

**ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.p.A.**

Capitale Euro 64.079.168,40

Sede Legale in Milano

Sede Amministrativa in Segrate (MI)

**Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012**



# *Cariche sociali e organismi di controllo*

## *Consiglio di Amministrazione*

### **Presidente**

Marina Berlusconi

### **Vice Presidente e Amministratore Delegato**

Maurizio Costa

### **Consiglieri**

Pier Silvio Berlusconi

Roberto Briglia

Pasquale Cannatelli

Bruno Ermolli

Martina Forneron Mondadori

Roberto Poli

Angelo Renoldi

Mario Resca

Cristina Rossello

Carlo Sangalli

Marco Spadacini

Carlo Maria Vismara (\*)

(\*) Segretario

## *Collegio Sindacale*

### **Presidente**

Ferdinando Superti Furga

### **Sindaci Effettivi**

Francesco Antonio Giampaolo

Franco Carlo Papa

### **Sindaci Supplenti**

Francesco Vittadini

Ezio Simonelli



## *Indice della Relazione finanziaria semestrale*

<b>Relazione intermedia sulla gestione</b>	
- Attività del Gruppo Mondadori	9
- Indicatori finanziari e non finanziari	11
- Libri	12
- Periodici	19
Periodici Italia	20
Periodici Francia	25
- Servizi pubblicitari	27
- Digital	29
- Direct	30
- Radio	31
- Corporate e altri business	33
- Situazione finanziaria	33
- Informazioni sul personale	36
- Investimenti tecnici	37
- Principali rischi e incertezze cui il Gruppo Mondadori è esposto	37
- Fatti di rilievo avvenuti nel corso del semestre	41
- Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre	44
- Altre informazioni	44
- Raccordo tra patrimonio netto e risultato della Capogruppo e patrimonio netto e risultato consolidati	45
- Evoluzione prevedibile della gestione	46
<b>Bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2012</b>	
- Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	48
- Conto economico consolidato	50
- Conto economico complessivo consolidato	51
- Prospetto delle variazioni di Patrimonio netto consolidato	52
- Rendiconto finanziario consolidato	53
- Bilancio ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006	54
- Principi contabili e note esplicative	57
Prospetto delle partecipazioni rilevanti ex art. 120 del D.Lgs. n. 58/1998	86
Attestazione del Bilancio Consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni	88



## *Relazione intermedia sulla gestione*



## ***Attività del Gruppo Mondadori***

L'attività economica, già in forte rallentamento ed in alcuni Paesi in situazione di vera e propria stagnazione nel primo trimestre dell'anno, si è ulteriormente indebolita in primavera.

Le prospettive di ripresa in Europa continuano ad essere condizionate dall'incertezza circa l'evoluzione della crisi dei debiti sovrani mentre le tensioni sui mercati finanziari, che si erano attenuate nei primi mesi dell'anno, da aprile si sono nuovamente intensificate.

Alle preoccupazioni degli investitori relative a singole realtà nazionali si è aggiunta la percezione di una scarsa coesione dei governi nell'orientare la riforma della *governance* europea e nell'adeguare i meccanismi di gestione della crisi nell'area Euro.

In Italia, il PIL è risultato in contrazione per il terzo trimestre consecutivo, con indicazioni del -2,3% per il secondo trimestre, segnato da un importante calo della domanda interna per consumi ed investimenti; la conferma della difficile situazione viene dalla continua caduta della fiducia delle famiglie ed è evidente anche nei numeri che indicano il livello di disoccupazione che è stimato raggiungere a breve il livello record del 10%.

Per quanto attiene i mercati di riferimento del Gruppo Mondadori:

- il mercato dei libri in Italia ha presentato valori ancora in forte contrazione rispetto all'anno passato (-9,1%), con una tendenza al miglioramento nelle ultime settimane di giugno,
- per i periodici (dati a fine maggio) si è invece accentuato il *trend* di riduzione sia per le diffusioni (-9,4%) che per la raccolta pubblicitaria (-14,6%),
- mentre i collaterali hanno confermato la forte contrazione della prima parte dell'anno (-25,2%).

In Francia la situazione del mercato dei periodici (dati a fine maggio) presenta valori sostanzialmente in linea con il passato anno per la pubblicità (-0,5%), mentre le diffusioni in edicola risultano in contrazione (-5,3%) anche se più contenuta rispetto al mercato italiano; sempre in buona tenuta gli abbonamenti.

I dati di bilancio del Gruppo Mondadori dei primi sei mesi del 2012 confermano sostanzialmente il *trend* evidenziato nel primo trimestre; in particolare, rispetto allo scorso esercizio il fatturato risulta in contrazione dell'8,5% con conseguente riduzione del margine operativo (-39,0%) dovuta però per un terzo al minor apporto di elementi non ricorrenti ed a maggiori costi per ristrutturazione organizzativa.

Il semestre chiude con un risultato netto di 7,5 milioni di Euro e con una posizione finanziaria netta di -370,0 milioni di Euro.

Nella seconda metà dell'esercizio proseguiranno le azioni di contenimento dei costi strutturali secondo nuove, ulteriori *guideline* individuate in questi mesi per innalzare gli obiettivi precedentemente indicati, al fine di affrontare la difficile realtà di mercato, destinata a protrarsi oltre le aspettative.

Di seguito i principali risultati economici al 30 giugno 2012:

Il **fatturato consolidato** è stato di 676,2 milioni di Euro, in riduzione dell'8,5% rispetto ai 738,7 milioni di Euro del 2011. Al netto del consolidamento di Editions Mondadori Axel Springer S.n.c. in Mondadori France, la riduzione del fatturato risulterebbe dell'11,1%.

Il **marginale operativo lordo consolidato** è risultato di 36,0 milioni di Euro, in riduzione del 39,0% rispetto ai 59,0 milioni di Euro dell'esercizio precedente. La differenza è dovuta a minori plusvalenze ed a maggiori costi per ristrutturazione.

Il **risultato operativo consolidato** è stato pari a 23,8 milioni di Euro, rispetto ai 47,9 milioni di Euro del 2011, con ammortamenti di attività materiali ed immateriali per 12,2 milioni di Euro (11,1 milioni di Euro nel 2011).

L'**utile prima delle imposte consolidato** è risultato di 15,6 milioni di Euro, rispetto ai 37,5 milioni di Euro dell'esercizio precedente; nel periodo gli oneri finanziari sono ammontati a 8,2 milioni di Euro, con un miglioramento di 2,2 milioni di Euro rispetto al 2011.

L'**utile netto consolidato** è risultato di 7,5 milioni di Euro (dopo attribuzione di 1,6 milioni di Euro a interessenze di terzi azionisti), rispetto ai 22,7 milioni di Euro di pari periodo dell'esercizio precedente.

Il **cash flow lordo** del primo semestre 2012 è stato di 19,7 milioni di Euro rispetto ai 33,8 milioni di Euro del 2011.

La **posizione finanziaria netta** è passata da -335,4 milioni di Euro di fine 2011 a -370,0 milioni di Euro al 30 giugno 2012 (-399,2 milioni di Euro al 30 giugno 2011).

L'andamento dei settori in cui opera Mondadori viene approfondito nella sezione dedicata ai differenti *business* del Gruppo; di seguito ne sono illustrati i principali elementi.

### **Indicatori finanziari e non finanziari**

<b>Conto economico consolidato</b> (Euro/milioni)	<b>1° semestre 2012</b>	<b>1° semestre 2011</b>	<b>Delta %</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	676,2	738,7	(8,5%)
Costi per il personale	142,0	137,7	3,1%
Costo del venduto e di gestione (*)	503,3	554,3	(9,2%)
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	5,1	12,3	(58,5%)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>36,0</b>	<b>59,0</b>	<b>(39,0%)</b>
<i>Incidenza MOL su ricavi</i>	<i>5,3%</i>	<i>8,0%</i>	
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	5,6	5,6	-
Ammortamenti delle attività immateriali	6,6	5,5	20,0%
<b>Risultato operativo</b>	<b>23,8</b>	<b>47,9</b>	<b>(50,3%)</b>
<i>Incidenza risultato operativo su ricavi</i>	<i>3,5%</i>	<i>6,5%</i>	
Proventi (oneri) finanziari netti	(8,2)	(10,4)	(21,2%)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	-	-	
<b>Risultato del periodo prima delle imposte</b>	<b>15,6</b>	<b>37,5</b>	<b>(58,4%)</b>
Imposte sul reddito	6,5	14,8	(56,1%)
Risultato di pertinenza di terzi	(1,6)	-	n.s.
<b>Risultato netto</b>	<b>7,5</b>	<b>22,7</b>	<b>(67,0%)</b>

(\*) Include le seguenti voci: decremento (incremento) delle rimanenze; costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci; costi per servizi; oneri (proventi) diversi.

I **ricavi consolidati**, in flessione dell'8,5%, sono stati pari a 676,2 milioni di Euro.

<b>Volume d'affari per settore di attività</b> (Euro/milioni)	<b>1° semestre 2012</b>	<b>1° semestre 2011</b>	<b>Delta %</b>
Libri	144,6	166,9	(13,4%)
Periodici Italia	209,9	247,8	(15,3%)
Periodici Francia	193,6	172,4	12,3%
Servizi pubblicitari	96,0	117,5	(18,3%)
Direct	113,1	128,0	(11,6%)
Radio	7,6	8,2	(7,3%)
Corporate e altri business	11,0	12,4	(11,3%)
<b>Totale ricavi aggregati</b>	<b>775,8</b>	<b>853,2</b>	<b>(9,1%)</b>
Ricavi intersettoriali	(99,6)	(114,5)	(13,0%)
<b>Totale ricavi consolidati</b>	<b>676,2</b>	<b>738,7</b>	<b>(8,5%)</b>

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

<b>Volume d'affari per area geografica</b> (Euro/milioni)	<b>1° semestre 2012</b>	<b>1° semestre 2011</b>	<b>Delta %</b>
Mercato nazionale	471,7	551,5	(14,5%)
Francia	180,0	164,8	9,2%
Altri Paesi UE	16,0	17,5	(8,6%)
Mercato USA	0,3	0,2	50,0%
Altri Paesi	8,2	4,7	74,5%
<b>Totale ricavi consolidati</b>	<b>676,2</b>	<b>738,7</b>	<b>(8,5%)</b>

## **Libri**

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

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

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

A livello internazionale il Gruppo Mondadori è presente da oltre vent'anni nei mercati di lingua spagnola con Random House Mondadori, *joint-venture* paritetica con l'editore tedesco Bertelsmann.

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

## **L'andamento del mercato**

Nel primo semestre 2012 il mercato dei libri *Trade* conferma la diminuzione sia a copie che a valore rispetto all'analogo semestre 2011, con -7,6% a copie e -9,1% a valore (fonte Nielsen), quindi solo con un lievissimo miglioramento rispetto ai dati riferiti al primo trimestre di quest'anno. La diminuzione interessa tutti i canali oggetto della rilevazione: libreria, Grande Distribuzione e *on line*.

Nel corso del primo semestre 2012 il Gruppo Mondadori, ha confermato la propria *leadership* nel comparto *trade* con una quota, a valore, pari al 26,1% (fonte Nielsen).

<b>Editore</b>	<b>Quota di mercato 1° semestre 2012</b>	<b>Quota di mercato 1° semestre 2011</b>
Mondadori	12,7%	13,1%
Einaudi	5,0%	5,7%
Sperling & Kupfer	2,9%	2,2%
Piemme	4,2%	4,0%
Altre società del Gruppo Mondadori	1,3%	1,4%
<b>Totale Gruppo Mondadori</b>	<b>26,1%</b>	<b>26,4%</b>
Gruppo RCS	11,1%	11,4%
Gruppo Gems	10,5%	10,4%
Gruppo Giunti	6,0%	6,1%
Feltrinelli	4,3%	4,2%

Fonte: Nielsen Bookscan, dati a valore

### ***L'andamento economico dell'Area Libri***

Nel prospetto seguente sono esposti i principali dati economici dell'Area Libri: i ricavi ammontano a 144,6 milioni di Euro, in calo del 13,4% rispetto all'esercizio precedente; anche il margine operativo lordo e il risultato operativo registrano una flessione, meno marcata grazie anche al contenimento dei costi.

(Euro/milioni)	<b>1° semestre 2012</b>	<b>1° semestre 2011</b>
Fatturato libri	141,5	163,7
Altri ricavi	3,1	3,2
	<b>144,6</b>	<b>166,9</b>
Costi operativi	(130,5)	(151,2)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>14,1</b>	<b>15,7</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(0,7)	(0,7)
<b>Risultato operativo</b>	<b>13,4</b>	<b>15,0</b>

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

<b>Libri</b> (Euro/milioni)	<b>1° semestre 2012</b>	<b>1° semestre 2011</b>	<b>Delta %</b>
Edizioni Mondadori	46,6	60,1	(22,5%)
Einaudi	22,9	25,7	(10,9%)
Sperling & Kupfer	14,5	12,9	12,4%
Edizioni Piemme	18,2	20,6	(11,7%)
Mondadori Electa	13,8	16,2	(14,8%)
Mondadori Education	15,0	14,1	6,4%
Distribuzione Libri	11,0	14,1	(22,0%)
Altri ricavi	2,6	3,2	(18,8%)
<b>Totale ricavi consolidati</b>	<b>144,6</b>	<b>166,9</b>	<b>(13,4%)</b>

### **Edizioni Mondadori**

Edizioni Mondadori, nel primo semestre 2012, mantiene la propria *leadership* sul mercato *trade* con la quota del 12,7% e un fatturato pari a 46,6 milioni di Euro.

Nel trimestre si segnala l'ottimo risultato dei primi due volumi della trilogia di E.L. James *Cinquanta sfumature*: una *love-story* erotica al femminile che ha conquistato il mondo vendendo oltre 30 milioni di copie in soli quattro mesi.

Mondadori ha pubblicato il primo volume, *Cinquanta sfumature di grigio*, l'8 giugno, il secondo, *Cinquanta sfumature di nero*, il 26 giugno ed in sole tre settimane i due volumi hanno superato le 200.000 copie vendute, posizionandosi subito nei primi posti della *top ten* dei libri più venduti, anche in Italia. Il volume che concluderà la trilogia è stato pubblicato il 13 luglio con un lancio di 350.000 copie.

Per la Fiction di genere, altre due grandi novità da segnalare: il lancio a fine giugno del nuovo romanzo del re del *legal thriller*, John Grisham, *Calico Joe*, ambientato nel periodo d'oro del *baseball* (85.000 copie vendute) e la collezione estiva di sei libri firmati da autori *bestseller* internazionali, quali Sharon Bolton, Harlan Coben, Robert Crais, Patrizia Tamà, al prezzo di 12,90 Euro.

Da segnalare anche il risultato del penultimo attesissimo episodio della saga *Le cronache del ghiaccio e del fuoco – I fuochi di Valyria*, di George R.R. Martin, che in un solo mese ha raggiunto le 30.000 copie vendute.

Per la Fiction letteraria, la nuova collana "Libellule", lanciata a gennaio, dopo sei mesi di vita vanta 11 titoli pubblicati per oltre 350.000 copie vendute. Tra i titoli più venduti della collana si confermano *Dizionario delle cose perdute* di Francesco Guccini e *Il diavolo, certamente* di Andrea Camilleri rispettivamente al secondo e settimo posto della classifica generale dei libri più venduti.

Alessandro Piperno con *Inseparabili*, il secondo romanzo del dittico "Il fuoco amico dei ricordi" guadagna il terzo posto nella cinquina del Premio Strega 2012, proclamato vincitore il 5 luglio.

Nella Non Fiction Varia è da segnalare il successo del libro *Giochiamo ancora* di Alessandro Del Piero, che in soli due mesi raggiunge le 140.000 copie vendute, mantenendo le prime posizioni della classifica dei libri più venduti.

Nei primi posti della classifica di Varia si posiziona anche *The Magic*, di Rhonda Byrne, con un lancio a fine giugno di 50.000 copie, anche sull'onda del precedente successo *The Power*, che ha realizzato vendite per oltre 75.000 copie.

Sul fronte Paperback, gli Oscar Mondadori confermano la *leadership* in un mercato in pesante contrazione (in libreria -9,2%, fonte Nielsen).

Si segnalano i sei volumi dei romanzi storici *Storia di Roma*, presentati da Valerio Massimo Manfredi, le sei uscite di narrativa femminile in formato cartonato a 9,90 Euro e il posizionamento dei titoli di George R.R. Martin in edizioni *tie-in* legate alla serie televisiva *Il trono di spade* (250.000 copie complessive nel primo semestre 2012).

NumeriPrimi°, marchio divisionale di *trade paperback* compie un anno e, grazie alla pubblicazione di sessanta titoli, supera due milioni di copie vendute, confermandosi un'iniziativa editoriale di successo.

Nel settore dei libri per Ragazzi si consolida, all'interno della neonata collana Chrysalide, il successo commerciale di *Hunger Games* che, con la pubblicazione del terzo ed ultimo titolo della trilogia, conquista le vette delle classifiche di Fiction straniera con 250.000 copie complessivamente vendute.

Si concludono a giugno due saghe fantasy di successo per il target 10-14 anni: *Percy Jackson e gli dei dell'Olimpo* di Rick Riordan e *La Ragazza Drago* di Licia Troisi che con un quinto ed ultimo libro conferma gli ottimi risultati dell'autrice.

### **Giulio Einaudi Editore**

Einaudi chiude il primo semestre 2012 con un fatturato pari a 22,9 milioni di Euro, in calo del 10,9% rispetto ai 25,7 milioni dell'anno precedente.

Il calo di fatturato del Paperback è riconducibile, oltre che al difficile contesto di mercato, alle mutate regole imposte dalla Legge Levi e alla campagna promozionale di inizio anno, più breve e a sconto inferiore rispetto al 2011.

La Fiction straniera registra un calo rispetto all'anno precedente che beneficiava di una novità importante, *Libertà* di Jonathan Franzen. Tra i titoli più venduti si segnalano la novità *Goodbye, Columbus*, di Philip Roth, e *1Q84. Libro 1 e 2. Aprile-settembre*, di Haruki Murakami.

Buono l'andamento della Fiction italiana con ricavi in forte incremento. Tra i titoli più venduti si segnalano *Il rumore dei baci a vuoto*, di Luciano Ligabue con circa 146.000 copie, *Limbo*, il romanzo di Melania Mazzucco, tra i nuovi autori acquisiti nel 2012, con oltre 40.000 copie, *L'incontro*, il nuovo romanzo di Michela Murgia con 52.000 copie e *Nel tempo di mezzo*, il romanzo di Marcello Fois entrato nella cinquina dei finalisti al premio Strega 2012 e candidato al premio Campiello.

Molto bene la linea Stile Libero grazie al successo di novità quali *Il momento è delicato* di Niccolò Ammaniti con oltre 170.000 copie, *Respiro corto* di Massimo Carlotto, anch'egli autore di nuova acquisizione, con 66.000 copie, i nuovi romanzi *Lo spettro* di Jo Nesbo e *Io sono il libanese* di Giancarlo De Cataldo, pubblicazioni di punta della campagna promozionale in programma nel mese di luglio.

Per il segmento di Non Fiction si conferma il buon esito di *Credere e Conoscere* di Ignazio Marino e Carlo Maria Martini che supera le 19.000 copie di venduto.

In incremento rispetto al 2011 il fatturato *e-book*, che si assesta a 187 mila Euro, e che registra l'ottima *performance* del *daily deal* sul titolo di Haruki Murakami *IQ84*.

### ***Sperling & Kupfer***

Per Sperling & Kupfer, Casa Editrice del Gruppo che pubblica a marchio Sperling & Kupfer, Frassinelli e Mondadori Informatica, i ricavi nel primo semestre 2012 si attestano a 14,5 milioni di Euro in aumento rispetto ai 12,9 milioni di Euro del 2011.

Nell'ambito della Fiction ottimi riscontri hanno ottenuto le opere di autori storici, quali Nicholas Sparks, Guillaume Musso e Danielle Steel, ma soprattutto *Léonie*, il nuovo romanzo di Sveva Casati Modignani, uscito in aprile, classificatosi nella *top ten* dei libri di narrativa italiana più venduti in libreria durante il semestre.

Nell'editoria Non Fiction Varia è da evidenziare l'ottimo risultato dei libri di Pierre Dukan per un totale di 520.000 copie vendute nel semestre. Ai volumi *La dieta Dukan* e *Le ricette della dieta Dukan*, si sono aggiunti nel corso dell'anno 2012 *La dieta Dukan Illustrata* e *La dieta Dukan: i 100 alimenti a volontà*, che si sono imposti anch'essi tra i *bestseller* di questo genere. Sempre per la Varia, si segnalano i libri di Valeria Della Valle e Giuseppe Patota *Ciliegie o ciliege?*, il volume di Antonio Caprarica *Oro, argento e birra* con un approfondimento sulle prossime Olimpiadi 2012 e il titolo di Ellen Bailey *One dream, one direction. 100% unofficial*.

### ***Edizioni Piemme***

Nel primo semestre 2012 Piemme ottiene un fatturato complessivo di 18,2 milioni di Euro, scontando la crisi del mercato con una contrazione dell'11,7% rispetto allo stesso periodo 2011 (20,6 milioni di Euro).

Nella Fiction si conferma il successo di Michael Connelly con *Il respiro del drago* (63.000 copie e il primo posto raggiunto nella classifica di Narrativa Straniera) seguito da *La cattedrale ai confini del mondo* dell'esordiente Paloma Sánchez-Garnica (oltre 40.000 copie).

