STUDIO NOTARILE
AGOSTINI - CHIBBARO
20121 MILANO - VIA ILLICA, 5
TEL. 02.7202.2830 - FAX 02.8057.277
AGOSTINI.CHIBBARO@ACNOTAI.IT

Registrato a Milano 6 il 10/11/2016 n. 47760 serie 1T esatti euro 356,00

Repertorio n. 78174
Raccolta n. 14268

VERBALE DI RIUNIONE DI CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

REPUBBLICA ITALIANA

Il giorno otto novembre duemilasedici, alle ore 11,02 in Segrate, via Mondadori n. 1, avanti a me Manuela Agostini, notaio in Milano, iscritto nel Collegio Notarile del Distretto di Milano, è presente:

MARINA ELVIRA BERLUSCONI, nata a Milano (MI) il 10 agosto 1966, domiciliata per la carica ove appresso, la quale dichiara di intervenire al presente atto nella sua qualità di Presidente del consiglio di amministrazione della

"ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.P.A."

con sede in Milano (MI), via Bianca di Savoia n. 12, capitale Euro 67.979.168,40, iscritta nel Registro delle Imprese di Milano al n. 07012130584, R.E.A. MI-1192794, C.F. 07012130584, P.IVA 08386600152.

Detta comparente, della cui identità personale io notaio sono certo,

premette

che, in questo luogo e giorno alle ore 11, è stato convocato, mediante avviso inviato ai sensi dell'art. 19 dello statuto sociale, il consiglio di amministrazione della società suddetta per discutere e deliberare sul seguente

ordine del giorno:

"1. Deliberazioni, ai sensi dell'art. 2505 c. 2 cod. civ. e dell'art. 23 dello Statuto, relative al progetto di fusione per incorporazione di Banzai Media S.r.l.; verbalizzazione, in forma di atto notarile, dell'approvazione del progetto di fusione della controllata Banzai Media S.r.l., già esaminato dal Consiglio nella precedente riunione.";

omissis

tutto ciò premesso

Marina Elvira Berlusconi mi chiede di far constatare con il presente atto pubblico dello svolgimento della riunione e delle conseguenti deliberazioni in merito al primo punto all'ordine del giorno e pertanto, con il consenso del consiglio, chiama me notaio a redigere il presente verbale.

Io notaio, aderendo a tale richiesta, do atto di quanto segue.

Assume la presidenza, nell'indicata qualità, Marina Elvira Berlusconi la quale dichiara e accerta:

- che sono presenti i consiglieri Ernesto Mauri, Roberto Poli, Mario Resca, Pasquale Cannatelli, Marco Spadacini, Cristina Rossello, Danilo Pellegrino, Oddone Maria Pozzi, Alfredo Messina e Paolo Ainio;
- che interviene in audioconferenza il consigliere Pier Silvio Berlusconi;
- che sono presenti i sindaci effettivi Ferdinando Superti Furga, presidente del collegio sindacale, Francesco Antonio

Giampaolo e Flavia Daunia Minutillo;
- che sono assenti giustificati i consiglieri Angelo Renoldi e Martina Mondadori Forneron.
Il Presidente dichiara di aver accertato l'identità e la legittimazione dei presenti e che pertanto la presente riunione è validamente costituita ed atta a deliberare sull'ordine del giorno sopra riportato.
Il Presidente passa alla trattazione del primo punto dell'ordine del giorno e, richiamando in sintesi, le motivazioni relative alla proposta di fusione di "BANZAI MEDIA S.R.L." in "ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.P.A.", ricorda agli intervenuti:
- che lo stesso consiglio di amministrazione nella riunione precedente ha approvato un progetto di fusione per incorporazione della **"BANZAI MEDIA S.R.L."**, con sede in Milano (MI), via Bianca di Savoia n. 12, capitale Euro 110.000,00, iscritta nel Registro delle Imprese di Milano al n. 05791120966, R.E.A. MI-1895705, C.F. 05791120966 (appresso per brevità denominata "incorporanda"), progetto che in copia si allega al presente atto sotto la lettera **"A"**;
- che tale progetto, ai sensi dell'art. 2501 ter codice civile, è stato inviato telematicamente al Registro delle Imprese di Milano in data 29 settembre 2016 (ricevuta n. 337499 del 29 settembre 2016) ed è stato iscritto in data 3 ottobre 2016;
- che tale progetto è stato depositato presso la sede legale in data 29 settembre 2016;
- che, ai sensi dell'art. 2501 septies codice civile, sono rimasti depositati presso la sede della società, nei trenta giorni precedenti l'odierno consiglio, gli altri documenti previsti nell'articolo stesso, precisandosi altresì:
* che, per "ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.P.A." (appresso per brevità denominata "incorporante"), la situazione patrimoniale prevista dall'art. 2501 quater codice civile è stata sostituita dalla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016, trattandosi di società quotata alla Borsa Italiana S.p.A., che in copia si allega al presente atto sotto la lettera **"B"**;
* che, sul presupposto dell'acquisizione dell'intero capitale sociale della "incorporanda" da parte della "incorporante", il progetto di fusione non prevede concambio né aumento del capitale della "incorporante" e non sono state predisposte le relazioni dell'organo amministrativo e degli esperti;
* che per effetto della fusione per incorporazione, tra altre, di "BANZAI MEDIA HOLDING S.R.L." nella "BANZAI MEDIA S.R.L." (atto a mio rogito in data 18 ottobre 2016, rep. n. 78.045/14.213, registrato all'Agenzia delle Entrate di Milano 6 in data 25 ottobre 2016 al n. 44903 serie 1T) "ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.P.A." ha acquisito e mantiene tutt'ora l'intero capitale sociale della "BANZAI MEDIA S.R.L." e si è quindi realizzato il presupposto previsto nel progetto di fu-

sione;
- che sono stati attuati gli adempimenti di cui all'art. 70 comma 7 del Regolamento Consob 11971/1999 e successive modifiche e integrazioni, ed in particolare:
* che il progetto di fusione, la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016 della "incorporante" e la situazione patrimoniale al 30 giugno 2016 della "incorporanda" sono stati messi a disposizione del pubblico a decorrere dal 29 settembre 2016 presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato 1INFO (www.1info.it), la sede legale e sul sito internet della società (www.mondadori.it) Sezione Governance;
* che, con comunicato del 29 settembre 2016, diffuso tramite il meccanismo di stoccaggio autorizzato 1INFO, è stata data informativa in merito all'avvenuta pubblicazione dei documenti con le modalità indicate al precedente punto;
* che, a mezzo avviso stampa pubblicato sul quotidiano "Il Giornale" in data 30 settembre 2016, è stata data informativa, ai sensi dell'art. 84 del Regolamento Consob 11971/1999, da valere anche ai fini di cui all'art. 2505 terzo comma codice civile, dando atto che non è pervenuta alcuna domanda volta a chiedere che la decisione di approvazione della fusione da parte della società “incorporante” “ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.P.A.” fosse adottata in sede assembleare ex art. 2502 codice civile;
- che l'art. 23 dello statuto sociale consente al consiglio di amministrazione di deliberare la fusione nei casi previsti dall'art. 2505 codice civile;
- che non ricorre la fattispecie di cui all'art. 2501 bis codice civile;
- che "ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.P.A." non ha emesso obbligazioni convertibili in azioni;
- che, come risulta dalla relazione finanziaria semestrale della società e dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2016 della "incoporanda", nessuna delle società si trova nelle situazioni di cui agli artt. 2446 e 2447 ovvero 2482 bis e 2482 ter codice civile;
- che non sono intervenute modifiche rilevanti degli elementi dell'attivo e del passivo della società tra la data di deposito del progetto di fusione presso la sede sociale e la data odierna, salvi gli effetti della fusione sopra indicata in capo alla "incorporanda", già rilevati nella "situazione patrimoniale-finanziaria Pro forma" della "incorporanda" allegata alla situazione patrimoniale redatta per la fusione che in copia si allegano al presente atto sotto la lettera **“C”**.
Il consiglio di amministrazione:
- preso atto delle comunicazioni del Presidente;
- in attuazione delle disposizioni dell’art. 2505, secondo comma, codice civile e dell’art. 23 dello statuto sociale;
- preso atto dell’avvenuta esecuzione degli adempimenti sopra richiamati;

- preso atto che non è pervenuta alcuna domanda volta a chiedere che la decisione di approvazione della fusione da parte di “ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.P.A.” fosse adottata in sede assembleare ex. art. 2502 codice civile;

all'unanimità delibera:

a) di approvare, sulla base della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016 di "ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.P.A." e sulla base della situazione patrimoniale di riferimento al 30 giugno 2016 di "BANZAI MEDIA S.R.L." allegate al presente verbale sotto le lettere “B” e “C” **il progetto di fusione per incorporazione di "BANZAI MEDIA S.R.L." in "ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.P.A.**", allegato al presente verbale sotto la lettera "A";

b) di addivenire pertanto alla fusione della società con la "incorporanda", alle condizioni del citato progetto regolarmente iscritto per entrambe le società presso il Registro delle Imprese di Milano in data 3 ottobre 2016 dal quale risulta che:

- la fusione avverrà senza concambio e quindi senza che la "incorporante" proceda ad alcun aumento di capitale essendo l’intero capitale della società “incorporanda” posseduto dalla società “incorporante” in virtù di quanto sopra specificato;
- lo statuto della società “incorporante” a seguito della fusione non subirà alcuna modifica;
- le operazioni della società “incorporanda” saranno imputate al bilancio della società “incorporante”, anche agli effetti fiscali, a decorrere dal 1° gennaio 2017; nell’atto di fusione verrà stabilita la decorrenza degli effetti della fusione nei confronti dei terzi ex art. 2504-bis codice civile, che potrà anche essere successiva alla data dell’ultima delle iscrizioni dell’atto di fusione nel Registro delle Imprese prescritte dall’art. 2504 codice civile;
- con la fusione non si realizzano né trattamenti riservati a particolari categorie di soci né vantaggi particolari a favore dei soci o degli amministratori delle società partecipanti alla fusione;

c) di stabilire che la società "incorporante" subentrerà in tutte le attività, diritti, ragioni ed azioni nonché nelle passività, obblighi ed impegni, nulla escluso od eccettuato, della "incorporanda", anche se posteriori alla data della situazione patrimoniale succitata;

d) di conferire i più ampi poteri a tutti i componenti del consiglio di amministrazione affinché, anche disgiuntamente e con facoltà di nomina di procuratori speciali, diano esecuzione alle delibere di cui sopra e compiano tutti gli atti a tal fine occorrenti, compresa la stipula dell'atto di fusione, e di stabilire la data dalla quale avrà effetto la fusione ai sensi dell'art. 2504 bis, secondo comma codice civile (ferma rimanendo la data prevista nel progetto di fusione ai

sensi dell'art. 2501 ter, n. 6 codice civile ed ai fini dell'art. 172 D.P.R. 22 dicembre 1986 n. 917), provvedere ad ogni trasferimento di intestazione e volture di attività immobiliari, ottenere la rinuncia all'ipoteca legale, procedere ai conseguenti annullamenti di titoli e provvedere in genere ad ogni altra operazione connessa o dipendente.
Null'altro essendovi da deliberare relativamente al primo punto dell'ordine del giorno, il Presidente ne dichiara chiusa la trattazione alle ore 11,10 dandosi atto che la riunione prosegue con separata verbalizzazione per la trattazione degli ulteriori argomenti all'ordine del giorno.
La comparente mi esonera dalla lettura degli allegati.
Richiesto io notaio ho ricevuto il presente atto, scritto con mezzi meccanici da persona di mia fiducia ed in parte da me a mano per sette facciate di quattro fogli e da me letto alla comparente che lo approva.
Sottoscritto alle ore 11,10.
Firmato: Marina Elvira Berlusconi
Manuela Agostini notaio

PROGETTO DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE IN ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.P.A. DI BANZAI MEDIA S.R.L.

A) Premessa

Gli organi amministrativi di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ("**AME**" o l'"**Incorporante**") e di Banzai Media S.r.l. ("**BM**" o l'"**Incorporanda**") hanno redatto ed approvato, ai sensi degli artt. 2501-*ter* e 2505, comma 1, del codice civile, il presente progetto di fusione per incorporazione di BM in AME (la "**Fusione**").

Ai sensi dell'art. 2501-*quater* del codice civile, la Fusione verrà attuata:

(i) quanto all'Incorporante, sulla base della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016 che, ai sensi del secondo comma del suddetto articolo, sostituisce la situazione patrimoniale di AME;

(ii) quanto all'Incorporanda, sulla base della situazione patrimoniale di riferimento al 30 giugno 2016.

La Fusione si colloca nell'ambito di una più ampia operazione di carattere industriale, finalizzata alla semplificazione e razionalizzazione della struttura societaria del Gruppo Mondadori, alla riduzione dei costi di gestione e alla realizzazione di sinergie, attraverso l'integrazione delle attività *dell'Area Digital*, facenti capo alle società controllate BM, [Bobo Software S.r.l. ("**BS**")], [MyTrainerCommunity S.r.l. ("**MTC**")] e [Banzai Direct S.r.l.("**BD**")], e dell'*Area Periodici* di AME.

B) Presupposti della Fusione

Si segnala che:

(i) alla data odierna, AME detiene l'intero capitale sociale di Banzai Media Holding S.r.l. ("**BMH**"), quest'ultima detiene l'intero capitale sociale di BM che, a sua volta, detiene l'intero capitale sociale di BS, MTC e di BD;

(ii) in data 5 settembre 2016, i Consigli di Amministrazione di BMH, BM, BS, MTC e di BD hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di BMH in BM e contestuale fusione per incorporazione di BS, MTC e di BD in BM (la "**Fusione Banzai**");

(iii) in data 13 settembre 2016, le Assemblee dei Soci di BMH, BM, BS, MTC e di BD hanno approvato la Fusione Banzai e le relative delibere sono state iscritte presso il registro impese di Milano rispettivamente in data 14 settembre 2016 quelle della BM, BD, BMH, MTC e in data 15 settembre 2016 quella della BS.

Considerato che, come sopra indicato, alla data odierna AME detiene l'intero capitale sociale di BM indirettamente, per il tramite della BMH, l'attuazione della Fusione è subordinata alla circostanza che AME venga a detenere direttamente l'intero capitale sociale di BM ad esito della Fusione Banzai.

1) Società partecipanti alla Fusione

Società Incorporante:

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

- Sede in Milano, Via Bianca di Savoia n. 12
- Capitale sociale: Euro 67.979.168,40 i.v.
- Iscrizione al Registro delle Imprese di Milano e codice fiscale n. 07012130584
- Partita Iva n. 08386600152

Società Incorporanda:

Banzai Media S.r.l.

- Sede in Milano, Via Bianca di Savoia n. 12
- Capitale sociale: Euro 110.000,00 i.v.
- Iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e Partita Iva n. 05791120966

2) Atto costitutivo dell'Incorporante

Si allega lo statuto della società Incorporante.

Non vi sono modificazioni derivanti dalla Fusione.

3),4),5) Rapporto di cambio ed eventuale conguaglio in denaro, modalità di assegnazione delle azioni e data dalla quale tali azioni partecipano agli utili

Trattandosi di incorporazione di società interamente posseduta ai sensi dell'art. 2505 cod. civ., la Fusione non comporta la determinazione di alcun rapporto di cambio.

Conseguentemente, l'Incorporante non procederà ad aumento di capitale e ad emissione di nuove azioni da assegnare in concambio con le quote dell'Incorporanda, che per effetto della Fusione verranno annullate, senza sostituzione.

In considerazione di quanto sopra non si applicano al presente progetto di Fusione le disposizioni di cui all'art. 2501-*ter*, comma 1, n. 3), 4) e 5), cod. civ.

6) Data a decorrere dalla quale le operazioni delle società partecipanti alla Fusione sono imputate al bilancio della società incorporante

Le operazioni dell'Incorporanda saranno imputate al bilancio dell'Incorporante, anche agli effetti fiscali, a decorrere dal 1° gennaio 2017.

Nell'atto di Fusione verrà stabilita la decorrenza degli effetti della Fusione nei confronti dei terzi ex art. 2504-*bis* codice civile, che potrà anche essere successiva alla data dell'ultima delle iscrizioni dell'atto di Fusione nel Registro delle Imprese prescritte dall'art. 2504 codice civile.

7) Trattamenti eventualmente riservati a particolari categorie di soci ed ai possessori di titoli diversi dalle azioni

Non esistono particolari categorie di soci né possessori di titoli diversi dalle azioni e non è quindi previsto alcun trattamento particolare.

8) Vantaggi particolari eventualmente proposti a favore dei soggetti cui compete l'amministrazione delle società partecipanti alla Fusione

Non sono previsti vantaggi particolari per gli amministratori delle società partecipanti alla Fusione.

Milano, 29 settembre 2016

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.
Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
(Ernesto Riccardo Mauri)

Banzai Media S.r.l.
Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
(Andrea Santagata)

STATUTO

Capo I. DENOMINAZIONE - SEDE - OGGETTO - DURATA

Articolo 1

La società si denomina **"ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.p.A."**
Tale denominazione può essere usata in qualsiasi forma grafica.

Articolo 2

1. La società ha sede in Milano.
2. Possono essere istituite e soppresse altrove ed ovunque, anche all'estero, sedi secondarie, succursali, filiali, agenzie, rappresentanze ed uffici amministrativi.

Articolo 3

Il domicilio degli azionisti, per quel che concerne i loro rapporti con la società, è quello che risulta dal libro dei soci.

Articolo 4

1. La Società ha per oggetto l'esercizio dell'attività editoriale in ogni sua forma e modalità, nonché dell'attività grafica e tipografica e del commercio di ogni prodotto da esse derivante, unitamente a tutte le attività attinenti all'informazione, anche con modalità multimediali, alla comunicazione e alle attività funzionalmente e direttamente connesse a queste ultime, il tutto mediante qualunque tecnologia e procedimento tempo per tempo disponibile per l'esercizio delle suddette attività, ivi compresa ogni applicazione della tecnica elettronica e digitale.
2. La società può compiere tutte le operazioni mobiliari, immobiliari, industriali, finanziarie e commerciali che siano strumentali all'oggetto sociale, nonché svolgere le attività, - compresa la vendita mediante supporti telematici ed elettronici in genere - comunque volte al conseguimento e allo sviluppo delle attività rientranti nell'oggetto sociale, ivi compresa l'assunzione e la gestione di partecipazioni in società con oggetto complementare, connesso o simile al proprio.
Il tutto con esclusione di attività finanziarie riservate e di ogni altra attività riservata a norma di legge.

Articolo 5

La durata della società è stabilita fino al 31 (trentuno) dicembre 2050 (duemilacinquanta) e può essere prorogata, con esclusione del diritto di recesso per i soci che non abbiano concorso all'approvazione della deliberazione.

Capo II. CAPITALE SOCIALE

Articolo 6

1. Il capitale è di euro 67.979.168,40 (sessantasettemilioninovecentosettantanovemilacentosessantotto virgola quaranta) diviso in n. 261.458.340 (duecentosessantunomilioniquattrocentocinquantottomilatrecentoqua

ranta) azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,26 (zero virgola ventisei) ciascuna.

2. Il capitale sociale può essere aumentato mediante conferimenti in danaro, di beni in natura e di crediti.

3. Ferma ogni altra disposizione in materia di aumento di capitale, questo può essere aumentato con conferimenti in danaro e con esclusione del diritto di opzione nei limiti del 10% (dieci per cento) del capitale sociale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione dal revisore legale o dalla società di revisione legale. La deliberazione di cui al presente comma è assunta con i quorum di cui agli articoli 2368 e 2369 del codice civile.

4. Salvo quanto disposto dall'articolo 2441, ottavo comma del codice civile, l'Assemblea, a servizio dei piani di stock option e con deliberazione approvata da tanti soci che rappresentino oltre la metà del capitale sociale, anche se la deliberazione è presa in Assemblea di convocazione successiva alla prima, può deliberare l'aumento del capitale sociale entro il limite massimo del 5% del capitale preesistente, con esclusione del diritto di opzione e con facoltà di determinare il prezzo di sottoscrizione con sconti rispetto al prezzo medio di borsa, purché parametrato ad indici oggettivi previsti dai piani di stock option stessi. Il valore minimo di sottoscrizione di ciascuna azione non deve essere comunque inferiore al maggiore fra la quota proporzionale del patrimonio netto contabile e il valore nominale.

5. L'Assemblea può delegare le deliberazioni di cui ai precedenti commi al Consiglio di Amministrazione, ai sensi di quanto disposto dall'articolo 2443 del codice civile.

6. L'assemblea straordinaria del 30 aprile 2014 ha deliberato:

a) di attribuire, ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, la facoltà al Consiglio di Amministrazione di aumentare il capitale sociale, in una o più volte, anche in via scindibile ai sensi dell'articolo 2439 del codice civile, entro il periodo di cinque anni dalla data della deliberazione, per un importo massimo di nominali euro 78.000.000 (settantottomilioni) mediante emissione, anche in più tranche, di azioni ordinarie riservate in opzione agli aventi diritto ai sensi dell'art. 2441 primo comma del codice civile, con facoltà per il Consiglio di Amministrazione di stabilire, di volta in volta, il prezzo di emissione, compreso l'eventuale sovrapprezzo, il godimento e il termine per la sottoscrizione delle azioni di nuova emissione nonchè l'eventuale destinazione dell'aumento del capitale sociale al servizio della conversione di obbligazioni emesse anche da terzi, sia in Italia sia all'estero, o di warrant;

b) fatta salva, nei limiti di importo di cui all'art. 23 comma 2 dello statuto la competenza del consiglio di amministrazione di cui all'art. 2410 codice civile in merito all'emissione di obbligazioni non convertibili, di attribuire al consiglio di amministrazione, ai sensi dell'art. 2420-ter del codice civile, la facoltà di emettere, in una o più volte, obbligazioni convertibili in azioni con correlato aumento del capitale sociale, entro il periodo di cinque anni dalla data della deliberazione, per un importo che, tenuto conto delle obbligazioni in circolazione alla data della deliberazione di ciascuna emissione, non ecceda i limiti di volta in volta consentiti ai sensi di legge e non ecceda, comunque, l'importo massimo di nominali euro 260.000.000 (duecentosessantamilioni), determinandone modalità, termini, condizioni ed il relativo regolamento;

c) di attribuire, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà al Consiglio di Amministrazione di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più volte, anche in via scindibile ai sensi dell'articolo 2439 del Codice Civile, entro il periodo di cinque anni dalla data della deliberazione, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 comma 4, secondo periodo, del Codice Civile, mediante emissione, anche in più tranche, di un numero di azioni ordinarie comunque non superiore al 10% del numero complessivo di azioni costituenti il capitale sociale di Arnoldo Mondadori Editore alla data di eventuale esercizio della delega e comunque per un importo nominale non superiore ad Euro 20.000.000,00 (venti milioni), con facoltà per il Consiglio di Amministrazione di stabilire, di volta in volta, il prezzo di emissione, compreso l'eventuale sovrapprezzo, il godimento e il termine per la sottoscrizione delle azioni di nuova emissione, con il limite e la condizione che, in conformità all'art. 2441 comma 4 secondo periodo del Codice Civile, il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione dal revisore legale o dalla società di revisione legale.

Articolo 7

1. Le azioni sono nominative, indivisibili e liberamente trasferibili.

2. Sono salve le disposizioni in materia di rappresentazione, legittimazione, circolazione della partecipazione sociale previste per i titoli negoziati nei mercati regolamentati.

3. E' escluso il diritto di recesso nell'ipotesi di introduzione, modificazione, eliminazione di vincoli alla circolazione delle azioni.

Articolo 8

I versamenti in denaro fatti dagli azionisti alla società a titolo di finanziamento possono essere effettuati a termini di legge, anche in osservanza del combinato disposto degli articoli 2497-*quinquies* e 2467 del codice civile:

a) sotto forma di apporto in conto capitale senza diritto a restituzione;

b) sotto forma di finanziamento fruttifero o infruttifero con diritto a restituzione.

Capo III. ASSEMBLEA

Articolo 9

1. L'Assemblea si riunisce presso la sede sociale od altrove, purché in Italia.

2. L'assemblea è convocata mediante avviso da pubblicarsi sul sito internet della società nei termini di legge e con altre modalità previste dalla disciplina regolamentare applicabile.

L'avviso di convocazione deve contenere l'indicazione del giorno, dell'ora e del luogo dell'adunanza nonché l'elenco delle materie da trattare e le altre informazioni richieste da disposizioni normative e regolamentari pro-tempore vigenti.

3. E' fatta salva la facoltà degli azionisti di richiedere, ai sensi e con le modalità di legge, la convocazione e/o l'integrazione dell'ordine del giorno dell'assemblea nonché di presentare proposte di deliberazione anche su materie già all'ordine del giorno.

4. Qualora sia previsto nell'avviso di convocazione, l'esercizio del diritto di intervento e di voto può avvenire in via elettronica, con le modalità previste dalla disciplina normativa e regolamentare vigente.

Articolo 10

1. L'Assemblea ordinaria per l'approvazione del bilancio deve essere convocata, almeno una volta all'anno, entro centoventi giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale, oppure entro centottanta giorni, qualora la società sia tenuta alla redazione del bilancio consolidato ovvero qualora lo richiedano particolari esigenze relative alla struttura ed all'oggetto della società.

2. Le ragioni della dilazione sono riportate nella Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione.

Articolo 11

1. La legittimazione all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto è attestata dalla comunicazione alla Società, effettuata dall'intermediario, sulla base delle proprie scritture contabili relative al termine della giornata contabile del settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'assemblea in prima o unica convocazione. Le registrazioni in accredito o in addebito compiute sui conti successivamente a tale

termine non rilevano ai fini della legittimazione all'esercizio del diritto di voto nell'assemblea.
La comunicazione deve pervenire alla Società entro la fine del terzo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'assemblea in prima o unica convocazione ovvero entro il diverso termine stabilito dalle applicabili disposizioni regolamentari.
Resta ferma la legittimazione all'intervento in assemblea ed all'esercizio del diritto di voto qualora le comunicazioni siano pervenute alla Società oltre i termini indicati nel presente articolo, purché entro l'inizio dei lavori assembleari della singola convocazione.

Articolo 12

1. I soggetti legittimati all'intervento in assemblea possono farsi rappresentare mediante delega scritta, ai sensi di legge.
2. La delega può essere conferita anche con documento informatico sottoscritto in forma elettronica ai sensi dell'art. 135-novies, comma 6, del D. Lgs. n. 58/1998 e sue disposizioni attuative.
La notifica elettronica della delega potrà essere effettuata, secondo le modalità indicate nell'avviso di convocazione, mediante l'utilizzo di apposita sezione del sito internet della Società ovvero mediante invio del documento all'indirizzo di posta elettronica certificata della Società.
3. Il Consiglio di Amministrazione può designare per ciascuna assemblea, facendone menzione nel relativo avviso di convocazione, un soggetto al quale gli azionisti possono conferire, con le modalità previste dalla legge e dalle disposizioni regolamentari, entro la fine del secondo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'assemblea, anche in convocazione successiva alla prima, una delega con istruzioni di voto su tutte o alcune delle proposte all'ordine del giorno. La delega ha effetto per le sole proposte in relazione alle quali siano state conferite istruzioni di voto.

Articolo 13

1. L'Assemblea è presieduta dal Presidente del Consiglio e, in mancanza di quest'ultimo, dal Vice Presidente se nominato; in caso di assenza o impedimento degli stessi, da altra persona eletta a maggioranza degli azionisti presenti, secondo il numero di voti posseduto.
2. Nei casi di legge e ogni qualvolta lo ritenga opportuno, il presidente della riunione fa redigere il verbale da un notaio di sua scelta.
3. L'Assemblea, se il verbale non è redatto da un notaio, nomina un segretario, anche non azionista e, ove lo crede opportuno, due scrutatori tra gli azionisti ed i sindaci.

Articolo 14

1. Il presidente dell'Assemblea verifica, anche a mezzo di appositi incaricati, il diritto di intervento, la regolarità della costituzione, l'identità e la legittimazione degli intervenuti, nonché ne regola lo svolgimento ed accerta i risultati delle votazioni; degli esiti di tali accertamenti deve essere dato conto nel verbale.
2. L'Assemblea ordinaria approva, ai sensi dell'art. 2364, punto 6) del codice civile, l'eventuale regolamento dei lavori assembleari.

Articolo 15

1. Le deliberazioni dell'Assemblea sono fatte constatare da apposito verbale firmato dal presidente della riunione, dal segretario ed eventualmente dagli scrutatori.
2. L'attribuzione all'organo amministrativo della competenza a deliberare su materie che per legge spettano all'Assemblea straordinaria, di cui all'articolo 23 del presente statuto, non fa venire meno la competenza dell'Assemblea, che mantiene il potere di deliberare in materia.

Articolo 16

1. L'assemblea, sia ordinaria che straordinaria, è convocata, a scelta del Consiglio di Amministrazione, in unica convocazione, ai sensi dell'art. 2369, comma 1, del codice civile, oppure in più convocazioni, ai sensi dell'art. 2369, commi 2 e seguenti del codice civile. Qualora nell'avviso di convocazione non siano indicate le convocazioni successive alla prima, l'assemblea si intende convocata in unica convocazione ai sensi dell'art. 2369, comma 1 del codice civile.
2. Per la costituzione e le deliberazioni delle assemblee, tanto ordinarie quanto straordinarie, sia in prima come nelle successive convocazioni sia nel caso di unica convocazione, si applicano le disposizioni di legge.

Capo IV CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Articolo 17

1. La società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da sette a quindici amministratori, i quali devono possedere i requisiti previsti dalla normativa primaria e secondaria *pro tempore* vigente e sono rieleggibili.
2. L'Assemblea, prima di procedere alla loro nomina, determina il numero dei componenti il Consiglio e la durata in carica nel rispetto dei limiti temporali di legge.
3. Il Consiglio di Amministrazione è nominato dall'Assemblea sulla base di liste, nelle quali i candidati devono essere indicati in numero non superiore a quindici, ciascuno abbinato ad un numero progressivo.
Un candidato può essere presente in una sola lista, a pena di ineleggibilità.

Hanno diritto di presentare le liste gli azionisti cui spetta il diritto di voto che, da soli o insieme ad altri azionisti, rappresentino almeno la percentuale del capitale sociale, sottoscritto alla data di presentazione della lista, stabilita e pubblicata dalla Consob ai sensi del regolamento adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni (di seguito anche "Regolamento Emittenti").
La titolarità della percentuale del capitale sociale è determinata avendo riguardo alle azioni che risultano registrate a favore degli azionisti nel giorno in cui la lista è depositata presso la Società, con riferimento al capitale sociale sottoscritto alla medesima data.
La relativa attestazione o certificazione può essere comunicata o prodotta anche successivamente al deposito della lista purché sia fatta pervenire alla Società entro il termine previsto per la pubblicazione delle liste da parte della Società.
La società consente agli azionisti che intendono presentare le liste di effettuare il deposito tramite almeno un mezzo di comunicazione a distanza, secondo le modalità che renderà note nell'avviso di convocazione dell'Assemblea e che consentono l'identificazione degli azionisti che procedono al deposito.
La quota di partecipazione richiesta per la presentazione delle liste di candidati per l'elezione del Consiglio di Amministrazione viene indicata nell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata a deliberare sulla nomina di tale organo.
Un azionista non può presentare né votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie.
Gli azionisti appartenenti al medesimo gruppo - per esso intendendosi il controllante, le società controllate e le società sottoposte a comune controllo - e gli azionisti che aderiscano ad un patto parasociale ai sensi dell'articolo 122 D. Lgs. n. 58/1998 avente ad oggetto azioni dell'emittente non possono presentare o votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie.
Ogni lista che contenga un numero di candidati non superiore a sette deve prevedere ed identificare almeno un candidato avente i requisiti richiesti dal Decreto Legislativo n. 58/1998 per gli amministratori indipendenti di società quotate (d'ora innanzi anche "Amministratori Indipendenti ai sensi del D. Lgs. 58/1998" o "Amministratore Indipendente ai sensi del D. Lgs. 58/1998").
Ogni lista che contenga un numero di candidati superiore a sette deve prevedere ed identificare almeno due candidati aventi i requisiti richiesti per gli Amministratori Indipendenti ai sensi del D. Lgs. 58/1998.
Al fine di assicurare l'equilibrio tra generi in conformità alla disciplina pro tempore vigente, ogni lista che contenga un numero

di candidati pari o superiore a tre deve prevedere la presenza di candidati di entrambi i generi, in modo che al genere meno rappresentato appartengano almeno un terzo, arrotondato per eccesso in caso di numero frazionario, dei candidati in essa contenuti. In sede di prima applicazione, la quota riservata al genere meno rappresentato è pari ad almeno un quinto, arrotondata per eccesso in caso di numero frazionario.
Le liste sono depositate presso la Società entro il venticinquesimo giorno precedente la data dell'Assemblea convocata in prima o unica convocazione per deliberare sulla nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione e messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet e con altre modalità previste dalle applicabili disposizioni regolamentari almeno ventuno giorni prima della data dell'Assemblea.
Le liste sono corredate:
a) delle informazioni relative all'identità degli azionisti che hanno presentato le liste, con l'indicazione della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta.
b) di una dichiarazione degli azionisti che hanno presentato le liste e diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, attestante l'assenza o la presenza di rapporti di collegamento con questi ultimi, quali previsti dall'articolo 144-quinquies, primo comma, del "Regolamento Emittenti".
c) di un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati, nonché di una dichiarazione dei medesimi candidati attestante il possesso dei requisiti previsti dalla legge e della loro accettazione della candidatura, e circa l'eventuale possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3 del D. Lgs. n. 58/1998.
Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono non vengono sottoposte a votazione.
Il Presidente dell'assemblea, prima di aprire la votazione, richiama le eventuali dichiarazioni di cui alla lettera b) che precede, ed invita gli intervenuti in assemblea, che non hanno depositato o concorso a depositare delle liste, a dichiarare eventuali rapporti di collegamento come sopra definiti.
Qualora un soggetto che risulti collegato ad uno o più azionisti di riferimento abbia votato per una lista di minoranza, l'esistenza di tale rapporto di collegamento assume rilievo soltanto se il voto sia stato determinante per l'elezione dell'amministratore.
Ai fini del riparto degli amministratori da eleggere, non si tiene conto delle liste che non hanno conseguito una percentuale

di voti almeno pari alla metà di quella richiesta per la presentazione delle stesse.
Al termine della votazione, i voti ottenuti dalle liste sono divisi per numeri interi progressivi da uno al numero degli amministratori da eleggere.
I quozienti così ottenuti sono attribuiti ai candidati di ciascuna lista, secondo l'ordine dalla stessa previsto.
Quindi, i quozienti attribuiti ai candidati delle varie liste vengono disposti in unica graduatoria decrescente. Risultano eletti, fino a concorrenza del numero degli amministratori fissato dall'Assemblea, coloro che hanno ottenuto i quozienti più elevati, fermo restando che deve comunque essere nominato amministratore il candidato elencato al primo posto della seconda lista che ha ottenuto il maggior numero di voti e che non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti.
Pertanto, qualora il suddetto candidato non abbia ottenuto il quoziente necessario per essere eletto, non risulterà eletto il candidato che ha ottenuto il quoziente più basso tratto dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti ed il consiglio verrà completato con la nomina del candidato elencato al primo posto della seconda lista che ha ottenuto il maggior numero di voti.
Al candidato elencato al primo posto della lista che ha ottenuto il maggior numero di voti spetta la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione.
Nel caso in cui per completare l'intero Consiglio di Amministrazione più candidati abbiano ottenuto lo stesso quoziente, risulta eletto il candidato della lista che non abbia ancora eletto alcun amministratore o che abbia eletto il minor numero di amministratori.
Nel caso in cui nessuna di tali liste abbia ancora eletto un amministratore ovvero tutte abbiano eletto lo stesso numero di amministratori, nell'ambito di tali liste risulta eletto il candidato di quella che abbia ottenuto il maggior numero di voti.
In caso di parità di voti di lista e sempre a parità di quoziente, si procede a nuova votazione da parte dell'Assemblea, risultando eletto il candidato che ottiene la maggioranza semplice dei voti.
Qualora così procedendo, in presenza di un nominando Consiglio di Amministrazione composto rispettivamente fino a sette o da più di sette membri, non risultino rispettivamente eletti almeno uno o due amministratori in possesso dei requisiti richiesti dal Decreto Legislativo n. 58/1998 per gli amministratori indipendenti di società quotate, si procederà come segue:

a) in caso di Consiglio di Amministrazione composto fino a sette membri, il candidato che risulterebbe eletto per ultimo in base al quoziente progressivo e tratto dalla prima lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, è sostituito dal primo candidato che ha ottenuto il quoziente progressivo inferiore, dotato dei citati requisiti ed indicato nella medesima lista;
b) in caso di Consiglio di Amministrazione composto da più di sette membri, i due candidati che risulterebbero eletti per ultimi in base al quoziente progressivo e tratti dalla prima lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, sono sostituiti dai primi due candidati che hanno ottenuto i quozienti progressivi inferiori, dotati dei citati requisiti ed indicati nella medesima lista;
c) in caso di Consiglio di Amministrazione composto da più di sette membri e con un unico nominato avente i requisiti citati, si procede per la nomina del secondo candidato come descritto alla lettera a) che precede.
Qualora ad esito delle votazioni e delle operazioni di cui sopra la composizione del Consiglio di Amministrazione non sia conforme alla disciplina pro tempore vigente inerente all'equilibrio tra generi, il candidato del genere più rappresentato eletto per ultimo in base al quoziente progressivo e tratto dalla prima lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, è sostituito dal primo candidato del genere meno rappresentato che ha ottenuto il quoziente progressivo immediatamente inferiore ed indicato nella medesima lista, purché sia rispettato il numero minimo di amministratori indipendenti richiesti dalle disposizioni pro tempore vigenti. Qualora ciò non fosse, il candidato sostituito del genere più rappresentato sarebbe di volta in volta il soggetto eletto per penultimo, terzultimo e così via, in base al quoziente progressivo sempre tratto dalla prima lista che ha ottenuto il maggior numero di voti.
Qualora così operando non si assicuri il risultato richiesto, la sostituzione avverrà con delibera assunta dall'Assemblea a maggioranza relativa, previa presentazione di candidature di soggetti appartenenti al genere meno rappresentato.
4. Qualora sia stata presentata una sola lista, l'Assemblea esprime il proprio voto su di essa e, qualora la stessa ottenga la maggioranza richiesta dagli articoli 2368 e seguenti cod. civ., risultano eletti amministratori i candidati elencati in ordine progressivo, fino a concorrenza del numero fissato dall'Assemblea.
Il candidato indicato al primo posto della lista risulta eletto Presidente del Consiglio di Amministrazione.
Qualora così procedendo, in presenza di un nominando Consiglio di Amministrazione non risultino rispettate le disposizioni pro

tempore vigenti in materia di amministratori indipendenti e/o di equilibrio tra generi, si procederà *mutatis mutandis* come sopra descritto al comma 3. che precede del presente articolo.
5. In mancanza di liste e nel caso in cui attraverso il meccanismo del voto per lista il numero di candidati eletti risulti inferiore al numero stabilito dall'Assemblea, il Consiglio di Amministrazione viene, rispettivamente, nominato o integrato dall'Assemblea con le maggioranze di legge.
6. In caso di cessazione dalla carica, per qualunque causa, di uno o più amministratori, quelli rimasti in carica provvedono alla loro sostituzione mediante cooptazione ai sensi e per gli effetti dell'art. 2386 del codice civile, fermo restando l'obbligo di rispettare il numero minimo di Amministratori Indipendenti ai sensi del D. Lgs. 58/1998 e le disposizioni pro tempore vigenti in materia di equilibrio tra generi.
La nomina assembleare di amministratori in sostituzione di amministratori cessati dalla carica, anche in seguito a cooptazione dei medesimi, è liberamente effettuata con le maggioranze di legge, fermo restando l'obbligo di rispettare il numero minimo di Amministratori Indipendenti ai sensi del D. Lgs. 58/1998 e le disposizioni pro tempore vigenti in materia di equilibrio tra generi.

