

**RELAZIONE FINANZIARIA
SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2017**

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 2017**

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

INDICE

Highlights del Gruppo Mondadori nei primi sei mesi 2017	6
Composizione degli Organi Sociali	7
Struttura del Gruppo Mondadori	8
Struttura organizzativa del Gruppo Mondadori	9
RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL' ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2017	10
Principali elementi delle Aree di Attività in cui opera Mondadori	11
Sintesi dei risultati consolidati del primo semestre 2017	13
Sintesi dei risultati consolidati del secondo trimestre 2017	20
Risultati economici per Area di Attività	24
Situazione finanziaria e patrimoniale	39
Informazioni per gli investitori	43
Informazioni sul personale	45
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi sei mesi	47
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dei primi sei mesi	48
Altre informazioni	48
Glossario dei termini e degli indicatori alternativi di <i>performance</i> utilizzati	49
Evoluzione prevedibile della gestione	50
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2017	51
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	52
Conto economico consolidato	54
Conto economico consolidato secondo trimestre	55
Conto economico complessivo consolidato	56
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato	57
Rendiconto finanziario consolidato	58
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006	59
Conto economico consolidato ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006	61
NOTE ESPLICATIVE	62
PROSPETTO DELLE PARTECIPAZIONI RILEVANTI	104
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO	106
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	108

HIGHLIGHTS DEL GRUPPO MONDADORI NEI PRIMI SEI MESI 2017

(Euro/milioni)	1° sem. 2017	1° sem. 2016	Var. %*
Gruppo Mondadori			
Ricavi	553,0	562,5	(1,7%)
EBITDA adjusted	21,6	26,7	(19,0%)
<i>% sui ricavi</i>	3,9%	4,7%	
EBITDA	27,3	22,5	21,2%
<i>% sui ricavi</i>	4,9%	4,0%	
Risultato operativo	11,2	8,5	32,7%
<i>% sui ricavi</i>	2,0%	1,5%	
Risultato netto	4,4	(3,8)	n.s.
Aree di Business			
Ricavi	553,0	562,5	(1,7%)
Libri	187,9	170,1	10,4%
Retail	84,7	88,2	(4,0%)
Periodici Italia	148,1	160,9	(7,9%)
Periodici Francia	148,1	160,4	(7,6%)
Corporate & Shared Service	15,2	11,4	33,1%
<i>Intercompany</i>	<i>(31,1)</i>	<i>(28,6)</i>	8,7%
EBITDA	27,3	22,5	21,2%
Libri	5,6	9,1	(39,0%)
Retail	(5,0)	(3,1)	n.s.
Periodici Italia	11,7	10,0	17,2%
Periodici Francia	15,7	14,2	10,3%
Corporate e Shared Services	(0,7)	(7,7)	n.s.
Situazione patrimoniale e finanziaria			
Patrimonio netto	322,8	291,2	10,9%
Posizione finanziaria netta	(284,4)	(374,8)	(24,1%)
Risorse Umane			
Numero dipendenti a fine periodo	3.112	3.404	(8,6%)

*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

Paolo Ainio

Alfredo Messina

Martina Forneron Mondadori**

Danilo Pellegrino

Roberto Poli

Oddone Pozzi

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

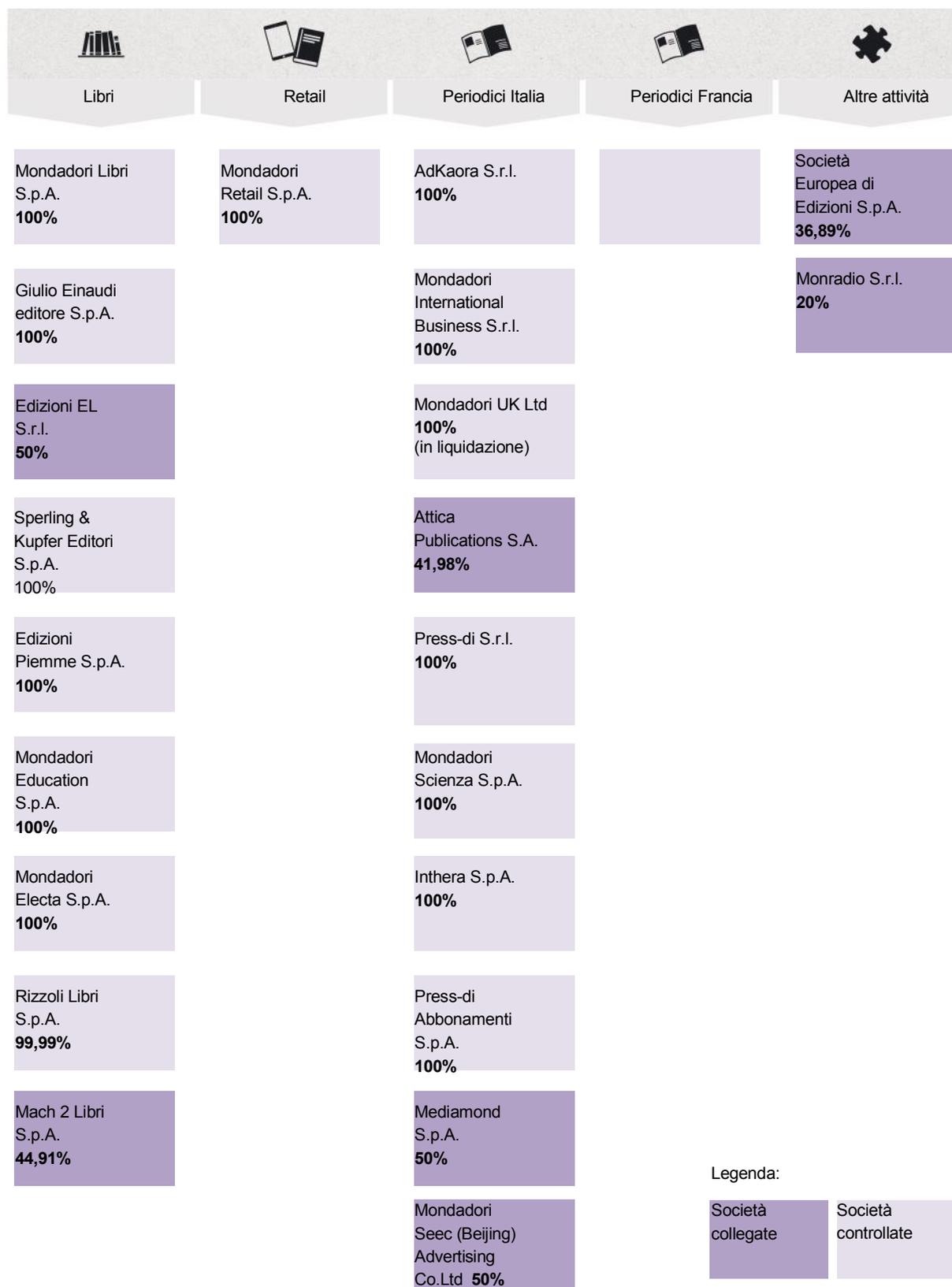
Francesco Vittadini

** 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.



STRUTTURA ORGANIZZATIVA DEL GRUPPO MONDADORI



Marina Berlusconi*



Ernesto Mauri*

Federico Angrisano

Comunicazione e Media Relations

Oddone Pozzi*

Finanza, Acquisti e Sistemi Informativi di Gruppo

Daniele Sacco

Risorse Umane e Organizzazione di Gruppo

Enrico Selva Coddè

Libri Trade

Antonio Porro

Educational

Pierluigi Bernasconi

Retail

Carlo Mandelli

Periodici Italia

Carmine Perna

Periodici Francia

**Membri del Consiglio di Amministrazione*

Situazione aggiornata alla data di approvazione della presente Relazione Finanziaria Semestrale 2017 (luglio 2017)

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI
AMMINISTRAZIONE
SULL'ANDAMENTO DELLA
GESTIONE AL 30 GIUGNO 2017**

Nel primo semestre dell'esercizio 2017, a parità di consolidamento di Rizzoli Libri rispetto al 2016¹, il Gruppo ha confermato il percorso di miglioramento operativo registrando un **incremento dell'Ebitda adjusted del 9%**, rendendo sempre più concreto il **raggiungimento dei target** definiti per l'intero esercizio 2017.

Il **cash flow ordinario LTM²** – che per la prima volta include il contributo di Rizzoli Libri per i 12 mesi precedenti - si è attestato a circa **€63 milioni**, proseguendo la performance positiva di generazione di cassa da parte dei business del Gruppo, che unitamente alle operazioni straordinarie di razionalizzazione strategica del portafoglio di attività, consentono di **migliorare la previsione della Posizione Finanziaria Netta** a fine esercizio.

L'Ebitda adjusted complessivo non è significativo della performance operativa dell'intero esercizio in quanto il negativo contributo di Rizzoli Libri (non consolidato nel primo trimestre 2016) è riconducibile alla stagionalità del business Education che nel primo trimestre rileva i costi relativi all'attività promozionale necessaria a sostenere la campagna adozionale, mentre i ricavi saranno tipicamente registrati nel secondo semestre dell'anno.

Il risultato netto nel semestre (**positivo per 4,4 milioni** di Euro) è risultato in **miglioramento di oltre 8 milioni** rispetto al 30 giugno 2016, anche per il contributo di alcune componenti straordinarie positive.

PRINCIPALI ELEMENTI DELLE AREE DI ATTIVITÀ DEL GRUPPO MONDADORI NEL SEMESTRE IN ESAME

o Libri

- nell'area **Libri Trade** il mercato è cresciuto rispetto al pari semestre 2016 del +1,3%; il Gruppo Mondadori ha confermato la propria **leadership** presentando 5 titoli nella classifica dei 10 libri più venduti a valore, con una **quota di mercato del 28,1%**, oltre all'aggiudicazione del **Premio Strega 2017** con *Le otto montagne* di Paolo Cognetti (Einaudi) ;
- nell'area **Libri Educational**, Mondadori Electa ha registrato una **performance** positiva, in particolare nell'ambito della gestione museale.

Al 30 giugno 2017, la market share di **Mondadori Retail** nel settore Libro (**80% dei ricavi**) si è attestata a **14,7%, in crescita** dal 14,4% del 30 giugno 2016³.

o Periodici

In **Italia**, in un mercato negativo per le diffusioni, Mondadori si è confermata **leader** con una quota pari al **31,6%**⁴. Nel corso del secondo trimestre del 2017, in linea con la strategia di selettivo sviluppo del portafoglio prodotti a sostegno dei ricavi e di ottimizzazione dei costi redazionali, sono state lanciate

¹ Aprile - Giugno.

² LTM: last twelve months

³ Fonte: GFK, giugno 2017 (dati a valore di mercato)

⁴ Fonte interna: Press-Di, dati progressivi a maggio 2017 (canale edicola + abbonamenti, a valore)

due nuove testate - *Giallo Zafferano* e *SPY* – che hanno avuto un positivo riscontro da parte del pubblico.

Con un'*audience* di **16,6 milioni di utenti unici/mese**, Mondadori si è inoltre confermata **primo editore tradizionale italiano, leader anche nel settore digitale** e, per effetto del contributo delle attività di Banzai Media, in un mercato pubblicitario complessivamente in contrazione nei primi 5 mesi dell'anno⁵, ha registrato una raccolta pubblicitaria in **crescita di circa il 15%**.

L'area **Periodici Francia**, ha evidenziato un andamento diffusionale migliore rispetto al trend del relativo mercato di riferimento per effetto della migliore performance del canale abbonamenti⁹.

L'*audience digitale* (*web, mobile & tablet*) delle testate di Mondadori France ha raggiunto un totale di **11,4 milioni utenti unici**⁶, in **crescita del 16%** circa rispetto al medesimo periodo del 2016.

⁵ Fonte: Nielsen, dati progressivi a maggio 2017

⁶ Fonte: Nielsen, dato medio Gennaio-Aprile 2017

SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEL PRIMO SEMESTRE 2017

€ milioni	1° Semestre 2017	Inc. % sui ricavi	1° Semestre 2016	Inc. % sui ricavi	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	553,0	100,0%	562,5	100,0%	-1,7%
Costo del venduto	167,3	30,3%	176,4	31,4%	-5,1%
Costi variabili	193,4	35,0%	193,0	34,3%	0,2%
Costi fissi di struttura	53,0	9,6%	50,1	8,9%	6,0%
Costo del personale	119,8	21,7%	118,0	21,0%	1,6%
Altri oneri/(proventi)	-2,8	-0,5%	-1,8	-0,3%	n.s.
Risultato collegate	-0,6	-0,1%	-0,2	0,0%	n.s.
Margine Operativo Lordo rettificato	21,6	3,9%	26,7	4,7%	-19,0%
Ristrutturazioni	-2,9		-2,4		n.s.
Componenti non ordinarie	8,5		-1,8		n.s.
Margine Operativo Lordo	27,3	4,9%	22,5	4,0%	21,2%
Ammortamenti e svalutazioni	16,0	2,9%	14,0	2,5%	14,3%
Risultato Operativo	11,2	2,0%	8,5	1,5%	32,7%
Proventi (oneri) finanziari netti	-7,1	-1,3%	-7,9	-1,4%	n.s.
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	0,0	0,0%	0,0		
Risultato del periodo prima delle imposte	4,1	0,7%	0,6	0,1%	n.s.
Imposte sul reddito	-1,6	-0,3%	3,1	0,6%	n.s.
Risultato di pertinenza di terzi	1,3	0,2%	1,2	0,2%	9,5%
Risultato Netto	4,4	0,8%	-3,8	-0,7%	n.s.

Il primo semestre 2017 del Gruppo include il contributo:

- i) della società Rizzoli Libri, che nel 2016 non era consolidata nel primo trimestre;
- ii) delle attività di Banzai Media, che nel 2016 sono state consolidate dal 1° giugno e fuse per incorporazione nella Capogruppo Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. con effetti contabili dal 1° gennaio 2017.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

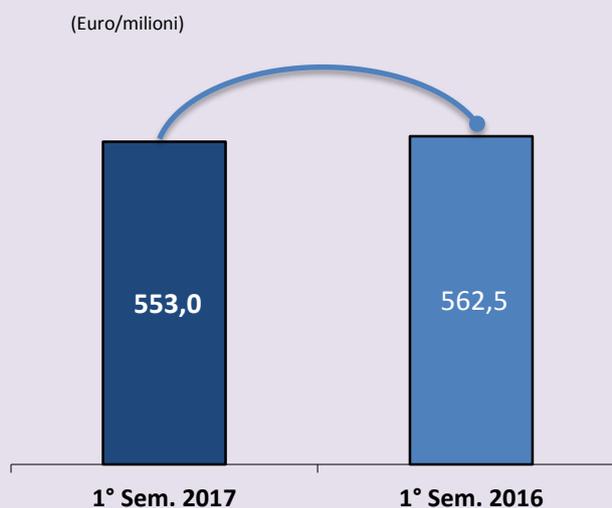
Nel presente documento, in aggiunta agli schemi e indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni schemi riclassificati e alcuni indicatori alternativi di performance al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo, per la cui definizione si rimanda alla sezione "Glossario dei termini e degli indicatori alternativi di performance utilizzati".

*Il costo del lavoro dal 1° gennaio 2017 include i costi relativi alle collaborazioni ed al lavoro interinale. È stato di conseguenza riclassificato per omogeneità il costo del lavoro dell'esercizio precedente.

DATI ECONOMICI

RICAVI

I ricavi consolidati dei primi sei mesi dell'esercizio 2017 si sono attestati a **553 milioni di Euro**, in lieve calo (-1,7%) rispetto all'esercizio precedente, principalmente per la performance delle aree Periodici, per l'effetto, temporaneo (recuperato nel mese di luglio), di slittamento dei ricavi di rifornimento verso alcuni clienti nell'area Educational, nonché per la mirata riduzione dei ricavi del prodotto *Consumer Electronics* in area Retail.



Ricavi per settore di attività

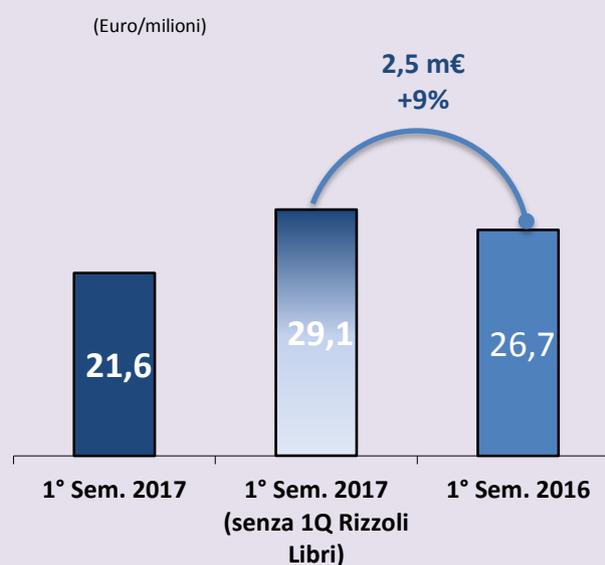
(Euro/milioni)

	1° Semestre 2017	1° Semestre 2016	Var. %
Libri	187,9	170,1	10,4%
Retail	84,7	88,2	(4,0%)
Periodici Italia	148,1	160,9	(7,9%)
Periodici Francia	148,1	160,4	(7,6%)
Corporate & Shared Services	15,2	11,4	33,1%
Totale ricavi aggregati	584,0	591,1	(1,2%)
Ricavi intercompany	(31,1)	(28,6)	8,7%
Totale ricavi consolidati	553,0	562,5	(1,7%)

MARGINE OPERATIVO LORDO

A parità di consolidamento di Rizzoli Libri (nel solo secondo trimestre), **l'incremento dell'Ebitda adjusted è pari al 9%**, (da €26,7 a €29,1 milioni) - con un'incidenza percentuale sui ricavi che è cresciuta **dal 4,7% al 5,3%** - in particolare nelle aree Libri (da €9,5 a €13,2 milioni senza il primo trimestre di Rizzoli Libri) e Periodici Italia (+13%).

Includendo il risultato di Rizzoli Libri dal 1° gennaio, il margine operativo lordo rettificato risulta pari a **21,6 milioni di Euro** per effetto del contributo negativo nel primo trimestre – pari a -7,5, milioni di Euro – riconducibile alla stagionalità del business Education che accoglie nel primo trimestre i costi dell'attività promozionale necessaria a sostenere la campagna adozionale.



MOL rettificato per settore di attività

(Euro/milioni)

	1° Semestre 2017	1° Semestre 2016	Var.
Libri	5,7	9,5	(3,8)
Retail	(3,7)	(3,1)	(0,7)
Periodici Italia	11,9	10,6	1,4
Periodici Francia	12,5	15,5	(3,0)
Corporate & Shared Services	(4,7)	(5,8)	1,1
Totale MOL rettificato	21,6	26,7	(5,1)

Tale *performance* è stata il risultato di una costante e focalizzata politica di gestione, coerentemente a quanto avvenuto negli ultimi due esercizi.

Il margine operativo lordo consolidato risulta in **miglioramento di circa il 21%** (da €22,5 a €27,3 milioni di Euro) per effetto del contributo positivo di plusvalenze derivanti dalle cessioni di alcuni asset avvenute nel secondo trimestre dell'esercizio (€4,2 milioni derivante dalla cessione di un immobile nell'area Corporate & Shared Services e €4,3 milioni dalla cessione di *NaturaBuy* nell'area Periodici Francia).

MOL consolidato per settore di attività

(Euro/milioni)

	1° Semestre 2017	1° Semestre 2016	Var.
Libri	5,6	9,1	(3,6)
Retail	(5,0)	(3,1)	(1,9)
Periodici Italia	11,7	10,0	1,7
Periodici Francia	15,7	14,2	1,5
Corporate & Shared Services	(0,7)	(7,7)	7,0
Totale MOL	27,3	22,5	4,8

RISULTATO OPERATIVO

Il risultato operativo consolidato dei primi sei mesi dell'anno è pari a 11,2 milioni di Euro, in **crescita del 33%** circa rispetto al 30 giugno 2016 ed include ammortamenti e svalutazioni per €16 milioni, in incremento rispetto ai €14 milioni del primo semestre 2016 per l'impatto dell'ammortamento delle attività immateriali di Banzai Media (€1,2 milioni) nonché degli ammortamenti degli oneri capitalizzati del business scolastico di Rizzoli Libri (€2,0 milioni di cui 1,1 nel primo trimestre).

(Euro/milioni)



Risultato operativo consolidato per settore di attività

(Euro/milioni)

	1° Semestre 2017	1° Semestre 2016	Var.	Var. %
Libri	(0,0)	4,0	(4,0)	n.s.
Retail	(6,8)	(4,9)	(1,9)	n.s.
Periodici Italia	9,7	9,4	0,3	3,5%
Periodici Francia	9,8	8,4	1,4	17,1%
Corporate & Shared Services	(1,5)	(8,5)	7,0	n.s.
Totale risultato operativo	11,2	8,5	2,8	32,7%

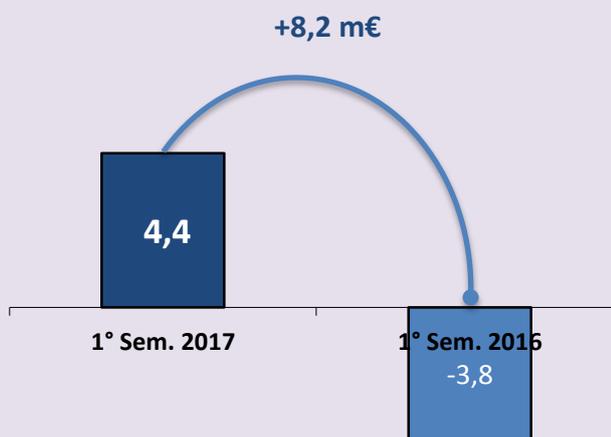
RISULTATO NETTO

Il risultato consolidato prima delle imposte è positivo per 4,1 milioni di Euro ed include oneri finanziari per €7,1 milioni, in contrazione rispetto all'esercizio precedente (€7,9 milioni), a parità di indebitamento netto medio, per il **decremento del tasso di interesse medio di circa 40 bps**.

Il carico fiscale complessivo del periodo è positivo per €1,6 milioni (negativo per €3,1 milioni nel 2016) e beneficia per 3,8 milioni di un adeguamento delle imposte differite di Mondadori France a seguito della riduzione dell'aliquota introdotta dalla Legge Finanziaria 2017 (n°2016-1917) dal 34,4% al 28,9% dall'esercizio 2019.

Il risultato netto è conseguentemente positivo per 4,4 milioni di Euro, in **miglioramento di oltre 8 milioni** rispetto al 30 giugno 2016.

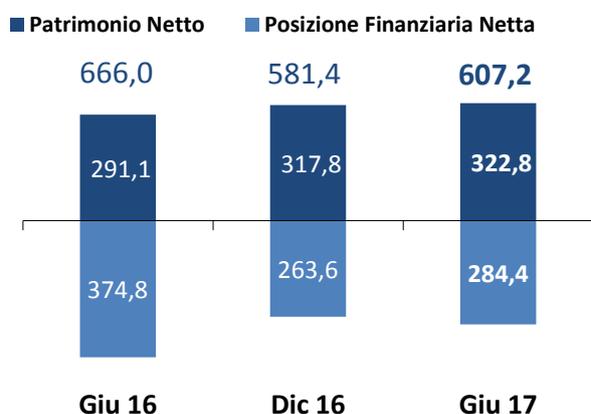
(Euro/milioni)



DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI

CAPITALE INVESTITO NETTO

(Euro/milioni)



Il **capitale investito netto di Gruppo** al 30 giugno 2017 si è attestato a **607,2 milioni** di Euro **in decremento** rispetto ai 666,0 milioni di Euro del 30 giugno 2016 (581,4 milioni a fine 2016), per effetto della positiva gestione di tutte le poste relative al Capitale Circolante

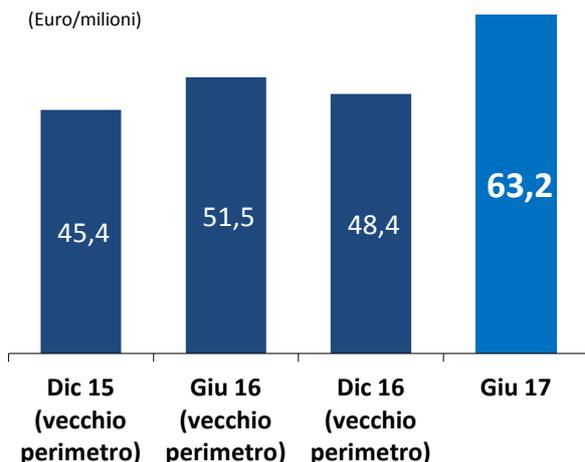
Netto (in particolare dei crediti commerciali e delle rimanenze).

Al 30 giugno 2017, il **capitale circolante netto di Gruppo** – netto dei fondi - mostra rispetto al 30 giugno 2016 un decremento significativo pari a 28 milioni di Euro, di cui circa 20 milioni derivanti dall'esposizione delle attività nette di Rizzoli Libri ai rispettivi valori correnti, come già riflessi al 31 dicembre 2016, nell'ambito del processo di allocazione del prezzo di acquisto.

La **posizione finanziaria netta di Gruppo** al 30 giugno 2017 si è attestata a **-284,4 milioni** di Euro **in miglioramento di circa €90 milioni** rispetto ai -374,8 milioni del 30 giugno 2016, per effetto della **generazione di cassa ordinaria** positiva per **circa 63 milioni** di Euro nonché derivante dalla gestione straordinaria del Gruppo negli ultimi dodici mesi che ha generato €27,3 milioni.

CASH FLOW LTM

(Euro/milioni)



Al 30 giugno 2017, il **flusso di cassa operativo** degli ultimi dodici mesi è **positivo per 90,5 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 **63,2 milioni** di Euro, che per

la prima volta include il contributo di Rizzoli Libri per 12 mesi.

Il **flusso di cassa straordinario** è **positivo per 27,3 milioni** di Euro, per effetto di:

- cessioni per complessivi 37,9 milioni di Euro;
- oneri di ristrutturazione per circa €17 milioni;
- incassi relativi ad imposte di esercizi precedenti per €6,4 milioni.

SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEL SECONDO TRIMESTRE 2017

€ milioni	Trimestre 2 2017	Inc. % sui ricavi	Trimestre 2 2016	Inc. % sui ricavi	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	291,9	100,0%	307,7	100,0%	-5,2%
Costo del venduto	87,0	29,8%	96,1	31,2%	-9,5%
Costi variabili	102,1	35,0%	105,8	34,4%	-3,5%
Costi fissi di struttura	23,6	8,1%	23,9	7,8%	-1,3%
Costo del personale	59,0	20,2%	64,6	21,0%	-8,7%
Altri oneri/(proventi)	2,0	0,7%	1,3	0,4%	62,4%
Risultato collegate	-0,1	0,0%	0,5	0,2%	n.s.
Margine Operativo Lordo rettificato	18,1	6,2%	16,5	5,4%	9,5%
Ristrutturazioni	-1,4		-0,8		n.s.
Componenti non ordinarie	8,8		-1,8		n.s.
Margine Operativo Lordo	25,5	8,7%	14,0	4,5%	82,4%
Ammortamenti e svalutazioni	8,1	2,8%	8,6	2,8%	-5,8%
Risultato Operativo	17,4	6,0%	5,4	1,7%	n.s.
Proventi (oneri) finanziari netti	-3,7	-1,3%	-4,3	-1,4%	n.s.
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	0,0	0,0%	0,0		
Risultato del periodo prima delle imposte	13,6	4,7%	1,1	0,3%	n.s.
Imposte sul reddito	-0,6	-0,2%	2,2	0,7%	n.s.
Risultato di pertinenza di terzi	0,7	0,2%	0,8	0,3%	-11,3%
Risultato Netto	13,5	4,6%	-2,0	-0,6%	n.s.

I due periodi in esame (secondo trimestre dell'esercizio 2017 e dell'esercizio 2016) risultano omogenei relativamente al perimetro di consolidamento della società Rizzoli Libri (inclusa dal 1° aprile 2016).

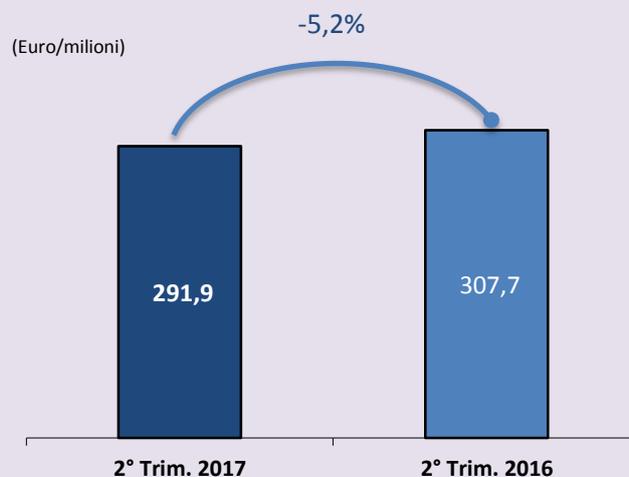
INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nel presente documento, in aggiunta agli schemi e indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni schemi riclassificati e alcuni indicatori alternativi di performance al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo, per la cui definizione si rimanda alla sezione "Glossario dei termini e degli indicatori alternativi di performance utilizzati".

*Il costo del lavoro dal 1° gennaio 2017 include i costi relativi alle collaborazioni ed al lavoro interinale. È stato di conseguenza riclassificato per omogeneità il costo del lavoro dell'esercizio precedente.

I **ricavi consolidati** dei secondi tre mesi dell'esercizio 2017 si sono attestati a **291,9 milioni di Euro**, in calo del 5,2% rispetto al pari trimestre dell'esercizio precedente, derivante principalmente dall'andamento dei mercati di riferimento delle aree Periodici, nonché da un effetto, solo temporaneo (recuperato nel mese di luglio), di slittamento di ricavi verso alcuni grossisti nell'area Educational.

Nonostante tale discontinuità, l'area Libri nei tre mesi - che per la prima volta riflettono un perimetro omogeneo - ha registrato una sostanziale stabilità rispetto all'esercizio precedente.

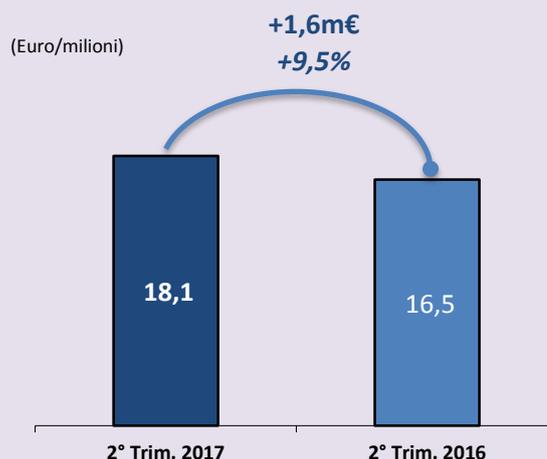


Ricavi per settore di attività

(Euro/milioni)

	Trimestre 2 2017	Trimestre 2 2016	Var. %
Libri	107,6	106,7	0,8%
Retail	41,8	43,8	(4,6%)
Periodici Italia	76,0	82,5	(7,9%)
Periodici Francia	75,7	83,2	(9,0%)
Corporate & Shared Services	7,7	6,1	26,4%
Totale ricavi aggregati	308,8	322,3	(4,2%)
Ricavi intercompany	(17,0)	(14,6)	16,1%
Totale ricavi consolidati	291,9	307,7	(5,2%)

L'Ebitda adjusted ha evidenziato nel trimestre un **incremento pari al 9,5%**, in particolare nelle aree Libri (da €5,4 a €8,6 milioni) e Periodici Italia (+28% circa), confermando il continuo recupero di efficienza del Gruppo.



MOL rettificato per settore di attività

(Euro/milioni)

	Trimestre 2 2017	Trimestre 2 2016	Var.	Var. %
Libri	8,6	5,4	3,3	61,2%
Retail	(1,7)	(1,3)	(0,4)	n.s.
Periodici Italia	5,3	4,2	1,2	27,8%
Periodici Francia	8,9	11,2	(2,2)	(20,1%)
Corporate & Shared Services	(3,2)	(2,9)	(0,2)	n.s.
Totale MOL rettificato	18,1	16,5	1,6	9,5%

Il **margin**e operativo lordo consolidato, includendo anche gli elementi straordinari, ha mostrato un significativo **miglioramento di oltre 10 milioni di Euro** (da 14,0 a 25,5 milioni di Euro), per effetto del contributo positivo di plusvalenze derivanti dalle cessioni di alcuni asset (€4,2 milioni derivante dalla cessione di un immobile nell'area Corporate & Shared Services e €4,3 milioni dalla cessione di NaturaBuy nell'area Periodici Francia).

MOL consolidato per settore di attività

<i>(Euro/milioni)</i>	Trimestre 2 2017	Trimestre 2 2016	Var.	Var. %
Libri	8,8	5,1	3,8	74,2%
Retail	(2,1)	(1,3)	(0,8)	n.s.
Periodici Italia	5,2	3,7	1,5	39,4%
Periodici Francia	12,7	10,5	2,2	21,2%
Corporate & Shared Services	0,8	(4,0)	4,9	n.s.
Totale MOL	25,5	14,0	11,5	82,4%

Il **risultato operativo consolidato** è pari a 17,4 milioni di Euro in significativo incremento rispetto all'esercizio precedente (5,4 milioni di Euro).

Il **risultato consolidato prima delle imposte** è positivo per 13,6 milioni di Euro rispetto a €1,1 milioni dell'esercizio precedente e beneficia anche della riduzione degli oneri finanziari pari a circa €0,5 milioni nel trimestre.

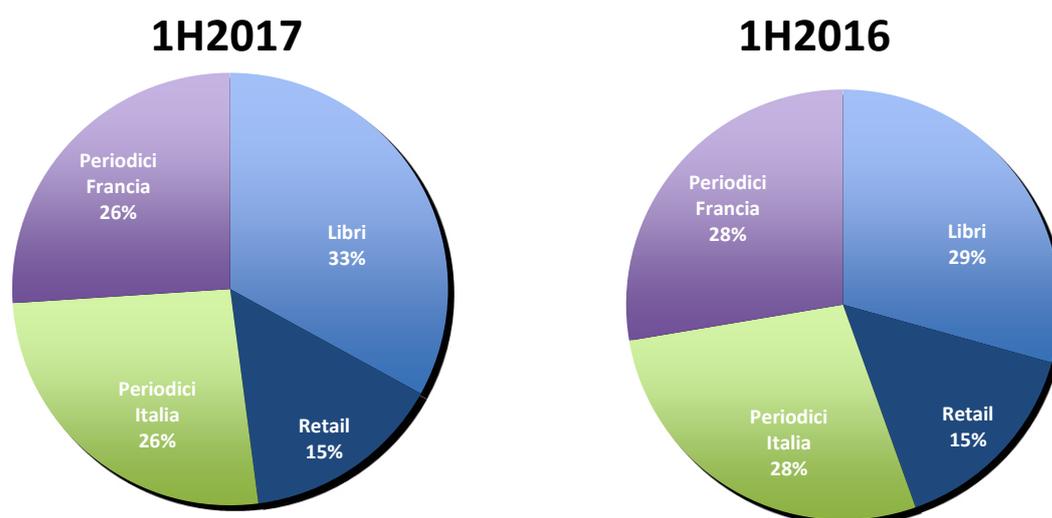
Il **risultato netto consolidato**, dopo il risultato di pertinenza di terzi, è **positivo per 13,5 milioni di Euro** rispetto ad una perdita di 2 milioni di Euro al 30 giugno 2016, anche per effetto dell'adeguamento delle imposte differite di Mondadori France per €3,8 milioni a seguito della riduzione dell'aliquota di riferimento.

RISULTATI ECONOMICI PER AREA DI ATTIVITÀ

(Euro/Milioni)	Ricavi		MOL rettificato		MOL		Ammortamenti e svalutazioni		Risultato Operativo	
	1° Semestre 2017	1° Semestre 2016	1° Semestre 2017	1° Semestre 2016	1° Semestre 2017	1° Semestre 2016	1° Semestre 2017	1° Semestre 2016	1° Semestre 2017	1° Semestre 2016
Libri	187,9	170,1	5,7	9,5	5,6	9,1	5,6	5,1	(0,0)	4,0
Retail	84,7	88,2	(3,7)	(3,1)	(5,0)	(3,1)	1,8	1,7	(6,8)	(4,9)
Periodici Italia	148,1	160,9	11,9	10,6	11,7	10,0	2,0	0,6	9,7	9,4
Periodici Francia	148,1	160,4	12,5	15,5	15,7	14,2	5,9	5,8	9,8	8,4
Corporate & Shared Services	15,2	11,4	(14,2)	(14,6)	(0,9)	(7,7)	0,8	0,8	(1,7)	(8,5)
Rettifiche ed elisioni	(31,1)	(28,6)	9,5	8,8	0,2	0,0			0,2	0,0
TOTALE	553,0	562,5	21,6	26,7	27,3	22,5	16,0	14,0	11,2	8,5

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.

RICAVI per AREA DI BUSINESS



LIBRI

Mondadori Libri S.p.A. è la controllante di tutte le attività dell'Area Libri del Gruppo.

Il Gruppo Mondadori è *leader* nel mercato italiano dei libri **Trade**: i prodotti editoriali che costituiscono tradizionalmente il core business sono opere di narrativa, saggistica, e libri per ragazzi, in formato cartaceo ed e-book; il Gruppo Mondadori opera attraverso numerosi marchi editoriali: **Mondadori, Giulio Einaudi editore, Piemme, Sperling & Kupfer** (anche con Frassinelli) a cui si sono aggiunti i marchi di Rizzoli Libri (**Rizzoli, BUR, Fabbri Editori e Rizzoli Lizard**).

In ambito **Educational**, è inoltre presente in Italia nell'editoria scolastica, giuridica, professionale ed universitaria con le pubblicazioni di Mondadori Education e dei marchi di Rizzoli Libri (tra i quali Fabbri, Etas, La Nuova Italia, Sansoni, Tramontana), e nell'editoria d'arte e dei libri illustrati, nella gestione delle concessioni museali e nell'organizzazione di mostre ed eventi culturali con Mondadori Electa e Rizzoli Illustrati.

Con l'acquisizione di Rizzoli Libri, il Gruppo è presente inoltre negli Stati Uniti con Rizzoli International Publications con i marchi Rizzoli, Rizzoli New York e Universe.

Andamento del mercato di riferimento

Il mercato dei Libri *Trade* nei primi sei mesi dell'anno ha evidenziato una crescita pari al **+1,3%** rispetto al corrispondente periodo del 2016⁷.

I canali di vendita hanno proseguito i trend rilevati nel corso degli ultimi trimestri:

- le catene e le librerie indipendenti (che congiuntamente rappresentano il 70% circa del totale mercato) hanno registrato andamenti contrapposti, le prime una crescita pari al **+1,4%** e le seconde un calo pari al **-4,8%**;
- l'e-commerce ha mostrato un incremento del **+21,4%** e rappresenta il 21% del totale mercato;
- la GDO ha continuato a registrare significative contrazioni, con un ulteriore **-15,4%**, contribuendo al totale mercato per il 9%.

Con riferimento alle categorie dei prodotti, gli Hardcover (che al 30 giugno hanno rappresentato l'82% circa del mercato) hanno mostrato un incremento del **+2,2%**, mentre i prodotti di catalogo (Paperback) hanno continuato a registrare una contrazione, pari al -2,7% nei primi sei mesi.

Nell'area *Trade*, Mondadori Libri si conferma *leader* di mercato con una **market share** complessiva del **28,1%**.

Nel primo semestre dell'anno, il Gruppo ricopre il primo posto e complessivamente 5 posizioni nella classifica dei primi dieci titoli più venduti a valore: *Storie della buonanotte per bambine ribelli. 100 vite di donne straordinarie* di F. Cavallo e E. Favilli (1° posto), *L'arte di essere fragili. Come Leopardi può salvarti la*

⁷ Fonte: GFK, giugno 2017 (dati a valore di mercato)

vita di A. D'Avenia (3°), *Dentro l'acqua* e *La ragazza del treno* di P. Hawkins (al 5° e 6° posto), *Tredici* di J. Asher (7°).

Nel mese di luglio, Einaudi ha vinto la 71esima edizione del Premio Strega con *Le otto montagne* di Paolo Cognetti, fin dalla genesi un caso letterario tradotto in oltre 30 paesi.

Quote Di Mercato Trade

Mercato Trade	30 giugno 2017	30 giugno 2016
Mondadori Libri	22,6%	22,9%
Rizzoli Libri	5,5%	5,9%
Totale Gruppo Mondadori	28,1%	28,8%
Gruppo Gems	10,7%	9,8%
Gruppo Giunti	7,9%	8,9%
Feltrinelli	4,8%	4,6%
Altri	48,6%	47,8%

Fonte: GFK, giugno 2017 (dati a valore di mercato)

Il segmento *Educational*, nel primo semestre, è caratterizzato dalla stagionalità del business della scolastica; conseguentemente, al 30 giugno 2017 non sono ancora disponibili le relative quote di mercato.

Andamento economico dell'Area Libri

Libri (Euro/milioni)	1° Semestre 2017	1° Semestre 2016	Var.	Var. %
Ricavi	187,9	170,1	17,7	10,4%
<i>MOL rettificato</i>	5,7	9,5	(3,8)	(40,5%)
Margine operativo lordo	5,6	9,1	(3,6)	(39,0%)
Risultato operativo	(0,0)	4,0	(4,0)	n.s.

Ricavi

(Euro/milioni)			
Ricavi Libri	1° sem. 2017	1° sem. 2016	Var. %
Mondadori Trade	83,8	86,7	(3,4%)
Rizzoli Trade	18,2	11,2	64,0%
Totale TRADE	102,0	97,8	4,3%
Rizzoli Education	12,2	13,4	(9,2%)
Mondadori Education	14,8	14,2	4,4%
Totale EDUCATION	27,0	27,7	(2,2%)
Mondadori Electa	25,3	21,5	17,6%
Rizzoli International Publications	11,3	5,4	108,6%
Totale EDUCATIONAL	63,4	54,5	16,3%
Distribuzione e altri servizi	22,6	17,7	27,2%
Totale ricavi consolidati	187,9	170,1	10,4%

I **ricavi** dei primi sei mesi del 2017 si sono attestati a **187,9 milioni di Euro** registrando complessivamente un **incremento pari al 10,4%** rispetto allo stesso periodo del 2016, anche per effetto del consolidamento di Rizzoli Libri (presente solo nel secondo trimestre nel 2016), nonostante un programma editoriale in cui la pubblicazione dei titoli *bestseller* è prevista in misura prevalente nella seconda parte dell'anno:

- **Ricavi Libri Trade:** i ricavi dei primi sei mesi dell'area *Trade* hanno rilevato una **crescita del 4,3%** rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente; tale incremento rileva l'inclusione nel perimetro di consolidamento di Rizzoli Libri, che ha contribuito ai ricavi del primo semestre per 18,2 milioni di Euro.

Nel segmento **Hardcover**, le cinque principali case editrici hanno rilevato le pubblicazioni di seguito riportate.

- **Mondadori:** i principali titoli rilevati dalle classifiche dei libri più venduti sono stati *Storie della buonanotte per bambine ribelli. 100 vite di donne straordinarie* di F. Cavallo e E. Favilli – costantemente primo in classifica nel semestre -, *L'arte di essere fragili. Come Leopardi può salvarti la vita* di A. D'Avenia e *Tredici* di J. Asher;
- **Einaudi:** *Sete*, novità di Jo Nesbo, uno dei più importanti giallisti mondiali, *Le otto montagne* di P. Cognetti, vincitore del Premio Strega 2017, e *Intrigo italiano* di C. Lucarelli, sono i principali titoli tra le pubblicazioni di questi primi sei mesi;
- **Piemme:** mentre continua anche nel 2017 il successo de *La ragazza del treno*, la nuova opera di P. Hawkins *Dentro l'acqua*, uscita all'inizio di giugno, è già uno dei titoli più venduti sul mercato, così come di significativo successo è stato il nuovo libro di M. Connelly *Il passaggio*; nell'area Ragazzi, le serie relative al *character Geronimo Stilton* continuano a riscuotere il gradimento dei lettori più giovani;
- **Sperling & Kupfer:** mentre è continuato il successo del libro di Sveva Casati Modignani *Dieci e lode*, uscito a fine 2016, le novità di Anna Todd hanno rappresentato i principali titoli della casa editrice nel primo semestre;

- **Rizzoli:** tra le principali novità dei primi sei mesi figurano *Da dove la vita è perfetta* di S. Avallone e *I guardiani* di Maurizio De Giovanni; inoltre, in occasione dell'uscita nelle sale cinematografiche del film per ragazzi *Fallen*, il semestre in esame ha visto importanti volumi di vendita dell'area Ragazzi legati alla serie di Lauren Kate.

Nel segmento **Paperback**, il Gruppo, anche considerando l'inclusione nel perimetro di consolidamento del marchio Bur, presenta una flessione rispetto al medesimo periodo del 2016 da ricondurre all'andamento generale di questo segmento di mercato.

- **Ricavi Libri Educational:** nei primi sei mesi del 2017 il segmento ha registrato una crescita dei ricavi del 16,3% rispetto allo stesso periodo del 2016.

- **Mondadori Education** ha realizzato ricavi per 14,8 milioni di Euro rispetto ai 14,2 milioni, registrando un incremento del 4,4% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente.

Nella scuola primaria Mondadori Education, ha evidenziato complessivamente una lieve diminuzione delle adozioni, mentre il positivo risultato adozionale conseguito nella secondaria di primo grado, in linea con quello dell'anno scorso, consolida il trend positivo avviato due anni fa per effetto dei positivi risultati delle novità, l'incremento significativo delle novità dello scorso anno e la sostanziale tenuta del catalogo.

Nella secondaria di secondo grado, Mondadori Education ha registrato una sostanziale stabilità adozionale.

- **Rizzoli Education** – consolidata nel 2016 dal secondo trimestre - ha registrato nel semestre in esame ricavi pari a 12,2 milioni di Euro con una flessione verso lo stesso periodo dell'anno precedente (€13,4 milioni), principalmente determinata dal posticipo da fine giugno ad inizio luglio dei rifornimenti verso alcuni grandi clienti.

Nella scuola primaria, Rizzoli Education conferma la propria posizione di leader di settore per la buona performance dei testi a marchio Fabbri che compensa la lieve diminuzione dei libri a marchio Oxford University Press.

Nella scuola secondaria di primo grado, Rizzoli Education si conferma un player rilevante in particolare nelle materie umanistiche e nella lingua inglese.

Si registrano, nella scuola secondaria di secondo grado, buoni risultati soprattutto nei testi di lingua inglese.

Le attività del business della scolastica hanno quindi registrato **complessivamente ricavi per 27,0 milioni di Euro** rispetto ai 27,7 milioni del primo semestre dell'esercizio precedente per il citato effetto di slittamento dei ricavi nel terzo trimestre di Rizzoli Education.

- **Mondadori Electa** nei primi sei mesi del 2017 ha registrato complessivamente **ricavi per 25,3 milioni di Euro in crescita del 17,6%** rispetto al precedente esercizio, per effetto della positiva performance registrata in entrambe le attività:

- **attività di gestione e organizzazione di mostre:** il semestre in esame ha registrato un andamento positivo ed in particolare:

- la crescita delle attività di archeologia a Roma (in termini di servizi e visitatori);
- la crescita delle attività espositive a Napoli e a Pompei. In particolare il progetto dedicato alla mostra *Picasso Parade*, appena concluso, che ha

visto la collaborazione di Pompei con il Museo di Capodimonte, all'interno di un progetto internazionale promosso dal Musée Picasso di Parigi;

- l'assegnazione della gestione del *bookshop* della Biennale di Venezia per un ulteriore quadriennio (2017-2020);

- **pubblicazione di libri e cataloghi:** la società ha registrato una positiva performance della collana *web star* (soprattutto per la tenuta dei *Mates* – che dal lancio ha venduto oltre 130 mila copie - e il lancio dei nuovi titoli), del primo libro della collana *coach star* (Montemagno) e della serie per ragazzi *Cube Kid*. Il nuovo romanzo di Sveva Casati Modignani *Un battito d'ali*, pubblicato nel mese di aprile, ha raggiunto un *sell-out* di circa 40.000 copie. Complessivamente, la quota di mercato si è incrementata da 0,9% a 1,3% al 30 giugno 2017.

Ad aprile 2017 sono stati pubblicati i primi titoli sul mercato USA, distribuiti da Rizzoli International Publications, che segnano l'avvio dello sviluppo internazionale.

- o **Rizzoli International Publications** ha registrato nel semestre ricavi per **11,3 milioni di Euro**, includendo le vendite realizzate dalla libreria Rizzoli Bookstore di New York. In un mercato sostanzialmente stabile rispetto all'esercizio precedente, Rizzoli Int. Pub. ha realizzato una performance positiva per effetto del positivo andamento del programma editoriale sia in USA che in UK.
- **Ricavi di distribuzione e servizi per Editori Terzi:** i ricavi in oggetto, pari a **22,6 milioni di Euro**, risultano in crescita del 27,2% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente per effetto del differente periodo di consolidamento di Rizzoli Libri.

E-book

I ricavi relativi alle vendite degli *e-book* hanno registrato **un incremento del 12,1%**, rappresentando il **5,2% dei ricavi**, riconducibile al consolidamento della quota di vendite digitali di Rizzoli Libri.

I principali titoli in formato digitale di questo primo semestre sono stati *Sete* di Jo Nesbo (Einaudi), *La ragazza del treno* e *Dentro l'acqua* di P. Hawkins e *Il passaggio* di M. Connelly (tutti pubblicati da Piemme), *L'arte di essere fragili* di A. D'Avenia (Mondadori).

Nel primo semestre, Mondadori Libri ha pubblicato nuovi titoli in formato digitale, incrementando il catalogo digitale a circa 12.000 titoli, a cui si aggiungono gli oltre 4.800 titoli digitali di Rizzoli Libri.

Margine operativo lordo

Il **margine operativo lordo rettificato** dell'area Libri si attesta a **5,7 milioni di Euro** che, al netto della perdita rilevata nel primo trimestre da Rizzoli Libri derivante dalla stagionalità tipica del business della scolastica, risulterebbe pari a €13,2 milioni in **crescita del 39%** circa rispetto al pari periodo del precedente esercizio (€9,5 milioni), per effetto dell'andamento del processo di integrazione e delle sinergie conseguenti nonché della positiva performance di Electa.

Il **margine operativo lordo** è risultato pari a **5,6 milioni** di Euro (€9,1 milioni al 30 giugno 2016).

RETAIL

Il Gruppo Mondadori è presente sul territorio italiano con un *network* di circa 580 punti vendita composti da *Bookstore* a gestione diretta, *Megastore*, librerie in *franchising* (anche con l'insegna *Mondadori Point*), a cui si aggiungono *shop-in-shop* (47), oltre ai canali *web* (www.mondadoristore.it, www.rizzolilibri.it) e *bookclub*.

Con l'acquisizione di Rizzoli Libri, è entrata a far parte del *network* Retail anche la storica libreria di Milano (in Galleria Vittorio Emanuele).

Andamento del mercato di riferimento

Il mercato di riferimento per l'Area Retail è il **libro (80% dei ricavi⁸)** che ha mostrato nel periodo in esame una crescita **(+1,3%)** rispetto all'esercizio precedente⁹.

Nel periodo in esame, la **market share** di Mondadori Retail nel settore Libro è pari al **14,7%** in **crescita** rispetto l'anno precedente (14,4% al 30 giugno 2016).

Evoluzione del network di Mondadori Retail

PUNTI VENDITA	Giu. 2016	Dic. 2016	Var. 6M17	Giu. 2017
<i>Megastore</i>	10	11		11
<i>Bookstore diretti</i>	20	20		20
<i>Bookstore Franchising</i>	534	547	-2	545
TOTALE	564	578	-2	576

Rispetto al 30 giugno 2016, il network ha evidenziato una sostanziale stabilità nei *Bookstore* diretti e lo sviluppo del canale *Franchising* con un incremento di 11 librerie.

