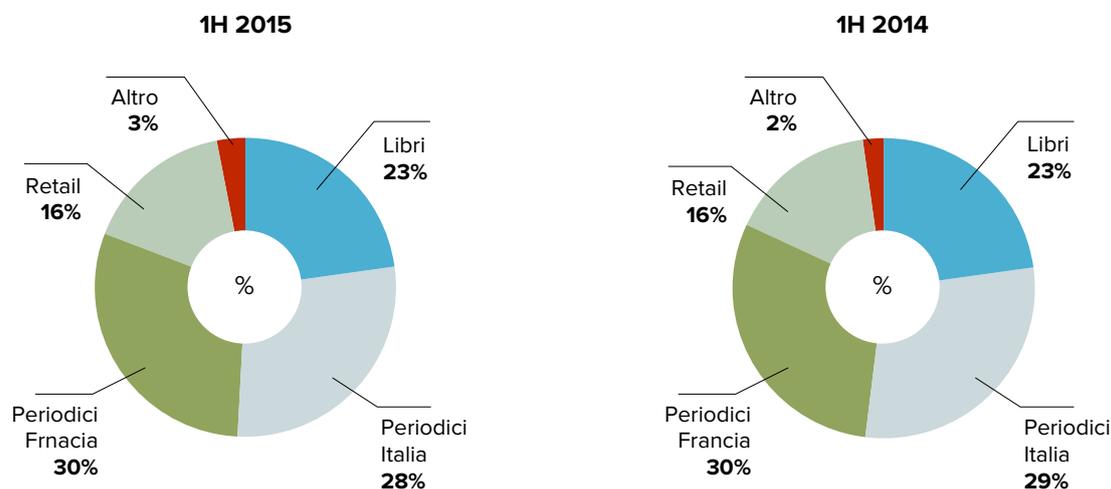
RISULTATI ECONOMICI PER AREA DI ATTIVITÀ

(Euro/milioni)	Ricavi		MOL ante non ricorrenti		MOL		Ammortamenti e svalutazioni		Risultato operativo	
	1° sem. 2015	1° sem. 2014	1° sem. 2015	1° sem. 2014	1° sem. 2015	1° sem. 2014	1° sem. 2015	1° sem. 2014	1° sem. 2015	1° sem. 2014
Libri	123,0	128,5	8,5	5,1	5,2	4,7	1,7	1,1	3,5	3,5
Periodici Italia	153,0	162,9	10,5	8,2	9,8	9,1	0,1	0,2	9,7	8,9
Periodici Francia	166,6	169,9	16,1	16,1	14,4	15,3	5,7	5,6	8,8	9,7
Retail	85,7	92,6	(3,2)	(5,1)	(2,8)	(5,5)	1,3	2,4	(4,1)	(7,9)
Altri Business, Corporate e Digital Innovation	17,3	14,6	(8,1)	(6,2)	(7,7)	(6,0)	0,9	1,2	(8,6)	(7,2)
Rettifiche ed elisioni	(28,4)	(25,3)	0,0	0,0	0,0	0,0			0,0	0,0
Totale	517,1	543,3	23,8	18,1	19,0	17,6	9,7	10,6	9,2	7,0

La rappresentazione dei risultati economici per area di attività è effettuata in base all'approccio utilizzato dal *management* per monitorare le *performance* del Gruppo, secondo quanto stabilito dall'IFRS 8. A tal riguardo, a seguito dell'operazione di conferimento in Mediamond del ramo di azienda commerciale relativo alle attività di raccolta pubblicitaria su testate periodiche ed emittenti radiofoniche, è stato ritenuto opportuno includere a partire dall'esercizio in corso le attività dell'area Pubblicità all'interno dell'area Periodici Italia.

25

RICAVI



LIBRI



Con effetti decorrenti dal 1° gennaio 2015, la società di nuova costituzione **Mondadori Libri** S.p.A. è la capofila di tutte le attività dell'Area Libri del Gruppo.

Il Gruppo Mondadori è *leader* nel mercato italiano dei libri **Trade** - operando nei segmenti editoriali di narrativa, saggistica, *paperback* e libri per ragazzi - con quattro Case Editrici: Edizioni Mondadori, Giulio Einaudi editore, Edizioni Piemme e Sperling & Kupfer (quest'ultima include il marchio Frassinelli).

È inoltre presente nell'editoria **Educational** con le pubblicazioni di Mondadori Education S.p.A., che occupa la terza posizione nel mercato scolastico italiano, e nell'editoria d'arte, nella gestione delle concessioni museali e nell'organizzazione e gestione di mostre ed eventi culturali con Mondadori Electa S.p.A., maggiore realtà editoriale nell'editoria d'arte e dei libri illustrati.

Andamento del mercato di riferimento

Nel mercato dei Libri Trade, prosegue nei primi sei mesi dell'anno l'andamento registrato nel primo trimestre, con un tasso di calo pari al 2,7%⁴ rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente.

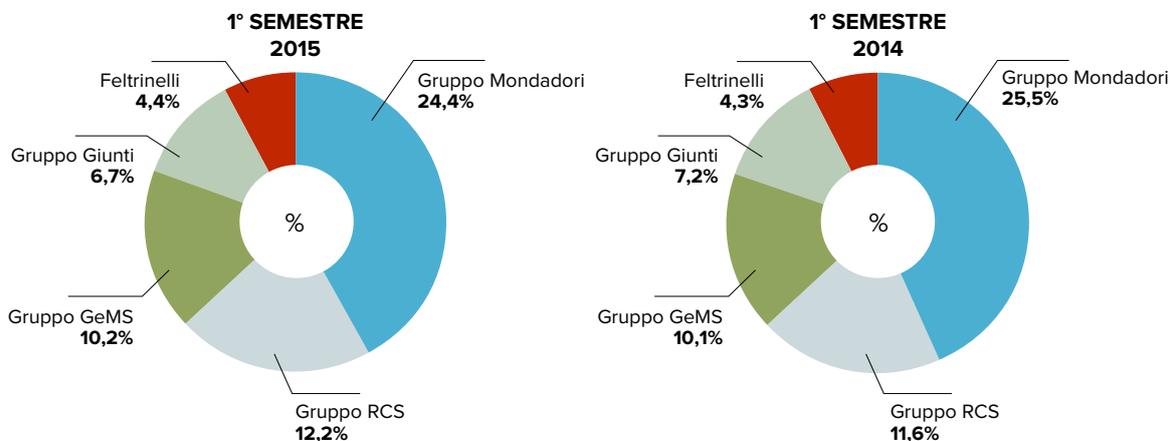
Con riferimento ai canali di vendita:

- le catene e le librerie indipendenti (che congiuntamente rappresentano il 70% circa del totale) hanno mostrato una contrazione rispetto al primo semestre del 2014 rispettivamente pari al -2,9% e -2,2%;
- l'e-commerce, unico segmento in crescita, mostra un incremento del 3,1% e rappresenta ormai oltre il 15% del totale del mercato;
- la GDO conferma invece la *trend* di contrazione registrando un ulteriore -8,9% e contribuendo al totale mercato per circa il 14%.

Con riferimento alle categorie dei prodotti, gli *Hardcover* hanno mostrato una contrazione nel primo semestre pari al 2,8% mentre i prodotti di catalogo (*Paperback*), che rappresentano circa il 23% del mercato, hanno registrato nella prima metà dell'anno una flessione del 2,1%.

In tale contesto di mercato, nell'area *Trade* il Gruppo Mondadori si è confermato il *leader* del mercato con una quota pari al 24,4% (25,5% nel primo semestre 2014)⁴. Nel periodo in esame, il Gruppo è presente con 4 titoli nella classifica dei 10 libri più venduti nel semestre ed ha ricevuto l'assegnazione del Premio Strega 2015 con il titolo *La ferocia* di Nicola Lagioia (Einaudi) e del Premio Strega Giovani 2015 con *Chi manda le onde* di Fabio Genovesi (Mondadori).

QUOTE DI MERCATO



⁴ Fonte: GfK, dati a giugno a valore

Il segmento Educational, nel primo semestre, è caratterizzato dalla stagionalità del business della scolastica, i cui ricavi vengono tipicamente generati nella seconda metà dell'esercizio. Pur in mancanza di dati ufficiali del mercato di riferimento relativi al primo semestre 2015, non si evidenziano segnali significativi di variazione delle quote di mercato reciproche degli operatori rispetto alla fine del 2014, quando Mondadori Education si è confermata stabilmente al terzo posto⁵.

Andamento economico dell'Area Libri

(Euro/milioni)	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Delta %
Ricavi	123,0	128,5	(4,3%)
<i>MOL ante non ricorrenti</i>	8,5	5,1	65,8%
Margine operativo lordo	5,2	4,7	11,9%

Ricavi

Libri (Euro/milioni)	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Delta %
Edizioni Mondadori	34,7	34,6	0,3%
Giulio Einaudi editore	16,7	20,4	(18,0%)
Edizioni Piemme	13,4	14,7	(8,7%)
Sperling & Kupfer	10,1	12,9	(21,7%)
Libri Trade	74,9	82,6	(9,3%)
Mondadori Electa	17,0	15,5	10,1%
Mondadori Education	11,2	9,7	16,2%
Libri Educational	28,3	25,2	12,4%
Distribuzione e altri ricavi - Editori Terzi	19,9	20,7	(4,2%)
Totale ricavi consolidati	123,0	128,5	(4,3%)

I ricavi del primo semestre 2015 registrano complessivamente una contrazione del 4,3% rispetto allo stesso periodo del 2014:

Ricavi Libri Trade: il trend dei ricavi, in calo del 9,3% nei primi sei mesi dell'esercizio in corso, è influenzato dalle dinamiche di mercato descritte, in particolare nel canale della GDO, nonché da una selettiva programmazione editoriale mirata ad incrementarne la redditività. La performance di Mondadori è positivamente influenzata nel

secondo trimestre dalla distribuzione di Grey, il nuovo romanzo di E.L. James che prosegue la trilogia *Cinquanta sfumature di grigio* mentre quella di Einaudi risente dei risultati delle campagne promozionali sui *Tascabili* inferiori rispetto al pari periodo del 2014 quando era stato lanciato il *restyling* della collana.

• **Edizioni Mondadori** ha registrato nel semestre ricavi sostanzialmente in linea con il 2014 (+0,3%) e una posizione consolidata di primo player del

⁵ Fonte: AIE, dati 2014 sulla base delle scelte adozionali (sulle sezioni della scuola primaria e secondaria)

mercato con una quota dell'11,4% stabile rispetto all'esercizio precedente, anche per effetto del prolungato successo della trilogia di E.L. James *Cinquanta sfumature di grigio*, i cui due primi libri si sono confermati nella *top ten* della classifica di vendita del semestre. È inoltre uscito il 3 luglio in Italia, con un primo lancio di 500.000 copie, il nuovo romanzo di E.L. James dal titolo *Grey*, già straordinario successo con un oltre 200.000 copie vendute nelle prime due settimane (dato di *sell-out*).

- **Einaudi**, nei primi sei mesi dell'anno in corso, si è confermato il terzo editore in Italia con una quota pari al 5,0% del mercato, stabile rispetto all'esercizio precedente, nonostante la flessione dei ricavi, per l'effetto combinato:

- del positivo andamento registrato nel segmento *hardcover*, ed in particolare del titolo di Francesco Piccolo *Momenti di trascurabile infelicità*, nonché del romanzo *La ferocia* di Nicola Lagioia, vincitore del premio Strega 2015;
- la contrazione riportata nel segmento *paperback*, penalizzato nel confronto con l'anno precedente, il cui andamento era stato sostenuto dal *restyling* della linea editoriale *Einaudi Tascabili*.

- **Edizioni Piemme**, nei primi sei mesi del 2015, ha registrato una flessione dei ricavi del 9% circa rispetto all'esercizio precedente; la quota di mercato si è attestata al 4,0% (4,3% al 30 giugno 2014).

I titoli più importanti del primo semestre 2015 sono stati quelli della categoria *Fiction La scatola nera* di Michael Connelly e *La ragazza del treno* dell'esordiente Paula Hawkins, il *thriller* più atteso dell'anno in Italia dopo il grande successo internazionale (20 settimane primo in classifica negli Stati Uniti).

Il primo semestre del 2014 era stato positivamente influenzato dalle *performance* dei *bestseller* di Michael Connelly (*Il quinto testimone*) e di Khaled Hosseini (*E l'eco rispose*).

- **Sperling&Kupfer**, nel periodo di riferimento, ha registrato una flessione dei ricavi (-21,7%) ed un calo della quota di mercato al 3,0% (dal 3,5% dell'esercizio precedente), nonostante il costante successo di *Storia di una ladra di libri* di Markus Zusak (a marchio Frassinelli) che si è confermato nella *top ten* della classifica dei libri più venduti del semestre ed il nuovo romanzo di Sveva Casati Modignani dal titolo *La vigna di Angelica*, che

dalla prima settimana di vendita si è posizionato nella *top ten* dei libri più venduti.

Nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente, le *performance* erano state influenzate positivamente da *Doctor Sleep*, l'atteso libro di Stephen King, seguito di *Shining*, pubblicato nel mese di gennaio 2014.

Ricavi Libri Educational: in questo comparto di mercato il Gruppo, nei primi sei mesi del 2015, ha registrato ricavi in crescita del 12,4% rispetto allo stesso periodo del 2014.

- **Mondadori Education** ha realizzato ricavi per 11,2 milioni di Euro, registrando un incremento del 16,2% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente (€9,7 milioni); nel primo semestre dell'anno, caratterizzato dalla stagionalità tipica del *business* della scolastica, i ricavi generati non sono significativi rispetto al valore totale dell'esercizio.

- **Mondadori Electa** ha registrato ricavi per 17,0 milioni di Euro (€15,5 milioni nel primo semestre 2014), in crescita del 10,1% per effetto dell'incremento ottenuto in entrambe le attività gestite:

- l'editoria d'arte, su commessa e illustrata e varia, ha registrato un dato di *sell-out* a valore pari a -0,8%, segnando un netto recupero rispetto al primo trimestre dell'anno in un mercato ancora difficile;

- le attività di gestione delle concessioni museali hanno evidenziato una *performance* positiva rispetto all'esercizio precedente (+6,0%) soprattutto per effetto delle attività di organizzazione di mostre e di editoria ad esse connessa (*bookshop*, *merchandising*) collegate ad Expo; anche il positivo andamento dell'area archeologica di Roma ha contribuito al *trend* del semestre.

Ricavi da attività verso Editori Terzi: i ricavi derivanti dalle attività di distribuzione e di altri servizi per Editori Terzi, pari a 19,9 milioni di Euro, risultano in calo del 4,2% rispetto ai primi sei mesi del 2014, coerentemente alle dinamiche del mercato di riferimento.

Attività digitali

I ricavi relativi alle vendite degli *e-book* hanno registrato un incremento del 18,6% rispetto al primo semestre del 2014, attestando il peso delle vendite digitali sul totale *Trade* al 6,1% (4,7% al 30 giugno 2014).

I *download* totali degli *e-book* nel semestre sono stati pari a 1,1 milioni, in crescita dell'11% rispetto al primo semestre del 2014; al primo posto in classifica si conferma la trilogia di *Cinquanta sfumature di grigio*.

Al 30 giugno 2015, il catalogo dei titoli digitalizzati conta oltre 9.500 *e-book*.

Margine operativo lordo

Il **margine operativo lordo**, al netto di componenti non ricorrenti, nonostante la contrazione dei ricavi (-4,3%), **registra nel semestre in esame un significativo incremento da 5,1 a 8,5 milioni** di Euro per effetto di una più efficace gestione dei processi operativi derivati dalla profonda revisione intrapresa in ambito *Trade*. Contestualmente sono proseguite le azioni finalizzate alla riduzione dei costi fissi di struttura e del costo del lavoro.

Il **margine operativo lordo complessivo** dell'area, che include rispetto allo scorso esercizio una maggiore incidenza degli oneri di ristrutturazione (3,2 milioni di Euro nel 2015 rispetto a 0,5 milioni nel 2014) che nel 2015 si sono concentrati nella prima parte dell'esercizio, è pari a **5,2 milioni** di Euro, in crescita del 12% circa rispetto al pari periodo del 2014 (€ 4,7 milioni).

PERIODICI



Primo editore di periodici in **Italia** per quota di mercato (32,3%⁶ a maggio) e numero di testate (23) e terzo in **Francia** (con un portafoglio di 29 testate), il Gruppo Mondadori ha consolidato negli anni la propria presenza nell'editoria periodica coprendo vari settori di attività.

In data 1° luglio 2015, Mondadori ha acquisito da Gruner und Jahr Management GMBH, società del Gruppo Bertelsmann, il 50% del capitale sociale di Gruner+Jahr/Mondadori S.p.A., *joint-venture* di cui già deteneva il 50%, consolidando quindi la *leadership* del Gruppo nel mercato italiano dei *magazine* grazie all'ingresso nel portafoglio di testate quali *Focus* (il mensile più letto in Italia), *Focus Storia*, *Focus Junior*, *Focus Pico*, *Geo* e *Wild*. Oltre alla pubblicazione di riviste settimanali e mensili, in vendita in edicola o in versione digitale 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.

Mondadori è inoltre presente a livello **internazionale**, tramite presenza diretta, *joint-venture* o tramite accordi di *licensing* con editori internazionali: il numero delle edizioni internazionali delle testate Mondadori si è attestato a 43 (di cui il *Grazia International Network* ne conta 24 e *Il mio Papa* 10).

PERIODICI ITALIA



Andamento del mercato di riferimento

I primi mesi dell'anno in corso sono stati caratterizzati da andamenti dei mercati di riferimento ancora in contrazione, seppur in misura meno marcata rispetto all'inizio dello scorso anno e con segnali di miglioramento negli ultimi due mesi. A maggio:

- il mercato pubblicitario si riduce complessivamente dell'1,3%, con Periodici e Internet in calo rispettivamente del 3,6% e del 2,2%⁷;
- il mercato delle vendite in edicola per i periodici decresce del 6,5% anche a causa del calo delle iniziative *on-pack*, escluso il quale la contrazione del mercato si assesterebbe al -5,2%. In tale ambito, Mondadori si è confermata *leader* di mercato con una quota a maggio del 32,3% (33,2% a maggio 2014);
- nel mercato dei collaterali, i periodici, che nel primo trimestre avevano registrato cali rilevanti (-14,4%), hanno limitato la contrazione al -6,6%⁸, mentre è proseguita la crescita delle attività dei quotidiani (+6,3%) che ha consentito di mantenere il mercato complessivo stabile rispetto all'esercizio precedente (+0,1% rispetto a maggio 2014).

Andamento economico dell'Area Periodici Italia⁹

(Euro/milioni)	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Delta %
Ricavi	153,0	162,9	(6,1%)
<i>MOL ante non ricorrenti</i>	10,5	8,2	28,6%
Margine operativo lordo	9,8	9,1	7,3%

⁶ Fonte interna, dato a maggio

⁷ Fonte: Nielsen, dati a maggio

⁸ Fonte interna: Press-di, dati a maggio

⁹ Dall'esercizio in corso le attività dell'area Pubblicità sono incluse all'interno dell'area Periodici Italia

Ricavi

L'area Periodici Italia ha registrato ricavi complessivi per 153,0 milioni di Euro, in flessione del 6,1% (-5,7%

a portafoglio omogeneo, considerando le testate cedute a marzo 2014).

Ricavi Periodici Italia (Euro/milioni)	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Delta %
Diffusione	62,1	67,2	(7,6%)
Pubblicità	39,5	42,0	(5,9%)
Vendite congiunte	29,5	33,0	(10,6%)
Altri ricavi	21,8	20,7	(5,3%)
Totale ricavi	153,0	162,9	(6,1%)

In particolare:

- i ricavi derivanti dalle **diffusioni** calano del 7,6% (-6,8% a portafoglio omogeneo), evidenziando nel secondo trimestre dell'anno un netto recupero rispetto al primo (-11,3% yoy); il calo è il risultato del combinato effetto di:

- la flessione nel canale abbonamenti, che nella prima parte del 2014 era stato positivamente influenzato da iniziative promozionali, poi ridotte dalla seconda parte dell'anno;

- il calo, nel canale edicola, pari a -4,6% (-3,7% a portafoglio omogeneo)¹⁰

derivanti, oltre che dalle dinamiche dei mercati di riferimento, dall'attenta politica di selezione delle iniziative promozionali più profittevoli.

- i ricavi della raccolta **pubblicitaria print** in Italia diminuiscono del 6,3% (-6,0% a portafoglio omogeneo), mentre il mercato si contrae del 3,6% (a maggio); la raccolta dei **siti web** (-0,7%) mostra un andamento migliore rispetto al *trend* registrato dal mercato di riferimento (-2,2% a maggio) segnando una crescita del 2,5% nel secondo trimestre, anche per effetto del positivo risultato registrato da *Grazia.it* (+7,3% rispetto al primo semestre 2014). Complessivamente e a perimetro omogeneo, la raccolta pubblicitaria sui *brand* Mondadori è in calo del 5,6% nel periodo in esame;

- i ricavi derivanti dai **prodotti collaterali** (DVD, CD, libri e oggettistica), venduti in allegato ai periodici Mondadori, diminuiscono del 10,6% rispetto al primo semestre del 2014 - per effetto delle azioni di razionalizzazione delle iniziative, finalizzate a mantenerne la redditività - anche se in progressivo recupero rispetto ai primi tre mesi

dell'anno: il secondo trimestre ha registrato infatti un calo del 3,2% rispetto al -15,9% del primi tre mesi dell'anno.

Press-di - società di diffusione e vendita di periodici, quotidiani e prodotti multimediali - è il secondo distributore nel canale Edicola e *leader* nei canali Grande Distribuzione e Abbonamenti nel mercato nazionale. Il portafoglio clienti include sia Editori appartenenti al Gruppo sia Editori indipendenti (che rappresentano oltre il 50% del giro d'affari). Tra i più significativi citiamo: nel canale Edicola e Grande Distribuzione, Disney, Bonelli, RBA, Sprea per i periodici e Libero, Il Giornale, Avvenire per i quotidiani; nel canale Abbonamenti, Panini - Disney, Condè Nast, Hearst, Quadratum. I ricavi netti del primo semestre 2015, a perimetro omogeneo, risultano in leggero calo rispetto all'esercizio precedente (-0,3% da 29,4 a 29,3 milioni di euro), nonostante la più significativa contrazione negli andamenti diffusioni di quotidiani e periodici in tutti i canali, per effetto del continuo impegno nello sviluppo del portafoglio degli editori distribuiti. Nel semestre Press-di si è infatti aggiudicata due importanti contratti di distribuzione nel settore dei periodici/collezionabili e dei quotidiani.

Le **Attività Internazionali**, che includono le attività di:

- *Mondadori International Business*, che gestisce i contratti di *licensing* e la raccolta pubblicitaria di inserzionisti italiani per le testate Mondadori pubblicate nel mondo;
- *Mondadori UK*, proprietaria della piattaforma di *fashion e-commerce* www.Graziashop.com;

¹⁰ Fonte interna: Press-di, dati a maggio

nel primo semestre dell'anno registrano ricavi in flessione del 4,4% rispetto all'esercizio precedente per effetto principale del difficile contesto macroeconomico che continua ad influenzare negativamente il mercato della stampa periodica.

Le attività di Mondadori International Business, nei primi sei mesi dell'anno, hanno riguardato:

- il lancio di *Grazia Turchia* (settimanale) avvenuto a marzo che ha portato a 24 il numero delle edizioni internazionali di *Grazia*;
- il lancio a marzo in Germania (e distribuita anche nella Svizzera Tedesca, Austria e Liechtenstein) della prima edizione internazionale de *Il Mio Papa*, seguita in Aprile dall'edizione polacca, raggiungendo quindi un totale di 10 edizioni in pochi mesi;
- il lancio a febbraio in Cina della terza edizione internazionale di *Interni* (dopo Russia e Thailandia).

Mondadori UK ha proseguito le attività di messa a punto dell'offerta di selezionati prodotti di alta gamma alla *community* di *Grazia* nel mondo (17 milioni di lettrici e 14 milioni di utenti unici al mese) e a tutto il pubblico femminile appassionato di moda nella piattaforma *Graziashop.com*.

Mondadori detiene inoltre alcune partecipazioni estere, consolidate ad *equity*:

- Attica Publications, editore *leader* nel mercato greco dei periodici (18 riviste) e delle emittenti radiofoniche (3 radio) che, dopo un positivo 2014, ha iniziato e proseguito il semestre in contrazione per effetto del contesto macroeconomico e la crisi del Paese che ha influenzato il mercato pubblicitario (-0,2 milioni di Euro);
- Mondadori Seec Advertising, *joint-venture* e concessionaria esclusiva per la raccolta pubblicitaria dell'edizione cinese di *Grazia*, che ha registrato una positiva *performance* nei primi sei mesi del 2015 (+0,5 milioni di Euro);
- *Grazia* Russia che, nel primo semestre del 2015, ha registrato una forte contrazione rispetto all'esercizio precedente per effetto della difficile situazione politica del paese che ha influito negativamente sugli investimenti pubblicitari e sul cambio Euro/Rublo (-0,1 milioni di Euro).

Il contributo complessivo di tali partecipazioni internazionali nel periodo in esame è risultato in miglioramento rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente per circa 0,2 milioni di Euro (da +0,6 a +0,8 milioni di Euro).

Margine operativo lordo

Il **margine operativo lordo** dell'area **Periodici Italia**, al netto di componenti non ricorrenti, registra **un sensibile miglioramento pari a circa il 29%** (da 8,2 a 10,5 milioni di Euro) per effetto delle incisive azioni di revisione della struttura editoriale ed operativa e delle attività promozionali, nonostante la contrazione dei ricavi determinata dalle condizioni di mercato e da puntuali politiche di selezione delle iniziative e gli oneri sostenuti nel periodo per lo sviluppo di *Graziashop.com*.