Articolo 18

1. Il Consiglio, qualora non vi abbia provveduto l'Assemblea, ovvero qualora venga meno per qualsiasi causa il Presidente nominato dalla stessa, sceglie e nomina tra i propri membri un Presidente, al quale spetta la rappresentanza della società.
2. Il Consiglio può eleggere uno o più Vice Presidenti, che sostituiscono, con rappresentanza della società, il Presidente in caso di sua assenza o impedimento.
3. Il concreto esercizio del potere di rappresentanza da parte del Vice Presidente attesta di per sé l'assenza o l'impedimento del Presidente ed esonera i terzi da ogni accertamento o responsabilità al proposito.
4. In caso di nomina di più Vice Presidenti, il Consiglio stesso determina le modalità di sostituzione del Presidente.
5. Il Consiglio può, infine, nominare un Segretario anche estraneo al Consiglio stesso.

Articolo 19

1. Il Consiglio si raduna tutte le volte che il Presidente lo giudichi necessario o ne facciano richiesta scritta almeno due dei suoi membri.
2. Il Presidente ha facoltà di indire la riunione anche in luogo diverso da quello della sede sociale.
3. La convocazione è fatta dal Presidente del Consiglio di Amministrazione o da chi ne fa le veci, oppure dal Collegio

Sindacale, anche individualmente da parte di ciascun membro del collegio, previa comunicazione al Presidente del Consiglio di Amministrazione, con lettera raccomandata oppure telegramma, telefax o messaggio di posta elettronica spedito almeno cinque giorni prima o, in caso di urgenza, con telegramma oppure telefax o messaggio di posta elettronica spedito almeno un giorno prima di quello fissato per l'adunanza a ciascun membro del Consiglio ed a ciascun Sindaco Effettivo agli indirizzi o recapiti previamente comunicati dai destinatari.
Per la medesima convocazione possono essere utilizzati anche mezzi diversi da quelli sopra elencati.
4. Le adunanze del Consiglio possono tenersi per audioconferenza o videoconferenza, a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e sia loro consentito di seguire la discussione ed intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati; nonché di ricevere, trasmettere o visionare documenti. Verificandosi tali presupposti, il Consiglio si considera tenuto nel luogo in cui si trova il presidente della riunione e dove deve pure trovarsi il segretario della riunione.

Articolo 20

In occasione delle riunioni del Consiglio di Amministrazione, con cadenza almeno trimestrale, gli amministratori ed il Collegio Sindacale sono informati, anche a cura degli organi delegati ed anche relativamente alle società controllate, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale e su quelle nelle quali gli amministratori stessi abbiano un interesse, per conto proprio o di terzi, o che siano influenzate dal soggetto, ove sussista, che esercita l'attività di direzione e coordinamento. Qualora ragioni di urgenza o di opportunità lo richiedano, la comunicazione può essere effettuata agli interessati anche per iscritto.

Articolo 21

1. Per la validità della costituzione e delle deliberazioni del Consiglio è richiesta la presenza della maggioranza dei suoi membri in carica e, in difetto di convocazione, la presenza di tutti i suoi membri in carica e dei sindaci effettivi.
2. Le deliberazioni sono prese con il voto favorevole della maggioranza degli amministratori presenti.
3. Le deliberazioni del Consiglio sono constatate da processo verbale, firmato dal presidente della riunione e dal segretario della medesima.

Articolo 22

1. Qualora per dimissioni o per altre cause vengano a mancare la metà, in caso di numero pari, e più della metà, in caso di numero dispari, degli amministratori, si intende decaduto immediatamente

l'intero Consiglio. Il Collegio Sindacale, al quale spetta sin alla ricostituzione del Consiglio la gestione ordinaria della società, provvede senza indugio a convocare l'Assemblea per la nomina del nuovo organo amministrativo.
2. La perdita dei requisiti di cui all'articolo 17 dello statuto sociale comporta l'immediata decadenza dalla carica.

Articolo 23

1. Al Consiglio di Amministrazione spettano tutti i poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della società.
2. Il Consiglio di Amministrazione ha la facoltà di adottare le deliberazioni concernenti la fusione nei casi previsti dall'articolo 2505 del codice civile, l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie, l'indicazione di quali tra gli amministratori hanno la rappresentanza della società, la riduzione del capitale in caso di recesso del socio, gli adeguamenti dello statuto a disposizioni normative imperative e l'emissione di obbligazioni non convertibili nei limiti di cui all'articolo 2412 del codice civile e comunque fino ad un importo massimo di euro 400.000.000,00.= (quattrocentomilioni virgola zero zero), fermo restando che l'emissione oltre tale limite spetta alla competenza dell'Assemblea straordinaria. E' altresì riservata alla competenza dell'Assemblea l'emissione di obbligazioni dotate di warrant per la sottoscrizione di azioni della società.

Articolo 24

Il Consiglio, salvo il disposto dell'articolo 2381 del codice civile:
a) può nominare un Comitato Esecutivo, qualora il Consiglio stesso sia composto da almeno sette membri, determinando il numero dei suoi componenti e delegare ad esso in tutto o in parte le proprie attribuzioni, salvo quelle riservate per legge al Consiglio; del Comitato Esecutivo, ove costituito, fanno parte di diritto - senza che ciò comporti aumento del numero dei suoi componenti - il Presidente del Consiglio, i Vice Presidenti e gli Amministratori Delegati, se nominati.
In caso di dimissioni, il Consiglio può completare il numero dei membri del Comitato Esecutivo con altri amministratori, fino ad integrarne il numero fissato.
Per la convocazione e la disciplina delle riunioni del Comitato Esecutivo valgono le disposizioni previste per il Consiglio.
I componenti il Comitato Esecutivo durano in carica per il periodo del loro mandato di amministratori;
b) può istituire altri Comitati, composti anche da soggetti estranei al Consiglio, determinandone compiti, poteri, eventuale retribuzione e stabilendone composizione e modalità di funzionamento. I Comitati, qualora composti anche da soggetti

esterni al Consiglio di Amministrazione, sono dotati solo di poteri consultivi;

c) può delegare ad uno o più dei suoi membri, anche con la qualifica di Amministratore Delegato, tutti o parte dei propri poteri;

d) può nominare un Direttore Generale ed uno o più Direttori, determinandone i poteri relativi, nonché deliberare la nomina di Procuratori per il compimento di singoli atti o categorie di atti;

e) nomina, previo parere obbligatorio ma non vincolante del Collegio Sindacale e con l'ordinaria maggioranza prevista nel presente statuto, il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di cui all'art. 154 bis del Decreto Legislativo n. 58/1998, tra i dirigenti in possesso di un'esperienza di almeno un triennio maturata ricoprendo posizioni dirigenziali in aree di attività amministrativo/contabile e/o finanziaria e/o di controllo presso la società e/o sue società controllate e/o presso altre società per azioni.

Il Consiglio provvede, inoltre, a conferire al dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari adeguati poteri e mezzi per l'esercizio dei compiti allo stesso attribuiti.

In sede di nomina, il Consiglio provvede ad accertare la sussistenza, in capo al preposto, dei requisiti richiesti dalla normativa primaria e secondaria di volta in volta vigente, nonché dal presente statuto.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari dura in carica per il periodo stabilito in sede di nomina dal Consiglio di Amministrazione.

f) ripartisce fra i propri componenti la remunerazione determinata dall'Assemblea a favore di tutti gli amministratori, nonché può determinare i compensi per gli amministratori investiti di particolari cariche, sentito il parere del Collegio Sindacale.

Articolo 25

La rappresentanza della società spetta al Presidente, nonché, se nominati, ai Vice Presidenti ed agli Amministratori Delegati, in via tra loro disgiunta.

Articolo 26

1. Agli amministratori spetta il rimborso delle spese sostenute per ragioni d'ufficio.

2. L'Assemblea determina l'importo complessivo per la remunerazione di tutti gli amministratori.

3. L'Assemblea può, inoltre, assegnare agli amministratori indennità o compensi di altra natura.

CAPO V. COLLEGIO SINDACALE

Articolo 27

1. L'Assemblea ordinaria elegge il Collegio Sindacale, composto di tre sindaci effettivi e tre supplenti, che restano in carica per tre esercizi e scadono alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio della carica e sono rieleggibili. La composizione del Collegio sindacale di cui alla presente disposizione si applica dalla prima nomina successiva all'adozione della medesima.
Tutti i sindaci devono essere iscritti nel Registro dei revisori legali e delle società di revisione istituito ai sensi di legge ed avere esercitato l'attività di controllo legale dei conti per un periodo non inferiore a tre anni.
I sindaci devono, inoltre, possedere i requisiti di cui alle previsioni di legge e regolamentari vigenti ed il Consiglio di Amministrazione ne accerta la sussistenza.
2. La nomina dei sindaci viene effettuata sulla base di liste presentate da soci, con la procedura qui di seguito prevista. Le liste contengono un numero di candidati elencati mediante un numero progressivo. Ciascuna lista si compone di due sezioni: una per i candidati alla carica di Sindaco Effettivo, l'altra per i candidati alla carica di Sindaco Supplente. Ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.
Ogni lista deve contenere l'indicazione di almeno un sindaco effettivo e un sindaco supplente.
Al fine di assicurare l'equilibrio tra generi in conformità alla disciplina pro tempore vigente, ogni lista che contenga un numero complessivo di candidati pari o superiore a tre deve prevedere la presenza di candidati di entrambi i generi, in modo che al genere meno rappresentato appartengano almeno un candidato alla carica di sindaco effettivo e uno alla carica di sindaco supplente.
3. Hanno diritto di presentare le liste gli azionisti cui spetta il diritto di voto che da soli o insieme ad altri azionisti rappresentino almeno la percentuale del capitale sociale sottoscritto alla data di presentazione della lista stabilita o richiamata e pubblicata dalla Consob per la presentazione delle liste di candidati per l'elezione del consiglio di amministrazione ai sensi del Regolamento Emittenti.
La titolarità della percentuale del capitale sociale è determinata avendo riguardo alle azioni che risultano registrate a favore degli azionisti nel giorno in cui la lista è depositata presso la Società, con riferimento al capitale sociale sottoscritto alla medesima data.
La relativa attestazione o certificazione può essere comunicata o prodotta anche successivamente al deposito della lista purché sia fatta pervenire alla Società entro il termine previsto per la pubblicazione delle liste da parte della Società.

La società consente agli azionisti che intendono presentare le liste di effettuare il deposito tramite almeno un mezzo di comunicazione a distanza, secondo le modalità che renderà note nell'avviso di convocazione dell'Assemblea e che consentono l'identificazione degli azionisti che procedono al deposito.
La quota di partecipazione richiesta per la presentazione delle liste di candidati per l'elezione del Collegio Sindacale viene indicata nell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata a deliberare sulla nomina di tale organo.
Un azionista non può presentare né votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie.
Gli azionisti appartenenti al medesimo gruppo - per esso intendendosi il controllante, le società controllate e le società sottoposte a comune controllo - e gli azionisti che aderiscano ad un patto parasociale ai sensi dell'articolo 122 D. lgs. n. 58/1998 avente ad oggetto azioni dell'emittente non possono presentare o votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie.
4. Le liste sono depositate presso la Società entro il venticinquesimo giorno precedente la data dell'Assemblea convocata in prima o unica convocazione per deliberare sulla nomina dei componenti del Collegio Sindacale e messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet e con altre modalità previste dalle applicabili disposizioni regolamentari almeno ventuno giorni prima della data dell'Assemblea.
Le liste sono corredate:
a) delle informazioni relative all'identità degli azionisti che hanno presentato le liste, con l'indicazione della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta.
b) di una dichiarazione degli azionisti che hanno presentato la lista e diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, attestante l'assenza o la presenza di rapporti di collegamento con questi ultimi, nel rispetto di quanto previsto dall'articolo 144-quinquies, primo comma, del Regolamento Emittenti;
c) di un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati, nonché di una dichiarazione dei medesimi candidati attestante il possesso dei requisiti previsti dalla legge e dal presente statuto e della loro accettazione della candidatura.
Non possono essere eletti sindaci coloro che ricoprono incarichi di amministrazione e controllo in misura superiore ai limiti stabiliti dalla normativa di legge e regolamentare vigente.
5. Nel caso in cui alla data di scadenza del termine dei venticinque giorni antecedenti quello fissato per l'assemblea in

prima o unica convocazione chiamata a deliberare sulla nomina dei sindaci, sia stata depositata una sola lista, ovvero soltanto liste presentate da azionisti che risultino collegati tra loro ai sensi dell'articolo 144-quinquies Regolamento Emittenti, possono essere presentate liste sino al terzo giorno successivo a tale data. In tal caso la soglia di cui al comma 3 che precede, è ridotta alla metà.

6. Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono non vengono sottoposte a votazione.

7. Il Presidente dell'assemblea, prima di aprire la votazione, richiama le eventuali dichiarazioni di cui alla lettera b) che precede, ed invita gli intervenuti in assemblea, che non hanno depositato o concorso a depositare delle liste, a dichiarare eventuali rapporti di collegamento come sopra definiti.

Qualora un soggetto che risulti collegato ad uno o più azionisti di riferimento abbia votato per una lista di minoranza l'esistenza di tale rapporto di collegamento assume rilievo soltanto se il voto sia stato determinante per l'elezione del sindaco.

8. All'elezione dei sindaci si procede come segue:

a) dalla lista che ha ottenuto in assemblea il maggior numero dei voti, sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, due sindaci effettivi e due sindaci supplenti;

b) dalla seconda lista che ha ottenuto in Assemblea il maggior numero dei voti e che, ai sensi della disciplina anche regolamentare vigente, non sia collegata neppure indirettamente con gli azionisti che hanno presentato o votato la lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, un sindaco effettivo ed un sindaco supplente.

Nell'ipotesi che più liste abbiano ottenuto lo stesso numero di voti, si procede ad una nuova votazione di ballottaggio tra tali liste, risultando eletti i candidati della lista che ottenga la maggioranza semplice dei voti.

Qualora ad esito delle votazioni e delle operazioni di cui sopra la composizione del Collegio Sindacale per ciò che attiene ai sindaci effettivi non sia conforme alla disciplina pro tempore vigente inerente l'equilibrio tra generi, si provvederà alle necessarie sostituzioni, secondo l'ordine progressivo in cui i candidati risultano elencati nella lista che ha ottenuto il maggior numero di voti.

9. E' eletto alla carica di Presidente del Collegio Sindacale il candidato al primo posto della sezione dei candidati alla carica di sindaco effettivo della seconda lista che ha ottenuto il maggior numero di voti.

10. Qualora sia stata presentata una sola lista, l'Assemblea esprime il proprio voto su di essa; qualora la lista ottenga la maggioranza richiesta dall'articolo 2368 e seguenti del codice civile, risultano eletti sindaci effettivi i tre candidati indicati in ordine progressivo nella sezione relativa e sindaci supplenti i tre candidati indicati in ordine progressivo nella sezione relativa; la presidenza del Collegio Sindacale spetta alla persona indicata al primo posto della sezione dei candidati alla carica di sindaco effettivo nella lista presentata.
11. In mancanza di liste e nel caso in cui attraverso il meccanismo del voto per lista il numero di candidati eletti risulti inferiore al numero stabilito dal presente statuto, il Collegio Sindacale viene, rispettivamente, nominato o integrato dall'Assemblea con le maggioranze di legge e nel rispetto delle disposizioni di volta in volta applicabili in materia di equilibrio tra generi.
12. In caso di sostituzione di un sindaco subentra il supplente appartenente alla medesima lista di quello cessato, purché siano rispettate le disposizioni di volta in volta applicabili in materia di equilibrio tra generi; qualora ciò non fosse, si procederà nell'ordine ad uno slittamento di soggetti appartenenti alla medesima lista del sindaco cessato o, in subordine, appartenenti alle eventuali ulteriori liste di minoranza sulla base dei voti ricevuti.
Quando l'assemblea deve provvedere alla nomina dei sindaci effettivi e/o dei supplenti necessaria per l'integrazione del Collegio Sindacale si procede, nel rispetto delle disposizioni di volta in volta applicabili in materia di equilibrio tra generi, come segue: qualora si debba provvedere alla sostituzione di sindaci eletti nella lista di maggioranza, la nomina avviene con votazione a maggioranza relativa senza vincolo di lista; qualora, invece, occorra sostituire sindaci eletti nella lista di minoranza, l'assemblea li sostituisce con voto a maggioranza relativa, scegliendoli fra i candidati indicati nella lista di cui faceva parte il sindaco da sostituire o, in subordine, fra i candidati collocati nelle eventuali ulteriori liste di minoranza.
In mancanza di candidati della o delle liste di minoranza e qualora non siano rispettate le disposizioni di volta in volta applicabili in materia di equilibrio tra generi, la nomina avviene mediante la votazione di una o più liste, composte da un numero di candidati non superiore a quelli da eleggere, presentate prima dell'assemblea con l'osservanza delle disposizioni dettate nel presente articolo per la nomina del Collegio Sindacale, fermo restando che non potranno essere presentate liste (e se presentate saranno prive di effetto) da parte degli azionisti di riferimento e degli azionisti ad essi

collegati, come definiti dalle vigenti disposizioni normative e regolamentari. Risulteranno eletti i candidati compresi nella lista che ha ottenuto il maggior numero di voti.
In mancanza di liste presentate nell'osservanza di quanto sopra e nel rispetto delle disposizioni di volta in volta applicabili in materia di equilibrio tra generi, la nomina avviene con votazione a maggioranza relativa senza vincolo di lista.
13. In ogni ipotesi di sostituzione del Presidente il sindaco subentrante assume anche la carica di Presidente del Collegio Sindacale.
14. L'Assemblea determina il compenso spettante ai sindaci, oltre al rimborso delle spese sostenute per l'espletamento dell'incarico.
15. I poteri ed i doveri dei sindaci sono quelli stabiliti dalla legge.
16. Le riunioni del Collegio Sindacale possono tenersi anche mediante mezzi di telecomunicazione, a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e di tale identificazione si dia atto nel relativo verbale e sia loro consentito di seguire la discussione e di intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati, scambiando se del caso documentazione; in tal caso, la riunione del Collegio Sindacale si considera tenuta nel luogo in cui si trova chi presiede la riunione stessa.

Capo VI. REVISIONE LEGALE DEI CONTI

Articolo 28

La revisione legale è esercitata da Società di revisione legale iscritta nel Registro dei revisori legali e delle società di revisione istituito ai sensi di legge. Per la nomina, i compiti, i poteri e le responsabilità si applicano le previsioni di legge in materia.
L'Assemblea all'atto del conferimento dell'incarico determina il corrispettivo spettante alla società di revisione legale per l'intera durata dell'incarico e gli eventuali criteri per l'adeguamento di tale corrispettivo durante il periodo di espletamento dell'incarico.

Capo VII. BILANCIO ED UTILI

Articolo 29

1. Gli esercizi sociali si chiudono al 31 dicembre di ogni anno.
2. Entro centoventi giorni dalla chiusura dell'esercizio, fermo quanto previsto al precedente articolo 10, la Società mette a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet e con le altre modalità previste dalla Consob con regolamento, la relazione finanziaria annuale, comprendente il progetto di bilancio di esercizio nonché il bilancio consolidato,

ove redatto, la relazione sulla gestione e l'attestazione di cui all'articolo 154-bis, comma 5 del D.Lgs. n. 58/1998.

Articolo 30

1. Gli utili netti risultanti dal bilancio, previa deduzione di una somma non inferiore al 5% (cinque per cento) per la riserva legale, fino a che questa non abbia raggiunto il quinto del capitale sociale, verranno attribuiti pro-quota agli azionisti, salvo che l'Assemblea deliberi speciali prelevamenti a favore di riserve straordinarie o per altra destinazione ovvero deliberi di mandarli in tutto od in parte all'esercizio successivo.

2. L'Assemblea può, inoltre, deliberare, ai sensi dell'articolo 2349 del codice civile, l'assegnazione straordinaria di utili con emissione a titolo gratuito di azioni ordinarie per un ammontare nominale corrispondente agli utili stessi.

Articolo 31

Il Consiglio di Amministrazione può deliberare la distribuzione di acconti sui dividendi nei modi e nelle forme di legge.

Articolo 32

I dividendi non riscossi entro il quinquennio dal giorno in cui diventano esigibili sono prescritti a favore della società.

CAPO VIII. SCIOGLIMENTO E LIQUIDAZIONE - DISPOSIZIONI FINALI

Articolo 33

Addivenendosi, in qualunque tempo e per qualsiasi causa, allo scioglimento della società, l'Assemblea determina le modalità della liquidazione e nomina uno o più liquidatori, precisandone i poteri ed i compensi.

Articolo 34

Per tutto quanto non è previsto nel presente statuto, si fa riferimento alle disposizioni normative vigenti in materia.

ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.P.A
L'Amministratore Delegato
Ernesto Riccardo Mauri

BANZAI MEDIA S.R.L.
L'Amministratore Delegato
Andrea Santagata

STUDIO NOTARILE
AGOSTINI - CHIBBARO
20121 MILANO - VIA ILLICA, 5
TEL. 02.7202.2830 - FAX 02.8057.277
AGOSTINI.CHIBBARO@ACNOTAI.IT

Repertorio n. 78.171
Certifico io sottoscritta Manuela Agostini notaio in Milano (collegio di Milano), che la presente, che consta di dodici fogli, è copia conforme all'originale esibitomi.
Milano, 8 novembre 2016.

Allegato "B" al n. 78.174/14.268 di rep.

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2016

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

INDICE

Highlights del Gruppo Mondadori nei primi sei mesi 2016 8
Composizione degli Organi Sociali 10
Struttura del Gruppo Mondadori 11

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2016

Sintesi dei risultati consolidati del primo semestre 2016 15
Sintesi dei risultati consolidati del secondo trimestre 2016 23
Risultati economici per area di attività 27
- Libri 28
- Periodici Italia 32
- Periodici Francia 34
- Retail 36
- Corporate e Shared Services 38
Situazione finanziaria e patrimoniale 39
Informazioni per gli investitori 43
Informazioni sul personale 45
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi sei mesi 47
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dei primi sei mesi 49
Altre informazioni 50
Glossario dei termini e degli indicatori alternativi di performance utilizzati 50
Evoluzione prevedibile della gestione 52

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2016

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata 56
Conto economico consolidato 58
Conto economico consolidato - Secondo trimestre 59
Conto economico complessivo consolidato 60
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato 62
Rendiconto finanziario consolidato 64
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 66
Conto economico consolidato ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 68

NOTE ESPLICATIVE

Prospetto delle partecipazioni rilevanti 130
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 133

HIGHLIGHTS DEL GRUPPO MONDADORI NEI PRIMI SEI MESI 2016

(Euro/milioni)	1° sem. 2016	1° sem. 2016 pari perimetro	1° sem. 2015	Var. %*
Gruppo Mondadori				
Ricavi	**562,6**	**523,6**	**518,0**	*1,1%*
Margine operativo lordo ante non ricorrenti	**26,7**	**27,6**	**23,8**	*15,9%*
% MOL sui ricavi	*4,7%*	*5,3%*	*4,6%*	
Margine operativo lordo	**22,5**	**23,5**	**19,0**	*24,0%*
% MOL sui ricavi	*4,0%*	*4,5%*	*3,7%*	
Risultato operativo	**8,5**	**12,4**	**9,2**	*34,7%*
% risultato operativo sui ricavi	*1,5%*	*2,4%*	*1,8%*	
Risultato netto attività in continuità	**-3,8**	**0,2**	**-3,4**	
Aree di Business				
Ricavi	**562,6**	**523,6**	**518,0**	***1,1%***
Libri	170,1	133,5	123,4	*8,2%*
Periodici Italia	161,1	158,2	159,4	*(0,8%)*
Periodici Francia	160,3	160,3	166,6	*(3,8%)*
Retail	88,2	87,2	85,9	*1,6%*
Corporate e Shared Services	11,4	11,4	11,4	*0%*
Intercompany	(28,6)	(27,0)	(28,6)	*(5,6%)*
MOL rettificato	**26,7**	**27,6**	**23,8**	*15,9%*
Libri	9,5	11,0	8,5	*29,2%*
Periodici Italia	10,6	9,9	8,8	*13,1%*
Periodici Francia	15,5	15,5	16,1	*(3,8%)*
Retail	(3,1)	(3,0)	(3,2)	*6,7%*
Corporate e Shared Services	(5,8)	(5,8)	(6,3)	*8,4%*
Situazione patrimoniale e finanziaria		**30 Giu. 2016**	**30 Giu. 2015**	**Var. %***
Patrimonio netto		291,2	278,4	12,8
Posizione finanziaria netta		(374,8)	(326,5)	(48,3)
Risorse Umane				
Numero dipendenti a fine anno		3.404	3.069	335

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

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione*

PRESIDENTE
Marina Berlusconi

AMMINISTRATORE DELEGATO
Ernesto Mauri

CONSIGLIERI
Pier Silvio Berlusconi
Pasquale Cannatelli
Bruno Ermolli
Alfredo Messina
Martina Forneron Mondadori**
Danilo Pellegrino
Roberto Poli
Oddone Pozzi
Angelo Renoldi**
Mario Resca
Cristina Rossello**
Marco Spadacini**

Collegio Sindacale*

PRESIDENTE
Ferdinando Superti Furga

SINDACI EFFETTIVI
Francesco Antonio Giampaolo
Flavia Daunia Minutillo

SINDACI SUPPLENTI
Annalisa Firmani
Ezio Maria Simonelli
Francesco Vittadini

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

** Consigliere indipendente

STRUTTURA DEL GRUPPO MONDADORI

ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.P.A.

Libri	Periodici Italia	Periodici Francia	Retail	Altre attività
Mondadori Libri S.p.A. **100%**	Banzai Media Holding S.r.l. **100%**	Mondadori France S.a.s. **100%**	Mondadori Retail S.p.A. **100%**	Società Europea di Edizioni S.p.A. **36,89%**
Giulio Einaudi editore S.p.A. **100%**	Mondadori International Business S.r.l. **100%**		Librerie Rizzoli S.r.l. (**100%** di Rizzoli Libri S.p.A.)	Monradio S.r.l. **20%**
Edizioni EL S.r.l. **50%**	Mondadori UK Ltd **100%**			
Sperling & Kupfer Editori S.p.A. **100%**	Attica Publications S.A. **41,98%**			
Edizioni Piemme S.p.A. **100%**	Press-Di S.r.l. **100%**			
Mondadori Education S.p.A. **100%**	Mondadori Scienza S.p.A. **100%**			
Mondadori Electa S.p.A. **100%**	Inthera S.p.A. **100%**			
Rizzoli Libri S.p.A. **99,99%**	Mondadori Pubblicità S.p.A. **100%**			
Mach 2 Libri S.p.A. **44,91%**	Mediamond S.p.A. **50%**			
	Mondadori Seec (Beijing) Advertising Co.Ltd **50%**			

Legenda:

Società controllate | Società collegate

Situazione aggiornata alla data del 30 giugno 2016

Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione del Gruppo al 30 giugno 2016

Nel 2016 il Gruppo Mondadori ha registrato un avvio d'anno particolarmente positivo, ancora più soddisfacente perché ottenuto in uno scenario macroeconomico ancora volatile.

In particolare, i ricavi mostrano, dopo quasi quattro esercizi, una crescita rispetto all'esercizio precedente, performance che, unitamente al miglioramento del margine operativo lordo per il decimo trimestre consecutivo, conferma il positivo esito degli interventi realizzati negli ultimi due esercizi, rendendo più concreto il raggiungimento dei target definiti per l'intero esercizio e segnando il passaggio alla nuova fase di sviluppo del Gruppo.

Il secondo trimestre del 2016 registra infatti il consolidamento delle società Rizzoli Libri e Banzai Media, passo decisivo per rafforzare la posizione di leadership nei business strategici del Gruppo accelerando il processo di crescita dell'azienda. Il contributo di tali acquisizioni amplifica la già positiva performance dei ricavi nel primo semestre, portando l'incremento all'8,6%.

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

- **Italia**
  - nell'Area **Libri Trade**, in un mercato che nei primi sei mesi dell'anno ha progressivamente accelerato il trend di crescita rispetto al 2015 (+2,6%)[1], confermando la propria *leadership*, il Gruppo raggiunge una quota di mercato pari a circa il 29%, anche per effetto del contributo dei *brand* di Rizzoli Libri (escludendo i marchi in corso di cessione);

  - anche nell'Area **Periodici**, in un mercato ancora negativo per le diffusioni – in calo dell'8,9%[2] – Mondadori si conferma leader con una quota del mercato pari al **32,1%**[2], (32,8% nel pari periodo del 2015), per effetto del mantenimento della qualità editoriale delle proprie testate. Il mercato della pubblicità tradizionale ha registrato una contrazione del 3,6%[3] nei primi 5 mesi dell'anno, mentre la raccolta digitale una flessione dell'1,9%.

- **Francia**
  la situazione del mercato dei periodici presenta un *trend* decrescente, sia nella raccolta pubblicitaria, che registra un calo pari al 3,1%[4], sia per le diffusioni, in calo del 4,4% nel canale edicola[5].

[1] Fonte: GFK, dati a valore di mercato (giugno 2016)
[2] Fonte interna Press-di, dati a valore (maggio 2016)
[3] Fonte: Nielsen (maggio 2016)
[4] Fonte: Kantar Media, dati a valore (aprile 2016)
[5] Fonte interna, dato a maggio (esclusa l'edizione straordinaria di *Charlie Hebdo* a febbraio 2015)

SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEI PRIMI SEI MESI DELL'ESERCIZIO 2016

Conto economico consolidato (Euro/milioni)	1° Sem. 2016	Inc. % sui ricavi	1° Sem. 2016 pari perimetro	Inc. % sui ricavi	1° Sem. 2015	Inc. % sui ricavi	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	**562,6**	*100,0%*	523,6	*100,0%*	**518,0**	*100,0%*	**1,1%**
Costo del venduto	225,2	*40,0%*	199,9	*38,2%*	199,4	*38,5%*	0,3%
Costi variabili	137,6	*24,5%*	130,5	*24,9%*	130,1	*25,1%*	0,4%
Costi fissi di struttura	58,2	*10,4%*	55,6	*10,6%*	57,4	*11,1%*	-3,2%
Costo del personale	114,7	*20,4%*	108,9	*20,8%*	108,3	*20,9%*	0,6%
Altri oneri/(proventi)	0,0	*0,0%*	0,8	*0,2%*	-1,9	*-0,4%*	n.s.
Risultato collegate	-0,2	*0,0%*	-0,2	*0,0%*	-0,9	*-0,2%*	n.s.
Margine Operativo Lordo rettificato (EBITDA adjusted)	**26,7**	*4,7%*	**27,6**	*5,3%*	**23,8**	*4,6%*	**15,9%**
Ristrutturazioni	-2,4		-2,3		-5,0		-53,7%
Componenti straordinarie positive/(negative)	-1,8		-1,8		0,1		n.s.
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	**22,5**	*4,0%*	**23,5**	*4,5%*	**19,0**	*3,7%*	**24,0%**
Ammortamenti e svalutazioni	14,0	*2,5%*	11,1	*2,1%*	9,7	*1,9%*	13,8%
Risultato Operativo (EBIT)	**8,5**	*1,5%*	**12,4**	*2,4%*	**9,2**	*1,8%*	**34,7%**
Proventi (oneri) finanziari netti	-7,9	*-1,4%*	-7,8	*-1,5%*	-8,5	*-1,7%*	-8,4%
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	0,0	*0,0%*	0,0	*0,0%*	-0,1		
Risultato del periodo prima delle imposte (EBT)	**0,6**	*0,1%*	**4,6**	*0,9%*	**0,6**	*0,1%*	**n.s.**
Imposte sul reddito	3,1	*0,6%*	3,2	*0,6%*	2,8	*0,5%*	15,2%
Risultato di pertinenza di terzi	1,2	*0,2%*	1,2	*0,2%*	1,1	*0,2%*	5,9%
Risultato delle attività in continuità	**-3,8**	*-0,7%*	**0,2**	*0,0%*	**-3,4**	*-0,7%*	**n.s.**
Risultato delle attività dismesse	0,0	*0,0%*	0,0	*0,0%*	-8,8	*-1,7%*	
Risultato netto	**-3,8**	*-0,7%*	**0,2**	*0,0%*	**-12,2**	*-2,4%*	**n.s.**

I risultati al 30 giugno 2016 includono gli effetti del consolidamento delle società acquisite Rizzoli Libri e Banzai Media Holding, consolidate rispettivamente dal 1° aprile e dal 1° giugno 2016; per consentire un confronto omogeneo, i risultati del semestre sono inoltre esposti a parità di perimetro, escludendo tali operazioni straordinarie, proponendo una maggiore significatività delle variazioni percentuali.

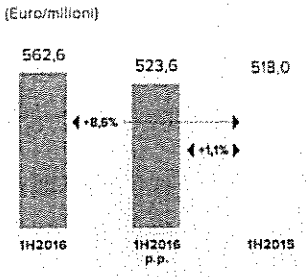
Per effetto della cessione di Monradio S.r.l., perfezionata il 30 settembre 2015, il risultato conseguito nei primi sei mesi del 2015 dal business radiofonico è stato classificato nella voce "Risultato delle attività dismesse", ai sensi dell'IFRS 5 ("Attività non correnti possedute per la vendita").

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

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

DATI ECONOMICI

RICAVI



I **ricavi netti consolidati** del primo semestre dell'esercizio 2016 si sono attestati a 562,6 milioni di Euro, **in crescita dell'8,6%.** Escludendo gli effetti del consolidamento delle società acquisite nel 2016, il Gruppo registra un **incremento pari all'1,1%** (includendo €7,2 milioni relativi a Mondadori Scienza consolidata dal 1° luglio 2015).

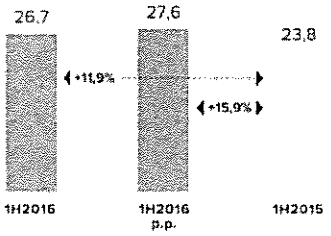
Ricavi per settore di attività (Euro/milioni)	1° sem. 2016	1° sem. 2016 pari perimetro	1° sem. 2015	Var. % pari perimetro	Var. %
Libri	170,1	133,5	123,4	8,2%	37,9%
Periodici Italia	161,1	158,2	159,4	(0,8%)	1,1%
Periodici Francia	160,3	160,3	166,6	(3,8%)	(3,8%)
Retail	88,2	87,2	85,9	1,6%	2,8%
Corporate & Shared Services	11,4	11,4	11,4	(0,0%)	(0,0%)
Totale ricavi aggregati	**591,2**	**550,6**	**546,6**	**0,7%**	**8,2%**
Ricavi intercompany	(28,6)	(27,0)	(28,6)	(5,6%)	0,2%
Totale ricavi consolidati	**562,6**	**523,6**	**518,0**	**1,1%**	**8,6%**

Ricavi per area geografica (Euro/milioni)	1° sem. 2016	1° sem. 2015	Var. %
Italia	384,6	341,2	12,7%
Francia	157,3	156,9	0,2%
Altri Paesi UE	11,5	16,7	(31,2%)
Altri Paesi extra UE	9,1	3,2	188,1%
Totale ricavi consolidati	**562,6**	**518,0**	**8,6%**

MARGINE OPERATIVO LORDO

Il margine operativo lordo rettificato (EBITDA adjusted) presenta **una crescita dell'11,9%.**
A perimetro omogeneo, **l'incremento è pari al 15,9%** con un'incidenza percentuale sui ricavi che è cresciuta dal 4,6% al 5,3%. (Il consolidamento di *Mondadori Scienza* ha contribuito positivamente nel semestre per €0,1 milioni).
Tale *performance* è stata il risultato di una costante e focalizzata politica di gestione, avviata ed implementata con successo in tutte le aree di business del Gruppo.

(Euro/milioni)



In particolare:

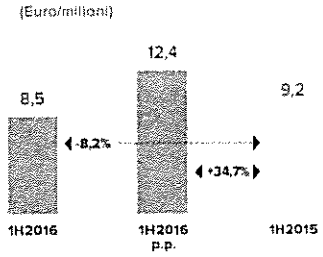
- l'incidenza del costo del venduto e dei costi variabili nel complesso mostra un miglioramento di 0,5 p.p.;
- la riduzione dei costi fissi di struttura, pari al 3,2%, consente una riduzione di 0,5 p.p. sui ricavi ed è stata conseguita attraverso la costante riduzione dei costi in tutte le aree aziendali;
- l'organico a pari perimetro a fine periodo si è ridotto del 2,5 % rispetto al 30 giugno 2015. Il costo del personale (escludendo Mondadori Scienza entrata nel perimetro il 1° luglio 2015) mostra un'ulteriore contrazione pari all'1,7% nel semestre per effetto della revisione continua delle strutture organizzative sia in Italia che in Francia.

MOL rettificato per settore di attività (EBITDA adjusted) (Euro/milioni)	**1° sem. 2016**	**1° sem. 2016 pari perimetro**	**1° sem. 2015**	**Var. % pari perimetro**	**Var. %**
Libri	9,5	11,0	8,5	29,2%	11,6%
Periodici Italia	10,6	9,9	8,8	13,1%	20,4%
Periodici Francia	15,5	15,5	16,1	(3,8%)	(3,8%)
Retail	(3,1)	(3,0)	(3,2)	6,7%	4,2%
Corporate & Shared Services	(5,8)	(5,8)	(6,3)	8,4%	8,4%
Totale MOL rettificato	**26,7**	**27,6**	**23,8**	**15,9%**	**11,9%**

Il **margine operativo lordo consolidato** mostra un **incremento del 18,7%,** includendo il risultato di Rizzoli Libri e Banzai Media (complessivamente -0,9 milioni di Euro). A pari perimetro, il **miglioramento è pari al 24%** confermando il significativo **recupero di efficienza del Gruppo** derivante dalla capacità di stabilizzazione dei ricavi e delle azioni di revisione industriale e organizzativa avviate ed implementate negli ultimi due esercizi.

MOL consolidato per settore di attività (EBITDA) (Euro/milioni)	**1° sem. 2016**	**1° sem. 2016 pari perimetro**	**1° sem. 2015**	**Var. % pari perimetro**	**Var. %**
Libri	9,1	10,7	5,2	104,0%	74,2%
Periodici Italia	10,0	9,4	8,0	17,0%	25,0%
Periodici Francia	14,2	14,2	14,4	(1,6%)	(1,6%)
Retail	(3,1)	(3,0)	(2,8)	(7,6%)	(10,5%)
Corporate & Shared Services	(7,8)	(7,8)	(5,9)	(30,6%)	(30,6%)
Totale MOL	**22,5**	**23,5**	**19,0**	**24,0%**	**18,7%**

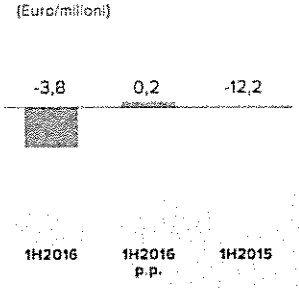
RISULTATO OPERATIVO



Il **risultato operativo consolidato** del primo semestre dell'anno è pari a 8,5 milioni di Euro, includendo gli ammortamenti relativi a Rizzoli Libri pari a 3 milioni di Euro; a perimetro omogeneo, il risultato operativo è pari a **12,4 milioni in miglioramento del 34,7%** rispetto ai 9,2 milioni del primo semestre 2015, nonostante l'incremento della voce ammortamenti e svalutazioni (€11,1 milioni rispetto ai 9,7 milioni al 30 giugno 2015) derivante da maggiori ammortamenti delle attività immateriali, conseguente alla ripresa degli investimenti.

Risultato operativo consolidato per settore di attività (Euro/milioni)	**1° sem. 2016**	**1° sem. 2016 pari perimetro**	**1° sem. 2015**	**Var. % pari perimetro**	**Var. %**
Libri	4,0	8,4	3,5	136,7%	13,6%
Periodici Italia	9,4	8,9	7,9	12,9%	19,7%
Periodici Francia	8,4	8,4	8,8	(4,5%)	(4,5%)
Retail	(4,9)	(4,7)	(4,1)	(13,8%)	(17,5%)
Corporate & Shared Services	(8,5)	(8,5)	(6,8)	(24,5%)	(24,5%)
Totale risultato operativo	**8,5**	**12,4**	**9,2**	**34,7%**	**(8,2%)**

RISULTATO NETTO



Il **risultato consolidato prima delle imposte** è pari a 0,6 milioni di Euro; a perimetro omogeneo, è pari a 4,6 milioni di Euro in significativo incremento rispetto ai 0,6 milioni di Euro del primo semestre 2015, anche per il contributo degli **oneri finanziari** che ammontano a 7,8 milioni di Euro, **in significativa contrazione (-8,4%)**, per effetto sia della riduzione dell'indebitamento netto medio del periodo sia del costo medio complessivo del debito.