Per la Non Fiction al primo posto un'altra autrice di portafoglio come Sherry Argov con *La magnifica stronza* (47.000 copie). Buoni i risultati anche di Padre Amorth con *L'ultimo esorcista* (44.000 copie) e Al Bano Carrisi con *Io ci credo* (42.000 copie). Da segnalare anche il lancio di un autore nel segmento "alimentazione e diete", Filippo Ongaro, giunto al secondo titolo di successo con *Mangia che dimagrisci* (30.000 copie).

Nel Paperback *L'uomo di neve* di Jo Nesbo (31.000 copie) e *Profumo di Lavanda* di Paolo Brosio (29.800 copie), pubblicati nella collana NumeriPrimi°, sono i titoli più venduti.

Nel settore Junior spicca il marchio Stilton, con ottimi risultati sia nelle collane ad alto prezzo (titoli più venduti *Viaggio nel tempo 5* con 68.600 copie e *Le avventure di Marco Polo* con 54.600 copie) sia nelle collane paperback come *I Preistotopi (Sei nella lava fino al collo, Stiltonùt!* ha venduto 31.000 copie).

Per Il Battello a Vapore si conferma il successo della serie GOL! di Luigi Garlando con cinque nuovi titoli, tutti oltre le 16.000 copie di venduto.

La collana Freeway dedicata ai giovani adulti fa registrare il successo del titolo *Firelight* di Sophie Jordan con 25.900 copie al prezzo di 9,90 Euro.

### ***Editoria d'arte e organizzazione mostre***

Nel primo semestre del 2012 Mondadori Electa registra un fatturato di 13,8 milioni di Euro, in diminuzione rispetto ai 16,2 milioni del 2011.

Il calo dei Libri è riconducibile alla difficile fase che stanno attraversando il mercato del libro illustrato, dell'editoria turistica e dell'editoria d'arte, nonché allo spostamento al secondo semestre dell'annuale campagna sconto sui titoli di cucina, che lo scorso anno si era svolta ad aprile dando impulso ai fatturati.

Si segnalano, comunque, per gli ottimi risultati conseguiti: nel segmento della cucina *Piccola pasticceria salata*, di Luca Montersino con oltre 5.500 copie vendute, mentre nell'arte continua l'ottimo *trend* di vendite della trilogia di Flavio Caroli e va registrato il buon successo ottenuto dalla nuova collana per bambini "Electa Kids".

La contrazione dei ricavi generati dall'attività svolta nell'ambito della gestione dei Beni Culturali, pari all'8,5%, è dovuta principalmente allo slittamento di alcune iniziative commissionate dalla Regione Campania e dalla GNAM di Roma.

In questo settore, la flessione del volume d'affari dei *bookshop* museali è parzialmente compensata dall'incremento delle attività svolte per l'area archeologica di Roma, dal buon andamento della mostra Antinoo presso Villa Adriana a Tivoli e dal grande successo di vendita del prestigioso volume "Atlante di Roma antica" di Andrea Carandini.

### ***Mondadori Education***

Al 30 giugno 2012 Mondadori Education ha ottenuto ricavi netti di vendita per 15 milioni di Euro, registrando un aumento del 6,4% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente.

Nella scuola primaria si evidenziano pochissimi cambi, riguardanti quasi esclusivamente la religione. In questa materia Mondadori Education, con il marchio Piemme, registra un lieve incremento che consolida l'importante quota di mercato detenuta. Buoni riscontri qualitativi su vacanze e quaderni operativi.

Nella secondaria di primo grado si registra una leggera diminuzione delle adozioni, peraltro in linea con le attese. Bene la nuova edizione della grammatica del Sensini; continua il grande successo per la musica della Castello (oltre 50.000 copie di adottato).

Da segnalare l'operazione "digit": l'aggiunta, per un numero significativo di corsi, di un DVD-ROM per lo studente, che consente di avere non solo lo stesso libro sfogliabile su pc, ma anche di sottolineare, prendere appunti e visualizzare i materiali digitali relativi al corso.

Nella secondaria di secondo grado si rileva un incremento delle adozioni intorno al 2%. Lo sforzo di Mondadori Education si è indirizzato verso il triennio, segmento che vedeva l'introduzione di nuovi programmi e di nuove materie.

La fisica di Caforio nelle sue varie versioni (circa 50.000 copie di adottato), una storia della letteratura declinata per i diversi tipi di scuola (intorno alle 30.000 copie adottate) e una letteratura inglese (oltre le 25.000 copie adottate) sono stati i corsi di maggior successo.

Nel corso della prima metà del 2012 il sito [www.mondadorieducation.it](http://www.mondadorieducation.it) ha moltiplicato il numero dei visitatori unici (media di oltre 100.000/mese) e inaugurato alcuni canali tematici di servizio dedicati a settori didattici specifici. Il sito offre anche quest'anno la possibilità di acquistare direttamente la versione digitale dei testi scolastici in adozione.

### ***E-Book***

Per quanto riguarda gli *e-book* il secondo trimestre 2012 ha visto un ulteriore incremento nel *trend* di vendite grazie a titoli che hanno avuto successo anche nell'edizione tradizionale; i primi segnali fanno prevedere analogo comportamento per la trilogia di E.L. James *Cinquanta sfumature*.

Significativo l'aumento delle attività promozionali organizzate con gli *store* in occasione di eventi significativi, come l'entrata in cinquina del Premio Strega di Alessandro Piperno e Marcello Fois, l'arrivo in Italia di Michael Connelly per la promozione dei suoi libri, tutte attività che hanno permesso di dare visibilità e buon riscontro di vendite anche sui titoli di *backlist* di questi autori.

Da segnalare l'apertura dello *store* di Google che apre ampie potenzialità di vendita per tutto il mondo Android.

### ***Distribuzione e logistica***

Il fatturato generato dalla distribuzione di prodotti pubblicati da Case Editrici terze, nei primi sei mesi del 2012, è pari a 11 milioni di Euro (-22,0%), confermando quindi il *trend* registrato nel primo trimestre.

A tale volume d'affari corrisponde un numero di copie spedite dal polo logistico di Verona nell'ordine di 27 milioni. Ulteriore impulso ai volumi elaborati verrà fornito dai nuovi Editori Terzi con cui sono stati perfezionati nuovi contratti di distribuzione.

### ***Periodici***

Primo editore italiano di periodici per quota di mercato e numero di testate (oltre 40) e uno dei principali in Europa, il Gruppo Mondadori ha consolidato negli anni la propria presenza nell'editoria periodica coprendo vari settori di attività.

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

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

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

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

### ***Periodici Italia***

Il perdurare della crisi economico-finanziaria ha portato le aziende inserzioniste a ridurre, rinviare e ridistribuire gli investimenti in comunicazione in conseguenza della contrazione dei propri ricavi e del generale clima di incertezza, tipico di una fase recessiva, e le famiglie a diminuire gli acquisti dei beni non di prima necessità a prezzo più elevato.

Tali comportamenti hanno determinato, nei primi cinque mesi del 2012, una flessione degli investimenti pubblicitari sulla stampa periodica del 14,6% (fonte Nielsen), della diffusione delle testate periodiche nel canale edicola del 9,4% (a perimetro omogeneo del 12%; dati a valore, fonte interna) e del giro d'affari dei prodotti collaterali del 25,2% (dato a valore, fonte interna).

### ***L'andamento economico dell'Area Periodici Italia***

In questo difficile contesto di mercato, Mondadori ha registrato un calo complessivo dei ricavi dell'Area del 15,3%, passando da 247,8 a 209,9 milioni di Euro, con una conseguente ripercussione sui risultati economici. A questo proposito si ricorda che i dati del 2011 comprendono la plusvalenza di 10,1 milioni di Euro dovuto alla cessione della partecipazione in Hearst Mondadori Editoriale S.r.l..

(Euro/milioni)	1° semestre 2012	1° semestre 2011
Fatturato periodici	192,3	229,3
Altri ricavi	17,6	18,5
	<b>209,9</b>	<b>247,8</b>
Costi operativi	(195,1)	(203,6)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>14,8</b>	<b>44,2</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(0,3)	(0,3)
<b>Risultato operativo</b>	<b>14,5</b>	<b>43,9</b>

In particolare :

- i ricavi diffusionali, -9,9%, penalizzati dalla riduzione degli abbonamenti, dal calo delle copie medie vendute in edicola e da una discesa del prezzo medio;
- i ricavi delle vendite di collaterali, -23,6%, principalmente a causa di diverse calendarizzazioni per le iniziative dei collezionabili e dei libri e a un calo dei volumi venduti dell'*home video*;
- i ricavi pubblicitari, -17,6%, a causa di alcune disomogeneità, quali la sospensione della pubblicazione di *Flair* (la nuova versione del prodotto è prevista in uscita a settembre) e la chiusura di *Economy*, e per la composizione del portafoglio prodotti, più esposto alla contrazione degli investimenti dei settori Arredamento e Largo Consumo.

### ***Testate Mondadori***

Le copie diffuse da Mondadori, nei primi cinque mesi, sono in calo dell'8,7% in linea con i dati di mercato a perimetro omogeneo (fonte interna).

Nel periodo in commento si confermano gli elementi di criticità congiunturale già presenti nel primo trimestre, quali:

- nuova regolamentazione di certificazione delle diffusioni su base mensile, con conseguente variazione delle politiche di pianificazione degli investimenti di *marketing*;
- applicazione dell'accordo FIEG/Poste Italiane, siglato nel 2010, che prevede l'abolizione pressoché integrale delle agevolazioni statali sulle tariffe postali per gli abbonamenti;
- lancio di testate *low price* da parte di editori concorrenti;
- riduzione dei giorni di permanenza delle testate in edicola a seguito di una forzata interpretazione, promossa dai sindacati degli edicolanti, dell'art. 39 della legge sulle liberalizzazioni, che consente la resa anticipata dei giornali a totale discrezione degli edicolanti e senza tener conto della periodicità degli stessi. Questo fenomeno, oltre a danneggiare le vendite, sta creando importanti problemi alla filiera nei suoi aspetti logistici e finanziari.

Prosegue la politica di rinnovamento e rilancio iniziata nel 2010 da parte di Mondadori con il *restyling* di *Chi*, il rilancio di *Panorama* e *Starbene*; nei prossimi mesi *Tv Sorrisi e Canzoni* e *Grazia*.

A fine 2012 verrà quindi completato il programma di rinnovamento dell'intero portafoglio delle testate Mondadori.

### ***Vendite congiunte***

Il mercato delle vendite congiunte nei primi cinque mesi dell'anno segna, in conseguenza delle forte crisi economica, un calo particolarmente significativo: -25,2% a valore, con volumi costanti e prezzo decrescente (dati: fonte interna).

La *performance* di Mondadori è leggermente migliore del mercato anche se in forte contrazione (-23,6% circa) sia per il confronto particolarmente penalizzante con i primi mesi del 2011, caratterizzati da alcune operazioni di grande successo non ripetibili, sia per l'offerta di prodotti a prezzi più alti della media del mercato, che scontano maggiormente il difficile momento congiunturale.

L'area musica è in linea con l'anno precedente, libri e collezionabili sono significativamente in calo nel semestre, a causa anche di una diversa calendarizzazione delle iniziative, che dovrebbe consentire un recupero nel secondo semestre.

Più complessa la situazione dell'*home video*, dove a fenomeni di natura congiunturale si sommano effetti negativi dovuti alla crescente pirateria, allo spostamento delle modalità di consumo sul digitale e sulla *pay per view* ed alla concorrenza dei nuovi operatori di *e-commerce*.

### ***Press-Di Distribuzione Stampa e Multimedia***

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

Nel primo semestre 2012 il mercato di riferimento ha fatto segnare un andamento negativo a copie (-5%) e a valore (-9%) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (fonte interna).

In questo difficile contesto, la società ha operato con decisione per rafforzare la propria posizione competitiva attraverso l'acquisizione della distribuzione di nuovi editori che apporteranno circa 20 milioni di liquidato su base annua (10 milioni nel 2012).

Il giro d'affari del primo semestre 2012 ammonta a 303 milioni di Euro (349 milioni al 30 giugno 2011) con un calo del 13,3% rispetto all'anno precedente.

I ricavi netti al 30 giugno 2012 sono pari a 33 milioni di Euro, in calo del 5% sull'anno precedente. In particolare risultano in diminuzione i ricavi connessi ai servizi offerti agli Editori (-7,4%) e alla cellophanatura (-18%), mentre sono in leggero aumento quelli relativi agli Abbonamenti.

### **Attività internazionali**

Le Attività Internazionali confermano il *trend* positivo del 2011, con un'ulteriore espansione del *network*:

Licensing: le edizioni internazionali di *Grazia*, con il lancio di *Grazia Sud Africa* avvenuto a maggio 2012, hanno raggiunto le diciannove unità.

Nel mese di agosto verrà lanciata l'edizione di *Flair Germania*, un *magazine* con un *concept* nuovo ed originale, che lega il segmento della moda a quello dell'arredamento e che sarà pubblicato in Germania da Klambt-Trend-Verlag, editore di *Grazia Germania* in *partnership* con Gruner & Jahr.

Pubblicità: nei settori Moda e Arredamento la crescita della raccolta sul mercato italiano ha raggiunto il 27% rispetto allo stesso periodo del 2011 a 3,1 milioni di Euro.

Ottimo l'andamento delle edizioni francese, inglese e tedesca di *Grazia*; quella russa tocca addirittura +66% rispetto al 2011.

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

Attica Publications: è l'editore *leader* del mercato greco, in cui è presente con sedici riviste e tre stazioni radio. Malgrado persista la situazione di grave crisi nel Paese, i risultati di Attica sono comunque in linea con le aspettative, anche grazie all'effetto del piano di ristrutturazione messo in atto nel 2011 e nei primi mesi del 2012. In questo contesto è da collocare anche la chiusura a fine giugno di *T3* e *Playstation*, mentre hanno inciso positivamente il grande successo delle vendite congiunte veicolate da *Tiletheatis* e *Tilerama*, le due guide televisive *leader* del mercato.

Cina: Mondadori è presente con una partecipazione al 50% in Mondadori Seec Advertising Co. Ltd, concessionaria esclusiva per la raccolta pubblicitaria dell'edizione locale di *Grazia*. La rivista, lanciata nel febbraio 2009, conferma l'ottima *performance* registrata nel 2011 chiudendo il primo semestre 2012 con ricavi pari a 4,8 milioni di Euro, +58% rispetto allo stesso periodo del 2011.

Russia: *Grazia Russia*, ha appena festeggiato il suo quinto anniversario dalla pubblicazione e nel primo semestre 2012 ha registrato ricavi complessivi in crescita del 22% rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso.

## **Properties**

Nel corso del primo semestre 2012 le *Properties* legate ai principali *magazine* Mondadori hanno evidenziato un andamento dei parametri di traffico in evidente miglioramento, associato ad un forte incremento dei ricavi pubblicitari.

In un mercato degli investimenti in pubblicità in complessiva contrazione, il solo mezzo Internet registra una crescita (+10,2%, fonte Nielsen); la raccolta pubblicitaria dei siti *core* del Gruppo, nel 2012, mette a segno un'eccellente *performance* conseguendo un +29% rispetto al primo semestre del 2011.

A tali risultati hanno contribuito le principali *Properties*, come segue:

- il sito [www.donnamoderna.com](http://www.donnamoderna.com) si conferma tra i principali siti femminili italiani grazie ad una crescita del traffico superiore alla media del mercato con un significativo incremento di Pagine Viste (+52%) e di Utenti Unici (+60%); il sito mantiene anche il primato tra i femminili italiani sui principali *social network*, con più di 140 mila *fan* su Facebook (+32% rispetto al 2011) e 115 mila *follower* su Twitter (+310% rispetto al 2011), estendendo il presidio anche sui *social media* emergenti (Instagram, G+ e Pinterest). Nel corso del primo semestre il sito, che ha evidenziato ricavi in crescita del 14%, ha ulteriormente rafforzato il proprio *network*, stringendo nuove *partnership* (Eurosalus, 2Spaghi e Mysia) che rendono il proprio *target* ancora più appetibile per il mercato pubblicitario;
- il sito [www.grazia.it](http://www.grazia.it), nei primi sei mesi, evidenzia una forte crescita dei ricavi pubblicitari (+55% rispetto al primo semestre 2011) e un buon andamento dei parametri di traffico che ha premiato gli interventi effettuati nel corso del 2012 per rendere l'esperienza di navigazione più ricca e veloce. Sempre più stretto il legame con il mondo dei *blog*, sviluppato grazie alla nascita di "IT BLOGS", il *network* che include alcuni dei migliori *blogger* italiani di moda, *beauty* e *lifestyle*;
- da giugno è *on-line* la versione completamente rinnovata del sito [www.panorama.it](http://www.panorama.it), non un semplice *restyling* grafico, ma il risultato di un lavoro approfondito su contenuti (*news* in tempo reale, opinioni, ecc.) *user-experience*, interazione con gli utenti e contenuti multimediali. Il nuovo sito consentirà di incrementare ulteriormente l'andamento già positivo del traffico e dei ricavi pubblicitari, che registrano un +49% rispetto al primo semestre 2011;

- [www.Panoramauto.it](http://www.Panoramauto.it), a meno di un anno dal lancio, si è subito insediato ai primi posti tra i siti di informazione automobilistica. Forte di una continua presenza sui principali *social network*, con oltre 80 mila *fan* su Facebook, il sito si è caratterizzato per la sua ampiezza di contenuti *multi-target*: la recente *partnership* con [www.patentati.it](http://www.patentati.it) permette di raggiungere i giovani e i neopatentati, mentre la sezione auto-donna ha raggiunto il 38% dell'*audience* di sesso femminile. E' in fase di sviluppo una nuova sezione *business* (*on line* da settembre) che sarà realizzata in collaborazione con la redazione di *Panoramauto*.

### ***Periodici Francia***

Dal 2006 il Gruppo Mondadori è presente in Francia con Mondadori France, una delle principali Case Editrici del Paese con un portafoglio che annovera alcuni tra i *magazine* più apprezzati dal pubblico, tra cui *Closer*, *Pleine Vie*, *Science & Vie*, *Télé Star* e *Auto Plus*.

Nell'agosto 2009 Mondadori ha lanciato *Grazia France*, il primo settimanale femminile di *target* alto di moda e attualità del Paese.

L'ingresso in uno dei mercati più importanti d'Europa per la stampa periodica, in termini diffusionali e pubblicitari, ha rappresentato per Mondadori un'operazione di grande rilievo, con cui il Gruppo ha esteso in modo significativo la propria presenza internazionale; una strategia di sviluppo all'estero avviata già sul finire degli anni Novanta attraverso collaborazioni e *joint-venture* con primari editori stranieri.

### ***L'andamento economico dell'area Periodici Francia***

In un contesto difficile per il mercato dei Periodici, Mondadori France ha ottenuto buone *performance* nel primo semestre del 2012.

I ricavi consolidati hanno raggiunto i 193,6 milioni di Euro, con un incremento del 12,3% rispetto allo stesso periodo del 2011 (172,4 milioni). A perimetro omogeneo (vale a dire escludendo gli effetti del cambiamento del metodo di consolidamento della *joint-venture* Editions Mondadori Axel Springer S.n.c.) i ricavi si attestano al livello dell'esercizio precedente.

Il miglioramento continuo dei prodotti editoriali e i buoni risultati della raccolta pubblicitaria, coniugati al costante monitoraggio dei costi, hanno consentito di ottenere un incremento del margine operativo lordo, pari a 20 milioni di Euro (10,3% dei ricavi), nella misura del 7,3%.

(Euro/milioni)	1° semestre 2012	1° semestre 2011
Fatturato periodici	188,7	165,8
Altri ricavi	4,9	6,6
	<b>193,6</b>	<b>172,4</b>
Costi operativi	(173,6)	(153,7)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>20,0</b>	<b>18,7</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(5,9)	(4,8)
<b>Risultato operativo</b>	<b>14,1</b>	<b>13,9</b>

Ricavi pubblicitari: per il terzo anno consecutivo Mondadori, in crescita del 2,9% rispetto all'esercizio precedente, realizza una *performance* migliore del mercato di riferimento a perimetro costante, che evidenzia nei primi cinque mesi una riduzione dello 0,5% a valore (fonte Kantar Media).

L'ottimo risultato si spiega soprattutto con l'andamento dei periodici del settore femminili "haut de Gamme"; il settimanale *Grazia* (+11,1%) e il mensile *Biba* (+14,4%) così come le pubblicazioni *L'Auto Journal* (+9,8%), *Sport Auto* (+7,7%) e *Mode & Travaux* (9,8%).

Ricavi diffusionali: comprendono sia le vendite in edicola che gli abbonamenti, rappresentano il 70% del totale dei ricavi e sono risultati, a livello consolidato, in leggera flessione (-1,5% a perimetro costante).

Le vendite in edicola, seppure in diminuzione del 4,4% rispetto al primo semestre dello scorso anno, diminuiscono meno del mercato di riferimento (-5,3%, fonte interna).

Gli abbonamenti continuano la loro progressione (+1,5% rispetto allo stesso periodo del 2011) e rappresentano il 33,6% dei ricavi di Mondadori France con un portafoglio di più di tre milioni di abbonati.

Nel primo semestre dell'anno sono state lanciate tre nuove versioni di *Biba*, *Modes & Travaux* e *Auto Journal* ed è proseguita la politica di *brand extension* delle testate con il lancio del trimestrale *AutoPlus Classiques*, e di due pubblicazioni allegate al settimanale *Closer*: *Closer C'est leur histoire* e *Closer Plage*.