Il **margine operativo lordo complessivo** dell'area ha confermato tale **trend di miglioramento** passando da 9,1 a 9,8 milioni di Euro per effetto delle azioni sopracitate e del progressivo recupero delle attività pubblicitarie, nonostante il primo semestre dell'esercizio scorso beneficiasse di proventi non ricorrenti per circa 1 milione di Euro derivanti dall'operazione di conferimento a Mediamond.

Attività digitali e di diversificazione

Nel periodo in esame è stato completato lo sviluppo dei portali *web* lanciati alla fine del 2014; in particolare di:

- Sorrisi.com, con un piano editoriale di appuntamenti settimanali con artisti e *live news*;
- Panorama TV all'interno del *network* di Panorama, che raccoglie un ricco palinsesto che spazia dalle news al lifestyle ed ai motori oltre ai video racconti dell'evento "Panorama d'Italia";
- in ambito di design e arredamento, è stato lanciato il nuovo Casafacile.it ed il *restyling* di internimagazine.com;
- Starbene.it è stato arricchito di nuove funzionalità e del servizio "chiedi a Starbene" con oltre 100 esperti.

I dati di traffico mostrano un'**audience** complessiva pari a **6,7 milioni di utenti unici** in crescita¹¹, al netto delle *partnership* del *network* di Donnmoderna.com che sono state significativamente limitate, del 41% circa rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

All'inizio di maggio ha debuttato su La5, in collaborazione con Magnolia, un nuovo programma televisivo "Donna Moderna Live", che ha portato per la prima volta i contenuti e lo stile di una rivista in tv. Questa prima sperimentazione ha avuto un positivo riscontro da parte del pubblico.

¹¹ Fonte: Audiweb, maggio

PERIODICI FRANCIA



Andamento del mercato di riferimento

Nel periodo in esame, i mercati di riferimento di Mondadori France hanno continuato a registrare contrazioni:

- nelle vendite in edicola (-5,2% a maggio al netto dell'edizione straordinaria di *Charlie Hebdo*)¹²;
- nella raccolta pubblicitaria (-10,9% a maggio)¹³.

Andamento economico dell'Area Periodici Francia

(Euro/milioni)	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Delta %
Ricavi	166,6	169,9	(2,0%)
<i>MOL ante non ricorrenti</i>	16,1	16,1	0,2%
Margine operativo lordo	14,4	15,3	(5,7%)

Ricavi

Nei primi sei mesi del 2015 i **ricavi** di Mondadori France si sono attestati a 166,6 milioni di Euro in calo del 2,0% rispetto al pari periodo del 2014, sostanzialmente confermando il *trend* del primo trimestre.

I ricavi relativi alla **diffusione**, che rappresentano circa il 75% del totale, hanno registrato una lieve flessione, pari all'1,9%, rispetto all'esercizio precedente:

- i ricavi di vendita nel canale edicola registrano una flessione del 7,3%; il confronto con l'esercizio 2014 risente della straordinaria *performance* del mese di gennaio 2014 derivante dalla pubblicazione da parte di *Closer* dello "scoop *Hollande*"; escludendo tale discontinuità, la flessione dei ricavi diffusionali si attesterebbe a

-5,2%, in linea con l'andamento del mercato di riferimento;

- i ricavi di vendita nel canale abbonamenti evidenziano, al contrario, una crescita pari allo 0,6%, compensando parzialmente la flessione del canale edicola e confermando l'opportunità strategica di continuare ad investire in questo canale.

Tali performance sono state raggiunte grazie alla costante attenzione alla qualità editoriale e alla ricerca di innovazione. Nel periodo in esame, è stato ulteriormente rafforzato il polo dell'auto (con *Auto-Plus Utilitaires* e *L'Auto-Journal Maxi-Tests*) e del *gaming* (con il lancio a febbraio di un nuovo *magazine* bimestrale *Questions pour un champion* e di *Télé-Poche Jeux* in giugno).

Ricavi Periodici Francia (Euro/milioni)	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Delta %
Diffusione	118,8	121,1	(1,9%)
Pubblicità	39,6	41,8	(5,2%)
Altri ricavi	8,1	7,1	15,2%
Totale ricavi	166,6	169,9	(2,0%)

¹² Fonte interna, dato a maggio

¹³ Fonte: Kantar Media, dato a maggio

I ricavi relativi alla raccolta della **pubblicità** registrano complessivamente un calo del 5,2% rispetto al pari periodo del 2014, ma con un andamento difforme tra prodotto cartaceo e *on-line*: l'*advertising* digitale, la cui crescita nel periodo in esame è superiore al 23%, rappresenta ormai oltre il 14% del totale ricavi pubblicitari, compensando parzialmente il calo rilevato dalla componente tradizionale *print* (-8,5%).

Mondadori si conferma quale secondo operatore nel mercato pubblicitario della stampa periodica con una quota del mercato (a volume) pari al 10,3%¹⁴.

Margine operativo lordo

Il **margine operativo lordo**, al netto di componenti non ricorrenti, pari a **16,1 milioni** di Euro, è **stabile** rispetto al precedente esercizio, nonostante il primo semestre 2014 includesse significativi benefici derivanti dallo "*scoop Hollande*" pubblicato nel mese di gennaio dalla rivista *Closer*.

Mondadori France ha proseguito nelle attività di razionalizzazione delle strutture (implementazione di un nuovo piano di uscite volontarie dalla fine di maggio) e di contenimento dei costi redazionali, che continueranno per tutto il 2015 nell'ottica di un ulteriore adeguamento dell'organizzazione alle trasformazioni del mercato e del mantenimento della redditività, limitando anche l'impatto dell'incremento delle tariffe postali legate alla gestione degli abbonamenti e di alcuni investimenti promozionali.

Il **margine operativo lordo complessivo**, pari a 14,4 milioni di Euro, è risultato in calo del 5,7% rispetto al primo semestre del 2014 (15,3 milioni di Euro), per effetto di maggiori oneri di ristrutturazione derivanti dal sopraccitato piano.

Attività digitali e di diversificazione

La contrazione delle attività tradizionali si è arrestata al 3,5%, mentre le attività di diversificazione (circa l'8% dei ricavi totali), hanno registrato una crescita del 18,2% per effetto principalmente dello sviluppo delle attività digitali (+18,6%), in cui è di particolare rilievo la crescita della raccolta pubblicitaria delle *properties* (+23,5%).

L'**audience complessiva** delle testate di Mondadori ha raggiunto un totale di **8,3 milioni** utenti unici¹⁵, in crescita del 19% circa rispetto al dato del 2014, anche per effetto della progressiva digitalizzazione dei *team* editoriali che ha consentito la produzione quotidiana di nuovi contenuti contemporaneamente per le testate fisiche e il web.

Mondadori France ha inoltre continuato nel semestre ad esplorare opportunità di diversificazione del proprio *business*, tra cui l'attivazione di una *partnership* con AB Group per il lancio della declinazione televisiva di *Science & Vie* in Francia e in Africa dalla fine del mese di marzo.

¹⁴ Fonte: Kantar Media, dato a maggio

¹⁵ Fonte: Nielsen, dato medio gennaio-maggio 2015

RETAIL



Il Gruppo Mondadori è presente sul territorio italiano con un *network* di circa 600 punti vendita composti da librerie in gestione diretta (20), librerie in *franchising* (308), *megastore* (9) e Mondadori *Point* (219), oltre ai canali *web* (mondadoristore.it) e *bookclub*.

Andamento del mercato di riferimento

Libro

Il mercato di riferimento per l'Area Retail è il libro (77% dei ricavi¹⁶) che, pur restando in terreno negativo, ha mostrato segnali di miglioramento rispetto all'esercizio precedente. Nel periodo in esame, la *market share* di Mondadori Retail nel settore Libro si è sostanzialmente confermata al 15,7% nonostante la cessione, avvenuta a fine 2014, del *flagship store* di corso Vittorio Emanuele a Milano.

Non Libro

I mercati di riferimento del comparto *no-book* hanno registrato andamenti differenziati in relazione alle diverse categorie merceologiche: in particolare, il comparto *Consumer Electronics*, nei primi cinque mesi dell'anno, ha evidenziato un'inversione di tendenza, seppur con un'elevata volatilità fra le diverse categorie: *tablet*, *e-reader* hanno mostrato un calo a doppia cifra mentre il settore della telefonia ha confermato il *trend* positivo degli ultimi mesi del 2014. Globalmente il settore del *Consumer Electronics* ha presentato una crescita del 3,3% rispetto al pari periodo dell'anno precedente.

Ricavi

Nel primo semestre dell'anno, l'Area Retail ha registrato una flessione dei ricavi pari al 7,4% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (in linea con il *trend* dei primi tre mesi), principalmente per effetto della cessione dello *store* di corso Vittorio Emanuele.

Nella composizione dei ricavi degli **Store** (-6,4% rispetto al 2014) per tipologia di prodotto:

- il Libro risulta preminente, rappresentando il 77% del totale, e – *like for like* – presenta un andamento migliore del mercato di riferimento di circa 3 punti percentuali¹⁷; tale risultato conferma ancora una volta l'efficacia delle misure intraprese in termini di presenza ed assortimento del prodotto, nonché delle campagne di comunicazione e promozione;
- l'andamento dei ricavi Non Libro, in particolare nella categoria *Consumer Electronics*, dopo due esercizi deboli, registra positivi segnali di ripresa, per effetto delle azioni intraprese su organizzazione, formazione della forza vendita e promozioni.

L'analisi dei canali evidenzia:

- la sostanziale tenuta dei *Bookstore* diretti (-0,6%);
- nei *Bookstore Franchising*, una sostanziale stabilità nella categoria Libro ma un calo del settore *No-Book*;
- al netto della cessione del *flagship store* di Vittorio Emanuele, nei *Megastore* una positiva *performance* della categoria Libro e il ritorno alla crescita nel comparto *Consumer Electronics*;
- crescita del canale dell'*on-line* (+2,5%), in particolare sul Libro che ha registrato un differenziale positivo di oltre cinque punti percentuali rispetto al mercato (8,5% rispetto a +3,1% del mercato¹⁸);

35

Andamento economico dell'Area Retail

(Euro/milioni)	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Delta %
Ricavi	85,7	92,6	(7,4%)
<i>MOL ante non ricorrenti</i>	(3,2)	(5,1)	37,1%
Margine operativo lordo	(2,8)	(5,5)	49,0%

¹⁶ Ricavi *Totale Store*

¹⁷ Fonte: GFK, canale catene librerie – giugno a valore di copertina

¹⁸ Fonte: GFK, canale *e-commerce* – giugno a valore di copertina

Ricavi Retail (Euro/milioni)	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Delta %
<i>Bookstore diretti</i>	13,5	13,6	(0,6%)
<i>Bookstore Franchising</i>	35,1	36,8	(4,7%)
<i>Megastore</i>	22,1	25,6	(13,5%)
<i>On-line</i>	4,9	4,7	2,5%
Store	75,6	80,7	(6,4%)
<i>Bookclub e altro</i>	10,1	11,8	(14,7%)
Totale ricavi	85,7	92,6	(7,4%)

• Bookclub e altri ricavi hanno presentato un andamento in linea con il calo strutturale atteso nel piano di sviluppo a medio termine (-14,7%).

Margine operativo lordo

Mondadori Retail ha registrato nel primo semestre dell'esercizio in corso un **margine operativo lordo**, al netto di componenti non ricorrenti, pari a -3,2 milioni di Euro **in netto miglioramento** rispetto ai -5,1 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2014. Tale risultato è stato determinato da due principali elementi:

- il miglioramento del margine di prodotto, in particolare nella categoria *Book* e nei prodotti *Consumer Electronics*, raggiunto per effetto delle azioni di revisione del *network*, di contenimento delle promozioni, e di attento assortimento dei prodotti;
- il proseguimento delle azioni di riduzione dei costi che hanno determinato la minor incidenza delle spese promozionali e la significativa riduzione dei costi di struttura e del personale.

Tale miglioramento, rispetto ai primi sei mesi del 2014, è riscontrabile nella maggior parte dei canali di vendita.

Il **margine operativo lordo complessivo** registra nel semestre un più marcato incremento rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente da -5,5 milioni, che includeva oneri di ristrutturazione per 0,4 milioni, a **-2,8 milioni di Euro**.

Attività in corso

Sono state e continueranno ad essere intraprese numerose azioni finalizzate a recuperare quote di mercato e redditività, e in particolare:

- il mantenimento della pressione promozionale accompagnata da una importante attività di comunicazione e di *comarketing* con importanti *partner* nei settori bancario e della telefonia;

• la progressiva revisione del *network* e del formato: il semestre ha visto la chiusura di 24 punti vendita in *franchising* e l'apertura a giugno del nuovo *megastore* in via S. Pietro all'Orto a Milano, che rappresenta il primo negozio coerente al nuovo *concept*.

ALTRI BUSINESS, CORPORATE E DIGITAL INNOVATION



Altri business

Negli Altri business sono compresi i risultati derivanti dall'attività di *Digital Marketing Service* (Cemit e Kiver) e dalla partecipazione nella Società Europea di Edizioni S.p.A., editore del quotidiano *Il Giornale*.

Nell'area dei **Digital Marketing Service**, si è progressivamente intensificata l'integrazione delle attività di *direct marketing* tradizionali di Cemit con le competenze digitali di Kiver, agenzia specializzata nello sviluppo di iniziative digitali di promozione, *branding* e pubblicità interattiva acquisita nel dicembre 2014, al fine di ampliare il sistema di offerta per rispondere alle richieste di una clientela più esigente e interessata a soluzioni innovative di *digital marketing*.

In questo contesto, nel primo semestre il segmento ha registrato ricavi per 6,2 milioni di Euro, in lieve calo (-3,1%) dai 6,4 milioni di Euro del primo semestre 2014 ma in miglioramento rispetto al *trend* rilevato nel primo trimestre dell'anno.

Il margine operativo lordo è negativo per 0,7 milioni di Euro (-0,4 milioni nel primo semestre 2014), per effetto dell'incremento dei costi legati al potenziamento della struttura di Kiver.

Società Europea di Edizioni: nei primi sei mesi del 2015 l'editore del quotidiano *Il Giornale* registra un risultato positivo che, per la quota di interessenza di Mondadori, ammonta a 0,1 milioni di Euro, rispetto ad una perdita di 1,0 milioni nel pari periodo del 2014, per effetto di un'operazione straordinaria legata alla cessione di un portale.

Corporate e Digital Innovation

Nel settore **Corporate** sono comprese, oltre alle strutture del vertice aziendale, 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 di: IT, Amministrazione, Controllo e Pianificazione, Tesoreria e Finanza, Gestione Risorse Umane, Affari Legali e Societari, Comunicazione.

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

Digital Innovation: la struttura dell'Area, operativa dalla fine del 2013, è impegnata trasversalmente nella ricerca di opportunità di diversificazione in attività non tradizionali con l'obiettivo di supportare tutte le Aree del Gruppo nello sviluppo di nuovi *business* e di accrescere la presenza di Mondadori nel mercato digitale.

Nel primo semestre, sono proseguiti gli interventi tecnologici orientati ad una più ampia valorizzazione ed integrazione dei contenuti editoriali del Gruppo (in particolare delle *properties* in Italia), nonché l'adeguamento delle piattaforme di gestione degli utenti e dei contatti nell'ambito del sistema CRM tramite una serie di iniziative volte all'arricchimento della base dati e alla valorizzazione dei profili esistenti.

I costi complessivi dell'area **Corporate e Digital Innovation** rilevano un incremento rispetto all'esercizio precedente di circa il 4%, per effetto degli investimenti finalizzati al progressivo rafforzamento della struttura operativa nel settore *Digital*.

SITUAZIONE FINANZIARIA E PATRIMONIALE

L'Euribor 3 mesi si è ulteriormente ridotto, attestandosi su un valore medio nel semestre pari a 2 punti base; il costo medio dell'indebitamento del Gruppo Mondadori, relativo alla componente

tasso, nel medesimo periodo è stato pari al **3,76%**, rispetto al 4,15% del primo semestre 2014 per effetto di un più efficiente utilizzo delle linee di credito.

La situazione finanziaria del Gruppo Mondadori, al 30 giugno 2015, presenta un indebitamento netto pari a 326,5 milioni di Euro, in sensibile miglioramento rispetto ai -368,9 milioni di giugno 2014.

Posizione finanziaria netta (Euro/milioni)	30 giugno 2015	30 giugno 2014	31 dicembre 2014
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	6,7	18,3	13,0
Attività (passività) in strumenti derivati	(1,4)	(1,4)	(1,7)
Altre attività (passività) finanziarie	(20,4)	(40,4)	(7,4)
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(311,5)	(345,4)	(295,7)
Posizione finanziaria netta	(326,5)	(368,9)	(291,8)

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 30 giugno 2015 ammontano a 755,4 milioni di Euro, di cui 555,0 *committed*.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 200,4 milioni di Euro, utilizzati per 56,6 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 linee a medio-lungo termine al 30 giugno sono costituite da:

La **performance del cash flow operativo LTM**, che **negli ultimi dodici mesi ha generato 59,6 milioni di Euro**, è riconducibile al positivo risultato della gestione reddituale al netto degli elementi non ricorrenti (72,1 milioni di Euro), nonché alla gestione del capitale circolante netto (inclusivo dei fondi) che genera cassa per 5,9 milioni di euro quale risultato di una crescente focalizzazione sulla gestione dei crediti e di tutte le poste del capitale

Finanziamenti a medio/lungo termine (Euro/milioni)	Pool di Istituti di Credito	Intesa Sanpaolo	Mediobanca	Totale	Di cui non utilizzati	Di cui con contratto di copertura rischio tasso
Term Loan	172,5 (1)	45,0 (3)	47,5 (2)	265,0	-	133,8
Revolving Facility	90,0 (4)	150,0 (3)	50,0 (2)	290,0	280,0	-
Totale finanziamenti	262,5	195,0	97,5	555,0	280,0	133,8

(1) rate di pari importo in scadenza a dicembre 2016 e a dicembre 2017

(2) scadenza a dicembre 2017

(3) scadenza a dicembre 2016

(4) scadenza a dicembre 2018

A seguito della classificazione delle attività di Monradio quali "discontinued operations", nella rappresentazione del *cash flow* del primo semestre 2015 è stato indicato separatamente l'impatto della generazione di cassa del *business* radiofonico e i relativi oneri finanziari ed imposte.

Complessivamente, il *cash flow* del Gruppo ha avuto la seguente dinamica:

circolante. Negli ultimi dodici mesi si registra una ripresa degli investimenti: nell'Area Educational per i costi di creazione delle novità editoriali (3,6 milioni di Euro), per la nuova sede di Mondadori France, presso la quale sono stati eseguiti, tra gli altri, lavori di adeguamento dell'impiantistica (4,0 milioni di Euro), nell'Area Retail per miglorie e

Cash flow di Gruppo (Euro/milioni)	30 giugno 2015	30 giugno 2014	LTM
Posizione finanziaria netta inizio periodo	(291,8)	(363,2)	(368,9)
EBITDA ante non ricorrenti	23,8	18,1	72,1
Effetto partecip / dividendi	1,4	(1,6)	(0,2)
Variazione CCN + fondi	(28,3)	(34,0)	5,9
CAPEX	(7,5)	(4,0)	(14,6)
Cash flow operativo Radio	0,0	(1,5)	(3,6)
Cash flow operativo	(10,6)	(23,0)	59,6
Oneri finanziari	(7,8)	(12,3)	(17,6)
Imposte	(5,1)	0,5	(11,0)
OF e Imposte Radio	1,3		0,5
Cash flow ordinario	(22,2)	(34,8)	31,5
Aumenti capitale / (Dividendi pagati)	0,0	31,2	0,0
Ristrutturazioni	(11,6)	(14,2)	(17,7)
Imposte straordinarie / anni preced	2,2	4,7	12,7
Acquisizioni asset	0,0	(2,9)	(1,0)
Dismissioni asset	(3,1)	10,3	16,9
Cash flow straordinario	(12,5)	29,1	10,9
Totale Cash Flow	(34,7)	(5,7)	42,4
Posizione finanziaria netta fine periodo	(326,5)	(368,9)	(326,5)

aperture di nuovi negozi (2,5 milioni di Euro) e per *software* e *office automation* (3,0 milioni di Euro). Tali importi sono espressi al netto dell'assorbimento di cassa operativa del *business* della Radio, pari nel semestre in esame a 3,6 milioni di Euro.

Il **cash flow ordinario**, che include gli esborsi relativi a imposte e oneri finanziari, risulta **positivo per 31,5 milioni di Euro**, confermando il *trend* di miglioramento della generazione di cassa, dei dodici mesi precedenti, rilevata a marzo 2015 (28,6 milioni di Euro) e a dicembre 2014 (18,8 milioni di Euro).

Il **cash flow straordinario** è **positivo per 10,9 milioni di Euro**, nonostante gli esborsi relativi agli oneri di ristrutturazione (17,7 milioni di Euro), per effetto dell'incasso parziale di crediti fiscali (IVA e IRES per istanza di rimborso IRAP) maturati negli esercizi precedenti (12,7 milioni di Euro) e del saldo netto dell'attività di acquisizioni e cessioni di *asset* (positivo per 15,9 milioni di Euro), in cui è registrato l'incasso relativo alla cessione del Multicenter di Corso Vittorio Emanuele a Milano per 20 milioni di Euro.

Tali elementi determinano una **generazione di cassa negli ultimi dodici mesi pari a 42,4 milioni di Euro**, con conseguente equivalente riduzione dell'indebitamento.

Il **cash flow operativo** del primo semestre 2015 registra un miglioramento rispetto ai valori del medesimo periodo del 2014 per effetto della positiva gestione reddituale e della positiva variazione del capitale circolante netto e dei fondi. Tale *performance* si conferma anche a livello di **cash flow ordinario** per effetto del significativo contenimento degli oneri finanziari che compensano i maggiori esborsi per imposte, legate al miglioramento reddituale, nonostante l'incremento degli investimenti.

Il **cash flow straordinario** registra una flessione rispetto al valore al 30 giugno 2014 in quanto il primo semestre includeva l'incasso derivante dell'operazione di aumento di capitale perfezionata nel mese di giugno e da talune dismissioni.

40

Stato patrimoniale consolidato (Euro/milioni)	30.06.2015	30.06.2014	Delta	31.12.2014
Crediti commerciali netti	260,1	278,1	(18,0)	263,1
Magazzino	115,3	118,3	(3,0)	108,4
Debiti Commerciali	(351,9)	(359,5)	7,6	(343,3)
Altre attività / (passività)	11,2	15,3	(4,1)	(14,8)
Capitale circolante netto	34,7	52,2	(17,5)	13,4
Immobilizzazioni Immateriali	551,1	571,3	(20,2)	553,7
Immobilizzazioni Materiali	31,0	35,3	(4,3)	32,4
Partecipazioni	39,9	37,3	2,6	39,5
Attivo fisso netto	622,0	643,9	(21,9)	625,6
Fondi	(53,4)	(61,3)	7,9	(68,4)
Indennità di fine rapporto	(44,2)	(45,1)	0,9	(46,3)
Attività / (passività) destinate alla dismissione	45,8	55,3	(9,5)	56,6
Capitale investito netto	604,9	645,0	(40,1)	580,9
Capitale sociale	68,0	68,0	0,0	68,0
Riserve e patrimonio netto di terzi azionisti	222,6	219,2	3,4	220,5
Risultato Netto	(12,2)	(11,0)	(1,2)	0,6
Patrimonio netto	278,4	276,1	2,3	289,1
Posizione finanziaria netta	326,5	368,9	(42,4)	291,8
Totale fonti	604,9	645,0	(40,1)	580,9

Al 30 giugno 2015, anche nella rappresentazione del Capitale Investito Netto, le attività/passività di Monradio sono state classificate separatamente tra le “Attività/Passività in dismissione”.

Al 30 giugno 2015, **il capitale circolante netto** registra un **miglioramento del 33,5%**, per effetto:

- della riduzione dei crediti commerciali, per l'effetto combinato dell'andamento dei ricavi e del miglioramento nella gestione degli incassi;
- dei minori anticipi versati agli autori (circa 6,0 milioni di Euro).

Il calo di circa 8 milioni di Euro dei debiti commerciali è prevalentemente conseguenza dei minori acquisti realizzati nel periodo in esame e della riduzione della componente di scaduto.

Il capitale investito fisso, pari a 622,0 milioni di Euro al 30 giugno 2015, si riduce di 22 milioni circa rispetto allo stesso semestre dell'esercizio precedente, anche per effetto della cessione del megastore di Vittorio Emanuele nell'Area Retail e per la restante parte per gli ammortamenti delle attività immateriali a vita utile definita e delle attività materiali.

I fondi registrano complessivamente una diminuzione di circa 9 milioni di Euro per effetto dell'utilizzo di fondi rischi per oneri di ristrutturazione.

Il capitale investito netto del Gruppo, pari a 604,9 milioni di Euro al 30 giugno 2015, mostra di conseguenza una contrazione pari a 40,1 milioni di Euro (-6%) rispetto al 30 giugno 2014 (€ 645,0 milioni), che combinata al miglioramento di 2,3 milioni di Euro del Patrimonio Netto, consente una riduzione dell'indebitamento netto pari a 42,4 milioni di Euro.

INFORMAZIONI PER GLI INVESTITORI

Le azioni ordinarie di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. sono quotate alla Borsa di Milano dal 1982 (Codice ISIN: IT0001469383). Il titolo Mondadori è presente negli indici:

- generici di Borsa Italiana: FTSE Italia All Share e FTSE Italia Small Cap;
- settoriali: FTSE Italia Servizi al consumo e FTSE Italia Media;
- etici nazionali: FTSE ECPI Italia SRI Benchmark e FTSE ECPI Italia SRI Leaders.

Nel corso del primo semestre del 2015, il prezzo medio del titolo Mondadori è stato pari a 1,024 Euro (capitalizzazione media di borsa pari a 268 milioni di Euro). Il 30 giugno 2015 il titolo Mondadori ha registrato un prezzo di chiusura di Euro 1,00 con una conseguente capitalizzazione di 261 milioni di Euro.