Il **risultato netto consolidato di Gruppo** è pari a -3,8 milioni di Euro, **in significativo miglioramento** rispetto a -12,2 milioni di Euro registrato al 30 giugno 2015, mentre a pari perimetro **il risultato netto è positivo** per **0,2 milioni** di Euro.

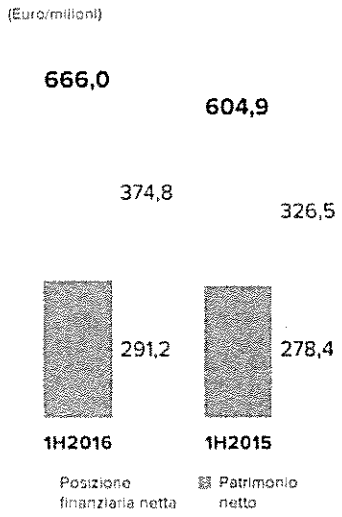
DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI

CAPITALE INVESTITO NETTO

Il **capitale investito netto di Gruppo** al 30 giugno 2016 si è attestato a 666,0 milioni di Euro in incremento rispetto ai 604,9 milioni di Euro del 30 giugno 2015 (495,0 milioni a fine 2015), per effetto dell'aumento del capitale circolante netto e delle immobilizzazioni derivante dal consolidamento delle società acquisite mitigato dall'incremento dei fondi nonché dalla riduzione delle attività in dismissione.

A perimetro omogeneo, il **capitale circolante netto di Gruppo** è stato **significativamente ridotto** dai 34,6 milioni di Euro registrati al 30 giugno 2015 ai -17,3 milioni di Euro, per effetto del miglioramento delle attività di incasso dei crediti commerciali nonché dell'efficiente gestione di tutte le poste relative.

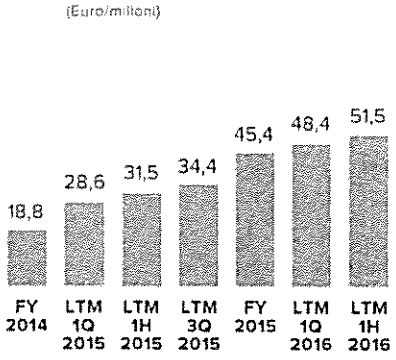
La **posizione finanziaria netta di Gruppo** al 30 giugno 2016 si è attestata a **-374,8 milioni** di Euro rispetto ai **-326,5 milioni** del 30 giugno 2015 per effetto della rilevante generazione di cassa del Gruppo, anche di carattere straordinario, avvenuta negli ultimi dodici mesi che ha consentito investimenti netti per acquisizioni pari a 157,3 milioni di Euro.



CASH FLOW LTM - ORDINARIO

Al 30 giugno 2016, il **flusso di cassa operativo** – a perimetro omogeneo - degli ultimi dodici mesi è **positivo per 79,4 milioni** di Euro mentre il **flusso di cassa** derivante dall'**attività ordinaria** (dopo gli esborsi relativi agli oneri finanziari e alle imposte del periodo) è **pari a 51,5 milioni** di Euro, proseguendo il ***trend* di miglioramento** registrato nei sette trimestri precedenti.

Tale performance è il risultato di una costante ed efficace attività di monitoraggio, capacità di intervento e di gestione di tutte le variabili economiche e finanziarie, propria di tutte le aree di business del Gruppo.



SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEL SECONDO TRIMESTRE 2016

Conto economico consolidato (Euro/milioni)	2° Trim. 2016	Inc. % sui ricavi	2° Trim. 2016 pari perimetro	Inc. % sui ricavi	2° Trim. 2015	Inc. % sui ricavi	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	**307,8**	*100,0%*	268,8	*100,0%*	**268,8**	*100,0%*	**0,0%**
Costo del venduto	123,6	*40,2%*	98,4	*36,6%*	102,0	*37,9%*	-3,5%
Costi variabili	76,3	*24,8%*	69,3	*25,8%*	69,2	*25,8%*	0,2%
Costi fissi di struttura	29,6	*9,6%*	26,9	*10,0%*	27,8	*10,4%*	-3,2%
Costo del personale	61,4	*19,9%*	55,6	*20,7%*	54,6	*20,3%*	1,9%
Altri oneri/(proventi)	0,8	*0,3%*	1,7	*0,6%*	0,7	*0,3%*	136,8%
Risultato collegate	0,5	*0,2%*	0,5	*0,2%*	0,6	*0,2%*	-11,2%
Margine Operativo Lordo rettificato (EBITDA adjusted)	**16,5**	*5,4%*	**17,5**	*6,5%*	**15,0**	*5,6%*	**16,2%**
Ristrutturazioni	-0,8		-0,7		-1,9		-62,2%
Componenti straordinarie positive/(negative)	-1,8		-1,8		-1,1		55,8%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	**14,0**	*4,5%*	**15,0**	*5,6%*	**12,0**	*4,4%*	**25,1%**
Ammortamenti e svalutazioni	8,6	*2,8%*	5,6	*2,1%*	4,9	*1,8%*	15,5%
Risultato Operativo (EBIT)	**5,4**	*1,7%*	**9,3**	*3,5%*	**7,1**	*2,6%*	**31,7%**
Proventi (oneri) finanziari netti	-4,3	*-1,4%*	-4,2	*-1,6%*	-4,1	*-1,5%*	2,7%
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	0,0	*0,0%*	0,0	*0,0%*	0,0		
Risultato del periodo prima delle imposte (EBT)	**1,1**	*0,3%*	**5,1**	*1,9%*	**3,0**	*1,1%*	**71,6%**
Imposte sul reddito	2,2	*0,7%*	2,3	*0,9%*	2,0	*0,7%*	17,0%
Risultato di pertinenza di terzi	0,8	*0,3%*	0,8	*0,3%*	0,7	*0,2%*	21,5%
Risultato delle attività in continuità	**-2,0**	*-0,6%*	**2,0**	*0,7%*	**0,3**	*0,1%*	**n.s.**
Risultato delle attività dismesse	0,0	*0,0%*	0,0	*0,0%*	-7,8	*-2,9%*	
Risultato netto	**-2,0**	*-0,6%*	**2,0**	*0,7%*	**-7,5**	*-2,8%*	**n.s.**

I risultati del secondo trimestre 2016 includono gli effetti del consolidamento delle società acquisite Rizzoli Libri e Banzai Media Holding, consolidate rispettivamente dal 1° aprile e dal 1° giugno 2016; per consentire un confronto omogeneo, i risultati del trimestre sono inoltre esposti a parità di perimetro, escludendo tali operazioni straordinarie, proponendo una maggiore significatività delle variazioni percentuali.

Per effetto della cessione di Monradio S.r.l., perfezionata il 30 settembre 2015, il risultato conseguito nel secondo trimestre del 2015 dal business radiofonico è stato classificato nella voce "Risultato delle attività dismesse", ai sensi dell'IFRS 5 ("Attività non correnti possedute per la vendita").

I **ricavi netti consolidati** nel secondo trimestre dell'esercizio 2016 si sono attestati a 307,8 milioni di Euro, in crescita del 14,5% rispetto ai 268,8 milioni di Euro del corrispondente trimestre 2015 e sostanzialmente allineati a tale risultato a perimetro omogeneo, confermando la capacità di **stabilizzazione dei ricavi** registrata a partire dai primi tre mesi dell'esercizio.

Ricavi per settore di attività (Euro/milioni)	**2° trim. 2016**	**2° trim. 2016 pari perimetro**	**2° trim. 2015**	**Var. % pari perimetro**	**Var. %**
Libri	106,7	70,0	67,4	4,0%	58,3%
Periodici Italia	82,6	79,6	81,5	(2,2%)	1,4%
Periodici Francia	83,2	83,2	86,7	(4,0%)	(4,0%)
Retail	43,8	42,8	41,8	2,5%	4,8%
Corporate & Shared Services	6,1	6,1	5,7	7,3%	7,3%
Totale ricavi aggregati	**322,4**	**281,8**	**283,0**	**(0,4%)**	**13,9%**
Ricavi intercompany	(14,6)	(13,0)	(14,2)	(8,7%)	2,8%
Totale ricavi consolidati	**307,8**	**268,8**	**268,8**	**0,0%**	**14,5%**

Il **margine operativo lordo rettificato** è risultato in **crescita di circa il 10%** nel secondo trimestre dell'esercizio, attestandosi a 16,5 milioni di Euro o 17,5 milioni di Euro a perimetro omogeneo, registrando una **crescita del 16,2%** rispetto ai 15,0 milioni di Euro del pari trimestre del 2015. Includendo anche gli elementi non ricorrenti, il margine ha evidenziato un significativo miglioramento (+16,8% e +25,1% a pari perimetro), per effetto principalmente di minori oneri di ristrutturazione.

MOL rettificato per settore di attività (EBITDA adjusted) (Euro/milioni)	**2° trim. 2016**	**2° trim. 2016 pari perimetro**	**2° trim. 2015**	**Var. % pari perimetro**	**Var. %**
Libri	5,4	6,9	5,8	17,6%	(8,2%)
Periodici Italia	4,2	3,5	3,2	10,9%	31,3%
Periodici Francia	11,2	11,2	11,4	(1,8%)	(1,8%)
Retail	(1,3)	(1,2)	(1,3)	10,2%	4,0%
Corporate & Shared Services	(2,9)	(2,9)	(4,1)	27,8%	27,8%
Totale MOL rettificato	**16,5**	**17,5**	**15,0**	**16,2%**	**9,9%**

MOL consolidato per settore di attività (EBITDA) (Euro/milioni)	2° trim. 2016	2° trim. 2016 pari perimetro	2° trim. 2015	Var. % pari perimetro	Var. %
Libri	5,1	6,6	4,9	33,9%	2,3%
Periodici Italia	3,8	3,1	2,7	14,7%	38,6%
Periodici Francia	10,5	10,5	9,6	8,8%	8,8%
Retail	(1,3)	(1,2)	(0,9)	(31,3%)	(40,3%)
Corporate & Shared Services	(4,1)	(4,1)	(4,4)	8,1%	8,1%
Totale MOL	**14,0**	**15,0**	**12,0**	**25,1%**	**16,8%**

Il **risultato operativo consolidato** a perimetro omogeneo è pari a 9,3 milioni di Euro, in **crescita del 31,7%** rispetto al pari trimestre dell'esercizio precedente (7,1 milioni di Euro), e che si attesta a 5,4 milioni includendo il consolidamento delle società acquisite ed in particolare l'effetto degli ammortamenti di Rizzoli Libri (€ 3,0 milioni).

Il **risultato consolidato prima delle imposte** è positivo per 5,1 milioni di Euro a perimetro omogeno rispetto ad un risultato di 3,0 milioni di Euro nell'esercizio precedente; considerando la discontinuità delle nuove acquisizioni, il risultato ante imposte si attesterebbe a 1,1 milioni di Euro; gli oneri finanziari complessivi sono ammontati a 4,3 milioni di Euro rispetto ai -4,1 milioni di Euro dell'esercizio precedente.

Il **risultato netto consolidato delle attività in continuità**, dopo il risultato di pertinenza di terzi, a perimetro omogeneo è **positivo per 2,0 milioni** di Euro, rispetto a 0,3 milioni di Euro del secondo trimestre 2015; tale risultato del nuovo perimetro si attesta a -2,0 milioni di Euro.

RISULTATI ECONOMICI PER AREA DI ATTIVITÀ

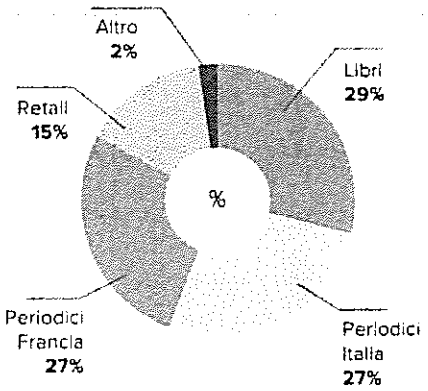
RISULTATI ECONOMICI PER AREA DI ATTIVITÀ

(Euro/milioni)	Ricavi			MOL rettificato (EBITDA adjusted)			MOL (EBITDA)			Ammortamenti e svalutazioni			Risultato Operativo (EBIT)		
	1° sem. 2016	1° sem. 2016 p.p.	1° sem. 2015	1° sem. 2016	1° sem. 2016 p.p.	1° sem. 2015	1° sem. 2016	1° sem. 2016 p.p.	1° sem. 2015	1° sem. 2016	1° sem. 2016 p.p.	1° sem. 2015	1° sem. 2016	1° sem. 2016 p.p.	1° sem. 2015
Libri	170,1	133,5	123,4	9,5	11,0	8,5	9,1	10,7	5,2	5,1	2,3	1,7	4,0	8,4	3,5
Periodici Italia	161,1	158,2	159,4	10,6	9,9	8,8	10,0	9,4	8,0	0,6	0,5	0,1	9,4	8,9	7,9
Periodici Francia	160,3	160,3	166,6	15,5	15,5	16,1	14,2	14,2	14,4	5,8	5,8	5,7	8,4	8,4	8,8
Retail	88,2	87,2	85,9	(3,1)	(3,0)	(3,2)	(3,1)	(3,0)	(2,8)	1,7	1,7	1,3	(4,9)	(4,7)	(4,1)
Corporate & Shared Services	11,4	11,4	11,4	(5,8)	(5,8)	(6,3)	(7,8)	(7,8)	(5,9)	0,8	0,8	0,9	(8,5)	(8,5)	(6,8)
Rettifiche ed elisioni	(28,6)	(27,0)	(28,6)												
TOTALE	**562,6**	**523,6**	**518,0**	**26,7**	**27,6**	**23,8**	**22,5**	**23,5**	**19,0**	**14,0**	**11,1**	**9,7**	**8,5**	**12,4**	**9,2**

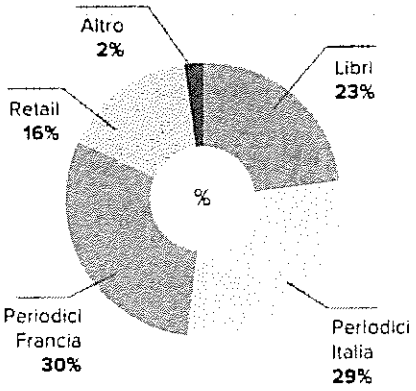
La rappresentazione dei risultati economici per area di attività è effettuata in base all'approccio utilizzato dal management per monitorare le performance del Gruppo, secondo quanto stabilito dall'IFRS 8.

RICAVI

1H 2016



1H 2015



LIBRI

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

Il Gruppo Mondadori è *leader* nel mercato italiano dei libri ***Trade***: i prodotti editoriali che costituiscono tradizionalmente il core business sono opere di narrativa, saggistica, e libri per ragazzi, in formato cartaceo ed e-book; il Gruppo Mondadori opera attraverso numerosi marchi editoriali: Mondadori, Giulio Einaudi editore, Piemme, Sperling & Kupfer (anche con Frassinelli) a cui si sono aggiunti i marchi di Rizzoli Libri (Rizzoli, BUR, Fabbri Editori e Rizzoli Lizard). In ambito ***Educational***, è inoltre presente in Italia nell'editoria scolastica, giuridica, professionale ed universitaria con le pubblicazioni di Mondadori Education e dei marchi di Rizzoli Libri (tra cui Fabbri, Etas, La Nuova Italia, Sansoni, Tramontana), e nell'editoria d'arte e dei libri illustrati, nella gestione delle concessioni museali e nell'organizzazione di mostre ed eventi culturali con Mondadori Electa e Rizzoli Illustrati.

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

Andamento del mercato di riferimento

Il mercato dei Libri *Trade* nel primo semestre dell'anno ha evidenziato una **crescita pari al +2,6%** rispetto al corrispondente periodo del 2015, confermando i segnali positivi manifestatisi nella prima parte dell'anno in corso.

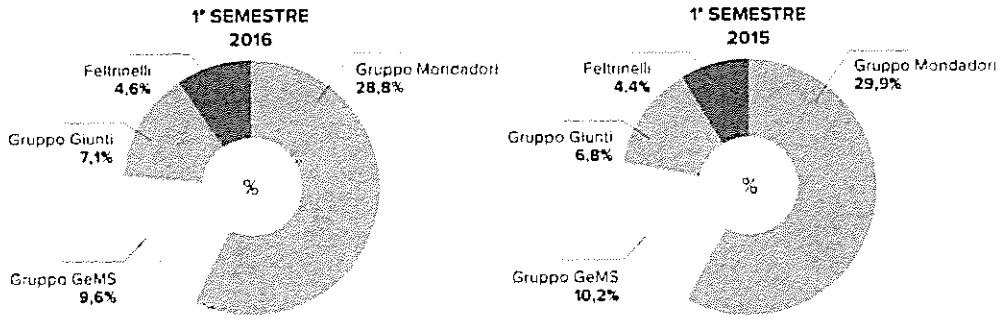
Con riferimento ai canali di vendita[6]:

- le catene e le librerie indipendenti (che congiuntamente rappresentano il 71% circa del totale mercato) hanno registrato andamenti contrapposti, le prime una crescita pari al +6,0% e le seconde un calo pari al -1,4%;
- l'*e-commerce* ha mostrato un incremento del 15,6% e rappresenta oltre il 17% del totale mercato;
- la GDO ha continuato a registrare significative contrazioni, con un ulteriore -12,5%, contribuendo al totale mercato per meno del 12%.

Con riferimento alle categorie dei prodotti, gli *Hardcover* (che rappresentano l'82% del mercato) hanno mostrato un **incremento del 3,6%**, mentre i prodotti di catalogo (*Paperback*) hanno continuato a registrare una contrazione, seppur meno accentuata nel secondo trimestre e complessivamente pari al -1,8% nel semestre.

Nell'area Trade Mondadori Libri si è confermata *leader* di mercato con una quota pari al 22,9% (23,4% al 30 giugno 2015)6; in seguito dell'acquisizione dei marchi di Rizzoli Libri (Rizzoli, BUR e Fabbri Editori) il Gruppo ha incrementato la propria market share complessiva al 30 giugno 2016 al 28,8%. Nei primi sei mesi dell'anno, il Gruppo ricopre due delle prime tre posizioni nella classifica dei titoli più venduti in termini di copie (Il nome di Dio è misericordia, il libro del Papa per Piemme al secondo e È tutta vita di Fabio Volo per Mondadori al terzo posto) ed è presente con 4 titoli nella top ten (ai precedenti si aggiungono Nei tuoi occhi di Nicholas Sparks al quarto per Sperling&Kupfer e La ragazza del treno di Paula Hawkins per Piemme, al nono posto).

QUOTE DI MERCATO



[6] Fonte: GFK, giugno 2016 (dati a valore di mercato)

Andamento economico dell'Area Libri

(Euro/milioni)	1° sem. 2016	1° sem. 2016 pari perimetro	1° sem. 2015	Var. % pari perimetro	Var. %
Ricavi	170,1	133,5	123,4	8,2%	37,9%
MOL rettificato	9,5	11,0	8,5	29,2%	11,6%
Margine operativo lordo	9,1	10,7	5,2	104,0%	74,2%
Risultato operativo	4,0	8,4	3,5	136,7%	13,6%

Ricavi

Libri (Euro/milioni)	1° sem. 2016	1° sem. 2015	Var. %
Mondadori Trade	**85,6**	**74,9**	**14,3%**
Rizzoli Trade	**18,3**		
Mondadori Electa	18,9	17,0	11,2%
Mondadori Education	14,2	11,2	25,9%
Mondadori Educational	**33,1**	**28,3**	**17,0%**
Rizzoli Education	**13,4**		
Rizzoli International Pub.	**5,1**		
Distribuzione e altri ricavi - Editori Terzi	14,8	20,2	(26,6%)
Ricavi intercompany	(0,2)		
Totale ricavi a perimetro omogeneo	**133,5**	**123,4**	**8,2%**
Totale ricavi consolidati	**170,1**	**123,4**	**37,9%**

I **ricavi** dei primi sei mesi del 2016 si sono attestati a 170,1 milioni di Euro registrando complessivamente un incremento pari al **37,9%**, per effetto del consolidamento di Rizzoli Libri dal 1° aprile 2016, e pari all'**8,2%** a pari perimetro rispetto allo stesso periodo del 2015:

- **Ricavi Libri *Trade***: a pari perimetro, i ricavi del primo semestre dell'area *Trade* di Mondadori hanno rilevato una **crescita del 14,3%** rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, per effetto del positivo andamento delle vendite dei titoli lanciati tra la fine del 2015 e la prima parte dell'esercizio in corso. Nel segmento *Hardcover*, le quattro le case editrici hanno rilevato performance di vendita estremamente positive:
  - **Mondadori**: *Io prima di te* di Jojo Moyes e *Noli me tangere* di Andrea Camilleri sono i titoli con il maggior numero di copie spedite nel semestre; positivo è stato inoltre il riscontro di vendite di *Succede*, primo romanzo della scrittrice "youtuber" Sofia Viscardi. Infine, l'ultimo libro di Fabio Volo *È tutta vita*, pubblicato a fine 2015, alla fine del primo semestre ha superato le 400.000 copie di spedito;
  - **Piemme**: il libro di Papa Francesco *Il nome di Dio è misericordia*, con 350.000 copie spedite, ha rappresentato un importante fenomeno editoriale nell'anno in Italia, mentre *la Ragazza del treno* di Paula Hawkins, thriller psicologico di grande successo internazionale, ha confermato le ottime performance già iniziate nel 2015, raggiungendo le 500.000 copie spedite;
  - **Sperling & Kupfer**: l'opera *Before*, prosecuzione della serie di grande successo *After* di Anna Todd, che dal suo lancio nel maggio 2015 a oggi ha registrato oltre un milione di copie spedite, ha rappresentato il principale titolo della casa editrice insieme a *Nei tuoi occhi* dello scrittore statunitense Nicholas Sparks;
  - **Einaudi**: *Passeggeri notturni*, il nuovo libro di Gianrico Carofiglio, *Scusate il disordine* di Luciano Ligabue e *Purity* di Jonathan Franzen sono i principali titoli tra le numerose pubblicazioni di successo di questo primo semestre.

Nel segmento ***Paperback***, a fronte di un andamento del mercato di riferimento in lieve calo, il Gruppo presenta una crescita del valore dello spedito del 4,2% rispetto al medesimo periodo del 2015, legato alle iniziative di rilancio avvenuto a maggio degli *Oscar Mondadori*, della positiva *performance* dei Tascabili Einaudi, nonché dell'iniziativa commerciale che ha previsto la vendita di due titoli di catalogo al prezzo di 15 Euro (*Operazione Bravo*).

Rizzoli Trade, nel periodo aprile-giugno, ha registrato ricavi per 18,3 milioni di Euro. La dieta smartfood di Eliana Liotta, Vietato smettere di sognare di Benji e Fede, nonché i libri Prigionieri dell'Islam di Lilli Gruber e Il Rompiscatole di Giampaolo Pansa hanno registrato le migliori performance di vendita.

- **Ricavi Libri *Educational***: in questo segmento il Gruppo, nei primi sei mesi del 2016, ha registrato ricavi in **crescita del 17,0%** rispetto allo stesso periodo del 2015.
  Mondadori Education ha realizzato **ricavi per 14,2 milioni di Euro**, registrando un incremento del **25,9%** rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, determinato principalmente dall'anticipo di rifornimenti richiesti da alcuni grossisti.
  Nella scuola primaria Mondadori Education ha registrato complessivamente una lieve diminuzione delle adozioni. Mentre è positivo il risultato adozionale conseguito nella secondaria di primo grado, che conferma il trend positivo avviato nello scorso anno.
  La secondaria di secondo grado ha registrato un'inversione di tendenza rispetto all'anno precedente con un leggero incremento delle adozioni.
  Mondadori Electa nei primi sei mesi del 2016 ha registrato **ricavi per 18,9 milioni di Euro** in **crescita dell'11,2%** rispetto ai 17,0 milioni del precedente esercizio per effetto dell'incremento registrato nell'ambito delle **attività di gestione e organizzazione di mostre** (ricavi in crescita del 15,4%) per il positivo risultato delle esposizioni *Giotto* a Palazzo Reale Milano, *Mito e natura* al Museo Archeologico di Napoli e a Pompei e dei servizi museali.
  Nell'ambito della **pubblicazione di libri e cataloghi**, la società ha registrato una flessione dei ricavi rispetto al primo semestre dello scorso anno (-10,4%), derivante dalla contrazione rilevata nel segmento delle Guide turistiche, nonostante il positivo andamento del comparto editoriale dovuto alla positiva performance degli youtuber, tra cui Youdream di Alberico De Giglio, Tutta colpa del denaro di Dexter e Lo volevo veramente di Anthony di Francesco.

Rizzoli Education ha registrato nel trimestre **ricavi pari a 13,4 milioni di Euro**.
Le adozioni relative alla scuola primaria e alla secondaria registrano una performance inferiore rispetto al 2015. La distribuzione di Oxford University Press ha registrato risultati sostanzialmente stabili rispetto al precedente esercizio.
Rizzoli International Publications: i ricavi del trimestre della società editoriale statunitense che opera nel mercato dei libri illustrati di alta gamma, sono stati pari a **5,1 milioni di Euro** ed includono i ricavi della libreria Rizzoli Bookstore ubicata a New York.

- **Ricavi Mondadori da attività verso Editori Terzi**: i ricavi derivanti dalle attività di distribuzione e di altri servizi per Editori Terzi, pari a **14,8 milioni di Euro**, risultano in calo del 26,6% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, principalmente per effetto della conclusione della collaborazione con l'editore Harper Collins.

E-book

I ricavi relativi alle vendite degli e-book di Mondadori hanno registrato un **incremento del 2,6%** rispetto allo scorso esercizio, attestando il peso delle vendite digitali sul totale vendite libri *Trade* al **5,1%.**
Le migliori performance in termini di download nel primo semestre sono riferibili a *La ragazza del treno* di Paula Hawkins, *Io prima di te* di Jojo Moyes ed a *È tutta vita* di Fabio Volo. Al 30 giugno 2016, il catalogo dei titoli digitalizzati conta oltre 11.600 *e-book*.
Rizzoli Trade ha rilevato nel secondo trimestre un'incidenza delle vendite digitali sul totale libri pari al **4,1%.**

Margine operativo lordo

A pari perimetro, il **margine operativo lordo rettificato di Mondadori Libri registra un significativo incremento pari ad oltre il 29%** rispetto al primo semestre del precedente esercizio, attestandosi a **11,0 milioni** di Euro per effetto della crescita dei ricavi derivante da una mirata programmazione editoriale, dei rilevanti successi ottenuti dai titoli novità pubblicati e della continua ottimizzazione dei processi operativi intrapresa dal 2015 in ambito *Trade*. Contestualmente sono proseguite le azioni finalizzate al contenimento dei costi fissi di struttura e delle spese discrezionali, che hanno consentito di migliorare ulteriormente la redditività percentuale.
Il *margine operativo lordo*, a perimetro omogeneo, risulta pari a **10,7 milioni** di Euro, raddoppiando il risultato dei primi sei mesi 2015 (€5,2 milioni), anche per effetto di minori oneri di ristrutturazione rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente.
Nel trimestre di consolidamento (aprile-giugno), **Rizzoli Libri** ha contribuito negativamente al margine operativo lordo complessivo dell'area Libri per 1,5 milioni di Euro per effetto principalmente della stagionalità del settore Education, generando la prevalenza dei ricavi nel secondo semestre.
Il **margine operativo lordo complessivo**, includendo anche gli effetti del consolidamento di Rizzoli Libri, è risultato pari a **9,1 milioni** di Euro (**+74,2%** rispetto ai primi sei mesi 2015).

PERIODICI

Primo editore di periodici in **Italia** per quota di mercato (32,1%[7] a fine maggio) e numero di testate (27) e terzo in **Francia** (con un portafoglio di 31 testate), il Gruppo Mondadori ha consolidato negli anni la propria presenza nell'editoria periodica coprendo vari settori di attività.

Dal 1° luglio 2015, Mondadori ha rafforzato la *leadership* nel mercato italiano del *magazine* per effetto dell'ingresso nel portafoglio di testate quali *Focus* (il mensile più letto in Italia), *Focus Storia, Focus Junior, Focus Pico, Geo e Wild*.
Oltre alla pubblicazione di riviste settimanali e mensili, in vendita in edicola o in versione digitale e in abbonamento, il Gruppo ha sviluppato il settore delle vendite congiunte e creato siti e portali che, sfruttando i brand, hanno allargato l'utenza delle testate Mondadori.

L'acquisizione delle attività media di *Banzai*, perfezionata nel mese di giugno dell'anno in corso, ha consentito a Mondadori di diventare il primo editore digitale italiano: integrando l'audience acquisita da Banzai (pari a 17,1 milioni di utenti unici[8]), che include siti di particolare rilevanza nel mercato italiano come *PianetaDonna, Giallo Zafferano, Studenti.it* e *Mypersonaltrainer*, Mondadori ha raggiunto la *leadership* nei verticali *women, food, health & wellness*, aree strategiche che consentono di integrare e ampliare l'offerta multicanale dei brand già in portafoglio, e di beneficiare della complementarità dei verticali delle due aziende.

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 nei canali Edicola, Grande Distribuzione e Abbonamenti. Press-di è il secondo distributore nazionale per quota di mercato in Edicola ed è leader nei canali Grande Distribuzione e Abbonamenti. Il portafoglio clienti include sia Editori appartenenti al Gruppo Mondadori sia Editori indipendenti.
Nel primo trimestre del 2016 il 60% del giro d'affari è stato sviluppato da Editori non appartenenti al Gruppo Mondadori, tra i quali: nel canale Edicola e Grande Distribuzione, Bonelli, RBA, Panini-Disney, Sprea per i periodici e Libero, Il Giornale, Avvenire per i quotidiani; nel canale Abbonamenti, RCS, Panini - Disney, Condè Nast, Hearst.

Mondadori è inoltre presente a livello **internazionale**, tramite presenza diretta, *joint-venture* o tramite accordi di licensing con editori internazionali: il numero delle edizioni delle testate Mondadori si è attestato a 35 (di cui il *Grazia International Network* ne conta 25).

[7] Fonte interna: Press-di, dato a maggio 2016
[8] Dati Audiweb View – total audience, dicembre 2015

PERIODICI ITALIA

Andamento del mercato di riferimento

I primi sei mesi del 2016 hanno evidenziato andamenti dei mercati di riferimento in generale contrazione. A maggio:

- il mercato pubblicitario cresce complessivamente del 2,7%, per effetto del positivo andamento della TV (+6,1%) e della Radio (+2,0%); in contrazione risultano la stampa periodica (-3,6%), quotidiana (-4,7%) e Internet (-1,9%)[9];
- il mercato delle vendite per i periodici diminuisce dell'8,9% (-9,0% nel canale edicola e -7,9% negli abbonamenti)[10]. In tale ambito, Mondadori, per effetto del mantenimento della qualità editoriale delle proprie testate, si è confermata *leader* di mercato con una quota del **32,1%** (32,8% a maggio 2015)[9];
- nel mercato dei collaterali, nei primi cinque mesi dell'anno, i periodici hanno evidenziato un calo del 14,2% mentre i quotidiani una sostanziale stabilità (+0,2%); il combinato di questi due andamenti mostra complessivamente una contrazione del 6,3% .

Andamento economico dell'Area Periodici Italia[11]

(Euro/milioni)	1° sem. 2016	1° sem. 2016 pari perimetro	1° sem. 2015	Var. % pari perimetro	Var. %
Ricavi	161,1	158,2	159,4	(0,8%)	1,1%
MOL rettificato	*10,6*	9,9	8,8	*13,1%*	*20,4%*
Margine operativo lordo	10,0	9,4	8,0	17,0%	25,0%
Risultato operativo	9,4	8,9	7,9	12,9%	19,7%

Ricavi

L'area Periodici Italia ha registrato **ricavi** per 161,1 milioni di Euro, in **crescita dell'1,1%** (-0,8% a perimetro omogeneo, escludendo gli effetti dell'acquisizione di Banzai Media consolidata dal 1° giugno 2016).

A partire dal 1° gennaio 2016, a seguito di una revisione organizzativa, le attività di *Digital Marketing Service* sono confluite nell'area Periodici Italia (precedentemente ricomprese nell'area Altri Business, Corporate e Digital Innovation); il conto economico dell'area è stato riclassificato, ai fini di un' opportuna informativa, anche nel pari semestre del precedente esercizio.

Ricavi Periodici Italia (Euro/milioni)	1° sem. 2016	1° sem. 2015	Var. %
Diffusione	57,6	57,2	0,8%
Pubblicità	38,7	39,5	(2,0%)
Vendite congiunte	30,0	29,5	1,7%
Distribuzione e ricavi vs terzi	16,4	16,3	0,1%
Altri ricavi	15,4	16,8	(8,2%)
Totale ricavi a perimetro omogeneo	**158,2**	**159,4**	**(0,8%)**
Banzai Media	2,9		
Totale ricavi	**161,1**	**159,4**	**1,1%**

[9] Fonte Nielsen, dati progressivi a maggio 2016

[10] Fonte interna. Press-di, dati progressivi a maggio 2016 (canale edicola + abbonamenti a valore)

[11] Dall'esercizio in corso le attività di Digital Marketing Service di Intnera sono incluse nell'area Periodici Italia

- I ricavi derivanti dalle **diffusioni** risultano in **crescita dello 0,8%** per il contributo delle testate di *Mondadori Scienza*; a parità di testate, il calo è pari al -11,3%, a seguito della *performance* negativa nel canale edicola indotta dall'andamento del mercato di riferimento e alla razionalizzazione delle attività promozionali.
- I ricavi della raccolta **pubblicitaria** risultano in **calo del 2,0%;** la raccolta pubblicitaria *print* in Italia evidenzia un calo del 4,0% (allineato al trend del mercato di -3,6%[12]); la raccolta dei **siti web, in crescita del 4,7%,** mostra un andamento migliore rispetto al *trend* registrato dal mercato di riferimento (-1,9%[12]) con il contributo del consolidamento delle *properties* di Mondadori Scienza (Nostrofiglio.it e Focus.it). Complessivamente, la raccolta pubblicitaria sui *brand* Mondadori in Italia è in **calo del 2,7%** nel semestre (a parità di testate -5,0%).
  I dati di traffico mostrano un'***audience*** complessiva pari a **8,4 milioni di utenti unici**[13], rispetto ai 7,2 milioni di maggio 2015 (+16% sulla media gennaio-maggio): il dato medio dei primi cinque mesi ha evidenziato, rispetto al pari periodo dell'anno precedente, una crescita rilevante per i *brand* Salepepe.it e Sorrisi e Canzoni Tv ed una contrazione per il sito Panorama.it.
- I ricavi derivanti dai **prodotti collaterali** (DVD, CD, libri e oggettistica), venduti in allegato ai periodici Mondadori, **si incrementano dell'1,7%** rispetto al pari periodo del 2015 (+0,8% a parità di testate), per il positivo contributo dell'*home-video* (50% del totale) che compensa la riduzione dei cd musicali e dell'oggettistica.
- Nell'attività di **distribuzione e ricavi verso terzi**, nonostante nel canale Edicola/Grande Distribuzione i dati ADS relativi ai primi cinque mesi 2016 abbiano evidenziato un calo del venduto, a copie, del 8% per i quotidiani e del 9% per i periodici e nel canale Abbonamenti di -6% per i quotidiani e di -10% per i periodici, nel primo semestre dell'esercizio l'Area ha registrato un andamento in linea rispetto all'esercizio precedente, per effetto del costante impegno nello sviluppo del portafoglio degli editori distribuiti.
- Gli Altri ricavi includono:
  - le **attività internazionali**, che nel periodo di riferimento hanno registrato ricavi per € 3,0 milioni, (in calo dai € 3,5 milioni nei primi sei mesi 2015) per effetto della flessione dell'attività di *licensing* dovuta al peggioramento del contesto macroeconomico internazionale e all'effetto negativo dei tassi di cambio inglese e cinese; le attività di *e-commerce* relative alla piattaforma di *Graziashop* a partire da luglio sono state trasferite con un contratto di licenza ad un operatore *leader* nel mercato inglese. In data 5 aprile è stata ceduta la partecipazione in *Grazia Russia*[14], che continua ad essere pubblicata sulla base di un accordo di licenza pluriennale.
  - i ricavi delle attività di ***Digital Marketing Service*** (€6,2 milioni) hanno mostrato una **crescita del 2%,** per effetto del progressivo ampliamento del sistema di offerta avviato lo scorso anno.

Banzai Media ha contribuito ai ricavi dell'Area del primo semestre 2016 (mese di giugno) per circa €2,9 milioni: con l'acquisizione di un'audience di 16,4 milioni di utenti unici[15], Mondadori diventa il primo editore digitale italiano.

Margine operativo lordo

Il **margine operativo lordo** rettificato dell'area **Periodici Italia**, a pari perimetro, registra **un sensibile miglioramento** pari a circa il **13%** passando da 8,8 milioni a **9,9 milioni di Euro** per effetto delle incisive azioni di revisione della struttura editoriale e delle attività promozionali, realizzate pur preservando la tradizionale focalizzazione sulla qualità editoriale delle testate. Nel semestre è stata conseguita una significativa riduzione dei costi industriali anche per effetto della rinegoziazione dei contratti di stampa. Includendo il contributo di Banzai Media, consolidata dal mese di giugno, l'**Incremento** nel periodo si attesta al **20,4%**.

Il **margine operativo lordo complessivo** dell'area nel primo semestre ha più che confermato tale ***trend* di miglioramento** evidenziando una crescita del **17%** a pari perimetro e del **25%** includendo il consolidamento di Banzai Media nel mese di giugno (da 8,0 a **10,0 milioni di Euro**) per effetto delle azioni sopraccitate e di minori oneri di ristrutturazione.

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

- alcune partecipazioni estere (tra cui Attica Publications - editore *leader* nel mercato greco dei periodici e delle emittenti radiofoniche, Mondadori Seec Advertising - concessionaria esclusiva per la raccolta pubblicitaria dell'edizione cinese di *Grazia* e *Grazia* Russia), il cui contributo complessivo nel periodo in esame è positivo per **0,6 milioni di Euro**, in linea rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente;
- la *joint-venture* Mediamond, il cui risultato pro-quota nel primo semestre 2016 è pari a **-0,4 milioni di Euro** (€ -0,2 milioni al 30 giugno 2015).

[12] Fonte: Nielsen, dati progressivi a maggio 2016
[13] Fonte: Audiweb, dati medi a maggio 2016
[14] In conformità ad una normativa introdotta a fine 2014 che vieta il possesso di una partecipazione - diretta o indiretta - in una società russa del settore media superiore al 20% da parte di una società straniera.
[15] Fonte: Audiweb, dati medi a maggio 2016

PERIODICI FRANCIA

Andamento del mercato di riferimento

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

- nelle vendite in edicola (-4,4% a maggio, al netto dell'edizione straordinaria di Charlie Hebdo)[16];
- nella raccolta pubblicitaria (-3,1% ad aprile)[17].

Andamento economico dell'Area Periodici Francia

(Euro/milioni)	1° sem. 2016	1° sem. 2016 pari perimetro	1° sem. 2015	Var. % pari perimetro	Var. %
Ricavi	160,3	160,3	166,6	(3,8%)	(3,8%)
MOL rettificato	*15,5*	15,5	16,1	*(3,8%)*	*(3,8%)*
Margine operativo lordo	14,2	14,2	14,4	(1,6%)	(1,6%)
Risultato operativo	8,4	8,4	8,8	(4,5%)	(4,5%)

Ricavi

Nei primi sei mesi del 2016 i **ricavi** di Mondadori France si sono attestati a 160,3 milioni di Euro in calo del 3,8% rispetto al pari periodo del 2015.