Andamento economico dell'Area Retail

Retail (Euro/milioni)	1° Semestre 2017	1° Semestre 2016	Var.	Var. %
Ricavi	84,7	88,2	(3,6)	(4,0%)
<i>MOL rettificato</i>	(3,7)	(3,1)	(0,7)	n.s.
Margine operativo lordo	(5,0)	(3,1)	(1,9)	n.s.
Risultato operativo	(6,8)	(4,9)	(1,9)	n.s.

⁸ Ricavi Store

⁹ Fonte: GFK, giugno 2017 (dati a valore di mercato)

Ricavi

Nel primo semestre, l'Area Retail ha registrato **ricavi per 84,7 milioni di Euro**, in flessione del 4,0% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, anche per la mirata riduzione dei ricavi del prodotto *Consumer Electronics*.

(Euro/milioni)			
Retail	1° sem. 2017	1° sem. 2016	Var. %
Megastore	22,4	23,9	(6,3%)
Bookstore diretti	12,8	13,4	(4,6%)
Bookstore Franchising	35,1	36,9	(5,4%)
On-line	6,4	4,6	37,7%
Store	76,5	78,8	(3,0%)
Bookclub e Altro	8,2	9,3	(12,7%)
Totale ricavi	84,7	88,2	(4,0%)

La contrazione dei ricavi **Store** è pari al 3,0% rispetto ai primi sei mesi del 2016.

Per tipologia di prodotto:

- il Libro risulta preminente, rappresentando il **80% del totale**, e presenta un andamento migliore del mercato di riferimento di **circa 2,1 punti percentuali¹⁰**; tale risultato è influenzato positivamente dallo sviluppo della rete diretta e conferma l'efficacia delle misure intraprese in termini di presenza ed assortimento del prodotto;
- l'andamento dei ricavi Non Libro ha mostrato una sostanziale stabilità nelle categorie *Impulse* (cartoleria e giocattolo) e *Media* mentre nella categoria *Consumer Electronics* è proseguita la contrazione anche derivante dalla strategia di riduzione degli spazi (-22% circa rispetto al 2016).

L'analisi dei canali evidenzia:

- nei *Megastore* un calo dell'6,3%, legato principalmente alla contrazione delle vendite del *Consumer Electronics*, ma una **crescita nella categoria Libro pari al 3,7%**;
- un calo del 4,6% dei *Bookstore* diretti anche legato alla chiusura di un punto vendita a Milano Limbiate a maggio 2016 (-1,3% a parità di negozi);
- una negativa *performance* nel periodo dei *Bookstore Franchising* (-5,4%, anche a parità di negozi);

¹⁰ Fonte: GFK, giugno 2017 (dati a valore)

- nell'*on-line* una crescita del 38% circa, derivante dalla positiva *performance* delle vendite legate al Bonus Cultura per i diciottenni ("18app")¹¹;
- nel canale del *Club* un andamento in linea con il calo strutturale atteso nel piano di sviluppo a medio termine.

Margine operativo lordo

Mondadori Retail ha registrato nei primi sei mesi dell'esercizio in corso un **marginale operativo lordo rettificato** pari a **-3,7 milioni di Euro** in peggioramento rispetto ai -3,1 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2016, per effetto del calo strutturale dei volumi di vendita del canale *Club* nonostante una *performance* positiva degli altri canali.

Il **marginale operativo lordo** si attesta a **-5,0 milioni di Euro** (-3,1 milioni nei primi sei mesi del 2016) per effetto di maggiori oneri per ristrutturazioni (€1,5 milioni di Euro).

¹¹ Bonus che la Legge di Stabilità 2016 (Legge 28 dicembre 2015 , n. 208) ha assegnato a tutti i giovani che hanno compiuto diciotto anni nell'anno 2016, pari a €500 ed utilizzabile fino al 31 dicembre 2017 per l'acquisto di: biglietti per assistere a rappresentazioni teatrali e cinematografiche e spettacoli dal vivo; libri ed ingresso a musei e mostre.

PERIODICI ITALIA

Andamento del mercato di riferimento

I primi mesi del 2017 hanno evidenziato andamenti dei mercati di riferimento in generale contrazione.

A maggio:

- il mercato pubblicitario ha registrato una contrazione del -1,9%, con un calo generalizzato su tutti i mezzi, in particolare i quotidiani (-10,3%); la stampa periodica risulta in contrazione (-6,1%), mentre Internet registra una lieve crescita (+0,6%)¹².
- Il mercato delle diffusioni per i periodici diminuisce del 12,7%, in misura simile per entrambi i canali (edicola e abbonamenti); in tale ambito Mondadori si è confermata **leader di mercato** con una **quota del 31,6%** (31,3% a maggio 2016).¹³
- Il mercato dei collaterali, nei primi 5 mesi dell'anno, ha registrato un andamento particolarmente negativo rispetto al pari periodo del 2016: i periodici hanno evidenziato un calo del -27,3% mentre i quotidiani pari al -31,5%.

Andamento economico dell'area Periodici Italia

Periodici Italia <i>(Euro/milioni)</i>	1° Semestre 2017	1° Semestre 2016	Var.	Var. %
Ricavi	148,1	160,9	(12,8)	(7,9%)
<i>MOL rettificato</i>	11,9	10,6	1,4	12,8%
Margine operativo lordo	11,7	10,0	1,7	17,2%
Risultato operativo	9,7	9,4	0,3	3,5%

A seguito della fusione per incorporazione di Banzai Media S.r.l. in Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. - stipulata il 10 gennaio 2017 e con effetti contabili e fiscali dal 1° gennaio 2017 - e dell'integrazione delle attività digitali, dall'esercizio 2017 non è più rilevato separatamente il perimetro acquisito nel 2016.

¹² Fonte: Nielsen, dati progressivi a maggio 2017

¹³ Fonte interna: Press-Di, dati progressivi a maggio 2017 (canale edicola + abbonamenti, a valore)

Ricavi

L'area Periodici Italia ha registrato **ricavi per 148,1 milioni di Euro**, in calo del 7,9% rispetto al pari semestre del periodo precedente, anche per la significativa contrazione delle vendite congiunte.

(Euro/milioni)			
Periodici Italia	1° sem. 2017	1° sem. 2016	Var. %
Diffusione	51,4	56,0	(8,2%)
Pubblicità	45,9	43,0	+6,9%
Vendite congiunte	21,2	31,3	(32,3%)
Distribuzione e ricavi vs terzi	17,2	17,5	(2,2%)
Altri ricavi	12,4	13,1	(4,7%)
Totale ricavi	148,1	160,9	(7,9%)

- I ricavi derivanti dalle **diffusioni** (edicola + abbonamenti) risultano in calo dell'8,2%, in misura inferiore rispetto all'andamento registrato dal mercato di riferimento sia nel canale edicola sia nel canale abbonamenti. Nell'ambito dei progetti di integrazione e sviluppo, nel mese di marzo è stata avviata la prima attività di *brand extension* con il lancio del magazine mensile *Giallo Zafferano*, che ha realizzato una diffusione media di circa 200 mila copie. Nel mese di giugno, in linea con la strategia di selettivo sviluppo del portafoglio prodotti a sostegno dei ricavi e di ottimizzazione dei costi redazionali, è stato inoltre lanciato un nuovo settimanale nel segmento gossip *Spy*, che nei primi tre numeri ha registrato un venduto medio di circa 300.000 copie.
- I ricavi **pubblicitari** (*print + web*) risultano in **crescita del 7% circa** per effetto del contributo del consolidamento delle attività di Banzai Media, portando l'incidenza dei **ricavi digitali** sul totale al **28% circa**.
La raccolta pubblicitaria *print* in Italia – a parità di testate e di politica sui cambi merce – evidenzia un andamento (-3,9%) migliore rispetto al relativo *trend* del mercato (-6,1% a maggio);
- I ricavi derivanti dai **prodotti collaterali** (DVD, CD, libri e oggettistica), venduti in allegato ai periodici Mondadori, risultano in significativa contrazione, rispetto al pari periodo del 2016, allineata al trend del mercato.
Il primo semestre del 2016 includeva le performance particolarmente positive dei prodotti Home-Video (*Grandi Classici Disney*) e CD (collane dei *Rolling Stones* e dei *Pooh*).
- Nell'attività di **distribuzione e ricavi verso terzi di Press-Di**, a fronte di un calo del venduto nei primi mesi del 2017 nel canale Edicola/Grande Distribuzione dell'8% per i quotidiani e del 6% per i periodici¹⁴, nei primi sei mesi dell'esercizio l'Area ha registrato un calo più contenuto e pari al 2,2% rispetto all'esercizio precedente, per effetto del costante impegno nello sviluppo del portafoglio degli editori distribuiti.
- Gli Altri ricavi includono:

¹⁴ Fonte: ADS, dati a copie, maggio 2017

- le **attività internazionali**, che nel periodo di riferimento hanno registrato ricavi per €2,4 milioni, in calo dai €3,0 milioni dei primi sei mesi 2016 per effetto della flessione dell'attività di *licensing* dovuta al peggioramento del contesto di mercato internazionale. Nel periodo in esame, il *Grazia International Network* ha visto una nuova edizione in Pakistan, mentre il magazine *Il Mio Papa* è stato lanciato in Spagna e in Portogallo.
- i ricavi delle attività di **Digital Marketing Service** (€8,6 milioni) hanno mostrato una crescita di circa il 30%, per effetto del contributo del consolidamento delle attività di AdKaora, società acquisita nel perimetro di Banzai Media.

Il **Gruppo Mondadori** raggiunge una **unique audience di 16,6 milioni/mese**¹⁵ rispetto agli 8 milioni/mese di maggio 2016 (e +3,5% rispetto a dicembre 2016) confermandosi il **primo editore tradizionale italiano anche nel settore digitale**, con una assoluta *leadership* nei segmenti verticali chiave quali *women, food, health & wellness*.

Anche comScore, a maggio 2017, ha rilevato una *audience* del Gruppo di **23,6 milioni di utenti unici/mese**, stabile rispetto al dato di dicembre.

Margine operativo lordo

Il **margine operativo lordo rettificato** dell'area **Periodici Italia** registra un **miglioramento del 12,8%** passando da 10,6 milioni a **11,9 milioni di Euro** per effetto principalmente del contributo positivo delle attività digitali derivante dall'integrazione dei team e dei prodotti di Banzai Media con quelli di Mondadori, mentre le attività print registrano un margine stabile compensando il calo derivante dal trend dei mercati con continue azioni di ottimizzazione dei processi e contenimento dei costi redazionali e di struttura.

Le **attività digitali** nel semestre hanno complessivamente registrato un Ebitda adjusted **positivo** (negativo nel primo semestre 2016).

Il **margine operativo lordo** complessivo dell'area ha confermato tale **trend di miglioramento**, attestandosi a 11,7 milioni di Euro (€10,0 milioni).

Tale risultato include il contributo di alcune società consolidate ad *equity*:

- le partecipazioni estere (tra cui Attica Publications e Mondadori Seec Advertising - concessionaria esclusiva per la raccolta pubblicitaria dell'edizione cinese di *Grazia*), il cui contributo complessivo nel periodo in esame è positivo per **0,9 milioni di Euro (€0,8 milioni** nel primo semestre dell'esercizio precedente);
- la *joint-venture* Mediamond, il cui risultato pro-quota nei primi sei mesi del 2017 è in sostanziale pareggio, **in miglioramento** rispetto alla perdita del 30 giugno 2016 (€ -0,4 milioni).

¹⁵ Fonte: Audiweb, a maggio 2017

PERIODICI FRANCIA

Andamento del mercato di riferimento

Nel periodo in esame, i mercati di riferimento di Mondadori France hanno continuato a registrare contrazioni rispetto all'esercizio precedente:

- nelle vendite in edicola (-8% ad aprile)¹⁶;
- nella raccolta pubblicitaria *print* (-11,2% a maggio)¹⁷;
- nella raccolta pubblicitaria *digital* (-22,7%)¹⁸.

Andamento economico dell'area Periodici Francia

Periodici Francia (Euro/milioni)	1° Semestre 2017	1° Semestre 2016	Var.	Var. %
Ricavi	148,1	160,4	(12,2)	(7,6%)
<i>MOL rettificato</i>	12,5	15,5	(3,0)	(19,3%)
Margine operativo lordo	15,7	14,2	1,5	10,3%
Risultato operativo	9,8	8,4	1,4	17,1%

Ricavi

Nei primi sei mesi del 2017 i **ricavi** di Mondadori France si sono attestati a 148,1 milioni di Euro, in calo del 7,6% rispetto al pari periodo del 2016.

(Euro/milioni)	1° sem. 2017	1° sem. 2016	Var. %
Diffusione	110,2	115,5	(4,5%)
Pubblicità	30,8	37,3	(17,4%)
Altri ricavi	7,1	7,6	(6,6%)
Totale ricavi	148,1	160,4	(7,6%)

¹⁶ Fonte interna Mondadori France, dato ad Aprile 2017

¹⁷ Fonte: Kantar Media, dati a volume, progressivi a Maggio 2017

¹⁸ Fonte: Kantar Media, dati progressivi a Maggio 2017 (display desktop)

I ricavi relativi alla **diffusione**, che rappresentano circa il 74% del totale, hanno registrato una flessione pari al **-4,5%** rispetto all'esercizio precedente:

- i ricavi degli **abbonamenti** hanno evidenziato un calo del -2,7%, canale di vendita che nei primi sei mesi del 2017 rappresenta il **54% dei ricavi diffusionali** e quindi il contributo più rilevante e stabile ai ricavi dell'area;
- i ricavi di vendita nel canale **edicola** registrano una flessione del **-5,1%**, con una performance migliore rispetto al trend del relativo mercato di riferimento (-8,1%)¹⁹.

Nel corso del primo semestre 2017 Mondadori France ha lanciato un nuovo mensile di *lifestyle* femminile, *Mellow*, oltre ad una nuova *brand extension* di *Closer*. Nel secondo trimestre è stato inoltre pubblicato il secondo numero di *Grazia Hommes. Sport-Auto, Modes & Travaux, Sciences & Vie Découvertes* e *Télé-Poche* hanno beneficiato di un nuovo rilancio editoriale. Complessivamente le attività di *brand extension*, con l'obiettivo di sostenere i ricavi, hanno contato nel semestre **19 iniziative speciali**.

I ricavi derivanti dalla vendita di copie digitali hanno registrato nel semestre un significativo incremento rispetto al 2016 per l'avvio di collaborazioni con alcuni operatori telco francesi relative all'offerta alla loro base abbonati dei brand di Mondadori France.

I ricavi relativi alla raccolta della **pubblicità** registrano complessivamente un calo del -17,4% rispetto al pari periodo del 2016: *l'advertising print*, il cui calo nel periodo in esame è pari al -13,3%, sostanzialmente in linea con il mercato di riferimento, rappresenta l'86% circa del totale ricavi pubblicitari, mentre *l'advertising digital* pesa per il rimanente 14% circa.

Nel periodo di riferimento, *Mondadori France* ha rilevato una *market share* del **10,6%**²⁰, sostanzialmente stabile rispetto all'esercizio precedente, confermandosi quale **secondo operatore nel mercato pubblicitario** della stampa periodica.

L'audience digitale (*web, mobile & tablet*) delle testate di Mondadori France ha raggiunto un totale di **11,4 milioni di utenti unici**²¹, in **crescita del +16%** circa rispetto al dato medio del medesimo periodo del 2016.

Margine operativo lordo

Il **marginale operativo lordo rettificato** è pari a **12,5 milioni di Euro**, in calo da €15,5 milioni dei primi sei mesi del precedente esercizio. Tale contrazione è prevalentemente riconducibile alla flessione dei ricavi pubblicitari dell'area Digitale, all'incremento dei costi di affitto della sede e al deconsolidamento dal 1° maggio di *NaturaBuy*: al netto degli ultimi due effetti, il calo di business si attesterebbe a circa €1,9 milioni nel semestre, attutendo la flessione dei ricavi derivante dalla persistente debolezza dei mercati di riferimento per effetto della continua attenzione al contenimento dei costi redazionali e di struttura.

Il **marginale operativo lordo complessivo** è risultato pari a **15,7 milioni di Euro**, in crescita del 10% circa rispetto ai primi sei mesi del 2016, per effetto del contributo positivo della plusvalenza di €4,3 milioni derivante dalla cessione di *NaturaBuy* nel mese di maggio.

¹⁹ Fonte interna Mondadori France, dato ad Aprile 2017

²⁰ Fonte: Kantar Media, dati a volume, progressivi a Maggio 2017

²¹ Fonte: Nielsen, dato medio Gennaio-Aprile 2017

CORPORATE & SHARED SERVICES

Nel settore **Corporate & Shared Services** 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: Amministrazione, Pianificazione e Controllo, Tesoreria e Finanza, IT, Gestione Risorse Umane, Affari Legali e Societari e Comunicazione.

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

Sono inoltre compresi i risultati derivanti dalle partecipazioni di minoranza nelle società Monradio S.r.l. (20%) e Società Europea di Edizioni S.p.A., editore del quotidiano *Il Giornale*.

Monradio: il risultato di R101, il cui 80% è stato ceduto a R.T.I. S.p.A. in data 30 settembre 2015, per la quota di competenza del Gruppo Mondadori nei primi sei mesi dell'anno è negativo per 0,2 milioni di Euro, in miglioramento rispetto al pari periodo del 2016.

Società Europea di Edizioni: nei primi sei mesi del 2017 l'editore del quotidiano *Il Giornale* ha registrato un risultato negativo per 0,9 milioni di Euro, rispetto ad un dato di pareggio nel pari periodo del 2016.

Complessivamente, il margine operativo lordo rettificato dell'area **Corporate & Shared Services** è negativo per 4,8 milioni di Euro, in **miglioramento** rispetto a -5,8 milioni dei sei mesi 2016, principalmente per effetto di un cambio del perimetro dei riaddebiti alle società del gruppo.

L'area **Corporate e Shared Services** nel corso del 2016 ha assorbito le attività comparabili inerenti le società Rizzoli Libri e Banzai Media, acquisite nel 2016, senza incremento di organici e riducendo l'incidenza dei costi complessivo sui ricavi.

Includendo anche elementi non ordinari, il margine operativo lordo è pari a -0,7 milioni di Euro in **miglioramento di oltre €7 milioni** rispetto ai -7,8 milioni del pari periodo del 2016 - che includeva alcuni costi relativi alle operazioni straordinarie (Rizzoli Libri e Banzai Media) finalizzate nel 2016 – per effetto del contributo positivo di una plusvalenza derivante dalla cessione di un immobile a Verona per €4,2 milioni, finalizzata contestualmente all'*outsourcing* delle attività logistiche.

SITUAZIONE FINANZIARIA E PATRIMONIALE

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 30 giugno 2017 ammontano a **677,4 milioni di Euro**, di cui *472,6 committed*. La variazione rispetto al 31 marzo 2017 è rappresentata da una riduzione di 2,4 milioni di Euro dell'ammontare del contratto di Finanziamento in Pool a seguito di un rimborso parziale anticipato obbligatorio.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 204,8 milioni di Euro, utilizzati per 16,2 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".

Il Pool da 472,6 milioni di Euro al 30 giugno è costituito da:

(Euro/milioni)	Pool di Istituti di Credito		Di cui non utilizzati	Di cui con contratto di copertura rischio tasso
Term Loan A1 (Rifinanziamento)	189,2	(1)	-	145,9
Term Loan A2 (Linea dedicata ad acquisizione RCS Libri)	103,4	(2)	-	-
Revolving Facility B	100,0	(3)	100,0	-
Acquisition Line C	80,0	(4)	43,8	-
Totale finanziamenti	472,6		143,8	145,9

Scadenze	2017	2018	2019	2020
1	€ 16,0 milioni	€ 21,3 milioni	€ 21,3 milioni	€ 130,6 milioni
2	€ 8,7 milioni	€ 11,7 milioni	€ 11,7 milioni	€ 71,3 milioni
3				Bullet a dicembre
4				Bullet a dicembre con possibilità di incremento fino a € 105,0 milioni, con contestuale riduzione linee A1 o A2

La posizione finanziaria netta del Gruppo Mondadori, al 30 giugno 2017, è negativa per **284,4 milioni di Euro**, rispetto ai **-374,8 milioni di giugno 2016** e ai **-263,6 milioni di dicembre 2016**.

Posizione finanziaria netta (€ mln)	Euro/milioni 30 Giugno 2017	Euro/milioni 30 Giugno 2016	Euro/milioni 31 Dicembre 2016
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	60,4	29,6	77,6
Attività (passività) in strumenti derivati	(0,9)	(2,6)	(1,6)
Altre attività (passività) finanziarie	(4,4)	(12,1)	(13,4)
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(339,5)	(389,7)	(326,2)
Posizione finanziaria netta	(284,4)	(374,8)	(263,6)

La PFN ed il relativo cash flow del Gruppo nel periodo di riferimento hanno rilevato la seguente dinamica:

€m	Giu 17	Giu 16	LTM
PFN inizio periodo	(263,6)	(199,4)	(374,8)
EBITDA ante non ricorrenti	21,6	26,7	103,4
Effetto partecip / dividendi	1,1	(0,5)	(3,1)
Variazione CCN + fondi	(32,1)	(27,7)	8,4
CAPEX	(9,1)	(7,2)	(19,0)
Cash flow operativo	(18,4)	(8,7)	89,6
Oneri finanziari	(7,1)	(7,9)	(16,9)
Imposte	(5,3)	(9,5)	(9,6)
Cash flow ordinario	(30,8)	(26,1)	63,2
Ristrutturazioni	(9,2)	(7,1)	(17,0)
Imposte straordinarie / anni preced	5,9	15,1	6,4
Acquisizioni/Dismissioni asset	13,3	(157,3)	37,9
Cash flow straordinario	10,0	(149,3)	27,3
Total Cash flow	(20,8)	(175,4)	90,5
PFN fine periodo	(284,4)	(374,8)	(284,4)

La **posizione finanziaria netta**, rispetto al 31 dicembre 2016, registra un incremento di 20,8 milioni di Euro per effetto della stagionalità di alcuni business; **negli ultimi dodici mesi registra un miglioramento pari a 90,5 milioni di Euro**, con conseguente decremento dell'indebitamento finanziario netto a 284,4 milioni di Euro rispetto ai 374,8 milioni di Euro rilevati al 30 giugno 2016.

La generazione di cassa si declina nelle seguenti componenti:

- il **cash flow ordinario si attesta a 63,2 milioni di Euro**, di cui 89,6 derivanti dalla gestione operativa dalla quale si deducono imposte ed oneri finanziari per complessivi 26,5 milioni di Euro. Alla performance del cash flow operativo contribuiscono la gestione reddituale al netto degli elementi non ordinari, positiva per 103,4 milioni di Euro e il miglioramento del capitale circolante netto per €8,4 milioni (inclusivo dei fondi), mitigata dagli investimenti pari a 19,0 milioni di Euro;
- il **cash flow straordinario è positivo per 27,3 milioni di Euro** ed include:
 - l'impatto pari a circa €38 milioni relativo alle **operazioni di cessione** di Marsilio Editori e Bompiani, avvenute rispettivamente nel mese di luglio e dicembre 2016, di *NaturaBuy* da parte di Mondadori France e dell'operazione di outsourcing delle attività di logistica, che ha incluso la cessione dell'immobile ad esse dedicato.
 - gli esborsi relativi agli **oneri di ristrutturazione** pari a 17,0 milioni di Euro,
 - l'incasso di **crediti fiscali** (IVA e IRES per istanza di rimborso IRAP) maturati negli esercizi precedenti per complessivi 6,4 milioni di Euro;

Il cash flow ordinario del primo semestre 2017 rispetto all'analogo periodo del 2016 (che non includeva nel primo trimestre il consolidamento di Rizzoli Libri) ha registrato un decremento di circa 5 milioni di Euro:

- il **cash flow operativo** registra un decremento di circa 10,0 milioni di Euro derivanti principalmente dal consolidamento di Rizzoli libri dal primo trimestre;
- il **cash flow ordinario** è attenuato dai minori oneri finanziari derivanti dalla riduzione del tasso medio del semestre 2017 rispetto al 2016 oltre che dall'utilizzo di crediti fiscali;
- il **cash flow straordinario complessivo** risulta positivo per 10,0 milioni di Euro nel 2017 mentre nei primi sei mesi del 2016 è negativo per 149,3 milioni di Euro. Nell'anno precedente erano avvenuti gli esborsi per le acquisizioni di Rizzoli Libri e Banzai Media, mentre nel primo semestre 2017 gli incassi per la cessione dell'immobile di Verona e di *NaturaBuy* in Francia.

I principali dati patrimoniali registrano la seguente dinamica:

(€m)	1 H 2017	FY 2016	1 H 2016
Crediti netti	273,6	300,1	313,6
Magazzino netto	160,5	143,4	184,3
Debiti Commerciali	(412,7)	(416,4)	(435,5)
Altre attività/(passività)	24,3	(14,6)	18,1
CCN e Fondi	45,7	12,5	80,5
Immobilizzazioni Immateriali	602,3	612,1	604,3
Immobilizzazioni Materiali	28,7	33,3	35,3
Partecipazioni	41,6	43,0	44,5
Attivo Fisso Netto	672,5	688,5	684,2
Fondi	(64,0)	(68,6)	(67,1)
Indennità di fine rapporto	(47,0)	(51,0)	(50,7)
Attività / (passività) dismesse			19,1
CAPITALE INVESTITO NETTO	607,2	581,4	666,0
Capitale Sociale	68,0	68,0	68,0
Riserve e Patrimonio netto di Terzi Azionisti	250,5	227,3	226,9
Risultato Netto	4,4	22,5	(3,8)
Patrimonio Netto	322,8	317,8	291,2
PFN	284,4	263,6	374,8
TOTALE FONTI	607,2	581,4	666,0

- i **crediti** mostrano una riduzione rispetto al 31 dicembre, per effetto della positiva performance della gestione degli incassi, nonché della stagionalità dei settori Libri Trade e Retail.