Diverse testate hanno mostrato un incremento nelle copie diffuse: *Biba* 354.000 copie (+7,7%), *Ami des Jardins*, 156.000 copie (+6,7%), *Modes & Travaux* 436.000 copie (+2,1%); *Grazia*, lanciata nel 2009, conferma il suo successo incrementando del 3,3% a 187.000 copie.

Digital: nel primo semestre dell'anno Mondadori ha continuato a investire nel settore digitale, portando tutti i siti francesi del Gruppo a condividere la medesima piattaforma e rafforzando le strutture dedicate, in particolare quelle tecniche.

Per quanto riguarda le *performance* dei siti e delle versioni digitali delle testate si segnalano i seguenti risultati:

- forte crescita dell'*audience* Nielsen che raggiunge i 4,8 milioni di Visitatori Unici nel maggio 2012 che si confrontano con i 2,7 milioni di dicembre 2011;
- ricavi in crescita del 25%;
- nuova versione del sito di *Grazia*, messa in rete il 31 maggio, e nuove versioni dei siti di *AutoPlus*, *TopSanté* e *Closer* sono previste nel secondo semestre;
- edicola digitale: le testate del Gruppo sono presenti nelle diverse Edicole Digitali esistenti nel mercato ([www.relay.fr](http://www.relay.fr); [www.lekiosque.fr](http://www.lekiosque.fr); Apple Newsstand; [www.zinio.com](http://www.zinio.com)) con un'importante crescita nelle vendite;
- si incrementano le versioni iPad delle testate. In febbraio 2012 è stata lanciata la versione iPad di *AutoPlus*, mentre *Science & Vie Kids* (adattamento per iPad della testata *Science & Vie Découvertes*) e *Skypix Science e Vie* (Carta del cielo e guida astronomica) evidenziano un interessante successo.

Infine, in un'ottica di diversificazione, il portale *AutoReflex* consolida la sua posizione di *challenger* nel mercato dei piccoli annunci automobilistici con una rilevante crescita dei suoi clienti professionali, divenendo, a fianco dei *leader* Le Boncoin e La Centrale, una presenza importante nel mercato di riferimento.

## ***Servizi pubblicitari***

### ***Il mercato***

L'andamento del mercato degli investimenti pubblicitari a maggio 2012 fa registrare complessivamente un calo del 9,5% rispetto al corrispondente periodo del 2011, in un contesto caratterizzato dalla perdurante incertezza derivante dalla crisi economica e finanziaria e da un clima di fiducia che resta su valori minimi.

Come si evince dalla tabella seguente, ad eccezione di Internet, tutti i mezzi segnano un arretramento: la Televisione registra un -10,0%, con un andamento opposto tra emittenti *free*

ed emittenti *pay*, quest'ultime in crescita a due cifre; la Radio un -5,5%, Quotidiani e Periodici rispettivamente un -13,5% e un -14,6%, in ulteriore contrazione rispetto al primo trimestre.

<b>Mercato pubblicitario</b> (Euro/milioni)	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>Delta %</b>
Televisione	1.931	2.145	(10,0%)
Periodici	316	367	(14,6%)
Quotidiani	502	580	(13,5%)
Radio	172	182	(5,5%)
<i>Internet</i>	277	250	10,6%
Altro	286	326	(12,3%)
<b>Totale mercato pubblicitario</b>	<b>3.484</b>	<b>3.850</b>	<b>(9,5%)</b>

Fonte: Nielsen Media Research

In riferimento al mezzo Periodici, come nei mesi precedenti la flessione degli investimenti pubblicitari è trasversale alla quasi totalità dei settori, coinvolgendo anche Moda e Cosmetica, che nel 2011 erano gli unici settori in controtendenza, oltre ad Arredamento, Largo Consumo e Auto. In crescita risultano essere solo i settori Farmaceutici e Media/Editoria.

### *L'andamento economico della concessionaria*

(Euro/milioni)	<b>1° semestre 2012</b>	<b>1° semestre 2011</b>
Fatturato pubblicità	94,3	115,0
Altri ricavi	1,7	2,5
	<b>96,0</b>	<b>117,5</b>
Costi operativi	(99,2)	(120,6)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(3,2)</b>	<b>(3,1)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(0,1)	
<b>Risultato operativo</b>	<b>(3,3)</b>	<b>(3,1)</b>

Mondadori Pubblicità S.p.A. nel primo semestre 2012 ha realizzato complessivamente ricavi per 96 milioni di Euro che si confrontano con i 117,5 milioni dello stesso periodo del 2011, facendo segnare una contrazione del 18,3%.

I Periodici Mondadori fanno registrare una riduzione dei ricavi del 18,3% dovuta soprattutto all'andamento negativo dei settori Largo Consumo e Arredamento.

Tenuto conto delle testate di *joint-venture* ed editori terzi il calo sarebbe del 23,4%; a perimetro omogeneo, cioè al netto della cessazione della pubblicazione di *Economy*, della temporanea sospensione delle pubblicazioni di *Flair* e della cessione di *Cosmopolitan*, questa flessione si attesterebbe a circa il 20%.

Alla diminuzione dei ricavi del semestre in commento contribuiscono in egual misura i settimanali e i mensili, in un contesto competitivo particolarmente complicato e con una forte sensibilità da parte degli investitori pubblicitari al fattore prezzo.

I ricavi pubblicitari sul mezzo Radio, in flessione del 2,9% rispetto al primo semestre 2011, sono riconducibili ad analogo andamento per entrambe le emittenti per le quali la concessionaria raccoglie la pubblicità.

Per quanto attiene alle attività di organizzazione e gestione di Eventi, oltre al successo ottenuto dal Milano Fashion Design, si segnalano la realizzazione dell'Experience Store di *Donna Moderna* e della manifestazione di Pitti Uomo e Pitti Bimbo.

Per il mercato Internet continuano le ottime *performance* realizzate dalla *joint-venture* Mediamond S.p.A. con una crescita complessiva del 65% rispetto al 2011, che può contare sulla raccolta di 32 siti verticali, 12 milioni di utenti unici mensili e numerose *case history*. Nel dettaglio per l'editore Mondadori si segnalano gli andamenti positivi di *Donna Moderna* (+14%), *Grazia* (+54,4%) e *Panorama* (+48%).

Per il Gruppo Rti ottima la crescita di TG.com (+18%) e Sport Mediaset (+45,2%).

Particolarmente positiva risulta la raccolta sul sito [www.video.mediaset.it](http://www.video.mediaset.it), entrato nel perimetro della concessionaria dal gennaio 2012, che permette di cogliere la tendenza del mercato nella crescita sui formati video.

## ***Digital***

Coerentemente con la nuova struttura organizzativa e con l'impostazione della reportistica interna, le attività digitali nei dati della semestrale trovano espressione economica secondo la seguente declinazione:

- per le attività editoriali, *e-book*, *properties*, abbonamenti e pubblicità *on-line*, nei *business* di riferimento, Libri, Periodici Italia e Periodici Francia;
- per le attività di *e-commerce*, svolte attraverso il sito [www.bol.it](http://www.bol.it), e di *bookclub on-line*, nel Direct;
- per le attività di diversificazione e di investimento a supporto del *business*, *gambling*, *application* e CRM, negli Altri Business.

Tutte le attività descritte, nel primo semestre 2012, hanno generato un fatturato complessivo di 21,4 milioni di Euro e un margine operativo lordo negativo per 11,5 milioni di Euro.

### **Direct**

L'Area Direct, in cui confluiscono i *business* del *retail* e del *direct marketing*, svolge la propria attività sul territorio attraverso un *network* composto, al 30 giugno 2012, da 595 punti vendita, così declinati:

- librerie, di cui 22 gestite direttamente e 300 in *franchising*, con un'offerta concentrata per l'80% su libri e prodotti editoriali;
- *multicenter*, 8 e tutti in gestione diretta, con un'offerta molto più ampia che comprende altri *media*, quali quotidiani e periodici, prodotti e servizi multimediali, elettronica di consumo, rappresentando un vero e proprio *department store*;
- edicolè, 205 in *franchising*, una formula che sintetizza le caratteristiche della libreria e dell'edicola, offrendo un'ampia gamma di prodotti editoriali e non;
- librerie *club*, di cui 10 in gestione diretta e 50 in *franchising*, con un'offerta rivolta esclusivamente agli associati dei sei *book club* tematici;

e attraverso Cemit Interactive Media, società *leader* di mercato nell'offerta di strategie diversificate per la progettazione e lo sviluppo di comunicazione *one-to-one* e di CRM (*Customer Relationship Management*), grazie a una grande banca dati, costantemente aggiornata, di oltre 30 milioni di anagrafiche di privati e aziende.

A fronte di uno scenario economico recessivo sono proseguite le attività avviate nel primo trimestre volte a recuperare redditività e a trovare nuove fonti di ricavo.

In particolare si è lavorato sulla razionalizzazione del *network* delle librerie, con la chiusura dell'unità di Milano Berchet e di alcuni punti vendita minori; si è ampliata la gamma dei prodotti a marca Emporio Mondadori (oltre a oggetti di cartotecnica e cancelleria, prodotti di pelletteria e idee regalo) e delle BoxForYou, proponendoli anche nel circuito delle librerie esterne al *network* Mondadori e della Grande Distribuzione e si è dato corso allo sviluppo di *corner* all'interno dei negozi di grandi superfici con *partner* esterni.

### **L'andamento economico dell'Area Direct**

Nella tabella seguente sono esposti i principali indicatori economici del primo semestre degli ultimi due esercizi; va precisato che quelli relativi al 2011 sono stati rielaborati per comprendere i dati riferibili all'attività svolta attraverso il sito [www.bol.it](http://www.bol.it), attribuita al *business* in commento a far data dall'inizio dell'esercizio in corso.

(Euro/milioni)	1° semestre 2012	1° semestre 2011
Fatturato	110,5	124,7
Altri ricavi	2,6	3,3
	<b>113,1</b>	<b>128,0</b>
Costi operativi	(116,9)	(132,7)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(3,8)</b>	<b>(4,7)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(2,9)	(2,9)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(6,7)</b>	<b>(7,6)</b>

Il fatturato, in flessione dell'11,6%, può essere scomposto nelle seguenti componenti:

- fatturato *retail* e altri ricavi, pari a 83,5 milioni di Euro, in calo del 12,1%, a causa, oltre che delle condizioni generali di mercato, della chiusura di alcuni punti vendita, avvenuta nel secondo semestre 2011 e nel primo semestre 2012, e della nuova impostazione commerciale, che tende a trasformare il modello di gestione dei reparti, in cui alcune merceologie vengono ora trattate come *fee* sul venduto;
- fatturato *direct marketing*, pari a 23,9 milioni di Euro, in calo complessivamente del 6%, a causa della politica di contenimento degli investimenti adottata dalle imprese, alla significativa riduzione dei consumi dei privati e del processo di spostamento degli acquisti a beneficio dei *retailer*;
- fatturato di attività di *e-commerce*, gestito tramite il sito [www.bol.it](http://www.bol.it), pari a 5,7 milioni di Euro, in calo del 25% circa, a causa della contingente fase di mercato, del cambiamento del quadro competitivo, che ha visto nel 2012 il consolidamento della posizione di alcuni *competitor*, e dalle nuove dinamiche di sconto.

## **Radio**

L'Area Radio gestisce, tramite la società Monradio S.r.l., l'emittente nazionale Radio *R101* il cui posizionamento su un *target* adulto e il cui *format* editoriale, basato su attualità e intrattenimento, è coerente con le principali attività del Gruppo. La distribuzione del segnale è ormai capillare su tutto il territorio nazionale grazie alle numerose acquisizioni effettuate nel corso degli anni.

## **L'andamento economico dell'Area Radio**

Il mercato pubblicitario della radiofonia italiana ha registrato nei primi cinque mesi del 2012 una contrazione pari al 5,5%, registrando in particolare una calo del 12,6% nel mese di maggio (fonte: FCP Assoradio).

La radio del Gruppo Mondadori ha contabilizzato nel primo semestre del 2012 ricavi pubblicitari pari a 7,6 milioni di Euro, in flessione del 7,3% rispetto all'anno scorso; nonostante l'andamento dei ricavi, il margine operativo lordo migliora grazie ad un'attenta politica di contenimento dei costi.

(Euro/milioni)	1° semestre 2012	1° semestre 2011
Fatturato	7,6	8,2
Altri ricavi	-	-
	<b>7,6</b>	<b>8,2</b>
Costi operativi	(8,0)	(8,9)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,7)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(0,9)	(0,8)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(1,5)</b>

Dal punto di vista editoriale il primo semestre è stato caratterizzato da un continuo processo di rinnovamento dell'emittente: nuovi programmi, nuovi *speaker* e un rafforzamento del palinsesto in particolare nel *week-end*.

Da gennaio è in onda tutti i giorni "Stile Libero", la trasmissione più imprevedibile e dissacrante dell'intero palinsesto, condotta da Marco Santin e Giorgio Gherarducci della Gialappa's band con Flavia Cercato.

Per quanto attiene le attività di *marketing* svolte da *R101* in questa prima parte dell'anno si segnalano l'organizzazione e la sponsorizzazione di importanti manifestazioni, tra cui il *Tour* invernale "Quota 101", nelle principali località sciistiche italiane, la gara podistica "Stramilano", nonché il ruolo di *media partner* del Giro d'Italia animando le varie tappe con eventi sul territorio, interviste e collegamenti in diretta radiofonica.

*R101* ha proseguito nel rafforzamento del proprio posizionamento anche come canale musicale in rete, affiancando il digitale all'attività tradizionale, ampliando la varietà dell'offerta con l'obiettivo di raggiungere fasce diverse di ascoltatori, approfondire il rapporto con i *fan* e attrarre inserzionisti pubblicitari con nuovi spazi promozionali.

Attualmente sono 5 le Web Radio tematiche (dedicate alle più grandi hit degli anni '70, '80, '90, '00 e alla selezione del meglio del Pop degli ultimi 40 anni) ascoltabili dal sito della radio e dai più evoluti *smartphone* grazie alle applicazioni dedicate che, ad oggi, sono state scaricate da circa 80.000 utenti.

*R101* è, inoltre, presente sui principali *social network* come Facebook, Twitter, FriendFeed e YouTube con *fan page* ufficiali e canali proprietari, fondamentali strumenti di comunicazione quotidiana con il proprio vasto pubblico.

Il sito, recentemente arricchito con una nuova Home Page e un nuovo canale WebTV che presenta l'intera produzione Video della radio, si mantiene su dati di traffico significativi (circa 200.000 visitatori unici e circa 2 milioni di *page view* al mese) mentre la pagina ufficiale della radio su Facebook ha già conquistato circa 180.000 *fan*.

### ***Corporate e altri business***

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

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

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

### ***Mondadori International***

Gli *asset* finanziari gestiti dalla società al 30 giugno 2012 ammontano a 31,5 milioni di Euro (30,9 a fine 2011). La società ha registrato nel corso dell'esercizio un utile di 0,3 milioni di Euro.

La composizione dell'attivo finanziario al 30 giugno è la seguente:

- conti correnti, attività assimilabili alla cassa e *time deposit* con primarie banche italiane a scadenza massima inferiore a tre mesi per 20,6 milioni di Euro;
- titoli obbligazionari a tasso variabile disponibili per la vendita per 10,9 milioni di Euro.

### ***Situazione finanziaria***

La situazione finanziaria del Gruppo Mondadori, al 30 giugno 2012, presenta un saldo negativo pari a 370 milioni di Euro.

<b>Posizione finanziaria netta</b> (Euro/milioni)	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>30/06/2011</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	66,9	82,9	29,0
Attività finanziarie al <i>fair value</i>		-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	10,8	15,7	19,8
Attività (passività) in strumenti derivati	(14,4)	(11,6)	(2,0)
Altre attività (passività) finanziarie	(8,3)	3,7	(15,9)
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(425,0)	(426,1)	(430,1)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(370,0)</b>	<b>(335,4)</b>	<b>(399,2)</b>

Si precisa che la posizione finanziaria netta, se determinata secondo lo schema raccomandato da Consob di cui alla nota 19 delle Note esplicative, risulterebbe negativa per 376,9 milioni di Euro, in quanto non includerebbe il saldo delle “Attività finanziarie non correnti”.

### ***Andamento dei tassi e dei cambi***

Nel secondo trimestre del 2012, il tasso di crescita dell’economia mondiale si è decisamente ridotto, con significative differenze tra Paesi e regioni diverse. Numerosi impedimenti di natura strutturale frenano la crescita e la fiducia nella ripresa nei Paesi più sviluppati, mentre nei Paesi emergenti lo sviluppo prosegue anche se ad un ritmo inferiore rispetto al passato. L’inflazione globale tende ad attenuarsi con la riduzione dei prezzi delle materie prime, in particolare dei prodotti energetici e per l’alimentazione.

Particolarmente critica è la situazione in Europa, in cui a fronte di un tasso di crescita prossimo allo zero nel primo quadrimestre dell’anno, le ultime previsioni indicano un periodo di ulteriore indebolimento ed accresciuta incertezza. Diversi importanti fattori negativi influenzano tale situazione: la continua crisi del debito sovrano ed i suoi impatti sulle condizioni del credito in alcuni Paesi, il processo di aggiustamento dei *deficit* di bilancio statali e le conseguenti politiche fiscali restrittive intraprese, l’elevato livello di disoccupazione.

In questo critico contesto, la Banca Centrale Europea è intervenuta, il 5 luglio scorso, riducendo dello 0,25% il tasso di rifinanziamento principale, portandolo allo 0,75%. Si tratta del nuovo minimo storico.

In linea con quanto sopra, l’Euribor 3 mesi ha proseguito la sua discesa dall’inizio del 2012: dall’1,343% di inizio anno, al minimo del 27 giugno pari allo 0,652%. Il valore medio del primo semestre è risultato pari a 0,873%. Il costo medio dell’indebitamento del Gruppo Mondadori nel corso del medesimo periodo è stato pari al 3,15%.

Il cambio Euro/Dollaro dopo un periodo di oscillazione attorno a 1,32 ha cominciato a peggiorare e scendere velocemente verso la fine di aprile, per chiudere alla fine di giugno ad 1,267. Il cambio medio nei primi sei mesi dell'anno è pari a circa 1,297.

Analogo andamento ha seguito il cambio Euro/Sterlina. Dopo una prima fase oscillatoria tra 0,83 e 0,84 ha cominciato a scendere repentinamente in aprile, chiudendo alla fine di giugno a 0,806.

Il cambio medio nei primi sei mesi dell'anno è pari a circa 0,823.

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 30 giugno 2012 ammontano a 1.076,4 milioni di Euro, di cui 755,6 milioni *committed*.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 320,8 milioni di Euro, utilizzati per 38,1 milioni di Euro al 30 giugno 2012, sono costituiti da linee finanziarie di scoperto in c/c e da anticipazioni s.b.f.

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

- un finanziamento bancario a tasso variabile di 320,0 milioni di Euro, scadenza dicembre 2014, concesso da un *pool* di primarie banche di *standing* internazionale; il finanziamento è costituito da un *Term Loan* di 150,0 milioni di Euro, interamente utilizzato al 30 giugno e da un *Revolving Facility* di 170,0 milioni di Euro, non utilizzato; sul *Term Loan* sono stati posti in essere alcuni contratti di *Interest Rate Swap* per trasformare il tasso d'interesse da variabile a fisso;
- un finanziamento a tasso variabile, concesso da Intesa Sanpaolo, per 50,0 milioni di Euro, scadenza maggio 2013, *Term Loan*, interamente utilizzato al 30 giugno;
- un finanziamento a tasso variabile, concesso da Intesa Sanpaolo, per 200,0 milioni di Euro, scadenza dicembre 2016, suddiviso fra un *Term Loan* di 50,0 milioni di Euro ed un *Revolving Facility* di 150,0 milioni di Euro, utilizzato per 25,0 milioni di Euro al 30 giugno; su parte del *Term Loan*, è in vigore un contratto di *Interest Rate Swap*, scadenza gennaio 2014;
- un finanziamento *amortizing* a tasso variabile di 78,0 milioni di Euro, *Term Loan*, concesso da un *pool* di primarie banche popolari italiane, scadenza giugno 2015; su parte del finanziamento è in vigore un contratto di *Interest Rate Swap Amortizing*;
- un finanziamento *bullet* a tasso variabile di 50,0 milioni di Euro, *Term Loan*, concesso da Mediobanca, scadenza marzo 2017; sul *Term Loan* è stato posto in essere un contratto di *Interest Rate Swap* per trasformare il tasso d'interesse da variabile a fisso;

- un finanziamento *bullet* a tasso variabile di 50,0 milioni di Euro, *Revolving Credit Facility*, concesso da Mediobanca nel mese di luglio 2011, scadenza dicembre 2017, utilizzato per 15,0 milioni di Euro al 30 giugno.

## **Informazioni sul personale**

### **Gli organici**

Il personale dipendente, a tempo indeterminato e determinato, in forza alle società del Gruppo, al 30 giugno 2012, risulta composto da 3.745 unità, in riduzione, a perimetro omogeneo, sia rispetto all'organico di fine anno, sia rispetto al corrispondente dato del giugno 2011 (-51 unità pari a -1,3%).

Le differenze puntuali espresse tengono ovviamente conto, relativamente al 2011, delle variazioni di perimetro attribuibili all'avvenuto consolidamento, a partire dal mese di gennaio 2012, della società francese Editions Mondadori Axel Springer S.n.c. e della *start-up* italiana di Glaming S.r.l.

Nessuna variazione di perimetro, invece, rispetto ai dati di marzo 2012 (3.764 unità), verso i quali la riduzione di personale è interamente ascrivibile ad efficienze organizzative.