I ricavi relativi alla **diffusione**, che rappresentano circa il 75% del totale, hanno registrato una flessione pari al 2,8% rispetto all'esercizio precedente:

- i ricavi di vendita nel canale **abbonamenti** evidenziano una **sostanziale stabilità**, compensando parzialmente la flessione del canale edicola e confermando l'opportunità strategica di continuare ad investire in questo canale che nel primo semestre 2016 rappresenta il **53% dei ricavi diffusionali** e quindi il contributo più rilevante e crescente ai ricavi dell'area;
- i ricavi di vendita nel canale **edicola** (43% del totale) registrano una flessione del 6,3%.

Tali *performance* sono state raggiunte con la costante attenzione alla qualità editoriale e alla ricerca di innovazione: nel periodo in esame, Mondadori France ha infatti lanciato numerose brand extension tra cui: *Auto-Plus con Crossovers & SUV; Sport-Auto Classiques*, nuova brand extension del magazine mensile Sport-Auto; inoltre 2 edizioni speciali trimestrali *Pleine Vie*

Ricavi Periodici Francia (Euro/milioni)	1° sem. 2016	1° sem. 2015	Var. %
Diffusione	115,5	118,8	(2,8%)
Pubblicità	37,3	39,6	(5,8%)
Altri ricavi	7,5	8,1	(7,5%)
Totale ricavi	**160,3**	**166,6**	**(3,8%)**

[16] Fonte interna, dato a maggio 2016
[17] Fonte Kantar Media, dato ad aprile 2016

Expert e Pleine Vie Pratique e 2 magazine mensili di enigmistica 100% *Dico Plus* e *Jeux Détente*, supplementi di *Télé-Star Jeux*.
Rispetto al primo semestre 2015, sono state lanciate quindi 6 nuove edizioni, *trend* che continuerà anche nella seconda parte dell'anno.

I ricavi relativi alla raccolta della **pubblicità** registrano complessivamente un calo del 5,8% rispetto al pari semestre del 2015, ma con un andamento difforme tra prodotto cartaceo e *on-line*: **l'*advertising* digitale**, la cui **crescita** nel periodo in esame è **pari al 27%,** rappresenta il 18% circa del totale ricavi pubblicitari, **compensando parzialmente il calo rilevato dalla componente *print*** (-10,9%).
I volumi relativi alla pubblicità tradizionale sulle testate Mondadori hanno registrato un calo del 2,6% rispetto ad una contrazione del mercato di riferimento del 3,5% che ha consentito di confermare la quota di mercato al 10,3%[18] (10,2% ad aprile 2015) e *Mondadori France* quale secondo operatore nel mercato pubblicitario della stampa periodica.

Complessivamente, le attività digitali (circa il 5% dei ricavi totali), hanno registrato una crescita del **19,4%** per effetto dello sviluppo delle attività digitale delle *properties* (+17%) a cui si unisce il positivo andamento di *NaturaBuy* (+37%).
L'*audience* web delle testate di Mondadori France ha raggiunto un totale di **9,8 milioni** utenti unici[19], in **crescita del 19%** circa rispetto al medesimo periodo del 2015, anche per effetto della progressiva digitalizzazione dei *team* editoriali che ha consentito la produzione quotidiana di nuovi contenuti contemporaneamente per le testate fisiche e il *web*: le audience di *Télé-Star* (+36%) e *Closer* (+19%) hanno evidenziato un incremento rilevante nel periodo in esame; anche l'*audience* di *Grazia* per effetto del lancio del nuovo sito ha registrato una *performance* positiva (+24%).

L'*audience* mobile delle testate di Mondadori France ha raggiunto **oltre 4 milioni** di utenti unici[20]. Mondadori France ha inoltre continuato nel corso del semestre ad esplorare opportunità di ***brand extension*** e **diversificazione** del proprio *business* che rappresentano ormai il 10% dei ricavi, tra cui l'attivazione di una *partnership* con AB Group per il lancio della declinazione televisiva di *Science & Vie*, on-air in Francia e in Africa dalla fine del mese di marzo e di un nuovo canale televisivo tematico *Mon Science & Vie Junior*, lanciato a febbraio 2016. Grazia ha inoltre rinnovato la sua partnership con *L'Oréal* per la redazione di un *magazine* professionale.

Margine operativo lordo

Il **margine operativo lordo** rettificato è pari a **15,5 milioni** di Euro, in calo del 3,8% rispetto al primo semestre del precedente esercizio, essenzialmente per effetto di costi legati ad attività di M&A effettuate nel periodo (€0,6 milioni). Prosegue nell'esercizio in corso l'attenzione sul contenimento dei costi redazionali e di struttura per contrastare la persistente debolezza dei mercati di riferimento, che continuerà anche nella seconda parte dell'anno nell'ottica di un ulteriore adeguamento dell'organizzazione alle trasformazioni del mercato, pur preservando la sua capacità di investimento nella qualità e progressiva digitalizzazione delle attività editoriali. Anche nel semestre in esame, in continuità con la positiva performance dell'esercizio 2015, le **attività digitali** hanno registrato una **marginalità positiva**, rispetto alla perdita del medesimo periodo 2015.
Il **margine operativo lordo complessivo**, pari a **14,2 milioni di Euro**, è risultato in leggera contrazione rispetto ai 14,4 milioni di Euro del primo semestre 2015, per effetto dei sopracitati costi di M&A e di maggiori oneri di ristrutturazione, per circa 0,3 milioni di Euro, derivanti dal piano di uscite volontarie avviato nel 2015, che ha già mostrato positivi risultati.

[18] Fonte: Kantar Media, dati a volume, progressivi ad aprile 2016
[19] Fonte: Mediametrie Netratings - Nielsen, dato medio gennaio-maggio 2016
[20] Fonte: Mediametrie Netratings - Nielsen, dato medio gennaio-aprile 2016

RETAIL

Il Gruppo Mondadori è presente sul territorio italiano con un *network* di circa 570 punti vendita composti da librerie in gestione diretta, *Megastore*, librerie in *franchising*, *Mondadori Point* e *shop-in-shop* (49), oltre ai canali *web* (www.mondadoristore.it) e *bookclub*.

Andamento del mercato di riferimento

Libro

Il mercato di riferimento per l'Area Retail è il libro (77% dei ricavi[21]) che ha mostrato nei semestre positivi segnali con una crescita del 2,6%[22] rispetto all'esercizio precedente. Nel periodo in esame, la ***market share*** di Mondadori Retail nel settore Libro si è **incrementata al 15,9%** (dal 15,5% del 30 giugno 2015).

Non Libro

I mercati di riferimento del comparto *no-book* hanno registrato andamenti differenziati in relazione alle diverse categorie merceologiche[23]:

- in generale, il segmento *Consumer Electronics*, nei primi cinque mesi dell'anno, ha evidenziato una crescita del 4,8%, seppur con un'elevata volatilità fra le diverse categorie: *tablet*, *e-reader* hanno mostrato un calo a doppia cifra mentre il settore dei *mobile PC* e della telefonia ha confermato il trend positivo rilevato nel 2015.
- Il settore *entertainment* nei primi cinque mesi del 2016 ha proseguito il *trend* di crescita rispetto all'anno precedente con un tasso del 5,1%, per effetto della ripresa delle vendite di supporti musicali e di giochi.

Evoluzione del network di Mondadori Retail

PUNTI VENDITA	Giugno 2015	Dic. 2015	Var. 1H 2016	Giugno 2016
Megastore	9	9	1	10
Bookstore diretti	20	20	1	21
Bookstore Franchising	527	548	-7	541
TOTALE	**556**	**577**	**6**	**572**

Con l'acquisizione di Rizzoli Libri entra a far parte del *network* Retail la storica libreria di Milano (in Galleria Vittorio Emanuele) e il sito di *e-commerce* www.rizzolilibri.it, mentre la libreria di New York rientra nel perimetro dell'area Libri, a servizio delle vendite dei libri illustrati di alta gamma nel mercato americano.
Nel mese di aprile è stato inaugurato il decimo *Megastore* all'interno del nuovo centro commerciale di Arese, il più grande d'Italia e fra i maggiori d'Europa.

Andamento economico dell'Area Retail

(Euro/milioni)	1° sem. 2016	1° sem. 2016 pari perimetro	1° sem. 2015	Var. % pari perimetro	Var. %
Ricavi	88,2	87,2	85,9	1,6%	2,8%
MOL rettificato	*(3,1)*	(3,0)	(3,2)	*(6,7%)*	*(4,2%)*
Margine operativo lordo	(3,1)	(3,0)	(2,8)	7,6%	10,5%
Risultato operativo	(4,9)	(4,7)	(4,1)	13,8%	17,5%

[21] Ricavi Store
[22] Fonte: GFK, giugno 2016 (dati a valore di mercato)
[23] Fonte: Nielsen, maggio 2016

Ricavi Retail (Euro/milioni)	1° Sem. 2016	1° Sem. 2015	Var. %
Megastore	23,0	22,1	3,8%
Bookstore diretti	13,3	13,5	(1,3%)
Bookstore Franchising	36,9	35,1	5,2%
On-line	4,6	4,9	(4,4%)
Store	**77,8**	**75,6**	**2,9%**
Club e Altro	9,3	10,1	(7,9%)
Totale ricavi a pari perimetro	**87,2**	**85,9**	**1,6%**
Librerie Rizzoli	1,0		
Totale ricavi	**88,2**	**85,9**	**2,8%**

Ricavi

Ricavi **Store**, in **crescita del 2,9%** rispetto al primo semestre del 2015, per tipologia di prodotto:

- il Libro risulta preminente, rappresentando il **77% del totale**, e presenta un andamento migliore del mercato di riferimento di **circa 1,3 punti percentuali**[24]; tale risultato conferma l'efficacia delle misure intraprese in termini di presenza ed assortimento del prodotto, nonché delle campagne di comunicazione, promozione e formazione della forza vendita;
- l'andamento dei ricavi Non Libro ha mostrato un trend positivo per le categorie *Impulse* (+6,1%, cartoleria e giocattolo) e *Media* (+7,2%) per effetto dell'organizzazione di eventi musicali nel network mentre la categoria *Consumer Electronics* ha registrato una contrazione (-9,1%) derivante principalmente da rilevanti azioni promozionali della concorrenza.

L'analisi dei canali evidenzia:

- la crescita dei *Megastore* (+3,8%) per effetto delle aperture di Milano San Pietro all'Orto (giugno 2015) ed Arese (aprile 2016) (-3,5% a parità di negozi);
- un lieve calo dell'1,3% dei *Bookstore* diretti a causa del trasferimento di un punto vendita ad uno spazio di minori dimensioni all'interno delle stesso centro commerciale a Roma e la chiusura di Milano Limbiate, mentre una crescita pari al 4,9% a parità di negozi;
- una positiva *performance* nel semestre dei *Bookstore Franchising* (+5,2%), confermata anche a parità di negozi (+2,8%) e nella categoria Libro (+5,2%);
- nell'*on-line* una flessione del 4,4%, derivante principalmente dalla riduzione delle offerte promozionali finalizzata a migliorarne la redditività;
- nel *Club* un andamento in linea con il calo strutturale atteso nel piano di sviluppo a medio termine (-8,8%).

Margine operativo lordo

Mondadori Retail ha registrato nei primi sei mesi dell'esercizio in corso un **margine operativo lordo**, rettificato e a pari perimetro, pari a **-3,0 milioni** di Euro **in miglioramento** rispetto ai -3,2 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2015 (-3,1 milioni di Euro includendo il risultato di Librerie Rizzoli nel secondo trimestre 2016).

Tale risultato è stato conseguito per effetto delle azioni di riduzione dei costi, sia nei punti vendita sia nelle funzioni centrali, che hanno determinato la minor incidenza dei costi di struttura e del personale e che hanno più che compensato la riduzione del margine di prodotto derivante dal diverso mix prodotto/canale, anche legato agli effetti del calo strutturale del canale del *Club*.

Il **margine operativo lordo complessivo**, non rilevandosi elementi straordinari nel periodo, si attesta a **-3,0 milioni di Euro** (-3,1 includendo il risultato di Librerie Rizzoli; -2,8 milioni nel primo semestre 2015 per effetto di componenti straordinarie positive).

[24] Fonte: GFK, giugno 2016 (dati a valore)

CORPORATE E SHARED SERVICES

Nel settore ***Corporate & Shared Services*** sono comprese, oltre alle strutture del vertice aziendale, le funzioni della Capogruppo impegnate nell'attività di servizio a favore delle società del Gruppo e delle diverse aree di *business*. Tali servizi sono riconducibili essenzialmente alle attività di: Amministrazione, Pianificazione e Controllo, Tesoreria e Finanza, IT, Gestione Risorse Umane, Affari Legali e Societari, Comunicazione.

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

A partire dal 1° gennaio 2016, a seguito di una revisione organizzativa, le attività di *Digital Marketing Service* sono confluite nell'area Periodici Italia (precedentemente ricomprese nell'area Altri Business, Corporate e Digital Innovation), di conseguenza il conto economico dell'area è stato riclassificato, ai fini di una corretta informativa, anche nel pari semestre del precedente esercizio.

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

Monradio: il risultato di R101, il cui 80% è stato ceduto a R.T.I. S.p.A. in data 30 settembre 2015, per la quota di competenza del Gruppo Mondadori nel primo semestre dell'anno è negativo per 0,4 milioni di Euro, mentre nel pari periodo del 2015 il risultato della società (al 30 giugno controllata al 100%) era stato riclassificato nelle Attività in dismissione.

Società Europea di Edizioni: nei primi sei mesi del 2016 l'editore del quotidiano *Il Giornale* ha registrato un risultato di pareggio operativo prima di elementi straordinari, rispetto ad una perdita di 1,2 milioni nel pari semestre del 2015 per effetto di una continua attività di riduzione dei costi.

Complessivamente, il margine operativo lordo rettificato dell'area ***Corporate & Shared Services*** è negativo per 5,9 milioni di Euro, in miglioramento rispetto a -6,2 milioni del primo semestre 2015; includendo anche elementi non ricorrenti, il margine operativo lordo è pari a -7,9 milioni di Euro rispetto a -5,8 milioni del primo semestre 2015 per effetto di alcuni costi relativi alle operazioni straordinarie (Rizzoli Libri e Banzai Media) finalizzate nel semestre 2016 e di una plusvalenza (€1,3 milioni) rilevata nell'esercizio scorso dall'editore del quotidiano *Il Giornale*.

SITUAZIONE FINANZIARIA E PATRIMONIALE

L'Euribor 3 mesi si è ulteriormente indebolito nel secondo trimestre, raggiungendo il valore minimo di -0,286% a fine giugno, leggermente inferiore alla media del trimestre pari a -0,223%; il costo medio dell'indebitamento del Gruppo Mondadori, relativo alla componente tasso, nel primo semestre 2016 è stato pari al **3,05%**, rispetto al 3,76% del primo semestre 2015 e recepisce gli effetti della negoziazione del contratto di finanziamento siglato nel dicembre 2015.

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 30 giugno 2016 ammontano a 714,6 milioni di Euro, di cui 514,6 *committed*.
Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 200,0 milioni di Euro, utilizzati per 2,4 milioni di euro al 30 giugno, sono costituiti da linee finanziarie di scoperto in c/c, da anticipazioni s.b.f. e linee di "denaro caldo".

Il **Pool** da **514,6 milioni** di Euro al 30 giugno 2016 è costituito da:

(Euro/milioni)	Pool di Istituti di Credito		Di cui non utilizzati	Di cui con contratto di copertura rischio tasso
Term Loan A1 (Rifinanziamento)	232,5	(1)	-	150,0
Term Loan A2 (Linea dedicata ad acquisizione RCS Libri)	132,1	(2)	5,0	
Revolving Facility B	100,0	(3)	100,0	-
Acquisition Line C	50,0	(4)	13,8	
Totale finanziamenti	**514,6**		**118,8**	**150,0**

Scadenze	2016	2017	2018	2019	2020
1	€ 6,4 milioni	€ 19,1 milioni	€ 25,5 milioni	€ 25,5 milioni	€ 156,0 milioni
2	€ 3,6 milioni	€ 10,9 milioni	€14,5 milioni	€14,5 milioni	€89,0 milioni
3					Bullet a dicembre
4					Bullet a dicembre con possibilità di incremento fino a € 105,0 milioni, con contestuale riduzione linee A1 o A2 per l'eccedenza rispetto a € 50 milioni

Posizione finanziaria netta (Euro/milioni)	30 Giugno 2016	30 Giugno 2015	31 dicembre 2015
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	29,6	6,7	30,7
Attività (passività) in strumenti derivati	(2,6)	(1,4)	(0,0)
Altre attività (passività) finanziarie	(12,1)	(20,4)	(3,4)
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(389,7)	(311,5)	(226,6)
Posizione finanziaria netta	**(374,8)**	**(326,5)**	**(199,4)**

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

€ milioni	Giu 16		Giu 15	LTM	
	Pari perimetro	Totale		Pari perimetro	Totale
PFN inizio periodo		(199,4)	(291,8)		(326,5)
EBITDA adjusted	27,6	26,7	23,8	76,8	75,9
Effetto partecip / dividendi	(0,5)	(0,5)	1,4	(5,6)	(5,7)
Variazione CCN + fondi	(23,0)	(27,8)	(28,3)	19,5	14,8
CAPEX	(5,3)	(7,2)	(7,5)	(11,3)	(13,2)
Cash flow operativo	**(1,2)**	**(8,7)**	**(10,6)**	**79,4**	**71,8**
Oneri finanziari	(6,8)	(7,9)	(7,8)	(16,6)	(17,7)
Imposte	(9,5)	(9,5)	(5,1)	(11,3)	(11,3)
Cash flow ordinario	**(17,5)**	**(26,1)**	**(23,5)**	**51,5**	**42,8**
Aumenti cap. / (Dividendi pagati)		0,0	0,0		0,0
Ristrutturazioni		(7,1)	(11,6)		(16,7)
Imposte straordinarie / anni preced		15,1	2,2		20,9
Acquisizioni /dismissioni asset		(157,3)	(1,8)		(95,3)
Cash flow straordinario		**(149,3)**	**(11,2)**		**(91,1)**
Totale Cash flow		**(175,4)**	**(34,7)**		**(48,3)**
PFN fine periodo		**(374,8)**	**(326,5)**		**(374,8)**

La **posizione finanziaria** netta presenta un incremento di 48,3 milioni rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente e di 175,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2015.

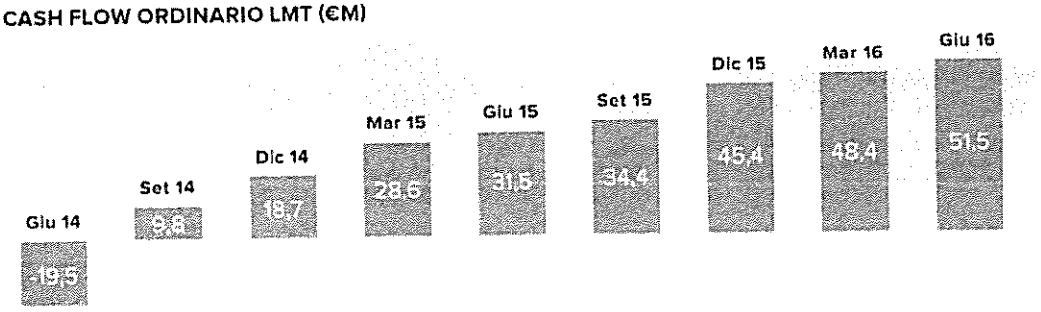
Il Gruppo negli ultimi dodici mesi a perimetro omogeneo ha generato un flusso di cassa pari a 79,4 milioni di Euro dalla gestione operativa, per effetto del positivo andamento della gestione reddituale al netto degli elementi non ricorrenti (76,8 milioni di Euro) e delle incisive azioni volte ad efficientare il capitale circolante netto (inclusivo dei fondi) che hanno consentito di generare cassa per 19,5 milioni di Euro.

La *performance* include la ripresa degli investimenti nella creazione delle novità editoriali Education (4,2 milioni di Euro) e nell'Area Retail per aperture di nuovi negozi e manutenzione della rete esistente (5,0 milioni di Euro, tra cui il nuovo megastore di Arese).

Il ***cash flow* ordinario a perimetro omogeneo**, che include gli esborsi relativi a imposte e oneri finanziari, risulta **positivo per 51,5 milioni di Euro** e, per **l'ottavo trimestre consecutivo**, registra un miglioramento della generazione di cassa dei dodici mesi precedenti.

Il ***cash flow* ordinario complessivo**, includendo gli effetti delle società neo-consolidate, risulta pari a **42,8 milioni di Euro** ed è inferiore a quello del perimetro omogeneo in quanto il business di Rizzoli Libri nel secondo trimestre è caratterizzato da una stagionalità che genera assorbimento di cassa.

CASH FLOW ORDINARIO LMT (€M)



Il ***cash flow* straordinario è negativo per 91,1 milioni di Euro** ed include:

- gli esborsi relativi agli oneri di ristrutturazione pari a 17,1 milioni di Euro,
- l'incasso parziale di crediti fiscali (IVA e IRES per istanza di rimborso IRAP) maturati negli esercizi precedenti (+20,9 milioni di Euro);
- l'incasso relativo alle dismissioni effettuate negli ultimi dodici mesi, derivanti dalle cessioni dell'80% di Monradio, del 50% nella JV Harlequin Mondadori e di un immobile di Roma pari a complessivi €56,6 milioni;
- l'impatto finanziario relativo alle due operazioni di acquisizione di Rizzoli Libri e Banzai Media con investimenti netti rispettivamente di -127,1 milioni di Euro e -24,6 milioni di Euro.

Gli elementi ordinari e straordinari determinano un **assorbimento di cassa complessiva negli ultimi dodici mesi pari a 48,3 milioni** di Euro, con conseguente incremento dell'indebitamento finanziario netto a 374,8 milioni di Euro rispetto i 326,5 milioni di Euro rilevati al 30 giugno 2015.

Il ***cash flow* operativo** a perimetro omogeneo nel primo semestre 2016 registra un miglioramento rispetto ai valori del medesimo periodo del 2015 di **9,4 milioni di euro** per effetto del miglioramento del risultato e della efficace gestione del capitale circolante netto;

Anche il ***cash flow* ordinario a perimetro omogeneo** conferma il *trend* descritto, per effetto del significativo contenimento degli oneri finanziari conseguente al **minor indebitamento** medio del primo semestre 2016 rispetto al 2015 e alla **rinegoziazione dei tassi di interesse** avvenuta a fine 2015 mentre le imposte presentano un incremento rispetto al 2015 per effetto del miglioramento dei risultati ante-imposte.

Il ***cash flow* straordinario**, pari a 149,3 milioni di Euro nei primi sei mesi 2016, registra un assorbimento rispetto al 30 giugno 2015, nonostante minori esborsi per ristrutturazioni e maggiori incassi riferiti a crediti di natura fiscale, per effetto degli esborsi delle acquisizioni di Rizzoli Libri e Banzai Media.

Stato Patrimoniale

€ milioni	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Crediti netti	313,6	260,1	242,1
Magazzino netto	184,3	115,3	108,2
Debiti Commerciali	-435,5	-351,9	-349,6
Altre attività / (passività)	18,1	11,2	-30,5
CCN	**80,5**	**34,6**	**-29,7**
Immobilizzazioni Immateriali	604,3	551,1	552,3
Immobilizzazioni Materiali	35,3	31,0	31,2
Partecipazioni	44,5	39,9	44,9
ATTIVO FISSO NETTO	**684,2**	**622,1**	**628,5**
Fondi	-67,1	-53,4	-59,7
Indennità di fine rapporto	-50,7	-44,2	-44,1
Attività / (passività) dismesse	19,1	45,8	
CAPITALE INVESTITO NETTO	**666,0**	**604,9**	**494,9**
Capitale sociale	68,0	68,0	68,0
Riserve	194,4	189,7	189,6
Patrimonio netto di terzi	32,6	32,9	31,5
Risultato netto	-3,8	-12,2	6,4
PATRIMONIO NETTO	**291,2**	**278,4**	**295,5**
PFN	**374,8**	**326,5**	**199,4**
TOTALE FONTI	**666,0**	**604,9**	**494,9**

Capitale circolante netto a perimetro omogeneo al 30 giugno 2016.

€m	Giu 16	Giu 15	Delta
Crediti netti	249,3	260,1	-10,8
Magazzino netto	113,1	115,3	-2,2
Debiti Commerciali	-360,3	-351,9	-8,4
Altre attività / (passività)	-19,4	11,2	-30,5
CCN	**-17,3**	**34,6**	**-51,9**
Fondi	-51,3	-53,4	2,1
Indennità di fine rapporto	-43,5	-44,2	0,7
Fondi	**-94,9**	**-97,7**	**2,8**
TOTALE	**-112,1**	**-63,1**	**-49,0**

A **pari perimetro**, il capitale circolante netto conferma il **significativo miglioramento**, pari a 49 milioni di Euro, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, per effetto:

- della riduzione dei crediti commerciali per il miglioramento nella gestione degli incassi (€-10,8 milioni);
- del contenimento del valore di magazzino (€-2,2 milioni);
- dell'aumento dei debiti commerciali come effetto delle negoziazioni dei termini di pagamento (€8,4 milioni);
- della riduzione delle altre attività/passività (€30,5 milioni), dovuto a minori anticipi versati agli autori (€5,9 milioni), ai minori crediti tributari (€19,9 milioni) connessi agli incassi dei crediti IVA e a minori attività per imposte anticipate/differite (€4,2 milioni), anche per effetto dei cambiamenti normativi che hanno introdotto l'abbassamento dell'aliquota IRES a far data dal 2017.

Con il consolidamento di Rizzoli Libri e Banzai Media, il capitale circolante netto si incrementa di 46,1 milioni di Euro.

Il capitale investito fisso, pari a 684,2 milioni di Euro al 30 giugno 2016, registra un aumento rispetto al 30 giugno 2015 (€ 622,1 milioni) per effetto dell'aumento, per oltre 50 milioni di Euro, delle immobilizzazioni immateriali derivante dal consolidamento delle società acquisite.

La voce Attività/Passività in dismissione accoglie nel 2015 la partecipazione detenuta nel segmento Radio mentre nel 2016 sono inclusi i valori relativi a Marsilio e Bompiani, destinati ad essere ceduti a seguito dei provvedimenti dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato.

Il capitale investito netto del Gruppo, pari a 666,0 milioni di Euro al 30 giugno 2016, mostra di conseguenza una crescita di oltre 60 milioni di Euro rispetto al 30 giugno 2015 (€ 604,9 milioni).

INFORMAZIONI PER GLI INVESTITORI

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

- generici di Borsa Italiana: FTSE Italia All Share e FTSE Italia Small Cap;
- settoriali: FTSE Italia Servizi al consumo e FTSE Italia Media.

Nel corso del primo semestre del 2016, il prezzo medio del titolo Mondadori è stato pari a 0,94 Euro (capitalizzazione media di borsa pari a 246 milioni di Euro). Il 30 giugno 2015 il titolo Mondadori ha registrato un prezzo di chiusura di Euro 0,96 con una conseguente capitalizzazione di 250 milioni di Euro.

Dati Azionari e Borsistici	1° semestre 2016
Prezzo di chiusura del 30/06/2016 in Euro	0,96
Prezzo medio in Euro	0,94
Prezzo massimo in Euro (02/06)	1,07
Prezzo minimo in Euro (11/02)	0,71
Volume medio (migliaia)	218
Volume max (migliaia, 15/04)	1.260
Volume min (migliaia, 06/05)	17
Numero azioni ordinarie (mln)*	261.458.340
Capitalizzazione di Borsa media in Euro milioni*	245,5
Capitalizzazione di Borsa al 30/06/2016 in Euro milioni	249,7

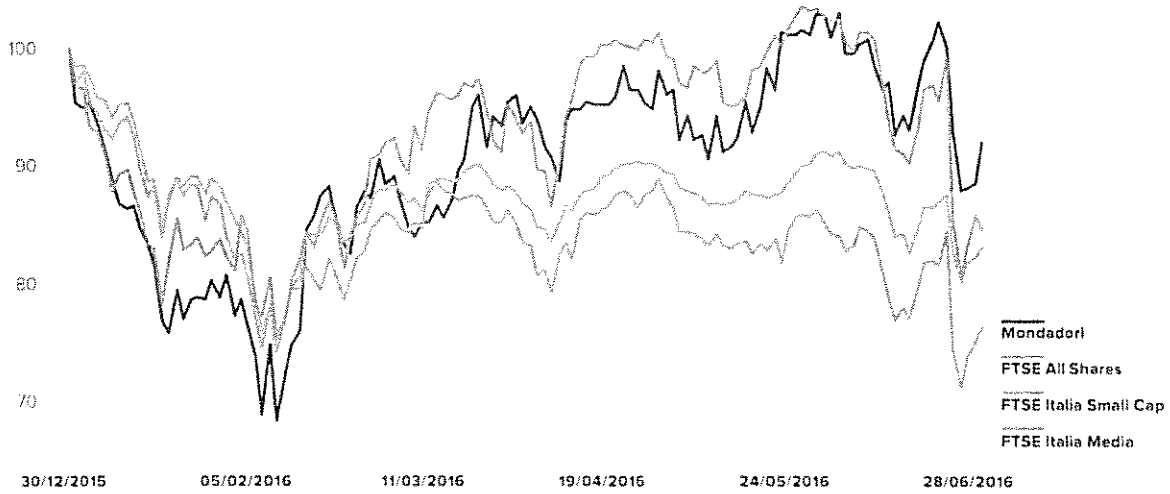
Fonte: Borsa Italiana
* Numero azioni emesse al 30 giugno 2016

COMPOSIZIONE DELL'AZIONARIATO

Al 30 giugno 2016 il capitale sociale emesso risulta pari ad Euro 67.979.168,40, corrispondente a 261.458.340 azioni ordinarie del valore nominale unitario di €0,26.
Alla stessa data, per quanto a conoscenza della Società sulla base delle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 TUF ed altre informazioni disponibili, la struttura azionaria della Società mostra le seguenti partecipazioni rilevanti (superiori al 3%):

Azionisti	Partecipazione al 30/06/2016
Fininvest S.p.A.	50,4%
Silchester International Investors Llp	11,5%

ANDAMENTO DEL TITOLO MONDADORI RISPETTO AI PRINCIPALI INDICI ITALIANI DI BORSA NEL PRIMO SEMESTRE DEL 2016



Fonte Bloomberg

Nei primi mesi dell'anno, in particolare in gennaio ed in febbraio, i timori sulla crescita globale hanno determinato cali dei corsi sui mercati finanziari internazionali, in parte poi recuperati, anche a seguito del rafforzamento dell'intonazione espansiva della politica monetaria unica. Nell'area dell'euro è stato particolarmente sfavorevole l'andamento dei titoli bancari, che ha interessato tutta l'area, ma soprattutto la Germania e l'Italia; nel periodo di riferimento infatti, il mercato finanziario italiano ha archiviato una performance negativa pari al -23,5%.

In questo ambito Mondadori ha registrato una *performance* pari al -8,1%, migliore rispetto al mercato complessivo ed anche rispetto agli indici FTSE Italia Small Cap (-16,9%) e FTSE Italia Media (-15,3%).
Al 30 giugno 2016, la performance a 12 mesi del titolo Mondadori risulta pari a -3,8%.

INFORMAZIONI SUL PERSONALE

ORGANICI E COSTO DEL PERSONALE

Il personale dipendente, a tempo indeterminato e determinato, del Gruppo, al 30 giugno 2016 risulta composto da **3.404 unità**. L'incremento dell'organico pari al 10,9% rispetto al giugno 2015, è esclusivamente attribuibile alle numerose operazioni straordinarie effettuate nel corso degli ultimi 12 mesi, al netto delle quali, a perimetro omogeneo, i dipendenti del Gruppo risulterebbero in **riduzione del 2,5%.** Il dato, peraltro, include le stabilizzazioni effettuate nella seconda parte del 2015, cogliendo le opportunità offerte dal *Jobs Act*.

L'impatto più rilevante relativo all'andamento dell'organico complessivo del Gruppo, è riconducibile alle operazioni di acquisizione di Rizzoli Libri e Banzai Media finalizzate, rispettivamente, ad aprile e a giugno 2016, che hanno portato ad un incremento totale di circa 440 risorse di cui:

- Rizzoli Libri per 275 risorse delle quali 48 della controllata Rizzoli International Publishing con sede negli Stati Uniti,
- Banzai Media, per 163 persone.

Le riduzioni sono invece dovute alla prosecuzione delle attività di ristrutturazione ed efficientamento, già in corso da tempo, all'interno dei singoli business del Gruppo.
Nell'ambito del Retail è avvenuto l'accentramento presso la capogruppo di Segrate della sede amministrativa di Rimini e alla riorganizzazione di alcuni punti vendita, e ai piani di ristrutturazioni, avviati presso la controllata Mondadori France, che hanno comportato una riduzione del 6% rispetto a giugno 2015.
Anche il settore Periodici Italia prosegue con l'attuazione dello stato di crisi che prevede il ricorso ai contratti di solidarietà fino al giugno 2017.
L'area Periodici Italia è stata inoltre interessata, con efficacia dal 1° gennaio 2016, dal trasferimento di alcune funzioni operative da Mondadori Pubblicità a Mediamond, società di concessione pubblicitaria operante nell'ambito del Gruppo Mediaset.
Dati puntuali relativi agli organici del Gruppo alla data del 30 giugno 2016:

	30 giugno 2016	30 giugno 2015
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.:		
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	815	811
- Operai	5	5
	820	**816**
Società Controllate Italiane:		
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.597	1.251
- Operai	101	101
	1.698	**1.352**
Società Controllate Estere:		
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	886	901
- Operai	-	-
	886	**901**
Totale	**3.404**	**3.069**

Organici puntuali per settore di attività	30/06/2016	30/06/2015	Var. %
Libri*	589	563	4,6%
Periodici Italia**	703	691	1,7%
Periodici Francia	824	877	(6,0%)
Retail	483	550	(12,2%)
Corporate e Shared Services*	367	360	1,9%
Totale a perimetro omogeneo	**2.966**	**3.041**	**(2,5%)**
Radio		28	
Rizzoli Libri	275		
Banzai Media	163		
Totale	**3.404**	**3.069**	**10,9%**

* L'area Libri al 30 giugno 2016 include la stabilizzazione di 48 contratti, l'area Corporate e Shared Services include l'assorbimento di risorse da società/attività del Gruppo
** L'area Periodici Italia include nel 2016 l'organico di Mondadori Scienza (63 risorse)

Il costo del personale, nei primi sei mesi dell'anno, è pari a 114,7 milioni di Euro, in crescita del 5,9% rispetto allo stesso periodo del 2015; a perimetro omogeneo, il costo del lavoro ha registrato un lieve incremento pari allo 0,6% (0,6 milioni di Euro), ed include €2,5 milioni relativi a Mondadori Scienza, al netto dei quali la flessione è pari al -0,9%. Il costo del personale includendo gli oneri di ristrutturazione sostenuti nel periodo ha evidenziato un incremento del 3,3% legato agli effetti di un diverso perimetro di consolidamento.

€ milioni	30/06/2016	30/06/2015	Var. %
Costo del personale (ante ristrutturazioni) **a perimetro omogeneo**	108,9	108,3	0,6%
Costo del personale (ante ristrutturazioni)	114,7	108,3	+5,9%
Costo del personale (inclusivo delle ristrutturazioni)	**117,0**	**113,3**	**+3,3%**

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEI PRIMI SEI MESI

In data **22 gennaio 2016**, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha comunicato l'avvio di un'istruttoria in merito all'acquisizione di RCS Libri.

In data **17 marzo 2016**, la Società ha comunicato di aver sottoposto a Banzai S.p.A. un'offerta avente per oggetto l'acquisizione di Banzai Media Holding (divisione Vertical Content) e di aver ottenuto un periodo di esclusiva negoziale sino al 30 aprile 2016.

In data **23 marzo 2016**, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha comunicato la chiusura dell'istruttoria in merito all'acquisizione di RCS Libri con un'autorizzazione condizionata che prevede:

- l'obbligo di cessione della casa editrice Bompiani e della partecipazione in Marsilio ad acquirenti che dovranno essere preventivamente approvati dall'Autorità;
- misure comportamentali volte a stimolare la concorrenza nell'attività editoriale e nell'attività di distribuzione di libri:
  - rinuncia alle clausole di opzione, preferenza e prelazione nei contratti con gli autori, sottoscritte o da sottoscrivere da Mondadori e RCS Libri, relative a opere di narrativa e saggistica sia italiane sia straniere (con l'esclusione di Marsilio, Sonzogno e Bompiani);
  - messa a disposizione del catalogo di e-book alle piattaforme di vendita che ne faranno richiesta;
  - messa a disposizione del catalogo a operatori attivi e potenziali nella distribuzione di libri di "varia" alla grande distribuzione;
  - vincoli volti a garantire presenza e visibilità dei libri di editori terzi nella rete di vendita Mondadori;
  - finanziamento economico di 225.000 euro per l'organizzazione e la gestione della Fiera "Più Libri più Liberi" nelle prossime tre edizioni;
  - non peggioramento delle condizioni contrattuali applicate alle librerie indipendenti e di catena;
  - donazione di libri a istituti scolastici e biblioteche pubbliche, carceri minorili e ospedali;
  - prosecuzione e sviluppo del progetto "In libreria per la classe" che prevede attività e laboratori nelle librerie "per insegnare il piacere della lettura";
  - obbligo di informare l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato sulle azioni intraprese "per dare efficace e completa attuazione alle misure prescritte".

In data **14 aprile 2016**, il Gruppo Mondadori ha perfezionato - a seguito dell'ottenimento delle autorizzazioni da parte delle Autorità competenti - l'acquisizione, tramite la controllata Mondadori Libri S.p.A., di RCS Libri, in esecuzione dell'accordo sottoscritto e comunicato al mercato in data 4 ottobre 2015.

Il perimetro dell'operazione comprende l'intera quota (pari al 99,99%) posseduta da RCS MediaGroup S.p.A. in RCS Libri S.p.A., incluse le relative partecipazioni, e la titolarità esclusiva di tutti i marchi in ambito librario, tra cui Rizzoli.

Il corrispettivo dell'operazione, che ha recepito alcune rettifiche contrattualmente previste, è pari a 127,1 milioni di Euro ed è stato regolato per cassa, tramite l'utilizzo di una linea di credito dedicata a disposizione del Gruppo.

La posizione finanziaria netta del perimetro al 31 marzo 2016 è risultata positiva (cassa) per circa 29 milioni di Euro, ridotta nel corso del mese di aprile per l'esborso di circa 9 milioni di Euro relativo all'acquisto del 43,71% di Marsilio Editori S.p.A. (incrementando la partecipazione complessiva al 94,71%), mentre al closing la posizione finanziaria netta è stata stimata positiva per circa 16 milioni di Euro.

Sulla base di specifiche clausole del contratto, il prezzo potrà essere soggetto ad aggiustamenti pari a massimi +/-5 milioni di euro legati al raggiungimento di obiettivi economici per il 2015, come risultanti dal bilancio 2015 di RCS Libri S.p.A., che verranno determinati e comunicati secondo quanto previsto dagli accordi contrattuali. È inoltre previsto un earn-out in favore di RCS MediaGroup S.p.A. sino a 2,5 milioni di euro, condizionato al conseguimento nel 2017 di determinati risultati del segmento libri del Gruppo Mondadori.

Il perimetro acquisito, consolidato dal 1° aprile 2016, nell'esercizio 2015 a livello pro-forma ha registrato ricavi per 225 milioni di Euro e un EBITDA ante oneri non ricorrenti di 13,6 milioni di Euro.
Come risultante dal provvedimento di autorizzazione dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, nell'ambito dei rimedi ivi indicati, Mondadori cederà la società Marsilio Editori S.p.A. e il ramo d'azienda della casa editrice Bompiani.

A seguito del perfezionamento dell'operazione, RCS Libri S.p.A. ha cambiato denominazione in Rizzoli Libri S.p.A.. Sono inoltre stati nominati i membri del nuovo Consiglio di Amministrazione della società: Gian Arturo Ferrari (Presidente), Paolo Mieli, Antonio Porro, Oddone Pozzi e Enrico Selva Coddè.