Dati Azionari e Borsistici

1° semestre 2015

Prezzo di chiusura del 30/06/2015 in Euro	1,00
Prezzo medio in Euro	1,02
Prezzo massimo in Euro (13/04)	1,17
Prezzo minimo in Euro (07/01)	0,82
Volume medio (migliaia)	695
Volume max (migliaia, 24/03)	4.835
Volume min (migliaia, 17/06)	122
Numero azioni ordinarie (mln)*	261.458.340
Capitalizzazione di Borsa media in Euro milioni*	267,8
Capitalizzazione di Borsa al 30/06/2015 in Euro milioni	261,3

Fonte: Borsa Italiana

* Numero azioni emesse al 30 giugno 2015

COMPOSIZIONE DELL'AZIONARIATO

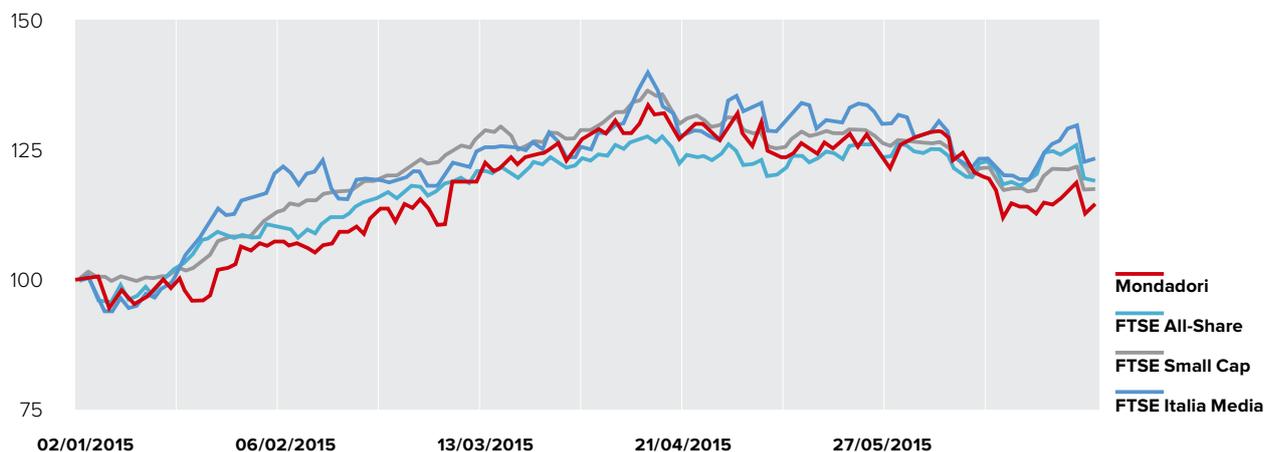
Al 30 giugno 2015 il capitale sociale emesso risulta pari ad Euro 67.979.168,40, corrispondente a 261.458.340 azioni ordinarie del valore nominale unitario di €0,26.

Alla stessa data, per quanto a conoscenza della Società sulla base delle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 TUF ed altre informazioni disponibili, la struttura azionaria della Società mostra le seguenti partecipazioni rilevanti (superiori al 2%).

Azionisti	Partecipazione al 30/06/2015
Fininvest S.p.A.	50,4%
Silchester International Investors Llp	11,5%
River and Mercantile Asset Management Llp	5,1%
Norges Bank Investment Management	2,0%

43

ANDAMENTO DEL TITOLO MONDADORI RISPETTO AI PRINCIPALI INDICI ITALIANI DI BORSA NEL PRIMO SEMESTRE DEL 2015



Nel periodo di riferimento, il mercato finanziario italiano ha archiviato una performance positiva pari al 19,1%. In questo ambito Mondadori ha registrato una performance azionaria in crescita del 14,2% (gli indici FTSE Italia Small Cap e FTSE Italia Media rispettivamente del +17,3% e +23,1%).

Al 30 giugno 2015, la performance a 12 mesi del titolo Mondadori risulta pari a -2,5%.

INFORMAZIONI SUL PERSONALE

GLI ORGANICI

Il personale dipendente, a tempo indeterminato e determinato, in forza alle società del Gruppo, al 30 giugno 2015, risulta composto da 3.069 persone, con un calo di 144 unità (-4,5%) rispetto allo stesso periodo del 2014.

Il costo complessivo del personale riferito al primo semestre 2015 ha segnato, rispetto al giugno 2014, una riduzione del 4,6% (-5,3 milioni di Euro) attestandosi a €108,3 milioni rispetto ai 113,6 milioni dell'anno precedente.

Le motivazioni della persistente diminuzione del personale sono da ricondurre agli effetti delle azioni di riorganizzazione che, in tutte le aree di *business* del Gruppo, sono costantemente implementate al fine di contribuire, anche attraverso l'efficienza dei costi fissi del personale, al previsto recupero di marginalità.

È avvenuta nel mese di maggio la conclusione del piano di ristrutturazione delle aree giornalistiche dell'area Periodici Italia, avviato nel maggio 2013, seguito dalla firma di un nuovo accordo sindacale per un ulteriore intervento di 38 esuberanti, sempre all'interno delle redazioni giornalistiche, che si è

concretizzato nella prosecuzione del ricorso ai contratti di solidarietà già utilizzati nel corso del primo semestre 2015.

Nell'area Libri, è stata conseguita una significativa efficienza di organici (-7% tra Trade e Educational) includendo in ciò anche l'operazione di centralizzazione della distribuzione logistica che, nel corso del 2014, ha portato il polo di Verona ad assorbire le attività precedentemente svolte a Firenze (per Mondadori Education) e a Brescia (per Mondadori Retail), in quest'ultimo caso con assorbimento di una parte del personale.

Mondadori Retail, con l'operazione appena citata e con importanti razionalizzazioni nell'ambito degli *staff* centrali e del proprio *network* di Megastore, ha registrato una riduzione dell'8% del numero degli impiegati.

Infine Mondadori France ha rilevato una riduzione di oltre 30 posizioni attraverso le azioni di ristrutturazione, in atto già da tempo.

Gli organici puntuali del Gruppo alla data del 30 giugno 2015:

Personale in forza	30/06/2015	30/06/2014
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ¹⁹ :		
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	811	965
- Operai	5	93
	816	1.058
Società controllate italiane ¹⁹ :		
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.251	1.204
- Operai	101	28
	1.352	1.232
Società controllate estere:		
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	901	923
- Operai	-	-
	901	923
Totale	3.069	3.213

¹⁹ Nel confronto con l'esercizio 2014, si ricorda che, in data 1° gennaio 2015, è divenuta efficace la costituzione di Mondadori Libri S.p.A, società interamente detenuta dalla Capogruppo Arnoldo Mondadori Editore S.p.A, in cui è stato conferito il ramo di azienda relativo al complesso di attività, passività e rapporti contrattuali inerenti alle attività editoriali e di distribuzione esercitate nell'ambito dell'Area Libri, inclusi i relativi organici.

Organici puntuali per settore di attività	30/06/2015	30/06/2014	Delta %
Libri	562	604	(7,0%)
Periodici Italia	607	631	(3,8%)
Periodici Francia	877	910	(3,6%)
Retail	550	598	(8,0%)
Radio	28	26	7,7%
Digital Marketing Service	70	66	6,1%
Digital Innovation	28	21	33,3%
Corporate	347	357	(2,8%)
Totale	3.069	3.213	(4,5%)

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL PRIMO SEMESTRE

NOMINE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI MONDADORI LIBRI S.P.A.

In data **21 gennaio 2015**, il Consiglio di Amministrazione di Mondadori Libri S.p.A. ha definito la propria composizione come segue: Presidente Ernesto Mauri, Consiglieri Enrico Selva Coddè, Gian Arturo Ferrari, Antonio Porro e Oddone Pozzi.

A riporto dell'Amministratore Delegato di Gruppo Ernesto Mauri - Enrico Selva Coddè ha assunto la carica di Amministratore Delegato di Mondadori Libri S.p.A. Area Trade e Antonio Porro è stato confermato nell'Area Educational in qualità di Amministratore Delegato. Gian Arturo Ferrari, vice presidente di Mondadori Libri S.p.A., agirà di concerto con l'amministratore delegato Area Trade Enrico Selva nell'implementazione e comunicazione dei programmi editoriali.

MANIFESTAZIONE D'INTERESSE NON VINCOLANTE PER RCS LIBRI S.P.A.

In data 18 febbraio 2015, su richiesta della Consob, Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha informato di aver sottoposto a RCS MediaGroup S.p.A. una manifestazione di interesse non vincolante relativa ad una eventuale operazione di acquisizione dell'intera partecipazione detenuta da RCS MediaGroup S.p.A. in RCS Libri S.p.A., pari al 99,99% del capitale sociale, nonché dell'ulteriore complesso di beni e attività che costituiscono l'ambito librario di RCS MediaGroup.

In data 6 marzo 2015, è stato concesso alla Società da parte di RCS MediaGroup S.p.A. un periodo di esclusiva sino al 29 maggio 2015, al fine di approfondire i termini e le condizioni dell'eventuale operazione.

ASSEMBLEA 2015: NOMINE DEI NUOVI ORGANI SOCIALI E ALTRE DELIBERE

In data **23 aprile 2015**, l'Assemblea degli Azionisti, oltre ad aver approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014 di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. e rinnovato l'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie, ha nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione

che risulta così composto: Marina Berlusconi (Presidente), Ernesto Mauri, Pier Silvio Berlusconi, Oddone Maria Pozzi, Pasquale Cannatelli, Bruno Ermolli, Roberto Poli, Danilo Pellegrino, Alfredo Messina, Martina Forneron Mondadori, Marco Spadacini, Angelo Renoldi, Mario Resca e Cristina Rossello.

L'Assemblea ha altresì nominato il nuovo Collegio Sindacale, che risulta così composto: Ferdinando Superti Furga (Presidente), Francesco Antonio Giampaolo e Flavia Daunia Minutillo (Sindaci effettivi); Francesco Vittadini, Annalisa Firmani ed Ezio Maria Simonelli (Sindaci supplenti).

Le nomine di entrambi gli organi, che rimarranno in carica per tre esercizi, sino all'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017, sono state effettuate sulla base dell'unica lista depositata per l'Assemblea, presentata dall'azionista di maggioranza Fininvest S.p.A..

Il Consiglio di Amministrazione ha confermato Ernesto Mauri nella carica di Amministratore Delegato, conferendogli i relativi poteri di gestione, nominato i membri dei Comitati:

- Comitato Controllo e Rischi: Angelo Renoldi (Presidente), Marco Spadacini e Cristina Rossello;
- Comitato Remunerazione e Nomine: Marco Spadacini (Presidente), Bruno Ermolli e Cristina Rossello;
- Comitato Operazioni Parti Correlate: Angelo Renoldi (Presidente), Cristina Rossello e Marco Spadacini.

e confermato Oddone Maria Pozzi nel ruolo di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

OFFERTA VINCOLANTE PER RCS LIBRI S.P.A.

In data **29 giugno 2015**, Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha informato di aver sottoposto a RCS MediaGroup S.p.A. un'offerta vincolante avente per oggetto l'acquisizione dell'intera partecipazione detenuta in RCS Libri S.p.A., pari al 99,99% del capitale sociale, nonché dell'ulteriore complesso di beni e attività che costituiscono l'ambito librario di RCS MediaGroup.

MANIFESTAZIONE DA PARTE DI R.T.I. PER L'80% DI MONRADIO

In data **30 giugno 2015**, il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha conferito all'Amministratore Delegato mandato per procedere all'accettazione della manifestazione di interesse ricevuta da parte di R.T.I. S.p.A., società controllata direttamente da Mediaset S.p.A., per l'acquisizione dell'80% del capitale sociale di Monradio S.r.l., società interamente partecipata da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. e a cui fa capo l'emittente radiofonica R101.

L'offerta prevede un periodo di esclusiva sino al termine massimo del 20 settembre 2015.

48

La sottoscrizione del contratto preliminare è subordinata agli esiti del processo di *due diligence* e all'approvazione da parte dei competenti organi societari del Gruppo Mediaset. L'operazione in oggetto, configurandosi quale operazione fra parti correlate, è soggetta alle disposizioni del Regolamento Consob 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato ("Regolamento Consob") e alle relative procedure adottate in merito dalle società Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. e Mediaset S.p.A..

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE

MONDADORI HA PORTATO AL 100% LA PARTECIPAZIONE IN GRUNER+JAHR/MONDADORI S.P.A.

In data 1 luglio 2015, Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha acquisito da Gruner und Jahr Management GMBH, società del Gruppo Bertelsmann, il 50% del capitale sociale della joint-venture Gruner+Jahr/Mondadori S.p.A., già detenuta per il 50% da Mondadori.

ALTRE INFORMAZIONI

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.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il Gruppo nel semestre in esame ha proseguito le azioni di razionalizzazione strategica del portafoglio di attività e di valorizzazione di alcuni *asset non core* ai fini di rafforzare ulteriormente la posizione competitiva nei *core business* e cogliere al meglio eventuali opportunità. In questo contesto si inquadra la già citata operazione relativa alla dismissione della maggioranza delle attività radiofoniche del Gruppo.

Alla luce dei **positivi risultati** registrati dal Gruppo nel semestre, dei costanti interventi di **ottimizzazione** dei processi operativi e della struttura dei costi, nonché delle **azioni** finalizzate a **mitigare il calo dei ricavi** derivante dalla dinamica dei mercati, è ragionevole confermare la stima per l'esercizio 2015 di un **margine operativo lordo del Gruppo in crescita**.

Coerentemente a quanto illustrato e pur in un contesto di ripresa degli investimenti e di possibili variazioni di perimetro nell'Area *Digital* finalizzati a garantire il futuro sviluppo del Gruppo, anche la **Posizione Finanziaria Netta** è attesa in **miglioramento** rispetto a fine 2014.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi



51



**Bilancio Consolidato Semestrale
abbreviato al 30 giugno 2015**

Prospetti Contabili di Consolidato

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

Attivo (Euro/migliaia)	Note	30/06/2015	31/12/2014
Attività immateriali	10	551.138	601.593
Investimenti immobiliari	11	3.080	3.133
Terreni e fabbricati		6.428	7.895
Impianti e macchinari		9.565	8.853
Altre immobilizzazioni materiali		11.974	17.187
Immobili, impianti e macchinari	12	27.967	33.935
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		39.565	39.201
Altre partecipazioni		347	443
Totale partecipazioni	13	39.912	39.644
Attività finanziarie non correnti	20	316	316
Attività per imposte anticipate	14	71.931	78.882
Altre attività non correnti	15	1.708	1.848
Totale attività non correnti		696.052	759.351
Crediti tributari	16	52.691	50.040
Altre attività correnti	17	95.753	87.687
Rimanenze	18	115.286	108.365
Crediti commerciali	19	260.107	268.736
Altre attività finanziarie correnti	20	7.927	11.916
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	21	6.676	12.966
Totale attività correnti		538.440	539.710
Attività in dismissione	9	56.627	-
Totale attivo		1.291.119	1.299.061

54

Passivo (Euro/migliaia)	Note	30/06/2015	31/12/2014
Capitale sociale		67.979	67.979
Riserva sovrapprezzo azioni		-	12.000
Azioni proprie		-	-
Altre riserve e risultati portati a nuovo		189.672	176.706
Utile (perdita) dell'esercizio		(12.200)	618
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	22	245.451	257.303
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	22	32.907	31.818
Totale patrimonio netto		278.358	289.121
Fondi	23	53.365	69.109
Indennità di fine rapporto	24	44.234	46.709
Passività finanziarie non correnti	25	266.706	266.327
Passività per imposte differite	14	72.696	81.657
Altre passività non correnti		-	-
Totale passività non correnti		437.001	463.802
Debiti per imposte sul reddito	16	4.103	139
Altre passività correnti	26	190.178	204.224
Debiti commerciali	27	295.946	291.079
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	25	74.745	50.696
Totale passività correnti		564.972	546.138
Passività in dismissione	9	10.788	-
Totale passivo		1.291.119	1.299.061

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Euro/migliaia)	Note	Periodo al 30/06/2015	Periodo al 30/06/2014 (*)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	28	517.137	543.303
Decremento (incremento) delle rimanenze	18	(6.963)	3.824
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	29	96.514	92.614
Costi per servizi	30	299.877	326.729
Costo del personale	31	113.346	116.493
Oneri (proventi) diversi	32	(4.806)	(16.134)
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	33	(217)	(2.213)
Margine operativo lordo		18.952	17.564
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	11-12	3.310	4.137
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	10	6.412	6.430
Perdite di valore di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto e di altre imprese	13	-	-
Risultato operativo		9.230	6.997
Proventi (oneri) finanziari	34	(8.548)	(12.295)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni		(125)	-
Risultato prima delle imposte		557	(5.298)
Imposte sul reddito	35	2.795	2.080
Risultato derivante dalle attività in continuità		(2.238)	(7.378)
Risultato delle attività in dismissione	9	(8.833)	(2.460)
Risultato netto		(11.071)	(9.838)
Attribuibile a:			
- Interessenze di terzi azionisti	22	1.129	1.196
- Azionisti della controllante		(12.200)	(11.034)
Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro)	36	(0,05)	(0,05)
Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro)	36	(0,05)	(0,05)

(*) I dati del primo semestre 2014 sono stati riesposti a seguito dell'applicazione dell'IFRS 5 relativo alle Discontinued Operations.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO - SECONDO TRIMESTRE

(Euro/migliaia)	Secondo trimestre 2015	Secondo trimestre 2014 (*)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	268.338	277.599
Decremento (incremento) delle rimanenze	1.376	4.409
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	47.078	47.094
Costi per servizi	148.582	160.628
Costo del personale	56.580	57.701
Oneri (proventi) diversi	2.814	(3.471)
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	44	(491)
Margine operativo lordo	11.952	10.747
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	1.650	2.117
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	3.212	3.232
Perdite di valore di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto e di altre imprese	-	-
Risultato operativo	7.090	5.398
Proventi (oneri) finanziari	(4.104)	(6.366)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	-	-
Risultato prima delle imposte	2.986	(968)
Imposte sul reddito	1.987	1.535
Risultato derivante dalle attività in continuità	999	(2.503)
Risultato delle attività in dismissione	(7.849)	(1.345)
Risultato netto	(6.850)	(3.848)
Attribuibile a:		
- Interessenze di terzi azionisti	663	752
- Azionisti della controllante	(7.513)	(4.599)

57

(*) I dati del primo semestre 2014 sono stati riesposti a seguito dell'applicazione dell'IFRS 5 relativo alle Discontinued Operations.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi



CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(Euro/migliaia)	Note	Periodo al 30/06/2015	Periodo al 30/06/2014
Risultato netto		(11.071)	(9.838)
<i>Componenti riclassificabili a Conto Economico</i>			
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	22	(223)	(7)
Altri utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	22	315	(58)
Parte efficace di utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	20-25	292	(1.599)
Utili (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita (<i>fair value</i>)		-	-
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) riclassificabili a conto economico		(80)	103
<i>Componenti riclassificati a Conto Economico</i>			
58 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	26	222	(291)
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) non riclassificabili a conto economico		(59)	78
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale		467	(1.753)
Risultato complessivo dell'esercizio		(10.604)	(11.591)
Attribuibile a:			
- Azionisti della controllante		(11.717)	(12.786)
- Interessenze di pertinenza di terzi		1.113	1.195

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi



PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2014 E 2015

Euro/migliaia	Note	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Riserva stock option	Riserva cash flow hedge
Saldo al 1° gennaio 2014		64.079	170.625	(73.497)	1.101	(2.455)
- Destinazione risultato			(170.625)			
- Pagamento dividendi						
- Variazione area consolidamento						
- Aumento capitale		3.900	12.000			
- Operazioni su azioni proprie				73.497		
- Stock option						
- Altri movimenti	22					
- Utile (perdita) complessivo						(1.475)
Saldo al 30 giugno 2014		67.979	12.000	0	1.101	(3.930)

60

Euro/migliaia	Note	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Riserva stock option	Riserva cash flow hedge
Saldo al 1° gennaio 2015		67.979	12.000	-	1.101	(2.984)
- Destinazione risultato			(12.000)			
- Pagamento dividendi						
- Variazione area consolidamento						
- Aumento capitale						
- Operazioni su azioni proprie						
- Stock option					(66)	
- Altri movimenti	22					
- Utile (perdita) complessivo						212
Saldo al 30 giugno 2015		67.979	0	0	1.035	(2.772)

Riserva fair value	Riserva conversione	Riserva attualizzazione TFR	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale PN Gruppo	PN terzi azionisti	Totale
-	10	1.424	250.863	(185.415)	226.735	31.954	258.689
			(14.790)	185.415	-	-	-
					-	(3.212)	(3.212)
					-	-	-
					15.900	-	15.900
			(58.224)		15.273	-	15.273
					-	-	-
		(70)	1.156		1.086	(2)	1.084
	(27)	(213)	(37)	(11.034)	(12.786)	1.195	(11.591)
0	(17)	1.141	178.968	(11.034)	246.208	29.935	276.143

61

Riserva fair value	Riserva conversione	Riserva attualizzazione TFR	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale PN Gruppo	PN terzi azionisti	Totale
-	(163)	(110)	178.862	618	257.303	31.818	289.121
			12.618	(618)	-	-	-
					-	(213)	(213)
					-	-	-
					-	-	-
			66		-	-	-
		30	(165)		(135)	189	54
	175	163	(67)	(12.200)	(11.717)	1.113	(10.604)
0	12	83	191.314	(12.200)	245.451	32.907	278.358

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi



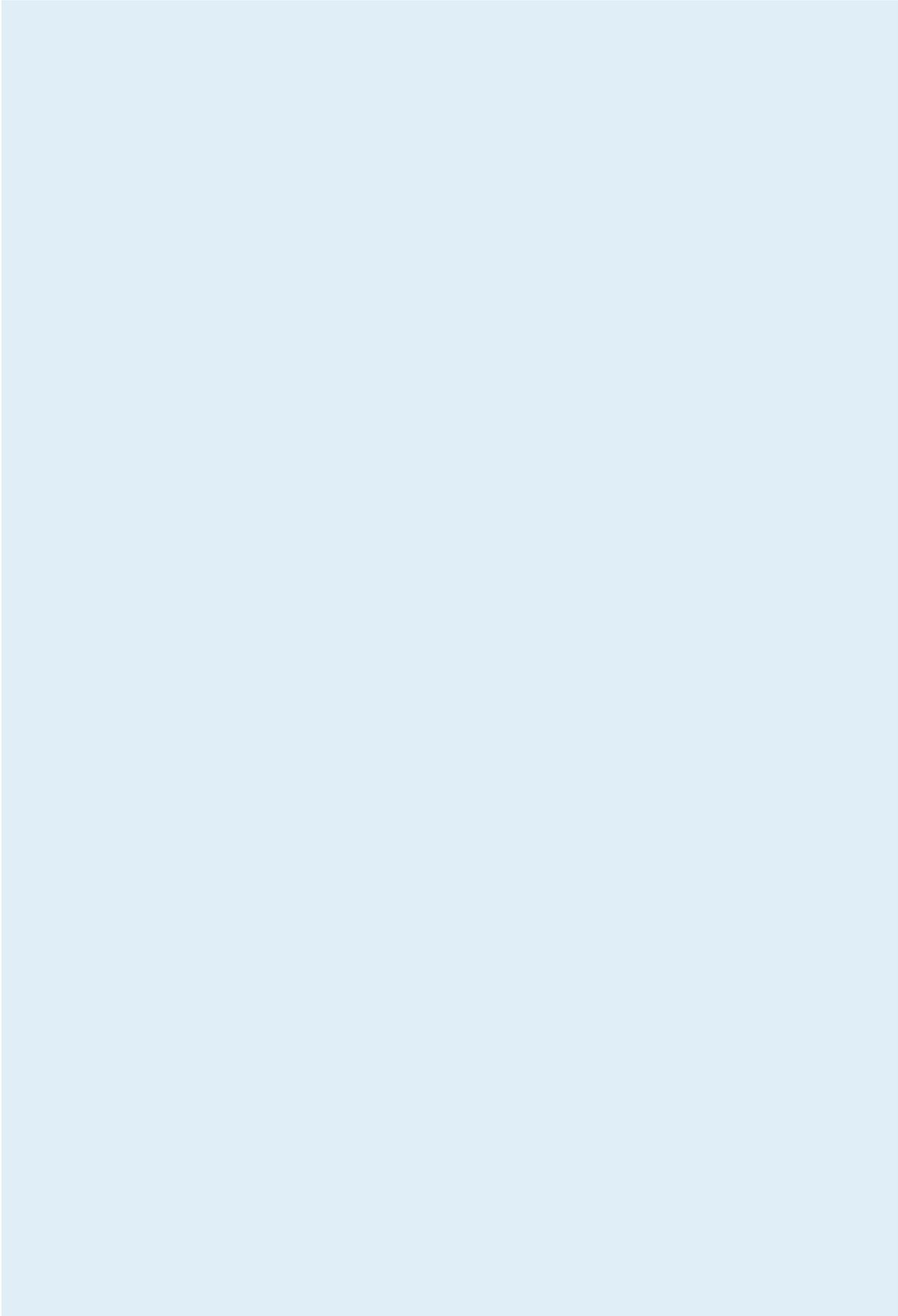
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