- le **rimanenze** registrano un incremento di circa 17,0 milioni rispetto a dicembre, riferibile all'area Libri, per effetto della stagionalità del settore scolastico, per il quale il processo di realizzazione e stampa delle novità editoriali ha inizio nel primo trimestre dell'esercizio mentre i ricavi si concentrano nel terzo trimestre dell'anno;
- i **debiti commerciali** risultano in calo rispetto al 31 dicembre 2016, per effetto dei minori volumi di acquisti, coerenti all'andamento dei ricavi;
- **le altre attività (passività)** registrano un incremento, passando da passività nette di 14,6 milioni di Euro ad attività nette per 24,3 milioni, per effetto principalmente:
 - o degli acconti provvigionali versati agli agenti superiori alla quota maturata nel semestre a causa della stagionalità di alcuni business;
 - o dei maggiori anticipi ad autori, relativi al piano editoriale del secondo semestre 2017 particolarmente rilevante;
 - o dei minori debiti verso dipendenti e istituti previdenziali, per la diversa incidenza delle retribuzioni differite e per il contenimento degli organici;
 - o del calo degli abbonamenti della Periodici Francia.
- **l'attivo fisso** diminuisce di circa 16 milioni di Euro, nonostante investimenti per circa 12 milioni, riconducibile a:
 - o la cessione dell'immobile e relativi impianti e macchinari nell'ambito dell'operazione di terziarizzazione della logistica;
 - o la cessione di NaturaBuy, avvenuta a fine aprile 2017;
 - o gli ammortamenti del semestre.
- **i fondi e l'indennità di fine rapporto** registrano una diminuzione di 8,6 milioni di Euro, principalmente per effetto dell'utilizzo dei fondi di ristrutturazione del personale, della riduzione degli organici e della cessione del ramo d'azienda relativo all'attività di logistica, che comprendeva circa 110 dipendenti.

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*, FTSE Italia *Star* e FTSE Italia *Small Cap*;
- settoriali: FTSE Italia Servizi al consumo e FTSE Italia Media.

Nel corso del primo semestre del 2017, il prezzo medio del titolo Mondadori è stato pari a 1,604 Euro (capitalizzazione media di borsa pari a 419,4 milioni di Euro).

Il 30 giugno 2017 il titolo Mondadori ha registrato un prezzo di chiusura di Euro 1,600 con una conseguente capitalizzazione di 418,3 milioni di Euro.

<u>Dati Azionari e Borsistici</u>	<u>1° semestre 2017</u>
Prezzo di chiusura del 30/06/2017 (in Euro)	1,600
Prezzo medio	1,604
Prezzo massimo (30/03)	1,88
Prezzo minimo (02/01)	1,28
Volume medio (migliaia)	681,8
Volume max. (03/01)	2.977,5
Volume min. (30/05)	86,3
Numero azioni ordinarie (mln)*	261.458.340
Capitalizzazione di Borsa media (in Euro milioni*)	419,4
Capitalizzazione di Borsa al 30/06/2017 (in Euro milioni)	418,3

Fonte: Borsa Italiana

* Numero azioni emesse al 30 giugno 2017

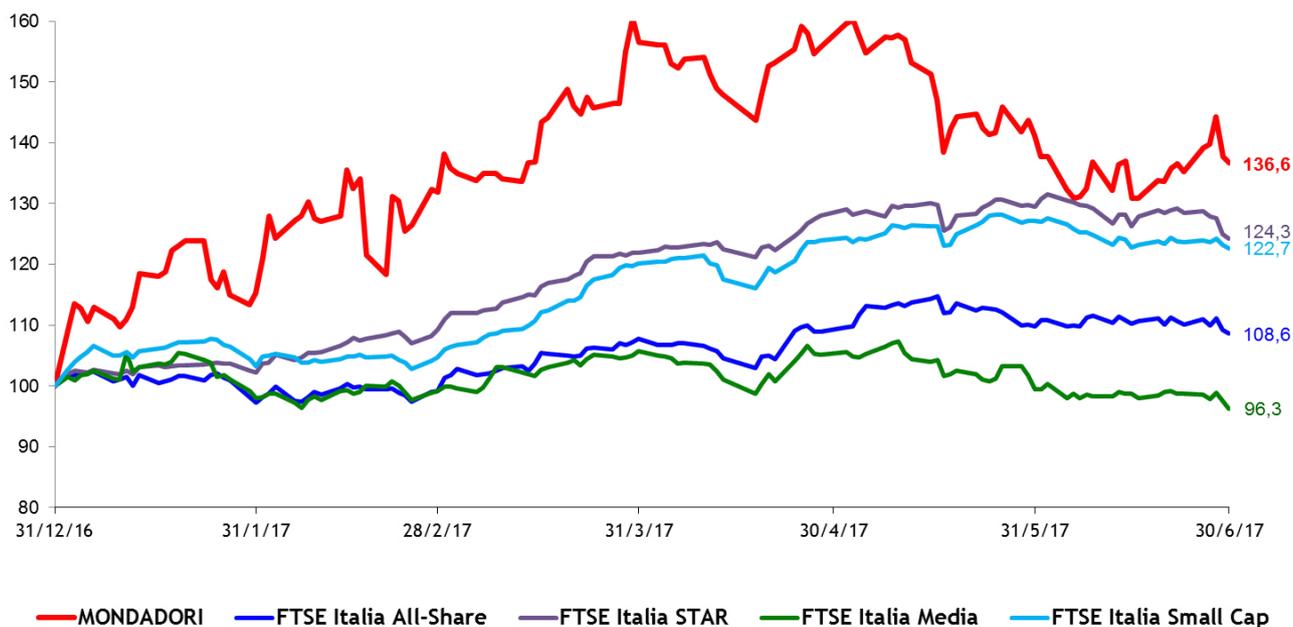
Composizione dell'azionariato

Al 30 giugno 2017 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 3%):

<u>Azionisti</u>	<u>Partecipazione al 30/06/2017</u>
Fininvest S.p.A.	53,3%
Silchester International Investors Llp	11,5%

Andamento del titolo Mondadori rispetto ai principali indici italiani di Borsa nel primo semestre del 2017



Fonte: Bloomberg

La situazione macroeconomica italiana appare moderatamente positiva, con una crescita del PIL che si è attestata a +1,2% nel 1° trimestre dell'anno e che si prevede nell'intervallo 0,8%-1,3% per il 2017 ed il 2018. Il rischio Paese è calato (spread a circa 170bps), in seguito alle consultazioni amministrative; anche le attese sull'inflazione si sono abbassate (1,0%).

La ripresa economica rimane ancora volatile, come più volte sottolineato dalla BCE.

A livello internazionale si registra un crescente interesse per le *asset class* europee, dato che le prospettive di crescita USA sono legate alle iniziative economiche della nuova amministrazione (al momento ancora solo annunciate), e i Paesi Emergenti potrebbero accusare scelte di misure commerciali e finanziarie più restrittive nei Paesi avanzati.

Al 30 giugno 2017, Mondadori ha registrato una performance pari al **+36,6%**, migliore rispetto al mercato complessivo (+8,6%) ed anche rispetto agli indici FTSE ITALIA STAR (+24,3%), FTSE Italia Small Cap (+22,7%) e FTSE Italia Media (-3,7%).

Alla stessa data, la *performance* a 12 mesi del titolo Mondadori risulta pari a **+68,2%**.

INFORMAZIONI SUL PERSONALE

Gli Organici

Il personale dipendente, a tempo indeterminato e determinato, del Gruppo, al 30 giugno 2017 risulta composto da **3.112 unità**, in **calo dell'8,6%** rispetto ai 3.404 del giugno 2016, per effetto della cessione delle attività logistiche avvenuta a maggio, nonché della prosecuzione delle attività di ristrutturazione ed efficientamento nelle singole aree di business del Gruppo.

Dipendenti del Gruppo al 30 giugno 2017:

Puntuali per settore di attività	30 giugno 2017	30 giugno 2016	Var. %
Libri	656	801	(18,1%)
Periodici Italia	774	842	(8,1%)
Periodici Francia	797	824	(3,3%)
Retail	424	460	(7,8%)
Corporate e Shared Services	461	477	(3,4%)
Totale	3.112	3.404	(8,6%)

	30 giugno 2017	30 giugno 2016
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.:		
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	930	815
- Operai	5	5
	935	820
Società Controllate Italiane:		
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.325	1.597
- Operai	9	101
	1.334	1.698
Società Controllate Estere:		
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	843	886
- Operai	-	-
	843	886
Totale	3.112	3.404

Nell'area **Libri**, il calo significativo rispetto al 30 giugno dell'esercizio precedente è imputabile principalmente alla cessione del ramo d'azienda relativo alle attività logistiche di Mondadori Libri a CEVA Logistics Italia con contestuale trasferimento di circa 100 dipendenti.

La riduzione di circa l'8% rilevato nel semestre dall'area **Periodici Italia** riflette le efficienze derivanti dalle razionalizzazioni operate nell'ambito dei magazine e dall'integrazione di Mondadori Scienza. Inoltre dal 1° settembre 2016, alcune risorse di Banzai Media, impegnate nelle attività di raccolta pubblicitaria, sono

state distaccate alla società collegata Mediamond; al netto di tale discontinuità, il calo si attesterebbe comunque intorno al 6%. In questo settore prosegue inoltre l'attuazione dello stato di crisi con il ricorso ai contratti di solidarietà fino al 30 giugno 2017 e con l'introduzione della CIGS per i 12 mesi successivi.

Anche il decremento nell'area **Retail** risente della cessione delle attività logistiche a CEVA Logistics Italia che ha comportato il trasferimento di circa 10 dipendenti.

L'area **Corporate e Shared Services** ha registrato un calo dell'organico del 3,4%, nonostante l'assorbimento delle attività inerenti le società Rizzoli Libri e Banzai Media, acquisite nel 2016.

Il costo del personale²², nei primi sei mesi dell'anno, è pari a 119,8 milioni di Euro, in lieve crescita pari all'1,6% rispetto al pari semestre del 2016 che consolidava Rizzoli Libri per un trimestre e Banzai Media per un mese, mitigato dalla continua riduzione dell'organico e dagli effetti derivanti (dal 1° maggio) dal trasferimento di circa 110 risorse nell'operazione di *outsourcing* delle attività logistiche.

	30/06/2017	30/06/2016	Var. %
<i>€ milioni</i>			
Costo del personale allargato (ante ristrutturazioni)	119,8	118,0	+1,6%
Costo del personale (con ristrutturazioni)	113,6	112,3	+1,2%

²² Il costo del personale allargato dal 1° gennaio 2017 include i costi relativi alle collaborazioni ed al lavoro interinale. È stato di conseguenza riclassificato per omogeneità il costo del lavoro dell'esercizio precedente.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEI PRIMI SEI MESI

In data **10 gennaio**, è stata stipulata la fusione per incorporazione, senza concambio, della società interamente posseduta Banzai Media S.r.l. in Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., in conformità al progetto di fusione precedentemente approvato. Tale operazione ha avuto effetti civilistici a decorrere dal 15 gennaio 2017, contabili e fiscali dal 1° gennaio 2017.

In data **28 aprile**, il Gruppo Mondadori ha sottoscritto il contratto di cessione dei rami d'azienda relativi alle attività logistiche di Mondadori Libri e Mondadori Retail a CEVA Logistics Italia S.r.l..

Con questa operazione prosegue il piano di focalizzazione sui core business, realizzato anche attraverso la valorizzazione di asset non strategici in un mercato altamente competitivo e presidiato da operatori internazionali. Tra questi, a seguito di una gara, è stata selezionata, quale operatore qualificato, la società CEVA Logistics Italia, peraltro già fornitore dei servizi distributivi di Rizzoli Libri.

Questa operazione consentirà il conseguimento di una maggiore flessibilità nella gestione dei servizi logistici e una riduzione dei costi operativi a partire dall'esercizio 2018, garantendo al Gruppo Mondadori e ai propri clienti elevati standard di qualità.

La transazione ha previsto contestualmente:

- la cessione dei rami d'azienda logistici da parte di Mondadori Libri e Mondadori Retail a CEVA Logistics Italia (comprensivi di un organico di circa 110 dipendenti) per un importo di 0,5 milioni di Euro;
- la cessione dell'immobile dedicato a queste attività, sito a Verona, alla società AKNO Trading S.r.l. (property company appartenente al Gruppo AKNO, partner industriale del Gruppo CEVA) per un corrispettivo di 6 milioni di Euro;
- la sottoscrizione del contratto di fornitura in esclusiva di servizi logistici da parte di CEVA Logistics Italia a favore delle aree Libri e Retail del Gruppo Mondadori per la durata di 9 anni, che prevede il rispetto di predeterminati indicatori di performance e SLA (Service Level Agreement) nonché meccanismi di improvement.

La cessione dei suddetti rami d'azienda e la fornitura dei servizi hanno avuto decorrenza dal 1° maggio 2017.

La cessione dell'immobile ha permesso di conseguire una plusvalenza economica (ante imposte) pari a 4,2 milioni di Euro, già riflessa nella *guidance* per l'esercizio 2017 (senza impatto sulla stima dell'Ebitda adjusted che per definizione esclude i proventi non ricorrenti).

In data **2 maggio**, il Gruppo Mondadori ha comunicato di aver finalizzato, tramite la controllata Mondadori France, a seguito dell'acquisto della quota di minoranza pari al 20% del capitale sociale, la cessione del 100% di NaturaBuy SAS: il marketplace di annunci e compravendita di prodotti dedicati a caccia, pesca e tempo libero è stato acquisito da NextStage, fondo di private equity con sede a Parigi.

L'operazione si inserisce nell'ambito del percorso di focalizzazione del Gruppo Mondadori sui core business anche attraverso la valorizzazione di asset non strategici per lo sviluppo dei brand editoriali in portafoglio, sia cartacei sia digitali.

Il corrispettivo per la cessione del 100% di NaturaBuy è pari a 12,2 milioni di Euro basato su un *Enterprise Value* di 10,5 milioni di Euro.

Nell'esercizio 2016 NaturaBuy ha registrato ricavi per 2,6 milioni di Euro e un Ebitda pari a 1,5 milioni di Euro. La società è deconsolidata con effetto dal 1° maggio 2017.

L'impatto sulla posizione finanziaria netta di Mondadori France nel 2017 è pari a 9,4 milioni di Euro, al netto della posizione finanziaria netta positiva della società e dell'esborso per l'acquisto della quota di minoranza di NaturaBuy.

La cessione di questo asset ha permesso di registrare una plusvalenza economica ante imposte pari a 4,3 milioni di Euro, rafforzando il conseguimento della *guidance* relativa all'utile netto e alla posizione finanziaria netta già comunicata al mercato, che potrebbe pertanto essere rivista nel corso dell'esercizio in corso (senza impatto sulla stima dell'Ebitda adjusted che per definizione esclude i proventi non ricorrenti).

In data **26 giugno** il Gruppo ha comunicato l'avvio di un programma di acquisto azioni proprie – di cui all'art.5 del Regolamento (UE) n. 596/2014 - sul Mercato Telematico Azionario, volto a dotare la Società di 2,49 milioni di azioni a servizio del Piano di Incentivazione denominato "Piano di Performance Share 2017 - 2019" e approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 27 Aprile 2017.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEI PRIMI SEI MESI

In data **3 luglio** la Società ha comunicato l'acquisto, nel periodo 26-30 giugno, di **198.098 azioni** ordinarie (pari allo 0,076% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,6283 per un controvalore complessivo di Euro 332.566,59.

In data **10 luglio** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 3-7 luglio di ulteriori **38.902 azioni** ordinarie (pari allo 0,015% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,5906 per un controvalore complessivo di Euro 61.876,25.

In data **17 luglio** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 10-14 luglio di ulteriori **25.000 azioni** ordinarie (pari allo 0,010% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,6694 per un controvalore complessivo di Euro 41.734,50.

In data **24 luglio** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 17-21 luglio di ulteriori **29.500 azioni** ordinarie (pari allo 0,0113% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,7062 per un controvalore complessivo di Euro 50.331,45.

A seguito delle operazioni finora effettuate, Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. detiene alla data attuale n. **371.500 azioni** proprie pari a **0,1421%** del capitale sociale (comprehensive anche delle n. 80.000 azioni acquistate nel periodo dal 30 novembre al 2 dicembre 2016 come da comunicazione al mercato del 6 dicembre 2016).

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.

GLOSSARIO DEI TERMINI E DEGLI INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE UTILIZZATI

Nel presente documento, in aggiunta agli schemi e indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni schemi riclassificati e alcuni indicatori alternativi di performance al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo. Tali schemi e indicatori non devono essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS. Per tali grandezze vengono fornite in conformità con le indicazioni contenute nella Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, nella comunicazione Consob n. 0092543 del 3 dicembre 2015 nonché degli orientamenti ESMA 2015/1415 in materia di indicatori alternativi di performance ("Non Gaap Measures") le descrizioni dei criteri adottati nella loro predisposizione e le apposite annotazioni di rinvio alle voci contenute nei prospetti obbligatori.

In particolare, tra gli indicatori alternativi utilizzati, si segnalano:

Margine operativo Lordo (EBITDA): L'EBITDA o margine operativo lordo rappresenta il risultato netto del periodo prima delle imposte sul reddito, degli altri proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni. Il Gruppo fornisce altresì indicazione dell'incidenza del MOL (o EBITDA) sulle vendite nette. Il calcolo del MOL (o EBITDA) effettuato dal Gruppo permette di comparare i risultati operativi con quelli di altre imprese, escludendo eventuali effetti derivanti da componenti finanziarie, fiscali e dagli ammortamenti, i quali possono variare da società a società per ragioni non correlate alla generale performance operativa

Margine operativo Lordo rettificato (EBITDA adjusted): è rappresentato dal margine operativo lordo come sopra identificato escludendo oneri e proventi di natura non ordinaria quali:

- (i) proventi ed oneri derivanti da operazioni di ristrutturazione, riorganizzazione e di *business combination*;
- (ii) proventi ed oneri non direttamente riferiti allo svolgimento ordinario del business chiaramente identificati;
- (iii) oltre ad eventuali proventi ed oneri derivanti da eventi ed operazioni significative non ricorrenti come definiti dalla comunicazione Consob DEM6064293 del 28/07/2006.

Con riferimento al Margine operativo lordo rettificato del primo semestre 2016 sono stati esclusi rispetto al margine operativo lordo le seguenti componenti:

- a) Oneri di ristrutturazione per un importo complessivo di euro 2,4 milioni, ricompresi nella voce costi del personale degli schemi di conto economico;
- b) Oneri riconducibili alle operazioni di acquisizione effettuate nell'esercizio ed imputati a conto economico ai sensi dell' IFRS 3 per un importo complessivo di euro 2,7 milioni ricompresi nella voce costi per servizi degli schemi di conto economico;
- c) Proventi ed oneri di natura non ordinaria riconducibili ad atti transattivi e risarcimenti per un importo complessivo di euro 0,9 milioni, ricompresi nella voce proventi diversi degli schemi di conto economico.

Con riferimento al Margine operativo lordo rettificato del primo semestre 2017 sono stati esclusi rispetto al margine operativo lordo le seguenti componenti:

- a) Oneri di ristrutturazione per un importo complessivo di euro 2,9 milioni, ricompresi nella voce costi del personale degli schemi di conto economico;
- b) Proventi di natura non ordinaria riconducibili a plusvalenze da cessione di asset: €4,2 milioni derivanti dalla cessione dell'immobile precedentemente dedicato alle attività logistiche e €4,3 milioni dalla cessione di NaturaBuy, ricompresi nella voce Oneri (proventi) diversi degli schemi di conto economico.

Risultato operativo (EBIT): l'EBIT o il risultato operativo lordo rappresenta il risultato netto del periodo prima delle imposte sul reddito, degli altri proventi e oneri finanziari.

Capitale investito netto: è pari alla somma algebrica di Capitale Fisso, che include le attività non correnti e le passività non correnti (con l'esclusione delle passività finanziarie non correnti incluse nella Posizione Finanziaria netta) e del Capitale Circolante netto, che include le attività correnti (con l'esclusione delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti e delle Attività finanziarie correnti incluse nella Posizione finanziaria netta), e le passività correnti (con l'esclusione delle passività finanziarie correnti incluse nella Posizione finanziaria netta).

Cashflow operativo: rappresenta l'EBITDA rettificato, come sopra definito, più o meno la riduzione/(incremento) del capitale circolante nel periodo, meno le spese in conto capitale (CAPEX /Investimenti) ed i proventi ed oneri da partecipazione.

Cashflow ordinario rappresentato dal cashflow operativo come sopra definito al netto degli oneri finanziari e delle imposte corrisposte nel periodo.

Cashflow LTM ordinario: è rappresentato dal cashflow ordinario degli ultimi dodici mesi.

Cashflow straordinario: rappresenta i flussi finanziari generati/assorbiti da operazioni considerate non ordinarie quali ad esempio ristrutturazioni e riorganizzazioni aziendali, operazioni sul capitale ed acquisizioni/cessioni.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Alla luce dell'andamento della gestione del Gruppo nel primo semestre, è ragionevole per l'esercizio **2017** confermare la stima – già comunicata - rispetto al 2016 pro-forma²³ di **ricavi sostanzialmente stabili**, un **Ebitda adjusted in crescita "high-single digit"**, con un conseguente miglioramento della redditività percentuale, e di un significativo incremento dell'**utile netto**, pari a circa il **30%**.

Anche in conseguenza dell'operazione straordinaria di cessione di un asset realizzata nel corso dei primi sei mesi, l'**indebitamento finanziario netto** a fine 2017 è stimato in **ulteriore riduzione** rispetto al 31 dicembre 2016 con un rapporto PFN/*Ebitda adjusted* **inferiore a 2,0x** (dalla precedente previsione compresa tra 2,2/2x).

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi



²³ Dati pro-forma, nell'ipotesi del consolidamento delle società Rizzoli Libri e Banzai Media a partire dal 1° gennaio 2016: ricavi intorno a €1.280 milioni ed *Ebitda adjusted* di circa €100 milioni.

**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
AL 30 GIUGNO 2017**

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

Attivo (Euro/migliaia)	Note	30/06/2017	31/12/2016
Attività immateriali	10	602.281	612.147
Investimenti immobiliari	11	2.884	2.937
Terreni e fabbricati		3.486	5.651
Impianti e macchinari		6.536	7.952
Altre immobilizzazioni materiali		15.749	16.785
Immobili, impianti e macchinari	12	25.771	30.388
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		41.154	42.538
Altre partecipazioni		458	453
Totale partecipazioni	13	41.612	42.991
Attività finanziarie non correnti	20	1.276	267
Attività per imposte anticipate	14	79.886	81.212
Altre attività non correnti	15	2.224	3.333
Totale attività non correnti		755.934	773.275
Crediti tributari	16	28.381	30.436
Altre attività correnti	17	107.134	94.010
Rimanenze	18	160.457	143.437
Crediti commerciali	19	273.588	300.138
Altre attività finanziarie correnti	20	5.306	3.382
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	21	60.420	77.590
Totale attività correnti		635.286	648.993
Attività in dismissione		-	-
Totale attivo		1.391.220	1.422.268

Passivo (Euro/migliaia)	Note	30/06/2017	31/12/2016
Capitale sociale		67.979	67.979
Riserva sovrapprezzo azioni		-	-
Azioni proprie		(358)	(73)
Altre riserve e risultati portati a nuovo		219.300	196.873
Utile (perdita) dell'esercizio		4.376	22.544
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	22	291.297	287.323
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	22	31.546	30.475
Totale patrimonio netto		322.843	317.798
Fondi	23	63.957	68.591
Indennità di fine rapporto	24	47.038	50.989
Passività finanziarie non correnti	25	303.599	307.434
Passività per imposte differite	14	68.764	75.028
Altre passività non correnti		-	-
Totale passività non correnti		483.358	502.042
Debiti per imposte sul reddito	16	557	1.788
Altre passività correnti	26	206.721	229.489
Debiti commerciali	27	329.972	333.763
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	25	47.769	37.388
Totale passività correnti		585.019	602.428
Passività in dismissione		-	-
Totale passivo		1.391.220	1.422.268

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Euro/migliaia)	Note	Periodo al 30/06/2017	Periodo al 30/06/2016
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	28	552.972	562.516
Decremento (incremento) delle rimanenze	18	(17.156)	(13.545)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	29	114.305	116.308
Costi per servizi	30	323.535	324.267
Costo del personale	31	113.590	112.294
Oneri (proventi) diversi	32	(8.855)	262
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	33	(268)	(424)
Margine operativo lordo		27.285	22.506
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	11- 12	3.527	3.553
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	10	12.517	10.481
Perdite di valore di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto e di altre imprese	13	-	-
Risultato operativo		11.241	8.472
Proventi (oneri) finanziari	34	(7.139)	(7.915)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni		-	-
Risultato prima delle imposte		4.102	557
Imposte sul reddito	35	(1.583)	3.135
Risultato derivante dalle attività in continuità		5.685	(2.578)
Risultato delle attività in dismissione		-	-
Risultato netto		5.685	(2.578)
Attribuibile a:			
- Interessenze di terzi azionisti	22	1.309	1.196
- Azionisti della controllante		4.376	(3.774)
Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro)	36	(0,017)	(0,014)
Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro)	36	(0,017)	(0,014)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO – 2° TRIMESTRE

(Euro/migliaia)	Secondo trimestre 2017	Secondo trimestre 2016
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	291.859	307.723
Decremento (incremento) delle rimanenze	(8.999)	(13.337)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	63.136	69.372
Costi per servizi	161.966	175.986
Costo del personale	55.682	59.578
Oneri (proventi) diversi	(5.161)	2.447
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	224	281
Margine operativo lordo	25.459	13.958
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	1.749	1.957
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	6.335	6.627
Perdite di valore di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto e di altre imprese	-	-
Risultato operativo	17.375	5.374
Proventi (oneri) finanziari	(3.739)	(4.298)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	-	-
Risultato prima delle imposte	13.636	1.076
Imposte sul reddito	(621)	2.237
Risultato derivante dalle attività in continuità	14.257	(1.161)
Risultato delle attività in dismissione	-	-
Risultato netto	14.257	(1.161)
Attribuibile a:		
- Interessenze di terzi azionisti	714	805
- Azionisti della controllante	13.543	(1.966)

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(Euro/migliaia)	Note	Periodo al 30/06/2017	Periodo al 30/06/2016
Risultato netto		5.685	(2.578)
<i>Componenti riclassificabili a Conto Economico</i>			
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	22	(1.829)	776
Altri utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	22	53	159
Parte efficace di utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	20- 25	271	(2.537)
Utili (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita (<i>fair value</i>)		-	-
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) riclassificabili a conto economico		169	698
<i>Componenti riclassificati a Conto Economico</i>			
Utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)		199	515
Utili (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita (<i>fair value</i>)		-	-
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) riclassificati a conto economico		48	(142)
<i>Componenti non riclassificabili a Conto Economico</i>			
Utili (perdite) attuariali	26	426	(1.145)
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) non riclassificabili a conto economico		(39)	205
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale		(702)	(1.471)
Risultato complessivo dell'esercizio		4.983	(4.049)
Attribuibile a:			
- Azionisti della controllante		3.674	(5.245)
- Interessenze di pertinenza di terzi		1.309	1.196