Si conferma, di conseguenza, la politica di gestione degli organici successivamente ai processi di ristrutturazione realizzati nel biennio precedente, che permette di prolungare gli effetti positivi del contenimento strutturale del costo del lavoro.

Nel prospetto seguente si fornisce il dato puntuale relativo agli organici del Gruppo alla data del 30 giugno 2012:

<b>Personale in forza</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>30/06/2011</b>
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.167	1.153	1.129
- Operai	84	90	91
	<b>1.251</b>	<b>1.243</b>	<b>1.220</b>
Società controllate italiane:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.438	1.452	1.490
- Operai	65	57	66
	<b>1.503</b>	<b>1.509</b>	<b>1.556</b>
Società controllate estere:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	991	912	925
- Operai	-	-	-
	<b>991</b>	<b>912</b>	<b>925</b>
<b>Totale</b>	<b>3.745</b>	<b>3.664</b>	<b>3.701</b>

### ***Investimenti tecnici***

Nel corso del primo semestre 2012 il Gruppo ha realizzato investimenti in immobilizzazioni tecniche per circa 2,9 milioni di Euro, prevalentemente concentrati nella sostituzione di macchine elettroniche per l'ufficio, nella dotazione di mobili, arredi e attrezzature delle librerie nell'Area Direct e in attrezzature per l'attività radiofonica.

Le cessioni hanno riguardato beni per un valore residuo pari a 0,3 milioni di Euro.

### ***Principali rischi e incertezze cui il Gruppo Mondadori è esposto***

Definendo le linee guida del proprio Sistema di Controllo Interno, il Gruppo Mondadori ha implementato un processo volto a individuare e gestire i principali rischi e incertezze a cui sono esposte le attività del Gruppo, secondo quanto previsto dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate in Borsa e dal D. Lgs. n. 195/2007 in materia di *Transparency*.

Il Modello interno di identificazione, valutazione e gestione dei rischi fa riferimento ai principi previsti dal “*COSO – Enterprise Risk Management*” (COSO ERM), uno degli standard più autorevoli e adottati a livello nazionale e internazionale.

L'identificazione e la valutazione dei rischi avviene tramite un processo di *self assessment* da parte dei responsabili di unità di *business* o funzione, che segnalano inoltre eventuali azioni predisposte per mitigare l'entità dei fattori di rischio. I parametri su cui si basa la valutazione sono la probabilità di accadimento dell'evento e il suo impatto, quest'ultimo ottenuto considerando al contempo aspetti economico-finanziari, di quota di mercato, di vantaggio competitivo e di reputazione.

Ciascun elemento di rischio è ricondotto agli obiettivi strategici su cui può avere effetto, definiti in precedenza da parte del Vice Presidente e Amministratore Delegato, a livello di Gruppo, e dal *management* di prima linea, a livello di singole Direzioni.

Gli esiti del processo sono oggetto di specifica informativa in sede di Comitato Controllo e Rischi, Collegio Sindacale e Consiglio di Amministrazione. Quanto comunicato può essere spunto di ulteriori approfondimenti da parte delle strutture e degli organismi preposti.

L'effettiva esistenza ed efficacia delle azioni di mitigazione è sottoposta alla verifica della funzione di *Internal Audit*.

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

Di seguito si riprende sinteticamente la descrizione dei principali rischi e incertezze esposta nella Relazione sulla Gestione approvata il 19 aprile 2012, evidenziando alcune dinamiche e

condizioni che hanno subito variazioni meritevoli di attenzione, sulla base dei seguenti ambiti di rischio:

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

### ***Rischi connessi al contesto economico***

La prima parte del 2012 in Italia è stata caratterizzata, secondo gli ultimi dati forniti dall'*Istat*, dal prolungarsi della flessione del PIL, conseguenza dell'andamento negativo della domanda interna, su cui pesano il calo di fiducia dei consumatori - ai minimi storici - e delle imprese, determinati dall'incertezza dell'attuale contesto economico e dalla maggiore pressione fiscale. Critica rimane anche la situazione sul fronte degli investimenti industriali, dei consumi privati e del tasso di disoccupazione, soprattutto giovanile.

Com'è emerso nell'ultimo *Risk Assessment*, il Gruppo Mondadori è fortemente influenzato dal contesto economico in cui si trova a operare. In particolare, si conferma la contrazione degli investimenti pubblicitari, riferita sia ai volumi di vendita sia ai prezzi medi, con un mercato su valori negativi per la quasi totalità dei mezzi di comunicazione, fatto salvo il web, e che sta attraversando una fase di grande discontinuità. In attesa di un trend previsto in lieve miglioramento nel secondo semestre dell'anno, questa situazione di rischio viene arginata rispondendo tempestivamente alle richieste degli investitori, con una continua innovazione del portafoglio di offerta in ottica multimediale e integrata, difendendo il valore con scelte improntate alla tenuta del livello dei prezzi medi, e riorganizzando la struttura delle reti commerciali.

Tra i principali fattori di rischio esterno permane, al contempo, la riduzione dei consumi, che potrebbe ripercuotersi sui risultati realizzati dal Gruppo in termini di una lenta ripresa del fatturato e dei margini. Un'offerta di qualità e innovativa, la diversificazione del prodotto, sia sui mercati tradizionali sia in ambito digitale, e la centralità dei *brand* rappresentano gli *asset* fondamentali per limitare la rischio derivante dal contesto di mercato.

### ***Rischi di business: ambiente competitivo e rischi strategici***

La sempre più marcata evoluzione in senso digitale dei modelli di *business* continua a rappresentare il maggior elemento di discontinuità nel settore dell'editoria e dei *media*, con

gli editori costretti a ripensare il proprio ruolo e le proprie attività, per rileggere e continuare a valorizzare gli *asset* tradizionali (contenuti, autori, *brand*, comunità di lettori) alla luce dei nuovi scenari. L'incapacità di affrontare questa congiuntura in maniera proattiva, finendo per subirla con un atteggiamento conservativo, costituisce per il settore nel suo complesso una forte variabile di incertezza che potrebbe tradursi, a seconda dei casi, in un fattore di rischio destabilizzante piuttosto che in una grande opportunità di sviluppo.

Di conseguenza tra i rischi principali sono presenti aspetti specifici riferiti alla discontinuità tecnologica, intesa anche in termini di competenze / *know-how* e realizzazioni tecniche, che viene affrontata con il tempestivo sviluppo di prodotti e servizi in grado di rispondere ai *trend* evolutivi del mercato, in ottica di stretta integrazione tra *media* tradizionali e nuovi *media*, mettendo a frutto il valore dei *brand* e degli *asset* immateriali del Gruppo.

Alla luce dell'attuale situazione di mercato, un altro insieme di fattori rilevanti di rischiosità è legato al contesto competitivo, in ragione delle pressioni esercitate da *competitor* tradizionali e nuovi attori extra-settore (es. Google, Amazon). Il Gruppo sta continuando a investire sulla qualità dei prodotti, sfruttando le risorse e il *know-how* generato dalle sinergie tra i *business* e la posizione di *leadership* di mercato in vari settori (es. libri, periodici), al fine di allargare e ripensare l'offerta in logica di differenziazione rispetto ai *competitor*.

Un ulteriore elemento di rischio significativo è infatti riferito alla mancanza di un *focus* costante sull'innovazione di prodotto, che potrebbe pregiudicare la capacità di soddisfare in modo adeguato le esigenze del mercato. Tale eventualità viene mitigata da un assiduo ripensamento dell'offerta editoriale (es. arricchimento e diversificazione testate, revisione collane, linee editoriali, formati), per continuare a valorizzare la forza consolidata dei *brand* e la qualità dei contenuti, integrando l'immutata attenzione ai *business* tradizionali con un deciso sviluppo digitale in logica multi-piattaforma, in grado di accrescere il valore aggiunto offerto sia ai clienti finali sia agli investitori pubblicitari.

### ***Rischi finanziari e di credito***

Il persistere di una congiuntura economico-finanziaria di segno marcatamente negativo rappresenta un fattore aggiuntivo di incertezza che ha ripercussioni significative sull'andamento dei *business*, soprattutto in quanto si va a sommare alle criticità dal punto di vista dei cambiamenti tecnologico / strutturali già presenti nel caso specifico del settore editoriale.

In particolare i rischi di natura finanziaria cui il Gruppo risulta maggiormente esposto sono legati all'effettiva disponibilità e costo del denaro, diretta conseguenza del *credit crunch*,

rischio gestito privilegiando il ricorso a forme di finanziamento *committed*, così da assicurarsi una ripartizione delle scadenze su un più ampio arco temporale, in linea con l'obiettivo di raggiungere un equilibrio finanziario e patrimoniale.

La situazione di mercato attuale e futura e le conseguenti ripercussioni sull'andamento delle *performance* di *business* del Gruppo potrebbero inoltre condizionare il valore di bilancio degli *asset*, non garantendone un adeguato supporto. A una tale eventualità si fa fronte attraverso un monitoraggio accurato della corrispondenza tra i risultati economico-finanziari e i piani formulati, che si traduce in un'assidua attività di *reporting* verso il *top management* e il Consiglio di Amministrazione, allo scopo di permettere interventi tempestivi in caso di divergenze, migliorando le *performance* e minimizzando l'eventualità e la portata del rischio.

I rischi associati ai crediti commerciali, anch'essi amplificati dalle difficoltà contingenti di mercato, derivano dall'allungamento dei tempi medi di incasso - anche nei confronti della Pubblica Amministrazione - fino all'eventualità di inadempimenti contrattuali e casi di insolvenza delle controparti. L'entità di questo fattore di rischio viene limitata svolgendo approfondite analisi *ad hoc* sull'esposizione creditizia dei singoli clienti, prediligendo un bilanciamento di esigenze sostenibile per ambo le parti, e facendo regolare ricorso ad adeguati strumenti di copertura.

La gestione dei rischi finanziari derivanti dalle attività del Gruppo viene regolata dalla "Policy generale di gestione dei rischi finanziari", approvata dal Consiglio di Amministrazione, che definisce le linee guida riguardanti le categorie di rischio relativamente a obiettivi, modalità di copertura e limiti operativi.

### ***Rischi normativi e regolamentari***

La continua evoluzione normativa colloca il Gruppo Mondadori all'interno di un contesto regolamentare complesso e articolato. I potenziali cambiamenti introdotti dal legislatore su determinate tematiche, quali il D. Lgs. n. 231/2001 (Responsabilità amministrativa delle persone giuridiche), il D. Lgs. n. 196/2003 (*Privacy*), la legge n. 262/2005 (Tutela del risparmio), gli adempimenti relativi alle disposizioni tributarie, possono comportare una maggiore onerosità nei processi interni di *Governance & Compliance* e influenzare le variabili competitive e le condizioni di mercato in specifiche aree di *business*. Il Gruppo recepisce tempestivamente le novità/modifiche normative nelle *policy* interne, adattando le attività di *business* ai mutamenti regolamentari, presidiando con scrupolosità l'ambito degli adempimenti fiscali e adottando un adeguato Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo.

### ***Rischi connessi alla tutela dei brand***

Consapevole dell'importanza e del valore che risiede nei suoi *brand*, contenuti, autori, comunità di lettori, il Gruppo Mondadori considera tale patrimonio un elemento fondamentale per continuare a crescere, anche nell'ambito degli attuali sviluppi del settore editoriale. Le politiche aziendali sono quindi volte a conservare e accrescere il prestigio di tali *asset* immateriali, evitando o limitando le possibili ripercussioni negative scaturite dal verificarsi di eventi dannosi per l'immagine del Gruppo.

### ***Fatti di rilievo avvenuti nel corso del semestre***

#### ***Cessione al Gruppo Pozzoni della residua partecipazione del 20% in Mondadori Printing S.p.A.***

In data 10 gennaio 2012 è stata formalizzata la cessione alla Pozzoni S.p.A. della residua partecipazione, detenuta da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., pari al 20% del capitale sociale di Mondadori Printing S.p.A..

L'operazione è stata perfezionata a fronte dell'esercizio dell'opzione di acquisto concessa nell'ambito del contratto preliminare, eseguito il 19 novembre 2008, per effetto del quale Mondadori aveva ceduto al gruppo Pozzoni l'80% del capitale di Mondadori Printing S.p.A., società in cui erano concentrate le attività della Divisione Grafica del Gruppo, con quattro nuclei industriali in Italia -Verona, Cles (TN), Melzo (MI) e Pomezia (Roma)- e uno in Spagna a Toledo.

Il prezzo di esercizio dell'opzione, definito sulla base di modalità prestabilite nell'ambito dell'accordo del 2008, è stato di 19,2 milioni di Euro.

Per effetto dell'operazione il gruppo Pozzoni incrementa al 100% la partecipazione in Mondadori Printing S.p.A..

Mantiene piena efficacia il contratto di stampa della durata di otto anni definito tra le parti contestualmente alla stipula dei citati accordi del 2008.

#### ***Rinnovo autorizzazione assembleare all'acquisto e disposizione di azioni proprie***

L'Assemblea del 19 aprile 2012 ha deliberato il rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie, a seguito della scadenza della precedente autorizzazione deliberata il 21 aprile 2011.

Si ricorda che l'Assemblea del 21 aprile 2011 aveva autorizzato gli acquisti di un numero massimo di 16.546.887 azioni fino al limite, tenuto conto degli effetti dell'annullamento di n. 12.971.492 azioni proprie in portafoglio contestualmente deliberato e delle complessive n. 9.396.095 azioni già possedute direttamente o indirettamente, del 10,52% del capitale sociale, rappresentato da n. 25.942.982 azioni ordinarie.

Nel periodo di durata della citata precedente autorizzazione del 21 aprile 2011 giunta a scadenza, Mondadori ha acquistato sul mercato n. 4.159.114 azioni proprie, corrispondenti all'1,68% del capitale sociale, per un controvalore complessivo di 7.135.831,86 Euro. Tenuto conto delle azioni già precedentemente in portafoglio, le azioni proprie complessivamente detenute alla data dell'Assemblea del 19 aprile 2012 risultavano conseguentemente pari a n. 13.555.209 (5,50% del capitale sociale), di cui n. 9.037.723 direttamente in portafoglio a Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. e n. 4.517.486 possedute dalla controllata Mondadori International S.p.A.

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

Di seguito gli elementi principali del programma di acquisto autorizzato:

#### Motivazioni

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

- disporre eventualmente, ove ritenuto strategico per la Società, di opportunità di investimento anche in relazione alla liquidità disponibile;
- utilizzare le azioni proprie acquistate o già in portafoglio a fronte dell'esercizio di diritti, anche di conversione, derivanti da strumenti finanziari emessi dalla società, da società controllate o da terzi;
- utilizzare le azioni proprie acquistate o già in portafoglio quale eventuale corrispettivo dell'acquisizione di partecipazioni nel quadro della politica di investimenti della Società;
- disporre delle azioni proprie a fronte dell'esercizio delle opzioni per l'acquisto delle azioni stesse assegnate ai destinatari dei Piani di *stock option* istituiti dall'Assemblea degli Azionisti.

### Durata

Fino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2012.

### Numero massimo di azioni acquistabili

La nuova autorizzazione si riferisce all'acquisto di fino ad ulteriori massime n. 11.090.625 azioni, pari al 4,50% del capitale, che, tenuto conto delle complessive n. 13.555.209 azioni proprie già detenute direttamente o indirettamente dalla Società alla data dell'assemblea come sopra indicato, consente il raggiungimento del 10% del capitale sociale rappresentato da n. 24.645.834 azioni.

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

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

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

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

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

### ***Acquisti di azioni proprie nel primo semestre 2012***

Nel corso del primo semestre 2012 sono state acquistate da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. sul Mercato Telematico Azionario complessive n. 2.630.583 azioni proprie,

corrispondenti all'1,06% del capitale sociale, per un controvalore complessivo pari ad Euro 3.039.364,08.

Al 30 giugno 2012 le azioni proprie complessivamente detenute, per un valore di carico di 73,5 milioni di Euro, sono n. 14.953.500 pari al 6,067% del capitale sociale, di cui n. 10.436.014 direttamente in portafoglio ad Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. e n. 4.517.486 possedute dalla controllata Mondadori International S.p.A.

### ***Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre***

Non si segnalano fatti rilevanti avvenuti dopo la chiusura del periodo in commento.

### ***Altre informazioni***

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

Vengono fornite ora alcune informazioni relative ai seguenti specifici temi:

### ***Rapporti con parti correlate***

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

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

Le “Procedure Operazioni con parti correlate” sono disponibili sul sito [www.mondadori.it](http://www.mondadori.it) sezione Governance, sistema di *governance*, regolamenti e procedure.

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

- non sono state concluse operazioni di maggiore rilevanza quali individuate nelle Procedure Mondadori in conformità alle disposizioni del Regolamento Consob;
- non sono state concluse operazioni con parti correlate, come definite ai sensi dell’articolo 2427, secondo comma, del codice civile, che abbiano influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati delle società;
- non si rilevano modifiche o sviluppi delle operazioni con parti correlate descritte nell’ultima relazione finanziaria annuale che abbiano avuto un effetto rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati delle società nel periodo di riferimento.

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

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

Per maggiori dettagli si rimanda alle Note esplicative al bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2012

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

Il seguente prospetto consente di raccordare i valori di patrimonio netto ed il risultato del primo semestre 2012 di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. con quelli espressi dal Bilancio consolidato di Gruppo.

(Euro/migliaia)	<b>Patrimonio netto</b>	<b>Risultato netto dell'esercizio</b>
<b>Saldi come da Bilancio della Capogruppo</b>	<b>544.897</b>	<b>24.687</b>
Dividendi ricevuti da parte della Capogruppo da imprese controllate e collegate		(28.282)
Eliminazioni utili intragruppo	(8.453)	267
Contributo patrimoniale e reddituale delle imprese collegate dirette	10.967	3.112
Contributo patrimoniale e reddituale delle imprese controllate e delle collegate indirette, al netto di quanto esposto nelle voci precedenti	27.755	7.752
<b>Saldi come da Bilancio consolidato</b>	<b>575.166</b>	<b>7.536</b>

### ***Evoluzione prevedibile della gestione***

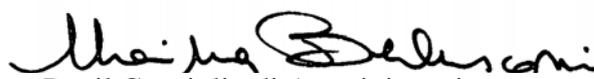
Negli ultimi mesi del semestre si è assistito, in Europa in generale, ma con particolare intensità in Italia, ad un progressivo deterioramento dei dati economici su tutti i fronti: consumi, investimenti e di conseguenza produzione.

Le proiezioni dei principali istituti di ricerca e della Banca d'Italia sull'andamento del PIL sono state riviste, recentemente, nuovamente al ribasso e si attestano ad un calo superiore al 2% per il 2012: nel complesso, la fase recessiva è prevista estendersi almeno a tutta la seconda parte dell'anno con una disoccupazione stabilizzata su valori intorno al 10% ed addirittura in ulteriore peggioramento nel corso del 2013.

Su tutta l'area Euro rimane un'elevata incertezza di fondo, con prospettive di medio termine strettamente connesse agli sviluppi della crisi dei debiti sovrani e relativi effetti sul credito, alla fiducia di famiglie ed imprese, alla domanda interna, dell'economia americana e dei Paesi emergenti.

Per Mondadori risultano prioritarie le azioni di: consolidamento delle attività internazionali, anche attraverso *partnership*; sviluppo delle attività digitali; presidio della qualità e innovazione nell'offerta editoriale; riorganizzazione dei processi e ristrutturazione secondo nuove *guideline* individuate per incrementare ulteriormente gli obiettivi di riduzione dei costi operativi.

Quanto sopra, in presenza di una situazione di mercato ancora in forte sofferenza, è prevedibile che non consentirà anche nei mesi a venire il raggiungimento dei livelli di redditività operativa dell'esercizio passato.