62

(Euro/migliaia)	Note	30/06/2015	30/06/2014
Risultato netto del periodo delle attività in continuità		(2.603)	(11.034)
<i>Rettifiche</i>			
Ammortamenti e svalutazioni	10-11-12	9.722	11.255
Imposte dell'esercizio	35	2.795	1.133
<i>Stock option</i>		-	-
Accantonamenti (utilizzi) a fondi e indennità di fine rapporto		(13.212)	(19.236)
Minusvalenze (plusvalenze) da cessione di attività immateriali, immobili, impianti e macchinari, partecipazioni		149	806
Minusvalenze (plusvalenze) da valutazione attività finanziarie		-	-
(Proventi) oneri società contabilizzate con metodo del patrimonio netto	33	217	2.213
Oneri finanziari netti su finanziamenti e operazioni in derivati	34	7.165	9.659
Disponibilità generata dall'attività operativa		4.233	(5.204)
(Incremento) decremento crediti commerciali		1.772	(6.008)
(Incremento) decremento rimanenze		(7.091)	5.843
Incremento (decremento) debiti commerciali		8.318	9.867
Pagamento per imposte sul reddito		(5.076)	(2.260)
Pagamento per anticipi e liquidazioni di indennità di fine rapporto		(1.711)	(3.841)
Variazione netta altre attività/passività		(20.050)	(22.617)
Flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività in dismissione	9	1.324	
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa		(18.281)	(24.220)
Corrispettivo incassato (pagato) al netto della cassa ceduta / acquisita		(899)	(1.167)
(Investimenti) disinvestimenti in attività immateriali		(3.643)	(4.577)
(Investimenti) disinvestimenti in immobili, impianti e macchinari		(2.341)	(2.239)
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni		301	(656)
(Investimenti) disinvestimenti in attività finanziarie		869	5.950
Flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività in dismissione	9	123	
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento		(5.590)	(2.689)
Variazione netta in passività finanziarie		25.670	(40.702)
Pagamento oneri finanziari netti su finanziamenti e operazioni in derivati		(8.109)	(10.975)
Aumento capitale sociale	22	-	15.900
(Acquisto) cessione di azioni proprie	22	-	15.273
Dividendi pagati	22	-	-
Flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività in dismissione	9	20	
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di finanziamento		17.581	(20.504)
Aumento (diminuzione) di cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti		(6.290)	(47.413)
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo	21	12.966	65.683
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti al termine del periodo	21	6.676	18.270

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi





SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006

64

Attivo (Euro/migliaia)	Note	30/06/2015	di cui parti correlate (nota 39)	31/12/2014	di cui parti correlate (nota 39)
Attività immateriali	10	551.138	-	601.593	-
Investimenti immobiliari	11	3.080	-	3.133	-
Terreni e fabbricati		6.428	-	7.895	-
Impianti e macchinari		9.565	-	8.853	-
Altre immobilizzazioni materiali		11.974	-	17.187	-
Immobili, impianti e macchinari	12	27.967	0	33.935	0
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		39.565	-	39.201	-
Altre partecipazioni		347	-	443	-
Totale partecipazioni	13	39.912	0	39.644	0
Attività finanziarie non correnti	20	316	-	316	-
Attività per imposte anticipate	14	71.931	-	78.882	-
Altre attività non correnti	15	1.708	-	1.848	-
Totale attività non correnti		696.052	0	759.351	0
Crediti tributari	16	52.691	12.275	50.040	10.440
Altre attività correnti	17	95.753	3.453	87.687	3.143
Rimanenze	18	115.286	-	108.365	-
Crediti commerciali	19	260.107	61.953	268.736	44.995
Altre attività finanziarie correnti	20	7.927	1.512	11.916	5.429
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	21	6.676	-	12.966	-
Totale attività correnti		538.440	79.193	539.710	64.007
Attività in dismissione	9	56.627	4.411	-	-
Totale attivo		1.291.119	83.604	1.299.061	64.007

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006

Passivo (Euro/migliaia)	Note	30/06/2015	di cui parti correlate (nota 39)	31/12/2014	di cui parti correlate (nota 39)
Capitale sociale		67.979	-	67.979	-
Riserva sovrapprezzo azioni		-	-	12.000	-
Azioni proprie		-	-	-	-
Altre riserve e risultati portati a nuovo		189.672	-	176.706	-
Utile (perdita) dell'esercizio		(12.200)	-	618	-
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	22	245.451	0	257.303	0
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	22	32.907	-	31.818	-
Totale patrimonio netto		278.358	0	289.121	0
Fondi	23	53.365	-	69.109	-
Indennità di fine rapporto	24	44.234	-	46.709	-
Passività finanziarie non correnti	25	266.706	48.238	266.327	48.423
Passività per imposte differite	14	72.696	-	81.657	-
Altre passività non correnti		-	-	-	-
Totale passività non correnti		437.001	48.238	463.802	48.423
Debiti per imposte sul reddito	16	4.103	-	139	-
Altre passività correnti	26	190.178	1.830	204.224	1.293
Debiti commerciali	27	295.946	14.288	291.079	19.897
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	25	74.745	3.584	50.696	5.391
Totale passività correnti		564.972	19.702	546.138	26.581
Passività in dismissione	9	10.788	390	-	-
Totale passivo		1.291.119	68.330	1.299.061	75.004

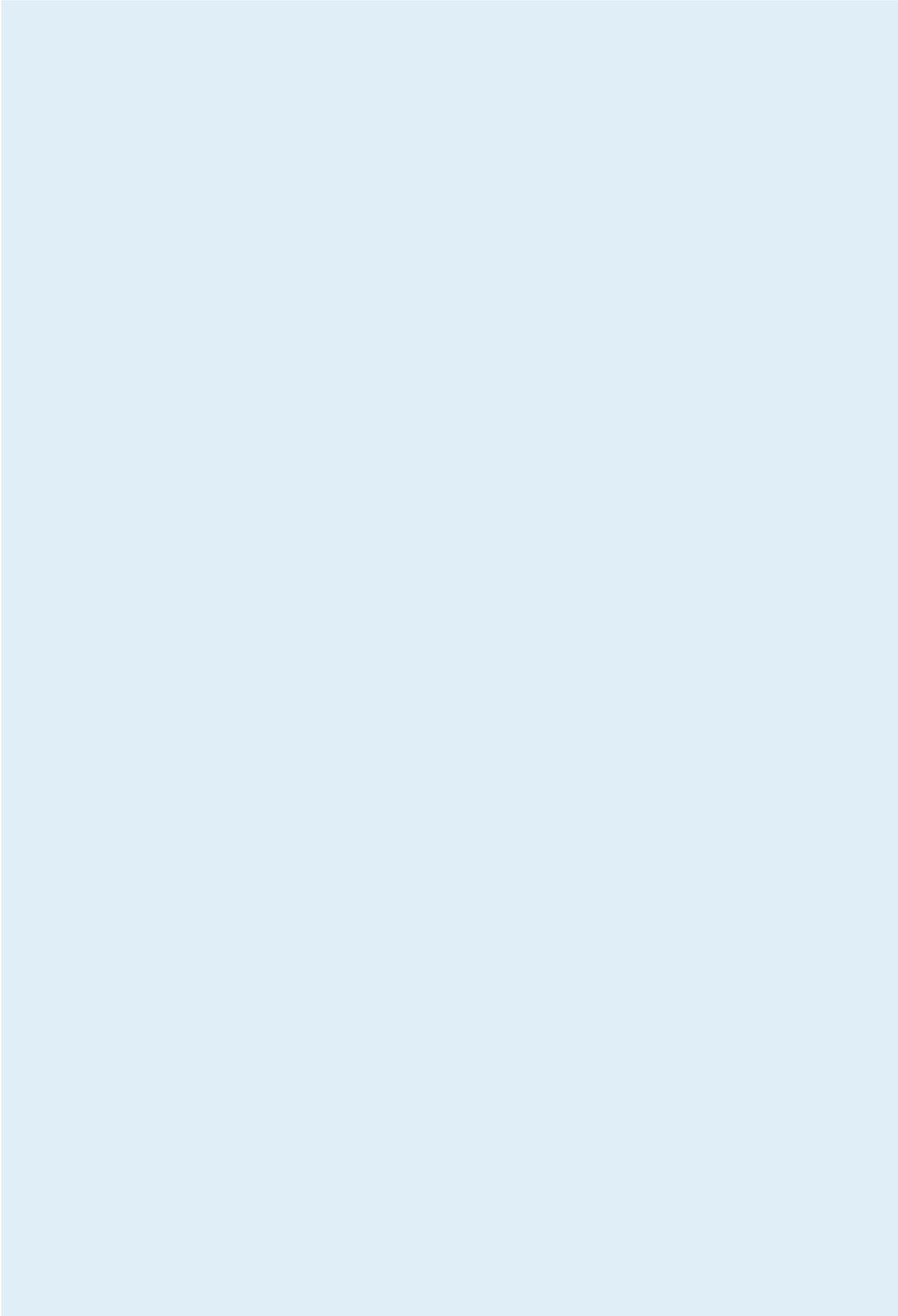
65

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006

66

(Euro/migliaia)	Note	Periodo al 30/06/2015	di cui parti correlate (nota 39)	di cui oneri (proventi) non ricorrenti (nota 38)	Periodo al 30/06/2014 (*)	di cui parti correlate (nota 39)	di cui oneri (proventi) non ricorrenti (nota 38)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	28	517.137	52.084	-	543.303	55.960	-
Decremento (incremento) delle rimanenze	18	(6.963)	-	-	3.824	-	-
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	29	96.514	7.148	-	92.614	4.821	-
Costi per servizi	30	299.877	5.490	-	326.729	7.907	-
Costo del personale	31	113.346	-	-	116.493	-	2.990
Oneri (proventi) diversi	32	(4.806)	(1.559)	-	(16.134)	(818)	-
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	33	(217)	-	-	(2.213)	-	-
Margine operativo lordo		18.952	41.005	0	17.564	44.050	(2.990)
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	11-12	3.310	-	-	4.137	-	-
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	10	6.412	-	-	6.430	-	-
Perdite di valore di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto e di altre imprese		-	-	-	-	-	-
Risultato operativo		9.230	41.005	0	6.997	44.050	(2.990)
Proventi (oneri) finanziari	34	(8.548)	(1.398)	-	(12.295)	(1.729)	-
Proventi (oneri) da altre partecipazioni		(125)	-	-	-	-	-
Risultato prima delle imposte		557	39.607	0	(5.298)	42.321	(2.990)
Imposte sul reddito	35	2.795	-	-	2.080	-	(906)
Risultato derivante dalle attività in continuità		(2.238)	39.607	0	(7.378)	42.321	(2.084)
Risultato delle attività in dismissione	9	(8.833)	4.440	-	(2.460)	5.063	-
Risultato netto		(11.071)	44.047	0	(9.838)	47.384	(2.084)
Attribuibile a:							
- Interessenze di terzi azionisti	22	1.129	-	-	1.196	-	-
- Azionisti della controllante		(12.200)	-	-	(11.034)	-	(2.084)

(*) I dati del primo semestre 2014 sono stati riesposti a seguito dell'applicazione dell'IFRS 5 relativo alle Discontinued Operations.



NOTE ESPLICATIVE

1. INFORMAZIONI GENERALI

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. e le società da questa partecipate direttamente e indirettamente (di seguito congiuntamente “il Gruppo Mondadori” o “il Gruppo”) hanno come oggetto principale l’attività 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.

68

La pubblicazione della Relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo Mondadori per il periodo chiuso al 30 giugno 2015 è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 28 luglio 2015.

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 2014.

I prospetti di bilancio sono redatti secondo le seguenti modalità:

- nella situazione patrimoniale-finanziaria consolidata sono espone 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 2015 il Gruppo Mondadori ha ceduto la partecipazione nello Sporting Club Verona S.r.l.; ha acquisito la quota di minoranza della società inglese Mondadori UK Ltd e una quota pari al 20% di NaturaBuy Sas, portando la partecipazione all'80%.

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 2014, ad eccezione di quelli entrati in vigore dal 1° gennaio 2015, di seguito rappresentati:

- In data 12 dicembre 2013 lo IASB ha pubblicato il documento "Annual Improvements to IFRSs: 2011-2013 Cycle" che recepisce le modifiche ad alcuni principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. L'adozione di queste nuove regole non ha avuto impatti sul bilancio consolidato.
- In data 20 maggio 2013 è stata pubblicata l'interpretazione IFRIC 21 – Levies, che fornisce chiarimenti sul momento di rilevazione di una passività collegata a tributi (diversi dalle imposte sul reddito) imposti da un ente governativo. Il principio affronta sia le passività per tributi che rientrano nel campo di applicazione dello IAS 37 - Accantonamenti, passività e attività potenziali, sia quelle per i tributi il cui timing e importo sono certi. L'interpretazione si applica retrospettivamente per gli esercizi che decorrono al più tardi dal 17 giugno 2014 o data successiva. L'adozione di tale nuova interpretazione non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

69

Tra i principi contabili, emendamenti e interpretazioni omologati dall'Unione Europea, ma non ancora obbligatoriamente applicabili, e non applicati dal Gruppo Mondadori si ricorda che:

- in data 21 novembre 2013 lo IASB ha pubblicato l'emendamento allo IAS 19 "Defined Benefit Plans: Employee Contributions", che propone di presentare le contribuzioni (relative solo al servizio prestato dal dipendente nell'esercizio) effettuate dai dipendenti o terze parti ai piani a benefici definiti a riduzione del service cost dell'esercizio in cui viene pagato tale contributo. La necessità di tale proposta è sorta con l'introduzione del nuovo IAS 19, ove si ritiene che tali contribuzioni siano da interpretare come parte di un post-employment benefit, piuttosto che di un beneficio di breve periodo e, pertanto, che tale contribuzione debba essere spalmata sugli anni di servizio del dipendente. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di questa modifica.
- In data 28 maggio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers che è destinato a sostituire i principi IAS 18 – Revenue e IAS 11 – Construction Contracts, nonché le interpretazioni IFRIC 13 – Customer Loyalty Programmes, IFRIC 15 – Agreements for the Construction of Real Estate, IFRIC 18 – Transfers of Assets from Customers e SIC 31 – Revenues-Barter Transactions Involving Advertising Services. Il principio stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi, che si applicherà a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i *leasing*, i contratti d'assicurazione e gli strumenti finanziari. I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo modello sono:
 - l'identificazione del contratto con il cliente;
 - l'identificazione delle *performance obligations* del contratto;

- la determinazione del prezzo;
- l'allocazione del prezzo alle *performance obligations* del contratto;
- i criteri di iscrizione del ricavo quando l'entità soddisfa ciascuna *performance obligations*.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2017 ma è consentita un'applicazione anticipata.

Gli amministratori si attendono che l'applicazione dell'IFRS 15 possa avere un impatto sugli importi iscritti a titolo di ricavi e sulla relativa informativa riportata nel bilancio consolidato del Gruppo, al momento in corso di valutazione.

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 2014.

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.

70

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, 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

Dall'operazione di cessione dello Sporting Club Verona S.r.l. 3 è emersa una minusvalenza di 125 mila Euro; dalle operazioni di acquisizione non sono emerse differenze di consolidamento rispetto a quanto già rilevato nel bilancio al 31 dicembre 2014.

Come già descritto nella Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione, in data 1 luglio 2015 si è perfezionato l'acquisto del residuo 50% del capitale sociale di Gruner+Jahr/Mondadori per un corrispettivo di circa 1,5 milioni di Euro. Per effetto di detta acquisizione i risultati della Società a far data dal 1 luglio 2015 saranno consolidati integralmente.

9. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'IFRS 5

In data 30 giugno 2015 il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha reso noto di aver ricevuto da Reti Televisive Italiane S.p.A. (Gruppo Mediaset) un'offerta non vincolante per l'acquisto dell'80% del capitale sociale di Monradio S.r.l.

Il Consiglio di Amministrazione ha conferito mandato all'Amministratore Delegato di accettare l'offerta che prevede un prezzo di acquisto della quota indicata pari a 36,8 milioni di Euro.

L'impegno delle parti a sottoscrivere il Contratto Preliminare è subordinato all'avverarsi, entro e non oltre il 15 settembre, delle seguenti condizioni sospensive:

- completamento dell'attività di *due diligence*;
- completamento delle procedure Parti Correlate da parte di Mondadori;
- approvazione dell'operazione nella sua forma definitiva da parte dei competenti organi societari del Gruppo Mediaset.

La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015 è stata redatta considerando l'operazione di cessione della partecipazione in Monradio S.r.l., ai sensi dell'IFRS 5, "altamente probabile", pur non essendosi ancora verificate tutte le condizioni sospensive.

Poiché l'operazione comporta l'uscita del Gruppo Mondadori dal segmento di *business* rappresentato dall'editoria radiofonica la dismissione viene rappresentata come una *discontinued operations*.

Nel "Risultato delle attività in dismissione", per i semestri 2015 e 2014 a confronto, sono stati classificati i risultati netti maturati da Monradio S.r.l. e la svalutazione, pari a 7.090 migliaia di Euro, effettuata per allineare i valori dell'attivo netto al *fair value* risultante dall'offerta.

I saldi verso parti correlate sono rappresentati principalmente dai ricavi di cessione degli spazi pubblicitari alla concessionaria Mediamond S.p.A.

Risultato delle attività in dismissione (Euro/migliaia)	1° semestre 2015		1° semestre 2014	
	Discontinued operations	Di cui con Parti Correlate	Discontinued operations	Di cui con Parti Correlate
Ricavi	5.842	5.181	5.891	5.328
Costi per servizi	6.860	629	7.677	272
Costo del personale	990	-	931	-
Altri oneri (proventi)	(176)	112	(12)	(7)
Margine operativo lordo	(1.832)	4.440	(2.705)	5.063
Ammortamenti e svalutazioni	7.692	-	688	-
Risultato operativo	(9.524)	4.440	(3.393)	5.063
Proventi (oneri) finanziari	(4)	-	(14)	-
Risultato prima delle imposte	(9.528)	4.440	(3.407)	5.063
Imposte sul reddito	(695)	-	(947)	-
Risultato delle attività in dismissione	(8.833)	4.440	(2.460)	5.063
Di cui:				
- di competenza di terzi	-	-	-	-
- di competenza del Gruppo	(8.833)	4.440	(2.460)	5.063

Nelle "Attività in dismissione" e nelle "Passività in dismissione", sono stati classificati i valori relativi al primo semestre 2015 di Monradio S.r.l.

I saldi verso parti correlate sono rappresentati principalmente dai crediti per i ricavi di cessione degli spazi pubblicitari alla concessionaria Mediamond S.p.A.

Attività / passività in dismissione (Euro/migliaia)	30/06/2015	Di cui con Parti Correlate
Attività immateriali, immobili impianti e macchinari	42.119	-
Crediti commerciali	4.642	4.411
Altre attività	9.866	-
Attività in dismissione	56.627	4.411
Debiti commerciali	4.063	390
Altre passività	6.725	-
Passività in dismissione	10.788	390

10. ATTIVITÀ IMMATERIALI

Le "Attività immateriali" registrano una diminuzione rispetto al 31 dicembre 2014 pari a 50.455 migliaia di Euro, riferibile per 47.899 migliaia di Euro alla riclassifica delle attività in dismissione in accordo con l'IFRS 5 tra le *discontinued operations*.

Il valore delle frequenze radiofoniche ammonta a 47.484 migliaia di Euro e i marchi a 372 mila Euro.

72

Attività immateriali (Euro/migliaia)	30/06/2015	31/12/2014
Attività immateriali a vita utile definita	178.574	181.173
Attività immateriali a vita utile indefinita	372.564	420.420
Totale attività immateriali	551.138	601.593

Le attività immateriali a vita utile definita sono principalmente rappresentate dalle testate periodiche del Gruppo Mondadori France, tra cui le principali sono *Télé Star*, *Closer*, *Pleine Vie*, *Le Chasseur Français*, *Auto Plus*; la vita utile di tali *asset*, ciascuno dei quali rappresenta una *Cash Generating Unit*, è stimata in trent'anni; appartiene alla medesima CGU anche la lista clienti abbonati di EMAS, il cui valore è ammortizzato in sei anni.

Attività immateriali a vita utile definita (Euro/migliaia)	Testate	Liste clienti	Oneri subentro contratti di locazione negozi	Software	Licenze, brevetti e diritti	Costi di sviluppo	Altri beni immateriali, attività in corso e acconti	Totale
Costo storico al 31/12/2013	247.200	8.000	31.442	23.799	1.912	248	5.195	317.796
Investimenti	-	-	-	1.586	-	3.773	2.030	7.389
Dismissioni	-	-	(23.999)	(1.129)	-	-	(3)	(25.131)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	341	-	-	-	341
Altre variazioni	-	-	-	267	(288)	-	185	164
Costo storico al 31/12/2014	247.200	8.000	7.443	24.864	1.624	4.021	7.407	300.559
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	7.373	1.333	1.349	1.647	27	1.258	496	13.483
Svalutazioni (ripristinati di valore)	-	-	-	-	-	-	-	0
Dismissioni	-	-	(10.680)	(1.036)	-	-	(3)	(11.719)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	245	-	-	-	245
Altre variazioni	-	-	-	221	(279)	-	(7)	(65)
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2014	78.692	3.999	7.439	22.484	1.617	1.506	3.649	119.386
Valore netto al 31/12/2013	175.881	5.334	14.672	2.392	43	0	2.032	200.354
Valore netto al 31/12/2014	168.508	4.001	4	2.380	7	2.515	3.758	181.173

73

Nel corso del primo semestre 2015 gli investimenti, pari a 3.890 migliaia di Euro, sono rappresentati principalmente dalla capitalizzazione dei costi di pre-stampa relativi alla creazione dei contenuti dei libri di testo scolastico, tra cui sono compresi costi redazionali, di traduzione, di revisione e impaginazione, di diritti d'autore, per 1.319 migliaia di Euro esposti tra i "Costi di sviluppo" e per 652 mila Euro tra le "Attività immateriali in corso".

In questa categoria sono presenti anche i costi sostenuti da Mondadori Retail S.p.A. per lo sviluppo del nuovo software per la gestione dei punti vendita, non ancora ultimato, per 897 mila Euro.

Attività immateriali a vita utile definita (Euro/migliaia)	Testate	Liste clienti	Oneri subentro contratti di locazione negozi	Software	Licenze, brevetti e diritti	Costi di sviluppo	Altri beni immateriali, attività in corso e acconti	Totale
Costo storico al 31/12/2014	247.200	8.000	7.443	24.864	1.624	4.021	7.407	300.559
Investimenti	-	-	-	687	-	1.319	1.884	3.890
Dismissioni	-	-	-	(118)	-	-	-	(118)
Riclassifica per attività in dismissione	-	-	-	(331)	(5)	-	-	(336)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	0
Altre variazioni	-	-	-	66	(126)	1.625	(1.684)	(119)
Costo storico al 30/06/2015	247.200	8.000	7.443	25.168	1.493	6.965	7.607	303.876
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2014	78.692	3.999	7.439	22.484	1.617	1.506	3.649	119.386
Ammortamenti	3.687	667	4	682	3	1.119	250	6.412
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	-	-	-	-	-	0
Dismissioni	-	-	-	(74)	-	-	-	(74)
Riclassifica per attività in dismissione	-	-	-	(288)	(5)	-	-	(293)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	0
Altre variazioni	-	-	-	(3)	(126)	-	-	(129)
Fondo ammortamento e perdite di valore al 30/06/2015	82.379	4.666	7.443	22.801	1.489	2.625	3.899	125.302
Valore netto al 31/12/2014	168.508	4.001	4	2.380	7	2.515	3.758	181.173
Valore netto al 30/06/2015	164.821	3.334	0	2.367	4	4.340	3.708	178.574

74

Le attività immateriali a vita utile indefinita sono principalmente rappresentate:

- dalle testate periodiche provenienti dall'acquisizione del ramo d'azienda della Silvio Berlusconi Editore S.p.A., tra cui *TV Sorrisi e Canzoni* e *Chi*,
- dalle collane editoriali dell'Area Libri;
- dai marchi acquistati a titolo oneroso,
- dagli avviamenti.

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	-	-	-	248	2.957	3.205
Dismissioni	(1.935)	-	(3.932)	(414)	-	(6.281)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	373	373
Altre variazioni	-	-	-	-	-	0
Costo storico al 31/12/2014	96.223	31.509	2.763	126.875	463.927	721.297
Perdite di valore al 31/12/2013	10.825	-	5.121	79.635	211.309	306.890
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	98	-	-	98
Altre variazioni / dismissioni	(1.935)	-	(3.932)	(244)	-	(6.111)
Perdite di valore al 31/12/2014	8.890	0	1.287	79.391	211.309	300.877
Valore netto al 31/12/2013	87.333	31.509	1.574	47.406	249.288	417.110
Valore netto al 31/12/2014	87.333	31.509	1.476	47.484	252.618	420.420

Nel corso del primo semestre 2015 non sono intervenute movimentazioni.

Attività immateriali a vita utile indefinita (Euro/migliaia)	Testate	Collane	Marchi	Frequenze radiofoniche	Avviamento	Totale
Costo storico al 31/12/2014	96.223	31.509	2.763	126.875	463.927	721.297
Investimenti	-	-	-	-	-	0
Dismissioni	-	-	-	-	-	0
Riclassifica per attività in dismissione	-	-	(372)	(126.875)	-	(127.247)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	0
Altre variazioni	-	-	-	-	-	0
Costo storico al 30/06/2015	96.223	31.509	2.391	0	463.927	594.050
Perdite di valore al 31/12/2014	8.890	-	1.287	79.391	211.309	300.877
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	-	-	-	0
Riclassifica per attività in dismissione	-	-	-	(79.391)	-	(79.391)
Altre variazioni / dismissioni	-	-	-	-	-	0
Perdite di valore al 30/06/2015	8.890	0	1.287	0	211.309	221.486
Valore netto al 31/12/2014	87.333	31.509	1.476	47.484	252.618	420.420
Valore netto al 30/06/2015	87.333	31.509	1.104	0	252.618	372.564

Ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore delle attività immateriali

Gli ammortamenti risultano allineati a quelli del primo semestre 2015:

Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali (Euro/migliaia)	1° semestre 2015	1° semestre 2014
Testate	3.687	3.687
Liste clienti	667	667
Oneri subentro contratti di locazione negozi	4	675
Software	682	755
Licenze, brevetti e diritti	3	18
Costi di sviluppo	1.119	628
Altri beni immateriali	250	-
Totale ammortamenti delle attività immateriali	6.412	6.430
Svalutazioni delle attività immateriali	-	-
Ripristini di valore delle attività immateriali	-	-
Totale svalutazioni (ripristini) delle attività immateriali	0	0
Totale ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	6.412	6.430

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

76 Processo di impairment test

Nel rispetto di quanto richiesto dallo IAS 34, in sede di elaborazione del bilancio abbreviato intermedio, si è proceduto a valutare l'eventuale presenza di significativi indicatori di *impairment*, che non fossero presenti alla data dell'ultimo *test* predisposto.