Nello specifico, Enrico Selva Coddè, Amministratore delegato area Trade di Mondadori Libri S.p.A., avrà la responsabilità della gestione dell'area Trade di Rizzoli Libri S.p.A.; allo stesso modo Antonio Porro, Amministratore delegato area Educational di Mondadori Libri S.p.A., avrà la responsabilità della gestione delle aree Education e Internazionale Illustrati della società.

In data **10 maggio 2016**, il Gruppo Mondadori ha sottoscritto con Banzai S.p.A. il contratto relativo all'acquisizione di Banzai Media Holding S.r.l., ovvero della divisione vertical content del Gruppo Banzai, perfezionato in data **8 giugno 2016**.

I termini dell'operazione attribuiscono a Banzai Media Holding un *enterprise* value pari a 45 milioni di Euro, suddiviso in una componente fissa di 41 milioni di Euro e un *earn-out* di 4 milioni di Euro. Il corrispettivo dell'acquisizione versato al *closing* - al netto di un indebitamento finanziario netto normalizzato di 16,4 milioni di Euro (che include debiti finanziari verso la controllante Banzai S.p.A. e 3,3 milioni di Euro per componenti differite di prezzo relative ad alcune partecipazioni) - è pari a 24,6 milioni di Euro. L'*earn-out* previsto a favore di Banzai S.p.A. sarà corrisposto all'eventuale conseguimento di predeterminati risultati relativi al triennio 2016-2018.

Il perimetro acquisito, dal quale è stato escluso il segmento *news*[25], ha registrato nell'esercizio 2015 ricavi per 24 milioni di Euro, un EBITDA (ante non ricorrenti) di 4 milioni di Euro, con 17,1 milioni di utenti unici[26].

Questa operazione consente al Gruppo Mondadori di diventare il primo editore digitale italiano e di beneficiare della complementarità dei verticali delle due aziende.

Affiancando agli oltre 8,9 milioni di utenti unici già attivi l'*audience* acquisita da Banzai, che include siti di particolare rilevanza nel mercato italiano come PianetaDonna, Giallo Zafferano, Studenti.it e Mypersonaltrainer, Mondadori raggiungerà la *leadership* nei verticali *women, food, health & wellness*, aree strategiche che consentono di integrare e ampliare l'offerta multicanale dei brand già in portafoglio, e con rilevanti potenzialità di crescita anche attraverso innovazione di prodotto e iniziative di *brand extention*. L'elevato *know-how* e le comprovate competenze tecnologiche di Banzai Media Holding, coniugate al valore dei *brand* e ai contenuti di elevata qualità editoriale di Mondadori, permetteranno al Gruppo di accelerare il processo di evoluzione in ambito digitale. Inoltre, tale combinazione consentirà una profilazione dell'*audience* in target specifici, permettendo maggiori opportunità di monetizzazione.

Le intese con Banzai prevedono inoltre la possibilità di individuare tra gli *store* di Mondadori Retail alcuni punti per allargare la rete *Pick&Pay* del Gruppo Banzai.

[25] Costituito dalla partecipazione ne Il Post S.r.l. e dal ramo d'azienda relativo al sito Giornalettismo
[26] Dati Audiweb View – total audience, dicembre 2015

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEI PRIMI SEI MESI

In data **26 luglio 2016**, il Gruppo Mondadori ha finalizzato il contratto di cessione, tramite la controllata Rizzoli Libri S.p.A., la cessione a GEM S.r.l. della partecipazione detenuta in Marsilio Editori S.p.A., pari al 94,71% del capitale sociale.

Il corrispettivo della transazione è pari a 8,9 milioni di Euro, sulla base di un enterprise value in linea con il prezzo di acquisizione della stessa partecipazione nell'ambito dell'operazione Rizzoli Libri finalizzata lo scorso 14 aprile 2016; l'importo è inclusivo di una posizione finanziaria netta rettificata positiva pari a 1,3 milioni di Euro.

La cessione di Marsilio Editori S.p.A. - autorizzata dalle Autorità competenti - è stata realizzata in adempimento ai rimedi indicati dal provvedimento dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato.

GEM S.r.l., società attiva nel settore dell'editoria, che fa capo alla famiglia De Michelis, ha detenuto una partecipazione in Marsilio Editori S.p.A. dal 1985 fino all'aprile 2016.
Il budget per l'esercizio 2016 di Marsilio Editori prevede ricavi per circa 9,4 milioni di Euro con un EBITDA di 1 milione di Euro.

ALTRE INFORMAZIONI

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

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

GLOSSARIO DEI TERMINI E DEGLI INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE UTILIZZATI

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

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

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

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

(i) proventi ed oneri derivanti da operazioni di ristrutturazione, riorganizzazione e di *business combination*;

(ii) proventi ed oneri non direttamente riferiti allo svolgimento ordinario del business chiaramente identificati;

(iii) oltre ad eventuali proventi ed oneri derivanti da eventi ed operazioni significative non ricorrenti come definiti dalla comunicazione Consob DEM6064293 del 28/07/2006 .

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

a) Oneri di ristrutturazione per un importo complessivo di Euro 2,4 milioni, ricompresi nella voce costi del personale degli schemi di conto economico.

b) Oneri riconducibili alle operazioni di acquisizione effettuate nell'esercizio ed imputati a conto economico ai sensi dell' IFRS 3 per un importo complessivo di Euro 2,7 milioni ricompresi nella voce costi per servizi degli schemi di conto economico.

c) Proventi ed oneri di natura non ordinaria riconducibili ad atti transattivi e risarcimenti per un importo complessivo di Euro 0,9 milioni, ricompresi nella voce proventi diversi degli schemi di conto economico.

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

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

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

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

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

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

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Alla luce dell'evoluzione positiva del Gruppo nel primo semestre e delle integrazioni in corso, è ragionevole confermare per l'esercizio corrente le attese precedentemente comunicate a **pari perimetro**:

- **ricavi sostanzialmente stabili** rispetto al 2015
- un **EBITDA adjusted in crescita "*high-single digit*"**, con un conseguente incremento della redditività percentuale;

Includendo gli effetti del consolidamento di **Rizzoli Libri** (per 9 mesi) e di **Banzai Media Holding** (per 7 mesi):

- **ricavi in crescita di circa il 14%** rispetto al 2015
- un **EBITDA adjusted in crescita di circa il 30%.**

La **posizione finanziaria netta** è attesa in **incremento** rispetto al 31 dicembre 2015 con un rapporto **PFN/EBITDA** intorno a **3,5x**, inferiore rispetto al *covenant* bancario di 4,5x.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi

Bilancio consolidato semestrale abbreviato
al 30 giugno 2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

Attivo (Euro/migliaia)	Note	30/06/2016	31/12/2015
Attività immateriali	10	**604.320**	**552.340**
Investimenti immobiliari	11	**2.981**	**3.028**
Terreni e fabbricati		5.845	6.032
Impianti e macchinari		8.624	9.028
Altre immobilizzazioni materiali		17.898	13.148
Immobili, impianti e macchinari	12	**32.367**	**28.208**
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		44.078	44.457
Altre partecipazioni		453	443
Totale partecipazioni	13	**44.531**	**44.900**
Attività finanziarie non correnti	20	**799**	**293**
Attività per imposte anticipate	14	**75.336**	**62.076**
Altre attività non correnti	15	**3.700**	**1.466**
Totale attività non correnti		**764.033**	**692.311**
Crediti tributari	16	**36.665**	**39.814**
Altre attività correnti	17	**116.746**	**77.650**
Rimanenze	18	**184.283**	**108.221**
Crediti commerciali	19	**313.571**	**242.121**
Altre attività finanziarie correnti	20	**4.842**	**2.700**
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	21	**29.578**	**30.684**
Totale attività correnti		**685.684**	**501.190**
Attività in dismissione	9	**20.446**	-
Totale attivo		**1.470.163**	**1.193.501**

Passivo (Euro/migliaia)	Note	30/06/2016	31/12/2015
Capitale sociale		67.979	67.979
Riserva sovrapprezzo azioni		-	-
Azioni proprie		-	-
Altre riserve e risultati portati a nuovo		194.355	189.643
Utile (perdita) dell'esercizio		(3.774)	6.365
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	22	258.560	263.987
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	22	32.590	31.522
Totale patrimonio netto		291.150	295.509
Fondi	23	67.118	58.559
Indennità di fine rapporto	24	50.695	44.076
Passività finanziarie non correnti	25	386.755	222.553
Passività per imposte differite	14	73.185	67.969
Altre passività non correnti		-	-
Totale passività non correnti		577.753	393.157
Debiti per imposte sul reddito	16	4.846	5.446
Altre passività correnti	26	220.882	196.237
Debiti commerciali	27	350.935	292.610
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	25	23.296	10.542
Totale passività correnti		599.959	504.835
Passività in dismissione	9	1.302	-
Totale passivo		1.470.163	1.193.501

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Euro/migliaia)	Note	Periodo al 30/06/2016	Periodo al 30/06/2015
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	**28**	**562.555**	**517.993**
Decremento (incremento) delle rimanenze	18	(13.551)	(6.963)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	29	113.922	95.613
Costi per servizi	30	323.881	299.363
Costo del personale	31	117.020	113.292
Oneri (proventi) diversi	32	(1.644)	(2.481)
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	33	(424)	(217)
Margine operativo lordo		**22.503**	**18.952**
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	11-12	3.552	3.310
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	10	10.481	6.412
Perdite di valore di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto e di altre imprese	13	-	-
Risultato operativo		**8.470**	**9.230**
Proventi (oneri) finanziari	34	(7.915)	(8.548)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni		-	(125)
Risultato prima delle imposte		**555**	**557**
Imposte sul reddito	35	3.133	2.795
Risultato derivante dalle attività in continuità		**(2.578)**	**(2.238)**
Risultato delle attività in dismissione	9	-	(8.833)
Risultato netto		**(2.578)**	**(11.071)**
Attribuibile a:			
- Interessenze di terzi azionisti	**22**	**1.196**	**1.129**
- Azionisti della controllante		**(3.774)**	**(12.200)**
Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro)	36	(0,014)	(0,05)
Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro)	36	(0,014)	(0,05)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO - SECONDO TRIMESTRE

(Euro/migliaia)	Periodo al 30/06/2016	Periodo al 30/06/2015
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	**307.770**	**268.756**
Decremento (incremento) delle rimanenze	(13.338)	1.376
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	68.278	46.589
Costi per servizi	175.641	149.854
Costo del personale	62.152	56.560
Oneri (proventi) diversi	1.360	2.469
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	281	44
Margine operativo lordo	**13.958**	**11.952**
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	1.957	1.650
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	6.627	3.212
Perdite di valore di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto e di altre imprese	-	-
Risultato operativo	**5.374**	**7.090**
Proventi (oneri) finanziari	(4.298)	(4.104)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	-	(125)
Risultato prima delle imposte	**1.076**	**2.986**
Imposte sul reddito	2.237	1.987
Risultato derivante dalle attività in continuità	**(1.161)**	**999**
Risultato delle attività in dismissione	-	(7.849)
Risultato netto	**(1.161)**	**(6.850)**
Attribuibile a:		
- Interessenze di terzi azionisti	**805**	**663**
- Azionisti della controllante	**(1.966)**	**(7.513)**

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(Euro/migliaia)	Note	Periodo al 30/06/2016	Periodo al 30/06/2015
Risultato netto		**(2.578)**	**(11.071)**
Componenti riclassificabili a Conto Economico			
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	22	776	(223)
Altri utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	22	159	315
Parte efficace di utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	20-25	(2.537)	292
Utili (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita (fair value)		-	-
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) riclassificabili a conto economico		698	(80)
Componenti riclassificati a Conto Economico			
60 Utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)		515	-
Utili (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita (fair value)		-	-
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) riclassificati a conto economico		(142)	-
Componenti non riclassificabili a Conto Economico			
Utili (perdite) attuariali	26	(1.145)	222
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) non riclassificabili a conto economico		205	(59)
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale		**(1.471)**	**467**
Risultato complessivo dell'esercizio		**(4.049)**	**(10.604)**
Attribuibile a:			
- Azionisti della controllante		**(5.245)**	**(11.717)**
- Interessenze di pertinenza di terzi		**1.196**	**1.113**

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2015 - 2016

Euro/migliaia	Note	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Riserva *stock option*	Riserva *cash flow hedge*
Saldo al 1° gennaio 2015		**67.979**	**12.000**	**13.490**	**1.101**	**(2.984)**
- Destinazione risultato			(12.000)			
- Pagamento dividendi						
- Variazione area consolidamento						
- Aumento capitale						
- Operazioni su azioni proprie						
- *Stock option*					(66)	
- Altri movimenti	22					
- Utile (perdita) complessivo						212
Saldo al 30 giugno 2015		**67.979**	**0**	**0**	**1.035**	**(2.772)**

Euro/migliaia	Note	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Riserva *stock option*	Riserva *cash flow hedge*
Saldo al 1° gennaio 2016		**67.979**	**0**	**13.490**	**268**	**(2.523)**
- Destinazione risultato					(268)	
- Pagamento dividendi						
- Variazione area consolidamento						
- Aumento capitale						
- Operazioni su azioni proprie						
- *Stock option*						
- Altri movimenti	22					
- Utile (perdita) complessivo						(1.466)
Saldo al 30 giugno 2016		**67.979**	**0**	**13.490**	**0**	**(3.989)**

Riserva *fair value*	Riserva conversione	Riserva attualizzazione TFR	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale PN Gruppo	PN terzi azionisti	Totale
-	**(163)**	**(110)**	**165.372**	**618**	**257.303**	**31.818**	**289.121**
			12.618	(618)	-		-
					-	(213)	(213)
					-		-
			66		-		-
		30	(165)		(135)	189	54
	175	163	(67)	(12.200)	(11.717)	1.113	(10.604)
0	**12**	**83**	**177.824**	**(12.200)**	**245.451**	**32.907**	**278.358**

63

Riserva *fair value*	Riserva conversione	Riserva attualizzazione TFR	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale PN Gruppo	PN terzi azionisti	Totale
0	**(138)**	**482**	**178.064**	**6.365**	**263.987**	**31.522**	**295.509**
		(194)	6.827	(6.365)	0		0
						(141)	(141)
						13	13
							-
			(182)		(182)		(182)
	995	(940)	(60)	(3.774)	(5.245)	1.196	(4.049)
0	**857**	**(652)**	**184.649**	**(3.774)**	**258.560**	**32.590**	**291.150**

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(Euro/migliaia)	Note	30/06/2016	30/06/2015
Risultato netto del periodo delle attività in continuità		(3.774)	(2.603)
Rettifiche			
Ammortamenti e svalutazioni	10-11-12	14.033	9.722
Imposte dell'esercizio	35	3.355	2.795
Stock option		-	-
Accantonamenti (utilizzi) a fondi e indennità di fine rapporto		(6.859)	(13.212)
Minusvalenze (plusvalenze) da cessione di attività immateriali, immobili, impianti e macchinari, partecipazioni		187	149
Minusvalenze (plusvalenze) da valutazione attività finanziarie		(10)	-
(Proventi) oneri società contabilizzate con metodo del patrimonio netto	33	237	217
Oneri finanziari netti su finanziamenti e operazioni in derivati	34	6.211	7.165
Disponibilità generata dall'attività operativa		**13.380**	**4.233**
(Incremento) decremento crediti commerciali		(1.721)	1.772
(Incremento) decremento rimanenze		(10.747)	(7.091)
Incremento (decremento) debiti commerciali		8.830	8.318
Pagamento per imposte sul reddito		(9.489)	(5.076)
Pagamento per anticipi e liquidazioni di indennità di fine rapporto		(1.431)	(1.711)
Variazione netta altre attività/passività		(5.614)	(20.050)
Flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività in dismissione	9	-	1.324
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa		**(6.792)**	**(18.281)**
Corrispettivo incassato (pagato) al netto della cassa ceduta / acquisita		(152.235)	(899)
(Investimenti) disinvestimenti in attività immateriali		(6.349)	(3.643)
(Investimenti) disinvestimenti in immobili, impianti e macchinari		(2.621)	(2.341)
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni		806	301
(Investimenti) disinvestimenti in attività finanziarie		(2.638)	869
Flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività in dismissione	9	-	123
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento		**(163.037)**	**(5.590)**
Variazione netta in passività finanziarie		184.465	25.670
Pagamento oneri finanziari netti su finanziamenti e operazioni in derivati		(15.742)	(8.109)
Aumento capitale sociale	22	-	-
(Acquisto) cessione di azioni proprie	22	-	-
Dividendi pagati	22	-	-
Flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività in dismissione	9	-	20
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di finanziamento		**168.723**	**17.581**
Aumento (diminuzione) di cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti		**(1.106)**	**(6.290)**
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo	21	**30.684**	**12.966**
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti al termine del periodo	21	**29.578**	**6.676**

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi

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

Attivo (Euro/migliaia)	Note	30/06/2016	di cui parti correlate (nota 39)	31/12/2015	di cui parti correlate (nota 39)
Attività immateriali	10	**604.320**	-	**552.340**	-
Investimenti immobiliari	11	**2.981**	-	**3.028**	-
Terreni e fabbricati		5.845	-	6.032	-
Impianti e macchinari		8.624	-	9.028	-
Altre immobilizzazioni materiali		17.898	-	13.148	-
Immobili, impianti e macchinari	**12**	**32.367**	**0**	**28.208**	**0**
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		44.078	-	44.457	-
Altre partecipazioni		453	-	443	-
Totale partecipazioni	13	**44.531**	**0**	**44.900**	**0**
Attività finanziarie non correnti	20	**799**	-	**293**	-
Attività per imposte anticipate	14	**75.336**	-	**62.076**	-
Altre attività non correnti	15	**3.700**	-	**1.466**	-
Totale attività non correnti		**764.033**	**0**	**692.311**	**0**
Crediti tributari	16	**36.665**	**7.902**	**39.814**	**8.786**
Altre attività correnti	17	**116.746**	**35**	**77.650**	**40**
Rimanenze	18	**184.283**	-	**108.221**	-
Crediti commerciali	19	**313.571**	**61.210**	**242.121**	**39.867**
Altre attività finanziarie correnti	20	**4.842**	**865**	**2.700**	**1.037**
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	21	**29.578**	-	**30.684**	-
Totale attività correnti		**685.684**	**70.012**	**501.190**	**49.730**
Attività in dismissione	9	**20.446**	-	-	-
Totale attivo		**1.470.163**	**70.012**	**1.193.501**	**49.730**

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

Passivo (Euro/migliaia)	Note	30/06/2016	di cui parti correlate (nota 39)	31/12/2015	di cui parti correlate (nota 39)
Capitale sociale		67.979	-	67.979	-
Riserva sovrapprezzo azioni		-	-	-	-
Azioni proprie		-	-	-	-
Altre riserve e risultati portati a nuovo		194.355	-	189.643	-
Utile (perdita) dell'esercizio		(3.774)	-	6.365	-
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	22	**258.560**	**0**	**263.987**	**0**
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	22	32.590	-	31.522	-
Totale patrimonio netto		**291.150**	**0**	**295.509**	**0**
Fondi	23	67.118	-	58.559	-
Indennità di fine rapporto	24	50.695	-	44.076	-
Passività finanziarie non correnti	25	386.755		222.553	-
Passività per imposte differite	14	73.185	-	67.969	-
Altre passività non correnti		-	-	-	-
Totale passività non correnti		**577.753**	**0**	**393.157**	**0**
Debiti per imposte sul reddito	16	4.846	-	5.446	4.765
Altre passività correnti	26	220.882	2.009	196.237	602
Debiti commerciali	27	350.935	15.916	292.610	16.827
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	25	23.296	222	10.542	61
Totale passività correnti		**599.959**	**18.147**	**504.835**	**22.255**
Passività in dismissione	9	1.302	-	-	-
Totale passivo		**1.470.163**	**18.147**	**1.193.501**	**22.255**

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

(Euro/migliaia)	Note	Periodo al 30/06/2016	di cui parti correlate (nota 39)	di cui oneri (proventi) non ricorrenti (nota 38)	Periodo al 30/06/2015	di cui parti correlate (nota 39)	di cui oneri (proventi) non ricorrenti (nota 38)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	28	562.555	49.212	-	517.137	52.084	-
Decremento (incremento) delle rimanenze	18	(13.551)	-	-	(6.963)	-	-
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	29	113.922	5.348	-	96.514	7.148	-
Costi per servizi	30	323.881	11.130	-	299.877	5.490	-
Costo del personale	31	117.020	-	-	113.346	-	
Oneri (proventi) diversi	32	(1.644)	(17)	-	(4.806)	(1.559)	-
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	33	(424)	(2)	-	(217)	-	-
Margine operativo lordo		**22.503**	**32.749**	**0**	**18.952**	**41.005**	**0**
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	11-12	3.552	-	-	3.310	-	-
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	10	10.481	-	-	6.412	-	-
Perdite di valore di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto e di altre imprese		-	-	-	-	-	-
Risultato operativo		**8.470**	**32.749**	**0**	**9.230**	**41.005**	**0**
Proventi (oneri) finanziari	34	(7.915)		-	(8.548)	(1.398)	-
Proventi (oneri) da altre partecipazioni		-	-	-	(125)	-	-
Risultato prima delle imposte		**555**	**32.749**	**0**	**557**	**39.607**	**0**
Imposte sul reddito	35	3.133	-	-	2.795	-	
Risultato derivante dalle attività in continuità		**(2.578)**	**32.749**	**0**	**(2.238)**	**39.607**	**0**
Risultato delle attività in dismissione	9	-		-	(8.833)	4.440	-
Risultato netto		**(2.578)**	**32.749**	**0**	**(11.071)**	**44.047**	**0**
Attribuibile a:							
- Interessenze di terzi azionisti	22	**1.196**	-	-	**1.129**	-	-
- Azionisti della controllante		**(3.774)**	-	-	**(12.200)**	-	

NOTE ESPLICATIVE

1. INFORMAZIONI GENERALI

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. e le società da questa partecipate direttamente e indirettamente (di seguito congiuntamente "il Gruppo Mondadori" o "il Gruppo") hanno come oggetto principale l'attività editoriale, nel settore dei libri e dei periodici e svolgono un'attività di *retailer* attraverso negozi di proprietà e negozi in *franchising* presenti su tutto il territorio nazionale.

Le diverse aree di *business* hanno sviluppato anche prodotti e servizi fruibili attraverso l'uso delle più avanzate tecnologie, ampliando in questo modo l'offerta di vendita.

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

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

La pubblicazione della Relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo Mondadori per il periodo chiuso al 30 giugno 2016 è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 28 luglio 2016.

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 2015.

I prospetti di bilancio sono redatti secondo le seguenti modalità:
- nella situazione patrimoniale-finanziaria consolidata sono esposte separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;
- nel conto economico consolidato l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi, in quanto il Gruppo ha ritenuto tale forma più rappresentativa rispetto alla presentazione dei costi per destinazione;
- nel conto economico complessivo consolidato sono indicate le voci di ricavo e di costo che non sono rilevate nell'utile (perdita) del periodo come richiesto o consentito dagli altri principi contabili IAS/IFRS;
- il rendiconto finanziario è stato redatto utilizzando il metodo indiretto.

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

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

3. AREA DI CONSOLIDAMENTO

Nel primo semestre 2016 il Gruppo Mondadori ha concluso:
- le operazioni di acquisto delle partecipazioni in RCS Libri S.p.A. (ora Rizzoli Libri S.p.A.), holding del Gruppo RCS per le attività editoriali nel settore dei libri, e in Banzai Media Holding S.r.l., holding del Gruppo Banzai per l'attività relativa al *vertical content*;
- la cessione della partecipazione in Mondadori Independent Media LLC.

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 2015, ad eccezione di quelli entrati in vigore dal 1° gennaio 2016, di seguito rappresentati:

- emendamento allo IAS 19 *Defined Benefit Plans: Employee Contributions* (pubblicato in data 21 novembre 2013), relativo alla iscrizione in bilancio delle contribuzioni effettuate dai dipendenti o da terze parti al piani a benefici definiti;
- emendamento all'IFRS 11 *Joint Arrangements – Accounting for acquisitions of interests in joint operations* (pubblicato in data 6 maggio 2014), relativo alla contabilizzazione dell'acquisizione di interessenze in una *joint-operation* la cui attività costituisca un *business*;
- emendamenti allo IAS 16 *Property, plant and Equipment* e allo IAS 38 *Intangibles Assets – Clarification of acceptable methods of depreciation and amortisation*" (pubblicati in data 12 maggio 2014), secondo cui un criterio di ammortamento basato sui ricavi è considerato inappropriato, in quanto, i ricavi generati da un'attività che include l'utilizzo dell'attività oggetto di ammortamento generalmente riflettono fattori diversi dal solo consumo dei benefici economici dell'attività stessa, requisito che viene, invece, richiesto per l'ammortamento;
- emendamento allo IAS 1 *Disclosure Initiative* (pubblicato in data 18 dicembre 2014), relativo ad elementi di informativa che possono essere percepiti come impedimenti ad una chiara ed intellegibile redazione dei bilanci;
- nell'ambito del processo annuale di miglioramento dei principi, il 12 dicembre 2013 e il 25 settembre 2014, lo IASB ha pubblicato rispettivamente i documenti *Annual Improvements to IFRSs: 2010-2012 Cycle* e *Annual Improvements to IFRSs: 2012-2014 Cycle*", che integrano parzialmente i principi preesistenti.

L'adozione dei suddetti emendamenti non ha avuto effetti significativi sul bilancio consolidato.

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni omologati dall'Unione Europea, ma non ancora obbligatoriamente applicabili, e non applicati dal Gruppo Mondadori:
- In data 28 maggio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers che è destinato a sostituire i principi IAS 18 – Revenue e IAS 11 – Construction Contracts, nonchè le interpretazioni IFRIC 13 – Customer Loyalty Programmes, IFRIC 15 – Agreements for the Construction of Real Estate, IFRIC 18 – Transfers of Assets from Customers e SIC 31 – Revenues-Barter Transactions Involving Advertising Services. Il principio stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi, che si applicherà a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i

leasing, i contratti d'assicurazione e gli strumenti finanziari. I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo modello sono:
- l'identificazione del contratto con il cliente;
- l'identificazione delle *performance obligations* del contratto;
- la determinazione del prezzo;
- l'allocazione del prezzo alle *performance obligations* del contratto;
- i criteri di iscrizione del ricavo quando l'entità soddisfa ciascuna *performance obligations*.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2017 ma è consentita un'applicazione anticipata.
Gli amministratori si attendono che l'applicazione dell'IFRS 15 possa avere un impatto sugli importi iscritti a titolo di ricavi e sulla relativa informativa riportata nel bilancio consolidato del Gruppo, al momento in corso di valutazione;

- Il 24 luglio 2014 lo IASB ha pubblicato la versione finale dell'IFRS 9 – Financial Instruments. Il documento accoglie i risultati delle fasi relative a Classificazione e valutazione, Impairment, e Hedge accounting, del progetto volto alla sostituzione dello IAS 39:
  - introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie;
  - con riferimento al modello di *impairment*, il nuovo principio richiede che la stima delle perdite su crediti venga effettuata sulla base del modello delle *expected losses* (e non sul modello delle *incurred losses* utilizzato dallo IAS 39) utilizzando informazioni supportabili, disponibili senza oneri o sforzi irragionevoli che includano dati storici, attuali e prospettici;
  - introduce un nuovo modello di *hedge accounting* (incremento delle tipologie di transazioni eleggibili per l'*hedge accounting*, cambiamento della modalità di contabilizzazione dei contratti *forward* e delle opzioni quando inclusi in una relazione di *hedge accounting*, modifiche al test di efficacia)

  Il nuovo principio deve essere applicato dai bilanci che iniziano il 1° gennaio 2018 o successivamente; attualmente sono in corso le valutazioni sui relativi impatti derivanti dall'applicazione.

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 2015.

6. STAGIONALITÀ DELL'ATTIVITÀ

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

7. INFORMATIVA DI SETTORE

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

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

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

8. AGGREGAZIONI DI IMPRESE, ACQUISIZIONI E CESSIONI

Acquisizione del 99,99% di RCS Libri

In data 14 aprile 2016 Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., per tramite della controllata Mondadori Libri S.p.A., ha finalizzato l'acquisizione del 99,99% di RCS Libri S.p.A., holding del Gruppo Rizzoli per l'editoria nel settore dei libri.

Il perimetro dell'operazione comprende, oltre a RCS Libri S.p.A. (ora Rizzoli Libri S.p.A.) le relative partecipazioni e la titolarità esclusiva di tutti i marchi in ambito librario.

Il corrispettivo riconosciuto, pari a 127,1 milioni di Euro, può essere soggetto ad aggiustamenti pari a massimi +/-5 milioni di Euro; è inoltre previsto un *earn-out* in favore di RCS MediaGroup S.p.A., sino a 2,5 milioni di Euro, condizionato al conseguimento nel 2017 di determinati risultati del segmento libri del Gruppo Mondadori.

Come risultante dal provvedimento di autorizzazione dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, nell'ambito dei rimedi ivi indicati, Mondadori è tenuta a cedere la partecipazione nella società Marsilio Editori S.p.A. e il ramo d'azienda della casa editrice Bompiani (settore libri Trade).

Alla data della presente Relazione Finanziaria semestrale e fino a quando non avverrà la cessione, in ottemperanza al citato provvedimento autorizzativo, la gestione operativa di Marsilio e Bompiani Trade è demandata ad un dirigente preposto indipendente; pertanto, mancando il presupposto del controllo ai sensi dell'IFRS 10, i conto economici relativi alla società e al ramo d'azienda non sono stati inclusi nel perimetro di consolidamento. Dal punto di vista patrimoniale, la partecipazione in Marsilio e le attività e passività riconducibili al ramo d'azienda "Bompiani Trade" sono stati classificati tra le attività destinate alla dismissione e tra le passività destinate alla dismissione.

L'IFRS 3, che qualifica l'operazione come *business combination*, prevede che l'acquirente provveda ad allocare il costo tramite l'identificazione del *fair value* di tutte le attività, passività e passività potenziali che soddisfino criteri di riconoscimento alla data di acquisizione.

Al 30 giugno 2016, il Gruppo non ha ancora concluso il processo di *purchase price allocation*; pertanto, ai sensi dei paragrafi 45 e 46 dell'IFRS 3, alcuni importi della *business combination* sono stati contabilizzati in via provvisoria. In particolare, come di seguito esposto, il differenziale tra le attività nette acquisite e il corrispettivo pagato è stato provvisoriamente allocato alla voce "Fondo rischi".

Acquisizione Rizzoli Libri (Euro/migliaia)	
Attività immateriali	17.866
Immobili, impianti e macchinari	4.839
Partecipazioni	1.042
Attività per imposte anticipate	13.446
Rimanenze	63.684
Crediti commerciali	58.387
Altre attività	47.394
Attività nette in dismissione	19.144
Posizione finanziaria netta	15.245
Attività acquisite	**241.047**
Fondi	(4.433)
Indennità di fine rapporto	(5.727)
Passività per imposte differite	(6.582)
Debiti commerciali	(44.548)
Altre passività correnti	(40.938)
Passività acquisite	**(102.228)**
Netto acquisito	**138.819**
Corrispettivo pagato	127.105
Differenziale provvisoriamente allocato a fondo rischi	**11.714**

Impatto economico derivante dal consolidamento del perimetro Rizzoli Libri, acquisito da RCS Mediagroup, sui dati del primo semestre.

Acquisizione Rizzoli Libri (Euro/migliaia)	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	**37.305**
Costi per materie prime e variazione rimanenze	(10.549)
Costi per servizi	(24.371)
Costo del personale	(4.899)
Altri proventi (oneri)	871
Margine operativo lordo	**(1.643)**
Ammortamenti	(2.859)
Risultato operativo	**(4.502)**
Proventi (oneri) finanziari	(81)
Imposte sul reddito	140
Risultato netto	**(4.443)**

I flussi finanziari assorbiti dall'acquisizione sono stati pari a 111.860 migliaia di Euro, pari al prezzo corrisposto (127.105 migliaia di Euro) al netto della posizione finanziaria netta acquisita (15.245 migliaia di Euro).

Acquisizione del 100% di Banzai Media Holding

In data 8 giugno 2016, Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione del 100% di Banzai Media Holding S.r.l. (divisione *vertical content* del Gruppo Banzai); dal perimetro acquisito è escluso il segmento *news*, costituito dalla partecipazione di Banzai S.p.A. in Il Post S.r.l e dal ramo d'azienda relativo al sito Giornalettismo.

Il valore della transazione è stato pari a 24,6 milioni di Euro, sulla base di un *enterprise value* di 41 milioni e di un indebitamento finanziario netto di 16,4 milioni; il contratto prevede anche il riconoscimento di un *earn-out* di 4 milioni di Euro.

L'IFRS 3, che qualifica l'operazione come *business combination*, prevede che l'acquirente provveda ad allocare il costo tramite l'identificazione del *fair value* di tutte le attività, passività e passività potenziali che soddisfino criteri di riconoscimento alla data di acquisizione.

Alla data della presente Relazione finanziaria semestrale, il Gruppo non ha ancora concluso il processo di *purchase price allocation*; pertanto, ai sensi dei paragrafi 45 e 46 dell'IFRS 3, alcuni importi della *business combination* sono stati contabilizzati in via provvisoria.

Nel prospetto i valori contabili alla data di acquisizione, al netto dell'avviamento pari a 10.844 migliaia di Euro, annullato in attesa di completare il processo di *Purchase Price Allocation*.

Acquisizione Banzai Media (Euro/migliaia)	
Attività immateriali	2.740
Immobili, impianti e macchinari	363
Partecipazioni	87
Attività per imposte anticipate	1.132
Crediti commerciali	9.746
Altre attività	755
Attività acquisite	**14.823**
Fondi	(175)
Indennità di fine rapporto	(1.546)
Passività per imposte differite	(6)
Debiti commerciali	(6.118)
Altre passività correnti	(3.700)
Posizione finanziaria netta	(9.498)
Passività acquisite	**(21.043)**
Netto acquisito	**(6.220)**
Corrispettivo pagato (comprensivo del fair value degli earn out)	30.876
Differenziale provvisoriamente allocato ad avviamento	**37.096**

Impatto economico derivante dal consolidamento di Banzai Media sui dati del primo semestre.

Acquisizione Banzai Media (Euro/migliaia)	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	**2.935**
Costi per servizi	(1.398)
Costo del personale	(872)
Altri oneri	(17)
Margine operativo lordo	**648**
Ammortamenti	(111)
Risultato operativo	**537**
Proventi (oneri) finanziari	(2)
Imposte sul reddito	(53)
Risultato netto	**482**

I flussi finanziari in uscita relativi all'acquisizione sono stati pari a 36.184 migliaia di Euro, pari al prezzo corrisposto e al debito finanziario, saldato da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., che la società acquisita aveva nei confronti della precedente capogruppo.

L'impatto sulla posizione finanziaria netta del Gruppo, alla data di acquisizione, ammonta complessivamente a 40.375 migliaia di Euro, compresi i debiti finanziari attualizzati degli *earn-out* dovuti da Banzai Media Holding S.r.l. per le operazioni di acquisizione effettuate precedentemente al *closing* e dell'*earn-out* dovuto da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. a Banzai S.p.A..

Comparabilità dei dati

In ragione delle acquisizioni descritte in precedenza la comparabilità dei dati al 30 giugno 2016 con quelli dell'esercizio precedente e con quelli del corrispondente semestre dell'esercizio precedente non risulta pienamente significativa. A tal fine per quanto attiene i dati patrimoniali si è opportunamente provveduto ad evidenziare gli apporti delle acquisizioni, per quanto riguarda i dati di conto economico la nota 8 riporta dettagliatamente l'apporto delle società acquisite

Cessione del 50% di Mondadori Independent Media LLC

In data 5 aprile 2016 è stato stipulato l'atto di cessione della quota pari al 50% del capitale sociale di Mondadori Independent Media LLC, del valore nominale di 46.116.080 rubli, di proprietà di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., alla società Kings Company 350 mila Euro.
Nel bilancio consolidato al 30 giugno 2016 è contabilizzata la relativa minusvalenza pari a 187 mila Euro.

9. ATTIVITÀ E PASSIVITÀ IN DISMISSIONE

Nelle "Attività in dismissione" e nelle "Passività in dismissione" sono stati classificati i valori patrimoniali relativi a Marsilio Editori S.p.A. ed al ramo d'azienda della Casa Editrice Bompiani Trade, principalmente riconducibili ai contratti di pubblicazione con gli autori e alle rimanenze di prodotti finiti.

10. ATTIVITÀ IMMATERIALI

Le "Attività immateriali" registrano un incremento rispetto al 31 dicembre 2015 pari a 51.980 migliaia di Euro, riferibile per 19.397 migliaia di Euro all'apporto delle acquisizioni realizzate, per 36.701 migliaia di Euro all'avviamento, iscritto in via provvisoria, relativo all'acquisizione del Gruppo Banzai e per 4.118 migliaia di Euro a decrementi netti determinati da una quota di ammortamenti del periodo (10.481 migliaia di Euro) superiore agli investimenti netti (6.363 migliaia di Euro).

Attività immateriali (Euro/migliaia)	**30/06/2016**	**31/12/2015**
Attività immateriali a vita utile definita	195.489	180.605
Attività immateriali a vita utile indefinita	408.831	371.735
Totale attività immateriali	**604.320**	**552.340**

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

Attività immateriali a vita utile definita (Euro/migliaia)	**Testate**	**Liste clienti**	**Oneri subentro contratti di locazione negozi**	**Software**	**Licenze, brevetti e diritti**	**Costi di sviluppo**	**Altri beni immaterialiattività in corso e acconti**	**Totale**
Costo storico al 31/12/2014	247.200	8.000	7.443	24.864	1.624	4.021	7.407	300.559
Investimenti	-	1.684	-	3.340	-	1.279	6.322	12.625
Dismissioni	-	-	-	(160)	-	-	-	(160)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	78	(5)	-	13	86
Altre variazioni	-	-	(67)	(1.786)	(527)	1.625	(1.700)	(2.455)
Costo storico al 31/12/2015	**247.200**	**9.684**	**7.376**	**26.336**	**1.092**	**6.925**	**12.042**	**310.655**
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2014	78.692	3.999	7.439	22.484	1.617	1.506	3.649	119.386
Ammortamenti	7.373	1.333	4	1.707	6	2.225	501	13.149
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	-	-	-	-	-	0
Dismissioni	-	-	-	(74)	-	-	-	(74)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	28	(5)	-	12	35
Altre variazioni	-	-	(67)	(1.847)	(527)	-	(5)	(2.446)
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2015	**86.065**	**5.332**	**7.376**	**22.298**	**1.091**	**3.731**	**4.157**	**130.050**
Valore netto al 31/12/2014	**168.508**	**4.001**	**4**	**2.380**	**7**	**2.515**	**3.758**	**181.173**
Valore netto al 31/12/2015	**161.135**	**4.352**	**0**	**4.038**	**1**	**3.194**	**7.885**	**180.605**

Nel corso del primo semestre 2016 gli investimenti, pari a 5.586 migliaia di Euro, sono rappresentati principalmente dalla capitalizzazione dei costi di pre-stampa relativi alla creazione dei contenuti dei libri di testo scolastico, tra cui sono compresi costi redazionali, di traduzione, di revisione e impaginazione, di diritti d'autore, iscritti:

- tra i "Costi di sviluppo" per 4.391 migliaia di Euro, di cui 1.566 migliaia di Mondadori Education S.p.A., 2.799 migliaia di Rizzoli Libri S.p.A. e 26 migliaia di Banzai Media S.r.l.;
- tra le "Attività immateriali in corso" per 251 mila Euro.

Gli investimenti in software, pari a 908 mila Euro, sono principalmente riferibili a Mondadori France S.p.A. (567 mila Euro), Mondadori Retail S.p.A. (125 mila Euro) e Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. (178 mila Euro).

Gli ammortamenti, pari a 10.481 migliaia di Euro, riguardano prevalentemente le testate periodiche di Mondadori France (3.687 migliaia di Euro) e i costi di pre-stampa (4.009 migliaia di Euro); a questi ultimi contribuiscono Mondadori Education S.p.A. (1.702 migliaia di Euro) e Rizzoli Libri S.p.A. (2.232 migliaia di Euro).