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi



Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato al 30 giugno 2016

Euro/migliaia	Note	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva Legale	Riserva stock option / LTI	Riserva cash flow hedge	Riserva conversione	Riserva attualizzazione TFR	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale PN Gruppo	PN terzi azionisti	Totale
Saldo al 1° gennaio 2016		67.979	0	13.490	268	(2.523)	(138)	482	178.064	6.365	263.987	31.522	295.509
- Destinazione risultato					(268)			(194)	6.827	(6.365)	0		0
- Pagamento dividendi												(141)	(141)
- Variazione area consolidamento												13	13
- Aumento capitale													
- Operazioni su azioni proprie													
- Stock option / LTI													-
- Altri movimenti									(182)		(182)		(182)
- Utile (perdita) complessivo						(1.466)	995	(940)	(60)	(3.774)	(5.245)	1.196	(4.049)
Saldo al 30 giugno 2016		67.979	0	13.490	0	(3.989)	857	(652)	184.649	(3.774)	258.560	32.590	291.150

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato al 30 giugno 2017

Euro/migliaia	Note	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva Legale	Riserva stock option / LTI	Riserva cash flow hedge	Riserva conversione	Riserva attualizzazione TFR	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale PN Gruppo	PN terzi azionisti	Totale
Saldo al 1° gennaio 2017		67.979	(73)	13.490	0	(2.240)	1.924	(1.037)	184.736	22.544	287.323	30.475	317.798
- Destinazione risultato									22.544	(22.544)	0		0
- Pagamento dividendi													
- Variazione area consolidamento													
- Aumento capitale													
- Operazioni su azioni proprie											(285)		(285)
- Stock option / LTI						343					343		343
- Altri movimenti									242		242	(238)	4
- Utile (perdita) complessivo						687	(1.745)	387	(31)	4.376	3.674	1.309	4.983
Saldo al 30 giugno 2017		67.979	(358)	13.490	343	(1.553)	179	(650)	207.491	4.376	291.297	31.546	322.843

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi



Rendiconto finanziario consolidato

	Note	Euro/migliaia 30/06/2017	Euro/migliaia 30/06/2016
Risultato netto del periodo delle attività in continuità		4.376	(3.774)
<i>Rettifiche</i>			
Ammortamenti e svalutazioni	10-11-12	16.045	14.033
Imposte dell'esercizio	35	(2.783)	3.355
<i>Stock option LTI</i>		343	-
Accantonamenti (utilizzi) a fondi e indennità di fine rapporto		(4.005)	(6.859)
Minusvalenze (plusvalenze) da cessione di attività immateriali, immobili, impianti e macchinari, partecipazioni		(8.725)	187
Minusvalenze (plusvalenze) da valutazione attività finanziarie		(6)	(10)
(Proventi) oneri società contabilizzate con metodo del patrimonio netto	33	574	237
Oneri finanziari netti su finanziamenti e operazioni in derivati	34	6.093	6.211
Disponibilità generata dall'attività operativa		11.912	13.380
(Incremento) decremento crediti commerciali		26.627	(1.721)
(Incremento) decremento rimanenze		(15.913)	(10.747)
Incremento (decremento) debiti commerciali		(5.655)	8.830
Pagamento per imposte sul reddito		(4.519)	(9.489)
Pagamento per anticipi e liquidazioni di indennità di fine rapporto		(3.322)	(1.431)
Variazione netta altre attività/passività		(29.219)	(5.614)
Flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività in dismissione		-	-
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa		(20.089)	(6.792)
Corrispettivo incassato (pagato) al netto della cassa ceduta / acquisita		8.883	(152.235)
(Investimenti) disinvestimenti in attività immateriali		(8.337)	(6.349)
(Investimenti) disinvestimenti in immobili, impianti e macchinari		3.639	(2.621)
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni		589	806
(Investimenti) disinvestimenti in attività finanziarie		(2.927)	(2.638)
Flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività in dismissione		-	-
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento		1.847	(163.037)
Variazione netta in passività finanziarie		7.399	175.452
Pagamento oneri finanziari netti su finanziamenti e operazioni in derivati		(6.042)	(6.729)
Aumento capitale sociale		-	-
(Acquisto) cessione di azioni proprie	22	(285)	-
Dividendi pagati		-	-
Flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività in dismissione		-	-
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di finanziamento		1.072	168.723
Aumento (diminuzione) di cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti		(17.170)	(1.106)
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo	21	77.590	30.684
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti al termine del periodo	21	60.420	29.578

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi



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

Attivo (Euro/migliaia)	Note	30/06/2017	di cui parti correlate (nota 39)	31/12/2016	di cui parti correlate (nota 39)
Attività immateriali	10	602.281	-	612.147	-
Investimenti immobiliari	11	2.884	-	2.937	-
Terreni e fabbricati		3.486	-	5.651	-
Impianti e macchinari		6.536	-	7.952	-
Altre immobilizzazioni materiali		15.749	-	16.785	-
Immobili, impianti e macchinari	12	25.771	0	30.388	0
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		41.154	-	42.538	-
Altre partecipazioni		458	-	453	-
Totale partecipazioni	13	41.612	0	42.991	0
Attività finanziarie non correnti	20	1.276	-	267	-
Attività per imposte anticipate	14	79.886	-	81.212	-
Altre attività non correnti	15	2.224	-	3.333	-
Totale attività non correnti		755.934	0	773.275	0
Crediti tributari	16	28.381	1.488	30.436	10.058
Altre attività correnti	17	107.134	231	94.010	199
Rimanenze	18	160.457	-	143.437	-
Crediti commerciali	19	273.588	62.540	300.138	54.842
Altre attività finanziarie correnti	20	5.306	609	3.382	692
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	21	60.420	-	77.590	-
Totale attività correnti		635.286	64.868	648.993	65.791
Attività in dismissione		-	-	-	-
Totale attivo		1.391.220	64.868	1.422.268	65.791

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

Passivo (Euro/migliaia)	Note	30/06/2017	di cui parti correlate (nota 39)	31/12/2016	di cui parti correlate (nota 39)
Capitale sociale		67.979	-	67.979	-
Riserva sovrapprezzo azioni		-	-	-	-
Azioni proprie		(358)	-	(73)	-
Altre riserve e risultati portati a nuovo		219.300	-	196.873	-
Utile (perdita) dell'esercizio		4.376	-	22.544	-
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	22	291.297	0	287.323	0
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	22	31.546	-	30.475	-
Totale patrimonio netto		322.843	0	317.798	0
Fondi	23	63.957	-	68.591	-
Indennità di fine rapporto	24	47.038	-	50.989	-
Passività finanziarie non correnti	25	303.599	-	307.434	-
Passività per imposte differite	14	68.764	-	75.028	-
Altre passività non correnti		-	-	-	-
Totale passività non correnti		483.358	0	502.042	0
Debiti per imposte sul reddito	16	557	-	1.788	182
Altre passività correnti	26	206.721	130	229.489	200
Debiti commerciali	27	329.972	12.940	333.763	15.063
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	25	47.769	585	37.388	26
Totale passività correnti		585.019	13.655	602.428	15.471
Passività in dismissione		-	-	-	-
Totale passivo		1.391.220	13.655	1.422.268	15.471

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

(Euro/migliaia)	Note	Periodo al 30/06/201 7	di cui parti correlate (nota 39)	di cui oneri (proventi) non ricorrenti (nota 38)	Periodo al 30/06/2016	di cui parti correlate (nota 39)	di cui oneri (proventi) non ricorrenti (nota 38)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	28	552.972	49.639	-	562.516	49.212	-
Decremento (incremento) delle rimanenze	18	(17.156)	-	-	(13.545)	-	-
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	29	114.305	4.767	-	116.308	5.348	-
Costi per servizi	30	323.535	2.983	-	324.267	11.130	-
Costo del personale	31	113.590	(93)	-	112.294	-	-
Oneri (proventi) diversi	32	(8.855)	67	-	262	(17)	-
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	33	(268)	16	-	(424)	(2)	-
Margine operativo lordo		27.285	41.931	0	22.506	32.749	0
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	11-12	3.527	-	-	3.553	-	-
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	10	12.517	-	-	10.481	-	-
Perdite di valore di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto e di altre imprese		-	-	-	-	-	-
Risultato operativo		11.241	41.931	0	8.472	32.749	0
Proventi (oneri) finanziari	34	(7.139)	-	-	(7.915)	-	-
Proventi (oneri) da altre partecipazioni		-	-	-	-	-	-
Risultato prima delle imposte		4.102	41.931	0	557	32.749	0
Imposte sul reddito	35	(1.583)	-	-	3.135	-	-
Risultato derivante dalle attività in continuità		5.685	41.931	0	(2.578)	32.749	0
Risultato delle attività in dismissione		-	-	-	-	-	-
Risultato netto		5.685	41.931	0	(2.578)	32.749	0
Attribuibile a:							
- Interessenze di terzi azionisti	22	1.309	-	-	1.196	-	-
- Azionisti della controllante		4.376	-	-	(3.774)	-	-

NOTE ESPLICATIVE

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 editoriale di libri e periodici.

Il Gruppo svolge, inoltre, un’attività di *retailer* attraverso negozi di proprietà e negozi in *franchising* presenti su tutto il territorio nazionale.

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., con sede legale a Milano, via Bianca di Savoia 12 e sede principale a Segrate, Milano, in Strada privata Mondadori, è quotata sul Mercato Telematico Azionario (segmento Star) di Borsa Italiana S.p.A.

La pubblicazione del bilancio consolidato del Gruppo Mondadori, per l’esercizio chiuso al 30 giugno 2017, è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 27 luglio 2017.

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 2016.

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.

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 2017 il Gruppo Mondadori:

- attraverso la controllata Mondadori France, ha ceduto la partecipazione in NaturaBuy S.a.s.;
- attraverso la controllata Rizzoli International Publications Inc. ha acquistato il 51% del capitale sociale di Skira-Rizzoli Publications Inc., portando la quota della partecipazione al 100%.

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 2016, ad eccezione di quelli entrati in vigore dal 1° gennaio 2017, di seguito rappresentati:

- Principio IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers (pubblicato in data 28 maggio 2014 e integrato con ulteriori chiarimenti pubblicati in data 12 aprile 2016) 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 obligation.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2018 ma è consentita un'applicazione anticipata. Le modifiche all'IFRS 15, Clarifications to IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers, pubblicate dallo IASB in data 12 aprile 2016, non sono invece ancora state omologate dall'Unione Europea. Non è possibile fornire una stima degli effetti finché il Gruppo non avrà completato l'analisi dettagliata dei contratti con i clienti.

- Versione finale dell'IFRS 9 – Financial Instruments (pubblicato in data 24 luglio 2014). Il documento accoglie i risultati del progetto dello IASB volto alla sostituzione dello IAS 39:

- introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie;
- Con riferimento al modello di impairment, il nuovo principio richiede che la stima delle perdite su crediti venga effettuata sulla base del modello delle expected losses (e non sul modello delle incurred losses utilizzato dallo IAS 39) utilizzando informazioni supportabili, disponibili senza oneri o sforzi irragionevoli che includano dati storici, attuali e prospettici;
- introduce un nuovo modello di hedge accounting (incremento delle tipologie di transazioni eleggibili per l'hedge accounting, cambiamento della modalità di contabilizzazione dei contratti forward e delle opzioni quando inclusi in una relazione di hedge accounting, modifiche al test di efficacia)

Il nuovo principio deve essere applicato dai bilanci che iniziano il 1° gennaio 2018 o successivamente.

Non è possibile fornire una stima ragionevole degli effetti finché il Gruppo non abbia completato un'analisi dettagliata.

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni non ancora omologati dall'Unione Europea:

- Principio IFRS 16 – Leases (pubblicato in data 13 gennaio 2016), destinato a sostituire il principio IAS 17 – Leases, nonché le interpretazioni IFRIC 4 Determining whether an Arrangement contains a Lease, SIC-15 Operating Leases—Incentives e SIC-27 Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease.

Il nuovo principio fornisce una nuova definizione di lease ed introduce un criterio basato sul controllo (right of use) di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per servizi, individuando quali discriminanti: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto.

Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di leasing per il locatario (lessee) che prevede l'iscrizione del bene oggetto di lease anche operativo nell'attivo con contropartita un debito finanziario, fornendo inoltre la possibilità di non riconoscere come leasing i contratti che hanno ad oggetto i "low-value assets" e i leasing con una durata del contratto pari o inferiore ai 12 mesi. Al contrario, lo Standard non comprende modifiche significative per i locatori.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2019 ma è consentita un'applicazione anticipata, solo per le Società che hanno già applicato l'IFRS 15 - Revenue from Contracts with Customers. Non è possibile fornire una stima ragionevole degli effetti finché il Gruppo non avrà completato un'analisi dettagliata dei relativi.

- Emendamento allo IAS 12 "Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses" (pubblicato in data 19 gennaio 2016). Il documento ha l'obiettivo di fornire alcuni chiarimenti sull'iscrizione delle imposte differite attive sulle perdite non realizzate al verificarsi di determinate circostanze e sulla stima dei redditi imponibili per gli esercizi futuri. Tali modifiche, pubblicate dallo IASB nel mese di gennaio 2016 e applicabili a partire dal 1° gennaio 2017, non essendo ancora state omologate dall'Unione Europea, non sono state adottate dal Gruppo al 30 giugno 2017. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste.

- Emendamento allo IAS 7 "Disclosure Initiative" (pubblicato in data 29 gennaio 2016). Il documento ha l'obiettivo di fornire alcuni chiarimenti per migliorare l'informativa sulle passività finanziarie. In particolare, le modifiche richiedono di fornire un'informativa che permetta agli utilizzatori del bilancio di comprendere le variazioni delle passività derivanti da operazioni di finanziamento. Tali modifiche, pubblicate dallo IASB nel mese di gennaio 2016 e applicabili a partire dal 1° gennaio 2017, non essendo ancora state omologate dall'Unione Europea, non sono state adottate dal Gruppo al 30 giugno 2017. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di queste modifiche sul bilancio consolidato del Gruppo.

5. USO DI STIME

La redazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato e delle relative note esplicative ha richiesto l'effettuazione di stime e assunzioni basate su giudizi soggettivi, esperienza storica ed informazioni disponibili; i dati a consuntivo potrebbero differire anche significativamente da tali stime a seguito di possibili mutamenti dei fattori considerati nella determinazione delle stime stesse.

Per maggiori informazioni circa le principali stime contabili si rimanda alla “Relazione finanziaria annuale” redatta al 31 dicembre 2016.

6. STAGIONALITÀ DELL’ATTIVITÀ

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

7. INFORMATIVA DI SETTORE

L’informativa richiesta dall’IFRS 8 è fornita tenendo conto dell’assetto organizzativo del Gruppo, nel quale sono identificate le Aree Libri, Periodici Italia e Periodici Francia, Retail, Corporate e Shared Services.

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 inclusi nelle Note esplicative.

8. AGGREGAZIONI DI IMPRESE, ACQUISIZIONI E CESSIONI

Principali operazioni che hanno determinato variazioni nel perimetro di consolidamento:

Cessione della partecipazione in NaturaBuy S.a.s.

In data 2 maggio 2017 Mondadori France ha finalizzato la cessione del 100% di NaturaBuy S.a.s., dopo avere acquisito la quota di minoranza pari al 20% del capitale sociale, per il corrispettivo di 12.171 migliaia di Euro.

L’operazione ha comportato il deconsolidamento dei valori economici e patrimoniali della partecipazione a partire dal 1° maggio e ha generato una plusvalenza, al lordo degli effetti fiscali, pari a 4.251 migliaia di Euro.

L’impatto sulla posizione finanziaria netta di Gruppo, tenuto conto della cassa della società ceduta, risulta pari a 9.585 migliaia di Euro.

Acquisizione del 51% di Skira-Rizzoli Inc.

In data 27 giugno 2017 Rizzoli International Publications Inc., che deteneva già il 49% di Skira-Rizzoli Publications Inc., ha acquistato la rimanente quota del 51% da Skira Editore S.p.A. per il corrispettivo di 400 mila dollari (351 mila Euro).

L’operazione si inquadra come *business combination*, conclusa per successivi step; ai sensi dell’IFRS 3 si è provveduto a determinare il fair value delle attività e delle passività nel momento di acquisizione del controllo, imputando a conto economico la differenza rispetto al valore della partecipazione precedentemente iscritta.

Dalla determinazione del fair value è emerso un plusvalore pari a 331 mila dollari (306 mila Euro), iscritto nel conto economico del semestre.

Dalla contestuale valutazione degli asset acquisiti è emerso un avviamento pari a 500 mila dollari (439 mila Euro).

Per effetto dell'acquisizione descritta Skira-Rizzoli Publications Inc. è stata consolidata con il metodo dell'integrazione globale dalla data del closing.

Acquisizione del 99,99% di Rizzoli Libri S.p.A.

Alla data della presente Relazione finanziaria semestrale, la contabilizzazione dell'acquisizione è stata determinata in via definitiva ai sensi del principio contabile IFRS 3, tenuto conto anche degli accordi intervenuti con la parte venditrice; non sono intervenute variazioni rispetto a quanto pubblicato con la Relazione finanziaria annuale del 31 dicembre 2016.

Importi in migliaia di Euro	Note	Valori correnti alla data di acquisizione	Purchase price allocation	Fair value
Avviamento		-	1.634	1.634
Marchi		1.273	13.421	14.694
Altre attività immateriali		10.399	-	10.399
Attività immateriali	I	11.672	15.055	26.727
Investimenti immobiliari		-	-	-
Terreni e fabbricati		-	-	-
Impianti e macchinari		8	-	8
Altre immobilizzazioni materiali		4.831	-	4.831
Immobili, impianti e macchinari		4.839	-	4.839
Totale partecipazioni		1.042	-	1.042
Attività finanziarie non correnti		-	-	-
Attività per imposte anticipate	II	30.891	(1.376)	29.515
Altre attività non correnti		2.003	-	2.003
Totale attività non correnti		50.447	13.679	64.126
Crediti tributari		3.522	-	3.522
Altre attività correnti		22.125	-	22.125
Rimanenze		48.784	-	48.784
Crediti commerciali		51.987	-	51.987
Altre attività finanziarie correnti		20.862	-	20.862
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti		511	-	511
Totale attività correnti		147.791	-	147.791
Attività destinate alla dismissione		21.026	7.655	28.681
Totale attività		219.264	21.334	240.598
Fondi		10.499	-	10.499
Indennità di fine rapporto		5.727	-	5.727
Passività finanziarie non correnti		-	-	-
Passività per imposte differite	II	-	2.368	2.368
Altre passività non correnti		-	-	-
Totale passività non correnti		16.226	2.368	18.594
Debiti per imposte sul reddito		2.191	-	2.191
Altre passività correnti		39.231	-	39.231
Debiti commerciali		44.691	-	44.691
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie		5.878	-	5.878
Totale passività correnti		91.991	-	91.991
Passività destinate alla dismissione		3.516	1.370	4.886
Totale passività		111.733	3.738	115.471
Attività nette acquisite		107.531	17.596	125.127
Prezzo corrisposto		125.127	-	125.127
Differenza da allocare		(17.596)	17.596	-

9. PROVENTI E ONERI NON RICORRENTI

Come richiesto dalla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, sono stati identificati i proventi e gli oneri derivanti da operazioni non ricorrenti, ossia operazioni o fatti che, per loro natura, non si verificano continuativamente nello svolgimento della normale attività operativa.

I relativi effetti sono stati evidenziati in apposito prospetto delle "Note esplicative".

10. ATTIVITÀ IMMATERIALI

Le "Attività immateriali" ammontano complessivamente a 602.281 migliaia di Euro e registrano una diminuzione di 9.866 migliaia di Euro, principalmente per effetto:

- della cessione di NaturaBuy S.a.s. (6.101 migliaia di Euro);
- degli ammortamenti del semestre, pari a 12.517 migliaia di Euro, tra cui quelli relativi alle testate di Mondadori France pari a 3.685 migliaia di Euro;
- degli investimenti, pari a 10.260 migliaia di Euro.

Attività immateriali (Euro/migliaia)	30/06/2017	31/12/2016
Attività immateriali a vita utile definita	195.812	200.359
Attività immateriali a vita utile indefinita	406.469	411.788
Totale attività immateriali	602.281	612.147

Le attività immateriali a vita utile definita sono principalmente rappresentate dalle testate edite dal Gruppo Mondadori France, tra cui *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	Altri beni immateriali, attività in corso e acconti	Totale
Costo storico al 31/12/2015	247.200	9.684	7.376	26.336	1.092	18.967	310.655
Investimenti	-	-	-	2.660	303	8.241	11.204
Dismissioni	-	-	(79)	(2)	-	-	(81)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	3.103	6.436	44.943	54.482
Altre variazioni	-	-	-	520	14	(3.834)	(3.300)
Costo storico al 31/12/2016	247.200	9.684	7.297	32.617	7.845	68.317	372.960
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2015	86.065	5.332	7.376	22.298	1.091	7.888	130.050
Ammortamenti	7.373	1.754	-	3.025	1.426	9.751	23.329
Svalutazioni (ripristini di valore)	167	-	-	-	-	-	167
Dismissioni	-	-	(79)	(2)	-	-	(81)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	804	18.699	19.503
Altre variazioni	-	-	-	(391)	11	13	(367)
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2016	93.605	7.086	7.297	24.930	3.332	36.351	172.601
Valore netto al 31/12/2015	161.135	4.352	0	4.038	1	11.079	180.605
Valore netto al 31/12/2016	153.595	2.598	0	7.687	4.513	31.966	200.359

Nel primo semestre 2017 gli investimenti in “Attività immateriali a vita utile definita”, pari a 9.821 migliaia di Euro, hanno interessato principalmente:

- software per 2.213 migliaia di Euro (di cui 1.714 migliaia di Euro la Capogruppo, 416 mila Euro Mondadori France);
- costi per la creazione e lo sviluppo di prodotti editoriali dell’Area Education per 7.392 migliaia di Euro.

Attività immateriali a vita utile definita (Euro/migliaia)	Oneri subentro contratti di					Licenze, brevetti e diritti	Altri beni immateriali, attività in corso e acconti	Totale
	Testate	Liste clienti	locazione negozi	Software				
Costo storico al 31/12/2016	247.200	9.684	7.297	32.617	7.845	68.317	372.960	
Investimenti	-	-	-	2.213	147	7.461	9.821	
Dismissioni	-	-	-	(58)	-	-	(58)	
Variazione area di consolidamento	-	-	-	(858)	-	-	(858)	
Altre variazioni	-	-	-	(1.319)	(62)	(2.979)	(4.360)	
Costo storico al 30/06/2017	247.200	9.684	7.297	32.595	7.930	72.799	377.505	
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2016	93.605	7.086	7.297	24.930	3.332	36.351	172.601	
Ammortamenti	3.685	878	-	1.668	917	5.369	12.517	
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	-	-	-	-	0	
Dismissioni	-	-	-	(49)	-	-	(49)	
Variazione area di consolidamento	-	-	-	(600)	-	-	(600)	
Altre variazioni	-	-	-	(245)	(53)	(2.478)	(2.776)	
Fondo ammortamento e perdite di valore al 30/06/2017	97.290	7.964	7.297	25.704	4.196	39.242	181.693	
Valore netto al 31/12/2016	153.595	2.598	0	7.687	4.513	31.966	200.359	
Valore netto al 30/06/2017	149.910	1.720	0	6.891	3.734	33.557	195.812	

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	Avviamento	Totale
Costo storico al 31/12/2015	96.223	31.509	2.311	466.178	596.221
Investimenti	-	-	-	-	0
Dismissioni	-	-	(4.909)	(2.746)	(7.655)
Variazione area di consolidamento	-	-	19.464	28.245	47.709
Altre variazioni	-	-	-	-	0
Costo storico al 31/12/2016	96.223	31.509	16.866	491.677	636.275
Perdite di valore al 31/12/2015	8.890	-	1.207	214.389	224.486
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	1	-	1
Altre variazioni / dismissioni	-	-	-	-	0
Perdite di valore al 31/12/2016	8.890	0	1.208	214.389	224.487
Valore netto al 31/12/2015	87.333	31.509	1.104	251.789	371.735
Valore netto al 31/12/2016	87.333	31.509	15.658	277.288	411.788

Nel semestre in commento le uniche variazioni intervenute riguardano il valore degli avviamenti e sono riconducibili alla cessione di NaturaBuy S.a.s. (5.759 migliaia di Euro) e all’acquisizione del controllo totalitario del capitale sociale di Skira-Rizzoli Publications Inc. (439 mila Euro).

Attività immateriali a vita utile indefinita (Euro/migliaia)	Testate	Collane	Marchi	Avviamento	Totale
Costo storico al 31/12/2016	96.223	31.509	16.866	491.677	636.275
Investimenti	-	-	-	439	439
Dismissioni	-	-	-	(5.759)	(5.759)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	0
Altre variazioni	-	-	-	-	0
Costo storico al 30/06/2017	96.223	31.509	16.866	486.357	630.955
Perdite di valore al 31/12/2016	8.890	-	1.208	214.389	224.486
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	-	-	0
Altre variazioni / dismissioni	-	-	-	-	0
Perdite di valore al 30/06/2017	8.890	0	1.208	214.389	224.486
Valore netto al 31/12/2016	87.333	31.509	15.658	277.288	411.789
Valore netto al 30/06/2017	87.333	31.509	15.658	271.968	406.469

Ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore delle attività immateriali

Gli ammortamenti registrano un incremento rispetto all'analogo periodo del 2016 pari a 2.036 migliaia di Euro, per effetto del consolidamento di Rizzoli Libri e Banzai Media iniziati nel 2016 rispettivamente dal 1° aprile e dal 1° giugno.

Gli ammortamenti delle "Testate" e delle "Liste clienti" risultano allineati a quelli del primo semestre del precedente esercizio perché relativi a Mondadori France e a Mondadori Scienza.

Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali (Euro/migliaia)	1° semestre 2017	1° semestre 2016
Testate	3.685	3.687
Liste clienti	878	878
Oneri subentro contratti di locazione negozi	-	-
Software	1.668	1.191
Licenze, brevetti e diritti	917	352
Costi di sviluppo	4.388	4.009
Altri beni immateriali	981	364
Totale ammortamenti delle attività immateriali	12.517	10.481
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	12.517	10.481

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

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 ha fatto segnare il prezzo di 0,955 Euro al 30 giugno 2016, il prezzo di 1,171 Euro al 31 dicembre 2016 e il prezzo di 1,60 Euro al 30 giugno 2017.

Per effetto dell'andamento del prezzo, il valore espresso dalla capitalizzazione di Borsa, rispetto al 31 dicembre 2016, aumenta significativamente e risulta superiore al valore del patrimonio netto contabile.

Andamento del Gruppo

I ricavi complessivi registrano una diminuzione rispetto ai valori del primo semestre 2016 e delle previsioni. Il margine operativo lordo rettificato, che non comprende i costi per oneri di ristrutturazione e altri costi e proventi non attinenti all'attività caratteristica, risulta inferiore al 2016, per effetto del consolidamento del contributo negativo, a causa della stagionalità del business educational, di Rizzoli Libri S.p.A. per l'intero semestre; tale margine risulta superiore alle previsioni.

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 2017 dei parametri utilizzati nell'elaborazione del *test*, in sede di redazione del bilancio dell'esercizio 2016, 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 allineato alle previsioni contenute nel budget.

Per le collane editoriali (Einaudi, Sperling & Kupfer, Mondadori Education, Piemme, Rizzoli) la generazione di cassa operativa realizzata nel semestre in commento risulta in linea con le previsioni.

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 2017.

Per la CGU rappresentata dal Gruppo Mondadori France i ricavi complessivi e il margine operativo lordo rettificato risultano inferiori alle attese, anche per effetto della cessione della partecipazione in NaturaBuy, avvenuta nel mese di aprile, che contribuiva positivamente ai risultati del Gruppo.

La percentuale di copertura del valore contabile, che si evince dal *test* di *impairment* realizzato al termine dell'esercizio scorso, è sufficientemente elevata da non far ritenere necessario lo svolgimento di un *test* di *impairment* alla data del 30 giugno 2017. Gli amministratori provvederanno a un attento monitoraggio della performance della CGU francese nel proseguo dell'anno.

Elementi del test di impairment

In riferimento agli elementi che hanno caratterizzato lo svolgimento del processo di *impairment* al 31 dicembre 2016:

- la composizione e il perimetro delle *Cash Generating Unit*, ad eccezione di Mondadori France, sono rimasti invariati 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 evidenziato scostamenti significativi rispetto a quelli utilizzati al termine dell'esercizio precedente.

Conclusioni

Gli elementi sopra riportati non hanno condotto alla ridefinizione delle linee guide utilizzate nella predisposizione dei budget e dei Piani pluriennali approvati nel febbraio 2017 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 2017, 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 2016.

11. INVESTIMENTI IMMOBILIARI

Nel semestre in esame non sono stati fatti investimenti né sostenute spese incrementative del valore degli immobili; la variazione del saldo è rappresentata dalla quota di ammortamento del periodo, pari a 53 mila Euro.

Il *fair value* degli investimenti immobiliari al 30 giugno 2017 è stimato non inferiore al valore netto contabile.

Composizione e movimentazione degli "Investimenti immobiliari" nell'esercizio 2016 e nel primo semestre 2017:

Investimenti immobiliari (Euro/migliaia)	Terreni	Fabbricati non strumentali	Totale
Costo storico al 31/12/2015	976	4.008	4.984
Investimenti	-	14	14
Dismissioni	-	-	0
Altre variazioni	-	-	0
Costo storico al 31/12/2016	976	4.022	4.998
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2015	-	1.956	1.956
Ammortamenti	-	105	105
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	0
Dismissioni	-	-	0
Altre variazioni	-	-	0
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2016	0	2.061	2.061
Valore netto al 31/12/2015	976	2.052	3.028
Valore netto al 31/12/2016	976	1.961	2.937

Investimenti immobiliari (Euro/migliaia)	Terreni	Fabbricati non strumentali	Totale
Costo storico al 31/12/2016	976	4.022	4.998
Investimenti	-	-	0
Dismissioni	-	-	0
Altre variazioni	-	-	0
Costo storico al 30/06/2017	976	4.022	4.998
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2016	-	2.061	2.061
Ammortamenti	-	53	53
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	0
Dismissioni	-	-	0
Altre variazioni	-	-	0
Fondo ammortamento e perdite di valore al 30/06/2017	0	2.114	2.114
Valore netto al 31/12/2016	976	1.961	2.937
Valore netto al 30/06/2017	976	1.908	2.884

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

12. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Il valore di "Immobili, impianti e macchinari" ammonta complessivamente a 25.771 migliaia di Euro, in diminuzione di 4.617 migliaia di Euro rispetto a 30.388 migliaia di Euro del 31 dicembre 2016; nel semestre gli investimenti sono pari a 1.740 migliaia di Euro, le dismissioni a 2.682 migliaia di Euro netti e gli ammortamenti ammontano a 3.475 migliaia di Euro.

La variazione è principalmente riconducibile:

- all'operazione di outsourcing delle attività di logistica dell'Area Libri e dell'Area Retail, che ha comportato anche la cessione dell'immobile di Verona dedicato, nonché degli impianti e delle attrezzature connessi. Dalla cessione è emersa una plusvalenza pari a 4.569 migliaia di Euro;
- agli investimenti dell'Area Retail per complessivi 863 mila Euro, di cui 209 mila Euro in impiantistica e 654 mila Euro in arredi e attrezzature per i punti vendita;
- agli investimenti da parte delle altre società del Gruppo per complessivi 877 mila Euro, di cui 299 mila Euro riferiti a Mondadori France, prevalentemente in office automation.

Composizione e movimentazione degli "Immobili, impianti e macchinari" nell'esercizio 2016 e nel primo semestre 2017:

Immobili, impianti e macchinari (Euro/migliaia)	Terreni	Fabbricati strumentali	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totale
Costo storico al 31/12/2015	1.113	14.962	44.306	96.258	156.639
Investimenti	-	4	1.108	4.105	5.217
Dismissioni	-	(439)	(437)	(2.725)	(3.601)
Variazione area di consolidamento	-	-	1.394	10.005	11.399
Altre variazioni	-	(30)	(866)	(672)	(1.568)
Costo storico al 31/12/2016	1.113	14.497	45.505	106.971	168.086
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2015	-	10.043	35.278	83.110	128.431
Ammortamenti	-	384	2.605	4.239	7.228
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	9	1.185	1.194
Dismissioni	-	(439)	(408)	(2.677)	(3.524)
Variazione area di consolidamento	-	-	1.380	4.696	6.076
Altre variazioni	-	(29)	(1.311)	(367)	(1.707)
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2016	0	9.959	37.553	90.186	137.698
Valore netto al 31/12/2015	1.113	4.919	9.028	13.148	28.208
Valore netto al 31/12/2016	1.113	4.538	7.952	16.785	30.388

Immobili, impianti e macchinari (Euro/migliaia)	Terreni	Fabbricati strumentali	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totale
Costo storico al 31/12/2016	1.113	14.497	45.505	106.971	168.086
Investimenti	-	-	296	1.444	1.740
Dismissioni	(210)	(8.033)	(14.630)	(2.346)	(25.219)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	0
Altre variazioni	-	98	283	(561)	(180)
Costo storico al 30/06/2017	903	6.562	31.454	105.508	144.427
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2016	-	9.959	37.553	90.186	137.698
Ammortamenti	-	118	1.190	2.167	3.475
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	-	-	0
Dismissioni	-	(6.178)	(14.015)	(2.344)	(22.537)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	0
Altre variazioni	-	80	190	(250)	20
Fondo ammortamento e perdite di valore al 30/06/2017	0	3.979	24.918	89.759	118.656
Valore netto al 31/12/2016	1.113	4.538	7.952	16.785	30.388
Valore netto al 30/06/2017	903	2.583	6.536	15.749	25.771

La voce "Altre immobilizzazioni materiali" è così composta:

Altre immobilizzazioni materiali (Euro/migliaia)	30/06/2017	31/12/2016
Attrezzature industriali e commerciali	742	873
Macchine ufficio elettroniche	2.205	2.279
Mobili, dotazioni e arredi	5.808	5.833
Automezzi e mezzi di trasporto	2	4
Costi per migliorie di beni di terzi	6.727	7.163
Altri beni materiali	17	22
Beni materiali in corso e acconti	248	611
Totale altre immobilizzazioni materiali	15.749	16.785

Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari

Gli ammortamenti risultano allineati a quelli del primo semestre 2016.

Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari (Euro/migliaia)	1° semestre 2017	1° semestre 2016
Fabbricati strumentali	118	192
Impianti e macchinari	1.190	1.274
Attrezzature	191	67
Macchine ufficio elettroniche	694	688
Mobili e arredi	611	702
Automezzi e mezzi di trasporto	2	-
Migliorie beni di terzi	667	574
Altri beni materiali	2	3
Totale ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	3.475	3.500
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	3.475	3.500
---	--------------	--------------

Beni in leasing

Non sono attualmente in essere contratti di *leasing*.

13. PARTECIPAZIONI

Il valore delle "Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto" e delle "Partecipazioni in altre imprese" ammonta complessivamente a 41.612 migliaia di Euro.

Partecipazioni (Euro/migliaia)	30/06/2017	31/12/2016
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	41.154	42.538
Partecipazioni in altre imprese	458	453
Totale partecipazioni	41.612	42.991

La principale operazione inerente le partecipazioni in imprese collegate o di minoranza, conclusa nel primo semestre 2017, è stata l'acquisizione del residuo 51% di Skira-Rizzoli Publications Inc., che ha determinato il controllo della Casa Editrice di New York e il consolidamento linea per linea dei relativi dati, in luogo del consolidamento secondo il metodo del patrimonio netto.

La diminuzione, pari a 1.379 migliaia di Euro, è riconducibile:

- all'acquisizione del controllo di Skira-Rizzoli Publications Inc. (-240 mila Euro);
- ai risultati economici negativi realizzati nel semestre, dettagliati alla Nota 33, di Società Europea di Edizioni S.p.A., Mach 2 Libri S.p.A. e Monradio S.r.l.; dai dividendi distribuiti da Edizioni EL S.r.l. per 589 mila Euro, già inclusi nel risultato pro-quota dei precedenti esercizi;
- alla rilevazione dei risultati positivi delle partecipate Attica Publications e Mondadori Seec Advertising Co. Ltd.

Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - Dettaglio (Euro/migliaia)	30/06/2017	31/12/2016
Partecipazioni in imprese a controllo congiunto:		
- Skira Rizzoli Publication Inc.	-	240
- Gold 5 S.r.l.	78	78
- Edizioni EL S.r.l.	2.962	3.317
- Gruppo Attica Publications	13.892	13.625
- Mediamond S.p.A.	2.111	2.104
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	6.350	5.717
Totale partecipazioni in imprese a controllo congiunto	25.393	25.081
Partecipazioni in imprese collegate:		
- Monradio S.r.l.	7.740	7.978
- Mach 2 Libri S.p.A.	1.356	1.902
- Società Europea Edizioni S.p.A.	6.576	7.488
- Venezia Accademia Società per i servizi museali S.c.ar.l.	52	52
- Campania Arte S.c.ar.l.	23	23
- Consorzio Covar	-	-
- Consorzio Forma	-	-
- Consorzio Scuola Digitale	14	14
Totale partecipazioni in imprese collegate	15.761	17.457
Totale partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	41.154	42.538

“Partecipazioni in altre imprese”.

Partecipazioni in altre imprese - Dettaglio (Euro/migliaia)	30/06/2017	31/12/2016
Partecipazioni in altre imprese:		
- Milano Distribuzione Media S.r.l.	164	164
- Società Editrice Il Mulino S.p.A.	197	197
- Consuedit S.r.l.	1	1
- Consorzio Sistemi Informativi Editoriali Distributivi	10	10
- Immobiliare Editori Giornali S.r.l.	52	52
- Consorzio Edicola Italiana	10	10
- Confidimpresa	5	-
- CTAV	16	16
- Sem Issy Media	3	3
Totale partecipazioni in altre imprese	458	453

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 2017 si è, pertanto, provveduto a verificare che le valutazioni svolte al 31 dicembre 2016 fossero ancora attuali; in particolare per quanto concerne Attica Publications SA.

I risultati economici consuntivi realizzati nel primo semestre 2017 confermano i dati delle previsioni; pertanto non si è resa necessaria la revisione delle previsioni nel medio periodo.

L'andamento dei tassi nel corso del semestre ha confermato che quelli utilizzati nel test di *impairment* al 31 dicembre 2016 risultano ancora attuali.

Pur in presenza di un ancora difficile contesto economico del Paese, non si sono manifestati indicatori che facciano ritenere necessario lo svolgimento di un *impairment test* al 30 giugno 2017, né che i valori contabili della partecipazione In Attica Publications abbia subito una perdita di valore rispetto al 31 dicembre 2016.

14. ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE, PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

Le "Attività per imposte anticipate" e le "Passività per imposte differite" registrano una diminuzione rispettivamente di 1.326 migliaia di Euro e 6.264 migliaia di Euro.

(Euro/migliaia)	30/06/2017	31/12/2016
IRES su perdite fiscali	20.619	19.161
IRES anticipata	55.060	57.783
IRAP anticipata	4.207	4.268
Totale attività per imposte anticipate	79.886	81.212
IRES differita	63.264	69.616
IRAP differita	5.500	5.412
Totale passività per imposte differite	68.764	75.028

In particolare:

- l'"IRES su perdite fiscali", pari a 20.619 migliaia di Euro, rispetto ai valori del 31 dicembre 2016, registra un incremento per effetto della differenza tra il reddito imponibile di Gruppo stimato in sede di elaborazione dei bilanci e quello risultante dal Modello UNICO;

Gli Amministratori ritengono pienamente recuperabili gli importi iscritti, considerando:

- la possibilità di portare in prededuzione dal reddito imponibile di Gruppo le perdite fiscali pregresse, nei limiti dell'80%, prevista dal contratto che regola il rapporto con la consolidante Fininvest S.p.A.;
- il diritto al riporto delle perdite fiscali senza limiti temporali;
- le previsioni di risultato evidenziate nel Piano triennale 2017-2019, approvato dal Consiglio di Amministrazione e dei documenti di pianificazione fiscale predisposti;
- le altre attività per imposte anticipate (IRES e IRAP) registrano una diminuzione pari a 2.784 migliaia di Euro, per effetto della variazione dei fondi tassati;
- il saldo dell'IRES differita diminuisce per effetto degli ammortamenti delle testate francesi e dell'adeguamento, effettuato da Mondadori France, alla nuova aliquota prevista dalla normativa fiscale locale che dal 2019 diminuisce dal 34,43% al 28,9%.

Differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte anticipate

(Euro/migliaia)	30/06/2017			31/12/2016		
	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	6.589	(*)	1.581	5.491	(*)	1.318
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	1.025	(*)	254	4.078	(*)	874
Svalutazione crediti	26.820	(*)	7.200	29.098	(*)	7.347
Svalutazione rimanenze	24.811	(*)	7.109	26.717	(*)	7.120
Svalutazione anticipi ad autori	64.940	(*)	15.772	63.039	(*)	15.235
Fondi	51.141	(*)	13.271	59.433	(*)	14.416
Indennità di fine rapporto	13.393	(*)	4.639	15.312	(*)	4.727
Eliminazioni utili infragruppo	9.050	(*)	2.172	11.500	(*)	2.760
Altre differenze temporanee	10.777	(*)	3.062	13.162	(*)	3.986
Totale ai fini IRES	208.546		55.060	227.830		57.783

Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	9.013	(*)	350	8.345	(*)	327
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	1.357	(*)	54	1.357	(*)	54
Svalutazione rimanenze	16.427	(*)	690	18.586	(*)	721
Svalutazione anticipi ad autori	53.309	(*)	2.079	52.676	(*)	2.055
Fondi	9.684	(*)	380	9.684	(*)	380
Indennità di fine rapporto	4.373	(*)	170	4.373	(*)	170
Eliminazioni utili infragruppo	11.359	(*)	443	11.500	(*)	449
Altre differenze temporanee	1.108	(*)	41	2.521	(*)	112
Totale ai fini IRAP	106.630		4.207	109.042		4.268

(*) 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.

Differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite

(Euro/migliaia)	30/06/2017			31/12/2016		
	Ammontare differenze temporanee	Aliquota fiscale vigente	Imposta differita	Ammontare differenze temporanee	Aliquota fiscale vigente	Imposta differita
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	236.129	(*)	62.418	285.465	(*)	68.626
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	1.494	(*)	359	1.516	(*)	441
Indennità di fine rapporto	2.004	(*)	477	2.159	(*)	515
Altre differenze temporanee	35	(*)	10	120	(*)	34
Totale ai fini IRES	239.662		63.264	289.260		69.616

Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	139.641	(*)	5.446	136.627	(*)	5.340
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	1.229	(*)	48	1.564	(*)	61
Indennità di fine rapporto	254	(*)	6	297	(*)	11
Altre differenze temporanee	-	(*)	-	-	(*)	-
Totale ai fini IRAP	141.124		5.500	138.488		5.412

(*) 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 stanziare imposte differite relativamente agli utili non distribuiti dalle società controllate e collegate.

15. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

Il decremento del saldo delle "Altre attività non correnti", pari a 1.109 migliaia di Euro, è rappresentato da rimborsi di cauzioni a garanzia di locazioni nell'Area Retail e alla compensazione dei crediti verso l'INPGI, maturati in relazione all'accordo di solidarietà dei giornalisti, con i contributi dovuti nell'Area Periodici Italia.

Altre attività non correnti (Euro/migliaia)	30/06/2017	31/12/2016
Depositi a garanzia	1.197	1.358
Caparre confirmatorie	-	-
Altri	1.027	1.975
Totale altre attività non correnti	2.224	3.333

16. CREDITI TRIBUTARI, DEBITI PER IMPOSTE SUL REDDITO

Crediti tributari (Euro/migliaia)	30/06/2017	31/12/2016
Crediti verso l'Erario per IRAP	1.182	1.631
Crediti verso l'Erario per IRES	3.472	947
Crediti verso Fininvest per IRES	1.488	5.905
Crediti verso l'Erario per IVA, imposte dirette da recuperare e anticipi per contenziosi	22.239	21.953
Totale crediti tributari	28.381	30.436

I "Crediti tributari" registrano una contrazione di 2.055 migliaia di Euro:

- l'ammontare del credito relativo all'IRAP (1.182 migliaia di Euro) è rappresentato dagli acconti sull'imposta dell'esercizio 2017, versati nel mese di giugno, al netto della quota maturata nel semestre;
- i "Crediti verso l'Erario per IRES", pari a 3.472 migliaia di Euro, sono rappresentati principalmente dai versamenti in acconto effettuati da Mondadori France;
- i "Crediti verso Fininvest per IRES" registrano un decremento di 4.417 migliaia di Euro e sono rappresentati da:
 - IRES da recuperare a seguito della deducibilità parziale dell'IRAP per gli esercizi 2005-2007 e 2007-2011, le cui istanze di rimborso sono state presentate rispettivamente nel 2008 e nel 2013 (47 mila Euro, al 31 dicembre 2016 ammontavano a 5.750 migliaia di Euro);
 - dalle ritenute d'acconto subite per 148 migliaia di Euro;
 - dal credito maturato dalle società appartenenti al consolidato fiscale Fininvest sui risultati del semestre;
- i "Crediti verso l'Erario per IVA, imposte dirette da recuperare e anticipi per contenziosi" registrano un incremento pari a 286 mila Euro rispetto al 31 dicembre 2016 e includono:
 - il credito IVA verso l'Erario a nuovo (9.294 migliaia di Euro), che comprende il credito IVA di Mondadori France per 4.234 migliaia di Euro, il credito IVA del Gruppo maturato nel secondo trimestre 2017 per 3.598 migliaia di Euro e l'IVA di Gruppo maturata nel primo trimestre 2017 per la quale non è stato possibile richiedere il rimborso trimestrale;

- il credito IVA maturato da Rizzoli Libri S.p.A. nel terzo trimestre 2016 per 1.274 migliaia di Euro, richiesto a rimborso il 28 ottobre 2016;
- crediti per contenziosi fiscali per complessivi 11.280 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, 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. Avverso tale decisione è stato presentato appello in Commissione Tributaria Regionale. La relativa udienza di trattazione è stata fissata per il giorno 26 ottobre 2017;
 - 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, ricorso in Cassazione;
- a Mondadori Retail 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, che ha confermato il giudizio di primo grado e, per l'effetto, ha annullato gli atti impugnati. L'Ufficio ha presentato ricorso in Corte di Cassazione dopo che la Commissione Tributaria Regionale ha annullato tutti gli avvisi 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, che ha respinto gli appelli dell'Ufficio con sentenza del 24 maggio 2017. 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 e l'Agenzia delle Entrate del Lazio ha proposto appello anche per la riforma di questa sentenza: la Società si è costituita nel giudizio attualmente pendente in secondo grado. In esito al ricorso per cassazione presentato dall'Agenzia delle Entrate contro le sentenze di secondo grado che confermarono l'annullamento degli avvisi di liquidazione dell'imposta di bollo degli anni 2005, 2006 e 2007, la Suprema Corte ha rinviato la causa alla Commissione Tributaria Regionale del Piemonte e la Società provvederà alla riassunzione nei termini di legge.

Debiti per imposte sul reddito (Euro/migliaia)	30/06/2017	31/12/2016
Debiti verso l'Erario per IRAP	-	431
Debiti verso l'Erario per IRES	557	1.175
Debiti verso Fininvest per IRES	-	182
Totale debiti per imposte sul reddito	557	1.788

I "Debiti per imposte sul reddito" registrano una diminuzione pari a 1.231 migliaia di Euro, per effetto del pagamento del debito maturato nell'esercizio 2016.

Il valore è riferito a Rizzoli International Publications Inc.

17. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

Le "Altre attività correnti" registrano un incremento, pari a 13.124 migliaia di Euro, principalmente per effetto:

- degli acconti versati agli agenti, superiori alle provvigioni maturate nel semestre a causa della stagionalità di alcuni business, particolarmente marcata nell'Area educational;
- degli anticipi riconosciuti ad alcuni tra gli autori più affermati dell'Area Libri Trade, che pubblicheranno nuovi titoli nel secondo semestre.

Altre attività correnti (Euro/migliaia)	30/06/2017	31/12/2016
Crediti verso agenti	9.394	680
Crediti verso autori e collaboratori	143.237	137.184
Fondo svalutazione anticipi ad autori	(76.975)	(74.427)
Crediti verso fornitori	9.268	7.013
Crediti verso dipendenti	699	642
Crediti verso istituti previdenziali	975	2.225
Crediti per depositi cauzionali	487	292
Crediti diversi verso imprese collegate	225	202
Risconti attivi	1.848	1.045
Altri crediti	17.976	19.154
Totale altre attività correnti	107.134	94.010

18. RIMANENZE

Il valore delle "Rimanenze" registra un incremento di 17.020 migliaia di Euro, rispetto al 31 dicembre 2016, principalmente per effetto della stagionalità del business dell'Area Education, in cui la produzione si concentra nel primo semestre e le vendite nel secondo.

Rimanenze (Euro/migliaia)	30/06/2017	31/12/2016
Materie prime, sussidiarie e di consumo	11.887	12.946
Svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	(515)	(1.159)
Totale materie prime, sussidiarie e di consumo	11.372	11.787
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	13.756	16.501
Svalutazione prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	(1.858)	(1.865)
Totale prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	11.898	14.636
Lavori in corso su ordinazione	2.698	2.567
Svalutazione lavori in corso su ordinazione	(47)	(43)
Totale lavori in corso su ordinazione	2.651	2.524
Prodotti finiti e merci	173.046	154.235
Svalutazione prodotti finiti e merci	(38.510)	(39.745)
Totale prodotti finiti e merci	134.536	114.490
Acconti	-	-
Totale rimanenze	160.457	143.437

I valori delle "Materie prime, sussidiarie e di consumo" e dei "Lavori in corso su ordinazione" risultano sostanzialmente allineati a quelli del 31 dicembre 2016.

Il valore dei "Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati", pari a 11.898 migliaia di Euro, registra una diminuzione pari a 2.738 migliaia di Euro, concentrata nell'Area Periodici Italia (2.046 migliaia di Euro).

I "Prodotti finiti e merci", pari a 134.536 migliaia di Euro, registrano un incremento pari a 20.046 migliaia di Euro, concentrato nell'Area Education (19.020 migliaia di Euro) per le ragioni descritte; nell'Area Retail registrano una riduzione pari a 679 migliaia di Euro.

Il valore delle giacenze di prodotto destinato alla vendita comprende libri di proprietà, libri di terzi editori acquistati per la ricomercializzazione nel settore Retail, nonché *merchandising*, prodotti di cartotecnica e oggettistica.

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

Rimanenze - Svalutazione (Euro/migliaia)	Materie prime	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	Lavori in corso su ordinazione	Prodotti finiti e merci
Saldo al 31/12/2015	588	1.435	66	14.352
Movimentazioni intervenute nell'esercizio:				
- accantonamento	339	42	-	-
- utilizzo	(131)	-	(23)	(4.921)
- altri movimenti	363	388	-	30.314
Saldo al 31/12/2016	1.159	1.865	43	39.745
Movimentazioni intervenute nell'esercizio:				
- accantonamento	-	30	9	2.773
- utilizzo	(644)	-	(5)	(1.920)
- altri movimenti	-	(37)	-	(2.088)
Saldo al 30/06/2017	515	1.858	47	38.510

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 2017	1° semestre 2016
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e merci	(21.098)	(14.148)
Accantonamento al fondo svalutazione prodotti finiti e merci	2.773	1.314
Utilizzo del fondo svalutazione prodotti finiti e merci	(1.920)	(1.716)
Totale variazione delle rimanenze di prodotti finiti e merci	(20.245)	(14.550)
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	2.770	945
Accantonamento al fondo svalutazione prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	30	60
Utilizzo del fondo svalutazione prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-
Totale variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	2.800	1.005
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(131)	(468)
Accantonamento al fondo svalutazione lavori in corso su ordinazione	9	6
Utilizzo del fondo svalutazione lavori in corso su ordinazione	(5)	-
Totale variazione delle rimanenze di lavori in corso su ordinazione	(127)	(462)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	1.060	377
Accantonamento al fondo svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	-	79
Utilizzo del fondo svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	(644)	-
Totale variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	416	456
Totale decremento (incremento) delle rimanenze	(17.156)	(13.551)

19. CREDITI COMMERCIALI

Crediti commerciali (Euro/migliaia)	30/06/2017	31/12/2016
Crediti verso clienti	211.048	245.296
Crediti verso imprese collegate	62.201	54.563
Crediti verso imprese controllanti	-	3
Crediti verso imprese consociate	339	276
Totale crediti commerciali	273.588	300.138

La diminuzione complessiva dei "Crediti commerciali", pari a 26.550 migliaia di Euro, è riconducibile principalmente all'Area Retail e all'Area Libri.