Capitalizzazione di Borsa

Il corso del titolo Mondadori negli ultimi dodici mesi è passato da un prezzo di 1,0260 Euro al 30 giugno 2014, a 0,8755 Euro al 31 dicembre 2014 ed a 0,9995 Euro al 30 giugno 2015.

Il valore espresso dalla capitalizzazione di Borsa, rispetto al 31 dicembre 2014, si è incrementato (261,3 milioni di Euro rispetto a 228,9 milioni); seppure detto valore risulti ancora inferiore al valore del patrimonio netto contabile, in considerazione dell'attuale andamento dei mercati finanziari, non è stato ritenuto un significativo indicatore di *impairment*.

Andamento del Gruppo

Il ciclo economico internazionale, nel semestre in commento, ha mostrato segnali di ripresa ed il Fondo Monetario Internazionale prevede un ulteriore consolidamento della crescita nella seconda metà del 2015 e nel 2016, soprattutto nell'Area Euro.

Nei principali Paesi in cui il Gruppo è presente si è assistito:

- in Italia ad un miglioramento del quadro congiunturale, con una lieve ripresa dei consumi da parte di imprese e famiglie; il Paese beneficia, inoltre, del deprezzamento dell'Euro e del calo del prezzo del petrolio;
- in Francia ad una crescita del Paese, nel primo trimestre 2015, pari allo 0,6%, accompagnata da previsioni di incremento del PIL per il 2015 dello 0,9% e di un tasso di disoccupazione che dovrebbe attestarsi al 10,5%;

In questo contesto di mercato, il Gruppo Mondadori ha registrato ricavi in contrazione del 4,8%, cui hanno contribuito tutti i settori di attività, ma una marginalità, al netto degli oneri e proventi non ricorrenti, in significativo miglioramento rispetto al primo semestre 2014, per effetto di una migliore marginalità di prodotto e anche per la riduzione dei costi operativi.

Il sensibile miglioramento del margine operativo lordo, che passa da 18,1 milioni del primo semestre dell'esercizio precedente a 23,8 milioni di Euro; è riconducibile all'Area Libri, che cresce da 5,1 milioni a 8,5 milioni di Euro, all'Area Periodici (Italia e Francia) che passa da 24,3 milioni a 26,6 milioni di Euro e all'Area Retail, che riduce la perdita da 5,1 milioni a 3,2 milioni di Euro.

La posizione finanziaria netta di Gruppo al 30 giugno 2015 si attesta a -326,5 milioni di Euro, in miglioramento rispetto ai -368,9 milioni del 30 giugno 2014, per effetto della significativa generazione di cassa del Gruppo, in particolare dalla gestione operativa, negli ultimi dodici mesi.

Andamento dei singoli business

Per le CGU cui appartengono le attività a vita definita e indefinita, oggetto del processo di impairment, è stata condotta un'analisi finalizzata a verificare l'andamento al 30 giugno 2015 dei parametri utilizzati nell'elaborazione del test, in sede di redazione del bilancio dell'esercizio 2014, quali generazione di cassa operativa, margini operativi, ricavi.

Per le testate facenti capo alla CGU ex Silvio Berlusconi Editore (*Sorrisi e Canzoni TV, Chi, Telepiù*) il margine operativo consuntivo del primo semestre risulta superiore alle previsioni contenute nel *budget*.

Per le collane editoriali (Einaudi, Sperling & Kupfer, Mondadori Education, Piemme) la generazione di cassa operativa realizzata nel semestre in commento risulta superiore a quanto preventivato nel documento di *budget*, ad eccezione di Einaudi che ha una *performance* leggermente inferiore.

La percentuale di copertura del valore contabile, che si evince dal *test* di *impairment* realizzato al termine dell'esercizio scorso, è così elevata da non far ritenere necessario lo svolgimento di un test di *impairment* alla data del 30 giugno 2015.

Per la CGU rappresentata dal Gruppo Mondadori France sia i ricavi complessivi sia il margine operativo del primo semestre risultano migliori delle aspettative di *budget*; i medesimi indicatori economici delle singole testate, per altro soggette ad ammortamento, risultano sostanzialmente in linea con i dati previsionali.

Il valore delle frequenze radiofoniche, detenute da Monradio S.r.l., come descritto alla nota 10, unitamente alle altre attività e passività della società in oggetto, sono state classificate tra le "Attività / passività in dismissione" e adeguate al prezzo di cessione come espresso nella manifestazione di interesse ricevuta il 29 giugno 2015.

Elementi del test di impairment

In riferimento agli elementi che hanno caratterizzato lo svolgimento del processo di impairment al 31 dicembre 2014:

- la composizione e il perimetro delle Cash Generating Unit non sono variati rispetto a quelle identificate al termine del precedente esercizio;
- l'andamento dei tassi nell'Area Euro, presi a base di calcolo del tasso di attualizzazione, definito secondo la metodologia del WACC, non ha subito, nel semestre in commento, variazioni tali da farli ritenere non più attuali;

Conclusioni

Gli elementi sopra riportati non hanno condotto alla ridefinizione delle linee guida utilizzate nella predisposizione dei budget e dei Piani pluriennali approvati nel gennaio 2015 dal Consiglio di Amministrazione di Mondadori.

Pur in presenza di un difficile contesto economico e di settore, non si sono manifestati indicatori che facciano ritenere necessario lo svolgimento di un *impairment test* al 30 giugno 2015, né che i valori contabili delle attività a vita utile indefinita e degli avviamenti afferenti alle CGU abbiano subito perdite di valore rispetto al 31 dicembre 2014.

11. INVESTIMENTI IMMOBILIARI

Nel semestre in commento non sono stati effettuati nuovi investimenti né cessioni; le movimentazioni sono rappresentate dagli ammortamenti di periodo, pari a 52 migliaia di Euro, in linea con i valori del 2014.

Il *fair value* degli investimenti immobiliari al 30 giugno 2015 è stimato non inferiore al valore netto contabile.

Composizione e movimentazione degli "Investimenti immobiliari" nell'esercizio 2014 e nel primo semestre 2015:

Investimenti immobiliari (Euro/migliaia)	Terreni	Fabbricati non strumentali	Totale
Costo storico al 31/12/2013	976	3.951	4.927
Investimenti	-	57	57
Dismissioni	-	-	0
Altre variazioni	-	-	0
Costo storico al 31/12/2014	976	4.006	4.984
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2013	-	1.746	1.746
Ammortamenti	-	105	105
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	0
Dismissioni	-	-	0
Altre variazioni	-	-	0
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2014	0	1.851	1.851
Valore netto al 31/12/2013	976	2.205	3.181
Valore netto al 31/12/2014	976	2.155	3.133

78

Investimenti immobiliari (Euro/migliaia)	Terreni	Fabbricati non strumentali	Totale
Costo storico al 31/12/2014	976	4.006	4.982
Investimenti	-	-	0
Dismissioni	-	-	0
Altre variazioni	-	2	2
Costo storico al 30/06/2015	976	4.008	4.984
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2014	-	1.851	1.851
Ammortamenti	-	52	52
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	0
Dismissioni	-	-	0
Altre variazioni	-	1	1
Fondo ammortamento e perdite di valore al 30/06/2015	0	1.904	1.904
Valore netto al 31/12/2014	976	2.155	3.131
Valore netto al 30/06/2015	976	2.104	3.080

L'utilizzo dei beni classificati tra gli investimenti immobiliari non è soggetto ad alcun vincolo o condizione.

12. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Il valore netto di “Immobili, impianti e macchinari” mostra una significativa contrazione rispetto al 31 dicembre 2014 (-5.968 migliaia di Euro).

Gli investimenti in “Impianti e macchinari”, pari a 452 migliaia di Euro, hanno riguardato l’allestimento del punto vendita di Milano di Mondadori Retail S.p.A., inaugurato a metà giugno.

Gli investimenti in “Altri beni materiali”, pari a 1.653 migliaia di Euro, si riferiscono principalmente ai costi sostenuti per il negozio citato (467 mila Euro) e all’acquisto di attrezzature, mobili e arredi e macchine per l’ufficio nell’Area Retail (803 mila Euro).

Alla voce “Riclassifica per attività in dismissione” è iscritto il valore di Immobili, impianti e macchinari, pari a 4.810 migliaia di Euro netti relativo a Monradio S.r.l., prevalentemente rappresentato da attrezzature e impianti radiofonici.

Composizione e movimentazione degli “Immobili, impianti e macchinari” nell’esercizio 2014 e nel primo semestre 2015:

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	-	-	785	4.447	5.232
Dismissioni	-	-	(8.229)	(11.283)	(19.512)
Variazione area di consolidamento	-	-	58	(2.214)	(2.156)
Altre variazioni	-	443	251	(711)	(17)
Costo storico al 31/12/2014	1.434	19.728	42.236	112.667	176.065
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2013	-	12.177	37.642	101.939	151.758
Ammortamenti	-	696	3.200	6.562	10.458
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	329	-	265	594
Dismissioni	-	-	(7.875)	(10.944)	(18.819)
Variazione area di consolidamento	-	-	51	(1.914)	(1.863)
Altre variazioni	-	65	365	(428)	2
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2014	0	13.267	33.383	95.480	142.130
Valore netto al 31/12/2013	1.434	7.108	11.729	20.489	40.760
Valore netto al 31/12/2014	1.434	6.461	8.853	17.187	33.935

Immobili, impianti e macchinari (Euro/migliaia)	Terreni	Fabbricati strumentali	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totale
Costo storico al 31/12/2014	1.434	19.728	42.236	112.667	176.065
Investimenti	-	-	452	1.653	2.105
Dismissioni	-	-	(20)	(362)	(382)
Riclassifica per attività in dismissione	(321)	(1.490)	(25)	(16.308)	(18.144)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	0
Altre variazioni	-	(1)	1.557	(1.333)	223
Costo storico al 30/06/2015	1.113	18.237	44.200	96.317	159.867
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2014	-	13.267	33.383	95.480	142.130
Ammortamenti	-	269	1.273	1.716	3.258
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	-	-	0
Dismissioni	-	-	(19)	(360)	(379)
Riclassifica per attività in dismissione	-	(614)	(4)	(12.716)	(13.334)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	0
Altre variazioni	-	-	2	223	225
Fondo ammortamento e perdite di valore al 30/06/2015	0	12.922	34.635	84.343	131.900
Valore netto al 31/12/2014	1.434	6.461	8.853	17.187	33.935
Valore netto al 30/06/2015	1.113	5.315	9.565	11.974	27.967

La voce “Altre immobilizzazioni materiali” registra una contrazione principalmente per la classificazione degli impianti radiofonici di Monradio S.r.l. tra le “Attività in dismissione” ed è così composta:

80

Altre immobilizzazioni materiali (Euro/migliaia)	30/06/2015	31/12/2014
Attrezzature industriali e commerciali	362	3.704
Macchine ufficio elettroniche	1.554	1.715
Mobili, dotazioni e arredi	5.165	5.493
Automezzi e mezzi di trasporto	3	5
Costi per migliorie di beni di terzi	4.201	4.329
Altri beni materiali	34	63
Beni materiali in corso e acconti	655	1.878
Totale altre immobilizzazioni materiali	11.974	17.187

Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari

I valori degli ammortamenti mostrano una contrazione rispetto allo scorso esercizio, per effetto dei contenuti investimenti realizzati nel primo semestre 2015 e della chiusura del negozio di Corso Vittorio Emanuele a Milano, avvenuta a dicembre 2014.

Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari (Euro/migliaia)	1° semestre 2015	1° semestre 2014
Fabbricati strumentali	269	281
Impianti e macchinari	1.273	1.473
Attrezzature	80	125
Macchine ufficio elettroniche	547	721
Mobili e arredi	646	769
Automezzi e mezzi di trasporto	1	3
Migliorie beni di terzi	438	684
Altri beni materiali	4	29
Totale ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	3.258	4.085
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	3.258	4.085

Beni in leasing

81

Non sono attualmente in essere contratti di *leasing*; nei precedenti esercizi sono stati riscattati alcuni beni, tra cui il più rilevante è un immobile destinato a deposito merci presso Casale Monferrato.

13. PARTECIPAZIONI

Il valore delle “Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto” e delle “Partecipazioni in altre imprese” ammonta complessivamente a 39.912 migliaia di Euro.

Partecipazioni (Euro/migliaia)	30/06/2015	31/12/2014
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	39.565	39.201
Partecipazioni in altre imprese	347	443
Totale partecipazioni	39.912	39.644

Nel corso del primo semestre 2015 sono stati effettuati versamenti in conto capitale o a copertura perdite a favore di Società Europea di Edizioni S.p.A. e Editions Mondadori Axel Springer Sa per complessivi 3.602 migliaia di Euro.

I risultati dell'esercizio, pro-quota, delle società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto sono stati positivi per complessivi 1.521 migliaia di Euro e sono stati negativi per complessivi 1.738 migliaia di Euro; alla nota 33 è presente il dettaglio per società.

I dividendi incassati dal Gruppo nel primo semestre 2015 sono stati distribuiti da Harlequin Mondadori S.p.A. (500 migliaia di Euro) e Edizioni EL S.r.l. (496 migliaia di Euro).

Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - Dettaglio (Euro/migliaia)	30/06/2015	31/12/2014
Partecipazioni in imprese a controllo congiunto:		
- Gruner + Jahr/Mondadori S.p.A.	1.168	1.213
- Harlequin Mondadori S.p.A.	587	861
- Edizioni EL S.r.l.	2.993	3.198
- Gruppo Attica Publications	19.179	19.306
- ACI-Mondadori S.p.A.	86	88
- Mediamond S.p.A.	1.075	1.281
- Mondadori Independent Media LLC	683	605
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	3.790	2.613
Totale partecipazioni in imprese a controllo congiunto	29.561	29.165
Partecipazioni in imprese collegate:		
- Mach 2 Libri S.p.A.	2.501	2.959
- Mach 2 Press S.r.l.	231	356
- Società Europea Edizioni S.p.A.	7.170	6.617
- Venezia Accademia Società per i servizi museali S.c.ar.l.	52	52
- Campania Arte S.c.ar.l.	22	22
- Consorzio Covar (in liquidazione)	2	2
- Consorzio Forma	1	1
- Milano Cultura S.c. a r.l.	15	17
- Consorzio Scuola Digitale	10	10
Totale partecipazioni in imprese collegate	10.004	10.036
Totale partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	39.565	39.201

82

Il valore delle “Partecipazioni in altre imprese” si è decrementato di 96 migliaia di Euro per effetto della riclassifica delle partecipazioni di Monradio S.r.l. tra le “Attività destinate alla dismissione o cessate”.

Partecipazioni in altre imprese - Dettaglio (Euro/migliaia)	30/06/2015	31/12/2014
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
- Consorzio Forte Montagnolo	-	1
- Consorzio Riqualificazione Monte Gennaro	-	1
- Consorzio Camaldoli 1	-	2
- Consorzio Antenna Colbuccaro	-	8
- Aranova Freedom S.c.ar.l.	-	30
- Club Dab Italia	-	30
- Consorzio Edicola Italiana	10	10
- CTAV	6	6
- Consorzio CEP	-	1
- Sem Issy Media	3	3
Totale partecipazioni in altre imprese	347	443

Processo di impairment test

Il Gruppo Mondadori, in sede di redazione del bilancio d'esercizio provvede a svolgere il test di *impairment* circa la recuperabilità del valore delle partecipazioni utilizzando il criterio del *value in use*; qualora dalla determinazione di tale valore emergesse un *impairment loss*, prima di procedere alla svalutazione è calcolato il *fair value*, dedotti i costi stimati di vendita.

Al 30 giugno 2015 si è, pertanto, provveduto a verificare che le valutazioni svolte al 31 dicembre 2014 fossero ancora attuali.

In particolare, in ragione della significativa turbolenza economica e finanziaria che ha interessato il sistema economico greco, nel quale il Gruppo è presente con la partecipazione detenuta in Attica, si è ritenuto necessario svolgere approfondimenti.

I risultati economici consuntivi realizzati nel primo semestre 2015 confermano sostanzialmente i dati di *budget* e, considerando la posizione di mercato di Attica e il modello di *business* adottato, non si è resa allo stato necessaria la revisione delle previsioni nel medio periodo.

L'andamento dei tassi, utilizzati a base di calcolo del tasso di attualizzazione adottato nel test di *impairment* al 31 dicembre 2014, è invece stato caratterizzato da una significativa volatilità e da un sensibile incremento, che tuttavia, per effetto delle decisioni assunte dalla comunità finanziaria e dalle istituzioni internazionali a sostegno dell'economia greca, ha mostrato positivi segnali di stabilizzazione.

In considerazione di quanto sopra esposto, gli Amministratori, pur consapevoli della criticità della situazione e della necessità di un attento e costante monitoraggio, non hanno ritenuto necessario rilevare una rettifica del valore della partecipazione, in attesa, anche, di più stabili indicatori.

83

14. ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE, PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

(Euro/migliaia)	30/06/2015	31/12/2014
IRES su perdite fiscali	29.365	30.890
IRES anticipata	40.383	45.337
IRAP anticipata	2.183	2.655
Totale attività per imposte anticipate	71.931	78.882
IRES differita	69.140	77.258
IRAP differita	3.556	4.399
Totale passività per imposte differite	72.696	81.657

L' "IRES su perdite fiscali", pari a 29.365 migliaia di Euro, si riferisce ai possibili benefici spettanti in conseguenza dell'utilizzo in compensazione delle perdite generate dal Gruppo Mondadori negli ultimi esercizi, trasferite alla *fiscal unit* facente capo alla controllante Fininvest S.p.A. in conseguenza dell'efficacia dell'opzione per il regime del consolidato fiscale nazionale (di cui agli artt. 117 e segg. del D.P.R. n. 917/1986) a valere per il triennio 2013-2015.

Il saldo risulta allineato al 31 dicembre 2014, per effetto della diminuzione per la classificazione tra le "Attività in dismissione" del dato di Monradio S.r.l. e per l'iscrizione delle imposte anticipate sulle perdite realizzate nel semestre dalle società partecipanti al consolidato fiscale; la perdita, inferiore alle previsioni di *budget*, è caratterizzata dalla stagionalità del settore scolastico.

Le altre attività per imposte anticipate registrano una diminuzione, pari a 5.426 migliaia di Euro, per effetto dell'utilizzo parziale di alcuni fondi tassati.

Differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte anticipate

(Euro/migliaia)	30/06/2015			31/12/2014		
	Ammontare differenze temporanee	Aliquota fiscale vigente	Imposta anticipata	Ammontare differenze temporanee	Aliquota fiscale vigente	Imposta anticipata
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	2.807	(*)	772	3.569	(*)	981
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	2.222	(*)	611	2.570	(*)	707
Svalutazione crediti	27.338	(*)	7.596	30.285	(*)	8.406
Svalutazione rimanenze	13.953	(*)	3.837	13.776	(*)	3.788
Svalutazione anticipi ad autori	18.735	(*)	5.152	21.617	(*)	5.945
Fondi	40.243	(*)	11.108	48.414	(*)	13.355
Indennità di fine rapporto	12.912	(*)	4.154	14.075	(*)	4.473
Eliminazioni utili infragruppo	9.784	(*)	2.689	10.496	(*)	2.885
Altre differenze temporanee	15.588	(*)	4.464	16.795	(*)	4.797
Totale ai fini IRES	143.582		40.383	161.597		45.337
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	6.872	(*)	268	7.246	(*)	283
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	846	(*)	33	946	(*)	37
Svalutazione rimanenze	12.282	(*)	479	11.715	(*)	457
Svalutazione anticipi ad autori	12.513	(*)	488	14.396	(*)	561
Fondi	2.077	(*)	81	11.403	(*)	445
Indennità di fine rapporto	4.026	(*)	157	4.221	(*)	165
Eliminazioni utili infragruppo	9.784	(*)	382	10.496	(*)	410
Altre differenze temporanee	7.564	(*)	295	7.629	(*)	297
Totale ai fini IRAP	55.964		2.183	68.052		2.655

(*) Per quanto riguarda l'imposta sul reddito, ciascuna società del Gruppo ha applicato l'aliquota fiscale vigente nel Paese di residenza. Per quanto riguarda l'IRAP, ciascuna società del Gruppo ha applicato l'aliquota fiscale vigente tenuto conto della ripartizione della base imponibile per Regione.

Le "Passività per imposte differite" registrano una diminuzione, pari a 8.961 migliaia di Euro, prevalentemente per la classificazione dei saldi di Monradio S.r.l. tra le "Passività in dismissione" e per effetto dell'ammortamento delle testate di Mondadori France.

Differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite

(Euro/migliaia)	30/06/2015			31/12/2014		
	Ammontare differenze temporanee	Aliquota fiscale vigente	Imposta differita	Ammontare differenze temporanee	Aliquota fiscale vigente	Imposta differita
Plusvalenze rateizzate	-	(*)	-	-	(*)	-
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	216.461	(*)	67.049	244.679	(*)	75.111
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	2.135	(*)	587	2.449	(*)	673
Indennità di fine rapporto	629	(*)	173	522	(*)	143
Beni in leasing	4.342	(*)	1.194	497	(*)	137
Altre differenze temporanee	498	(*)	137	4.342	(*)	1.194
Totale ai fini IRES	224.065		69.140	252.489		77.258
Plusvalenze rateizzate	-	(*)	-	-	(*)	-
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	86.457	(*)	3.372	107.872	(*)	4.207
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	1.693	(*)	66	1.718	(*)	67
Indennità di fine rapporto	421	(*)	16	436	(*)	17
Beni in leasing	2.128	(*)	83	497	(*)	19
Altre differenze temporanee	487	(*)	19	2.282	(*)	89
Totale ai fini IRAP	91.186		3.556	112.805		4.399

(*) Per quanto riguarda l'imposta sul reddito, ciascuna società del Gruppo ha applicato l'aliquota fiscale vigente nel Paese di residenza. Per quanto riguarda l'IRAP, ciascuna società del Gruppo ha applicato l'aliquota fiscale vigente tenuto conto della ripartizione della base imponibile per Regione.

Non sono stanziate imposte differite relativamente agli utili non distribuiti dalle società controllate e collegate.

15. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

Il saldo relativo alle "Altre attività non correnti" registra un decremento, pari a 140 mila Euro, rispetto al 31 dicembre 2014.

Altre attività non correnti (Euro/migliaia)	30/06/2015	31/12/2014
Depositi a garanzia	1.549	1.637
Caparre confirmatorie	-	-
Crediti verso l'Erario per IRE su TFR	-	-
Crediti verso Fininvest per IRES	-	-
Altri	159	211
Totale altre attività non correnti	1.708	1.848

La riduzione dei "Depositi a garanzia" è riconducibile alla chiusura di alcuni contratti di locazione nell'Area Retail.

16. CREDITI TRIBUTARI, DEBITI PER IMPOSTE SUL REDDITO

Crediti tributari (Euro/migliaia)	30/06/2015	31/12/2014
Crediti verso l'Erario per IRAP	1.905	1.393
Crediti verso l'Erario per IRES	3.772	2.890
Crediti verso Fininvest per IRES	6.875	8.625
Crediti verso l'Erario per IVA, imposte dirette da recuperare e anticipi per contenziosi	40.139	37.132
Totale crediti tributari	52.691	50.040

La posizione del Gruppo per crediti di natura tributaria presenta un incremento di 2.651 migliaia di Euro:

- i Crediti verso l'Erario per IRAP registrano un incremento rispetto al 31 dicembre 2014 per effetto degli acconti versati nel mese di giugno;
- tra i "Crediti verso l'Erario per IRES" non sono presenti i crediti maturati da Monradio S.r.l., in applicazione dell'art. 2 del Decreto Legge 29 dicembre 2010, n. 225, modificato in Legge 22 dicembre 2011, n. 214, che ha introdotto una disposizione che consente, alle società che presentano una perdita fiscale e/o una perdita civilistica, la «trasformazione» delle imposte anticipate originate da disallineamenti relativi al valore dell'avviamento e delle altre attività immateriali, in crediti di imposta compensabili. L'importo riclassificato tra le "Attività in dismissione" ammonta a 2.619 migliaia di Euro. Il saldo è riferibile principalmente agli acconti versati da alcune società appartenenti al Gruppo Mondadori France;
- i "Crediti verso Fininvest per IRES" sono rappresentati da:
 - IRES da recuperare a seguito della deducibilità parziale dell'IRAP per gli esercizi 2008-2011, le cui istanze di rimborso sono state presentate nel 2013 (5.729 migliaia di Euro). Nel corso del primo semestre 2015 è stato incassato l'ammontare richiesto a rimborso per gli esercizi 2006 e 2007, per complessivi 2 milioni di Euro;
 - dalle ritenute d'acconto subite negli esercizi precedenti e nel semestre in commento per complessive 1.146 migliaia di Euro;
- la voce "Crediti verso l'Erario per IVA, imposte dirette da recuperare e anticipi per contenziosi" include:
 - l'IVA richiesta a rimborso per 8.754 migliaia di Euro;
 - l'IVA a nuovo (14.774 migliaia di Euro), di cui sarà presentata istanza di rimborso nel corso del 2015 per almeno 10.476 migliaia di Euro;
 - l'IVA a credito nei confronti di Fininvest S.p.A., al cui consolidato le società del Gruppo Mondadori partecipano, (5.400 migliaia di Euro);
 - il credito IVA di Mondadori France per 3.248 migliaia di Euro;
 - crediti per contenziosi fiscali per complessivi 7.811 migliaia di Euro. Gli importi si riferiscono al pagamento a titolo provvisorio di alcune cartelle esattoriali ricevute da Società del gruppo nell'ambito dei contenziosi fiscali in essere. Presso talune società controllate, a seguito di verifiche fiscali effettuate dalla Guardia di Finanza, infatti, sono stati formulati alcuni rilievi:
 - ad Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. per gli anni 1996-1997-1998-1999, a conclusione dell'ispezione dell'Istituto Nazionale Previdenza Giornalisti e della Guardia di Finanza, sono stati notificati da parte dell'Agenzia delle Entrate avvisi di accertamento contenenti la richiesta di ritenute IRPEF per complessivi 186 migliaia di Euro, oltre gli oneri accessori di legge, per omessa effettuazione di ritenute d'acconto.