Attività immateriali a vita utile definita (Euro/migliaia)	**Testate**	**Liste clienti**	**Oneri subentro contratti di locazione negozi**	**Software**	**Licenze, brevetti e diritti**	**Costi di sviluppo**	**Altri beni immateriali attività in corso e acconti**	**Totale**
Costo storico al 31/12/2015	247.200	9.684	7.376	26.336	1.092	6.925	12.042	310.655
Investimenti	-	-	-	908	36	4.391	251	5.586
Dismissioni	-	(113)	-	-	-	-	-	(113)
Riclassifica per attività in dismissione	-	-	-	-	-	-	-	0
Variazione area di consolidamento	-	-	-	341	11.305	24.799	30.395	66.840
Altre variazioni	-	45	-	518	(3)	7.281	(8.945)	(1.104)
Costo storico al 30/06/2016	**247.200**	**9.616**	**7.376**	**28.103**	**12.430**	**43.396**	**33.743**	**381.864**
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2015	86.065	5.332	7.376	22.298	1.091	3.731	4.157	130.050
Ammortamenti	3.687	878	-	1.191	352	4.009	364	10.481
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	-	-	-	-	-	0
Dismissioni	-	-	-	-	-	-	-	0
Riclassifica per attività in dismissione	-	-	-	-	-	-	-	0
Variazione area di consolidamento	-	-	-	290	9.171	17.823	18.951	46.235
Altre variazioni	-	-	-	(378)	(5)	(1)	(7)	(391)
Fondo ammortamento e perdite di valore al 30/06/2016	**89.752**	**6.210**	**7.376**	**23.401**	**10.609**	**25.562**	**23.465**	**186.375**
Valore netto al 31/12/2015	**161.135**	**4.352**	**0**	**4.038**	**1**	**3.194**	**7.885**	**180.605**
Valore netto al 30/06/2016	**157.448**	**3.406**	**0**	**4.702**	**1.821**	**17.834**	**10.278**	**195.489**

Le attività immateriali a vita utile indefinita sono principalmente rappresentate:

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

Attività immateriali a vita utile indefinita (Euro/migliaia)	**Testate**	**Collane**	**Marchi**	**Frequenze radiofoniche**	**Avviamento**	**Totale**
Costo storico al 31/12/2014	96.223	31.509	2.763	126.875	463.927	721.297
Investimenti	-	-	-	-	2.251	2.251
Dismissioni	-	-	-	-	-	0
Variazione area di consolidamento	-	-	(372)	(126.875)	-	(127.247)
Altre variazioni	-	-	(80)	-	-	(80)
Costo storico al 31/12/2015	**96.223**	**31.509**	**2.311**	**0**	**466.178**	**596.221**
Perdite di valore al 31/12/2014	8.890	-	1.287	79.391	211.309	300.877
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	-	-	3.080	3.080
Altre variazioni / dismissioni	-	-	(80)	(79.391)	-	(79.471)
Perdite di valore al 31/12/2015	**8.890**	**0**	**1.207**	**0**	**214.389**	**224.486**
Valore netto al 31/12/2014	**87.333**	**31.509**	**1.476**	**47.484**	**252.618**	**420.420**
Valore netto al 31/12/2015	**87.333**	**31.509**	**1.104**	**0**	**251.789**	**371.735**

Nel corso del primo semestre 2016 alla voce avviamento è stato iscritto, seppure in via provvisoria in quanto il processo di *Purchase Price Allocation* non è ancora terminato, il differenziale tra il corrispettivo e il valore contabile delle attività nette acquisite dal Gruppo Banzai (37.096 migliaia di Euro).

Attività immateriali a vita utile indefinita (Euro/migliaia)	**Testate**	**Collane**	**Marchi**	**Frequenze radiofoniche**	**Avviamento**	**Totale**
Costo storico al 31/12/2015	96.223	31.509	2.311		466.178	596.221
Investimenti	-	-	-		37.096	37.096
Dismissioni	-	-	-		-	0
Riclassifica per attività in dismissione	-	-	-		-	0
Variazione area di consolidamento	-	-	-		-	0
Altre variazioni	-	-	-		-	0
Costo storico al 30/06/2016	**96.223**	**31.509**	**2.311**		**503.274**	**633.317**
Perdite di valore al 31/12/2015	8.890	-	1.207		214.389	224.486
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	-		-	0
Riclassifica per attività in dismissione	-	-	-		-	0
Altre variazioni / dismissioni	-	-	-		-	0
Perdite di valore al 30/06/2016	**8.890**	**0**	**1.207**		**214.389**	**224.486**
Valore netto al 31/12/2015	**87.333**	**31.509**	**1.104**		**251.789**	**371.735**
Valore netto al 30/06/2016	**87.333**	**31.509**	**1.104**		**288.885**	**408.831**

Ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore delle attività immateriali

Gli ammortamenti, isolando l'effetto relativo a Rizzoli Libri e Banzai Media (2.689 migliaia di Euro), aumentano di 1.380 migliaia di Euro, di cui 583 mila Euro per gli investimenti nel rinnovo del catalogo editoriale di Mondadori Education S.p.A. e 506 mila Euro riferibili a investimenti in *software*.

Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali (Euro/migliaia)	**1° semestre 2016**	**1° semestre 2015**
Testate	3.687	3.687
Liste clienti	878	667
Oneri subentro contratti di locazione negozi	-	4
Software	1.191	682
Licenze, brevetti e diritti	352	3
Costi di sviluppo	4.009	1.119
Altri beni immateriali	364	250
Totale ammortamenti delle attività immateriali	**10.481**	**6.412**
Svalutazioni delle attività immateriali	-	-
Ripristini di valore delle attività immateriali	-	-
Totale svalutazioni (ripristini) delle attività immateriali	**0**	**0**
Totale ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	**10.481**	**6.412**

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

Processo di impairment test

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

Capitalizzazione di Borsa

Il corso del titolo Mondadori negli ultimi dodici mesi è passato da un prezzo di 0,9995 Euro al 30 giugno 2015, a 1,039 Euro al 31 dicembre 2015 ed a 0,955 Euro al 30 giugno 2016.

Per effetto dell'andamento del prezzo, il valore espresso dalla capitalizzazione di Borsa, rispetto al 31 dicembre 2015, diminuisce; seppure detto valore risulti inferiore al valore del patrimonio netto contabile, in considerazione del limitato flottante del titolo Mondadori e dell'attuale andamento dei mercati finanziari, non è stato ritenuto un significativo indicatore di *impairment*.

Andamento del Gruppo

I ricavi mostrano, dopo quasi quattro esercizi, una crescita rispetto all'esercizio precedente; escludendo gli effetti del consolidamento delle società acquisite nel 2016, l'incremento si attesta all'1,1%.
Il margine operativo lordo migliora per il decimo trimestre consecutivo, registrando un aumento, a perimetro omogeneo, del 15,9% con un'incidenza percentuale sui ricavi che è cresciuta dal 4,6% al 5,3%.

Andamento dei singoli business

Per le CGU cui appartengono le attività a vita definita e indefinita, oggetto del processo di *impairment*, è stata condotta un'analisi finalizzata a verificare l'andamento al 30 giugno 2016 dei parametri utilizzati nell'elaborazione del *test*, in sede di redazione del bilancio dell'esercizio 2015, quali generazione di cassa operativa, margini operativi, ricavi.
Per le testate facenti capo alla CGU ex Silvio Berlusconi Editore (*Sorrisi e Canzoni TV, Chi, Telepiù*) il margine operativo consuntivo del primo semestre risulta superiore o allineato alle previsioni contenute nel *budget*.

Per le collane editoriali (Einaudi, Sperling & Kupfer, Mondadori Education, Piemme) la generazione di cassa operativa realizzata nel semestre in commento risulta superiore a quanto preventivato nel documento di *budget*.
La percentuale di copertura del valore contabile, che si evince dal *test* di *impairment* realizzato al termine dell'esercizio scorso, è così elevata da non far ritenere necessario lo svolgimento di un *test* di *impairment* alla data del 30 giugno 2016.

Per la CGU rappresentata dal Gruppo Mondadori France i ricavi complessivi risultano allineati alle previsioni di budget, mentre il margine operativo del primo semestre è superiore alle aspettati vedi circa un milione di Euro; i medesimi indicatori economici delle singole testate, per altro soggette ad ammortamento, risultano sostanzialmente in linea con i dati previsionali.

Elementi del test di impairment

In riferimento agli elementi che hanno caratterizzato lo svolgimento del processo di *impairment* al 31 dicembre 2015:

- la composizione e il perimetro delle *Cash Generating Unit* , ad eccezione di quelle relative alle nuove acquisizioni, non sono variati rispetto a quelle identificate al termine del precedente esercizio;
- l'andamento dei tassi nell'Area Euro, presi a base di calcolo del tasso di attualizzazione, definito secondo la metodologia del WACC, ha confermato l'attualità di quelli utilizzati al termine dell'esercizio precedente;

Conclusioni

Gli elementi sopra riportati non hanno condotto alla ridefinizione delle linee guide utilizzate nella predisposizione dei budget e dei Piani pluriennali approvati nel febbraio 2016 dal Consiglio di Amministrazione di Mondadori.

Pur in presenza di un ancora difficile contesto economico e di settore, non si sono manifestati indicatori che facciano ritenere necessario lo svolgimento di un *impairment test* al 30 giugno 2016, né che i valori contabili delle attività a vita utile indefinita e degli avviamenti afferenti alle CGU abbiano subito perdite di valore rispetto al 31 dicembre 2015.

11. INVESTIMENTI IMMOBILIARI

I movimenti intervenuti nel semestre in commento sono relativi ai soli ammortamenti di periodo, pari a 52 migliaia di Euro, in linea con i valori del primo semestre 2015.

Il *fair value* degli investimenti immobiliari al 30 giugno 2016 è stimato non inferiore al valore netto contabile.

Composizione e movimentazione degli "Investimenti immobiliari" nell'esercizio 2015 e nel primo semestre 2016:

Investimenti immobiliari (Euro/migliaia)	**Terreni**	**Fabbricati non strumentali**	**Totale**
Costo storico al 31/12/2014	976	4.008	4.984
Investimenti	-	-	0
Dismissioni	-	-	0
Altre variazioni	-	-	0
Costo storico al 31/12/2015	**976**	**4.008**	**4.984**
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2014	-	1.851	1.851
Ammortamenti	-	105	105
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	0
Dismissioni	-	-	0
Altre variazioni	-	-	0
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2015	0	1.956	1.956
Valore netto al 31/12/2014	**976**	**2.157**	**3.133**
Valore netto al 31/12/2015	**976**	**2.052**	**3.028**

Investimenti immobiliari (Euro/migliaia)	**Terreni**	**Fabbricati non strumentali**	**Totale**
Costo storico al 31/12/2015	976	4.008	4.984
Investimenti	-	6	6
Dismissioni	-	-	0
Altre variazioni	-	-	0
Costo storico al 30/06/2016	**976**	**4.014**	**4.990**
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2015	-	1.956	1.956
Ammortamenti	-	52	52
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	0
Dismissioni	-	-	0
Altre variazioni	-	1	1
Fondo ammortamento e perdite di valore al 30/06/2016	0	2.009	2.009
Valore netto al 31/12/2015	**976**	**2.052**	**3.028**
Valore netto al 30/06/2016	**976**	**2.005**	**2.981**

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

12. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

La voce "Immobili, impianti e macchinari" registra un incremento rispetto al 31 dicembre 2015 pari a 4.159 migliaia di Euro, per effetto dell'apporto delle acquisizioni realizzate per 5.375 migliaia di Euro e di decrementi netti per 1.216 migliaia di Euro, dovuti ad una quota di ammortamenti del periodo (3.500 migliaia di Euro) superiore agli investimenti netti (2.284 migliaia di Euro).

Gli investimenti in "Impianti e macchinari", pari a 2.311 migliaia di Euro, sono principalmente relativi a costi sostenuti per:

- l'adeguamento, di impianti e locali, e l'arredo di punti vendita di Mondadori Retail S.p.A. e Mondadori Electa S.p.A. (rispettivamente 785 mila Euro e 647 mila Euro);
- l'acquisto di macchine per l'ufficio (775 mila Euro, tra cui 305 mila Euro da parte di Mondadori France e 224 mila Euro da parte di Rizzoli International Publications Inc.).

Composizione e movimentazione degli "Immobili, impianti e macchinari" nell'esercizio 2015 e nel primo semestre 2016:

Immobili, impianti e macchinari (Euro/migliaia)	**Terreni**	**Fabbricati strumentali**	**Impianti e macchinari**	**Altri beni materiali**	**Totale**
Costo storico al 31/12/2014	1.434	19.728	42.236	112.667	176.065
Investimenti	-	-	1.193	4.743	5.936
Dismissioni	-	(3.276)	(849)	(1.262)	(5.387)
Variazione area di consolidamento	(321)	(1.490)	(24)	(15.002)	(16.837)
Altre variazioni	-	-	1.750	(4.888)	(3.138)
Costo storico al 31/12/2015	**1.113**	**14.962**	**44.306**	**96.258**	**156.639**
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2014	-	13.267	33.383	95.480	142.130
Ammortamenti	-	529	2.661	3.567	6.757
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	-	-	0
Dismissioni	-	(3.139)	(762)	(1.247)	(5.148)
Variazione area di consolidamento	-	(614)	(4)	(11.536)	(12.154)
Altre variazioni	-	-	-	(3.154)	(3.154)
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2015	**0**	**10.043**	**35.278**	**83.110**	**128.431**
Valore netto al 31/12/2014	1.434	6.461	8.853	17.187	33.935
Valore netto al 31/12/2015	**1.113**	**4.919**	**9.028**	**13.148**	**28.208**

Immobili, impianti e macchinari (Euro/migliaia)	Terreni	Fabbricati strumentali	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totale
Costo storico al 31/12/2015	1.113	14.962	44.306	96.258	156.639
Investimenti	-	4	432	1.875	2.311
Dismissioni	-	(439)	(1.391)	(2.160)	(3.990)
Riclassifica per attività in dismissione	-	-	-	-	0
Variazione area di consolidamento	-	-	1.394	9.626	11.020
Altre variazioni	-	(31)	439	(244)	164
Costo storico al 30/06/2016	**1.113**	**14.496**	**45.180**	**105.355**	**166.144**
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2015	-	10.043	35.278	83.110	128.431
Ammortamenti	-	192	1.274	2.034	3.500
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	-	-	0
Dismissioni	-	(439)	(1.376)	(2.147)	(3.962)
Riclassifica per attività in dismissione	-	-	-	-	0
Variazione area di consolidamento	-	-	1.380	4.437	5.817
Altre variazioni	-	(32)	-	23	(9)
Fondo ammortamento e perdite di valore al 30/06/2016	**0**	**9.764**	**36.556**	**87.457**	**133.777**
Valore netto al 31/12/2015	1.113	4.919	9.028	13.148	28.208
Valore netto al 30/06/2016	**1.113**	**4.732**	**8.624**	**17.898**	**32.367**

Composizione delle "Altre immobilizzazioni materiali".

Altre immobilizzazioni materiali (Euro/migliaia)	30/06/2016	31/12/2015
Attrezzature industriali e commerciali	816	471
Macchine ufficio elettroniche	2.431	1.815
Mobili, dotazioni e arredi	6.262	5.083
Automezzi e mezzi di trasporto	6	2
Costi per migliorie di beni di terzi	8.232	4.373
Altri beni materiali	24	25
Beni materiali in corso e acconti	127	1.379
Totale altre immobilizzazioni materiali	**17.898**	**13.148**

Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari

Gli ammortamenti registrano un incremento rispetto allo scorso esercizio, sostanzialmente per effetto del diverso perimetro di consolidamento; la contribuzione delle società acquisite ammonta, infatti, a 281 mila Euro.

Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari (Euro/migliaia)	**1° semestre 2016**	**1° semestre 2015**
Fabbricati strumentali	192	269
Impianti e macchinari	1.274	1.273
Attrezzature	67	80
Macchine ufficio elettroniche	688	547
Mobili e arredi	702	646
Automezzi e mezzi di trasporto	-	1
Migliorie beni di terzi	574	438
Altri beni materiali	3	4
Totale ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	**3.500**	**3.258**
Svalutazioni delle attività materiali	-	-
Ripristini di valore delle attività materiali	-	-
Totale svalutazioni (ripristini) delle attività materiali	**0**	**0**
Totale ammortamenti e perdite di valore delle attività materiali	**3.500**	**3.258**

Beni in leasing

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

13. PARTECIPAZIONI

Il valore delle "Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto" e delle "Partecipazioni in altre imprese" ammonta complessivamente a 44.531 migliaia di Euro, in calo di 369 mila rispetto al 31 dicembre 2015.

Partecipazioni (Euro/migliaia)	**30/06/2016**	**31/12/2015**
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	44.078	44.457
Partecipazioni in altre imprese	453	443
Totale partecipazioni	**44.531**	**44.900**

Nel corso del primo semestre 2016, oltre all'apporto derivante dalle acquisizioni per 1.129 migliaia di Euro (1.042 migliaia da parte di Rizzoli e 87 mila da parte di Banzai), si sono registrati l'aumento di capitale in Mach 2 Libri S.p.A. per 546 mila Euro e la cessione della quota detenuta in Mondadori Independent Media LLC, che ha determinato una riduzione del valore delle partecipazioni di 554 mila Euro e l'iscrizione a conto economico di una minusvalenza pari a 187 mila Euro, oltre al risultato negativo di periodo di 4 mila Euro.

I risultati dell'esercizio, pro-quota, delle società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto sono stati positivi per complessivi 1.156 migliaia di Euro e sono stati negativi per complessivi 1.294 migliaia di Euro; alla nota 33 è presente il dettaglio per società; a questi si aggiungono gli effetti economici di svalutazioni per complessivi 99 mila Euro e la citata minusvalenza per 187 mila Euro.

I dividendi incassati dal Gruppo nel primo semestre 2016, pari a 589 migliaia di Euro, sono stati distribuiti da Edizioni EL S.r.l.

Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - Dettaglio (Euro/migliaia)	**30/06/2016**	**31/12/2015**
Partecipazioni in imprese a controllo congiunto:		
- EDIGITA Editoria Digitale Italiana S.r.l.	308	-
- Skira Rizzoli Publications Inc.	180	-
- Edizioni EL S.r.l.	3.004	3.298
- Gruppo Attica Publications	15.532	15.575
- Mediamond S.p.A.	1.604	2.042
- Mondadori Independent Media LLC	-	528
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	5.097	4.445
Totale partecipazioni in imprese a controllo congiunto	**25.725**	**25.888**
Partecipazioni in imprese collegate:		
- Monradio S.r.l.	8.659	8.993
- Mach 2 Libri S.p.A.	2.200	2.120
- GD Media Service S.r.l.	142	182
- Società Europea Edizioni S.p.A.	7.176	7.189
- Venezia Accademia Società per i servizi museali S.c.ar.l.	52	52
- Campania Arte S.c.ar.l.	23	23
- Consorzio Covar (in liquidazione)	-	2
- Consorzio Forma	-	1
- Gold 5 S.r.l.	78	-
- Good Morning Italia S.r.l.	9	-
- Consorzio Scuola Digitale	14	7
Totale partecipazioni in imprese collegate	**18.353**	**18.569**
Totale partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	**44.078**	**44.457**

Composizione della voce "Partecipazioni in altre imprese".

Partecipazioni in altre imprese - Dettaglio (Euro/migliaia)	**30/06/2016**	**31/12/2015**
Partecipazioni in altre imprese:		
- Milano Distribuzione Media S.r.l.	164	164
- Società Editrice Il Mulino S.p.A.	197	197
- Consuledit S.r.l.	1	1
- Consorzio Sistemi Informativi Editoriali Distributivi	10	10
- Immobiliare Editori Giornali S.r.l.	52	52
- Consorzio Edicola Italiana	10	10
- CTAV	16	6
- Sem Issy Media	3	3
Totale partecipazioni in altre imprese	**453**	**443**

Processo di impairment test

Il Gruppo Mondadori, in sede di redazione del bilancio d'esercizio provvede a svolgere il test di *impairment* circa la recuperabilità del valore delle partecipazioni

utilizzando il criterio del *value in use*; qualora dalla determinazione di tale valore emergesse un *impairment loss*, prima di procedere alla svalutazione è calcolato il *fair value*, dedotti i costi stimati di vendita.

Al 30 giugno 2016 si è, pertanto, provveduto a verificare che le valutazioni svolte al 31 dicembre 2015 fossero ancora attuali; in particolare per quanto concerne Attica Publications SA, in ragione della significativa turbolenza economica e finanziaria che ha interessato il sistema economico greco nel secondo semestre 2015.

I risultati economici consuntivi realizzati nel primo semestre 2016 confermano i dati di *budget*; pertanto non si è resa necessaria la revisione delle previsioni nel medio periodo.

L'andamento dei tassi nel corso del semestre ha confermato che quelli utilizzati nel test di *impairment* al 31 dicembre 2015 risultano ancora attuali.

Pur in presenza di un ancora difficile contesto economico del Paese, non si sono manifestati indicatori che facciano ritenere necessario lo svolgimento di un *impairment test* al 30 giugno 2016, né che i valori contabili della partecipazione in Attica Publications abbia subito una perdita di valore rispetto al 31 dicembre 2015.

14. ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE, PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

(Euro/migliaia)	30/06/2016	31/12/2015
IRES su perdite fiscali	21.999	21.985
IRES anticipata	50.049	38.221
IRAP anticipata	3.288	1.870
Totale attività per imposte anticipate	**75.336**	**62.076**
IRES differita	68.482	64.275
IRAP differita	4.703	3.694
Totale passività per imposte differite	**73.185**	**67.969**

L' "IRES su perdite fiscali", pari a 21.999 migliaia di Euro, si riferisce ai possibili benefici spettanti in conseguenza dell'utilizzo in compensazione delle perdite generate dal Gruppo Mondadori nei precedenti esercizi, trasferite alla *fiscal unit* facente capo alla controllante Fininvest S.p.A. in conseguenza dell'efficacia dell'opzione per il regime del consolidato fiscale nazionale.
Tale importo non comprende attività per imposte anticipate relative alle società acquisite nel semestre e risulta allineato ai valori del 31 dicembre 2015.

Le altre attività per imposte anticipate registrano un incremento per effetto del diverso perimetro di consolidamento (14.786 migliaia di Euro) e una diminuzione di 1.540 migliaia di Euro in seguito all'annullamento di alcune differenze temporanee.

Differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte anticipate

(Euro/migliaia)	30/06/2016			31/12/2015		
	Ammontare differenze temporanee	Aliquota fiscale vigente	Imposta anticipata	Ammontare differenze temporanee	Aliquota fiscale vigente	Imposta anticipata
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	3.894	(*)	966	2.871	(*)	660
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	4.748	(*)	1.254	1.584	(*)	380
Svalutazione crediti	27.542	(*)	7.271	26.874	(*)	6.675
Svalutazione rimanenze	14.390	(*)	4.632	14.197	(*)	3.412
Svalutazione anticipi ad autori	56.437	(*)	13.677	22.979	(*)	5.519
Fondi	45.323	(*)	11.364	52.299	(*)	12.713
Indennità di fine rapporto	14.030	(*)	4.494	11.233	(*)	3.595
Eliminazioni utili infragruppo	10.016	(*)	2.404	10.016	(*)	2.404
Altre differenze temporanee	11.492	(*)	3.987	10.335	(*)	2.863
Totale ai fini IRES	**187.872**		**50.049**	**152.388**		**38.221**
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	7.199	(*)	284	6.949	(*)	271
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	166	(*)	7	487	(*)	19
Svalutazione rimanenze	12.802	(*)	499	12.641	(*)	493
Svalutazione anticipi ad autori	44.100	(*)	1.720	10.641	(*)	415
Fondi	3.686	(*)	145	3.010	(*)	117
Indennità di fine rapporto	5.044	(*)	197	2.923	(*)	114
Eliminazioni utili infragruppo	10.016	(*)	391	10.016	(*)	391
Altre differenze temporanee	1.179	(*)	45	1.282	(*)	50
Totale ai fini IRAP	**84.192**		**3.288**	**47.949**		**1.870**

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

Le "Passività per imposte differite" registrano un aumento di 5.216 migliaia di Euro per effetto del diverso perimetro di consolidamento (6.587 migliaia di Euro) e una diminuzione di 1.371 migliaia di Euro in relazione all'ammortamento delle testate di Mondadori France.

Differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite

(Euro/migliaia)	30/06/2016 Ammontare differenze temporanee	30/06/2016 Aliquota fiscale vigente	30/06/2016 Imposta differita	31/12/2015 Ammontare differenze temporanee	31/12/2015 Aliquota fiscale vigente	31/12/2015 Imposta differita
Plusvalenze rateizzate	-	(*)	-	-	(*)	-
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	231.049	(*)	67.354	219.226	(*)	63.529
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	1.819	(*)	519	2.003	(*)	481
Indennità di fine rapporto	2.431	(*)	571	613	(*)	148
Beni in *leasing*	-	(*)	-	-	(*)	-
Altre differenze temporanee	137	(*)	38	427	(*)	117
Totale ai fini IRES	**235.436**		**68.482**	**222.269**		**64.275**
Plusvalenze rateizzate	-	(*)	-	-	(*)	-
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	118.293	(*)	4.626	92.682	(*)	3.615
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	1.261	(*)	61	1.627	(*)	63
Indennità di fine rapporto	423	(*)	16	403	(*)	16
Beni in *leasing*	-	(*)	-	-	(*)	-
Altre differenze temporanee	-	(*)	-	-	(*)	-
Totale ai fini IRAP	**119.977**		**4.703**	**94.712**		**3.694**

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

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

15. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

Il saldo relativo alle "Altre attività non correnti" registra un incremento pari a 2.234 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2015, principalmente per effetto delle acquisizioni (2.159 migliaia di Euro) e per maggiori depositi a garanzia (11 mila Euro).

Altre attività non correnti (Euro/migliaia)	**30/06/2016**	**31/12/2015**
Depositi a garanzia	1.741	1.348
Caparre confirmatorie	-	2
Crediti verso Fininvest per IRES	12	-
Altri	1.947	116
Totale altre attività non correnti	**3.700**	**1.466**

16. CREDITI TRIBUTARI, DEBITI PER IMPOSTE SUL REDDITO

Crediti tributari (Euro/migliaia)	**30/06/2016**	**31/12/2015**
Crediti verso l'Erario per IRAP	1.646	1.764
Crediti verso l'Erario per IRES	6.446	212
Crediti verso Fininvest per IRES	7.645	6.107
Crediti verso l'Erario per IVA, imposte dirette da recuperare e anticipi per contenziosi	20.928	31.731
Totale crediti tributari	**36.665**	**39.814**

La posizione del Gruppo per crediti di natura tributaria presenta un decremento rispetto al 31 dicembre 2015 di 3.149 migliaia di Euro; a perimetro omogeneo la diminuzione risulta pari a 6.973 migliaia di Euro:

- i Crediti verso l'Erario per IRAP registrano una flessione rispetto al 31 dicembre 2015, nonostante l'apporto delle società acquisite per 463 mila Euro, per effetto del pagamento del debito relativo all'esercizio precedente e degli acconti versati nel mese di giugno;
- i "Crediti verso l'Erario per IRES" comprendono principalmente agli acconti versati dalle società appartenenti al Gruppo Mondadori France (4.713 migliaia di Euro), da Rizzoli (1.593 migliaia di Euro) e da Banzai (11 mila Euro);
- i "Crediti verso Fininvest per IRES" sono rappresentati da:
  - IRES da recuperare a seguito della deducibilità parziale dell'IRAP per gli esercizi 2008-2011, le cui istanze di rimborso sono state presentate nel 2013 (5.699 migliaia di Euro);
  - ritenute d'acconto subite negli esercizi precedenti e nel semestre in commento per complessive 1.204 migliaia di Euro;
  - credito netto maturato sull'imponibile fiscale negativo del semestre, per le società appartenenti al consolidato fiscale, per 742 mila Euro;
- la voce "Crediti verso l'Erario per IVA, imposte dirette da recuperare e anticipi per contenziosi" include:
  - IVA richiesta a rimborso (48 mila Euro). Nel semestre sono stati smobilizzati ed incassati i crediti IVA relativi agli anni 2014 e 2015 per complessivi 13.412 migliaia di Euro;
  - l'IVA a credito nei confronti di Fininvest S.p.A., al cui consolidato le società del Gruppo Mondadori partecipano, (2.340 migliaia di Euro) e nei confronti dell'Erario per 709 mila Euro;
  - il credito IVA di Mondadori France per 4.596 migliaia di Euro;
  - il credito IVA di Banzai Media e Rizzoli Libri per complessivi 1.827 migliaia di Euro;
  - credito per imposte dirette richiesto a rimborso per 782 mila Euro e crediti per contenziosi fiscali per complessivi 10.626 migliaia di Euro. Tali crediti si riferiscono al pagamento a titolo provvisorio di alcune cartelle esattoriali ricevute da Società del gruppo nell'ambito dei contenziosi fiscali in essere. Presso talune società controllate, a seguito di verifiche fiscali effettuate dalla Guardia di Finanza, infatti, sono stati formulati alcuni rilievi:
    - ad Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. per gli anni 1996-1997-1998-1999, a conclusione dell'ispezione dell'Istituto Nazionale Previdenza Giornalisti e della Guardia di Finanza, sono stati notificati da parte dell'Agenzia delle Entrate avvisi di accertamento contenenti la richiesta di ritenute IRPEF per complessivi 186 migliaia di Euro, oltre gli oneri accessori di legge, per omessa effettuazione di ritenute d'acconto. La Società ha presentato ricorsi in Commissione Tributaria. A tale proposito:
      - per gli accertamenti relativi alle annualità dal 1996 al 1998 la Commissione Tributaria Provinciale ha respinto il ricorso presentato dalla società, pendono i termini per la proposizione dell'appello;
      - l'accertamento relativo all'annualità 1999 è stato annullato dalla Commissione Tributaria Provinciale, l'Ufficio ha presentato appello in Commissione Tributaria Regionale; la Commissione Tributaria Regionale ha sospeso la causa in attesa della definizione del procedimento pendente innanzi al giudice del lavoro.

- ad Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., per l'anno 2004, la Direzione Regionale della Lombardia, a mezzo di avviso di accertamento, ha formulato alcuni rilievi relativi all'applicazione della ritenuta del 12,50% sugli interessi corrisposti a fronte di prestito obbligazionario a favore di una società controllata, per 999 migliaia di Euro oltre gli oneri accessori previsti dalla legge; avverso tale accertamento pende, attualmente, ricorso in Corte di Cassazione.
- ad Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., per l'anno 2005, la Direzione Regionale della Lombardia, a mezzo di avviso di accertamento, ha contestato l'omessa applicazione della ritenuta del 12,50%, oltre gli oneri accessori previsti dalla legge, sugli interessi corrisposti a fronte dello stesso prestito obbligazionario indicato nell'anno 2004, per 3.051 migliaia di Euro. Avverso tale accertamento la società ha presentato ricorso in Cassazione.
- a Mondadori Direct S.p.A. sono stati notificati avvisi di accertamento, per IRES, IRAP e IVA, relativi agli anni di imposta 2003-2006. Tutti gli avvisi di accertamento sono stati impugnati vittoriosamente in Commissione Tributaria Provinciale e Regionale, che hanno accolto i ricorsi presentati. L'Ufficio ha presentato appello in Corte di Cassazione;
- per Giulio Einaudi Editore S.p.A. sono ancora pendenti i giudizi relativi agli esercizi dal 2005 al 2009 dopo che tutti gli avvisi di accertamento relativi a tali annualità sono stati impugnati innanzi alla Commissione Tributaria Provinciale, che in data 25 settembre 2014 ha accolto i ricorsi. L'Agenzia delle Entrate ha presentato appello in Commissione Tributaria Regionale. Il 4 maggio 2015 la Commissione Tributaria Provinciale di Roma ha depositato la sentenza con la quale ha accolto il ricorso avverso l'avviso di secondo livello sulle stesse questioni in relazione all'anno di imposta 2006 e nel mese di novembre l'Agenzia delle Entrate del Lazio ha proposto appello anche per la riforma di questa sentenza. È altresì pendente il ricorso per cassazione presentato dall'Agenzia delle Entrate contro le sentenze di secondo grado che confermarono l'annullamento degli avvisi di liquidazione dell'imposta di bollo degli anni 2005, 2006 e 2007.

Debiti per imposte sul reddito (Euro/migliaia)	**30/06/2016**	**31/12/2015**
Debiti verso l'Erario per IRAP	281	303
Debiti verso l'Erario per IRES	4.565	378
Debiti verso Fininvest per IRES	-	4.765
Totale debiti per imposte sul reddito	**4.846**	**5.446**

I "Debiti verso l'Erario per IRES" sono rappresentati dal debito per imposte sul reddito prevalentemente delle società appartenenti al Gruppo Mondadori France; i "Debiti verso l'Erario per IRAP" sono relativi alle società che al 30 giugno presentano una posizione netta a debito.

17. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

Il saldo delle "Altre attività correnti" registra un incremento di 39.095 migliaia di Euro, per effetto, oltre all'apporto di 42.131 migliaia di Euro dalle società acquisite, della diminuzione dei risconti attivi (circa 2 milioni di Euro), in cui nel 2015 erano sospesi i costi di acquisto dei prodotti di Harlequin Mondadori S.p.A. per correlarli ai relativi ricavi di distribuzione, ora non più presenti a seguito della chiusura del contratto di servizio.

Altre attività correnti (Euro/migliaia)	**30/06/2016**	**31/12/2015**
Crediti verso agenti	9.619	518
Crediti verso autori e collaboratori	138.508	83.798
Fondo svalutazione anticipi ad autori	(68.073)	(34.024)
Crediti verso fornitori	9.460	5.079
Crediti verso dipendenti	1.023	692
Crediti verso istituti previdenziali	2.241	2.176
Crediti per depositi cauzionali	390	415
Crediti diversi verso imprese collegate	38	42
Risconti attivi	953	2.995
Altri crediti	22.587	15.959
Totale altre attività correnti	**116.746**	**77.650**

18. RIMANENZE

Le "Rimanenze" registrano un incremento complessivo pari a 76.062 migliaia di Euro, per effetto principalmente:
- dell'apporto di 63.684 migliaia di Euro dalle società acquisite;
- della stagionalità del business della scolastica che ha comportato un incremento dei prodotti finiti di 12.502 migliaia di Euro (4.262 migliaia Mondadori Education S.p.A. e 8.240 migliaia Rizzoli Libri S.p.A.).

Rimanenze (Euro/migliaia)	**30/06/2016**	**31/12/2015**
Materie prime, sussidiarie e di consumo	14.269	11.052
Svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	(1.030)	(588)
Totale materie prime, sussidiarie e di consumo	**13.239**	**10.464**
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	19.170	12.422
Svalutazione prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	(1.478)	(1.435)
Totale prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	**17.692**	**10.987**
Lavori in corso su ordinazione	2.955	2.487
Svalutazione lavori in corso su ordinazione	(72)	(66)
Totale lavori in corso su ordinazione	**2.883**	**2.421**
Prodotti finiti e merci	180.000	98.701
Svalutazione prodotti finiti e merci	(29.531)	(14.352)
Totale prodotti finiti e merci	**150.469**	**84.349**
Acconti	-	-
Totale rimanenze	**184.283**	**108.221**

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

Rimanenze - Svalutazione (Euro/migliaia)	**Materie prime**	**Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati**	**Lavori in corso su ordinazione**	**Prodotti finiti e merci**
Saldo al 31/12/2014	225	1.232	102	14.307
Movimentazioni intervenute nell'esercizio				
- accantonamento	476	111	114	5.349
- utilizzo	(178)	-	(150)	(5.652)
- altri movimenti	65	92	-	348
Saldo al 31/12/2015	**588**	**1.435**	**66**	**14.352**
Movimentazioni intervenute nell'esercizio.				
- accantonamento	79	60	6	1.605
- utilizzo	-	-	-	(1.716)
- altri movimenti	363	(17)	-	15.290
Saldo al 30/06/2016	**1.030**	**1.478**	**72**	**29.531**

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

Decremento (incremento) delle rimanenze

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

Decremento (incremento) delle rimanenze (Euro/migliaia)	**1° semestre 2016**	**1° semestre 2015**
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e merci	(14.148)	(10.175)
Accantonamento al fondo svalutazione prodotti finiti e merci	1.314	2.295
Utilizzo del fondo svalutazione prodotti finiti e merci	(1.716)	(2.332)
Totale variazione delle rimanenze di prodotti finiti e merci	**(14.550)**	**(10.212)**
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	945	3.397
Accantonamento al fondo svalutazione prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	60	203
Utilizzo del fondo svalutazione prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-
Totale variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	**1.005**	**3.600**
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(468)	110
Accantonamento al fondo svalutazione lavori in corso su ordinazione	6	4
Utilizzo del fondo svalutazione lavori in corso su ordinazione	-	-
Totale variazione delle rimanenze di lavori in corso su ordinazione	**(462)**	**114**
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	377	(465)
Accantonamento al fondo svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	79	-
Utilizzo del fondo svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	-	-
Totale variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	**456**	**(465)**
Totale decremento (incremento) delle rimanenze	**(13.551)**	**(6.963)**

19. CREDITI COMMERCIALI

Crediti commerciali (Euro/migliaia)	**30/06/2016**	**31/12/2015**
Crediti verso clienti	252.361	202.254
Crediti verso imprese collegate	60.930	39.481
Crediti verso imprese controllanti	-	4
Crediti verso imprese consociate	280	382
Totale crediti commerciali	**313.571**	**242.121**

L'ammontare dei "Crediti commerciali" registra un incremento pari a 71.450 migliaia di Euro; a perimetro omogeneo l'incremento risulta pari a 5.918 migliaia di Euro, riconducibile alla crescita dei ricavi dell'Area Libri, sia nel segmento Trade sia nel segmento Educational.

I "Crediti verso imprese collegate", rappresentati prevalentemente dall'esposizione verso Mediamond S.p.A. da parte di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. per la cessione degli spazi pubblicitari delle pubblicazioni periodiche, e verso Mach 2 Libri S.p.A. da parte di Mondadori Libri S.p.A. e da Rizzoli Libri S.p.A. per la distribuzione di libri nel settore della Grande Distribuzione Organizzata, registrano un incremento rispetto al 31 dicembre 2015 per le differenti tempistiche di fatturazione.

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

Il saldo dei "Clienti conto rese da pervenire", pari a 144.879 migliaia di Euro, rispetto al 31 dicembre 2015, riflette la dinamica dei ricavi.
All'incremento contribuisce la variazione di perimetro di Rizzoli Libri per 18.602 migliaia di Euro.

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

Crediti commerciali **Crediti verso clienti** (Euro/migliaia)	**30/06/2016**	**31/12/2015**
Crediti verso clienti	440.336	374.055
Clienti conto rese da pervenire	(144.879)	(131.635)
Svalutazione crediti	(43.096)	(40.166)
Totale crediti verso clienti	**252.361**	**202.254**

La svalutazione dei crediti è determinata da ciascuna società del Gruppo al termine di una puntuale analisi dell'esigibilità delle posizioni creditorie, considerando anche l'indice di affidabilità attribuito ai clienti; il valore risulta in incremento di 2.930 migliaia di Euro, attribuibile alle acquisizioni finalizzate nel semestre.
A perimetro omogeneo il fondo per rischi su crediti registra una flessione di 1.205 migliaia di Euro.

La voce "Altri movimenti" al 31 dicembre 2015 includeva una riclassifica dalla voce "Altri fondi rischi" ,corrispondente a quanto accantonato a rettifica dei crediti vantati verso la concessionaria di pubblicità, che da contratto retrocede all'editore la quota di perdite su crediti subita.