Entrambi i business sono caratterizzati da una concentrazione dei ricavi nell'ultima parte dell'esercizio, in considerazione del periodo natalizio, che determina un aumento dei crediti verso la rete dei franchisee per Mondadori Retail e nei confronti delle librerie e della GDO da parte delle case editrici del Gruppo.

Nell'Area Libri la diminuzione dell'esposizione verso la clientela è dipesa anche dalle performance molto positive nella gestione del credito, segnatamente di Rizzoli Libri S.p.A., sia per il prodotto trade sia per quello educational.

I "Crediti verso imprese collegate" si riferiscono prevalentemente a Mediamond S.p.A. per l'attività di concessionaria pubblicitaria svolta per l'Area Periodici e a Mach 2 Libri S.p.A. per l'attività di distribuzione di libri nel settore della Grande Distribuzione Organizzata.

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

La voce “Clienti conto rese da pervenire”, pari a 146.475 migliaia di Euro, registra una diminuzione rispetto al 31 dicembre 2016 di 14.586 migliaia di Euro, per effetto della flessione dei ricavi nell’Area Periodici Italia e delle rese accreditate nell’Area Libri.

Crediti commerciali		
Crediti verso clienti		
(Euro/migliaia)	30/06/2017	31/12/2016
Crediti verso clienti	395.515	445.374
Clienti conto rese da pervenire	(146.475)	(161.061)
Svalutazione crediti	(37.992)	(39.017)
Totale crediti verso clienti	211.048	245.296

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

La svalutazione dei crediti è determinata per ciascuna società del Gruppo al termine di una puntuale analisi dell’esigibilità delle posizioni creditorie, considerando anche l’affidabilità assegnata ai clienti.

Crediti commerciali		
Crediti verso clienti - Svalutazione		
(Euro/migliaia)	30/06/2017	31/12/2016
Saldo all’inizio dell’esercizio	39.017	40.166
Movimentazioni intervenute nell’esercizio:		
- accantonamento	2.289	8.171
- utilizzo	(2.884)	(14.192)
- variazioni nell’area di consolidamento e altri movimenti	(430)	4.872
Totale svalutazione crediti verso clienti	37.992	39.017

20. ATTIVITÀ FINANZIARIE

La voce “Attività finanziarie non correnti”, pari a 1.276 migliaia di Euro, comprende le quote scadenti oltre l’esercizio dei crediti finanziari verso terzi detenuti da Mondadori France, in buona parte riconducibili alla cessione di NaturaBuy S.a.s.

Attività finanziarie non correnti		
(Euro/migliaia)	30/06/2017	31/12/2016
Crediti finanziari verso imprese collegate	-	-
Crediti finanziari	1.276	267
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	1.276	267

Le “Altre attività finanziarie correnti”, pari a 5.306 migliaia di Euro, comprendono prevalentemente:

- le posizioni a credito per i saldi di conto corrente intrattenuti dalla Capogruppo con alcune società collegate;
- il finanziamento concesso ad Attica Publications, pari a 500 mila Euro;
- i finanziamenti a Campania Arte S.c.a.r.l. e Venezia Accademia S.c. a r.l. per complessivi 132 mila Euro;
- crediti, relativi ad incassi di biglietterie presso i siti della Soprintendenza Speciale per il Colosseo il Museo Nazionale Romano e l’Area Archeologica di Roma, vantati nei confronti delle società che gestiscono il servizio.

Altre attività finanziarie correnti (Euro/migliaia)	30/06/2017	31/12/2016
Crediti finanziari verso clienti	129	71
Crediti finanziari verso imprese collegate	609	692
Crediti finanziari verso imprese controllanti	-	-
Crediti finanziari verso imprese consociate	-	-
Crediti finanziari verso altri	4.565	2.617
Totale crediti finanziari	5.303	3.380
Attività finanziarie al <i>fair value</i> con variazioni imputate a conto economico	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	3	2
Attività in strumenti derivati	-	-
Totale altre attività finanziarie correnti	5.306	3.382

Attività e passività in strumenti derivati

Attività e passività in strumenti derivati - Dettaglio			
(Euro/migliaia)	Tipologia di derivato	<i>Fair value</i> al 30/06/2017	<i>Fair value</i> al 31/12/2016
Attività (passività) finanziarie non correnti			
-Derivati su tassi	<i>Cash flow hedge</i>	(912)	(1.616)
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 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 determina con cadenza trimestrale il *fair value* delle operazioni di copertura poste in essere.

Al 30 giugno 2017 risultano in essere cinque operazioni di copertura sul rischio tasso, (effettuate con BNP Paribas, BPM, Intesa Sanpaolo, Mediobanca ed Unicredit) a valere sulla *Tranche A1 Term Loan* del contratto di finanziamento in *Pool Amortizing* stipulato a dicembre 2015, scadenza dicembre 2020 per un nozionale complessivo di 145,9 milioni di Euro ed un tasso medio pari a 0,157%.

Impatto a conto economico e a patrimonio netto delle operazioni di copertura in oggetto:

Riserva di <i>cash flow hedge</i> (Euro/migliaia)	30/06/2017	31/12/2016
Riserva iniziale al lordo dell'effetto fiscale	(2.947)	(3.750)
Importo rilevato nel corso dell'esercizio	1.745	1.405
Importo girato da riserva e iscritto a conto economico:		
- a rettifica di oneri	(115)	(239)
- a rettifica di proventi	(237)	(363)
Riserva finale al lordo dell'effetto fiscale	(1.553)	(2.947)
Quota inefficace della copertura	0	0

21. CASSA E ALTRE DISPONIBILITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI

La voce in oggetto è pari a 60.420 migliaia di Euro in riduzione rispetto al 2016; il fair value delle disponibilità liquide coincide con il valore contabile delle stesse al 30 giugno 2017.

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti (Euro/migliaia)	30/06/2017	31/12/2016
Denaro e valori in cassa	227	1.708
Depositi bancari	59.666	74.798
Depositi postali	527	1.084
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	60.420	77.590

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

Posizione finanziaria netta secondo lo schema raccomandato dalla Consob.

Posizione finanziaria netta (Euro/migliaia)	30/06/2017	31/12/2016
A Cassa	227	1.708
-Depositi bancari	59.666	74.798
-Depositi postali	527	1.084
B Altre disponibilità liquide	60.193	75.882
C Disponibilità liquide e altre attività finanziarie (A+B)	60.420	77.590
D Titoli detenuti per la negoziazione		
-Crediti finanziari verso imprese collegate	609	692
-Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-
-Attività finanziarie disponibili per la vendita	3	2
-Strumenti derivati e altre attività finanziarie	4.694	2.688
E Crediti e altre attività finanziarie correnti	5.306	3.382
F Attività finanziarie correnti (D+E)	5.306	3.382
G Debiti bancari correnti	3.372	2.725
-Obbligazioni	-	-
-Mutui	-	-
-Finanziamenti	39.728	24.959
H Parte corrente dell'indebitamento non corrente	39.728	24.959
-Debiti finanziari verso imprese collegate	585	26
-Strumenti derivati e altre passività finanziarie	4.084	9.678
I Altri debiti finanziari correnti	4.669	9.704
L Debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti (G+H+I)	47.769	37.388
M Posizione finanziaria netta corrente (C+F-L)	17.957	43.584
-Obbligazioni	-	-
-Mutui	-	-
-Finanziamenti	299.769	301.233
N Parte dell'indebitamento non corrente	299.769	301.233
O Altri debiti finanziari non correnti	3.830	6.201
P Indebitamento finanziario non corrente (N+O)	303.599	307.434
Q Posizione finanziaria netta (M-P)	(285.642)	(263.850)

Aggiungendo al valore esposto nella tabella precedente il saldo delle "Attività finanziarie non correnti", pari a 1.276 migliaia di Euro, non considerate secondo lo schema suggerito da Consob, la posizione finanziaria netta sarebbe negativa per 284.366 migliaia di Euro.

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 2017, comprensivo della quota di interessenza di terzi, è pari a 322.843 migliaia di Euro e rispetto al 31 dicembre 2016 registra un incremento di 5.045 migliaia di Euro.

Oltre al risultato positivo realizzato nel primo semestre, pari a 5.685 migliaia di Euro, compresa la quota di terzi azionisti, le principali variazioni hanno riguardato gli adeguamenti della "Riserva cash flow hedge" e della "Riserva attualizzazione TFR", che hanno determinato un incremento del patrimonio netto rispettivamente di 687 mila Euro e di 387 mila Euro e l'adeguamento della "Riserva conversione" dei bilanci in valuta diversa dall'Euro, che ha determinato una diminuzione del patrimonio netto di 1.745 migliaia di Euro.

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha acquistato sul Mercato Telematico Azionario, nel primo semestre 2017, complessive n. 174.958 azioni proprie (pari al 0,067% del capitale sociale) a un prezzo unitario medio di Euro 1,642, per un controvalore complessivo pari a 285 mila Euro.

L'acquisto, autorizzato dall'Assemblea degli Azionisti del 21 aprile 2016, è a servizio del Piano di Performance Share approvato dalla medesima Assemblea; in apposita riserva del patrimonio netto è iscritto il fair value delle azioni assegnate con il piano di competenza del semestre per 343 mila Euro

Le riserve di pertinenza di azionisti terzi si riferiscono alle società Editions Mondadori Axel Springer S.n.c. e Rizzoli Libri S.p.A.

23. FONDI

I "Fondi", pari a 63.957 migliaia di Euro, registrano una diminuzione di 4.634 migliaia di Euro, per effetto principalmente:

- dell'utilizzo del "Fondo rischi oneri di ristrutturazione del personale" per le indennità accantonate negli esercizi precedenti riconosciute ai dipendenti nel primo semestre dell'anno;
- dell'utilizzo del "Fondo rischi legali", a fronte di contenziosi o cause giunte a chiusura nel periodo in commento, o all'aggiornamento del rischio di quella ancora in essere.

Fondi (Euro/migliaia)	31/12/2016	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	30/06/2017
Fondo rischi contrattuali agenti	4.678	-	(220)	-	4.458
Fondo rischi oneri ristrutturazione personale	9.899	811	(3.714)	(119)	6.876
Fondo rischi legali	27.924	704	(3.415)	974	26.187
Fondo rischi su partecipazioni	430	-	-	(240)	190
Fondo per contenzioso fiscale	9.337	1.200	-	-	10.537
Fondo contratti onerosi	5.508	910	(47)	-	6.371
Altri fondi rischi	10.815	17	(472)	(1.022)	9.338
Totale fondi	68.591	3.642	(7.868)	(407)	63.957

24. INDENNITÀ DI FINE RAPPORTO

La voce in oggetto, pari a 47.038 migliaia di Euro, registra una diminuzione pari a 3.951 migliaia di Euro, per effetto della riduzione degli organici e dell'operazione di outsourcing delle attività di logistica dell'Area Libri Trade e dell'Area Retail.

Indennità di fine rapporto (Euro/migliaia)	30/06/2017	31/12/2016
Fondo per trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	37.326	41.027
Fondo indennità suppletiva di clientela agenti	9.579	9.831
Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	133	131
Totale indennità di fine rapporto	47.038	50.989

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	30/06/2017	31/12/2016
Ipotesi economiche:		
- incremento del costo della vita	1,0%	1,0%
- tasso di attualizzazione	1,67%	1,31%
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 18,70%	Da 5,31% a 18,70%
- età di pensionamento	Normativa vigente	Normativa vigente

Ipotesi per calcolo attuariale del FISC	30/06/2017	31/12/2016
Ipotesi economiche:		
- tasso di attualizzazione	1,67%	1,31%
Ipotesi demografiche:		
- probabilità di decesso/invalidità	1,0%	1,0%
- probabilità di dispensa dal servizio	5,0%	5,0%
- probabilità di interruzione volontaria del rapporto di agenzia	1,5%	1,5%
- età media di cessazione del rapporto di agenzia	Normativa vigente	Normativa vigente

Il saldo relativo al "Fondo TFR" registra una significativa riduzione per effetto della diminuzione degli organici (dai 3.278 effettivi a dicembre ai 3.114 di giugno 2017), riconducibile alla citata operazione di outsourcing delle attività di logistica (-110 dipendenti) e all'attività di efficientamento delle strutture.

Dall'analisi di sensitività, ottenuta aumentando e diminuendo il tasso dello 0,5%, emerge un effetto sul "Fondo TFR" di circa 750 mila Euro in più o in meno.

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, pari a 22 migliaia di Euro, dagli oneri finanziari, pari a 183 mila Euro, e dalla quota versata alla previdenza complementare, pari a 4.022 migliaia di Euro.

La movimentazione del "Fondo indennità suppletiva di clientela" riflette il *turnover* della forza vendita del Gruppo.

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

Indennità di fine rapporto - Dettaglio

(Euro/migliaia)	Fondo TFR	FISC	Fondo trattamento quiescenza
Saldo al 31/12/2016	41.027	9.831	131
Movimentazioni intervenute nel 2017:			
- accantonamenti	22	157	2
- utilizzi	(1.688)	(409)	-
- storni	-	-	-
- attualizzazioni	(371)	-	-
- variazioni nell'area di consolidamento e altre variazioni	(1.664)	-	-
Saldo al 30/06/2017	37.326	9.579	133

25. PASSIVITÀ FINANZIARIE

Le passività finanziarie, correnti e non correnti, pari a 303.599 migliaia di Euro, presentano un decremento di 3.835 migliaia di Euro.

Passività finanziarie non correnti (Euro/migliaia)	Tasso interesse effettivo	Scadenza tra 1 e 5 anni	Scadenza oltre 5 anni	30/06/2017	31/12/2016
Obbligazioni		-	-	-	-
Obbligazioni convertibili		-	-	-	-
Finanziamenti	3,08%	299.769	-	299.769	301.233
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		912	-	912	1.616
Altri debiti finanziari		2.918	-	2.918	4.585
Totale passività finanziarie non correnti		303.599	0	303.599	307.434

Le "Passività finanziarie non correnti" includono:

- per 169.556 migliaia di Euro, il costo ammortizzato del *Term Loan Amortizing A1* (Rifinanziamento) del finanziamento in *pool*, scadenza dicembre 2020;
- per 94.029 migliaia di Euro, il costo ammortizzato del *Term Loan Amortizing A2* (Acquisizione Rizzoli Libri) del finanziamento in *pool*, scadenza dicembre 2020;
- per 36.184 migliaia di Euro l'utilizzo della *Linea C Bullet (Acquisition Line)* del finanziamento in *pool*, scadenza dicembre 2020;
- per 912 mila Euro, il *fair value* dei derivati in essere;
- per 2.918 mila Euro, la quota a medio-lungo termine del *fair value* dell'*earn-out* Banzai.

Debiti verso banche e altre passività finanziarie (Euro/migliaia)	Tasso interesse effettivo	30/06/2017	31/12/2016
Depositi bancari	0,31%	3.372	2.725
Obbligazioni		-	-
Obbligazioni convertibili		-	-
Finanziamenti	2,47%	39.728	24.959
Debiti finanziari verso fornitori		-	-
Debiti finanziari verso imprese collegate		585	26
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		4.084	9.678
Totale debiti verso banche e altre passività finanziarie		47.769	37.388

I "Debiti verso banche e altre passività finanziarie", pari a 47.769 migliaia di Euro, includono prevalentemente:

- per 24.728 migliaia di Euro, le quote del *Term Loan A1* e *A2* del finanziamento in *Pool*, scadenza dicembre 2017;
- per 15.000 migliaia di Euro, l'utilizzo di linee finanziarie a breve termine "Hot Money"
- per 3.372 migliaia di Euro, i saldi dei conti correnti bancari passivi;
- per 4.084 migliaia di Euro, gli altri debiti finanziari

Al 30 giugno 2017 il *Covenant* Finanziario Posizione Finanziaria Netta, risultante dalla relazione finanziaria consolidata semestrale è pari a -284.366 migliaia di Euro, ampiamente inferiore al limite di -540.000 migliaia di Euro previsto dai contratto di finanziamento in Pool.

Le informazioni relative agli strumenti finanziari in derivati sono contenute alla Nota 20 "Attività finanziarie" delle presenti Note esplicative.

26. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

Le "Altre passività correnti", pari a 206.721 migliaia di Euro, registrano una diminuzione di 22.768 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2016.

In particolare:

- gli "Acconti da clienti" si incrementano principalmente in Mondadori France (+1.368 migliaia di Euro) e nell'Area Libri (+1.127 migliaia di Euro);
- i "Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale" e i debiti per "Retribuzioni da pagare e debiti verso il personale" diminuiscono rispettivamente di 5.916 migliaia di Euro e 4.107 migliaia di Euro, per la diversa incidenza della quattordicesima mensilità rispetto alla tredicesima;
- i "Debiti verso agenti" diminuiscono di 4.033 migliaia di Euro per effetto della liquidazione del conguaglio provvigionale riferito all'esercizio scorso, mentre quelli verso autori aumentano di 4.381 migliaia di Euro poiché i diritti maturati nel 2016 di alcuni marchi editoriali sono liquidati nel secondo semestre;
- i "Debiti verso clienti abbonati e rateali" registrano una diminuzione di 3.903 migliaia di Euro, per effetto del calo degli abbonamenti ai periodici di Mondadori France (3.687 migliaia di Euro) e a quelli editi in Italia (216 mila Euro).

Altre passività correnti (Euro/migliaia)	30/06/2017	31/12/2016
Acconti da clienti	25.049	22.051
Debiti tributari	11.557	12.845
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	21.566	27.482
Debiti verso imprese collegate	125	124
Debiti diversi verso altri	148.424	166.987
Totale altre passività correnti	206.721	229.489

Composizione dei "Debiti diversi verso altri".

Altre passività correnti - Debiti diversi verso altri (Euro/migliaia)	30/06/2017	31/12/2016
Retribuzioni da pagare e debiti verso il personale	26.936	31.043
Debiti verso autori e collaboratori	72.573	68.192
Debiti verso agenti	6.983	11.016
Debiti verso clienti abbonati e rateali	32.706	36.609
Debiti verso amministratori e sindaci	3.163	3.472
Risconti per affitti attivi anticipati	114	-
Altri debiti, ratei e risconti	5.949	16.655
Totale debiti diversi verso altri	148.424	166.987

27. DEBITI COMMERCIALI

La voce "Debiti commerciali", pari a 329.972 migliaia di Euro, registra una flessione di 3.791 migliaia di Euro, per effetto dei minori volumi di acquisti.

Debiti commerciali (Euro/migliaia)	30/06/2017	31/12/2016
Debiti verso fornitori	317.032	318.700
Debiti verso imprese collegate	10.717	12.476
Debiti verso imprese controllanti	29	29
Debiti verso imprese consociate	2.194	2.558
Totale debiti commerciali	329.972	333.763

I "Debiti verso imprese collegate" registrano una diminuzione pari a 1.759 migliaia di Euro; la voce comprende quanto dovuto a:

- Edizioni EL S.r.l. (4.632 migliaia di Euro) e Società Europea di Edizioni S.p.A. (1.075 migliaia di Euro) in relazione alla distribuzione del prodotto editoriale;
- a Mediamond S.p.A. (4.586 migliaia di Euro) per l'acquisto di merce in cambio di pagine pubblicitarie.

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.

Non sono presenti "Debiti commerciali" con scadenza superiore a cinque anni.

I valori dell'esercizio precedente di alcune voci di conto economico sono stati oggetto di diversa classificazione, ai fini di una migliore e comparabile informativa.

28. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

I ricavi netti consolidati del primo semestre 2017 ammontano a 552.972 migliaia di Euro, in diminuzione dell'1,7% rispetto all'analogo periodo del 2016.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni (Euro/migliaia)	1° semestre 2017	1° semestre 2016	Delta %
Libri	187.875	170.130	10,4%
Periodici Italia	148.135	160.927	(7,9%)
Periodici Francia	148.120	160.359	(7,6%)
Retail	84.675	88.228	(4,0%)
Altri Business e Corporate	15.225	11.443	33,1%
Ricavi aggregati	584.030	591.087	(1,2%)
Ricavi intercompany	(31.058)	(28.571)	8,7%
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	552.972	562.516	(1,7%)

I ricavi dell'Area Libri, pari a 187.875 migliaia di Euro, registrano un incremento del 10,4%, per effetto del consolidamento del Gruppo Rizzoli Libri avvenuto a far data dal 1° aprile 2016.

I ricavi Libri Trade registrano una crescita pari al 4,3%; al netto della discontinuità di Rizzoli Libri S.p.A. diminuiscono per effetto della programmazione editoriale del 2017 che prevede la concentrazione dei titoli più significativi nel secondo semestre; i ricavi Libri Educational registrano una crescita del 16,3%.

I ricavi dell'Area Periodici Italia, pari a 148.135 migliaia di Euro, registrano una contrazione del 7,9%, per effetto del calo dei ricavi derivanti dalla vendita di copie (-8,2%), dei prodotti collaterali (-32,3%); i ricavi pubblicitari risultano in crescita (+6,9%) per effetto del contributo dovuto al consolidamento delle attività di Banzai Media, acquisita nel giugno 2016.

I ricavi dell'Area Periodici Francia, pari a 148.120 migliaia di Euro, registrano una diminuzione del 7,6%, riconducibile sia al calo della vendita di copie (-2,7% in abbonamento e -5,1% in edicola), sia al calo della raccolta pubblicitaria (-17,4%).

I ricavi dell'Area Retail, pari a 84.675 migliaia di Euro, registrano una flessione del 4% rispetto al primo semestre 2016.

Contribuiscono al calo tutti i "canali" di vendita: i *Megastore* registrano una diminuzione dei ricavi del 6,3%, legata alla contrazione delle vendite di *Consumer Electronics*; i *Bookstore* diretti registrano una diminuzione del 4,6%, in parte riferibile alla chiusura del punto vendita di Milano Limbiate; i *Bookstore* in *franchising* registrano una diminuzione del 5,4% anche a parità di punti vendita.

Nella "Relazione sulla gestione" è presente un commento più dettagliato sull'andamento dei ricavi e 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 2017	1° semestre 2016
Carta	36.115	36.189
Altri materiali di produzione	-	-
Totale costi materie prime e sussidiarie	36.115	36.189
Merci destinate alla commercializzazione	72.904	73.300
Materiali di consumo e di manutenzione	102	138
Altri	5.184	6.681
Totale costi materiali di consumo e merci	78.190	80.119
Totale costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	114.305	116.308

I "Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci" ammontano a 114.305 migliaia di Euro, in calo di 2.003 migliaia di Euro.

I costi per l'acquisto di carta risultano allineati ai valori del 2016; calano gli acquisti, e i consumi, nell'Area Periodici Italia (-755 mila Euro) e Francia (-1.162 migliaia di Euro) per effetto della contrazione dei ricavi, mentre aumentano nell'Area Libri (+1.848 migliaia di Euro) per effetto del consolidamento di Rizzoli Libri S.p.A., avvenuto dal 1° aprile 2016.

I costi per l'acquisto di prodotti di terzi da ricommercializzare risultano allineati ai valori del 2016; diminuiscono nell'Area Retail (-4.172 migliaia di Euro) in relazione soprattutto ai prodotti *Consumer Electronics* e nell'Area Periodici Italia (-3.040 migliaia di Euro) in relazione ai prodotti collaterali, aumentano nell'Area Libri per la distribuzione di prodotti di editori terzi nel settore trade ed education (+7.652 migliaia di Euro) per effetto del consolidamento di Rizzoli Libri S.p.A., avvenuto dal 1° aprile 2016.

30. COSTI PER SERVIZI

Costi per servizi (Euro/migliaia)	1° semestre 2017	1° semestre 2016
Diritti e <i>royalty</i>	49.143	52.902
Consulenze e collaborazioni di terzi	31.004	32.746
Provvigioni e commissioni	24.374	24.854
Lavorazioni presso terzi	75.400	73.662
Trasporti e spedizioni	34.901	32.858
Acquisto spazi pubblicitari e spese di propaganda	23.993	25.911
Fiere, mostre e oneri di concessione	8.747	7.808
Viaggi e spese rimborsate	3.257	3.185
Spese di manutenzione	4.498	3.197
Spese telefoniche e postali	898	1.241
Servizi mensa e pulizia	3.597	3.271
Indagini di mercato, agenzie di informazione	3.546	5.152
Assicurazioni	1.286	1.373
Gestione abbonamenti	21.819	22.389
Quota editore	2.997	2.214
Utenze	1.784	1.927
Servizi e commissioni bancari	1.321	1.314
Servizi IT	3.601	5.294
Spese di funzionamento degli organi societari	2.352	2.202
Prestazioni di lavoro temporaneo	4.683	4.135
Affitti e spese condominiali	11.389	9.879
Canoni e noleggi	3.826	3.684
Altre prestazioni di servizi	5.119	3.069
Totale costi per servizi	323.535	324.267

I "Costi per servizi" ammontano a 323.535 migliaia di Euro e registrano una diminuzione di 732 mila Euro rispetto al primo semestre 2016; a valori omogenei, senza la contribuzione del Gruppo Rizzoli Libri, la diminuzione è pari a 14.712 migliaia di Euro.

Le variazioni più significative hanno interessato l'Area Periodici Italia (-8.319 migliaia di Euro), l'Area Periodici Francia (-4.385 migliaia di Euro) e l'Area Libri (-4.540 migliaia di Euro).