La Società ha presentato ricorsi in Commissione Tributaria. A tale proposito si segnala che:

- per gli accertamenti relativi alle annualità dal 1996 al 1998 la Commissione Tributaria Provinciale ha respinto il ricorso presentato dalla società, pendono i termini per la proposizione dell'appello;
- l'accertamento relativo all'annualità 1999 è stato annullato dalla Commissione Tributaria Provinciale, l'Ufficio ha presentato appello in Commissione Tributaria Regionale; la Commissione Tributaria Regionale ha sospeso la causa in attesa della definizione del procedimento pendente innanzi al giudice del lavoro.
- ad Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., per l'anno 2004, la Direzione Regionale della Lombardia, a mezzo di avviso di accertamento, ha formulato alcuni rilievi relativi all'applicazione della ritenuta del 12,50% sugli interessi corrisposti a fronte di prestito obbligazionario a favore di una società controllata, per 999 migliaia di Euro oltre gli oneri accessori previsti dalla legge; avverso tale accertamento pende, attualmente, ricorso in Corte di Cassazione.
- ad Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., per l'anno 2005, la Direzione Regionale della Lombardia, a mezzo di avviso di accertamento, ha contestato l'omessa applicazione della ritenuta del 12,50%, oltre gli oneri accessori previsti dalla legge, sugli interessi corrisposti a fronte dello stesso prestito obbligazionario indicato nell'anno 2004, per 3.051 migliaia di Euro. Avverso tale accertamento pende, attualmente, il termine per il ricorso in Cassazione.
- a Mondadori Direct S.p.A. sono stati notificati avvisi di accertamento, per IRES, IRAP e IVA, relativi agli anni di imposta 2003-2006. Tutti gli avvisi di accertamento sono stati impugnati in Commissione Tributaria Provinciale, che ha accolto i ricorsi presentati. L'Ufficio ha presentato appello alla Commissione Tributaria Regionale e l'udienza non è ancora stata fissata. Per la sola IRAP relativa all'annualità 2004 l'Ufficio ha presentato ricorso in Corte di Cassazione dopo che la Commissione Tributaria Regionale ha annullato l'avviso di accertamento;
- per Giulio Einaudi Editore S.p.A. sono ancora pendenti i giudizi relativi agli esercizi dal 2005 al 2009 dopo che tutti gli avvisi di accertamento relativi a tali annualità sono stati impugnati innanzi alla Commissione Tributaria Provinciale, che in data 25 settembre 2014 ha accolto i ricorsi. L'Agenzia delle Entrate ha presentato appello in Commissione Tributaria Regionale. Il 4 maggio 2015 la Commissione Tributaria Provinciale di Roma ha depositato la sentenza con la quale ha accolto il ricorso avverso l'avviso di secondo livello sulle stesse questioni in relazione all'anno di imposta 2006.

87

Debiti per imposte sul reddito (Euro/migliaia)	30/06/2015	31/12/2014
Debiti verso l'Erario per IRAP	84	49
Debiti verso l'Erario per IRES	4.019	90
Debiti verso Fininvest per IRES	-	-
Totale debiti per imposte sul reddito	4.103	139

I "Debiti verso l'Erario per IRES" sono rappresentati dal debito per imposte sul reddito delle società appartenenti al Gruppo Mondadori France; i "Debiti verso l'Erario per IRAP" sono relativi a Edizioni Piemme S.p.A. e a Mondadori Libri S.p.A.

17. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

Il saldo delle “Altre attività correnti” registra un incremento (8.066 migliaia di Euro), per effetto della posizione verso agenti e verso autori dell’Area Libri, a fronte di acconti provvigionali e anticipi per i quali non sono ancora maturate le rispettive competenze.

Altre attività correnti (Euro/migliaia)	30/06/2015	31/12/2014
Crediti verso agenti	4.056	317
Crediti verso autori e collaboratori	91.023	89.155
Fondo svalutazione anticipi ad autori	(29.452)	(31.807)
Crediti verso fornitori	5.495	6.571
Crediti verso dipendenti	669	798
Crediti per indennizzi assicurativi	-	-
Crediti verso istituti previdenziali	2.461	2.381
Crediti per depositi cauzionali	445	176
Crediti diversi verso imprese collegate	3.454	3.081
Risconti attivi	1.481	2.816
Altri crediti	16.121	14.199
Totale altre attività correnti	95.753	87.687

18. RIMANENZE

88

Le “Rimanenze” registrano un incremento, pari a 6.921 migliaia di Euro, per effetto della stagionalità di alcuni business in cui opera il Gruppo.

Rimanenze (Euro/migliaia)	30/06/2015	31/12/2014
Materie prime, sussidiarie e di consumo	10.306	9.884
Svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	(225)	(225)
Totale materie prime, sussidiarie e di consumo	10.081	9.659
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	10.251	13.647
Svalutazione prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	(1.435)	(1.232)
Totale prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	8.816	12.415
Lavori in corso su ordinazione	2.561	2.671
Svalutazione lavori in corso su ordinazione	(106)	(102)
Totale lavori in corso su ordinazione	2.455	2.569
Prodotti finiti e merci	108.204	98.029
Svalutazione prodotti finiti e merci	(14.270)	(14.307)
Totale prodotti finiti e merci	93.934	83.722
Acconti	-	-
Totale rimanenze	115.286	108.365

Nel semestre in commento è andato a regime il cambiamento nella politica di approvvigionamento della carta, che, dal 2014, è gestito direttamente da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. per le pubblicazioni periodiche e da Mondadori Libri S.p.A. per la produzione di libri.

Nell'Area Libri, a far data dall'esercizio in corso, il Gruppo ha rivisto le scelte di produzione editoriale nella direzione di un contenimento del numero di novità, selezionate, e delle quantità stampate.

Queste azioni, unitamente all'attività di razionalizzazione dello stock nell'Area Retail, ha determinato una flessione del saldo dei "Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati" e dei "Prodotti finiti e merci".

Il valore lordo di questi ultimi, infatti, per effetto della stagionalità propria dell'editoria scolastica e dei libri in generale, va comparato con le 110.896 migliaia di Euro del primo semestre 2014.

La svalutazione delle rimanenze è determinata da ciascuna società del Gruppo, analiticamente, in considerazione della vendibilità dei prodotti finiti e dell'eventuale improduttività delle commesse in corso di lavorazione o dei semilavorati.

Rimanenze - Svalutazione (Euro/migliaia)	Materie prime	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	Lavori in corso su ordinazione	Prodotti finiti e merci
Saldo al 31/12/2013	150	1.255	227	13.802
Movimentazioni intervenute nell'esercizio:				
- accantonamento	173	-	79	4.803
- utilizzo	(98)	(23)	(204)	(4.300)
- altri movimenti	-	-	-	2
Saldo al 31/12/2014	225	1.232	102	14.307
Movimentazioni intervenute nell'esercizio:				
- accantonamento	-	203	4	2.295
- utilizzo	-	-	-	(2.332)
- altri movimenti	-	-	-	-
Saldo al 30/06/2015	225	1.435	106	14.270

89

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

Decremento (incremento) delle rimanenze

Effetto economico della movimentazione delle giacenze e dei fondi rettificativi del loro valore.

Decremento (incremento) delle rimanenze (Euro/migliaia)	1° semestre 2015	1° semestre 2014
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e merci	(10.175)	13.094
Accantonamento al fondo svalutazione prodotti finiti e merci	2.295	4.803
Utilizzo del fondo svalutazione prodotti finiti e merci	(2.332)	(4.300)
Totale variazione delle rimanenze di prodotti finiti e merci	(10.212)	13.597
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	3.397	820
Accantonamento al fondo svalutazione prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	203	-
Utilizzo del fondo svalutazione prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	(23)
Totale variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	3.600	797
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	110	283
Accantonamento al fondo svalutazione lavori in corso su ordinazione	4	79
Utilizzo del fondo svalutazione lavori in corso su ordinazione	-	(204)
Totale variazione delle rimanenze di lavori in corso su ordinazione	114	158
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	(465)	(875)
Accantonamento al fondo svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	-	173
Utilizzo del fondo svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	-	(98)
Totale variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	(465)	(800)
Totale decremento (incremento) delle rimanenze	(6.963)	13.752

90

19. CREDITI COMMERCIALI

Crediti commerciali (Euro/migliaia)	30/06/2015	31/12/2014
Crediti verso clienti	199.159	223.741
Crediti verso imprese collegate	60.008	44.341
Crediti verso imprese controllanti	24	29
Crediti verso imprese consociate	916	625
Totale crediti commerciali	260.107	268.736

L'ammontare dei "Crediti commerciali" registra una diminuzione, pari a 8.629 migliaia di Euro, rispetto al 31 dicembre 2014 per effetto: della stagionalità dei ricavi e dell'efficacia di gestione.

I "Crediti verso imprese collegate", rappresentati prevalentemente dall'esposizione verso Mediamond S.p.A. da parte di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. per la cessione degli spazi pubblicitari delle pubblicazioni periodiche, e verso Mach 2 Libri S.p.A. da parte di Mondadori Libri S.p.A. per la distribuzione di libri nel settore della Grande Distribuzione Organizzata, registrano un incremento rispetto al 31 dicembre 2014 per i differenti flussi di fatturazione.

Il dettaglio dei crediti verso imprese collegate, controllanti e consociate è fornito nell'allegato "Rapporti con parti correlate"; le transazioni commerciali con tali imprese avvengono alle normali condizioni di mercato.

Il saldo dei "Clienti conto rese da pervenire", pari a 131.951 migliaia di Euro, rispetto al 31 dicembre 2014, registra una diminuzione nell'Area Periodici, sia Italia sia Francia, in relazione alla diminuzione dei ricavi, mentre nell'Area Libri è sostanzialmente in linea con l'anno precedente.

Rispetto al 30 giugno 2014, il saldo dei "Crediti commerciali" registra una diminuzione pari a 22.827 migliaia di Euro, per effetto:

- della efficacia della gestione che ha consentito di ridurre i giorni di incasso, calcolati con il metodo del *count back* da 92,4 del 30 giugno 2014 a 87,6 del 30 giugno 2015;
- della flessione dei ricavi, che ha interessato anche le imprese collegate alle quali sono fatturati gli spazi pubblicitari dei periodici e i libri per la distribuzione sul canale della GDO;
- della contrazione del fatturato sviluppato dal canale abbonamenti;
- della classificazione del saldo di Monradio S.r.l. verso Mediamond S.p.A., pari a 4.570 migliaia di Euro, tra le "Attività in dismissione".

Tra i "Crediti commerciali" non sono presenti saldi con scadenza superiore a cinque anni.

Crediti commerciali Crediti verso clienti (Euro/migliaia)	30/06/2015	31/12/2014
Crediti verso clienti	367.648	388.339
Clienti conto rese da pervenire	(131.951)	(129.048)
Svalutazione crediti	(36.538)	(35.550)
Totale crediti verso clienti	199.159	223.741

91

La svalutazione dei crediti è determinata da ciascuna società del Gruppo al termine di una puntuale analisi dell'esigibilità delle posizioni creditorie, considerando anche l'indice di affidabilità attribuito ai clienti; il saldo risulta in incremento di 1 milione rispetto al 31 dicembre 2014.

La voce "Altri movimenti" include una riclassifica operata dalla voce "Altri fondi rischi" corrispondente a quanto accantonato a rettifica dei crediti vantati verso la concessionaria di pubblicità, che da contratto retrocede all'editore la quota di perdite su crediti subita.

Crediti commerciali Crediti verso clienti - Svalutazione (Euro/migliaia)	30/06/2015	31/12/2014
Saldo all'inizio dell'esercizio	35.550	46.365
Movimentazioni intervenute nell'esercizio:		
- accantonamento	4.388	8.378
- utilizzo	(7.272)	(15.024)
- variazioni nell'area di consolidamento	-	(745)
- altri movimenti	3.872	(3.424)
Totale svalutazione crediti verso clienti	36.538	35.550

20. ATTIVITÀ FINANZIARIE

Attività finanziarie non correnti (Euro/migliaia)	30/06/2015	31/12/2014
Crediti finanziari verso imprese collegate	-	-
Crediti finanziari	316	316
Attività finanziarie al <i>fair value</i> con variazioni imputate a conto economico	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
Attività in strumenti derivati	-	-
Totale attività finanziarie non correnti	316	316

La voce “Attività finanziarie non correnti”, pari a 316 migliaia di Euro, comprende le quote scadenti oltre l’esercizio dei crediti finanziari verso terzi detenuti da Mondadori Magazines France S.a.s.

Le “Altre attività finanziarie correnti”, pari a 7.927 migliaia di Euro, sono comprese le posizioni a credito per i saldi di conto corrente intrattenuti dalla Capogruppo con alcune società collegate, nonché il finanziamento a Mondadori Seec Advertising Co. Ltd e risultano in contrazione rispetto al 31 dicembre 2014 di 3.989 migliaia di Euro.

92

Altre attività finanziarie correnti (Euro/migliaia)	30/06/2015	31/12/2014
Crediti finanziari verso clienti	13	300
Crediti finanziari verso imprese collegate	1.512	5.429
Crediti finanziari verso imprese controllanti	-	-
Crediti finanziari verso imprese consociate	-	-
Crediti finanziari verso altri	6.402	6.187
Totale crediti finanziari	7.927	11.916
Attività finanziarie al <i>fair value</i> con variazioni imputate a conto economico	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
Attività in strumenti derivati	-	-
Totale altre attività finanziarie correnti	7.927	11.916

Attività e passività in strumenti derivati

Attività e passività in strumenti derivati - Dettaglio (Euro/migliaia)	Tipologia di derivato	Fair value al 30/06/2015	Fair value al 31/12/2014
Attività (passività) finanziarie non correnti			
-Derivati su tassi	<i>Cash flow hedge</i>	(1.358)	(1.723)
Attività (passività) finanziarie correnti			
-Derivati su cambi	<i>Trading</i>	-	-

Il Gruppo ha adottato una Policy sulla Gestione dei Rischi Finanziari. L'utilizzo dei prodotti derivati è pertanto coerente con le linee guida delineate da tale direttiva; al fine di verificare l'efficacia delle coperture poste in essere effettua trimestralmente i *test* prospettici e retrospettivi.

I derivati di *trading*, si riferiscono a operazioni che, pur essendo state poste in essere con l'intento di copertura, non soddisfano pienamente i requisiti richiesti dai principi contabili internazionali per essere contabilizzati secondo le regole dell'*hedge accounting*. Nel caso del Gruppo Mondadori tale casistica si riferisce unicamente alla gestione del rischio cambio, fra l'altro non presente in bilancio al 30 giugno 2015.

I *test* prospettici prevedono che all'inizio della copertura e per l'intera durata, ogni copertura debba dimostrarsi altamente efficace, ossia che le variazioni del *fair value* o dei *cash flow* della voce coperta compensino quasi completamente le variazioni del *fair value* o dei *cash flow* dello strumento coperto.

I *test* retrospettivi prevedono che la copertura si dimostra altamente efficace quando i suoi risultati rientrano in un intervallo compreso tra l'80% e il 125%. Le metodologie utilizzate dal Gruppo per la verifica dell'efficacia sono l'analisi di regressione statistica e il *Dollar Offset Method* o *Ratio Analysis*.

Il Gruppo, inoltre, determina con cadenza trimestrale il *fair value* delle operazioni di copertura poste in essere.

Al 30 giugno 2015 sono in essere soltanto operazioni di copertura sul rischio tasso:

- tre contratti di *Interest Rate Swap (IRS) floating to fix*, per un valore totale di 86,3 milioni di Euro, che trasformano il tasso variabile (Euribor a 1 mese) in tasso fisso allo 0,42% con scadenza il 31 dicembre 2016 e si riferiscono a parte del Term Loan del finanziamento in pool stipulato a novembre 2013;
- un contratto di *Interest Rate Swap (IRS) floating to fix*, di 47,5 milioni di Euro, che trasforma il tasso variabile (Euribor a 1 mese) in tasso fisso allo 0,61% con scadenza il 15 dicembre 2017 a copertura del Term Loan del contratto di finanziamento stipulato con Mediobanca.

La tabella evidenzia l'impatto a conto economico e a patrimonio netto delle operazioni di copertura in oggetto:

Riserva di cash flow hedge (Euro/migliaia)	30/06/2015	31/12/2014
Riserva iniziale al lordo dell'effetto fiscale	(4.350)	(3.512)
Importo rilevato nel corso dell'esercizio	668	(321)
Importo girato da riserva e iscritto a conto economico:		
- a rettifica di oneri	(385)	(725)
- a rettifica di proventi	16	208
Riserva finale al lordo dell'effetto fiscale	(4.051)	(4.350)
Quota inefficace della copertura	0	0

21. CASSA E ALTRE DISPONIBILITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI

La voce in oggetto, pari a 6.676 migliaia di Euro, presenta una riduzione di 6.290 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2014, per effetto di una migliore gestione delle disponibilità liquide.

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti (Euro/migliaia)	30/06/2015	31/12/2014
Denaro e valori in cassa	229	1.117
Depositi bancari	5.844	11.360
Depositi postali	603	489
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	6.676	12.966

Nella voce "Depositi bancari" sono compresi i saldi attivi di conto corrente di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. e di Mondadori International Business S.r.l. (13,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2014).

Il *fair value* delle disponibilità liquide coincide con il valore contabile delle stesse al 30 giugno 2015.

Ulteriori informazioni relative alle variazioni intervenute nelle disponibilità liquide sono contenute nel prospetto di Rendiconto finanziario consolidato.

Posizione finanziaria netta esposta secondo lo schema raccomandato dalla Consob.

94

Posizione finanziaria netta (Euro/migliaia)	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
A Cassa	229	1.117	811
-Depositi bancari	5.844	11.360	13.778
-Depositi postali	603	489	3.681
B Altre disponibilità liquide	6.447	11.849	17.459
C Disponibilità liquide e altre attività finanziarie (A+B)	6.676	12.966	18.270
D Titoli detenuti per la negoziazione			
-Crediti finanziari verso imprese collegate	1.512	5.429	8.793
-Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-
-Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-
-Strumenti derivati e altre attività finanziarie	6.415	6.487	8.497
E Crediti e altre attività finanziarie correnti	7.927	11.916	17.290
F Attività finanziarie correnti (D+E)	7.927	11.916	17.290
G Debiti bancari correnti	18.351	9.509	46.792
-Obbligazioni	-	-	-
-Mutui	-	-	-
-Finanziamenti	50.009	35.000	10.479
H Parte corrente dell'indebitamento non corrente	50.009	35.000	10.479
-Debiti finanziari verso imprese collegate	3.584	2.891	3.898
-Strumenti derivati e altre passività finanziarie	2.801	3.296	2.279
I Altri debiti finanziari correnti	6.385	6.187	6.177
L Debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti (G+H+I)	74.745	50.696	63.448
M Posizione finanziaria netta corrente (C+F-L)	(60.142)	(25.814)	(27.888)
-Obbligazioni	-	-	-
-Mutui	-	-	-
-Finanziamenti	261.460	260.716	334.883
N Parte dell'indebitamento non corrente	261.460	260.716	334.883
O Altri debiti finanziari non correnti	5.246	5.611	6.474
P Indebitamento finanziario non corrente (N+O)	266.706	266.327	341.357
Q Posizione finanziaria netta (M-P)	(326.848)	(292.141)	(369.245)

Aggiungendo al valore esposto nella tabella precedente il saldo delle “Attività finanziarie non correnti”, pari a 316 migliaia di Euro, non considerate secondo lo schema suggerito da Consob, la posizione finanziaria netta sarebbe negativa per 326.532 migliaia di Euro.

Il maggior indebitamento netto rispetto al 31 dicembre 2014 è riconducibile alla stagionalità di alcuni *business*, segnatamente dell’editoria scolastica, che concentra ricavi e incassi nel secondo semestre dell’anno.

Rispetto al 30 giugno 2014 il significativo miglioramento della posizione finanziaria netta è dovuto alla generazione di cassa dell’attività ordinaria (31,5 milioni di Euro) e al contributo di elementi straordinari (10,9 milioni di Euro), principalmente riferibili all’incasso di crediti IVA degli esercizi precedenti.

Ulteriori dettagli inerenti la posizione finanziaria netta sono inclusi nei commenti contenuti nelle note 20, 21 e 25.

22. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto al 30 giugno 2015, pari a 278.358 migliaia di Euro, la cui movimentazione è dettagliata nell’apposito prospetto, registra una flessione di 10.763 migliaia di Euro, prevalentemente rappresentata dal risultato del periodo, che comprende la svalutazione delle attività in dismissione, pari a 7.090 migliaia di Euro, necessaria per adeguarne il valore al *fair value*.

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

Le altre variazioni hanno interessato principalmente la “Riserva cash flow hedge” e la “Riserva attualizzazione TFR”.

23. FONDI

95

I “Fondi”, pari a 53.365 migliaia di Euro, registrano una diminuzione di 15.744 migliaia di Euro.

Fondi (Euro/migliaia)	31/12/2014	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	30/06/2015
Fondo rischi contrattuali agenti	5.108	-	(97)	-	5.011
Fondo rischi oneri ristrutturazione personale	16.983	1.509	(6.560)	147	12.079
Fondo rischi legali	22.106	25	(3.258)	(147)	18.726
Fondo rischi su partecipazioni	5.114	-	-	(2.340)	2.774
Fondo per contenzioso fiscale	3.528	-	-	-	3.528
Altri fondi rischi	16.270	807	(1.235)	(4.595)	11.247
Totale fondi	69.109	2.341	(11.150)	(6.935)	53.365

La diminuzione del saldo dei “Fondi” è da imputare prevalentemente all’utilizzo parziale di quanto accantonato negli esercizi precedenti a fronte di operazioni che hanno consentito di ridurre gli organici, in particolare nell’Area Periodici Italia, conclusesi con il pagamento delle indennità nel corso del primo semestre 2015, e per effetto della definizione di alcuni contenziosi sia nell’Area Periodici sia nell’Area Libri.

La variazione del “Fondo rischi su partecipazioni” è riconducibile all’operazione di aumento di capitale effettuato a vantaggio di Emas Digital S.a.s. (3.120 migliaia di Euro), che ha consentito di aggiornare il fondo accantonato a copertura delle perdite eccedenti il patrimonio netto realizzate negli esercizi precedenti; per effetto del risultato del semestre in commento si è reso necessario aumentare il fondo di 780 mila Euro.

Negli “Altri fondi rischi” sono comprese le riclassificazioni del saldo di Monradio S.r.l. tra le “Passività in dismissione” e il fondo rettificativo dei crediti verso la concessionaria di pubblicità a diretta diminuzione della relativa posta dell’attivo, pari a 4.131 migliaia di Euro.

24. INDENNITÀ DI FINE RAPPORTO

La voce in oggetto, pari a 44.234 migliaia di Euro, presenta una diminuzione di 2.475 migliaia di Euro.

Indennità di fine rapporto (Euro/migliaia)	30/06/2015	31/12/2014
Fondo per trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	36.702	39.013
Fondo indennità suppletiva di clientela agenti	7.276	7.369
Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	256	327
Totale indennità di fine rapporto	44.234	46.709

Le indennità di fine rapporto di lavoro subordinato e l'indennità suppletiva di clientela sono state determinate, in accordo rispettivamente allo IAS 19 e allo IAS 37, applicando una metodologia di tipo attuariale.

Per entrambi i calcoli è stato utilizzato un tasso di attualizzazione determinato sulla base dell'osservazione dell'indice benchmark iBoxx, area Euro, rating AA e con durata 10+, coerentemente con quanto fatto per le precedenti valutazioni.

Ipotesi per calcolo attuariale del TFR	30/06/2015	31/12/2014
Ipotesi economiche:		
- incremento del costo della vita	1,5%	0,6% - 1,5%
- tasso di attualizzazione	2,06%	1,49%
Ipotesi demografiche:		
- probabilità di decesso	Tavole IPS 55	Tavole IPS 55
- probabilità di inabilità	Tavole INPS 2000	Tavole INPS 2000
- probabilità di interruzione rapporto di lavoro per altre cause	Da 5,00% a 18,51%	Da 5,48% a 18,41%
- età di pensionamento	Normativa vigente	Normativa vigente

96

Il saldo relativo al "Fondo TFR" registra una diminuzione rispetto al 31 dicembre 2014, nonostante l'utilizzo di un tasso di attualizzazione più elevato (2,06% in luogo dell'1,49%), per effetto della contrazione degli organici. L'effetto dovuto al cambio di tasso è pari a 0,9 milioni di Euro; la variazione del tasso di attualizzazione utilizzato di uno 0,5% in più o in meno, significherebbe un effetto sul "Fondo TFR" di circa 0,8 milioni di Euro in più o in meno.