  
Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi

***Bilancio semestrale consolidato abbreviato  
al 30 giugno 2012***

*Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata*

Attivo (Euro/migliaia)	Note	30/06/2012	31/12/2011
<b>Attività immateriali</b>	9	<b>941.822</b>	<b>947.303</b>
<b>Investimenti immobiliari</b>	10	<b>2.768</b>	<b>2.761</b>
Terreni e fabbricati		9.860	10.215
Impianti e macchinari		11.456	12.405
Altre immobilizzazioni materiali		28.975	30.651
<b>Immobili, impianti e macchinari</b>	11	<b>50.291</b>	<b>53.271</b>
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		109.444	126.134
Altre partecipazioni		1.010	995
<b>Totale partecipazioni</b>	12	<b>110.454</b>	<b>127.129</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	19	<b>6.925</b>	<b>6.925</b>
<b>Attività per imposte anticipate</b>	13	<b>43.428</b>	<b>48.137</b>
<b>Altre attività non correnti</b>	14	<b>1.176</b>	<b>1.052</b>
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>1.156.864</b>	<b>1.186.578</b>
<b>Crediti tributari</b>	15	<b>44.356</b>	<b>40.831</b>
<b>Altre attività correnti</b>	16	<b>99.513</b>	<b>80.280</b>
<b>Rimanenze</b>	17	<b>136.932</b>	<b>137.066</b>
<b>Crediti commerciali</b>	18	<b>345.657</b>	<b>360.369</b>
<b>Altre attività finanziarie correnti</b>	19	<b>32.236</b>	<b>24.583</b>
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>	19	<b>66.914</b>	<b>82.942</b>
<b>Totale attività correnti</b>		<b>725.608</b>	<b>726.071</b>
<b>Attività destinate alla dismissione o cessate</b>		-	-
<b>Totale attivo</b>		<b>1.882.472</b>	<b>1.912.649</b>

*Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata*

<b>Passivo</b> (Euro/migliaia)	Note	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>Capitale sociale</b>		<b>64.079</b>	<b>64.079</b>
<b>Riserva sovrapprezzo azioni</b>		<b>210.200</b>	<b>210.200</b>
<b>Azioni proprie</b>		<b>(73.497)</b>	<b>(70.456)</b>
<b>Altre riserve e risultati portati a nuovo</b>		<b>366.848</b>	<b>320.367</b>
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>		<b>7.536</b>	<b>49.621</b>
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	20	<b>575.166</b>	<b>573.811</b>
<b>Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti</b>	20	<b>33.488</b>	<b>35.068</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>608.654</b>	<b>608.879</b>
<b>Fondi</b>	21	<b>43.077</b>	<b>47.443</b>
<b>Indennità di fine rapporto</b>	22	<b>52.781</b>	<b>53.508</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	19	<b>412.899</b>	<b>412.812</b>
<b>Passività per imposte differite</b>	13	<b>104.610</b>	<b>103.259</b>
<b>Altre passività non correnti</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>613.367</b>	<b>617.022</b>
<b>Debiti per imposte sul reddito</b>	23	<b>13.578</b>	<b>22.938</b>
<b>Altre passività correnti</b>	24	<b>243.782</b>	<b>259.932</b>
<b>Debiti commerciali</b>	25	<b>339.947</b>	<b>366.837</b>
<b>Debiti verso banche e altre passività finanziarie</b>	19	<b>63.144</b>	<b>37.041</b>
<b>Totale passività correnti</b>		<b>660.451</b>	<b>686.748</b>
<b>Passività destinate alla dismissione o cessate</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale passivo</b>		<b>1.882.472</b>	<b>1.912.649</b>

**Conto economico consolidato**

(Euro/migliaia)	Note	Periodo al 30/06/2012	Periodo al 30/06/2011
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	26	<b>676.207</b>	<b>738.719</b>
Decremento (incremento) delle rimanenze	17	34	(3.305)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	27	98.541	114.352
Costi per servizi	28	400.683	425.928
Costo del personale	29	141.961	137.711
Oneri (proventi) diversi	30	4.089	17.391
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	31	5.105	12.344
<b>Margine operativo lordo</b>		<b>36.004</b>	<b>58.986</b>
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	10-11	5.579	5.559
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	9	6.636	5.477
<b>Risultato operativo</b>		<b>23.789</b>	<b>47.950</b>
Proventi (oneri) finanziari	32	(8.212)	(10.395)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni			-
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>15.577</b>	<b>37.555</b>
Imposte sul reddito	33	6.492	14.813
<b>Risultato derivante dall'attività in funzionamento</b>		<b>9.085</b>	<b>22.742</b>
Proventi (oneri) da attività/passività destinate alla dismissione o cessate		-	-
<b>Risultato netto</b>		<b>9.085</b>	<b>22.742</b>
Attribuibile a:			
- <b>Interessenze di terzi azionisti</b>		<b>1.549</b>	<b>25</b>
- <b>Azionisti della controllante</b>		<b>7.536</b>	<b>22.717</b>
Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro)	34	0,03	0,10
Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro)	34	0,03	0,10

**Conto economico complessivo consolidato**

(Euro/migliaia)	Note	Periodo al 30/06/2012	Periodo al 30/06/2011
<b>Risultato netto prima delle interessenze di pertinenza di terzi</b>		<b>9.085</b>	<b>22.742</b>
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	20	-	(3)
Altri utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	20	65	(1.825)
Parte efficace di utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ( <i>cash flow hedge</i> )	19	(2.713)	3.220
Utili (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita ( <i>fair value</i> )	19	(487)	1.035
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite)		488	-
<b>Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale</b>		<b>(2.647)</b>	<b>2.427</b>
<b>Risultato complessivo del periodo</b>		<b>6.438</b>	<b>25.169</b>
Attribuibile a:			
- <b>Interessenze di terzi azionisti</b>		<b>1.549</b>	<b>25</b>
- <b>Azionisti della controllante</b>		<b>4.889</b>	<b>25.144</b>

Per il Consiglio di Amministrazione  
 Il Presidente  
 Marina Berlusconi



**Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato al 30 giugno 2011**

Euro/migliaia	Note	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Riserva stock option	Riserva cash flow hedge	Riserva fair value	Riserva conversione	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale PN Gruppo	PN terzi azionisti	Totale
<b>Saldo al 1° gennaio 2011</b>		<b>67.452</b>	<b>286.857</b>	<b>(144.968)</b>	<b>7.125</b>	<b>(5.235)</b>	<b>(1.793)</b>	<b>(610)</b>	<b>328.284</b>	<b>42.101</b>	<b>579.213</b>	<b>1.750</b>	<b>580.963</b>
- Destinazione risultato									1.800	(1.800)	-	(533)	-
- Pagamento dividendi										(40.301)	(40.301)	(533)	(40.834)
- Variazione area consolidamento											-	-	-
- Operazioni su azioni proprie	20										-	-	-
- Stock option	29				(1.487)				1.815		328		328
- Altri movimenti	20								431		431	356	787
- Utile (perdita) complessivo						3.220	1.035	(1.828)		22.717	25.144	25	25.169
<b>Saldo al 30 giugno 2011</b>		<b>67.452</b>	<b>286.857</b>	<b>(144.968)</b>	<b>5.638</b>	<b>(2.015)</b>	<b>(758)</b>	<b>(2.438)</b>	<b>332.330</b>	<b>22.717</b>	<b>564.815</b>	<b>1.598</b>	<b>566.413</b>

**Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato al 30 giugno 2012**

Euro/migliaia	Note	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Riserva stock option	Riserva cash flow hedge	Riserva fair value	Riserva conversione	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale PN Gruppo	PN terzi azionisti	Totale
<b>Saldo al 1° gennaio 2012</b>		<b>64.079</b>	<b>210.200</b>	<b>(70.456)</b>	<b>5.949</b>	<b>(10.459)</b>	<b>(4.396)</b>	<b>(2.230)</b>	<b>331.503</b>	<b>49.621</b>	<b>573.811</b>	<b>35.068</b>	<b>608.879</b>
- Destinazione risultato									49.621	(49.621)	-	(3.681)	-
- Pagamento dividendi											-	(3.681)	(3.681)
- Variazione area consolidamento									(554)		(554)	554	-
- Annullamento azioni proprie	20										-	-	-
- Operazioni su azioni proprie	20			(3.041)							(3.041)		(3.041)
- Stock option	29				99						99		99
- Altri movimenti	20								(38)		(38)	(2)	(40)
- Utile (perdita) complessivo						(2.225)	(487)	65		7.536	4.889	1.549	6.438
<b>Saldo al 30 giugno 2012</b>		<b>64.079</b>	<b>210.200</b>	<b>(73.497)</b>	<b>6.048</b>	<b>(12.684)</b>	<b>(4.883)</b>	<b>(2.165)</b>	<b>380.532</b>	<b>7.536</b>	<b>575.166</b>	<b>33.488</b>	<b>608.654</b>

Per il Consiglio di Amministrazione  
 Il Presidente  
 Marina Berlusconi



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

## Rendiconto finanziario consolidato

	Note	Euro/migliaia 30/06/2012	Euro/migliaia 30/06/2011
Risultato netto del periodo		7.536	22.717
<i>Rettifiche</i>			
Ammortamenti e svalutazioni	9-10-11	12.215	11.036
Imposte dell'esercizio	33	6.492	14.813
Stock option	29	98	328
Accantonamenti (utilizzi) a fondi e indennità di fine rapporto		(16.723)	(4.325)
Minusvalenze (plusvalenze) da cessione di attività immateriali, immobili, impianti e macchinari, partecipazioni		(97)	(176)
Minusvalenze (plusvalenze) da valutazione attività finanziarie	32	(118)	725
(Proventi) oneri società contabilizzate con metodo del patrimonio netto	31	(5.585)	(12.344)
Oneri finanziari netti su finanziamenti e operazioni in derivati	32	6.995	8.221
<b>Disponibilità generata dall'attività operativa</b>		<b>10.813</b>	<b>40.995</b>
(Incremento) decremento crediti commerciali		19.793	25.226
(Incremento) decremento rimanenze		5.483	(280)
Incremento (decremento) debiti commerciali		(26.840)	(43.258)
Pagamento per imposte sul reddito		(14.983)	(1.287)
Pagamento per anticipi e liquidazioni di indennità di fine rapporto		(1.611)	(1.699)
Variazione netta altre attività/passività		(33.788)	(36.208)
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa</b>		<b>(41.133)</b>	<b>(16.511)</b>
Corrispettivo incassato (pagato) al netto della cassa ceduta / acquisita		-	(66)
(Investimenti) disinvestimenti in attività immateriali		(2.330)	(8.856)
(Investimenti) disinvestimenti in immobili, impianti e macchinari		(1.358)	(1.263)
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni		21.078	14.928
(Investimenti) disinvestimenti in attività finanziarie		(10.247)	1.791
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento</b>		<b>7.143</b>	<b>6.534</b>
Variazione netta in passività finanziarie		28.283	1.495
Pagamento oneri finanziari netti su finanziamenti e operazioni in derivati		(7.280)	(7.099)
(Acquisto) cessione di azioni proprie	20	(3.041)	-
Dividendi pagati	20	-	(40.301)
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di finanziamento</b>		<b>17.962</b>	<b>(45.905)</b>
<b>Aumento (diminuzione) di cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>		<b>(16.028)</b>	<b>(55.882)</b>
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo</b>	19	<b>82.942</b>	<b>84.901</b>
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti al termine del periodo</b>	19	<b>66.914</b>	<b>29.019</b>
<b>Composizione cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>			
Denaro assegni e valori in cassa		2.192	1.304
Depositi bancari e postali		64.722	27.715
	19	<b>66.914</b>	<b>29.019</b>

Per il Consiglio di Amministrazione  
 Il Presidente  
 Marina Berlusconi



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

<b>Attivo</b> (Euro/migliaia)	Note	<b>30/06/2012</b>	di cui parti correlate (nota 33)	<b>31/12/2011</b>	di cui parti correlate (nota 33)
<b>Attività immateriali</b>	9	<b>941.822</b>	-	<b>947.303</b>	-
<b>Investimenti immobiliari</b>	10	<b>2.768</b>	-	<b>2.761</b>	-
Terreni e fabbricati		9.860	-	10.215	-
Impianti e macchinari		11.456	-	12.405	-
Altre immobilizzazioni materiali		28.975	-	30.651	-
<b>Immobili, impianti e macchinari</b>	11	<b>50.291</b>	<b>0</b>	<b>53.271</b>	<b>0</b>
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		109.444	-	126.134	-
Altre partecipazioni		1.010	-	995	-
<b>Totale partecipazioni</b>	12	<b>110.454</b>	<b>0</b>	<b>127.129</b>	<b>0</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	19	<b>6.925</b>	<b>6.477</b>	<b>6.925</b>	<b>6.477</b>
<b>Attività per imposte anticipate</b>	13	<b>43.428</b>	-	<b>48.137</b>	-
<b>Altre attività non correnti</b>	14	<b>1.176</b>	-	<b>1.052</b>	-
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>1.156.864</b>	<b>6.477</b>	<b>1.186.578</b>	<b>6.477</b>
<b>Crediti tributari</b>	15	<b>44.356</b>	<b>2.470</b>	<b>40.831</b>	<b>2.470</b>
<b>Altre attività correnti</b>	16	<b>99.513</b>	-	<b>80.280</b>	-
<b>Rimanenze</b>	17	<b>136.932</b>	-	<b>137.066</b>	-
<b>Crediti commerciali</b>	18	<b>345.657</b>	<b>37.123</b>	<b>360.369</b>	<b>38.478</b>
<b>Altre attività finanziarie correnti</b>	19	<b>32.236</b>	<b>4.077</b>	<b>24.583</b>	<b>3.057</b>
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>	19	<b>66.914</b>	-	<b>82.942</b>	-
<b>Totale attività correnti</b>		<b>725.608</b>	<b>43.670</b>	<b>726.071</b>	<b>44.005</b>
<b>Attività destinate alla dismissione o cessate</b>		-	-	-	-
<b>Totale attivo</b>		<b>1.882.472</b>	<b>50.147</b>	<b>1.912.649</b>	<b>50.482</b>

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

Passivo (Euro/migliaia)	Note	30/06/2012	di cui parti correlate (nota 33)	31/12/2011	di cui parti correlate (nota 33)
Capitale sociale		64.079	-	64.079	-
Riserva sovrapprezzo azioni		210.200	-	210.200	-
Azioni proprie		(73.497)	-	(70.456)	-
Altre riserve e risultati portati a nuovo		366.848	-	320.367	-
Utile (perdita) dell'esercizio		7.536	-	49.621	-
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	20	<b>575.166</b>	<b>0</b>	<b>573.811</b>	<b>0</b>
<b>Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti</b>	20	<b>33.488</b>	-	<b>35.068</b>	-
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>608.654</b>	<b>0</b>	<b>608.879</b>	<b>0</b>
Fondi	21	43.077	-	47.443	-
Indennità di fine rapporto	22	52.781	-	53.508	-
Passività finanziarie non correnti	19	412.899	69.416	412.812	65.000
Passività per imposte differite	13	104.610	-	103.259	-
Altre passività non correnti		-	-	-	-
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>613.367</b>	<b>69.416</b>	<b>617.022</b>	<b>65.000</b>
Debiti per imposte sul reddito	23	13.578	5.049	22.938	13.953
Altre passività correnti	24	243.782	-	259.932	-
Debiti commerciali	25	339.947	20.384	366.837	84.509
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	19	63.144	2.284	37.041	3.689
<b>Totale passività correnti</b>		<b>660.451</b>	<b>27.717</b>	<b>686.748</b>	<b>102.151</b>
Passività destinate alla dismissione o cessate		-	-	-	-
<b>Totale passivo</b>		<b>1.882.472</b>	<b>97.133</b>	<b>1.912.649</b>	<b>167.151</b>

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

(Euro/migliaia)	Note	Periodo al 30/06/2012	di cui parti correlate (nota 33)	di cui oneri (proventi) non ricorrenti (nota 36)	Periodo al 30/06/2011	di cui parti correlate (nota 33)	di cui oneri (proventi) non ricorrenti (nota 36)
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	26	<b>676.207</b>	<b>25.637</b>	-	<b>738.719</b>	<b>30.791</b>	-
Decremento (incremento) delle rimanenze	17	34	-	-	(3.305)	-	-
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	27	98.541	7.693	-	114.352	6.564	-
Costi per servizi	28	400.683	12.770	-	425.928	107.021	-
Costo del personale	29	141.961	-	-	137.711	-	-
Oneri (proventi) diversi	30	4.089	(761)	(3.928)	17.391	(3.466)	-
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	31	5.105	-	122	12.344	-	-
<b>Margine operativo lordo</b>		<b>36.004</b>	<b>5.935</b>	<b>4.050</b>	<b>58.986</b>	<b>(79.328)</b>	<b>0</b>
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	10-11	5.579	-	-	5.559	-	-
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	9	6.636	-	-	5.477	-	-
<b>Risultato operativo</b>		<b>23.789</b>	<b>5.935</b>	<b>4.050</b>	<b>47.950</b>	<b>(79.328)</b>	<b>0</b>
Proventi (oneri) finanziari	32	(8.212)	(1.126)	-	(10.395)	(607)	-
Proventi (oneri) da altre partecipazioni		-	-	-	-	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>15.577</b>	<b>4.809</b>	<b>4.050</b>	<b>37.555</b>	<b>(79.935)</b>	<b>0</b>
Imposte sul reddito	33	6.492	-	153	14.813	-	-
<b>Risultato derivante dall'attività in funzionamento</b>		<b>9.085</b>	<b>4.809</b>	<b>3.897</b>	<b>22.742</b>	<b>(79.935)</b>	<b>0</b>
Proventi (oneri) da attività/passività destinate alla dismissione o cessate		-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto</b>		<b>9.085</b>	<b>4.809</b>	<b>3.897</b>	<b>22.742</b>	<b>(79.935)</b>	<b>0</b>
Attribuibile a:							
- Interessenze di terzi azionisti		<b>1.549</b>	-	<b>22</b>	<b>25</b>	-	-
- Azionisti della controllante		<b>7.536</b>	-	<b>3.875</b>	<b>22.717</b>	-	-

## **Principi contabili e note esplicative**

### **Principi contabili e altre informazioni**

#### ***1. Informazioni generali***

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

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

A partire dal 2011 Mondadori ha ampliato l’offerta di vendita di prodotti e servizi attraverso l’uso delle più avanzate tecnologie.

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

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

La pubblicazione della Relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo Mondadori per il periodo chiuso al 30 giugno 2012 è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 26 luglio 2012.

#### ***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 2011.

I prospetti di bilancio sono redatti secondo le seguenti modalità:

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

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

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

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

### ***3. Area di consolidamento***

Le variazioni intervenute nell'area di consolidamento nel corso del primo semestre 2012 sono di seguito dettagliate:

- è stata acquisita la quota di minoranza detenuta da Fun Gaming S.r.l. nella Glaming S.r.l., portando la partecipazione al 100%; per maggiori informazioni si veda anche la Nota 8.1;
- si è definita la cessione della quota di minoranza detenuta nella Mondadori Printing S.p.A.; per maggiori informazioni si rimanda alla Nota 8.2;
- sono stati realizzati investimenti in partecipazioni di minoranza nell'ambito della gestione degli impianti radiofonici.

### ***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 2011, ad eccezione di quelli entrati in vigore dal 1° gennaio 2012, di seguito rappresentati:

#### ***IAS 12 - Imposte sul reddito***

Nel dicembre 2010 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 12 – Imposte sul reddito che introduce la presunzione che le imposte differite relative agli investimenti immobiliari valutati al *fair value*, secondo lo IAS 40, devono essere determinate considerando che il valore contabile di tale attività sarà recuperato attraverso la vendita.

L'emendamento è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2012; tuttavia il Gruppo non presenta tale casistica.

### ***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 2011.

## **6. Stagionalità dell'attività**

A causa della natura stagionale del segmento dell'editoria scolastica, relativamente al segmento in oggetto, sono attesi maggiori ricavi e profitti nella seconda metà dell'anno rispetto ai primi sei mesi.

I ricavi, conseguenti all'adozione dei libri di testo da parte del corpo insegnante, si concentrano nel secondo semestre, periodo in cui ha inizio l'anno scolastico.

## **7. Informativa di settore**

L'informativa richiesta dall'IFRS 8 è fornita tenendo conto dell'assetto organizzativo del Gruppo, nel quale sono identificate le Divisioni Libri, Periodici Italia e Periodici Francia, Pubblicità, Direct, Radio, Enti Centrali.

In base a questa struttura, che vuole dare una rappresentazione del *business* basata sulla differenziazione nei prodotti venduti e nei servizi resi, viene predisposta la reportistica periodica aziendale, utilizzata dalla Direzione per definire interventi e strategie, e valutare opportunità di investimento ed allocazione di risorse.

Gli schemi relativi all'informativa di settore sono di seguito inclusi nelle Note esplicative.

## **8. Aggregazioni di imprese, acquisizioni e cessioni**

Di seguito sono riportati i dati più significativi relativi alle operazioni societarie concluse nel corso del primo semestre 2012.

### **8.1 Acquisizione del 30% di Glaming S.r.l.**

In data 5 giugno 2012 Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha acquisito, dalla società Fun Glaming S.r.l., l'intera quota da questa posseduta nella Glaming S.r.l..

L'operazione, conclusa dietro il pagamento di un corrispettivo pari a 828 mila Euro, consente a Mondadori di aumentare la partecipazione dal 70% al 100% del capitale sociale ed, ai sensi dell'IFRS 3R non rappresenta una *business combination*, poiché il Gruppo Mondadori deteneva già il controllo della società partecipata ed è stata trattata come operazione tra azionisti di controllo e di minoranza.

## 8.2 Cessione della partecipazione nella Mondadori Printing S.p.A.

In data 10 gennaio 2012 è stata formalizzata la cessione alla Pozzoni S.p.A. della residua partecipazione, detenuta da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., pari al 20% del capitale sociale di Mondadori Printing S.p.A..

L'operazione è stata perfezionata a fronte dell'esercizio dell'opzione di acquisto concessa nell'ambito del contratto preliminare, eseguito il 19 novembre 2008, per effetto del quale Mondadori aveva ceduto al gruppo Pozzoni l'80% del capitale di Mondadori Printing S.p.A..

Il prezzo di esercizio dell'opzione, definito sulla base di modalità prestabilite nell'ambito dell'accordo del 2008, è stato di 19,2 milioni di Euro, interamente incassati, ed ha determinato l'iscrizione di una plusvalenza pari a circa 5,7 milioni di Euro, nella voce "Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto".

## 9. Attività immateriali

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

Tra le attività immateriali a vita utile definita sono presenti le testate del Gruppo Mondadori France, tra cui le principali sono *Telestar*, *Closer*, *Pleine Vie*, *Le Chasseur Français*.

Di seguito si riportano i dati dell'esercizio 2011 e del primo semestre 2012.