Crediti commerciali Crediti verso clienti - Svalutazione (Euro/migliaia)	30/06/2016	31/12/2015
Saldo all'inizio dell'esercizio	40.166	35.550
Movimentazioni intervenute nell'esercizio:		
- accantonamento	2.851	9.168
- utilizzo	(4.401)	(8.757)
- variazioni nell'area di consolidamento	4.480	61
- altri movimenti	-	4.144
Totale svalutazione crediti verso clienti	**43.096**	**40.166**

20. ATTIVITÀ FINANZIARIE

Attività finanziarie non correnti (Euro/migliaia)	30/06/2016	31/12/2015
Crediti finanziari verso imprese collegate	506	-
Crediti finanziari	293	293
Attività finanziarie al fair value con variazioni imputate a conto economico	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
Attività in strumenti derivati	-	-
Totale attività finanziarie non correnti	**799**	**293**

La voce "Attività finanziarie non correnti", pari a 799 mila Euro, comprende crediti verso la collegata Attica Pubòications (506 mila Euro) e le quote scadenti oltre l'esercizio dei crediti finanziari verso terzi detenuti da Mondadori Magazines France S.a.s. per 293 mila Euro.

Tra le "Altre attività finanziarie correnti", pari a 4.842 migliaia di Euro, sono comprese le posizioni a credito per i saldi di conto corrente intrattenuti dalla Capogruppo con alcune società collegate e il credito di Mondadori France SA verso Axel Springer SA.

Altre attività finanziarie correnti (Euro/migliaia)	30/06/2016	31/12/2015
Crediti finanziari verso clienti	69	-
Crediti finanziari verso imprese collegate	359	1.037
Crediti finanziari verso imprese controllanti	-	-
Crediti finanziari verso imprese consociate	-	-
Crediti finanziari verso altri	4.414	1.663
Totale crediti finanziari	**4.842**	**2.700**
Attività finanziarie al fair value con variazioni imputate a conto economico	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
Attività in strumenti derivati	-	-
Totale altre attività finanziarie correnti	**4.842**	**2.700**

Attività e passività in strumenti derivati

Attività e passività in strumenti derivati - Dettaglio (Euro/migliaia)	**Tipologia di derivato**	***Fair value* al 30/06/2016**	***Fair value* al 31/12/2015**
Attività (passività) finanziarie non correnti			
-Derivati su tassi	*Cash flow hedge*	(2.577)	(39)
Attività (passività) finanziarie correnti			
-Derivati su cambi	*Trading*	-	-

Il Gruppo ha adottato una Policy sulla Gestione dei Rischi Finanziari. L'utilizzo dei prodotti derivati è pertanto coerente con le linee guida delineate da tale direttiva; al fine di verificare l'efficacia delle coperture poste in essere effettua trimestralmente i *test* prospettici e retrospettivi.
I derivati di *trading*, si riferiscono a operazioni che, pur essendo state poste in essere con l'intento di copertura, non soddisfano pienamente i requisiti richiesti dai principi contabili internazionali per essere contabilizzati secondo le regole dell'*hedge accounting*. Nel caso del Gruppo Mondadori tale casistica si riferisce unicamente alla gestione del rischio cambio, fra l'altro non presente in bilancio al 30 giugno 2016.

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

I *test* retrospettivi prevedono che la copertura si dimostra altamente efficace quando i suoi risultati rientrano in un intervallo compreso tra l'80% e il 125%. Le metodologie utilizzate dal Gruppo per la verifica dell'efficacia sono l'analisi di regressione statistica e il *Dollar Offset Method* o *Ratio Analysis*.
Il Gruppo, inoltre, determina con cadenza trimestrale il *fair value* delle operazioni di copertura poste in essere.

Al 30 giugno 2016 risultano in essere cinque operazioni di copertura sul rischio tasso, (effettuate con BNP Paribas, BPM, Intesa Sanpaolo, Mediobanca ed Unicredit) a valere sulla Tranche A1 Term Loan del contratto di finanziamento in Pool Amortizing stipulato a dicembre 2015, scadenza dicembre 2020 per un nozionale complessivo di 150,0 milioni di Euro ed un tasso medio pari a 0,157%.

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

Riserva di cash flow hedge (Euro/migliaia)	**30/06/2016**	**31/12/2015**
Riserva iniziale al lordo dell'effetto fiscale	(3.750)	(4.350)
Importo rilevato nel corso dell'esercizio	(440)	1.232
Importo girato da riserva e iscritto a conto economico:		
- a rettifica di oneri	283	(632)
- a rettifica di proventi	(144)	-
Riserva finale al lordo dell'effetto fiscale	**(4.051)**	**(3.750)**
Quota inefficace della copertura	0	0

21. CASSA E ALTRE DISPONIBILITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI

La voce in oggetto, pari a 29.578 migliaia di Euro, presenta una riduzione di 1.106 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2015.

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti (Euro/migliaia)	**30/06/2016**	**31/12/2015**
Denaro e valori in cassa	332	950
Depositi bancari	28.156	28.758
Depositi postali	1.090	976
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	**29.578**	**30.684**

Nella voce "Depositi bancari" sono compresi i saldi attivi di conto corrente accentrati presso Arnoldo Mondadori Editore S.p.A e che rappresentano gli incassi degli ultimi giorni del mese.
Il *fair value* delle disponibilità liquide coincide con il valore contabile delle stesse al 30 giugno 2016.

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

Posizione finanziaria netta esposta secondo lo schema raccomandato dalla Consob.

	Posizione finanziaria netta (Euro/migliaia)	**30/06/2016**	**31/12/2015**	**30/06/2015**
A	Cassa	332	950	229
	-Depositi bancari	28.156	28.758	5.844
	-Depositi postali	1.090	976	603
B	Altre disponibilità liquide	29.246	29.734	6.447
C	**Disponibilità liquide e altre attività finanziarie (A+B)**	**29.578**	**30.684**	**6.676**
D	Titoli detenuti per la negoziazione			
	-Crediti finanziari verso imprese collegate	359	1.037	1.512
	-Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-
	-Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-
	-Strumenti derivati e altre attività finanziarie	4.483	1.663	6.415
E	Crediti e altre attività finanziarie correnti	4.842	2.700	7.927
F	**Attività finanziarie correnti (D+E)**	**4.842**	**2.700**	**7.927**
G	Debiti bancari correnti	5.893	2.260	18.351
	-Obbligazioni	-	-	-
	-Mutui	-	-	-
	-Finanziamenti	9.876	6.370	50.009
H	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	9.876	6.370	50.009
	-Debiti finanziari verso imprese collegate	222	61	3.584
	-Strumenti derivati e altre passività finanziarie	7.305	1.851	2.801
I	Altri debiti finanziari correnti	7.527	1.912	6.385
L	**Debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti (G+H+I)**	**23.296**	**10.542**	**74.745**
M	**Posizione finanziaria netta corrente (C+F-L)**	**11.124**	**22.842**	**(60.142)**
	-Obbligazioni	-	-	-
	-Mutui	-	-	-
	-Finanziamenti	379.821	220.244	261.460
N	Parte dell'indebitamento non corrente	379.821	220.244	261.460
O	Altri debiti finanziari non correnti	6.934	2.309	5.246
P	**Indebitamento finanziario non corrente (N+O)**	**386.755**	**222.553**	**266.706**
Q	**Posizione finanziaria netta (M-P)**	**(375.631)**	**(199.711)**	**(326.848)**

Aggiungendo al valore incluso nella tabella precedente il saldo delle "Attività finanziarie non correnti", pari a 799 migliaia di Euro, non considerate secondo lo schema suggerito da Consob, la posizione finanziaria netta sarebbe negativa per 374.832 migliaia di Euro.

Il Gruppo negli ultimi dodici mesi, a perimetro omogeneo, ha generato un flusso di cassa pari a 79,4 milioni di Euro dalla gestione operativa, per effetto del positivo andamento della gestione reddituale al netto degli elementi non ordinari (76,8 milioni di Euro) e delle incisive azioni volte a ridurre il capitale circolante netto (inclusivo dei fondi) che hanno consentito di generare cassa per 19,5 milioni di Euro.

Il *cash flow* ordinario complessivo, includendo gli effetti delle società neo-consolidate, risulta pari a 42,8 milioni di Euro ed è inferiore a quello del perimetro omogeneo in quanto il business di Rizzoli Libri nel secondo trimestre è caratterizzato da una stagionalità che genera assorbimento di cassa.

Il *cash flow* straordinario è negativo per 91,1 milioni di Euro ed include:
- gli esborsi relativi agli oneri di ristrutturazione pari a 17,1 milioni di Euro,
- l'incasso parziale di crediti fiscali (IVA e IRES per istanza di rimborso IRAP) maturati negli esercizi precedenti (20,9 milioni di Euro);
- l'incasso relativo alle dismissioni effettuate negli ultimi dodici mesi, derivanti dalle cessioni dell'80% di Monradio, del 50% nella JV Harlequin Mondadori e di un immobile di Roma;
- gli esborsi relativi alle due operazioni di acquisizione di Rizzoli Libri e Banzai Media che hanno comportato rispettivamente un'uscita di cassa di 127,1 milioni di Euro e 44,3 milioni di Euro.

Anche il *cash flow* ordinario a perimetro omogeneo conferma il trend descritto, per effetto del significativo contenimento degli oneri finanziari conseguente al minor indebitamento medio del primo semestre 2016 rispetto al 2015 e alla rinegoziazione dei tassi di interessi avvenuta a fine 2015 mentre le imposte presentano un incremento rispetto al 2015 per effetto del miglioramento dei risultati ante-imposte.

Il *cash flow* straordinario, pari a 149,3 milioni di Euro nei primi sei mesi 2016, registra un assorbimento rispetto al 30 giugno 2015, nonostante minori esborsi per ristrutturazioni e maggiori incassi riferiti a crediti di natura fiscale, per effetto degli esborsi delle acquisizioni di Rizzoli Libri e Banzai Media.

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

22. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto al 30 giugno 2016, comprensivo della quota di interessenza di terzi, è pari a 291.150 migliaia di Euro e rispetto al 31 dicembre 2015 registra un decremento di 4.349 migliaia di Euro.

Le principali variazioni hanno riguardato gli adeguamenti della "Riserva *cash flow hedge*"e della "Riserva attualizzazione TFR", che hanno determinato una diminuzione del patrimonio netto rispettivamente di 1.466 migliaia di Euro e di 940 migliaia di Euro; alla flessione concorre anche il risultato negativo di periodo per 3.774 migliaia Euro.

Le riserve di pertinenza di azionisti terzi si riferiscono alla società Editions Mondadori Axel Springer S.n.c., NaturaBuy S.a.s. e Rizzoli Libri S.p.A.

23. FONDI

I "Fondi", pari a 67.118 migliaia di Euro, registrano un incremento di 8.559 migliaia di Euro.

Fondi (Euro/migliaia)	**31/12/2015**	**Accantonamenti**	**Utilizzi**	**Altri movimenti**	**30/06/2016**
Fondo rischi contrattuali agenti	4.627	-	(148)	175	4.654
Fondo rischi oneri ristrutturazione personale	13.672	1.446	(4.787)	261	10.592
Fondo rischi legali	21.095	442	(4.157)	1.281	18.661
Fondo rischi su partecipazioni	1.285	97	(972)	-	410
Fondo per contenzioso fiscale	5.577	1.750	(1.000)	760	7.087
Fondo contratti onerosi	4.013	-	(272)	(72)	3.669
Altri fondi rischi	8.290	1.457	(1.138)	13.644	22.045
Totale fondi	**58.559**	**5.192**	**(12.474)**	**16.049**	**67.118**

Le variazioni intervenute nel semestre sono riconducibili:

- all'apporto delle società acquisite per 4.608 migliaia di Euro;
- ad accantonamenti del periodo per 5.192 migliaia di Euro principalmente in relazione ad operazioni di ristrutturazione;
- all'utilizzo parziale di quanto accantonato negli esercizi precedenti a fronte di operazioni che hanno consentito di ridurre gli organici, conclusesi con il pagamento delle relative indennità, e per effetto della definizione di alcuni contenziosi principalmente nell'Area Periodici;
- all'iscrizione in via provvisoria di un fondo di 11.714 migliaia di Euro, relativo all'acquisizione di Rizzoli, più ampiamente commentato alla precedente nota 8, il cui valore verrà rivisto a conclusione del processo di *Purchase Price Allocation*.

24. INDENNITÀ DI FINE RAPPORTO

La voce in oggetto, pari a 50.695 migliaia di Euro, presenta un incremento di 6.619 migliaia di Euro, per effetto dell'apporto delle acquisizioni realizzate (8.161 migliaia di Euro), degli accantonamenti del periodo (893 mila Euro) e delle anticipazioni e liquidazioni erogate (2.435 migliaia di Euro).

Indennità di fine rapporto (Euro/migliaia)	**30/06/2016**	**31/12/2015**
Fondo per trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	40.963	36.317
Fondo indennità suppletiva di clientela agenti	9.602	7.635
Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	130	124
Totale indennità di fine rapporto	**50.695**	**44.076**

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

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

Ipotesi per calcolo attuariale del TFR	30/06/2016	31/12/2015
Ipotesi economiche:		
- incremento del costo della vita	1,5%	1,5%
- tasso di attualizzazione	1,08%	2,03%
Ipotesi demografiche:		
- probabilità di decesso	Tavole IPS 55	Tavole IPS 55
- probabilità di inabilità	Tavole INPS 2000	Tavole INPS 2000
- probabilità di interruzione rapporto di lavoro per altre cause	Da 4,81% a 20,09%	Da 4,81% a 20,09%
- età di pensionamento	Normativa vigente	Normativa vigente

Ipotesi per calcolo attuariale del FISC	30/06/2016	31/12/2015
Ipotesi economiche:		
- tasso di attualizzazione	1,08%	2,03%
Ipotesi demografiche:		
- probabilità di decesso/invalidità	1,0%	1,0%
- probabilità di dispensa dal servizio	5,0%	5,0%
- probabilità di interruzione volontaria del rapporto di agenzia	1,5%	1,5%
- età media di cessazione del rapporto di agenzia	Normativa vigente	Normativa vigente

Il saldo relativo al "Fondo TFR" registra un incremento per effetto del differente perimetro di consolidamento; la diminuzione del tasso di attualizzazione (1,08% in luogo del 2,03%), a perimetro omogeneo, ha determinato un effetto pari a circa 1,3 milioni di Euro; la variazione del tasso di attualizzazione utilizzato di uno 0,5% in più o in meno, significherebbe un effetto sul "Fondo TFR" di circa 0,7 milioni di Euro in più o in meno.

100

Indennità di fine rapporto - Dettaglio (Euro/migliaia)	Fondo TFR	FISC	Fondo trattamento quiescenza
Saldo al 31/12/2015	36.317	7.635	124
Movimentazioni intervenute nel 2016:			
- accantonamenti	151	455	6
- utilizzi	(1.430)	(1.005)	-
- storni	-	-	-
- attualizzazioni	281	-	-
- variazioni nell'area di consolidamento e altre variazioni	5.644	2.517	-
Saldo al 30/06/2016	**40.963**	**9.602**	**130**

A seguito dell'applicazione del nuovo IAS 19, a partire dal 1° gennaio 2013, che prevede l'iscrizione degli utili (perdite) attuariali in apposita riserva di patrimonio netto, al netto del relativo effetto fiscale, le componenti di costo del trattamento di fine rapporto, contabilizzate a conto economico, sono rappresentate dal *service cost* delle società con meno di 50 dipendenti per 151 migliaia di Euro e oneri finanziari per 281 migliaia di Euro.

La variazione del "Fondo indennità suppletiva di clientela" è determinato dall'accantonamento del periodo e dalle liquidazioni di alcuni rapporti conclusi nel 2015.

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

25. PASSIVITÀ FINANZIARIE

Le passività finanziarie, correnti e non correnti, pari a 410.051 migliaia di Euro, si incrementano di 176.956 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2015. L'incremento è principalmente dovuto all'utilizzo della Linea A2 del Pool (Acquisizione Rizzoli Libri) per 127.105 milioni di Euro ed all'utilizzo di parte della Linea C del Pool (Acquisizione Banzai Media) per 36.184 migliaia di Euro.

Passività finanziarie non correnti (Euro/migliaia)	**Tasso interesse effettivo**	**Scadenza tra 1 e 5 anni**	**Scadenza oltre 5 anni**	**30/06/2016**	**31/12/2015**
Obbligazioni		-	-	-	-
Obbligazioni convertibili		-	-	-	-
Finanziamenti	3,30%	379.821	-	379.821	220.244
Debiti finanziari verso fornitori		-	-	-	-
Debiti finanziari verso imprese collegate		-	-	-	-
Debiti finanziari verso imprese controllanti		-	-	-	-
Debiti finanziari verso imprese consociate		-	-	-	-
Debiti per leasing		-	-	-	-
Debiti verso soci per finanziamenti		-	-	-	-
Passività in strumenti derivati		2.577	-	2.577	39
Altri debiti finanziari		4.357	-	4.357	2.270
Totale passività finanziarie non correnti		**386.755**	**0**	**386.755**	**222.553**

Le "Passività finanziarie non correnti" pari a 386.755 migliaia di Euro includono:

- per 379.821 migliaia di Euro, il costo ammortizzato dei *Term Loan Amortizing* Linea A1 (relativo al rifinanziamento a dicembre 2015) e Linea A2 (relativo all'*Acquistion Financing* Rizzoli Libri) e l'utilizzo della Linea C (relativo all'*Acquisition Financing* Banzai Media) del finanziamento in *Pool amortizing*, scadenza dicembre 2020;
- per 2.577 migliaia di Euro, il *fair value* dei derivati in essere;
- per 4.357 migliaia di Euro, la quota a lungo termine dell'*earn-out* relativo all'acquisizione di Banzai Media.

Debiti verso banche e altre passività finanziarie (Euro/migliaia)	**Tasso interesse effettivo**	**30/06/2016**	**31/12/2015**
Depositi bancari		5.893	2.260
Obbligazioni		-	-
Obbligazioni convertibili		-	-
Finanziamenti	1,14%	9.876	6.370
Debiti finanziari verso fornitori		-	5
Debiti finanziari verso imprese collegate		222	61
Debiti finanziari verso imprese controllanti		-	-
Debiti finanziari verso imprese consociate		-	-
Debiti per leasing		-	-
Debiti verso soci per finanziamenti		-	-
Passività in strumenti derivati		-	-
Altri debiti finanziari		7.305	1.846
Totale debiti verso banche e altre passività finanziarie		**23.296**	**10.542**

I "Debiti verso banche e altre passività finanziarie", pari a 23.296 migliaia di Euro, includono prevalentemente:
- per 9.852 migliaia di Euro, la quota in scadenza a dicembre 2016 del Term Loan A1 ed A2 del finanziamento in *Pool amortizing*;
- per 5.893 migliaia di Euro, i saldi dei conti correnti bancari passivi;
- per 2.700 migliaia di Euro e 1.927 migliaia di Euro la quota a breve termine rispettivamente dell'*earn-out* relativo a NaturaBuy e all'acquisizione di Banzai Media.

Al 30 giugno 2016 il *Covenant* Finanziario (Posizione Finanziaria Netta), risultante dalla relazione finanziaria semestrale è pari a -374.832 migliaia di Euro, inferiore al limite di -475.000 migliaia di Euro previsto dal contratto di finanziamento in Pool.

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

26. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

Le "Altre passività correnti" registrano un incremento pari a 24.645 migliaia di Euro.

L'apporto derivante dalle acquisizioni ammonta a 44.614 migliaia di Euro, mentre i movimenti del periodo a perimetro omogeneo mostrano una contrazione di 19.969 migliaia di Euro, principalmente per effetto:
- della flessione dei "Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale" e delle "Retribuzioni da pagare e debiti verso il personale", rispettivamente per 4.800 e 1.030 migliaia di Euro, per la diversa incidenza della quattordicesima mensilità rispetto alla tredicesima;
- della liquidazione dei saldi provvigionali maturati nel 2015 dalla rete vendita di Mondadori e di Rizzoli (15.616 migliaia di Euro);
- della diminuzione dei debiti verso gli abbonati ai periodici di Mondadori France (3.682 migliaia di euro), a causa della minore durata media delle sottoscrizioni;
- dell'incremento netto delle altre voci (5.159 migliaia di Euro), segnatamente dei debiti verso autori (7.889 migliaia di Euro).

Altre passività correnti (Euro/migliaia)	**30/06/2016**	**31/12/2015**
Acconti da clienti	26.331	22.776
Debiti tributari	15.332	12.221
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	22.615	27.415
Debiti verso imprese collegate	312	169
Debiti diversi verso altri	156.292	133.656
Totale altre passività correnti	**220.882**	**196.237**

Composizione dei "Debiti diversi verso altri":

Altre passività correnti - Debiti diversi verso altri (Euro/migliaia)	**30/06/2016**	**31/12/2015**
Retribuzioni da pagare e debiti verso il personale	30.508	27.678
Debiti verso autori e collaboratori	74.784	47.103
Debiti verso agenti	7.443	7.411
Debiti verso clienti abbonati e rateali	35.816	39.498
Debiti verso amministratori e sindaci	2.290	2.461
Risconti per affitti attivi anticipati	-	-
Altri debiti, ratei e risconti	5.451	9.505
Totale debiti diversi verso altri	**156.292**	**133.656**

27. DEBITI COMMERCIALI

Debiti commerciali (Euro/migliaia)	**30/06/2016**	**31/12/2015**
Debiti verso fornitori	335.019	275.783
Debiti verso imprese collegate	13.336	12.458
Debiti verso imprese controllanti	39	24
Debiti verso imprese consociate	2.541	4.345
Totale debiti commerciali	**350.935**	**292.610**

La voce "Debiti commerciali", pari a 350.935 migliaia di Euro, registra un incremento di 58.325 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2015, ascrivibile alle società acquisite (59.678 migliaia di Euro).
A perimetro omogeneo il saldo è sostanzialmente allineato (-1.353 migliaia di Euro).

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

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

28. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

I "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" aumentano di 44.562 migliaia di Euro (+8,6%) rispetto al primo semestre del 2015; a perimetro omogeneo, non considerando la contribuzione di Rizzoli Libri e di Banzai Media, rispettivamente per tre mesi e per un mese, l'incremento si attesta a 5.632 migliaia di Euro (+1,1%).

Ricavi delle vendite e delle prestazioni (Euro/migliaia)	**1° semestre 2016**	**1° semestre 2015**	**Delta %**
Ricavi da vendita di beni:			
- libri	125.365	82.322	52,3%
- periodici	213.493	218.685	(2,4%)
- *direct*	7.917	8.497	(6,8%)
- *retail*	78.219	74.567	4,9%
- altri beni	2.881	1.491	93,2%
Ricavi da vendita di servizi:			
- cessione diritti di pubblicazione	3.410	1.977	72,5%
- vendita libri digitali	5.577	4.569	22,1%
- ricavi e-commerce libri	4.972	4.773	4,2%
- servizi pubblicitari	80.035	80.944	(1,1%)
- *direct marketing*	5.591	5.653	(1,1%)
- biglietteria e organizzazione mostre	10.700	7.625	40,3%
- altri servizi	24.395	26.890	(9,3%)
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	**562.555**	**517.993**	**8,6%**

L'incremento dei ricavi per la vendita di libri risente del consolidamento di Rizzoli per circa 33 milioni di Euro; i ricavi del perimetro omogeneo crescono di 10.251 migliaia di Euro, per effetto delle positive performance sia nel segmento Trade (+5%) sia nel segmento *Education* (+15,5%).

I ricavi derivanti dalla vendita di periodici è caratterizzato da una crescita in Italia e da un calo in Francia, in linea con il trend di mercato.

I ricavi *retail*, al netto dell'apporto di Librerie Rizzoli S.r.l., registrano una crescita del 3,2%, per effetto del positivo andamento di Megastore e negozi in franchising.

Ricavi per servizi:
- il significativo incremento dell'attività di organizzazione mostre e gestione dei servizi museali, per la crescita di visitatori dell'area archeologica centrale di Roma e per il successo di alcuni eventi espositivi, tra cui quello dedicato a Boccioni;
- la flessione dei ricavi pubblicitari, più marcata in Francia rispetto all'Italia;
- la leggera crescita, al netto del contributo di Rizzoli, dei ricavi per la vendita di libri digitali e per e-commerce.

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

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

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (Euro/migliaia)	**1° semestre 2016**	**1° semestre 2015**
Carta	36.196	36.168
Altri materiali di produzione	-	-
Totale costi materie prime e sussidiarie	**36.196**	**36.168**
Merci destinate alla commercializzazione	73.910	55.919
Materiali di consumo e di manutenzione	219	488
Altri	3.597	3.038
Totale costi materiali di consumo e merci	**77.726**	**59.445**
Totale costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	**113.922**	**95.613**

I "Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci" aumentano di 18.309 migliaia di Euro; a perimetro omogeneo, registrano una flessione pari a 1.014 migliaia di Euro, per effetto dei minori acquisti di carta, legati alla minore produzione di novità e al contenimento delle tirature.

I costi per "Merci destinate alla ricommercializzazione", a pari perimetro, risultano sostanzialmente in linea con il valore del 2015.

30. COSTI PER SERVIZI

I "Costi per servizi" ammontano a 323.881 migliaia di Euro, in aumento di 24.518 migliaia di Euro; a perimetro omogeneo risultano allineati ai valori del primo semestre 2015.

In relazione al perimetro omogeneo, a fronte di un calo dei costi per "Lavorazioni presso terzi" (-6.179 migliaia di Euro), per effetto della politica editoriale citata, si registra l'incremento dei costi variabili, diritti d'autore (2.247 migliaia di Euro), provvigioni (1.374 migliaia di Euro), organizzazione mostre (1.064 migliaia di Euro) per effetto della crescita dei ricavi.

Costi per servizi (Euro/migliaia)	1° semestre 2016	1° semestre 2015
Diritti e royalty	50.021	39.505
Consulenze e collaborazioni di terzi	31.891	29.246
Provvigioni e commissioni	25.395	21.278
Lavorazioni presso terzi	74.380	71.126
Trasporti e spedizioni	36.669	33.462
Acquisto spazi pubblicitari e spese di propaganda	25.060	25.998
Fiere, mostre e oneri di concessione	7.787	6.821
Viaggi e spese rimborsate	3.249	3.337
Spese di manutenzione	3.103	3.199
Spese telefoniche e postali	3.380	3.353
Servizi mensa e pulizia	2.973	3.464
Indagini di mercato, agenzie di informazione	8.085	7.089
Assicurazioni	1.373	1.318
Gestione abbonamenti	17.425	18.481
Quota editore	2.215	1.666
Utenze	1.982	1.893
Servizi e commissioni bancari	1.052	1.060
Servizi EDP	3.840	3.396
Spese di funzionamento degli organi societari	2.222	2.221
Prestazioni di lavoro temporaneo	3.811	4.456
Affitti e spese condominiali	10.645	8.701
Canoni e noleggi	3.492	3.486
Altre prestazioni di servizi	3.831	4.807
Totale costi per servizi	**323.881**	**299.363**

Le "Spese di funzionamento degli organi societari", compreso il contributo di Rizzoli e Banzai, nel periodo poco significativo, sono rappresentate dai compensi spettanti agli amministratori e ai sindaci, rispettivamente pari a 1.951 migliaia e a 271 migliaia di Euro.

31. COSTO DEL PERSONALE

Costo del personale (Euro/migliaia)	1° semestre 2016	1° semestre 2015
Salari e stipendi	82.898	77.983
Oneri sociali	24.519	23.897
Quota trattamento fine rapporto a incremento fondo TFR	151	30
Quota trattamento fine rapporto destinato a previdenza complementare	3.835	3.657
Trattamento di quiescenza e simili	-	-
Altri costi	5.617	7.725
Totale costo del personale	**117.020**	**113.292**

Organici	Puntuale 30/06/2016	Puntuale 30/06/2015	Medio 1° semestre 2016	Medio 1° semestre 2015
Dirigenti	123	104	112	107
Impiegati, quadri e giornalisti	3.175	2.859	2.939	2.874
Operai	106	106	105	108
Totale	**3.404**	**3.069**	**3.156**	**3.089**

Il personale dipendente, a tempo indeterminato e determinato, in forza alle società del Gruppo, al 30 giugno 2016, risulta composto da 3.404 unità, mentre gli organici medi risultano pari a 3.156 unità.

Entrambi i dati sono influenzati dalle operazioni di acquisizione concluse nel semestre; a pari perimetro, gli organici puntuali sarebbero pari a 2.966 unità, gli organici medi a 2.990 unità.

Nel primo semestre 2016, il costo del personale registra un incremento del 3,3%; al netto degli oneri di ristrutturazione e degli effetti delle operazioni che hanno modificato il perimetro di consolidamento una diminuzione dello 0,9%.

Informazioni relative ai Piani di stock option

Con riferimento ai Piani di *stock option* istituiti dalla controllante Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. per il triennio 2009-2010-2011, e descritti nella Relazione sulla remunerazione di cui all'art. 123-ter del D. Lgs. n. 58 del 24/2/1998, pubblicata contestualmente alla Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2014, si riassume la situazione delle opzioni assegnate e ancora esercitabili al 30 giugno 2016.
Non è prevista la concessione di prestiti o altre agevolazioni per l'acquisto delle azioni ai sensi dell'art. 2358 comma 3 codice civile.

Stock option	2010
In circolazione al 01/01/2016	650.000
- assegnate nell'esercizio	-
- annullate nell'esercizio	-
- esercitate nell'esercizio	-
- scadute nell'esercizio	-
In circolazione al 30/06/2016	650.000
Periodo di esercizio	22/07/2013-21/07/2016
Prezzo di esercizio in Euro	2,4693
Esercitabili al 30/06/2016	650.000

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

Parametri per modello di misurazione delle opzioni	2010
Prezzo di esercizio dell'opzione	2,4693
Vita dell'opzione (anni residui)	0,08
Prezzo corrente delle azioni sottostanti alla data di assegnazione in Euro	2,415
Volatilità attesa del prezzo dell'azione	35,40%
Dividend yield	8,28%
Tasso di interesse senza rischio per la durata dell'opzione	2,16%

A far data dall'esercizio 2011 il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha deliberato, su proposta del Comitato per la Remunerazione, in presenza di altre forme di incentivazione e fidelizzazione ritenute idonee a fornire al Gruppo un vantaggio significativo nel medio/lungo periodo, di non dar corso ad assegnazioni di opzioni.
Il costo rilevato nel conto economico del primo semestre 2016, alla voce "Costo del personale", derivante da operazioni con pagamento basato su azioni è pari a zero.

32. ONERI (PROVENTI) DIVERSI

Oneri (proventi) diversi (Euro/migliaia)	1° semestre 2016	1° semestre 2015
Altri ricavi e proventi	(6.802)	(4.327)
Oneri diversi di gestione	5.158	1.846
Totale oneri (proventi) diversi	**(1.644)**	**(2.481)**

Gli "Altri ricavi e proventi" registrano un incremento di 2.475 migliaia di Euro, di cui 1.082 migliaia di Euro relativi a Rizzoli.

L'incremento, a perimetro omogeneo, è sostanzialmente riconducibile al risarcimento riconosciuto dal MIUR a Mondadori Education S.p.A., per 1.591 migliaia di Euro, per i danni conseguenti al mancato adeguamento all'inflazione dei prezzi dei libri di testo delle scuole elementari negli anni dal 2004 al 2008.

Oneri (proventi) diversi - Altri ricavi e proventi (Euro/migliaia)	1° semestre 2016	1° semestre 2015
Contributi in conto esercizio	17	12
Plusvalenze da cessione di immobilizzazioni	16	24
Premi da fornitori e altri contributi da terzi	12	150
Rimborsi assicurativi	10	292
Affitti	329	394
Sopravvenienze attive	2.087	539
Recupero spese da terzi	2.031	1.329
Altri	2.300	1.587
Totale altri ricavi e proventi	**6.802**	**4.327**

Gli "Oneri diversi di gestione" mostrano un incremento di 3.312 migliaia di Euro, di cui 202 mila Euro riferibili a Rizzoli e 12 mila a Banzai.

L'incremento, a perimetro omogeneo, è sostanzialmente riconducibile:
- alla "Gestione crediti" (maggiori oneri rispetto al primo semestre 2015 per 2.117 migliaia di Euro), per effetto di maggiori rilasci di fondo contabilizzati nel precedente esercizio;
- all'accantonamento di 696 mila Euro iscritto, da Mondadori Education S.p.A., a fronte delle possibili richieste di riconoscimento di quota parte di quanto incassato dal MIUR, da parte della rete vendita e degli autori.

Oneri (proventi) diversi - Oneri diversi di gestione (Euro/migliaia)	**1° semestre 2016**	**1° semestre 2015**
Gestione crediti	2.570	453
Risarcimenti e transazioni	(3.055)	(2.630)
Contributi ed erogazioni	172	255
Sopravvenienze	975	445
Minusvalenze da cessione di immobilizzazioni	16	48
Imposte e tasse diverse	2.276	2.011
Altri oneri	2.204	1.264
Totale oneri diversi di gestione	**5.158**	**1.846**

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

I risultati delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto, a perimetro omogeneo ed escludendo gli elementi non ricorrenti, registrano un miglioramento, rispetto al primo semestre 2015, di 924 mila Euro, principalmente per effetto della *performance* della Società Europea di Edizioni S.p.A., editore de *Il Giornale*, che nel precedente esercizio ha realizzato una plusvalenza derivante dalla cessione di un portale, pari a 1.254 migliaia di Euro.

Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto (Euro/migliaia)	**1° semestre 2016**	**1° semestre 2015**
- Gruner + Jahr/Mondadori S.p.A.	-	(45)
- Harlequin Mondadori S.p.A.	-	209
- ACI-Mondadori S.p.A.	-	(2)
- Gruppo Attica Publications	(43)	(121)
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	(13)	71
- Mach 2 Libri S.p.A.	(482)	(458)
- GD Media Service S.r.l.	(40)	(125)
- Mondadori Independent Media LLC	(190)	(18)
- Edizioni EL S.r.l.	295	291
- Mediamond S.p.A.	(394)	(187)
- Consorzio Covar (in liquidazione)	(2)	-
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	850	950
- EMAS Digital S.a.s.	-	(780)
- Milano Cultura S.c. a r.l.	-	(2)
- Monradio S.r.l.	(319)	-
- EDIGITA Editoria Digitale Italiana S.r.l.	11	-
- Campania Arte S.p.A	(97)	-
Totale proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	**(424)**	**(217)**

34. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI

Gli oneri finanziari netti registrano al 30 giugno 2016 un miglioramento di 633 migliaia di Euro rispetto all'anno precedente, la cui determinante principale è rappresentata da minori interessi passivi per 1.748 migliaia di Euro, derivanti dalla significativa riduzione dei tassi applicati sui finanziamenti, nonché da un minore indebitamento medio.

Proventi (oneri) finanziari (Euro/migliaia)	**1° semestre 2016**	**1° semestre 2015**
Interessi attivi verso banche e amministrazione postale	1	2
Proventi da operazioni in strumenti derivati	13	3
Proventi finanziari	244	77
Interessi attivi verso altri	17	25
Totale interessi attivi e altri proventi finanziari	**275**	**107**
Interessi passivi verso banche	47	67
Interessi passivi su obbligazioni, mutui e finanziamenti e altri oneri	5.431	6.819
Oneri da operazioni in strumenti derivati	780	349
Oneri finanziari per attualizzazione attività/passività	281	215
Interessi passivi verso altri	1.665	1.612
Totale interessi passivi e altri oneri finanziari	**8.204**	**9.062**
Differenze cambio positive realizzate	161	500
Differenze cambio positive non realizzate	12	63
Differenze cambio negative realizzate	(143)	(137)
Differenze cambio negative non realizzate	(26)	(20)
Totale utili (perdite) su cambi	**4**	**406**
Proventi (oneri) da attività finanziarie	10	1
Totale proventi (oneri) finanziari	**(7.915)**	**(8.548)**

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

- minori proventi netti da gestione cambi per 402 migliaia di Euro;
- maggiori oneri da attualizzazione TFR per 66 migliaia di Euro;
- maggiori oneri da operazioni in strumenti derivati per 431 migliaia di Euro, legati alla chiusura dei derivati di tasso esistenti al 31 dicembre 2015.

35. IMPOSTE SUL REDDITO

Imposte sul reddito (Euro/migliaia)	**1° semestre 2016**	**1° semestre 2015**
IRES sul reddito del periodo	2.174	3.655
IRAP del periodo	825	614
Totale imposte correnti	**2.999**	**4.269**
Imposte differite / anticipate IRES	536	(1.073)
Imposte differite / anticipate IRAP	270	201
Totale imposte differite / anticipate	**806**	**(872)**
Altre poste fiscali	(672)	(602)
Totale imposte sul reddito	**3.133**	**2.795**

Le imposte del semestre ammontano a 3.133 migliaia di Euro, in aumento di 338 mila Euro rispetto al primo semestre 2015.
A perimetro omogeneo le imposte sono pari a 3.500 migliaia di Euro, l'incremento è sostanzialmente riconducibile ai migliori risultati economici conseguiti.

36. UTILE PER AZIONE

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

	1° semestre 2016	**1° semestre 2015**
Risultato netto di periodo (Euro/000)	(3.774)	(12.200)
Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000)	261.458	261.458
Utile base per azione (Euro)	**(0,014)**	**(0,047)**

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 2016	**1° semestre 2015**
Risultato netto di periodo (Euro/000)	(3.774)	(12.200)
Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000)	261.458	261.458
Numero opzioni con effetto diluitivo (n./000)	-	-
Utile diluito per azione (Euro)	**(0,014)**	**(0,047)**

37. IMPEGNI E PASSIVITÀ POTENZIALI

Alla data del 30 giugno 2016 il Gruppo Mondadori ha sottoscritto impegni per complessivi 95.359 migliaia di Euro (76.764 migliaia di Euro al 31 dicembre 2015), rappresentati principalmente da fidejussioni rilasciate a fronte di crediti IVA richiesti a rimborso e per operazioni a premio e concorsi.
L'incremento riconducibile a Rizzoli è pari a 13.326 migliaia di Euro.

38. ONERI (PROVENTI) NON RICORRENTI

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, il Gruppo Mondadori nel primo semestre 2016, come nel corrispondente periodo del 2015, non ha registrato oneri o proventi non ricorrenti.