Nell'Area Periodici la riduzione dei costi è riconducibile all'andamento dei ricavi, che ha comportato, tra gli altri, minori costi per stampa e lavorazioni (2.271 migliaia di Euro in Italia e 1.716 migliaia di Euro in Francia), minori diritti e royalties relativi ai prodotti collaterali (3.105 migliaia di Euro in Italia e 618 mila in Francia), minori costi per collaborazioni redazionali (1.460 migliaia di Euro in Italia), minori costi per trasporti (602 mila in Italia e 417 mila in Francia).

Nell'Area Libri la riduzione riguarda principalmente i costi per diritti (2.476 migliaia di Euro), in relazione agli anticipi ad autori erogati in anni precedenti per i quali si ritiene non matureranno sufficienti diritti, e i costi per collaborazioni redazionali (997 mila Euro), in relazione ad interventi di razionalizzazione delle strutture editoriali.

I costi per "Servizi IT" registrano una significativa diminuzione (1.693 migliaia di Euro) per effetto delle sinergie ottenute dalla graduale integrazione di Rizzoli Libri S.p.A. e Banzai Media S.p.A.; i costi relativi alle locazioni registrano un incremento (1.510 migliaia di Euro) per effetto degli incrementi previsti dai contratti per la sede di Segrate e la sede di Mondadori France.

Le "Spese di funzionamento degli organi societari" sono rappresentate dai compensi spettanti agli amministratori e ai sindaci, rispettivamente pari a 2.097 migliaia e a 255 migliaia di Euro.

31. COSTO DEL PERSONALE

Il personale dipendente, a tempo indeterminato e determinato, in forza alle società del Gruppo, risulta composto da 3.112 unità, in diminuzione rispetto al 30 giugno 2016, per effetto dell'outsourcing delle attività di logistica e della continua attività di efficientamento che ha interessato tutte le aree del Gruppo.

Organici	Puntuale 30/06/2017	Puntuale 30/06/2016	Medio 1° semestre 2017	Medio 1° semestre 2016
Dirigenti	117	123	115	112
Impiegati, quadri e giornalisti	2.981	3.175	3.006	2.939
Operai	14	106	72	105
Totale	3.112	3.404	3.193	3.156

Il costo del personale registra un incremento dell'1,2%; al netto delle disomogeneità, dovute al consolidamento di Rizzoli Libri S.p.A. e Banzai Media S.p.A. rispettivamente dal 1° aprile e dal 1° giugno 2016, e degli oneri di ristrutturazione, il costo del personale registra una diminuzione del 6,5%.

Costo del personale (Euro/migliaia)	1° semestre 2017	1° semestre 2016
Salari e stipendi	81.211	80.636
Oneri sociali	25.642	26.289
Quota trattamento fine rapporto a incremento fondo TFR	22	150
Quota trattamento fine rapporto destinato a previdenza complementare	4.022	3.834
Trattamento di quiescenza e simili	1	1
Altri costi	2.692	1.383
Totale costo del personale	113.590	112.293

L'Assemblea dei Soci del 27 aprile 2017 ha approvato un piano di Performance Share per il triennio 2017-2019 a favore di alcuni dipendenti del Gruppo Mondadori che svolgono funzioni rilevanti per il conseguimento dei risultati strategici.

Al 30 giugno 2017, il costo complessivamente rilevato a conto economico, relativo al fair value delle azioni assegnate con il piano, è pari a 343 mila Euro.

In applicazione del principio contabile IFRS 2, le azioni assegnate sono state valorizzate al fair value al momento dell'assegnazione.

32. ONERI (PROVENTI) DIVERSI

La voce "Oneri (proventi) diversi" registra un miglioramento pari a 9.117 migliaia di Euro, riconducibile alle plusvalenze realizzate per effetto della cessione della partecipazione in NaturaBuy S.a.s. (4.251 migliaia di Euro) e delle attività di logistica dell'Area Libri e dell'Area Retail (4.569 migliaia di Euro).

Oneri (proventi) diversi (Euro/migliaia)	1° semestre 2017	1° semestre 2016
Altri ricavi e proventi	(12.911)	(5.102)
Oneri diversi di gestione	4.056	5.364
Totale oneri (proventi) diversi	(8.855)	262

Il valore degli "Altri ricavi e proventi" registra un incremento per effetto delle operazioni straordinarie citate, mitigato dalla riduzione delle sopravvenienze attive e dai riaddebiti di costi a editori terzi.

Oneri (proventi) diversi - Altri ricavi e proventi (Euro/migliaia)	1° semestre 2017	1° semestre 2016
Contributi in conto esercizio	9	17
Plusvalenze da cessione di immobilizzazioni e rami d'azienda	9.386	16
Premi da fornitori e altri contributi da terzi	12	7
Rimborsi assicurativi	83	10
Affitti	-	23
Sopravvenienze attive	1.484	2.372
Recupero spese da terzi	1.656	2.165
Altri	281	492
Totale altri ricavi e proventi	12.911	5.102

Gli "Oneri diversi di gestione" registrano una flessione pari a 1.308 migliaia di Euro, sostanzialmente riconducibile al minor impatto derivante dalla gestione dei crediti.

Oneri (proventi) diversi - Oneri diversi di gestione (Euro/migliaia)	1° semestre 2017	1° semestre 2016
Gestione crediti	1.287	2.353
Risarcimenti e transazioni	(1.874)	(2.192)
Contributi ed erogazioni	1.476	1.440
Sopravvenienze	412	431
Minusvalenze da cessione di immobilizzazioni e rami d'azienda	553	16
Imposte e tasse diverse	1.664	1.929
Altri oneri	538	1.387
Totale oneri diversi di gestione	4.056	5.364

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

L'effetto economico relativo alle società consolidate con il metodo del patrimonio netto registra un miglioramento pari a 156 mila Euro, rispetto al primo semestre 2016, per effetto:

- del provento calcolato, ai sensi dell'IFRS 3, sulla quota del 49% di Skira-Rizzoli Publications Inc. già precedentemente detenuta, all'atto dell'acquisizione del residuo 51%, pari a 306 mila Euro;
- dei migliori risultati conseguiti da quasi tutte le imprese partecipate, mitigati dalla performance negativa di Società Europea di Edizioni S.p.A.

Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto (Euro/migliaia)	1° semestre 2017	1° semestre 2016
- Gruppo Attica Publications	267	(43)
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	(912)	(13)
- Mach 2 Libri S.p.A.	(546)	(482)
- GD Media Service S.r.l.	(50)	(40)
- Mondadori Independent Media LLC	-	(190)
- Edizioni EL S.r.l.	234	295
- Mediamond S.p.A.	38	(394)
- Consorzio Covar (in liquidazione)	-	(2)
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	633	850
- Monradio S.r.l.	(238)	(319)
- EDIGITA Editoria Digitale Italiana S.r.l.	-	11
- Campania Arte S.p.A.	-	(97)
- Provento da acquisizione controllo Skira-Rizzoli Publications Inc.	306	-
Totale proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(268)	(424)

34. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI

Gli oneri finanziari netti nel primo semestre 2017 registrano un miglioramento di 776 migliaia di Euro rispetto all'anno precedente, per effetto principalmente:

- dalle minori commissioni di mancato utilizzo, per 559 migliaia di Euro;
- dai minori oneri su contratti derivati di esercizi precedenti per 292 migliaia di Euro;
- dei maggiori interessi attivi su crediti fiscali, incassati nel primo trimestre 2017 per 224 migliaia di Euro;
- di altri oneri e proventi finanziari per 45 migliaia di Euro.

Proventi (oneri) finanziari (Euro/migliaia)	1° semestre 2017	1° semestre 2016
Interessi attivi verso banche e amministrazione postale	2	1
Proventi da operazioni in strumenti derivati	-	-
Proventi finanziari	468	244
Interessi attivi verso altri	53	30
Totale interessi attivi e altri proventi finanziari	523	275
Interessi passivi verso banche	14	47
Interessi passivi su obbligazioni, mutui e finanziamenti e altri oneri	5.536	5.431
Oneri da operazioni in strumenti derivati	557	780
Oneri finanziari per attualizzazione attività/passività	183	281
Interessi passivi verso altri	1.345	1.665
Totale interessi passivi e altri oneri finanziari	7.635	8.204
Differenze cambio positive realizzate	122	161
Differenze cambio positive non realizzate	18	12
Differenze cambio negative realizzate	(144)	(143)
Differenze cambio negative non realizzate	(29)	(26)
Totale utili (perdite) su cambi	(33)	4
Proventi (oneri) da attività finanziarie	6	10
Totale proventi (oneri) finanziari	(7.139)	(7.915)

35. IMPOSTE SUL REDDITO

Imposte sul reddito (Euro/migliaia)	1° semestre 2017	1° semestre 2016
IRES sul reddito del periodo	1.907	2.176
IRAP del periodo	1.170	825
Totale imposte correnti	3.077	3.001
Imposte differite / anticipate IRES	(475)	536
Imposte differite / anticipate IRAP	152	270
Totale imposte differite / anticipate	(323)	806
Altre poste fiscali	(4.337)	(672)
Totale imposte sul reddito	(1.583)	3.135

Il saldo complessivo delle imposte correnti e differite registra un significativo miglioramento rispetto al primo semestre 2016, principalmente per effetto dell'adeguamento delle imposte differite calcolate sul differente valore fiscale, rispetto a quello iscritto in bilancio, delle testate di Mondadori France, a fronte della riduzione dell'aliquota d'imposta locale, che dal 2019 sarà pari al 28,9% in luogo del 34,43%.

Il valore positivo esposto alla voce "Altre poste fiscali" comprende: l'effetto di Mondadori France descritto, pari a 3.814 migliaia di Euro, il provento riconosciuto da Fininvest S.p.A. nell'ambito del consolidato fiscale e l'accantonamento di 1.200 migliaia di Euro, effettuato a fronte dei contenziosi fiscali in essere.

Le imposte correnti risultano allineate al saldo del 2016, nonostante un risultato prima delle imposte significativamente superiore (4.102 migliaia di Euro rispetto a 557 mila Euro), principalmente per la presenza nel risultato del 2017 della plusvalenza relativa alla cessione di NaturaBuy S.a.s. (4.251 migliaia di Euro), che è soggetta a tassazione ridotta ai sensi della normativa fiscale francese.

L'effetto economico della dinamica delle imposte anticipate e differite riflette la movimentazione dei fondi.

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 2017	1° semestre 2016
Risultato netto di periodo (Euro/000)	4.376	(3.774)
Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000)	261.284	261.458
Utile base per azione (Euro)	0,017	(0,014)

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 2017	1° semestre 2016
Risultato netto di periodo (Euro/000)	4.376	(3.774)
Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000)	261.284	261.458
Numero opzioni con effetto diluitivo (n./000)	0	-
Utile diluito per azione (Euro)	0,017	(0,014)

37. IMPEGNI E PASSIVITÀ POTENZIALI

Alla data del 30 giugno 2017 il Gruppo Mondadori ha sottoscritto impegni per complessivi 95.359 migliaia di Euro (86.086 migliaia di Euro al 31 dicembre 2016), rappresentati principalmente da fidejussioni rilasciate a fronte di crediti IVA richiesti a rimborso e per operazioni a premio e concorsi.

38. ONERI (PROVENTI) NON RICORRENTI

Il Gruppo Mondadori nel primo semestre 2017, come nell'analogo periodo del 2016, non ha registrato oneri o proventi non ricorrenti, ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006.

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.

Rapporti con parti correlate: dati al 30 giugno 2017

(Euro/migliaia)	Crediti comm.li	Crediti finanziari	Crediti tributari	Altre attività correnti	Debiti comm.li	Debiti finanz.	Debiti per imposte	Altre passività correnti	Ricavi	Acquisti di materie prime	Acquisti di servizi	Costo personale	Oneri (prov.) diversi	Proventi (oneri) finanziari
Imprese controllanti:														
- Fininvest S.p.A.			1.488		29						19		21	
Imprese collegate														
- Mondadori Scienza S.p.A.														
- Mach 2 Libri S.p.A.	16.958				119	585			6.547		5			
- Venezia Musei Società per i serv. museali Scarl	260			12										
- Harlequin Mondadori S.p.A.														
- Gruppo Attica Publications	58	500			16						5			16
- Edizioni EL S.r.l.	723			21	4.632				756	3.145				
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	655				1.075			123	1.057	118			(11)	
- EMAS Digital S.A.S.														
- Campania Arte S.c.a r.l.		24												
- Mondadori Independent Media LLC														
- Venezia Accademia Soc. per i serv. museali Scarl	6	25			49			2			35		(2)	
- Mediamond S.p.A.	43.201			192	4.586				42.497	1.420	950		64	
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	339				55				312		44			
- GD Media Service S.r.l.	1				154					164	189			
- Monradio S.r.l.					2								(5)	
- Gold5 S.r.l. (in liquidazione)		60												
- Skira Rizzoli Publications Inc..														
- EDIGITA S.r.l.														
Totale collegate	62.201	609		225	10.717	585		125	51.169	4.847	1.228		46	16

Rapporti con parti correlate: dati al 30 giugno 2017

(Euro/migliaia)	Crediti comm.li	Crediti finanziari	Crediti tributari	Altre attività correnti	Debiti comm.li	Debiti finanz.	Debiti per imposte	Altre passività correnti	Ricavi	Acq. di materie prime	Acquisti di servizi	Costo personale	Oneri (prov.) diversi	Proventi (oneri) finanziari
Imprese consociate:														
- RTI - Reti Televisive Italiane S.p.A.	90			1	39						(11)	(51)		
- Publitalia '80 S.p.A.					1.221				9		1.709			
- Digitalia '08 S.r.l.					8						27			
- Banca Mediolanum S.p.A.	24			(5)				5	356		(1)			
- El Towers S.p.A.														
- Isim S.p.A.														
- Mediaset S.p.A.	1								1					
- Il Teatro Manzoni S.p.A.														
- Mediolanum Comunicazione S.p.A.	3								12					
- Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	16				12						10	(42)		
- Milan Entertainment S.r.l.	127								48					
- Mediaset Premium S.p.A.														
- Promoservice Italia S.r.l.														
- Consorzio Campus Multimedia Informazione					(30)									
- Media Shopping S.p.A.	78								(1.963)	(80)	1			
- TaoDue S.r.l.				10	944									
- Alba Servizi Autotrasporti S.p.A.											1			
Totale consociate	339			6	2.194			5	(1.530)	(80)	1.736	(93)		
Totale parti correlate	62.540	609	1.488	231	12.940	585		130	49.639	4.767	2.983	(93)	67	16
di cui parti correlate da <i>discontinued operations</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incidenza % sulla voce di bilancio	22,9%	11,5%	5,2%	0,2%	3,9%	1,2%		0,1%	9,0%	4,2%	0,9%	n.s.	n.s.	n.s.

Rapporti con parti correlate: dati patrimoniali al 31 dicembre 2016 e dati economici al 30 giugno 2016

(Euro/migliaia)	Crediti comm.li	Crediti finanziari	Crediti tributari	Altre attività correnti	Debiti comm.li	Debiti finanz.	Debiti per imposte	Altre passività correnti	Ricavi	Acquisti di materie prime	Acquisti di servizi	Costo personale	Oneri (prov.) diversi	Proventi (oneri) finanziari
Imprese controllanti:														
- Fininvest S.p.A.	3		10.058		29		182	72			25			
Imprese collegate														
- Mondadori Scienza S.p.A.														
- Mach 2 Libri S.p.A.	18.985				134				6.584		5			
- Venezia Musei Società per i serv. museali Scarl	260			12										
- Harlequin Mondadori S.p.A.														
- Gruppo Attica Publications	82	500			10						5			
- Edizioni EL S.r.l.	870			21	4.869			1	786	3.462	2			
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	620				455			123	1.456	129	10		(19)	
- EMAS Digital S.A.S.														
- Campania Arte S.c.a r.l.		107			19				(3)		(12)			
- Mondadori Independent Media LLC									36		3			
- Venezia Accademia Soc. per i serv. museali Scarl		25			25					(1)	21			
- Mediamond S.p.A.	32.748			169	6.327	26			39.755	1.566	2.721			42
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	460				11				346		11			18
- GD Media Service S.r.l.	2				570				(21)	186	530			
- Monradio S.r.l.	31				56						50			(11)
- Gold5 S.r.l. (in liquidazione)		60												
- Skira Rizzoli Publications Inc..	505													
- EDIGITA S.r.l.											72			
Totale collegate	54.563	692	0	202	12.476	26	0	124	48.939	5.342	3.418		30	

Rapporti con parti correlate: dati patrimoniali al 31 dicembre 2016 e dati economici al 30 giugno 2016

(Euro/migliaia)	Crediti comm.li	Crediti finanziari	Crediti tributari	Altre attività correnti	Debiti comm.li	Debiti finanz.	Debiti per imposte	Altre passività correnti	Ricavi	Acq. di materie prime	Acquisti di servizi	Costo personale	Oneri (prov.) diversi	Proventi (oneri) finanziari
Imprese consociate:														
- RTI - Reti Televisive Italiane S.p.A.	62			2	64			(1)	80	(16)	74			
- Publitalia '80 S.p.A.					1.563				65		7.540			
- Digitalia '08 S.r.l.											57			
- Banca Mediolanum S.p.A.	8			(5)				5	33					
- El Towers S.p.A.														
- Isim S.p.A.														(2)
- Mediaset S.p.A.	9													
- Il Teatro Manzoni S.p.A.									10					
- Mediolanum Comunicazione S.p.A.	7													
- Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	48										16		(47)	
- Milan Entertainment S.r.l.	69								40					
- Mediaset Premium S.p.A.										4				
- Promoservice Italia S.r.l.														
- Mediobanca S.p.A.														
- Media Shopping S.p.A.	70				922				45	18				
- Publieurope Ltd	3													
- Alba Servizi Autotrasporti S.p.A.					8									
Totale consociate	276	0	0	(3)	2.558	0	0	4	273	6	7.687		(47)	(2)
Totale parti correlate	54.842	692	10.058	199	15.063	26	182	200	49.212	5.348	11.130		(17)	(2)
di cui parti correlate da <i>discontinued operations</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
Incidenza % sulla voce di bilancio	18,3%	20,5%	33,0%	0,2%	4,5%	0,1%	10,2%	0,1%	8,75%	4,69%	6,34%		0,21%	0,70%

40. VALUTAZIONI AL FAIR VALUE

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

Attività (passività) finanziarie (Euro/migliaia)	Fair value 30 giugno 2017	Gerarchia fair value	Tecnica di valutazione e principali input
Interest rate swap	(912)	Livello 2	<i>Discounted cash flow</i> . I flussi prospettici sono attualizzati sulla base delle curve dei tassi <i>forward</i> desumibili al termine del periodo di osservazione e dei <i>fixing</i> contrattuali, considerando altresì il rischio di credito della controparte
Partecipazioni in altre imprese	458	Livello 3	In considerazione della natura delle partecipazioni in altre imprese, prevalentemente consorzi, il costo può essere considerato rappresentativo del <i>fair value</i> .

41. 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; la rappresentazione è invariata rispetto a quella fornita nel 2016.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi



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

data di riferimento 30 giugno 2017

DENOMINAZIONE	CAPITALE SOCIALE	% TOTALE DELLA PARTECIPAZIONE	MODALITA' DI DETENZIONE QUOTA	SOCIO	QUOTA %	SEDE	CODICE FISCALE	DATA DI COSTITUZIONE	
Aranova Freedom Soc. Cons. a r.l. (Italia)	EUR	19.200	16,67%	indiretta	Monradio Srl	16,67%	Bologna, Via Guinizzelli 3	02532501208	24/01/2005
Campania Arte S.c. a r.l.- in liquidazione (Italia)	EUR	100.000	23,41%	indiretta	Mondadori Electa SpA	23,41%	Roma - Via Tunisi 4	09086401008	18/07/2006
Inthera SpA (Italia)	EUR	3.835.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Torino - corso Giulio Cesare 268	04742700018	13/12/1984
Club Dab Italia Società consortile per azioni (Italia)	EUR	240.000	12,5%	indiretta	Monradio Srl	12,5%	Milano - Foro Buonaparte 71	97174850152	01/02/1996
Edizioni EL Srl (Italia)	EUR	620.000	50%	indiretta	Giulio Einaudi Editore SpA	50%	Trieste - San Dorligo della Valle - via J. Ressel 5	00627340326	07/05/1984
Edizioni Piemonte SpA (Italia)	EUR	566.661	100%	indiretta	Mondadori Libri SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	00798930053	29/09/1982
Giulio Einaudi Editore SpA (Italia)	EUR	23.920.000	100%	indiretta	Mondadori Libri SpA	100%	Torino - via U. Biancamano 2	08367150151	03/06/1986
Mondadori Scienza SpA (Italia)	EUR	2.600.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - Via Luisa Battistotti Sassi 11/a	09440000157	19/09/1988
Mach 2 Libri SpA (Italia)	EUR	646.250	44,91%	indiretta	Mondadori Libri SpA	30,91%	Peschiera Borromeo (MI) - via Galileo Galilei 1	03782990158	06/05/1983
				indiretta	Sperling & Kupfer Ed. SpA	4%			
				indiretta	Rizzoli Libri SpA	10%			
GD Media Service Srl (Italia)	EUR	789.474	38%	indiretta	press-di Distribuzione Stampa e Multimedia Srl	24%	Peschiera Borromeo (MI) - via Galileo Galilei 1	07014150960	27/04/2010
				indiretta	Mach 2 Libri SpA	14%			
MDM Milano Distribuzione Media Srl (Italia)	EUR	611.765	17%	indiretta	press-di Distribuzione Stampa e Multimedia Srl	17%	Milano - via Carlo Cazzaniga 19	10463540152	02/10/1991
Mediamond SpA (Italia)	EUR	2.400.000	50%	indiretta	Press-Di Abbonamenti SpA	50%	Milano - via Bianca di Savoia 12	06703540960	30/07/2009
Mondadori Retail SpA (Italia)	EUR	2.700.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	00212560239	19/11/1946
Mondadori Education SpA (Italia)	EUR	10.608.000	100%	indiretta	Mondadori Libri SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	03261490969	01/10/2001
Mondadori Electa SpA (Italia)	EUR	1.593.735	100%	indiretta	Mondadori Libri SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	01829090123	23/02/1989
Mondadori International Business Srl (Italia)	EUR	200.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	08009080964	29/10/2012
Press-Di Abbonamenti SpA (Italia) (Ex M.Pubblicità)	EUR	3.120.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	08696660151	12/02/1987
Monradio Srl (Italia)	EUR	3.030.000	20%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	20%	Milano - via Paleocapa, 3	04571350968	15/10/2004
Press-di Distribuzione Stampa e Multimedia Srl (Italia)	EUR	1.095.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	03864370964	19/02/2003
Società Europea di Edizioni SpA (Italia)	EUR	2.528.875	36,89%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	36,89%	Milano - via G. Negri 4	01790590150	27/02/1974
Sperling & Kupfer Editori SpA (Italia)	EUR	1.555.800	100%	indiretta	Mondadori Libri SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	00802780155	03/11/1927
Venezia Accademia Società per i servizi museali Scarl (Italia)	EUR	10.000	25%	indiretta	Mondadori Electa SpA	25%	Venezia - via L. Einaudi 74	03808820272	11/01/2008
Venezia Musei Società per i servizi museali Scarl in liquidazione (Italia)	EUR	10.000	34%	indiretta	Mondadori Electa SpA	34%	Venezia - via L. Einaudi 74	03534350271	22/04/2004
Attica Publications SA (Grecia)	EUR	4.590.000	41,98%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	41,98%	Grecia - Atene - Maroussi, 40 Kifissias Avenue		01/08/1994
Editions Mondadori Axel Springer SNC (Francia)	EUR	152.500	50%	indiretta	Mondadori France SAS	50%	Francia - Montrouge Cedex - 8, rue Francois Ory		09/12/1999
EMAS Digital SAS (Francia)	EUR	27.275.400	50%	indiretta	Mondadori France SAS	50%	Francia - Montrouge Cedex - 8, rue Francois Ory		13/09/2011
Mondadori France SAS (Francia)	EUR	50.000.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Francia - Montrouge Cedex - 8, rue Francois Ory		23/06/2004
Mondadori Magazines France SAS (Francia)	EUR	60.557.458	100%	indiretta	Mondadori France SAS	100%	Francia - Montrouge Cedex - 8, rue Francois Ory		30/03/2004
Mondadori Seec (Beijing) Advertising Co. Ltd	CNY	40.000.000	50%	indiretta	Press-Di Abbonamenti SpA	50%	Cina - Beijing - Chaoyang District - Fan Li Plaza, 22, Chaowai Avenue, Level 10, Room B2		4/06/2008
Mondadori UK Limited in liquidazione (Regno Unito)	GBP	15.000,00	100%	indiretta	Mondadori International Business S.r.l.	100%	Inghilterra - London 10 Salisbury Square - St. Bride's House		18/03/2010
Mondadori Libri S.p.A. (Italia)	EUR	30.050.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	08856650968	02/12/2014
AdKaora S.r.l. (Italia)	EUR	15.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	08105480969	16/01/2013
Gold 5 S.r.l. - in liquidazione (Italia)	EUR	250.000	20%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	20%	Milano - via dei Martini 3	08730930966	18/07/2014
Rizzoli Libri S.p.A. (Italia)	EUR	42.405.000	99,99%	indiretta	Mondadori Libri S.p.A.	99,99%	Milano - via Bianca di Savoia 12	05877160159	30/06/1980
Rizzoli International Publications Inc (Stati Uniti)	USD	26.900.000	100%	indiretta	Rizzoli Libri S.p.A.	100%	New York - 300 Park Avenue South		
Rizzoli Bookstore Inc (Stati Uniti)	USD	3.498.900	100%	indiretta	Rizzoli International Publications Inc	100%	New York - 1133 Broadway		
Skira Rizzoli Publications Inc (Stati Uniti)	USD	1.000	100%	indiretta	Rizzoli International Publications Inc	100%	New York - 300 Park Avenue South		

**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO
SEMESTRALE CONSOLIDATO**

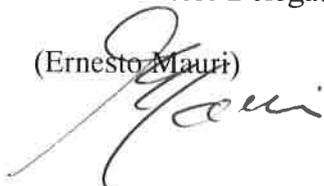
Attestazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

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 2017.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2017 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 2017:
 - 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.

27 luglio 2017

l'Amministratore Delegato

(Ernesto Mauri)



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



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

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 del 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 2017. 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 2017, 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.



Vittorio Camosci
Socio

Milano, 31 luglio 2017