Attività immateriali a vita utile definita (Euro/migliaia)	Testate	Liste clienti	Oneri subentro contratti di locazione negozi	Software	Licenze, brevetti e diritti	Altri beni immateriali	Attività immateriali in corso e acconti	Totale
Costo storico al 31/12/2010	222.000	-	31.736	19.387	1.046	4.314	719	279.202
Investimenti	26.000	8.000	-	1.966	390	162	143	36.661
Dismissioni	-	-	(249)	(351)	-	-	-	(600)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	238	-	-	-	238
Altre variazioni	-	-	-	87	470	(206)	(719)	(368)
Costo storico al 31/12/2011	248.000	8.000	31.487	21.327	1.906	4.270	143	315.133
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2010	28.573	-	10.380	16.696	959	3.606	-	60.214
Ammortamenti	7.164	-	1.771	1.858	146	195	-	11.134
Svalutazioni/(ripristini di valore)	2.200	-	-	-	-	-	-	2.200
Dismissioni	-	-	(145)	(349)	-	-	-	(494)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	203	-	-	-	203
Altre variazioni	-	-	-	(210)	191	115	-	96
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/ 2011	37.937	0	12.006	18.198	1.296	3.916	0	73.353
Valore netto al 31/12/2010	193.427	0	21.356	2.691	87	708	719	218.988
<b>Valore netto al 31/12/2011</b>	<b>210.063</b>	<b>8.000</b>	<b>19.481</b>	<b>3.129</b>	<b>610</b>	<b>354</b>	<b>143</b>	<b>241.780</b>

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012  
Bilancio semestrale abbreviato consolidato - Note esplicative  
Importi espressi in migliaia di Euro

<b>Attività immateriali a vita utile definita</b>	Oneri subentro contratti di							Licenze, brevetti e diritti	Altri beni immateriali	Attività immateriali in corso e acconti	Totale
(Euro/migliaia)	Testate	Liste clienti	locazione negozi	Software							
Costo storico al 31/12/2011	248.000	8.000	31.487	21.327	1.906	4.270	143	315.133			
Investimenti	-	-	-	978	6	16	11	1.011			
Dismissioni	-	-	-	(5)	-	-	-	(5)			
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	0			
Altre variazioni	-	-	-	100	-	28	(124)	4			
<b>Costo storico al 30/06/2012</b>	<b>248.000</b>	<b>8.000</b>	<b>31.487</b>	<b>22.400</b>	<b>1.912</b>	<b>4.314</b>	<b>30</b>	<b>316.143</b>			
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2011	37.937	-	12.006	18.198	1.296	3.916	-	73.353			
Ammortamenti	4.072	667	798	901	85	113	-	6.636			
Svalutazioni/(ripristini di valore)	-	-	-	-	-	-	-	0			
Dismissioni	-	-	-	-	-	-	-	0			
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	0			
Altre variazioni	-	-	-	-	-	4	-	4			
Fondo ammortamento e perdite di valore al 30/06/2012	42.009	667	12.804	19.099	1.381	4.033	0	79.993			
Valore netto al 31/12/2011	210.063	8.000	19.481	3.129	610	354	143	241.780			
<b>Valore netto al 30/06/2012</b>	<b>205.991</b>	<b>7.333</b>	<b>18.683</b>	<b>3.301</b>	<b>531</b>	<b>281</b>	<b>30</b>	<b>236.150</b>			

Tra le attività immateriali a vita utile indefinita sono presenti le testate periodiche acquisite dalla Silvio Berlusconi Editore S.p.A., (tra cui *TV Sorrisi e Canzoni, Chi, Telepiù*), e dalla Elemond S.p.A. (*Interni e Casabella*); le collane editoriali relative ad Einaudi, Sperling & Kupfer, Piemme, le case editrici di scolastica; le frequenze radiofoniche di *R101* e tutti gli avviamenti inerenti le rispettive *Cash Generating Unit*.

Di seguito si riportano i dati dell'esercizio 2011 e del primo semestre 2012.

<b>Attività immateriali a vita utile indefinita</b>	Frequenze radiofoniche						Avviamento	Totale
(Euro/migliaia)	Testate	Collane	Marchi					
Costo storico al 31/12/2010	98.158	31.509	6.530	127.696	435.197	699.090		
Investimenti	-	-	-	1.160	47.811	48.971		
Dismissioni	-	-	-	(1.460)	(23.338)	(24.798)		
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	0		
Altre variazioni	-	-	-	-	-	0		
<b>Costo storico al 31/12/2011</b>	<b>98.158</b>	<b>31.509</b>	<b>6.530</b>	<b>127.396</b>	<b>459.670</b>	<b>723.263</b>		
Perdite di valore al 31/12/2010	10.226	-	2.827	2.910	647	16.610		
Svalutazioni/(ripristini di valore)	-	-	800	1	329	1.130		
Altre variazioni	-	-	-	-	-	0		
Perdite di valore al 31/12/2011	10.226	0	3.627	2.911	976	17.740		
Valore netto al 31/12/2010	87.932	31.509	3.703	124.786	434.550	682.480		
<b>Valore netto al 31/12/2011</b>	<b>87.932</b>	<b>31.509</b>	<b>2.903</b>	<b>124.485</b>	<b>458.694</b>	<b>705.523</b>		

<b>Attività immateriali a vita utile indefinita</b> (Euro/migliaia)	Testate	Collane	Marchi	Frequenze radiofoniche	Avviamento	Totale
Costo storico al 31/12/2011	98.158	31.509	6.530	127.396	459.670	723.263
Investimenti	-	-	-	840	-	840
Dismissioni	-	-	-	(691)	-	(691)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	0
Altre variazioni	-	-	-	-	(611)	(611)
Costo storico al 30/06/2012	98.158	31.509	6.530	127.545	459.059	722.801
Perdite di valore al 31/12/2011	10.226	-	3.627	2.911	976	17.740
Svalutazioni/(ripristini di valore)	-	-	-	-	-	0
Altre variazioni	-	-	-	-	(611)	(611)
Perdite di valore al 30/06/2012	10.226	0	3.627	2.911	365	17.129
Valore netto al 31/12/2011	87.932	31.509	2.903	124.485	458.694	705.523
<b>Valore netto al 30/06/2012</b>	<b>87.932</b>	<b>31.509</b>	<b>2.903</b>	<b>124.634</b>	<b>458.694</b>	<b>705.672</b>

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

*Ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore delle attività immateriali*

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

<b>Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali</b> (Euro/migliaia)	<b>1° semestre 2012</b>	<b>1° semestre 2011</b>
Testate	4.072	3.581
Liste clienti	667	-
Oneri subentro contratti di locazione negozi	798	899
Software	901	826
Licenze, brevetti e diritti	85	20
Altri beni immateriali	113	151
<b>Totale ammortamenti delle attività immateriali</b>	<b>6.636</b>	<b>5.477</b>
Svalutazioni delle attività immateriali	-	-
Ripristini di valore delle attività immateriali	-	-
<b>Totale svalutazioni (ripristini) delle attività immateriali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali</b>	<b>6.636</b>	<b>5.477</b>

### *Processo di impairment test*

In sede di elaborazione del presente bilancio semestrale abbreviato consolidato la Direzione Aziendale ha verificato l'attualità dei dati previsionali contenuti nei piani triennali-quinquennali utilizzati per la stima del *fair value* e del *value in use* al 31 dicembre 2011, ai fini della determinazione del valore recuperabile di testate, collane, marchi, partecipazioni e relativi avviamenti.

L'analisi condotta consente di confermare le assunzioni adottate nella formulazione dei piani; per maggiori informazioni e per la descrizione del processo di *impairment test* in uso al Gruppo si rimanda alla "Relazione finanziaria annuale".

Di seguito si fornisce un dettaglio, aggiornato al 30 giugno 2012, del valore delle attività suddiviso per *Cash Generating Unit*:

<b><i>Cash Generating Unit</i></b> <b>(Euro/migliaia)</b>	Testate	Liste clienti	Collane	Marchi	Frequenze radiofoniche	Avviamento	<i>Location</i>	Totale
Gruppo di <i>CGU</i> testate ex Silvio Berlusconi Editore	83.579					731		84.310
Gruppo di <i>CGU</i> testate ex Elemond	2.246			12		311		2.569
<i>CGU</i> Einaudi			2.991			286		3.277
<i>CGU</i> Sperling & Kupfer			1.817			731		2.548
<i>CGU</i> Mondadori Education			18.933			12.042		30.975
<i>CGU</i> Piemme			7.768	519		5.059		13.346
Gruppo di <i>CGU R101</i>				372	124.634			125.006
Gruppo di <i>CGU</i> Mondadori France	205.991	7.333				432.200		645.524
Gruppo di <i>CGU location retail</i>							18.683	18.683
Altre <i>CGU</i>	2.107			2.000		7.334		11.441
	<b>293.923</b>	<b>7.333</b>	<b>31.509</b>	<b>2.903</b>	<b>124.634</b>	<b>458.694</b>	<b>18.683</b>	<b>937.679</b>

### ***10. Investimenti immobiliari***

Le variazioni del periodo relative alla voce "Investimenti immobiliari" si riferiscono a spese incrementative del valore degli immobili già posseduti e agli ammortamenti contabilizzati, pari a 52 migliaia di Euro.

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

## 11. Immobili, impianti e macchinari

Nei prospetti seguenti sono confrontati i dati relativi alle movimentazioni intervenute nel corso dell'esercizio 2011 e del primo semestre 2012.

Gli investimenti del periodo, pari a 2.913 migliaia di Euro, hanno riguardato soprattutto mobili, arredi e l'*office automation*, in una logica di sostituzione degli *asset* obsoleti.

<b>Immobili, impianti e macchinari</b> (Euro/migliaia)	Terreni	Fabbricati strumentali	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totale
Costo storico al 31/12/2010	1.434	19.449	29.349	135.995	186.227
Investimenti	-	214	1.412	7.917	9.543
Dismissioni	-	-	(45)	(3.366)	(3.411)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	334	334
Altre variazioni	-	30	7.853	(8.186)	(303)
<b>Costo storico al 31/12/2011</b>	<b>1.434</b>	<b>19.693</b>	<b>38.569</b>	<b>132.694</b>	<b>192.390</b>
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2010	-	10.203	23.836	96.229	130.268
Ammortamenti	-	709	2.370	8.943	12.022
Svalutazioni/(ripristini di valore)	-	-	-	-	0
Dismissioni	-	-	(42)	(2.941)	(2.983)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	293	293
Altre variazioni	-	-	-	(481)	(481)
<b>Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2011</b>	<b>0</b>	<b>10.912</b>	<b>26.164</b>	<b>102.043</b>	<b>139.119</b>
Valore netto al 31/12/2010	1.434	9.246	5.513	39.766	55.959
<b>Valore netto al 31/12/2011</b>	<b>1.434</b>	<b>8.781</b>	<b>12.405</b>	<b>30.651</b>	<b>53.271</b>

<b>Immobili, impianti e macchinari</b> (Euro/migliaia)	Terreni	Fabbricati strumentali	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totale
Costo storico al 31/12/2011	1.434	19.693	38.569	132.694	192.390
Investimenti	-	-	140	2.773	2.913
Dismissioni	-	-	(6)	(3.247)	(3.253)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	0
Altre variazioni	-	-	71	(111)	(40)
<b>Costo storico al 30/06/2012</b>	<b>1.434</b>	<b>19.693</b>	<b>38.774</b>	<b>132.109</b>	<b>192.010</b>
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2011	-	10.912	26.164	102.043	139.119
Ammortamenti	-	355	1.159	4.013	5.527
Svalutazioni/(ripristini di valore)	-	-	-	-	0
Dismissioni	-	-	-	(2.921)	(2.921)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	0
Altre variazioni	-	-	(5)	(1)	(6)
<b>Fondo ammortamento e perdite di valore al 30/06/2012</b>	<b>0</b>	<b>11.267</b>	<b>27.318</b>	<b>103.134</b>	<b>141.719</b>
Valore netto al 31/12/2011	1.434	8.781	12.405	30.651	53.271
<b>Valore netto al 30/06/2012</b>	<b>1.434</b>	<b>8.426</b>	<b>11.456</b>	<b>28.975</b>	<b>50.291</b>

### *Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari*

L'importo complessivo degli ammortamenti iscritti nel conto economico alla voce "Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari" ammonta a 5.527 migliaia di Euro, in linea con il primo semestre 2011.

<b>Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari</b> (Euro/migliaia)	<b>1° semestre 2012</b>	<b>1° semestre 2011</b>
Fabbricati strumentali	355	351
Impianti e macchinari	1.159	1.135
Attrezzature	1.411	1.433
Macchine ufficio elettroniche	1.173	1.056
Mobili e arredi	828	799
Automezzi e mezzi di trasporto	37	159
Migliorie beni di terzi	540	566
Altri beni materiali	24	15
<b>Totale ammortamenti di immobili, impianti e macchinari</b>	<b>5.527</b>	<b>5.514</b>
Svalutazioni delle attività materiali	-	-
Ripristini di valore delle attività materiali	-	-
<b>Totale svalutazioni (ripristini) delle attività materiali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale ammortamenti e perdite di valore delle attività materiali</b>	<b>5.527</b>	<b>5.514</b>

### *Beni in leasing*

Si precisa che rispetto alla situazione del 31 dicembre 2011 non sono stati conclusi nuovi contratti né sono giunti a scadenza quelli già in essere; si rammenta, inoltre, che tali contratti non impongono restrizioni o vincoli alla distribuzione di dividendi, alla sottoscrizione di altri contratti di *leasing* o a operazioni di indebitamento.

## **12. Partecipazioni**

Al termine del primo semestre il saldo delle "Partecipazioni" si attesta a 110.454 migliaia di Euro, in flessione rispetto al 31 dicembre 2011 a seguito della cessione della quota detenuta in Mondadori Printing S.p.A. e della valutazione secondo il metodo del patrimonio netto delle joint-venture e delle società collegate che, a metà esercizio sconta la distribuzione degli utili dell'anno precedente, già avvenuta.

In riferimento alle "Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto" le variazioni principali sono descritte nella Nota 8, cui si rimanda.

<b>Partecipazioni</b> (Euro/migliaia)	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	109.444	126.134
Partecipazioni in altre imprese	1.010	995
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>110.454</b>	<b>127.129</b>

Ai fini della verifica del valore recuperabile delle partecipazioni si rimanda alle considerazioni esposte nella Nota 9; relativamente alla partecipazione nel Gruppo Attica, quotata presso la Borsa di Atene, si segnala che il valore desumibile dalla quotazione di Borsa non è ritenuto rappresentativo del *fair value* in quanto il flottante è limitato e gli scambi effettuati nel corso del periodo evidenziano volumi non significativi per quantità e importi.

<b>Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - Dettaglio</b> (Euro/migliaia)	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Partecipazioni in imprese a controllo congiunto:		
- Gruner + Jahr/Mondadori S.p.A.	2.507	3.519
- Milano Distribuzione Media S.r.l.	278	281
- Harlequin Mondadori S.p.A.	608	717
- Edizioni EL S.r.l.	2.732	3.053
- Gruppo Random House Mondadori	51.989	51.948
- Gruppo Attica Publications	29.672	29.639
- ACI - Mondadori S.p.A.	572	610
- Mediamond S.p.A.	1.036	1.026
- Mondadori Independent Media LLC	791	839
- Mondadori Sec Advertising Co. Ltd	-	-
- EMAS Digital S.a.s.	5.528	5.990
<b>Totale partecipazioni in imprese a controllo congiunto</b>	<b>95.713</b>	<b>97.622</b>
Partecipazioni in imprese collegate:		
- Mach 2 Libri S.p.A.	6.067	6.690
- Mach 2 Press S.r.l.	475	574
- Società Europea Edizioni S.p.A.	7.087	7.667
- Mondadori Printing S.p.A.	-	13.479
- Campania Arte S.c. a r.l.	22	22
- Consorzio Covar (in liquidazione)	2	2
- Consorzio Forma	1	1
- Roccella S.c. a r.l.	21	21
- Novamusa Val di Noto S.c. a r.l.	18	18
- Novamusa Valdemone S.c. a r.l.	21	21
- Novamusa Val di Mazara S.c. a r.l.	17	17
<b>Totale partecipazioni in imprese collegate</b>	<b>13.731</b>	<b>28.512</b>
<b>Totale partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>109.444</b>	<b>126.134</b>

Nei prospetti seguenti si fornisce la movimentazione del saldo delle partecipazioni in altre imprese valutate al *fair value*, riconducibile ad un investimento in un consorzio che opera nel settore della radiofonia.

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

<b>Partecipazioni in altre imprese – Dettaglio</b> (Euro/migliaia)	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Partecipazioni in altre imprese:		
- Società Editrice Il Mulino S.p.A.	101	101
- Consuedit S.r.l.	1	1
- Consorzio Sistemi Informativi Editoriali Distributivi	10	10
- Immobiliare Editori Giornali S.r.l.	52	52
- Audiradio	23	23
- Consorzio Forte Montagnolo	1	1
- Consorzio Riqualficazione Monte Gennaro	1	1
- Consorzio Camaldoli I	2	2
- Consorzio Antenna Colbuccaro	8	8
- Aranova Freedom S.c. a r.l.	30	30
- Club DAB Italia S.C.p A.	15	-
- CTAV	3	3
- MLP	758	758
- Presstalis	2	2
- Sem Issy Media	3	3
<b>Totale partecipazioni in altre imprese</b>	<b>1.010</b>	<b>995</b>

### ***13. Attività per imposte anticipate, passività per imposte differite***

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

Le prime diminuiscono a seguito dell’utilizzo di alcuni fondi tassati iscritti, al 31 dicembre 2011; le seconde aumentano per l’incremento del differenziale tra valori di bilancio e valori fiscali delle attività immateriali.

(Euro/migliaia)	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
IRES anticipata	40.582	45.324
IRAP anticipata	2.587	2.813
<b>Totale attività per imposte anticipate</b>	<b>43.169</b>	<b>48.137</b>
IRES differita	99.424	98.364
IRAP differita	5.186	4.895
<b>Totale passività per imposte differite</b>	<b>104.610</b>	<b>103.259</b>

### ***14. Altre attività non correnti***

Il saldo delle “Altre attività non correnti” risulta sostanzialmente allineata al saldo di fine 2011 (1.176 migliaia di Euro rispetto a 1.052 migliaia).

### ***15. Crediti tributari***

L’incremento del saldo dei “Crediti tributari” (44.356 migliaia di Euro rispetto a 40.831 migliaia) è riconducibile al versamento di acconti di imposta da parte delle società francesi.

### **16. Altre attività correnti**

Rispetto al 31 dicembre 2011, il saldo delle “Altre attività correnti” si incrementa da 80.280 migliaia di Euro a 99.513 migliaia principalmente per effetto della stagionalità di alcuni *business*; in particolare nei Libri, e ancor più nel settore della scolastica, dove al termine del primo semestre la posizione verso gli agenti e verso parte degli autori è a credito a seguito del versamento di anticipi non ancora coperti dalla maturazione di provvigioni e diritti.

### **17. Rimanenze**

Il saldo delle “Rimanenze” (136.932 migliaia di Euro rispetto a 137.066 migliaia al 31 dicembre 2011) complessivamente non subisce significative variazioni.

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

La valutazione delle rimanenze tiene conto del grado di obsolescenza e, quindi, di vendibilità dei prodotti; il fondo svalutazione è stato parzialmente utilizzato a fronte di operazioni di macero realizzate nel corso del semestre.

Si precisa che in bilancio non sono iscritte rimanenze impegnate a garanzia di passività.

### **18. Crediti commerciali**

Il saldo dei “Crediti commerciali” (345.657 migliaia di Euro rispetto a 360.369 migliaia nel 2011) risente in maniera significativa della stagionalità di alcuni *business* e della contrazione del volume d’affari, soprattutto nella raccolta pubblicitaria e nel settore dei periodici editi in Italia.

<b>Crediti commerciali</b> (Euro/migliaia)	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Crediti verso clienti	308.534	321.891
Crediti verso imprese collegate	36.253	36.596
Crediti verso imprese controllanti	-	-
Crediti verso imprese consociate	870	1.882
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>345.657</b>	<b>360.369</b>

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

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

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

## 19. Situazione finanziaria

L'attivo finanziario comprende gli investimenti di liquidità di Mondadori International S.p.A. per 31,5 milioni di Euro; la restante parte comprende i crediti finanziari verso imprese collegate o terze e i ratei e risconti attivi finanziari.

Al 30 giugno il tasso effettivo di tutti i finanziamenti è pari a 1,819%.

I *covenant* finanziari (Posizione Finanziaria Netta / EBITDA *rolling* 12 mesi) ad oggi esistenti sulle linee di finanziamento sono stati rispettati.

<b>Movimentazione indebitamento</b> (Euro/migliaia)	<b>31/12/2011</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>30/06/2012</b>
Finanziamento in <i>Pool/Club Deal</i>	150.000	-	-	150.000
Finanziamento Bilaterale 2013-2016	100.000	-	-	100.000
Finanziamento Bilaterale 2016 Rev.	-	25.000	-	25.000
Finanziamento <i>Pool</i> Popolari	104.000	-	(26.000)	78.000
Finanziamento Mediobanca	65.000	-	-	65.000
Finanziamento GE Capital	7.500	-	-	7.500
<b>Totale</b>	<b>426.500</b>	<b>25.000</b>	<b>(26.000)</b>	<b>425.500</b>

Di seguito viene esposta la posizione finanziaria netta secondo lo schema suggerito da Consob; qualora si aggiungesse il saldo delle "Attività finanziarie non correnti", la posizione finanziaria netta sarebbe negativa per 369.968 migliaia di Euro.