Indennità di fine rapporto - Dettaglio

(Euro/migliaia)	Fondo TFR	FISC	Fondo trattamento quiescenza
Saldo al 31/12/2014	39.013	7.369	327
Movimentazioni intervenute nel 2015:			
- accantonamenti a conto economico	30	477	-
- accantonamenti a riserva di patrimonio netto	(274)	-	-
- utilizzi	(1.711)	(570)	(71)
- attualizzazioni	252	-	-
- riclassifica passività in dismissione	(608)	-	-
- variazioni nell'area di consolidamento e altre variazioni	-	-	-
Saldo al 30/06/2015	36.702	7.276	256

A seguito dell'applicazione del nuovo IAS 19, a partire dal 1° gennaio 2013, che prevede l'iscrizione degli utili (perdite) attuariali in apposita riserva di patrimonio netto, al netto del relativo effetto fiscale, le componenti di costo del trattamento di fine rapporto, contabilizzate a conto economico, sono rappresentate dal service cost delle società con meno di 50 dipendenti per 30 migliaia di Euro e 215 migliaia di Euro di oneri finanziari.

La variazione del "Fondo indennità suppletiva di clientela" è determinato dall'accantonamento del periodo e dalle liquidazioni di alcuni rapporti conclusi nel 2014.

Ipotesi per calcolo attuariale del FISC	30/06/2015	31/12/2014
Ipotesi economiche:		
- tasso di attualizzazione	2,06%	1,49%
Ipotesi demografiche:		
- probabilità di decesso/invalidità	1,0%	1,0%
- probabilità di dispensa dal servizio	5,0%	1,0%
- probabilità di interruzione volontaria del rapporto di agenzia	1,5%-2,0%	1,5%-2,0%
- età media di cessazione del rapporto di agenzia	Normativa vigente	Normativa vigente

97

Il fondo trattamento di quiescenza non è stato attualizzato in quanto gli effetti di tale processo sono poco significativi.

25. PASSIVITÀ FINANZIARIE

Le passività finanziarie, correnti e non correnti, pari a 266.706 migliaia di Euro, risultano praticamente invariate rispetto al 31 dicembre 2014 Passività finanziarie non correnti

(Euro/migliaia)	Tasso interesse effettivo	Scadenza tra 1 e 5 anni	Scadenza oltre 5 anni	30/06/2015	31/12/2014
Obbligazioni		-	-	-	-
Obbligazioni convertibili		-	-	-	-
Finanziamenti	4,556%	261.460	-	261.460	260.716
Debiti finanziari verso fornitori		-	-	-	-
Debiti finanziari verso imprese collegate		-	-	-	-
Debiti finanziari verso imprese controllanti		-	-	-	-
Debiti finanziari verso imprese consociate		-	-	-	-
Debiti per <i>leasing</i>		-	-	-	-
Debiti verso soci per finanziamenti		-	-	-	-
Passività in strumenti derivati		1.358	-	1.358	1.723
Altri debiti finanziari		3.888	-	3.888	3.888
Totale passività finanziarie non correnti		266.706	0	266.706	266.327

Le "Passività finanziarie non correnti" per 266.706 migliaia di Euro includono:

- per 170.185 migliaia di Euro, il costo ammortizzato del *Term Loan Amortizing* del finanziamento in *pool*, scadenze 2016-2017-2018;
- per 44.057 migliaia di Euro, l'utilizzo del *Term Loan* del finanziamento bilaterale con Intesa SanPaolo, scadenza dicembre 2016;
- per 47.349 migliaia di Euro, l'utilizzo del *Term Loan* del finanziamento con Mediobanca, scadenza dicembre 2017;
- per 1.358 migliaia di Euro, il *fair value* dei derivati in essere;
- per 3.888 migliaia di Euro, il *fair value* delle opzioni relative all'acquisizione del residuo 20% di NaturaBuy S.a.s. e del residuo 24,78% di Kiver S.r.l., e il *fair value* dell'*earn out* relativo all'acquisizione di Mondadori UK.

Il tasso di interesse effettivo relativo ai "Finanziamenti" è la media ponderata dei tassi effettivi determinati sui finanziamenti.

Debiti verso banche e altre passività finanziarie (Euro/migliaia)	Tasso interesse effettivo	30/06/2015	31/12/2014
Depositi bancari		18.351	9.509
Obbligazioni		-	-
Obbligazioni convertibili		-	-
Finanziamenti	1,479%	50.009	35.000
Debiti finanziari verso fornitori		5	5
Debiti finanziari verso imprese collegate		3.584	2.891
Debiti finanziari verso imprese controllanti		-	-
Debiti finanziari verso imprese consociate		-	-
Debiti per <i>leasing</i>		-	-
Debiti verso soci per finanziamenti		-	-
Passività in strumenti derivati		-	-
Altri debiti finanziari		2.796	3.291
Totale debiti verso banche e altre passività finanziarie		74.745	50.696

I “Debiti verso banche e altre passività finanziarie”, pari a 74.745 migliaia di Euro, includono prevalentemente:

- per 10.000 migliaia di Euro, l'utilizzo del finanziamento bilaterale con Intesa SanPaolo, quota *revolving* scadenza dicembre 2016;
- per 40.000 migliaia di Euro, l'utilizzo di linee *hot money*;
- per 3.584 migliaia di Euro, i debiti finanziari verso società collegate che utilizzano il conto corrente infragruppo, il cui dettaglio nominativo è riportato nell'allegato “Rapporti con parti correlate” e risultano in incremento correlato alla stagionalità.

Al 30 giugno 2015 il *Covenant* Finanziario (Posizione Finanziaria Netta), risultante dalla relazione finanziaria semestrale è pari a -326.532 migliaia di euro, inferiore al limite di -500.000 migliaia di euro previsto dai contratti di finanziamento.

Le informazioni relative agli strumenti finanziari in derivati sono contenute alla nota 21 “Attività finanziarie” delle presenti Note esplicative.

26. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

Le “Altre passività correnti” mostrano una contrazione pari a 14.046 migliaia di Euro.

I “Debiti tributari”, per ritenute d'acconto operate e per IVA, e i “Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale”, per contributi, registrano una riduzione, pari a 872 mila Euro, rispetto al 31 dicembre 2014, principalmente per la diversa incidenza della quattordicesima mensilità rispetto alla tredicesima.

Altre passività correnti (Euro/migliaia)	30/06/2015	31/12/2014
Acconti da clienti	26.879	25.639
Debiti tributari	12.958	13.830
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	23.053	27.921
Debiti verso imprese collegate	515	452
Debiti diversi verso altri	126.773	136.382
Totale altre passività correnti	190.178	204.224

99

Composizione dei “Debiti diversi verso altri”:

Altre passività correnti - Debiti diversi verso altri (Euro/migliaia)	30/06/2015	31/12/2014
Retribuzioni da pagare e debiti verso il personale	26.752	27.536
Debiti verso autori e collaboratori	51.227	44.945
Debiti verso agenti	3.463	8.169
Debiti verso clienti abbonati e rateali	37.323	42.271
Debiti verso amministratori e sindaci	1.261	3.255
Risconti per affitti attivi anticipati	8	-
Altri debiti, ratei e risconti	6.739	10.206
Totale debiti diversi verso altri	126.773	136.382

I “Debiti diversi verso altri” presentano una contrazione pari a 9.609 migliaia di Euro:

- alla voce “Retribuzioni da pagare e debiti verso il personale” per effetto della diminuzione degli organici;
- alla voce “Debiti verso agenti” per effetto della stagionalità dell’editoria scolastica, in cui i ricavi, e le provvigioni maturande sugli stessi, sono concentrati nel secondo semestre;
- alla voce “ Debiti verso clienti abbonati e rateali” per effetto della diminuzione del numero di abbonati alle testate periodiche.

I “Debiti verso autori e collaboratori” registrano un incremento per effetto dei diritti maturati e non ancora compensati con gli anticipi.

27. DEBITI COMMERCIALI DEBITI COMMERCIALI

(Euro/migliaia)	30/06/2015	31/12/2014
Debiti verso fornitori	282.663	271.182
Debiti verso imprese collegate	10.394	15.150
Debiti verso imprese controllanti	40	24
Debiti verso imprese consociate	2.849	4.723
Totale debiti commerciali	295.946	291.079

La voce “Debiti commerciali”, pari a 295.946 migliaia di Euro, registra un incremento rispetto al 31 dicembre 2014, per effetto della stagionalità di alcuni business caratterizzati dalla concentrazione della produzione editoriale nel primo semestre.

100

I “Debiti verso imprese collegate” sono in diminuzione per effetto del corrispondente calo degli acquisti dei prodotti distribuiti di Harlequin Mondadori S.p.A. e Edizioni EL S.r.l., nell’Area Libri, e di Società Europea di Edizioni S.p.A. e Gruner und Jahr Mondadori S.p.A. nell’Area Periodici Italia.

Rispetto al 30 giugno 2014 la contrazione ammonta a 9.701 migliaia di Euro, per effetto:

- della maggiore puntualità dei pagamenti e della conseguente riduzione dello scaduto;
- della flessione del volume di acquisti, correlata all’andamento dei ricavi;
- della classificazione del saldo di Monradio S.r.l., pari a 4.063 migliaia di Euro, tra le “Passività in dismissione”.

Tra i “Debiti commerciali” non sono presenti saldi con scadenza superiore a cinque anni.

Il dettaglio dei debiti verso imprese collegate, controllanti e consociate è contenuto nell’allegato “Rapporti con parti correlate”; le transazioni commerciali con tali imprese avvengono alle normali condizioni di mercato.

28. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

Ricavi delle vendite e delle prestazioni (Euro/migliaia)	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Delta %
Ricavi da vendita di beni:			
- libri	82.322	89.259	(7,8%)
- periodici	218.685	230.449	(5,1%)
- <i>direct</i>	8.497	8.926	(4,8%)
- <i>retail</i>	74.567	79.738	(6,5%)
- altri beni	1.491	1.405	6,1%
Ricavi da vendita di servizi:			
- cessione diritti di pubblicazione	1.977	1.943	1,7%
- vendita libri digitali	4.569	3.854	18,6%
- ricavi e-commerce libri	4.773	4.599	3,8%
- servizi pubblicitari	80.944	85.697	(5,5%)
- <i>direct marketing</i>	5.653	5.983	(5,5%)
- biglietteria e organizzazione mostre	7.625	7.260	5,0%
- altri servizi	26.034	24.190	7,6%
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	517.137	543.303	(4,8%)

I "Ricavi delle vendite e delle prestazioni", pari a 517.137 migliaia di Euro, registrano una diminuzione pari al 4,8%, per effetto

nella categoria Beni:

- della flessione dei ricavi per vendita di libri (-7,8%), per effetto della flessione registrata dal segmento *Trade* (anche guidata da una selettiva politica editoriale), nonostante la crescita del segmento *Education* (che nel semestre è caratterizzato dalla stagionalità del business della scolastica);
- del calo dell'Area Periodici influenzato dalle dinamiche dei mercati di riferimento nelle diffusioni (edicola e abbonamenti) sia in Francia che in Italia ad eccezione della crescita registrata dagli abbonamenti in Francia (+0,6%);
- della diminuzione delle vendite di libri per corrispondenza (-4,8%), in continuità con il *trend* registrato negli ultimi anni;
- del calo dei ricavi generati dal *network* dei punti vendita dell'area Retail (-6,5%), anche per effetto della cessione del flagship store di Vittorio Emanuele a Milano;

nella categoria Servizi:

- del calo delle attività di raccolta pubblicitaria registrato nell'area Periodici sia in Italia che in Francia;
- nonostante la crescita, significativa in termini percentuali (+18,6% e +3,4%), ma ancora poco rilevante in valore assoluto, delle vendite di libri digitali e di *e-commerce*, nonché della crescita registrata dalle attività di gestione delle concessioni museali (+5%).

Nella "Relazione sulla gestione" sono commentati più ampiamente i ricavi e gli andamenti dei diversi *business* in cui opera il Gruppo.

29. COSTI PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (Euro/migliaia)	1° semestre 2015	1° semestre 2014
Carta	36.724	32.442
Altri materiali di produzione	-	-
Totale costi materie prime e sussidiarie	36.724	32.442
Merci destinate alla commercializzazione	55.919	54.978
Materiali di consumo e di manutenzione	832	756
Altri	3.039	4.438
Totale costi materiali di consumo e merci	59.790	60.172
Totale costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	96.514	92.614

102

I "Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci" non sono omogenei rispetto a quelli del primo semestre 2014, periodo nel quale Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. acquistava soltanto alcuni tipi di carta per la stampa dei periodici.

La voce in oggetto deve essere considerata congiuntamente alla voce "Lavorazione presso terzi" inclusa nei "Costi per servizi", per effetto del citato cambio della politica di approvvigionamento.

I costi per "Merci destinate alla ricommercializzazione" risultano sostanzialmente in linea con il valore del 2014; a fronte di un calo dei libri di editori terzi distribuiti si registra una crescita dei prodotti venduti nel network dei negozi dell'Area Retail e dei bookshop museali.

30. COSTI PER SERVIZI

I “Costi per servizi”, pari a 299.877 migliaia di Euro, anche per quanto rappresentato nel paragrafo precedente, registrano una significativa diminuzione.

Costi per servizi (Euro/migliaia)	1° semestre 2015	1° semestre 2014
Diritti e <i>royalty</i>	42.004	42.107
Consulenze e collaborazioni di terzi	30.863	31.866
Provvigioni e commissioni	20.914	21.264
Lavorazioni presso terzi	70.827	89.993
Trasporti e spedizioni	34.052	29.782
Acquisto spazi pubblicitari e spese di propaganda	25.474	25.868
Allestimento fiere e mostre	2.732	3.043
Viaggi e spese rimborsate	3.337	3.098
Spese di manutenzione	2.048	1.991
Spese telefoniche e postali	3.353	3.741
Servizi mensa e pulizia	3.608	3.872
Indagini di mercato	2.528	3.073
Assicurazioni	1.412	1.566
Gestione abbonamenti	19.511	16.255
Quota editore	1.666	1.876
Forza motrice, acqua, gas, combustibili	1.893	2.751
Servizi e commissioni bancari	1.060	1.207
Servizi EDP	3.396	3.258
Spese di funzionamento degli organi societari	2.221	2.148
Prestazioni di lavoro temporaneo	4.456	4.670
Affitti e spese condominiali	11.773	13.312
Canoni e noleggi	2.866	3.080
Altre prestazioni di servizi	7.883	16.908
Totale costi per servizi	299.877	326.728

103

Per effetto della contrazione dei ricavi, che ha riguardato tutte le Aree di attività del Gruppo, anche i costi direttamente correlati, tra cui “Diritti e *royalty*”, “Provvigioni e commissioni”, oltre ai già citati costi per “Lavorazioni presso terzi”, registrano significative riduzioni.

“Trasporti e spedizioni” e “Gestione abbonamenti” registrano un incremento per effetto della revisione delle tariffe postali in Francia; i costi per “Affitti e spese condominiali” e per “Canoni e noleggi”, registrano una significativa diminuzione principalmente per effetto della chiusura del punto vendita di Corso Vittorio Emanuele a Milano, avvenuta a dicembre 2014 e della revisione di altri contratti di locazione nell’Area Retail.

Le “Spese di funzionamento degli organi societari” sono rappresentate dai compensi spettanti agli amministratori e ai sindaci, rispettivamente pari a 1.985 migliaia e a 236 migliaia di Euro.

31. COSTO DEL PERSONALE

Costo del personale (Euro/migliaia)	1° semestre 2015	1° semestre 2014
Salari e stipendi	78.037	82.854
Stock option	-	-
Oneri sociali	23.897	26.756
Quota trattamento fine rapporto a incremento fondo TFR	30	33
Quota trattamento fine rapporto destinato a previdenza complementare	3.657	3.808
Trattamento di quiescenza e simili	-	4
Altri costi	7.725	3.038
Totale costo del personale	113.346	116.493

Organici	Puntuale 30/06/2015	Puntuale 30/06/2014	Medio 1° semestre 2015	Medio 1° semestre 2014
Dirigenti	104	112	107	139
Impiegati, quadri e giornalisti	2.859	2.980	2.874	3.294
Operai	106	121	108	141
Totale	3.069	3.213	3.089	3.574

Il personale dipendente, a tempo indeterminato e determinato, in forza alle società del Gruppo, al 30 giugno 2015, risulta composto da 3.069 unità, in calo del 4,5% rispetto al dato del primo semestre 2014.

Il costo del personale, nel primo semestre 2015, registra una flessione del 2,7%; al netto degli oneri di ristrutturazione e degli effetti delle operazioni che hanno modificato il perimetro di consolidamento la diminuzione si attesta al 4,9%.

Informazioni relative ai Piani di stock option

Con riferimento ai Piani di stock option istituiti dalla controllante Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. per il triennio 2009-2010-2011, e descritti nella Relazione sulla remunerazione di cui all'art. 123-ter del D. Lgs. n. 58 del 24/2/1998, pubblicata contestualmente alla Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2014, si riassume la situazione delle opzioni assegnate e ancora esercitabili al 30 giugno 2015.

Non è prevista la concessione di prestiti o altre agevolazioni per l'acquisto delle azioni ai sensi dell'art. 2358 comma 3 codice civile.

Stock option	2009	2010
In circolazione al 01/01/2015	1.100.000	720.000
- assegnate nell'esercizio	-	-
- annullate nell'esercizio	-	-
- esercitate nell'esercizio	-	-
- scadute nell'esercizio	-	-
In circolazione al 30/06/2015	1.100.000	720.000
Periodo di esercizio	16/10/2012- 16/10/2015	22/07/2013- 21/07/2016
Prezzo di esercizio in Euro	3,4198	2,4693
Esercitabili al 30/06/2015	1.100.000	720.000

Le opzioni, assegnate dopo il 7 novembre 2002, sono state valutate al loro *fair value* sulla base del calcolo numerico degli alberi binomiali utilizzando i parametri di seguito esposti:

Parametri per modello di misurazione delle opzioni	2009	2010
Prezzo di esercizio dell'opzione	3,4198	2,4693
Vita dell'opzione (anni residui)	0,33	1,08
Prezzo corrente delle azioni sottostanti alla data di assegnazione in Euro	3,53	2,415
Volatilità attesa del prezzo dell'azione	32,00%	35,40%
<i>Dividend yield</i>	5,66%	8,28%
Tasso di interesse senza rischio per la durata dell'opzione	2,18%	2,16%

A far data dall'esercizio 2011 il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha deliberato, su proposta del Comitato per la Remunerazione, in presenza di altre forme di incentivazione e fidelizzazione ritenute idonee a fornire al Gruppo un vantaggio significativo nel medio/lungo periodo, di non dar corso ad assegnazioni di opzioni.

Il costo rilevato nel conto economico del primo semestre 2015, alla voce "Costo del personale", derivante da operazioni con pagamento basato su azioni è pari a zero.

32. ONERI (PROVENTI) DIVERSI

Oneri (proventi) diversi (Euro/migliaia)	1° semestre 2015	1° semestre 2014
Altri ricavi e proventi	(7.011)	(10.453)
Oneri diversi di gestione	2.205	(5.681)
Totale oneri (proventi) diversi	(4.806)	(16.134)

105

Gli "Altri ricavi e proventi" registrano una diminuzione rispetto al primo semestre 2014 per effetto:

- di minori plusvalenze relative alla dismissione di asset: nel 2014 erano state cedute le testate periodiche *Ciak* e *PC Professionale*;
- dai minori riaddebiti di costi sostenuti per editori e clienti terzi nell'ambito dell'attività di distribuzione di libri e periodici, in ragione anche della flessione dei relativi ricavi;
- del calo della voce "Altri" che nel 2014 includeva la plusvalenza emersa dal conferimento del ramo d'azienda commerciale di Mondadori Pubblicità S.p.A. a Mediamond S.p.A.

Oneri (proventi) diversi - Altri ricavi e proventi (Euro/migliaia)	1° semestre 2015	1° semestre 2014
Contributi in conto esercizio	12	-
Plusvalenze da cessione di immobilizzazioni	24	494
Premi da fornitori e altri contributi da terzi	775	240
Rimborsi assicurativi	315	-
Affitti	566	622
Sopravvenienze attive	539	1.193
Recupero spese da terzi	3.193	5.383
Altri	1.587	2.521
Totale altri ricavi e proventi	7.011	10.453

Gli “Oneri diversi di gestione” mostrano un onere netto di 2.205 migliaia di Euro rispetto a un provento netto di 5.681 migliaia di Euro del primo semestre 2014.

La variazione è riconducibile alla dinamica dei fondi rischi e rettificativi delle poste dell’attivo, che nel 2014 comprendevano quote di fondi risultate eccedenti rispetto alle stime che avevano portato all’iscrizione negli esercizi precedenti.

Oneri (proventi) diversi - Oneri diversi di gestione (Euro/migliaia)	1° semestre 2015	1° semestre 2014
Risarcimenti e transazioni	603	1.155
Perdite su crediti	3.372	3.203
Accantonamenti / (Utilizzi) fondi rischi legali e diversi	(8.519)	(19.120)
Contributi ed erogazioni	255	164
Minusvalenze da cessione di immobilizzazioni	48	213
Spese di rappresentanza, omaggi e materiale di informazione	2.022	3.016
Imposte e tasse diverse	2.587	2.321
Altri oneri	1.837	3.367
Totale oneri diversi di gestione	2.205	(5.681)

106

33. RISULTATO DA PARTECIPAZIONI VALUTATE SECONDO IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

I risultati delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto registrano un miglioramento, rispetto al primo semestre 2014, pari a 1.996 migliaia di Euro, principalmente per effetto:

- della *performance* della Società Europea di Edizioni S.p.A., editore de *Il Giornale*, anche per la plusvalenza derivante dalla cessione di un portale, pari a 1.254 migliaia di Euro;
- del contenimento della perdita di ACI-Mondadori S.p.A., che nel 2014 aveva contabilizzato gli effetti dell’avvio della procedura di liquidazione volontaria della società, e della perdita di Mediamond S.p.A. (187 mila Euro rispetto a 631 mila Euro);
- del maggior utile realizzato dalla *joint-venture* cinese Mondadori SEEC Advertising Co. Ltd, concessionaria per la raccolta della pubblicità della testata locale di *Grazia* (950 mila Euro rispetto a 455 mila Euro), in parte neutralizzato dall’aumento della perdita della *joint-venture* francese EMAS Digital S.a.s. (780 mila Euro rispetto a 431 mila Euro).

Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto (Euro/migliaia)	1° semestre 2015	1° semestre 2014
- Gruner + Jahr/Mondadori S.p.A.	(45)	(106)
- Harlequin Mondadori S.p.A.	209	238
- ACI-Mondadori S.p.A.	(2)	(582)
- Gruppo Attica Publications	(121)	127
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	71	(1.012)
- Mach 2 Libri S.p.A.	(458)	(359)
- Mach 2 Press S.r.l.	(125)	(99)
- Mondadori Independent Media LLC	(18)	48
- Edizioni EL S.r.l.	291	146
- Mediamond S.p.A.	(187)	(631)
- Venezia Accademia Società per i servizi museali S.c.ar.l.	-	(7)
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	950	455
- EMAS Digital S.a.s.	(780)	(431)
- Milano Cultura S.c. a r.l.	(2)	-
Totale proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(217)	(2.213)

34. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI

Proventi (oneri) finanziari (Euro/migliaia)	1° semestre 2015	1° semestre 2014
Interessi attivi verso banche e amministrazione postale	2	22
Proventi da operazioni in strumenti derivati	3	183
Proventi finanziari	77	310
Interessi attivi verso altri	25	268
Totale interessi attivi e altri proventi finanziari	107	783
Interessi passivi verso banche	67	99
Interessi passivi su obbligazioni, mutui e finanziamenti e altri oneri	6.819	9.498
Oneri da operazioni in strumenti derivati	349	373
Oneri finanziari per attualizzazione attività/passività	215	1.037
Interessi passivi verso altri	1.612	2.295
Totale interessi passivi e altri oneri finanziari	9.062	13.302
Differenze cambio positive realizzate	500	213
Differenze cambio positive non realizzate	63	48
Differenze cambio negative realizzate	(137)	(34)
Differenze cambio negative non realizzate	(20)	(3)
Totale utili (perdite) su cambi	406	224
Proventi (oneri) da attività finanziarie	1	-
Totale proventi (oneri) finanziari	(8.548)	(12.295)

107

Gli oneri finanziari netti registrano al 30 giugno 2015 un miglioramento di 3.747 migliaia di Euro rispetto all'anno precedente, la cui determinante principale è rappresentata da minori interessi passivi per 2.679 migliaia di Euro, derivanti principalmente dalla significativa riduzione dell'indebitamento.

La differenza rispetto all'esercizio precedente riferibile ad altre componenti degli oneri finanziari riguarda:

- maggiori proventi netti da gestione cambi per 182 migliaia di Euro;
- minori oneri da attualizzazione TFR per 822 migliaia di Euro.

35. IMPOSTE SUL REDDITO

Imposte sul reddito (Euro/migliaia)	1° semestre 2015	1° semestre 2014
IRES sul reddito del periodo	3.655	3.495
IRAP del periodo	614	1.767
Totale imposte correnti	4.269	5.262
Imposte differite / anticipate IRES	(1.073)	(2.310)
Imposte differite / anticipate IRAP	201	136
Totale imposte differite / anticipate	(872)	(2.174)
Altre poste fiscali	(602)	(1.008)
Totale imposte sul reddito	2.795	2.080

108

Nel primo semestre 2015 il carico fiscale complessivo per imposte registra un aumento di circa 0,7 milioni di Euro:

- le imposte correnti, rappresentate dall'IRES e dall'IRAP per le società aventi sede in Italia e dall'imposta sul reddito delle società estere, aumentano in modo significativo rispetto al valore del corrispondente periodo del 2014, per effetto del miglioramento dell'andamento reddituale dei business in cui opera il Gruppo;
 - l'"IRES sul reddito del periodo", pari a 3.655 migliaia di Euro è rappresentata dalle imposte del Gruppo Mondadori France. Le società italiane del Gruppo hanno un saldo netto positivo, iscritto tra le imposte anticipate;
 - l'"Irap del periodo", pari a 614 migliaia di Euro, registra una flessione, nonostante i migliori risultati economici, per effetto della modifica normativa che consente la deducibilità del costo del lavoro;
- la movimentazione delle imposte differite / anticipate porta ad un effetto positivo sul conto economico inferiore rispetto al primo semestre 2014, principalmente per effetto delle perdite fiscali più contenute;
- nella voce "Altre poste fiscali" sono compresi i benefici riconosciuti da Fininvest S.p.A. in applicazione del contratto relativo al consolidato fiscale.