<b>Posizione finanziaria netta</b> (Euro/migliaia)		<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
A	Cassa	2.192	2.159
	-Depositi bancari	63.762	79.381
	-Depositi postali	960	1.402
B	Altre disponibilità liquide	64.722	80.783
<b>C</b>	<b>Disponibilità liquide e altre attività finanziarie (A+B)</b>	<b>66.914</b>	<b>82.942</b>
D	Titoli detenuti per la negoziazione		
	-Crediti finanziari verso imprese collegate	3.635	3.057
	-Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-
	-Attività finanziarie disponibili per la vendita	10.751	15.709
	-Strumenti derivati e altre attività finanziarie	17.850	5.817
E	Crediti e altre attività finanziarie correnti	32.236	24.583
<b>F</b>	<b>Attività finanziarie correnti (D+E)</b>	<b>32.236</b>	<b>24.583</b>
G	Debiti bancari correnti	31.613	371
	-Obbligazioni	-	-
	-Mutui	-	-
	-Finanziamenti	26.626	26.863
H	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	26.626	26.863
	-Debiti finanziari verso imprese collegate	2.284	3.689
	-Strumenti derivati e altre passività finanziarie	2.621	6.118
I	Altri debiti finanziari correnti	4.905	9.807
<b>L</b>	<b>Debiti vs banche e altre passività finanziarie correnti (G+H+I)</b>	<b>63.144</b>	<b>37.041</b>
<b>M</b>	<b>Posizione finanziaria netta corrente (C+F-L)</b>	<b>36.006</b>	<b>70.484</b>
	-Obbligazioni	-	-
	-Mutui	-	-
	-Finanziamenti	398.419	399.231
N	Parte dell'indebitamento non corrente	398.419	399.231
O	Altri debiti finanziari non correnti	14.480	13.581
<b>P</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (N+O)</b>	<b>412.899</b>	<b>412.812</b>
<b>Q</b>	<b>Posizione finanziaria netta (M-P)</b>	<b>(376.893)</b>	<b>(342.328)</b>

## 20. Patrimonio netto

Nel corso del primo semestre 2012 le variazioni intervenute nei conti di “Patrimonio netto” hanno interessato principalmente la rilevazione di utili / perdite su strumenti finanziari valutati al *fair value* e secondo il principio del *cash flow hedge*, l’adeguamento della riserva in cui sono iscritte le differenze di conversione dei bilanci in moneta diversa dall’Euro e la contabilizzazione delle *stock option*.

Si precisa che il capitale sociale della Capogruppo Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. è rimasto invariato rispetto al 31 dicembre 2011 e che l’entità giuridica che controlla il Gruppo Mondadori è Fininvest S.p.A..

Le riserve di pertinenza di azionisti terzi si riferiscono alle società Edizioni Piemme S.p.A. ed Editions Mondadori Axel Springer S.n.c..

## 21. Fondi

Il saldo dei “Fondi” (43.077 migliaia di Euro rispetto a 47.443 migliaia) registra una flessione principalmente a causa dell’aggiornamento dei rischi per contenziosi legali.

## 22. Indennità di fine rapporto

Nella voce in commento, come si evince dal prospetto seguente, sono iscritti il debito per TFR, il fondo per indennità ad agenti ed altre indennità.

<b>Indennità di fine rapporto</b> (Euro/migliaia)	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Fondo per trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	45.862	46.505
Fondo indennità suppletiva di clientela agenti	6.525	6.555
Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	394	448
<b>Totale indennità di fine rapporto</b>	<b>52.781</b>	<b>53.508</b>

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

Le indennità di fine rapporto di lavoro subordinato e l’indennità suppletiva di clientela sono state determinate, in accordo rispettivamente allo IAS 19 e allo IAS 37, applicando una metodologia di tipo attuariale; i parametri utilizzati per il conteggio sono in linea con quelli del 31 dicembre 2011.

### **23. Debiti per imposte sul reddito**

Il saldo della voce in oggetto è rappresentato dal debito iscritto al 30 giugno 2012 comprendente il debito residuo maturato nell'esercizio 2011 ed il carico fiscale del semestre, al netto degli acconti versati.

### **24. Altre passività correnti**

La voce in commento presenta un saldo significativamente più contenuto (243.782 migliaia di Euro rispetto a 259.932 migliaia); tale variazione è in buona parte riconducibile alla stagionalità del settore scolastico in particolare, e dei Libri in generale, in cui la maturazione del costo per provvigioni e per diritti d'autore è maggiormente concentrata nel secondo semestre dell'esercizio.

### **25. Debiti commerciali**

Per i "Debiti commerciali" valgono le considerazioni espone per i "Crediti commerciali": la stagionalità di alcuni *business* e la contrazione del volume d'affari si riflettono anche sul debito verso i fornitori, portando il saldo da 366.837 migliaia di Euro del 31 dicembre 2011 a 339.947 migliaia di Euro.

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

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

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

A premessa del commento delle voci di conto economico, giova precisare che Editions Mondadori Axel Springer S.n.c. è consolidata linea per linea dal 31 dicembre 2011, pertanto i saldi economici non sono immediatamente confrontabili con quelli del primo semestre 2011.

Per gli effetti più significativi, nel seguito, viene fornita anche l'informazione a dati omogenei.

### **26. Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

I "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" pari a 676.207 migliaia di Euro registrano una flessione pari all'8,5% rispetto ai valori del 30 giugno 2011; la variazione percentuale, a perimetro omogeneo, tenuto conto del differente criterio di consolidamento di Editions Mondadori Axel Springer S.n.c. e AME Wellness S.r.l., sarebbe pari all'11,1%.

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

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

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

Costi per materie prime, suss., di consumo e merci (Euro/migliaia)	1° semestre 2012	1° semestre 2011
Carta	27.834	25.200
Forza motrice, acqua, gas, combustibili	4.010	3.536
Altri materiali di produzione	2.645	2.409
<b>Totale costi materie prime e sussidiarie</b>	<b>34.489</b>	<b>31.145</b>
Merci destinate alla commercializzazione	58.042	75.600
Materiali di consumo e di manutenzione	1.791	1.434
Altri	4.219	6.173
<b>Totale costi materiali di consumo e merci</b>	<b>64.052</b>	<b>83.207</b>
<b>Totale costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci</b>	<b>98.541</b>	<b>114.352</b>

## 28. Costi per servizi

Anche i "Costi per servizi", nel primo semestre 2012, risultano significativamente inferiori a quelli sostenuti nel 2011, a causa dell'andamento dei diversi business che hanno realizzato volumi d'affari più contenuti.

Nel prospetto seguente se ne fornisce il dettaglio.

Costi per servizi (Euro/migliaia)	1° semestre 2012	1° semestre 2011
Diritti e <i>royalty</i>	55.533	58.477
Consulenze e collaborazioni di terzi	40.611	41.450
Provvigioni e commissioni	28.845	20.089
Lavorazioni presso terzi	125.684	136.839
Trasporti e spedizioni	32.315	32.693
Acquisto spazi pubblicitari e spese di propaganda	32.501	32.716
Viaggi e spese rimborsate	5.769	6.015
Spese di manutenzione	4.059	3.626
Spese di magazzinaggio e facchinaggio	7.666	5.859
Spese telefoniche e postali	5.430	6.363
Servizi mensa e pulizia	4.428	4.463
Indagini di mercato	2.473	2.354
Assicurazioni	1.780	1.792
Gestione abbonamenti	17.112	24.197
Quota editore	9.792	15.637
Servizi in conto commesse	2.475	2.764
Servizi e commissioni bancari	1.203	999
Spese di funzionamento degli organi societari	1.670	2.068
Altre prestazioni di servizi	21.337	27.527
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>400.683</b>	<b>425.928</b>

Si precisa, inoltre, che le “Spese di funzionamento degli organi societari” sono rappresentate dai compensi spettanti agli amministratori e ai sindaci, rispettivamente per 1.488 migliaia e per 182 migliaia di Euro.

### **29. Costo del personale**

Il “Costo del personale” al termine del primo semestre 2012 si attesta a 141.961 migliaia di Euro rispetto a 137.711 migliaia al 30 giugno 2011, ma risente di un differente perimetro di consolidamento.

Nei dati del 2012 sono compresi gli organici, e relativi costi, di Editions Mondadori Axel Springer S.n.c. e di AME Wellness S.r.l., consolidate con il metodo del patrimonio netto nel primo semestre 2011.

A perimetro omogeneo, e al netto dei costi riferiti alla *start-up* di Glaming S.r.l. e alle ristrutturazioni, il costo del primo semestre farebbe registrare una flessione pari al 3%.

Nel prospetto seguente si forniscono le informazioni relative agli organici in forza al Gruppo; il dato puntuale omogeneo sarebbe in diminuzione di 51 unità.

<b>Organici</b>	<b>Puntuale 1° semestre 2012</b>	<b>Puntuale 1° semestre 2011</b>	<b>Medio 1° semestre 2012</b>	<b>Medio 1° semestre 2011</b>
Dirigenti	150	155	153	156
Giornalisti	885	812	902	797
Impiegati e quadri	2.561	2.577	2.573	2.573
Operai	149	157	143	151
<b>Totale</b>	<b>3.745</b>	<b>3.701</b>	<b>3.771</b>	<b>3.677</b>

### **30. Oneri (proventi) diversi**

Nella voce “Oneri (proventi) diversi” trovano iscrizione i ricavi non legati all’attività principale del Gruppo, nonché oneri e spese generali, tributi diversi, accantonamenti e utilizzi di fondi.

Il miglioramento del saldo (4.089 migliaia di Euro rispetto a 20.083 migliaia del 2011) è in buona parte dovuto al contributo ottenuto sul consumo della carta nel 2011, al contenimento dei costi per locazioni e alla revisione delle stime di rischio di alcuni contenziosi legali.

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

Nel prospetto seguente è esposto il dettaglio dei risultati conseguiti nel 2012 e nel 2011 dalle società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto.

Rispetto al primo semestre 2011 il saldo, depurato degli effetti non ricorrenti, registra comunque una flessione riconducibile al contesto economico nazionale e internazionale.

<b>Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto</b> (Euro/migliaia)	<b>1° semestre 2012</b>	<b>1° semestre 2011</b>
- Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.	-	(223)
- Gruner + Jahr/Mondadori S.p.A.	145	439
- Harlequin Mondadori S.p.A.	341	275
- Milano Distribuzione Media S.r.l.	31	35
- ACI-Mondadori S.p.A.	(38)	(79)
- Ame Editoriale Wellness S.r.l. (ex Mondadori Rodale S.r.l.)	-	55
- Gruppo Attica Publications	3	(100)
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	(580)	(925)
- Gruppo Random House Mondadori	2	551
- Mach 2 Libri S.p.A.	(181)	109
- Mach 2 Press S.r.l.	(99)	(120)
- Edizioni El S.r.l.	330	309
- Mondadori Independent Media LLC	(59)	(295)
- Mondadori Printing S.p.A.	-	1.100
- Venezia Musei società per i servizi museali S.c. a r.l.	(37)	-
- Mediamond S.p.A.	10	(54)
- Venezia Accademia società per i servizi museali S.c. a r.l.	(1)	-
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	(7)	(8)
- Editions Mondadori Axel Springer S.n.c	-	1.352
- EMAS Digital S.a.s.	(462)	-
Plusvalenza cessione Hearst Mondadori Editoriale S.r.l.	-	9.923
Plusvalenza cessione Mondadori Printing S.p.A.	5.707	-
<b>Totale proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>5.105</b>	<b>12.344</b>

### **32. Proventi (oneri) finanziari**

La componente finanziaria del conto economico rileva un vantaggio rispetto al primo semestre 2011, grazie ad una riduzione del costo del denaro e ad una leggera flessione dell'indebitamento medio.

La composizione del saldo è di seguito esposta:

<b>Proventi (oneri) finanziari</b> (Euro/migliaia)	<b>1° semestre 2012</b>	<b>1° semestre 2011</b>
Interessi attivi e altri proventi finanziari	2.554	3.329
Interessi passivi e altri oneri finanziari	(10.859)	(12.890)
Utili (perdite) su cambi	(25)	(109)
Proventi (oneri) da attività finanziarie	118	(725)
<b>Totale proventi (oneri) finanziari</b>	<b>(8.212)</b>	<b>(10.395)</b>

### 33. Imposte sul reddito

Anche il carico fiscale risente di quanto già accennato a proposito delle minori *performance* di alcuni *business* in cui opera il Gruppo; il *tax rate*, invece, risulta allineato al dato del primo semestre 2011.

Imposte sul reddito (Euro/migliaia)	1° semestre 2012	1° semestre 2011
IRES sul reddito del periodo	(2.052)	5.919
IRAP del periodo	3.484	4.574
<b>Totale imposte correnti</b>	<b>1.432</b>	<b>10.493</b>
Imposte differite/(anticipate) IRES	5.586	6.797
Imposte differite/(anticipate) IRAP	518	393
<b>Totale imposte differite (anticipate)</b>	<b>6.104</b>	<b>7.190</b>
Altre poste fiscali	(1.044)	(2.870)
<b>Totale imposte sul reddito</b>	<b>6.492</b>	<b>14.813</b>

### 34. Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile netto del periodo attribuibile al Gruppo per la media ponderata del numero delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo.

	1° semestre 2012	1° semestre 2011
Risultato netto di periodo (Euro/000)	7.536	22.717
Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000)	233.175	237.062
<b>Utile base per azione (Euro)</b>	<b>0,03</b>	<b>0,10</b>

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 2012	1° semestre 2011
Risultato netto di periodo (Euro/000)	7.536	22.717
Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000)	233.175	237.062
Numero opzioni con effetto diluitivo (/000)	0	0
<b>Utile diluito per azione (Euro)</b>	<b>0,03</b>	<b>0,10</b>

### ***35. Impegni e passività potenziali***

Gli impegni sottoscritti dal Gruppo Mondadori al 30 giugno 2012 ammontano complessivamente a 104.949 migliaia di Euro e, come già al termine del precedente esercizio, sono rappresentati per la quasi totalità da *fidejussioni* rilasciate a fronte di crediti IVA richiesti a rimborso e per operazioni a premio e concorsi.

Si segnala che nel corso del semestre è stata notificata a Mondadori Direct S.p.A. la cartella esattoriale relativa all'IRES, all'IRAP e all'IVA per le annualità 2003-2005. La Commissione Tributaria Provinciale ha accolto il ricorso presentato per l'IRAP anno 2004, l'Ufficio ha presentato appello alla Commissione Tributaria Regionale.

Tutti gli altri ricorsi sono pendenti presso la Commissione Tributaria Provinciale.

Nel confermare la posizione fino ad ora mantenuta, la società si tutelerà nelle sedi opportune.

### ***36. Oneri (proventi) non ricorrenti***

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, si precisa che il Gruppo Mondadori ha registrato nel corso del periodo oneri o proventi non ricorrenti relativi al contributo in forma di credito di imposta calcolato sul 10% del costo della carta utilizzata per la stampa di prodotti editoriali nell'esercizio 2011.

Tali proventi non ricorrenti hanno determinato un effetto positivo sul risultato attribuibile agli azionisti della controllante pari a 3.875 migliaia di Euro, al netto dell'imposizione fiscale.

### ***37. Parti correlate***

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

#### ***Operazioni con imprese controllanti, collegate e consociate***

Vengono di seguito dettagliati gli effetti economici, patrimoniali e finanziari delle operazioni con le imprese controllanti, collegate e consociate, comparando i dati 2012 con i dati economici del primo semestre 2011 e con i dati patrimoniali dell'intero esercizio 2011.

**Rapporti con parti correlate: dati al 30 giugno 2012**

(Euro/migliaia)	Crediti Commerciali	Crediti finanziari	Crediti per imposte	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Debiti per imposte	Ricavi	Acquisti di materie prime	Acquisti di servizi	Oneri (proventi) diversi	Proventi (oneri) finanziari
<b>Imprese controllanti:</b>											
- Fininvest S.p.A.	-	-	2.470	27	-	5.049	-	-	26	4	-
<b>Imprese collegate</b>											
- Gruner + Jahr/Mondadori S.p.A.	5.109	-	-	5.699	56	-	2.090	36	2.497	(234)	(15)
- Mach 2 Libri S.p.A.	21.147	442	-	37	-	-	13.788	-	21	1	24
- MDM Milano Distribuzione Media S.r.l. (ex Agenzia Lombarda Distribuz. Giornali e Riviste S.r.l.)	421	-	-	-	-	-	-	-	170	(295)	-
- Venezia Musei Società per i servizi museali S.c.a r.l.	260	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Harlequin Mondadori S.p.A.	1.354	-	-	4	1.807	-	212	2.703	-	(50)	(22)
- Gruppo Attica Publications	193	-	-	48	-	-	94	-	26	-	-
- Edizioni EL S.r.l.	756	-	-	3.807	-	-	430	3.075	6	(12)	-
- Gruppo Random House Mondadori	297	-	-	52	-	-	69	-	-	-	-
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	651	-	-	2.365	-	-	1.799	122	16	2	-
- ACI-Mondadori S.p.A.	290	473	-	993	-	-	556	6	707	(51)	(2)
- Consorzio COVAR (in liquidazione)	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- EMAS Digital S.A.S.	-	6.582	-	-	-	-	-	-	-	-	63
- Roccella S.c.a r.l. (in liquidazione)	-	165	-	60	-	-	-	-	-	-	-
- Campania Arte S.c.a r.l.	25	134	-	10	-	-	-	-	-	-	-
- Mondadori Independent Media LLC	53	-	-	-	-	-	120	-	-	(15)	-
- Venezia Accademia Società per i servizi museali S.c.a r.l.	9	63	-	54	-	-	-	1	97	(32)	-
- Consorzio Fridericiana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mediamond S.p.A.	5.098	-	-	1.358	421	-	4.683	-	1.178	(258)	(4)
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	586	2.695	-	319	-	-	262	-	99	-	-
- Mach 2 Press S.r.l.	-	-	-	107	-	-	-	-	490	-	-
<b>Totale collegate</b>	<b>36.253</b>	<b>10.554</b>	<b>0</b>	<b>14.913</b>	<b>2.284</b>	<b>0</b>	<b>24.103</b>	<b>5.943</b>	<b>5.307</b>	<b>(944)</b>	<b>44</b>

**Rapporti con parti correlate: dati al 30 giugno 2012**

(Euro/migliaia)	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Crediti per imposte	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Debiti per imposte	Ricavi	Acquisti di materie prime	Acquisti di servizi	Oneri (proventi) diversi	Proventi (oneri) finanziari
<b>Imprese consociate:</b>											
- RTI - Reti Televisive Italiane S.p.A.	334	-	-	1.779	-	-	527	1.463	35	-	-
- Publitalia '80 S.p.A.	9	-	-	3.064	-	-	-	-	6.678	-	-
- Digitalia '08 S.r.l. (ex Promoservice Italia S.r.l.)	-	-	-	41	-	-	-	-	51	-	-
- Fininvest Gestione Servizi S.p.A. (ex Finedim Italia S.p.A.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21	-
- Il Teatro Manzoni S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Banca Mediolanum S.p.A.	43	-	-	-	-	-	97	-	-	-	-
- Medusa Film S.p.A.	16	-	-	433	-	-	31	251	122	-	-
- Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	-	-	-	17	-	-	-	-	-	27	-
- EI Towers S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Radio e Reti S.r.l.	9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Isim S.p.A.	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-
- Videotime S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mediaset S.p.A.	1	-	-	-	-	-	1	-	85	-	-
- A.C. Milan S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Media Shopping S.p.A.	-	-	-	3	-	-	7	-	-	-	-
- Publieurope Ltd	430	-	-	1	-	-	871	-	219	-	-
- The Space Cinema 2 S.p.A. (ex Medusa Cinema S.p.A.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Taodue S.r.l.	20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Milan Entertainment S.r.l.	8	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-
- Towertel S.p.A.	-	-	-	23	-	-	-	36	62	131	-
- Mediobanca S.p.A.	-	-	-	-	69.416	-	-	-	-	-	(1.170)
<b>Totale consociate</b>	<b>870</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.365</b>	<b>69.416</b>	<b>0</b>	<b>1.534</b>	<b>1.750</b>	<b>7.252</b>	<b>179</b>	<b>(1.170)</b>
<b>Altre parti correlate:</b>											
- Sin&retica S.r.l.	-	-	-	79	-	-	-	-	185	-	-
- Sineris S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale altre parti correlate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>79</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>185</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale parti correlate</b>	<b>37.123</b>	<b>10.554</b>	<b>2.470</b>	<b>20.384</b>	<b>71.700</b>	<b>5.049</b>	<b>25.637</b>	<b>7.693</b>	<b>12.770</b>	<b>(761)</b>	<b>(1.126)</b>
<b>Incidenza percentuale sulla voce di bilancio</b>	<b>10,7%</b>	<b>27,0%</b>	<b>5,6%</b>	<b>6,0%</b>	<b>15,1%</b>	<b>37,2%</b>	<b>3,8%</b>	<b>7,8%</b>	<b>3,2%</b>	<b>n.s.</b>	<b>13,7%</b>

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

**Rapporti con parti correlate: dati patrimoniali al 31 dicembre 2011 e dati economici al 30 giugno 2011**

(Euro/migliaia)	Crediti Commerciali	Crediti finanziari	Crediti per imposte	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Debiti per imposte	Ricavi	Acquisti di materie prime	Acquisti di servizi	Oneri (proventi) diversi	Proventi (oneri) finanziari
<b>Imprese controllanti:</b>											
- Fininvest S.p.A.	-	-	2.470	7	-	13.953	-	-	5	4	-
<b>Imprese collegate</b>											
- Gruner + Jahr/Mondadori S.p.A.	5.176	-	-	6.707	177	-	1.453	19	2.787	(276)	(10)
- Mach 2 Libri S.p.A.	22.971	1	-	7	-	-	15.149	-	31	4	-
- MDM Milano Distribuzione Media S.r.l. (ex Agenzia Lombarda Distribuz. Giornali e Riviste S.r.l.)	1.008	-	-	13	-	-	-	-	8	(40)	-
- Venezia Musei Società per i servizi museali S.c.a r.l.	260	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Hearst Mond. Editoriale S.r.l. (colleg. fino al 30/06/2011)	-	-	-	-	-	-	623	-	2.455	(242)	(5)
- Harlequin Mondadori S.p.A.	281	-	-	947	2.725	-	206	2.480	-	(58)	(18)
- AME Editoriale Wellness S.r.l. (colleg. fino al 30/06/2011)	-	-	-	-	-	-	666	-	2.362	(314)	(10)
- Gruppo Attica Publications	182	-	-	32	-	-	47	-	21	-	-
- Edizioni EL S.r.l.	1.064	-	-	4.718	-	-	442	3.399	9	(339)	-
- Gruppo Random House Mondadori	215	-	-	2	-	-	109	-	2	-	-
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	789	-	-	2.918	-	-	1.903	136	-	1	-
- ACI-Mondadori S.p.A.	434	-	-	911	308	-	703	3	879	(116)	(5)
- Consorzio COVAR (in liquidazione)	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- EMAS Digital S.A.S.	-	6.519	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Roccella S.c.a r.l. (in liquidazione)	-	160	-	60	-	-	-	-	-	-	-
- Campania Arte S.c.a r.l.	24	134	-	10	-	-	-	-	-	1	-
- Editions Mondadori Axel Springer S.n.c.	-	-	-	-	-	-	4.140	1	566	(1.864)	10
- Mondadori Independent Media LLC	70	-	-	-	-	-	31	-	-	-	-
- Venezia Accademia Società per i servizi museali S.c.a r.l.	9	25	-	95	-	-	8	3	48	-	-
- Mondadori Printing S.p.A.	606	-	-	61.385	-	-	1.106	176	87.875	(1)	(1)
- Artes Graficas Toledo S.A.	-	-	-	566	-	-	-	-	-	-	-
- Mediamond S.p.A.	3.161	-	-	948	479	-	2.259	-	148	(261)	(2)
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	342	2.695	-	220	-	-	75	-	96	-	-
- Mach 2 Press S.r.l.	-	-	-	336	-	-	-	-	569	-	-
<b>Totale collegate</b>	<b>36.596</b>	<b>9.534</b>	<b>0</b>	<b>79.875</b>	<b>3.689</b>	<b>0</b>	<b>28.920</b>	<b>6.217</b>	<b>97.856</b>	<b>(3.505)</b>	<b>(41)</b>

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

**Rapporti con parti correlate: dati patrimoniali al 31 dicembre 2011 e dati economici al 30 giugno 2011**

(Euro/migliaia)	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Crediti per imposte	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Debiti per imposte	Ricavi	Acquisti di materie prime	Acquisti di servizi	Oneri (proventi) diversi	Proventi (oneri) finanziari
<b>Imprese consociate:</b>											
- RTI - Reti Televisive Italiane S.p.A.	898	-	-	1.264	-	-	609	95	293	-	-
- Publitalia '80 S.p.A.	9	-	-	2.310	-	-	-	-	7.939	-	-
- Digitalia '08 S.r.l. (ex Promoservice Italia S.r.l.)	226	-	-	12	-	-	250	-	79	-	-
- Fininvest Gestione Servizi S.p.A. (ex Finedim Italia S.p.A.)	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Il Teatro Manzoni S.p.A.	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Banca Mediolanum S.p.A.	9	-	-	-	-	-	80	-	-	-	-
- Medusa Film S.p.A.	10	-	-	271	-	-	31	252	445	-	-
- Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35	-
- EI Towers S.p.A.	6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Radio e Reti S.r.l.	9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Isim S.p.A.	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-
- Videotime S.p.A.	12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mediaset S.p.A.	17	-	-	90	-	-	-	-	76	-	-
- A.C. Milan S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Media Shopping S.p.A.	144	-	-	11	-	-	153	-	4	-	-
- Publieurope Ltd	510	-	-	577	-	-	748	-	-	-	-
- The Space Cinema 2 S.p.A. (ex Medusa Cinema S.p.A.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Taodue S.r.l.	20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Milan Entertainment S.r.l.	8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Boing S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mediobanca S.p.A.	-	-	-	-	65.000	-	-	-	-	-	(566)
<b>Totale consociate</b>	<b>1.882</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.537</b>	<b>65.000</b>	<b>0</b>	<b>1.871</b>	<b>347</b>	<b>8.836</b>	<b>35</b>	<b>(566)</b>
<b>Altre parti correlate:</b>											
- Sin&retica S.r.l.	-	-	-	42	-	-	-	-	324	-	-
- Sineris S.r.l.	-	-	-	48	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale altre parti correlate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>90</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>324</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale parti correlate</b>	<b>38.478</b>	<b>9.534</b>	<b>2.470</b>	<b>84.509</b>	<b>68.689</b>	<b>13.953</b>	<b>30.791</b>	<b>6.564</b>	<b>107.021</b>	<b>(3.466)</b>	<b>(607)</b>
<b>Incidenza percentuale sulla voce di bilancio</b>	<b>10,7%</b>	<b>30,3%</b>	<b>6,0%</b>	<b>23,0%</b>	<b>15,3%</b>	<b>60,8%</b>	<b>4,2%</b>	<b>5,7%</b>	<b>25,1%</b>	<b>n.s.</b>	<b>5,8%</b>

## 38- Settori operativi

### Informazioni generali

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

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

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

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

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

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

*Rideterminazione di informazioni fornite in precedenza*

A far data dall'esercizio in corso il Gruppo Mondadori si è dato una nuova organizzazione a proposito delle attività che, fino al 2011, erano ricomprese nel *segment* denominato Digital, riconducendo le medesime attività e i progetti di sviluppo prodotti e servizi a ciascuna delle altre Aree di *business* cui si riferiscono.

Conseguentemente, si segnala che i dati economici e patrimoniali relativi rispettivamente al primo semestre 2011 e al 31 dicembre 2011, tra cui l'attività di *e-commerce*, attribuita al *segment* Direct, gestita tramite il sito [www.bol.it](http://www.bol.it), al fine di dare una rappresentazione coerente ed omogenea, sono stati rielaborati.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Marina Berlusconi



Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012  
 Bilancio semestrale abbreviato consolidato - Note esplicative  
 Importi espressi in migliaia di Euro

***Informativa di settore: dati al 30 giugno 2012***

(Euro/migliaia)	Libri	Periodici Italia	Periodici Francia	Servizi pubblicitari	Direct	Radio	Corporate e altri business	Rettifiche di consolidato	Bilancio consolidato
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni da clienti esterni</b>	<b>125.729</b>	<b>149.139</b>	<b>193.626</b>	<b>94.529</b>	<b>110.485</b>	<b>99</b>	<b>2.600</b>	-	<b>676.207</b>
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni da altri settori</b>	<b>18.830</b>	<b>60.800</b>	<b>10</b>	<b>1.451</b>	<b>2.577</b>	<b>7.457</b>	<b>8.481</b>	<b>(99.606)</b>	<b>0</b>
Proventi (oneri) da partecipazioni a PN	454	(24)	(462)	10	-	-	5.127	-	5.105
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>14.075</b>	<b>14.849</b>	<b>20.044</b>	<b>(3.240)</b>	<b>(3.841)</b>	<b>(443)</b>	<b>(5.440)</b>	-	<b>36.004</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>13.435</b>	<b>14.481</b>	<b>14.117</b>	<b>(3.265)</b>	<b>(6.689)</b>	<b>(1.270)</b>	<b>(7.020)</b>	-	<b>23.789</b>
Proventi (oneri) finanziari	-	-	-	-	-	-	(8.212)	-	(8.212)
<b>Risultato prima delle imposte e delle minoranze</b>	<b>13.435</b>	<b>14.481</b>	<b>14.117</b>	<b>(3.265)</b>	<b>(6.689)</b>	<b>(1.270)</b>	<b>(15.232)</b>	-	<b>15.577</b>
Imposte sul reddito	-	-	-	-	-	-	6.492	-	6.492
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	103	-	1.446	-	-	-	-	-	1.549
<b>Risultato netto</b>	<b>13.332</b>	<b>14.481</b>	<b>12.671</b>	<b>(3.265)</b>	<b>(6.689)</b>	<b>(1.270)</b>	<b>(21.724)</b>	-	<b>7.536</b>
Ammortamenti e svalutazioni	640	368	5.927	25	2.848	827	1.580	-	12.215
Costi non monetari	2.900	1.593	1.096	806	2.813	32	149	-	9.389
Proventi (oneri) non ricorrenti	1.510	2.420	-	-	98	-	(153)	-	3.875
Investimenti	244	230	729	382	1.178	1.333	704	-	4.800
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN	61.498	34.295	5.528	1.036	-	-	7.087	-	109.444
Totale attività	369.557	240.688	761.960	98.019	139.180	139.580	235.644	(102.156)	1.882.472
Totale passività	144.721	217.665	168.282	96.146	90.795	5.734	640.307	(89.832)	1.273.818
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>							<b>Immobilizzazioni</b>		
Mercato nazionale							471.719		338.498
Francia							180.023		656.383
Altri Paesi UE							15.948		-
Mercato USA							316		-
Altri Paesi							8.201		-
<b>Bilancio consolidato</b>							<b>676.207</b>		<b>994.881</b>

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

***Informativa di settore: dati economici al 30 giugno 2011 e dati patrimoniali al 31 dicembre 2011***

(Euro/migliaia)	Libri	Periodici Italia	Periodici Francia	Servizi pubblicitari	Direct	Radio	Corporate e altri business	Rettifiche di consolidato	Bilancio consolidato
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni da clienti esterni</b>	<b>148.216</b>	<b>175.775</b>	<b>172.399</b>	<b>114.803</b>	<b>123.851</b>	<b>351</b>	<b>3.324</b>	-	<b>738.719</b>
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni da altri settori</b>	<b>18.715</b>	<b>72.035</b>	-	<b>2.704</b>	<b>4.155</b>	<b>7.853</b>	<b>9.008</b>	<b>(114.470)</b>	<b>0</b>
Proventi (oneri) da partecipazioni a PN	1.244	9.627	1.352	(54)	-	-	175	-	12.344
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>15.746</b>	<b>44.219</b>	<b>18.688</b>	<b>(3.090)</b>	<b>(4.676)</b>	<b>(703)</b>	<b>(11.374)</b>	<b>176</b>	<b>58.986</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>14.999</b>	<b>43.898</b>	<b>13.858</b>	<b>(3.139)</b>	<b>(7.614)</b>	<b>(1.504)</b>	<b>(12.724)</b>	<b>176</b>	<b>47.950</b>
Proventi (oneri) finanziari	-	-	-	-	-	-	(10.395)	-	(10.395)
<b>Risultato prima delle imposte e delle minoranze</b>	<b>14.999</b>	<b>43.898</b>	<b>13.858</b>	<b>(3.139)</b>	<b>(7.614)</b>	<b>(1.504)</b>	<b>(23.119)</b>	<b>176</b>	<b>37.555</b>
Imposte sul reddito	-	-	-	-	-	-	14.813	-	14.813
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	246	-	-	-	-	-	(221)	-	25
<b>Risultato netto</b>	<b>14.753</b>	<b>43.898</b>	<b>13.858</b>	<b>(3.139)</b>	<b>(7.614)</b>	<b>(1.504)</b>	<b>(37.711)</b>	<b>176</b>	<b>22.717</b>
Ammortamenti e svalutazioni	747	321	4830	49	2.938	801	1.350	-	11.036
Costi non monetari	4.115	3.686	1.374	1.050	2.065	31	213	-	12.534
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Investimenti	891	703	66.630	41	4.067	2.159	4.465	-	78.956
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN	62.510	35.462	5.990	1.026	-	-	21.146	-	126.134
Totale attività	355.753	252.186	757.610	103.363	155.786	140.021	257.979	(110.049)	1.912.649
Totale passività	157.717	226.570	164.047	102.473	116.157	6.656	627.486	(97.336)	1.303.770

	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Immobilizzazioni
Mercato nazionale	551.527	341.754
Francia	164.780	661.581
Altri Paesi UE	17.454	-
Mercato USA	206	-
Altri Paesi	4.752	-
<b>Bilancio consolidato</b>	<b>738.719</b>	<b>1.003.335</b>

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

Prospetto delle partecipazioni rilevanti  
ARNOLDO MONDADORI EDITORE SPA

di seguito il prospetto delle partecipazioni rilevanti (superiori al 10% del capitale sociale) detenute da Arnoldo Mondadori Editore SpA direttamente o indirettamente tramite società controllate

data di riferimento 30 giugno 2012

DENOMINAZIONE	CAPITALE SOCIALE	% TOTALE DELLA PARTECIPAZIONE	MODALITA' DI DETENZIONE QUOTA	SOCIO	QUOTA %	SEDE	CODICE FISCALE	DATA DI COSTITUZIONE	
ACI-Mondadori SpA (Italia)	EUR	590.290	50%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	50%	Milano - via Bianca di Savoia 12	13277400159	17/11/2000
Aranova Freedom Soc. Cons. a r.l. (Italia)	EUR	19.200	16,67%	indiretta	Monradio Srl	16,67%	Bologna, Via Guinzelli 3	02532501208	24/01/2005
Campania Arte S.c. a r.l. (Italia)	EUR	100.000	22%	indiretta	Mondadori Electa SpA	22%	Roma - Via Tunisi 4	09086401008	18/07/2006
Cemit Interactive Media SpA (Italia)	EUR	3.835.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	San Mauro Torinese (TO) - via Toscana 9	04742700018	13/12/1984
Club Dab Italia Società consortile per azioni (Italia)	EUR	120.000	12,5%	indiretta	Monradio Srl	12,5%	Milano - Foro Bonaparte 71	97174850152	01/02/1996
Editrice Portoria SpA in fallimento (Italia)	EUR	364.000	16,786%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	16,786%	Milano - via Chiossetto 1	02305160158	26/03/1975
Edizioni EL Srl (Italia)	EUR	620.000	50%	indiretta	Giulio Einaudi Editore SpA	50%	Trieste - San Dorligo della Valle - via J. Ressel 5	00627340326	07/05/1984
Edizioni Pienme SpA (Italia)	EUR	566.661	90%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	90%	Milano - via Bianca di Savoia 12	00798930053	29/09/1982
Electa Srl (Italia)	EUR	20.000	100%	indiretta	Mondadori Electa SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	07136630964	08/09/2010
Giulio Einaudi Editore SpA (Italia)	EUR	23.920.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Torino - via U. Biancamano 2	08367150151	03/06/1986
Glaming Srl (Italia)	EUR	20.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	07428570969	21/04/2011
Gruner + Jahr/Mondadori SpA (Italia)	EUR	2.600.000	50%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	50%	Milano - Via Luisa Battistotti Sassi 11/a	09440000157	19/09/1988
Harlequin Mondadori SpA (Italia)	EUR	258.250	50%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	50%	Milano - via Marco D'Aviano 2	05946780151	15/10/1980
Mach 2 Libri SpA (Italia)	EUR	646.250	34,91%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	30,91%	Peschiera Borromeo (MI) - via Galileo Galilei 1	03782990158	06/05/1983
				indiretta	Sperling & Kupfer Ed. SpA	4%			
Mach 2 Press Srl (Italia)	EUR	200.000	40%	indiretta	press-di Distribuzione Stampa e Multimedia Srl	40%	Peschiera Borromeo (MI) - via Galileo Galilei 1	07014150960	27/04/2010
MDM Milano Distribuzione Media Srl (Italia)	EUR	520.000	20%	indiretta	press-di Distribuzione Stampa e Multimedia Srl	20%	Milano - via Carlo Cazzaniga 19	10463540152	02/10/1991
Mediamond Spa (Italia)	EUR	1.500.000	50%	indiretta	Mondadori Pubblicità SpA	50%	Milano - via Bianca di Savoia 12	06703540960	30/07/2009
Mondadori Education SpA (Italia)	EUR	10.608.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	03261490969	01/10/2001
Mondadori Electa SpA (Italia)	EUR	1.593.735	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Trentacoste 7	01829090123	23/02/1989
Mondadori Iniziative Editoriali SpA (Italia)	EUR	500.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	03619240967	08/07/2002
Mondadori International SpA (Italia)	EUR	350.736.076	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - Via Bianca di Savoia 12	07231790960	18/09/1970
Mondadori Pubblicità SpA (Italia)	EUR	3.120.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	08696660151	12/02/1987
Mondadori Direct SpA (Italia) (ex Mondadori Retail SpA)	EUR	2.700.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	00212560239	19/11/1946
Monradio Srl (Italia)	EUR	3.030.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	04571350968	15/10/2004
Novamusa Val di Mazara Scarl (Italia)	EUR	90.000	20%	indiretta	Mondadori Electa SpA	20%	Messina - Via Acireale Z.I.R.	02812180830	20/04/2005
Novamusa Valdemone Scarl (Italia)	EUR	90.000	20%	indiretta	Mondadori Electa SpA	20%	Messina - Via Acireale Z.I.R.	02704680830	16/04/2003
Novamusa Valdinoto Scarl (Italia)	EUR	90.000	20%	indiretta	Mondadori Electa SpA	20%	Messina - Via Acireale Z.I.R.	02704670831	16/04/2003
press-di Distribuzione Stampa e Multimedia Srl (Italia)	EUR	1.095.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	03864370964	19/02/2003
Roccella Scarl in liquidazione (Italia)	EUR	100.000	49,5%	indiretta	Mondadori Electa SpA	49,5%	Napoli - via Santa Lucia 39	05053571211	21/03/2005
Società Europea di Edizioni SpA (Italia)	EUR	2.528.875	36,89838%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	36,89838%	Milano - via G. Negri 4	01790590150	27/02/1974
Sperling & Kupfer Editori SpA (Italia)	EUR	1.555.800	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	00802780155	03/11/1927
Sporting Club Verona Srl - Società Sportiva Dilettantistica (Italia)	EUR	100.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	07231600961	3/12/2010
Venezia Accademia Società per i servizi museali Scarl (Italia)	EUR	10.000	25%	indiretta	Mondadori Electa SpA	25%	Venezia - via L. Einaudi 74	03808820272	11/01/2008
Venezia Musei Società per i servizi museali Scrl in liquidazione (Italia)	EUR	10.000	34%	indiretta	Mondadori Electa SpA	34%	Venezia - via L. Einaudi 74	03534350271	22/04/2004
ABS Finance Fund Sicav (Lussemburgo)	EUR	1.548.753,85	70,57%	indiretta	Mondadori International SpA	70,57%	Lussemburgo - 19-21 Boulevard du Prince Henri		03/02/1999
Attica Publications SA (Grecia)	EUR	4.590.000	41,987%	indiretta	Mondadori International SpA	41,987%	Grecia - Atene - Maroussi, 40 Kifissias Avenue		01/08/1994
Editions Mondadori Axel Springer SNC (Francia)	EUR	152.500	50%	indiretta	Mondadori France SAS	50%	Francia - Montrouge Cedex - 8, rue Francois Ory		09/12/1999
Editions Taitbout SA (Francia)	EUR	3.048.980	99,997%	indiretta	Mondadori France SAS	99,997%	Francia - Montrouge Cedex - 8, rue Francois Ory		31/01/1989
EMAS Digital SAS	EUR	12.000.000	50,000%	indiretta	Mondadori France SAS	50,000%	Francia - Levallois Perret - 68, rue Marjolin		13/09/2011
Mondadori France SAS (Francia) (ex AME France Sarl)	EUR	50.000.000	100%	indiretta	Mondadori International SpA	100%	Francia - Montrouge Cedex - 8, rue Francois Ory		23/06/2004
Mondadori Independent Media LLC (Russia)	RUBLO	92.232.160	50%	indiretta	Mondadori International SpA	50%	Russia - Moscow - 3, Bldg. 1, Polkovaya Str.		26/12/2007
Mondadori Magazines France SAS (Francia)	EUR	56.957.458	100%	indiretta	Mondadori France SAS	100%	Francia - Montrouge Cedex - 8, rue Francois Ory		30/03/2004
Mondadori Seec (Beijing) Advertising Co. Ltd	CNY	40.000.000	50%	indiretta	Mondadori Pubblicità SpA	50%	Cina - Beijing - Chaoyang District - Fan Li Plaza, 22, Chaowai Avenue, Level 10, Room B2		26/09/2008
Prisco Spain SA (Spagna)	EUR	60.101,30	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Spagna - Barcellona, Calle Travessera de Gracia 47/49		06/12/1988
Random House Mondadori SA (Spagna)	EUR	6.824.600,63	50%	indiretta	Mondadori International SpA	33,99%	Spagna - Barcellona, Calle Travessera de Gracia 47/49		05/08/1959
				diretta	Arnoldo Mondadori Editore SpA	6,01%			
				indiretta	Prisco Spain SA	10%			
Star Presse Hollande BV in liquidazione (Olanda)	EUR	18.151,21	100%	indiretta	Mondadori France SAS	100%	Olanda - Amsterdam - Rokin 55		28/09/1994

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

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

1. I sottoscritti Maurizio Costa in qualità di Vice Presidente e Amministratore Delegato e Carlo Maria Vismara in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione,delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato del primo semestre dell'esercizio 2012.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2012 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 2012:
    - 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.

26 luglio 2012

il Vice Presidente e Amministratore Delegato

(Maurizio Costa)



il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

(Carlo Maria Vismara)