36. 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 2015	1° semestre 2014
Risultato netto di periodo (Euro/000)	(12.200)	(11.034)
Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000)	261.458	234.001
Utile base per azione (Euro)	(0,047)	(0,05)

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 2015	1° semestre 2014
Risultato netto di periodo (Euro/000)	(12.200)	(11.034)
Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000)	261.458	234.001
Numero opzioni con effetto diluitivo (n./000)		
Utile diluito per azione (Euro)	(0,047)	(0,05)

37. IMPEGNI E PASSIVITÀ POTENZIALI

Alla data del 30 giugno 2015 il Gruppo Mondadori ha sottoscritto impegni per complessivi 89.191 migliaia di Euro (88.062 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), rappresentati principalmente da fidejussioni rilasciate a fronte di crediti IVA richiesti a rimborso e per operazioni a premio e concorsi.

109

38. ONERI (PROVENTI) NON RICORRENTI

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, si precisa che il Gruppo Mondadori nel primo semestre 2015 non ha registrato oneri o proventi non ricorrenti; nell'analogo periodo del 2014 sono stati contabilizzati oneri di ristrutturazione e proventi a rettifica dell'IRAP differita, per effetto della variazione dell'aliquota del D.Lgs. 66/14 del 24 aprile 2014, convertito nella Legge 89/14 del 23 giugno 2014. L'effetto netto sul conto economico era stato pari a 2,1 milioni di Euro.

39. 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 standard o dettate da specifiche condizioni normative, sono state comunque regolate a condizioni di mercato.

Il dettaglio nominativo che segue include anche i saldi di Monradio S.r.l. verso parti correlate, classificati come discontinued operations ai sensi dell'IFRS 5; per queste informazioni si rimanda alla nota 9.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE: DATI AL 30 GIUGNO 2015

(Euro/migliaia)	Crediti comm.li	Crediti finanziari	Crediti tributari	Altre attività correnti	Debiti comm.li
Imprese controllanti:					
- Fininvest S.p.A.	24	-	12.275	-	40
Imprese collegate					
- Gruner + Jahr/Mondadori S.p.A.	382	-	-	3.429	1.486
- Mach 2 Libri S.p.A.	16.482	5	-	-	10
- Venezia Musei Società per i serv. museali S.c.a r.l.	260	-	-	12	-
- Harlequin Mondadori S.p.A.	1.171	-	-	-	-
- Gruppo Attica Publications	128	500	-	-	14
- Edizioni EL S.r.l.	816	-	-	9	4.146
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	546	-	-	-	1.969
- ACI-Mondadori S.p.A.	38	-	-	-	-
- Consorzio COVAR (in liquidazione)	-	-	-	4	-
- EMAS Digital S.A.S.	-	12	-	-	-
- Campania Arte S.c.a r.l.	23	134	-	-	42
- Mondadori Independent Media LLC	43	-	-	-	-
- Venezia Accademia Soc. per i serv. museali S.c.a r.l.	25	25	-	-	30
- Mediamond S.p.A.	45.039	-	-	-	3.587
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	341	836	-	-	139
- Mach 2 Press S.r.l.	-	-	-	-	224
Totale collegate	65.294	1.512	0	3.454	11.647

110

Debiti finanz.	Debiti per imposte	Altre passività correnti	Ricavi	Acquisti di materie prime	Acquisti di servizi	Oneri (prov.) diversi	Proventi (oneri) finanziari
-	-	1.315	-	-	24	(20)	-
1.217	-	129	942	2	251	(60)	-
23	-	-	6.728	-	10	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
2.071	-	39	183	2.257	-	(33)	(1)
-	-	1	-	-	9	-	13
-	-	2	439	3.133	2	(322)	-
-	-	123	1.365	165	-	(10)	-
100	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	8
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	65	-	-	-	-
-	-	-	-	1	27	-	-
173	-	221	46.373	1.523	2.317	(364)	-
-	-	-	365	-	125	-	-
-	-	-	-	179	453	-	-
3.584	0	515	56.460	7.260	3.194	(789)	20

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE: DATI AL 30 GIUGNO 2015

(Euro/migliaia)	Crediti comm.li	Crediti finanziari	Crediti tributari	Altre attività correnti	Debiti comm.li
Imprese consociate:					
- RTI - Reti Televisive Italiane S.p.A.	869	-	-	(1)	1.611
- Publitalia '80 S.p.A.	120	-	-	-	1.123
- Digitalia '08 S.r.l. (ex Promoservice Italia S.r.l.)	-	-	-	-	51
- Banca Mediolanum S.p.A.	51	-	-	-	-
- El Towers S.p.A.	-	-	-	-	-
- Towertel S.p.A.	-	-	-	-	138
- Isim S.p.A.	-	-	-	-	2
- Mediaset S.p.A.	-	-	-	-	-
- Media Shopping S.p.A.	-	-	-	-	-
- Il Teatro Manzoni S.p.A.	-	-	-	-	-
- Mediolanum Comunicazione S.p.A.	-	-	-	-	-
- Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	6	-	-	-	66
- AC Milan S.p.A.	-	-	-	-	-
- Milan Entertainment S.r.l.	-	-	-	-	-
- Mediaset Premium S.p.A.	-	-	-	-	-
- Promoservice Italia S.r.l.	-	-	-	-	-
- Mediobanca S.p.A.	-	-	-	-	-
Totale consociate	1.046	0	0	(1)	2.991
Totale parti correlate	66.364	1.512	12.275	3.453	14.678
di cui parti correlate da discontinued operations	4.411	-	-	-	390
Incidenza percentuale sulla voce di bilancio	23,8%	19,1%	23,3%	3,6%	4,8%

112

Debiti finanz.	Debiti per imposte	Altre passività correnti	Ricavi	Acq. di materie prime	Acquisti di servizi	Oneri (prov.) diversi	Proventi (oneri) finanziari
-	-	-	262	(112)	688	(633)	-
-	-	-	324	-	1.940	-	-
-	-	-	-	-	39	-	-
-	-	-	52	-	-	-	-
-	-	-	-	-	188	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	1	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	7	-	7	-	-
-	-	-	21	-	-	-	-
-	-	-	-	-	39	(6)	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	30	-	-	-	-
-	-	-	108	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	1	-
48.238	-	-	-	-	-	-	(1.418)
48.238	0	0	805	(112)	2.901	(638)	(1.418)
51.822	0	1.830	57.265	7.148	6.119	(1.447)	(1.398)
-	-	-	5.181	-	629	112	-
15,2%	n.s.	1,0%	10,1%	7,4%	1,8%	n.s.	16,4%

113

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE: DATI PATRIMONIALI AL 31 DICEMBRE 2014 E DATI ECONOMICI AL 30 GIUGNO 2014

(Euro/migliaia)	Crediti comm.li	finanziari Crediti	Crediti tributari	Altre attività correnti	Debiti comm.li
Imprese controllanti:					
- Fininvest S.p.A.	29	-	10.440	-	24
Imprese collegate					
- Gruner + Jahr/Mondadori S.p.A.	386	-	-	2.917	1.494
- Mach 2 Libri S.p.A.	20.159	1	-	-	107
- Venezia Musei Società per i serv. museali S.c.a r.l.	260	-	-	-	-
- Harlequin Mondadori S.p.A.	149	-	-	151	308
- Gruppo Attica Publications	119	500	-	-	10
- Edizioni EL S.r.l.	744	-	-	9	4.232
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	557	-	-	-	2.095
- ACI-Mondadori S.p.A.	38	-	-	-	-
- Consorzio COVAR (in liquidazione)	-	-	-	4	-
- EMAS Digital S.A.S.	-	2.625	-	-	-
- Campania Arte S.c.a r.l.	23	134	-	-	42
- Mondadori Independent Media LLC	62	-	-	-	-
- Venezia Accademia Soc. per i serv. museali S.c.a r.l.	25	25	-	-	17
- Mediamond S.p.A.	21.326	-	-	-	6.426
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	493	2.144	-	-	67
- Mach 2 Press S.r.l.	-	-	-	-	352
Totale collegate	44.341	5.429	0	3.081	15.150

114

finanz. Debiti	Debiti per imposte	Altre passività correnti	Ricavi	Acquisti di materie prime	Acquisti di servizi	Oneri (prov.) diversi	Proventi (oneri) finanziari
-	-	841	-	-	27	(35)	-
22	-	166	957	20	275	(62)	(1)
-	-	-	8.519	-	27	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
2.593	-	-	162	1.731	-	(37)	(6)
-	-	1	12	-	8	-	13
-	-	6	422	2.700	3	(278)	-
-	-	123	1.415	105	-	(9)	-
100	-	-	149	-	3	(45)	26
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	15
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	56	-	-	-	-
-	-	-	-	-	23	(5)	-
176	-	156	48.975	99	2.734	(349)	130
-	-	-	167	-	33	-	-
-	-	-	-	-	583	-	-
2.891	0	452	60.834	4.655	3.689	(785)	177

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE: DATI PATRIMONIALI AL 31 DICEMBRE 2014 E DATI ECONOMICI AL 30 GIUGNO 2014

(Euro/migliaia)	Crediti comm.li	Crediti finanziari	Crediti tributari	Altre attività correnti	Debiti comm.li
Imprese consociate:					
- RTI - Reti Televisive Italiane S.p.A.	223	-	-	62	1.648
- Publitalia '80 S.p.A.	373	-	-	-	2.815
- Digitalia '08 S.r.l. (ex Promoservice Italia S.r.l.)	-	-	-	-	65
- Banca Mediolanum S.p.A.	9	-	-	-	-
- Medusa Film S.p.A.	-	-	-	-	154
- The Space Cinema 1 S.p.A.	-	-	-	-	-
- Isim S.p.A.	-	-	-	-	2
- Mediaset S.p.A.	10	-	-	-	-
- Media Shopping S.p.A.	8	-	-	-	-
- Il Teatro Manzoni S.p.A.	-	-	-	-	-
- Mediolanum Comunicazione S.p.A.	-	-	-	-	-
- Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	2	-	-	-	20
- AC Milan S.p.A.	-	-	-	-	-
- Milan Entertainment S.r.l.	-	-	-	-	1
- Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	-	-	-	-	11
- Promoservice Italia S.r.l.	-	-	-	-	7
- Mediobanca S.p.A.	-	-	-	-	-
Totale consociate	625	0	0	62	4.723
Totale parti correlate	44.995	5.429	10.440	3.143	19.897
di cui parti correlate da discontinued operations	-	-	-	-	-
Incidenza percentuale sulla voce di bilancio	16,7%	45,6%	20,9%	3,6%	6,8%

116

Debiti finanz.	Debiti per imposte	Altre passività correnti	Ricavi	Acq. di materie prime	Acquisti di servizi	Oneri (prov.) diversi	Proventi (oneri) finanziari
-	-	-	315	24	81	3	-
-	-	-	-	142	4.315	-	-
-	-	-	-	-	39	1	-
-	-	-	57	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	6	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	3	-	-	-	-
-	-	-	9	-	-	3	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	70	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	10	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
50.923	-	-	-	-	-	-	(1.906)
50.923	0	0	454	166	4.441	17	(1.906)
53.814	0	1.293	61.288	4.821	8.157	(803)	(1.729)
-	-	-	5.328	-	272	(7)	-
17,0%	n.s.	0,6%	10,3%	5,2%	2,4%	n.s.	14,1%

40. VALUTAZIONI AL FAIR VALUE

Talune attività e passività finanziarie del Gruppo sono valutate al fair value.

Attività (passività) finanziarie (Euro/migliaia)	Fair value al 30 giugno 2015	Gerarchia del fair value	Tecnica di valutazione e principali input
Interest rate swap	(1.358)	Livello 2	Discounted cash flow. I flussi prospettici sono attualizzati sulla base delle curve dei tassi forward desumibili al termine del periodo di osservazione e dei fixing contrattuali, considerando altresì il rischio di credito della controparte.
Partecipazioni in altre imprese	347	Livello 3	In considerazione della natura delle partecipazioni in altre imprese, prevalentemente consorzi, il costo può essere considerato rappresentativo del fair value.

41. SETTORI OPERATIVI

Modifica nella rappresentazione richiesta dall'IFRS 8 -Settori operativi-

L'informativa richiesta dall'IFRS 8 - Settori operativi - è fornita tenendo conto dell'assetto organizzativo del Gruppo, in base al quale viene predisposta la reportistica periodica aziendale, utilizzata dalla Direzione per definire interventi e strategie, e valutare opportunità di investimento ed allocazione di risorse.

118

La rappresentazione tiene conto della classificazione di Monradio S.r.l. tra le discontinued operations, ai sensi dell'IFRS 5.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi



INFORMATIVA DI SETTORE: DATI AL 30 GIUGNO 2015

(Euro/migliaia)	Libri	Periodici Italia	Periodici Francia
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da clienti esterni	106.263	151.557	166.549
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da altri settori	16.756	1.426	7
Proventi (oneri) da partecipazioni a PN	40	452	(780)
Margine operativo lordo	5.230	9.775	14.444
Risultato operativo	3.532	9.686	8.772
Proventi (oneri) finanziari	-	-	-
Risultato prima delle imposte e delle minoranze	3.532	9.686	8.772
Imposte sul reddito	-	-	-
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	-	(120)	1.337
Risultato delle attività in dismissione	-	-	-
Risultato netto	3.532	9.806	7.435
120 Ammortamenti e svalutazioni	1.698	89	5.672
Costi non monetari	3.200	2.283	2.152
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-
Investimenti	2.114	42	1.054
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN	6.183	26.212	-
Totale attività	286.912	216.561	484.188
Totale passività	146.615	189.689	148.173

Mercato nazionale
Francia
Altri Paesi UE
Mercato USA
Altri Paesi

Bilancio consolidato

	Retail	Altri business, Corporate e Digital Innovation	Poste non allocate e rettifiche di consolidato	Bilancio consolidato
	85.380	7.388	-	517.137
	306	9.903	(28.398)	0
	-	71	-	(217)
	(2.813)	(8.396)	712	18.952
	(4.130)	(9.342)	712	9.230
	-	(8.548)	-	(8.548)
	(4.130)	(18.015)	712	557
	-	2.795	-	2.795
	-	(88)	-	1.129
	-	-	(8.833)	(8.833)
	(4.130)	(20.722)	(8.121)	(12.200)
	1.317	946	-	9.722
	3.154	253	-	11.042
	-	-	-	0
	2.620	165	-	5.995
	-	7.170	-	39.565
	91.912	180.046	31.500	1.291.119
	69.842	462.886	(4.445)	1.012.760
		Ricavi delle vendite e delle prestazioni		Immobilizzazioni
		340.346		175.184
		156.907		404.869
		16.712		2.132
		349		-
		2.823		-
		517.137		582.185

121

INFORMATIVA DI SETTORE: DATI ECONOMICI AL 30 GIUGNO 2014 E DATI PATRIMONIALI AL 31 DICEMBRE 2014

(Euro/migliaia)	Libri	Periodici Italia	Periodici Francia
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da clienti esterni	111.383	162.206	169.940
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da altri settori	17.142	739	6
Proventi (oneri) da partecipazioni a PN	18	(788)	(431)
Margine operativo lordo	4.675	9.112	15.315
Risultato operativo	3.538	8.909	9.677
Proventi (oneri) finanziari	-	-	-
Risultato prima delle imposte e delle minoranze	3.538	8.909	9.677
Imposte sul reddito	-	-	-
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	-	(7)	1.203
Risultato delle attività in dismissione	-	-	-
Risultato netto	3.538	8.916	8.474
Ammortamenti e svalutazioni	1.137	203	5.638
Costi non monetari	3.238	1.772	1.942
Proventi (oneri) non ricorrenti	(462)	-	(756)
Investimenti	6.530	2.268	3.340
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN	7.122	25.462	-
Totale attività	291.173	194.833	482.208
Totale passività	143.214	191.227	146.900

122

Mercato nazionale
Francia
Altri Paesi UE
Mercato USA
Altri Paesi

Bilancio consolidato

Retail	Radio	Altri business, Corporate e Digital Innovation	Poste non allocate e rettifiche di consolidato	Bilancio consolidato
91.546	-	8.228		543.303
1.027	-	6.360	(25.274)	0
-	-	(1.012)	-	(2.213)
(5.514)	-	(6.785)	761	17.564
(7.934)	-	(7.954)	761	6.997
-	-	(12.295)	-	(12.295)
(7.934)	-	(20.249)	761	(5.298)
-	-	2.080	-	2.080
-	-	-	-	1.196
-	-	-	(2.460)	(2.460)
(7.934)	-	(22.329)	(1.699)	(11.034)
2.420	-	1.169	-	10.567
1.978	-	1.967	-	10.897
(412)	-	(454)	-	(2.084)
1.010	920	2.325	-	16.393
-	-	6.617	-	39.201
101.723	58.953	195.322	(25.151)	1.299.061
85.337	6.255	451.662	(14.655)	1.009.940
		Ricavi delle vendite e delle prestazioni		Immobilizzazioni
		363.812		227.032
		159.940		409.493
		15.609		2.136
		421		-
		3.521		-
		543.303		638.661

**PROSPETTO
DELLE PARTECIPAZIONI
RILEVANTI**

PROSPETTO DELLE PARTECIPAZIONI RILEVANTI

(partecipazioni pari o superiori al 10% del capitale sociale detenuto direttamente o indirettamente tramite società controllate)

ARNOLDO MONDADORI EDITORE SPA

Denominazione		Capitale sociale	% Totale della partecipazione	Modalità di detenzione quota
ACI-Mondadori SpA in liquidazione (Italia)	EUR	590.290	50%	diretta
Aranova Freedom Soc. Cons. a r.l. (Italia)	EUR	19.200	16,67%	indiretta
Campania Arte S.c. a r.l. (Italia)	EUR	100.000	22%	indiretta
Cemit Interactive Media SpA (Italia)	EUR	3.835.000	100%	diretta
Club Dab Italia Società consortile per azioni (Italia)	EUR	240.000	12,5%	indiretta
Edizioni EL Srl (Italia)	EUR	620.000	50%	indiretta
Edizioni Piemme SpA (Italia)	EUR	566.661	100%	indiretta
Giulio Einaudi Editore SpA (Italia)	EUR	23.920.000	100%	indiretta
Glaming Srl in liquidazione (Italia)	EUR	20.000	100%	diretta
Gruner + Jahr/Mondadori SpA (Italia)	EUR	2.600.000	50%	diretta
Harlequin Mondadori SpA (Italia)	EUR	258.250	50%	indiretta
Mach 2 Libri SpA (Italia)	EUR	646.250	34,91%	indiretta
				indiretta
Mach 2 Press Srl (Italia)	EUR	200.000	40%	indiretta
				indiretta
MDM Milano Distribuzione Media Srl (Italia)	EUR	611.765	17%	indiretta
Mediamond Spa (Italia)	EUR	2.400.000	50%	indiretta
Mondadori Retail SpA (Italia)	EUR	2.700.000	100%	diretta
Mondadori Education SpA (Italia)	EUR	10.608.000	100%	indiretta
Mondadori Electa SpA (Italia)	EUR	1.593.735	100%	indiretta
Mondadori International Business Srl (Italia)	EUR	2.800.000	100%	diretta
Mondadori Pubblicità SpA (Italia)	EUR	3.120.000	100%	diretta
Monradio Srl (Italia)	EUR	3.030.000	100%	diretta
press-di Distribuzione Stampa e Multimedia Srl (Italia)	EUR	1.095.000	100%	diretta
Società Europea di Edizioni SpA (Italia)	EUR	2.528.875	36,89838%	diretta
Sperling & Kupfer Editori SpA (Italia)	EUR	1.555.800	100%	indiretta
Venezia Accademia Società per i servizi museali Scarl (Italia)	EUR	10.000	25%	indiretta
Venezia Musei Società per i servizi museali Scrl in liquidazione (Italia)	EUR	10.000	34%	indiretta
Attica Publications SA (Grecia)	EUR	4.590.000	41,987%	diretta
Editions Mondadori Axel Springer SNC (Francia)	EUR	152.500	50%	indiretta
EMAS Digital SAS (Francia)	EUR	20.675.400	50,000%	indiretta
Mondadori France SAS (Francia)	EUR	50.000.000	100%	diretta
Mondadori Independent Media LLC (Russia)	RUBLO	92.232.160	50%	diretta
Mondadori Magazines France SAS (Francia)	EUR	60.557.458	100%	indiretta
Mondadori Seec (Beijing) Advertising Co. Ltd	CNY	40.000.000	50%	indiretta
				indiretta
Mondadori UK Limited (Regno Unito)	GBP	2.895,19	100,000%	indiretta
Naturabuy SAS (Francia)	EUR	9.150	80%	indiretta
Kiver S.r.l. (Italia)	EUR	93.177	75,22%	diretta
Milano Cultura S.c.a. r.l. (Italia)	EUR	40.000	50%	indiretta
Mondadori Libri S.p.A. (Italia)	EUR	30.050.000	100%	diretta

DATA DI RIFERIMENTO 30 GIUGNO 2015

Socio	Quota %	Sede	Codice fiscale	Data di costituzione
Arnoldo Mondadori Editore SpA	50%	Milano - via Bianca di Savoia 12	13277400159	17-11-2000
Monradio Srl	16,67%	Bologna, Via Guinizzelli 3	02532501208	24/01/2005
Mondadori Electa SpA	22%	Roma - Via Tunisi 4	09086401008	18/07/2006
Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Torino - corso Giulio Cesare 268	04742700018	13/12/1984
Monradio Srl	12,5%	Milano - Foro Buonaparte 71	97174850152	01/02/1996
Giulio Einaudi Editore SpA	50%	Trieste - San Dorligo della Valle - via J. Ressel 5	00627340326	07/05/1984
Mondadori Libri SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	00798930053	29/09/1982
Mondadori Libri SpA	100%	Torino - via U. Biancamano 2	08367150151	03/06/1986
Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	07428570969	21/04/2011
Arnoldo Mondadori Editore SpA	50%	Milano - Via Luisa Battistotti Sassi 11/a	09440000157	19/09/1988
Mondadori Libri SpA	50%	Milano - via Marco D'Aviano 2	05946780151	15/10/1980
Mondadori Libri SpA	30,91%	Peschiera Borromeo (MI) - via Galileo Galilei 1	03782990158	06/05/1983
Sperling & Kupfer Ed. SpA	4%			
press-di Distribuzione Stampa e Multimedia Srl	40%	Peschiera Borromeo (MI) - via Galileo Galilei 1	07014150960	27/04/2010
press-di Distribuzione Stampa e Multimedia Srl	17%	Milano - via Carlo Cazzaniga 19	10463540152	02/10/1991
Mondadori Pubblicità SpA	50%	Milano - via Bianca di Savoia 12	06703540960	30/07/2009
Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	00212560239	19/11/1946
Mondadori Libri SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	03261490969	1-10-2001
Mondadori Libri SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	01829090123	23/02/1989
Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	08009080964	29/10/2012
Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	08696660151	12/02/1987
Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	04571350968	15/10/2004
Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	03864370964	19/02/2003
Arnoldo Mondadori Editore SpA	36,89838%	Milano - via G. Negri 4	01790590150	27/02/1974
Mondadori Libri SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	00802780155	03/11/1927
Mondadori Electa SpA	25%	Venezia - via L. Einaudi 74	03808820272	11/01/2008
Mondadori Electa SpA	34%	Venezia - via L. Einaudi 74	03534350271	22/04/2004
Arnoldo Mondadori Editore SpA	41,987%	Grecia - Atene - Maroussi, 40 Kifissias Avenue		01/08/1994
Mondadori France SAS	50%	Francia - Montrouge Cedex - 8, rue Francois Ory		9-12-1999
Mondadori France SAS	50,000%	Francia - Montrouge Cedex - 8, rue Francois Ory		13-09-2011
Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Francia - Montrouge Cedex - 8, rue Francois Ory		23/06/2004
Arnoldo Mondadori Editore SpA	50%	Russia - Moscow - 3, Bldg. 1, Polkovaya Str.		26/12/2007
Mondadori France SAS	100%	Francia - Montrouge Cedex - 8, rue Francois Ory		30-03-2004
Mondadori Pubblicità SpA	50%	Cina - Beijing - Chaoyang District - Fan Li Plaza, 22, Chaowai Avenue, Level 10, Room B2		4/06/2008
Mondadori International Business S.r.l.	100,000%	Inghilterra - London 10 Salisbury Square - St. Bride's House		18/03/2010
Mondadori France SAS	80%	Francia - Montrouge Cedex - 8, rue Francois Ory		25/04/2007
Arnoldo Mondadori Editore SpA	75,22%	Milano - via Bianca di Savoia 12	04237910965	30-01-2004
Mondadori Electa S.p.A.	50%	Milano - via Monte Rosa 91	08795350969	26-09-2014
Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	08856650968	2-12-2014

127

**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 2015.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2015 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 2015:

- 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.

28 luglio 2015

L'Amministratore Delegato
(Ernesto Mauri)



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



**RELAZIONE DI REVISIONE
CONTABILE LIMITATA SUL
BILANCIO CONSOLIDATO
SEMESTRALE ABBREVIATO**

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

**Agli Azionisti della
ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.p.A.**

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. e controllate ("Gruppo Mondadori") al 30 giugno 2015. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Mondadori al 30 giugno 2015, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Patrizia Arienti
Socio

Milano, 29 luglio 2015

Progetto grafico e impaginazione:



MERCURIO_{GP}
www.mercuriogp.eu