39. PARTI CORRELATE

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

40. VALUTAZIONI AL FAIR VALUE

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

Attività (passività) finanziarie (Euro/migliaia)	**Fair value al 30 giugno 2016**	**Gerarchia del fair value**	**Tecnica di valutazione e principali input**
Interest rate swap	(2.577)	Livello 2	Discounted cash flow. I flussi prospettici sono attualizzati sulla base delle curve dei tassi forward desumibili al termine del periodo di osservazione e dei fixing contrattuali, considerando altresì il rischio di credito della controparte
Partecipazioni in altre imprese	453	Livello 3	In considerazione della natura delle partecipazioni in altre imprese, prevalentemente consorzi, il costo può essere considerato rappresentativo del fair value.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE: DATI AL 30 GIUGNO 2016

(Euro/migliaia)	Crediti comm.li	Crediti finanziari	Crediti tributari	Altre attività correnti	Debiti comm.li
Imprese controllanti:					
- Fininvest S.p.A.	-	-	7.902	-	39
Imprese collegate					
- Gruner + Jahr/Mondadori S.p.A.	0	-	-	-	-
- Mach 2 Libri S.p.A.	18.435	-	-	-	18
- Venezia Musei Società per i serv. museali S.c.a r.l.	260	-	-	12	-
- Edizioni EL S.r.l.	743	-	-	26	4.729
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	702	-	-	-	2.432
- Campania Arte S.c.a r.l.	-	134	-	-	19
- Mondadori Independent Media LLC	3	-	-	-	-
- Venezia Accademia Soc. per i serv. museali S.c a r.l.	-	25	-	-	39
- Mediamond S.p.A.	39.360	-	-	-	5.312
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	325	-	-	-	71
- Monradio S.r.l.	25	-	-	-	38
- MdM Milano Distribuz. Media S.r.l	-	-	-	-	11
- GD Media Service S.r.l.	1	-	-	-	474
- EDIGITA S.r.l.	(51)	-	-	-	179
- Skira Rizzoli Publications Inc.	1.027	-	-	-	-
- Attica Publications S.A.	100	506	-	-	14
- GF Gold5 S.r.l.	-	200	-	-	-
Totale collegate	**60.930**	**865**	**0**	**38**	**13.336**

Debiti finanz.	Debiti per imposte	Altre passività correnti	Ricavi	Acquisti di materie prime	Acquisti di servizi	Oneri (prov.) diversi	Proventi (oneri) finanziari	
-	-	1.692	-	-	25	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	
222	-	-	6.584	-	5	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	1	786	3.462	2	-	-	
-	-	123	1.456	129	10	(19)	-	
-	-	-	(3)	-	(12)	-	-	
-	-	-	36	-	3	-	-	
-	-	-	-	(1)	21	-	-	
-	-	187	39.755	1.566	2.721	42	-	115
-	-	-	346	-	11	18	-	
-	-	-	-	-	50	(11)	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	(21)	186	530	-	-	
-	-	1	-	-	72	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	5	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	
222	**0**	**312**	**48.939**	**5.342**	**3.418**	**30**	**0**	

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE: DATI AL 30 GIUGNO 2016

(Euro/migliaia)	Crediti comm.li	Crediti finanziari	Crediti tributari	Altre attività correnti	Debiti comm.li
Imprese consociate:					
- RTI - Reti Televisive Italiane S.p.A.	54	-	-	2	87
- Publitalia '80 S.p.A.	72	-	-	-	1.446
- Digitalia '08 S.r.l. (ex Promoservice Italia S.r.l.)	-	-	-	-	32
- Banca Mediolanum S.p.A.	-	-	-	(5)	-
- Isim S.p.A.	-	-	-	-	-
- Mediaset S.p.A.	8	-	-	-	-
- Media Shopping S.p.A.	47	-	-	-	940
- Mediolanum Comunicazione S.p.A.	-	-	-	-	-
- Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	41	-	-	-	19
- Milan Entertainment S.r.l.	48	-	-	-	-
- Mediaset Premium S.p.A.	-	-	-	-	-
- Medusa Film S.p.A.	-	-	-	-	17
- TaoDue S.r.l.	10	-	-	-	-
Totale consociate	**280**	**0**	**0**	**(3)**	**2.541**
Totale parti correlate	**61.210**	**865**	**7.902**	**35**	**15.916**
Incidenza percentuale sulla voce di bilancio	**19,52%**	**19,30%**	**21,55%**	**0,03%**	**4,53%**

Debiti finanz.	Debiti per imposte	Altre passività correnti	Ricavi	Acquisti di materie prime	Acquisti di servizi	Oneri (prov.) diversi	Proventi (oneri) finanziari
-	-	-	80	(16)	74	-	-
-	-	-	65	-	7.540	-	-
-	-	-	-	-	57	-	-
-	-	5	33	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	(2)
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	45	18	-	-	-
-	-	-	10	-	-	-	-
-	-	-	-	-	16	(47)	-
-	-	-	40	-	-	-	-
-	-	-	-	4	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0	**0**	**5**	**273**	**6**	**7.687**	**(47)**	**(2)**
222	**-**	**2.009**	**49.212**	**5.348**	**11.130**	**(17)**	**(2)**
0,95%	**n.d.**	**0,91%**	**8,75%**	**4,69%**	**6,34%**	**0,21%**	**0,70%**

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE: DATI PATRIMONIALI AL 31 DICEMBRE 2015 E DATI ECONOMICI AL 30 GIUGNO 2015

(Euro/migliaia)	Crediti comm.li	finanziari Crediti	Crediti tributari	Altre attività correnti	Debiti comm.li
Imprese controllanti:					
- Fininvest S.p.A.	4	-	8.786	-	24
Imprese collegate					
- Mondadori Scienza S.p.A.	-	-	-		
- Mach 2 Libri S.p.A.	18.346	-	-	-	56
- Venezia Musei Società per i serv. museali S.c.a r.l.	260	-	-	12	-
- Harlequin Mondadori S.p.A.	-	-	-	-	-
- Gruppo Attica Publications	111	500	-	-	14
- Edizioni EL S.r.l.	826	-	-	26	4.723
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	656	-	-	-	2.037
- Consorzio COVAR (in liquidazione)	-	-	-	4	-
- EMAS Digital S.A.S.	-	-	-	-	-
- Campania Arte S.c.a r.l.	20	134	-	-	45
- Mondadori Independent Media LLC	46	-	-	-	-
- Venezia Accademia Soc. per i serv. museali S.c.a r.l.	31	25	-	-	48
- Mediamond S.p.A.	18.672	-	-	-	4.812
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	331	378	-	-	105
- Mach 2 Press S.r.l.	64	-	-	-	568
- Monradio S.r.l. (Coll. Dal 30/06/2015)	118	-	-	-	50
Totale collegate	**39.481**	**1037**	**0**	**42**	**12.458**

Debiti finanz.	Debiti per imposte	Altre passività correnti	Ricavi	Acquisti di materie prime	Acquisti di servizi	Oneri (prov.) diversi	Proventi (oneri) finanziari
-	4.756	428	4	-	61	(20)	-
	-	-	940	2	131	(54)	-
-	-	-	13.854	-	56	(4)	-
-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	368	7.613	(46)	(3)	(1)
-	-	-	2	-	15	-	25
-	-	3	1.613	6.477	11	(3)	-
-	-	52	2.827	230	12	(12)	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	15
-	-	-	20	-	48	-	-
-	-	-	138	-	-	(1)	(4)
-	-	-	5	1	52	-	-
61	-	114	84.965	3.885	5.056	150	-
-	-	-	739	-	168	21	-
-	-	-	61	388	1.263	-	-
-	-	-	128	-	61	(21)	-
61	**0**	**169**	**105.660**	**18.596**	**6.839**	**73**	**35**

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE: DATI PATRIMONIALI AL 31 DICEMBRE 2015 E DATI ECONOMICI AL 30 GIUGNO 2015

(Euro/migliaia)	Crediti comm.li	Crediti finanziari	Crediti tributari	Altre attività correnti	Debiti comm.li
Imprese consociate:					
- RTI - Reti Televisive Italiane S.p.A.	341	-	-	3	1.684
- Publitalia '80 S.p.A.	12	-	-	-	2.595
- Digitalia '08 S.r.l. (ex Promoservice Italia S.r.l.)	-	-	-	-	31
- Banca Mediolanum S.p.A.	-	-	-	(5)	-
- Medusa Film S.p.A.	-	-	-	-	-
- The Space Cinema 1 S.p.A.	-	-	-	-	-
- Isim S.p.A.	-	-	-	-	2
- Mediaset S.p.A.	8	-	-	-	-
- Media Shopping S.p.A.	-	-	-	-	-
- Il Teatro Manzoni S.p.A.	-	-	-	-	-
- Mediolanum Comunicazione S.p.A.	-	-	-	-	
- Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	21	-	-	-	30
- Mediaset Premium S.p.A.	-	-	-	-	-
- Milan Entertainment S.r.l.	-	-	-	-	-
- Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.	-	-	-	-	3
- Promoservice Italia S.r.l.	-	-	-	-	-
- Mediobanca S.p.A.	-	-	-	-	-
Totale consociate	**382**	**0**	**0**	**(2)**	**4.345**
Totale parti correlate	**39.867**	**1.037**	**8.786**	**40**	**16.827**
di cui parti correlate da *discontinued operations*	-	-	-	-	-
Incidenza percentuale sulla voce di bilancio	**14,6%**	**38,4%**	**22,1%**	**0,1%**	**5,6%**

Debiti finanz.	Debiti per imposte	Altre passività correnti	Ricavi	Acquisti di materie prime	Acquisti di servizi	Oneri (prov.) diversi	Proventi (oneri) finanziari	
-	-	5	1.175	(70)	940	(1)	-	
-	-	-	498	-	6.104	-	-	
-	-	-	-	-	67	-	-	
-	-	-	52	-	5	-	-	
-	-	-	-	-	351	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	9	-	-	-	-	
-	-	-	7	-	7	-	-	
-	-	-	21	-	-	-	-	
-	-	-	2	-	77	(43)	-	
-	-	-	30	-	-	-	-	
-	-	-	108	1	-	-	-	121
-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	4	4	-	
-	-	-	-	-	-	-	(2.820)	
0	**0**	**5**	**1.902**	**(69)**	**7.555**	**(40)**	**(2.820)**	
61	**4.765**	**602**	**107.566**	**18.527**	**8.157**	**(803)**	**(1.729)**	
-	-	-	6.838	8	819	112	-	
0,6%	**87,5%**	**0,3%**	**9,0%**	**8,8%**	**2,2%**	**1,7%**	**17,4%**	

41. SETTORI OPERATIVI

IFRS 8 - Settori operativi

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

Le acquisizioni portate a termine nel corso del semestre non hanno modificato la rappresentazione esistente.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi

INFORMATIVA DI SETTORE: DATI AL 30 GIUGNO 2016

(Euro/migliaia)	Libri	Periodici Italia	Periodici Francia
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da clienti esterni	**152.734**	**160.299**	**160.295**
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da altri settori	**17.398**	**803**	**5**
Proventi (oneri) da partecipazioni a PN	(275)	183	-
Margine operativo lordo	**9.109**	**10.931**	**14.214**
Risultato operativo	**4.013**	**10.332**	**8.376**
Proventi (oneri) finanziari	-	-	-
Risultato prima delle imposte e delle minoranze	**4.013**	**10.332**	**8.376**
Imposte sul reddito	-	-	-
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	-	-	1.196
Risultato delle attività in dismissione	-	-	-
Risultato netto	**4.013**	**10.332**	**7.180**
Ammortamenti e svalutazioni	5.096	599	5.838
Costi non monetari	3.474	1.951	2.246
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-
Investimenti	26.496	40.315	1.123
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN	5.781	22.462	-
Totale attività	479.078	269.530	466.850
Totale passività	255.813	204.648	137.770

Mercato nazionale	
Francia	
Altri Paesi UE	
Mercato USA	
Altri Paesi	
Bilancio consolidato	

Retail	Corporate e Shared Services	Poste non allocate e rettifiche di consolidato	Bilancio consolidato
87.949	**1.278**	**-**	**562.555**
275	**10.165**	**(28.646)**	**0**
-	(332)	-	(424)
(3.107)	**(8.644)**	**-**	**22.503**
(4.854)	**(9.397)**	**-**	**8.470**
-	(7.915)	-	(7.915)
(4.854)	**(17.312)**	**-**	**555**
-	3.133	-	3.133
-	-	-	1.196
-	-	-	0
(4.854)	**(20.445)**	**-**	**(3.774)**
1.747	753	-	14.033
2.344	1.059	-	11.074
-	-	-	0
3.760	251	-	71.945
-	15.835	-	44.078
98.371	186.730	(30.396)	1.470.163
7.0665	530.498	(20.380)	1.179.014

	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Immobilizzazioni
	384.631	239.568
	157.288	395.618
	11.497	24
	6.167	4.458
	2.972	-
	562.555	**639.668**

INFORMATIVA DI SETTORE: DATI ECONOMICI AL 30 GIUGNO 2015 E DATI PATRIMONIALI AL 31 DICEMBRE 2015

(Euro/migliaia)	Libri	Periodici Italia	Periodici Francia
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da clienti esterni	**106.596**	**157.949**	**166.549**
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da altri settori	**16.756**	**1.429**	**7**
Proventi (oneri) da partecipazioni a PN	40	452	(780)
Margine operativo lordo	**5.230**	**9.117**	**14.444**
Risultato operativo	**3.532**	**8.976**	**8.772**
Proventi (oneri) finanziari	-	-	-
Risultato prima delle imposte e delle minoranze	**3.532**	**8.976**	**8.772**
Imposte sul reddito	-	-	-
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	-	(120)	1.337
Risultato delle attività in dismissione	-	-	-
Risultato netto	**3.532**	**9.096**	**7.435**
Ammortamenti e svalutazioni	1.698	89	5.672
Costi non monetari	3.200	2.283	2.152
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-
Investimenti	4.012	7.908	2.242
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN	5.503	22.772	-
Totale attività	270.577	197.207	467.069
Totale passività	142.630	192.843	137.266

Mercato nazionale
Francia
Altri Paesi UE
Mercato USA
Altri Paesi

Bilancio consolidato

Retail	Corporate e Shared Services	Poste non allocate e rettifiche di consolidato	Bilancio consolidato
85.552	**1.347**	-	**517.993**
306	**10.099**	**(28.597)**	**0**
-	71	-	(217)
(2.813)	**(7.738)**	**712**	**18.952**
(4.130)	**(8.632)**	**712**	**9.230**
-	(8.548)	-	(8.548)
(4.130)	**(17.305)**	**712**	**557**
-	2.795	-	2.795
-	(88)	-	1.129
-	-	(8.833)	(8.833)
(4.130)	**(20.012)**	**(8.121)**	**(12.200)**
1.317	946	-	9.722
3.154	253	-	11.042
-	-	-	0
6.142	826	-	21.130
-	16.182	-	44.457
103.853	180.432	(25.637)	1.193.501
86.125	354.748	(15.620)	897.992

	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Immobilizzazioni
	341.202	183.195
	156.907	400.343
	16.712	38
	349	-
	2.823	-
	517.993	**583.576**

PROSPETTO DELLE PARTECIPAZIONI RILEVANTI

PROSPETTO DELLE PARTECIPAZIONI RILEVANTI

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

ARNOLDO MONDADORI EDITORE SPA

Denominazione		Capitale sociale	% Totale della partecipazione	Modalità di detenzione quota
Aranova Freedom Soc. Cons. a r.l. (Italia)	EUR	19.200	16,67%	indiretta
Campania Arte S.c. a r.l. (Italia)	EUR	100.000	23,41%	indiretta
Cemit Interactive Media SpA (Italia)	EUR	3.835.000	100%	diretta
Club Dab Italia Società consortile per azioni (Italia)	EUR	240.000	12,5%	indiretta
Edizioni EL Srl (Italia)	EUR	620.000	50%	indiretta
Edizioni Piemme SpA (Italia)	EUR	566.661	100%	indiretta
Giulio Einaudi Editore SpA (Italia)	EUR	23.920.000	100%	indiretta
Glaming Srl in liquidazione (Italia)	EUR	20.000	100%	diretta
Mondadori Scienza SpA (Italia)	EUR	2.600.000	100%	diretta
Mach 2 Libri SpA (Italia)	EUR	646.250	44,91%	indiretta
				indiretta
				indiretta
GD Media Service Srl (Italia)	EUR	789.474	38%	indiretta
				indiretta
MDM Milano Distribuzione Media Srl (Italia)	EUR	611.765	17%	indiretta
Mediamond Spa (Italia)	EUR	2.400.000	50%	indiretta
Mondadori Retail SpA (Italia)	EUR	2.700.000	100%	diretta
Mondadori Education SpA (Italia)	EUR	10.608.000	100%	indiretta
Mondadori Electa SpA (Italia)	EUR	1.593.735	100%	indiretta
Mondadori International Business Srl (Italia)	EUR	1.800.000	100%	diretta
Mondadori Pubblicità SpA (Italia)	EUR	3.120.000	100%	diretta
Monradio Srl (Italia)	EUR	3.030.000	20%	diretta
Press-di Distribuzione Stampa e Multimedia Srl (Italia)	EUR	1.095.000	100%	diretta
Società Europea di Edizioni SpA (Italia)	EUR	2.528.875	36,89%	diretta
Sperling & Kupfer Editori SpA (Italia)	EUR	1.555.800	100%	indiretta
Venezia Accademia Società per i servizi museali Scarl (Italia)	EUR	10.000	50%	indiretta
				indiretta
Venezia Musei Società per i servizi museali Scrl in liquidazione (Italia)	EUR	10.000	76%	indiretta
				indiretta
				indiretta
Attica Publications SA (Grecia)	EUR	4.590.000	41,98%	diretta
Editions Mondadori Axel Springer SNC (Francia)	EUR	152.500	50%	indiretta
EMAS Digital SAS (Francia)	EUR	27.275.400	50%	indiretta
Mondadori France SAS (Francia)	EUR	50.000.000	100%	diretta
Mondadori Magazines France SAS (Francia)	EUR	60.557.458	100%	indiretta
Mondadori Seec (Beijing) Advertising Co. Ltd	CNY	40.000.000	50%	indiretta
Mondadori UK Limited (Regno Unito)	GBP	2.895,19	100%	indiretta
Naturabuy SAS (Francia)	EUR	9.150	80%	indiretta
Mondadori Libri S.p.A. (Italia)	EUR	30.050.000	100%	diretta
Banzai Media Holding S.r.l. (Italia)	EUR	110.000	100%	diretta
Banzai Media S.r.l. (Italia)	EUR	110.000	100%	indiretta
MyTrainerCommunity S.r.l. (Italia)	EUR	80.000	100%	indiretta
BoboSoftware S.r.l. (Italia)	EUR	10.000	100%	indiretta
Banzai Direct S.r.l. (Italia)	EUR	90.000	100%	indiretta
AdKaora S.r.l. (Italia)	EUR	15.000	100%	indiretta
Good Morning Italia S.r.l. (Italia)	EUR	14.285	30%	indiretta
Gold S.S.r.l. (Italia)	EUR	250.000	20%	indiretta
Rizzoli Libri S.p.A. (Italia)	EUR	42.405.000	100%	indiretta
Librerie Rizzoli S.r.l. (Italia)	EUR	500.000	100%	indiretta
Edigita S.r.l. (Italia)	EUR	600.000	33,33%	indiretta
Marsilio Editori S.p.A. (Italia)	EUR	1.300.000	94,71%	indiretta
Civita Tre Venezie S.r.l. (Italia)	EUR	1.014.000	24,50%	indiretta
RCS International Books BV (Olanda)	EUR	2.500.000	100%	indiretta
Rizzoli International Publications Inc (Stati Uniti)	USD	26.900.000	100%	indiretta
Rizzoli Bookstore Inc (Stati Uniti)	USD	3.498.900	100%	indiretta
Skira Rizzoli Publications Inc (Stati Uniti)	USD	1.000	49%	indiretta

Socio	Quota %	Sede	Codice fiscale	Data di costituzione
Monradio Srl	16,67%	Bologna, Via Guinizzelli 3	02532501208	24/01/2005
Mondadori Electa SpA	23,41%	Roma - Via Tunisi 4	09086401008	18/07/2006
Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Torino - corso Giulio Cesare 268	04742700018	13/12/1984
Monradio Srl	12,5%	Milano - Foro Buonaparte 71	97174850152	01/02/1996
Giulio Einaudi Editore SpA	50%	Trieste - San Dorligo della Valle - via J. Ressel 5	00627340326	07/05/1984
Mondadori Libri SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	00798930053	29/09/1982
Mondadori Libri SpA	100%	Torino - via U. Biancamano 2	08367150151	03/06/1986
Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	07428570969	21/04/2011
Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - Via Luisa Battistotti Sassi 11/a	09440000157	19/09/1988
Mondadori Libri SpA	30,91%	Peschiera Borromeo (MI) - via Galileo Galilei 1	03782990158	06/05/1983
Sperling & Kupfer Ed. SpA	4%			
Rizzoli Libri SpA	10%			
press-di Distribuzione Stampa e Multimedia Srl	24%	Peschiera Borromeo (MI) - via Galileo Galilei 1	07014150960	27/04/2010
Mach 2 Libri Spa	14%			
press-di Distribuzione Stampa e Multimedia Srl	17%	Milano - via Carlo Cazzaniga 19	10463540152	02/10/1991
Mondadori Pubblicità SpA	50%	Milano - via Bianca di Savoia 12	06703540960	30/07/2009
Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	00212560239	19/11/1946
Mondadori Libri SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	03261490969	1-10-2001
Mondadori Libri SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	01829090123	23/02/1989
Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	08009080964	29/10/2012
Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	08696660151	12/02/1987
Arnoldo Mondadori Editore SpA	20%	Milano - via Paleocapa, 3	04571350968	15/10/2004
Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	03864370964	19/02/2003
Arnoldo Mondadori Editore SpA	36,89%	Milano - via G. Negri 4	01790590150	27/02/1974
Mondadori Libri SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	00802780155	03/11/1927
Mondadori Electa SpA	25%	Venezia - via L. Einaudi 74	03808820272	11/01/2008
Marsilio Editori S.p.A.	25%			
Mondadori Electa SpA	34%	Venezia - via L. Einaudi 74	03534350271	22/04/2004
Civita Tre Venezie Srl	25%			
Marsilio Editori Spa	17%			
Arnoldo Mondadori Editore SpA	41,98%	Grecia - Atene - Maroussi, 40 Kifissias Avenue		01/08/1994
Mondadori France SAS	50%	Francia - Montrouge Cedex - 8, rue Francois Ory		9-12-1999
Mondadori France SAS	50%	Francia - Montrouge Cedex - 8, rue Francois Ory		13-09-2011
Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Francia - Montrouge Cedex - 8, rue Francois Ory		23/06/2004
Mondadori France SAS	100%	Francia - Montrouge Cedex - 8, rue Francois Ory		30-03-2004
Mondadori Pubblicità SpA	50%	Cina - Beijing - Chaoyang District - Fan Li Plaza, 22, Chaowai Avenue, Level 10, Room B2		4/06/2008
Mondadori International Business S.r.l.	100%	Inghilterra - London 10 Salisbury Square - St. Bride's House		18/03/2010
Mondadori France SAS	80%	Francia - Montrouge Cedex - 8, rue Francois Ory		25/04/2007
Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	08856650968	2-12-2014
Arnoldo Mondadori Editore SpA	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	02040490035	15-02-2006
Banzai Media Holding S.r.l.	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	05791120966	15-06-2007
Banzai Media S.r.l.	100%	Trecenta (Ro) - via Argine Destro Canale 463	03837990237	2-02-2009
Banzai Media S.r.l.	100%	Biella - via Novara 8	02481840029	18-03-2001
Banzai Media S.r.l.	100%	Milano - via Gian Battista Vico 42	12836060157	4-06-1999
Banzai Media S.r.l.	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	08105480969	16-01-2013
Banzai Media S.r.l.	30%	Trieste - via San Nicolò 30	01242860326	27-01-2014
Banzai Media S.r.l.	20%	Milano - via dei Martiniti 3	08730930966	18-07-2014
Mondadori Libri S.p.A.	99,99%	Milano - via Bianca di Savoia 12	05877160159	30-06-1980
Rizzoli Libri S.p.A.	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	03258350960	17-09-2001
Rizzoli Libri S.p.A.	33,33%	Milano - via Giuseppe Parini 14	07150350960	13-09-2010
Rizzoli Libri S.p.A.	94,71%	Venezia Marittima - Fabbricato 205 Frazione Marittima Santa Croce 499 L	00348290271	23-02-1961
Marsilio Editori S.p.A.	24,50%	Venezia Sestiere Dorsoduro, 3488/ U	03666441005	24-07-2008
Rizzoli Libri S.p.A.	100%	Amsterdam - Prins Bernardplein 200		
RCS International Books BV	100%	New York - 300 Park Avenue South		
Rizzoli International Publications Inc	100%	New York - 1133 Broadway		
Rizzoli International Publications Inc	49%	New York - 300 Park Avenue South		

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI

1. I sottoscritti Ernesto Mauri, in qualità di Amministratore Delegato, e Oddone Pozzi, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
   - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
   - l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato del primo semestre dell'esercizio 2016.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2016 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 2016:
   a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 ed in particolare dello IAS 34 - Bilanci intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs n. 38/2005;
   b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
   c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

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

28 luglio 2016

L'Amministratore Delegato
(Ernesto Mauri)

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

RELAZIONE DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.
Via Tortona, 25
20144 Milano
Italia

Tel. +39 02 83322111
Fax +39 02 83322112
www.deloitte.it

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

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

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. e controllate (Gruppo Mondadori) al 30 giugno 2016. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

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

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Mondadori al 30 giugno 2016, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Patrizia Arienti
Socio

Milano, 29 luglio 2016

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova
Palermo Parma Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239
Partita IVA: IT 03049560166

STUDIO NOTARILE
AGOSTINI - CHIBBARO
20121 MILANO - VIA ILLICA, 5
TEL. 02.7202 2830 - FAX 02.8057 277
AGOSTINI CHIBBARO@ACNOTAI.IT

Repertorio n. 78.173
Certifico io sottoscritta Manuela Agostini notaio in Milano (collegio di Milano), che la presente, che consta di sessantuno fogli, è copia conforme all'originale esibitomi.
Milano, 8 novembre 2016.

Allegato "C" al n. 78.174/14.268 di rep.

BANZAI MEDIA S.R.L.

Sede Legale in Milano – Via Bianca di Savoia n. 12

Società con socio unico - Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

Situazione patrimoniale al 30 giugno 2016

BANZAI MEDIA S.r.l.
Sede in Milano - Via Bianca di Savoia n. 12
Capitale sociale Euro 110,000,00 = interamente versato - socio unico
Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.
Registro Imprese di Milano e Codice Fiscale 05791120966
REA n. 1895705

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2016
STATO PATRIMONIALE
ATTIVO

					30/6/16	31/12/15
A		**CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI DOVUTI**				
		Totale crediti verso soci (A)			**0**	**0**
B		**IMMOBILIZZAZIONI**				
B I		**Immobilizzazioni immateriali**				
	1	Costi di impianto e di ampliamento			1.669	2.226
	2	Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità			2.126.123	2.212.992
	4	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili			960.685	1.051.556
	5	Avviamento			7.500	18.750
	6	Immobilizzazioni in corso			73.000	48.000
	7	Altre			455.242	291.964
		Totale immobilizzazioni immateriali			**3.624.219**	**3.625.488**
B II		**Immobilizzazioni materiali**				
	4	Altri beni			326.126	380.565
		Totale immobilizzazioni materiali			**326.126**	**380.565**
B III		**Immobilizzazioni finanziarie**				
	1	**Partecipazioni in**				
	a	imprese controllate			3.865.088	2.888.170
	b	imprese collegate			115.000	115.000
	d	altre imprese			4.550	4.550
	2	**Crediti**				
	b	verso imprese collegate			366.000	200.000
	d	verso altri			43.064	44.360
	3	Altri titoli			0	0
		Totale immobilizzazioni finanziarie			**4.393.702**	**3.252.080**
		Totale immobilizzazioni (B)			**8.344.047**	**7.258.133**
C		**ATTIVO CIRCOLANTE**				
C I		**Rimanenze**			**0**	**0**
		Totale rimanenze			**0**	**0**
C II		**Crediti**	Entro es succ.	Oltre es. succ.		
	1	Verso clienti	9.215.391	0	9.215.391	10.369.095
	2	Verso imprese controllate	14.681	0	14.681	14.681
	4	Verso imprese controllanti	1.094.086	0	1.094.086	55.692
	4 *bis*	Crediti tributari	4.788	0	4.788	115.701
	4 *ter*	Imposte anticipate	599.811	0	599.811	214.184
	5	Verso altri	110.770	0	110.770	166.184
		Totale crediti			**11.039.527**	**10.935.537**
C III		**Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**				
		Totale attività finanziarie			**0**	**0**
C IV		**Disponibilità liquide**				
	1	Depositi bancari e postali			18.795	655.847
	3	Danaro e valori in cassa			475	907
		Totale disponibilità liquide			**19.270**	**656.754**
		Totale attivo circolante (C)			**11.058.797**	**11.592.291**
D		**RATEI E RISCONTI**				
		Ratei e risconti attivi			61.861	95.523
		Totale ratei e risconti (D)			**61.861**	**95.523**
		TOTALE ATTIVO			**19.464.705**	**18.945.947**

BANZAI MEDIA S.r.l.
Sede in Milano - Via Bianca di Savoia n. 12
Capitale sociale Euro 110.000,00 = interamente versato - socio unico
Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.
Registro Imprese di Milano e Codice Fiscale 05791120966
REA n. 1895705

		PASSIVO			30/6/16	31/12/15
A		**PATRIMONIO NETTO**				
I		Capitale			110.000	110.000
II		Riserva da sovrapprezzo delle azioni			0	0
III		Riserve di rivalutazione			0	0
IV		Riserva legale			22.000	22.000
V		Riserve statutarie			0	0
VI		Riserva per azioni proprie in portafoglio			0	0
VII		Altre riserve			3.125.244	3.125.244
VIII		Utili (perdite) portati a nuovo			774.772	-275.802
IX		Utile (perdita) dell'esercizio			-1.289.781	1.050.574
		Totale patrimonio netto (A)			**2.742.235**	**4.032.016**
B		**FONDI PER RISCHI E ONERI**			**175.000**	**0**
C		**TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**			**1.346.191**	**1.311.160**
D		**DEBITI**	Entro es succ.	Oltre es. succ.		
	4	Debiti v/banche	24.145	0	24.145	2.205.954
	6	Acconti	24.689	0	24.689	27.131
	7	Debiti verso fornitori	5.431.234	0	5.431.234	4.958.399
	9	Debiti verso imprese controllate	0	0	0	784.541
	11	Debiti verso imprese controllanti	6.904.628	0	6.904.628	3.601.049
	12	Debiti tributari	732.682	0	732.682	441.238
	13	Debiti v/istituti di previdenza e di sic. sociale	727.718	0	727.718	535.510
	14	Altri debiti	988.335	0	988.335	1.004.558
		Totale debiti (D)			**14.833.431**	**13.558.380**
E		**RATEI E RISCONTI**				
		Ratei e risconti passivi			367.848	44.391
		Totale ratei e risconti (E)			**367.848**	**44.391**
		TOTALE PASSIVO			**19.464.705**	**18.945.947**

CONTI D'ORDINE

BANZAI MEDIA S.r.l.
Sede in Milano - Via Bianca di Savoia n. 12
Capitale sociale Euro 110,000,00.= interamente versato - socio unico
Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.
Registro Imprese di Milano e Codice Fiscale 05791120966
REA n. 1895705

		CONTO ECONOMICO	30/6/16	31/12/15
A		**VALORE DELLA PRODUZIONE**		
	1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	11.929.449	23.323.011 +
	4	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	645.719	1.782.609
	5	Altri ricavi e proventi	0	61.303 +
		Totale valore della produzione (A)	**12.575.168**	**25.166.923**
B		**COSTI DELLA PRODUZIONE**		
	6	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	0	0
	7	Per servizi	6.615.810	13.714.066 +
	8	Per godimento di beni di terzi	391.741	679.069 +
	9	**Per il personale**		
	a	Salari e stipendi	4.474.431	4.907.344 +
	b	Oneri sociali	1.145.732	1.436.464 +
	c	Trattamento di fine rapporto	184.696	336.633 +
	e	Altri costi	0	19.200
	10	**Ammortamenti e svalutazioni**		
	a	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	939.190	2.280.447 +
	b	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	82.389	186.599 +
	d	Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	42.500	0
	12	Accantonamenti per rischi	175.000	0
	14	Oneri diversi di gestione	105.159	197.596 +
		Totale costi della produzione (B)	**14.156.648**	**23.757.418**
		Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	**-1.581.480**	**1.409.505**
C		**PROVENTI E ONERI FINANZIARI**		
	15	**Proventi da partecipazioni**		
		Relativi a imprese controllate		+
	16	**Altri proventi finanziari**		
	d	**Proventi diversi dai precedenti**		
		Altri	99	2.151 +
		Interessi e altri oneri finanziari		
	17	Verso imprese controllanti	0	-13.589
		Altri	-41.218	-166.851
	17 *bis*	Utili e perdite su cambi	-556	39 -
		Totale proventi e oneri finanziari	**-41.675**	**-178.250**
D		**RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE**		
	19	**Svalutazioni**		
	b	Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	-40.000
			0	-40.000
E		**PROVENTI E ONERI STRAORDINARI**		
	20	**Proventi**		
		Plusvalenze da alienazioni	33	256
		Altri	12.259	56.654
	21	**Oneri**		
		Altri	-64.544	-53.403 -
		Totale delle partite straordinarie (20-21)	**-52.252**	**3.507**
		Risultato prima delle imposte (A-B+C+-D+-E)	**-1.675.407**	**1.194.762**
	22	Imposte sul reddito dell'esercizio correnti	0	-197.239
		Imposte sul reddito dell'esercizio anticipate	385.628	53.051
	23	**Utile (perdita) dell'esercizio**	**-1.289.781**	**1.050.574**

Per il consiglio di amministrazione
L' Amministratore Delegato
(Andrea Scutagatta)

Banzai Media S.r.l.

Sede in Milano – Via Bianca di Savoia n. 12

Capitale sociale Euro 110.000,00 interamente versato – socio unico

Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

Registro Imprese di Milano e Codice Fiscale 05791120966 – REA n. 1895705

******

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO AL 30 GIUGNO 2016

Il bilancio chiuso al 30 giugno 2016, che presenta una perdita di Euro 1.289.781, è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile ed è costituito dallo Stato Patrimoniale (redatto in conformità allo schema previsto dagli articoli 2424 e 2424 bis del Codice Civile), dal Conto Economico (redatto in conformità allo schema di cui agli articoli 2425, 2425 bis del Codice Civile) e dalla presente Nota integrativa.

La Nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dall'articolo 2427 del Codice Civile o da altre leggi. Inoltre, vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

Il Consiglio di Amministrazione attesta che le risultanze contabili rispecchiano interamente le operazioni aziendali che si sono verificate nell'esercizio.

CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI DI REDAZIONE DEL BILANCIO

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensi tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

La valutazione tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato, applicata unicamente se non in contrasto con la normativa vigente, consente la rappresentazione delle operazioni secondo la realtà economica sottostante gli aspetti formali.

I principi contabili cui abbiamo fatto riferimento sono i Principi Contabili Italiani emanati dall' O.I.C. - Organismo Italiano di Contabilità - e, ove ancora applicabili, quelli emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili.

Si precisa che non si sono verificati casi eccezionali che abbiano richiesto deroghe alle norme di legge relative al bilancio ai sensi del 4° comma dell'art. 2423.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali sono rappresentate da costi ed oneri che hanno utilità pluriennale.

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte in base al criterio del costo d'acquisto sostenuto, previo consenso del Sindaco Unico, ove previsto, ed ammortizzate in relazione alle loro residue possibilità di utilizzo.

I costi di impianto e di ampliamento e di pubblicità sono stati iscritti nell'attivo e sono ammortizzati con l'aliquota del 20%; i costi di ricerca e sviluppo sono ammortizzati in tre esercizi.

L'avviamento è stato iscritto nell'attivo per un importo pari al costo sostenuto e viene ammortizzato secondo le aliquote indicate nel paragrafo dedicato alle immobilizzazioni immateriali; tale periodo non eccede la durata di utilizzazione prevista di questo attivo.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E FONDI AMMORTAMENTO

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte in bilancio al costo di acquisto, eventualmente rivalutato secondo quanto consentito da apposite disposizioni di legge, rettificato dagli ammortamenti accumulati.

Nella determinazione di tale costo si è tenuto conto delle spese accessorie sostenute al fine di avere la piena disponibilità del bene nonché delle eventuali spese incrementative, di ammodernamento e di ampliamento, efficaci per l'aumento e l'incremento della vita residua o della produttività del cespite.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione.

In considerazione della natura dell'attività sviluppata dalla Società, del relativo logorio, della elevata frequenza di acquisto e della oggettiva difficoltà di gestirne sistematicamente la dismissione, gli investimenti in beni dal valore unitario inferiore ad Euro 516,46 sono integralmente ammortizzati nell'esercizio di acquisto.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Le partecipazioni iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie sono valutate con il metodo del costo in base al prezzo di acquisto o di sottoscrizione.

Il costo viene eventualmente ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili di entità tale da assorbire le perdite sostenute; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

RATEI E RISCONTI

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi del medesimo esercizio.

CREDITI E DEBITI

I crediti sono iscritti al presumibile valore di realizzo e sono rettificati dal fondo svalutazione crediti; i crediti di cui alle voci C II 4 bis e C II 5 sono stati valutati al loro valore nominale in considerazione della loro esigibilità.

I debiti sono esposti al loro valore nominale. I debiti verso fornitori sono iscritti al netto degli sconti commerciali, mentre gli sconti cassa sono rilevati al momento del pagamento. Il valore nominale di tali debiti viene rettificato per tener conto di resi, abbuoni e altre

rettifiche di fatturazione, nella misura corrispondente all'ammontare definito con la controparte, noto alla data di preparazione del bilancio.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO SUBORDINATO

Rappresenta il trattamento di fine rapporto spettante al personale in forza a fine esercizio ed è calcolato secondo le disposizioni contenute nella legge 29 maggio 1982 n. 297, nonchè in conformità ai contratti di lavoro vigenti ed al netto delle eventuali anticipazioni corrisposte. Il fondo, anche dopo la riforma previdenziale definita con il D.Lgs. 296 del 2006 pubblicato in data 30 gennaio 2007 e applicabile solo alle società con 50 o più dipendenti, corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla fine dell'esercizio.

GARANZIE, IMPEGNI, BENI DI TERZI E RISCHI

Le garanzie sono indicate sulla base del rischio in essere alla fine dell'esercizio.

Gli impegni sono indicati nei conti d'ordine al loro valore contrattuale e sono descritti nella Nota Integrativa. Essi sono prevalentemente rappresentati da garanzie prestate a favore di terzi.

IMPOSTE

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto:

- gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
- l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio.

COSTI E RICAVI

Sono esposti in bilancio secondo i principi della competenza e della prudenza con rilevazione dei relativi ratei e risconti. I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri, sono iscritti al netto dei resi, degli sconti, abbuoni e premi.

Costi e ricavi sono altresì al netto delle imposte direttamente connesse alle vendite e alle prestazioni di servizi.

ANALISI DELLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

A T T I V O

IMMOBILIZZAZIONI

Per le immobilizzazioni sono stati predisposti appositi prospetti che indicano per ciascuna voce i costi storici, gli ammortamenti contabilizzati, i movimenti dell'esercizio ed i saldi finali.

- Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali nette al 30 giugno 2016 ammontano complessivamente a Euro 3.624.219.

In dettaglio esse risultano così costituite:

Descrizione	Saldo iniziale	Incrementi	Saldo finale	Fondo amm.to al 30.06.16	Valore netto al 30.06.16
Spese imp. e ampl.	284.946	0	284.946	283.277	1.669
Costi R&D	11.975.427	645.719	12.621.146	10.495.024	2.126.122
Concessioni, licenze e marchi	2.386.699	171	2.386.870	1.426.185	960.685
Avviamento	1.405.750	0	1.405.750	1.398.250	7.500
Immob. in corso	48.000	25.000	73.000	0	73.000
Altre	914.023	267.032	1.181.055	725.812	455.243
TOTALE	17.014.845	937.922	17.952.767	14.328.548	3.624.219

I costi di "Impianto e ampliamento" sono interamente costituite da spese di costituzione e da spese per altre modifiche statutarie e per la riorganizzazione societaria della Società e delle incorporate e sono ammortizzati su un periodo di cinque anni.

I "Costi di Ricerca e sviluppo" si riferiscono alle spese sostenute per lo sviluppo delle piattaforme, il miglioramento continuo dei portali e della loro accessibilità e fruibilità e le innovazioni nella produzione dei contenuti e sono ammortizzati su un periodo di tre anni.

La voce "Concessioni Licenze e Marchi" è costituita principalmente dal costo sostenuto per l'acquisizione del marchio "Soldionline" per originari Euro 1.800.000, valore netto residuo Euro 877.500, ammortizzato in venti anni.

La voce "Avviamento" è costituita dal costo sostenuto per l'acquisizione dei seguenti rami d'azienda:

- "concessionaria di pubblicità" per originari Euro 932.750, valore netto residuo nullo;
- "Altervista" per originari Euro 225.000, valore netto residuo Euro 7.500, ammortizzato in dieci anni;
- "Banzai Movies" per originari Euro 248.000, valore netto residuo nullo.

Le "Altre immobilizzazioni" sono costituite principalmente dal costo sostenuto per l'acquisto di domini internet e per migliorie su beni di terzi.

In dettaglio i fondi ammortamento relativi alle immobilizzazioni immateriali si compongono come segue:

Descrizione	Valore al 31.12.15	Quota amm.to al 30.06.16	Altre variazioni	Valore al 30.06.16
Spese imp. e ampl.	282.720	557	0	283.277
Costi R&D	9.762.435	732.589	0	10.495.024
Concessioni, licenze e marchi	1.335.143	91.042	0	1.426.185
Avviamento	1.387.000	11.250	0	1.398.250
Altre	622.059	103.753	0	725.812
TOTALE	13.389.357	939.191	0	14.328.548

- Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2016 ammontano complessivamente a Euro 326.126.

In dettaglio esse risultano così costituite:

Descrizione	Costo storico al 31.12.15	Incrementi	Costo storico al 30.06.16	Fondo amm.to al 30.06.16	Valore Netto al 30.06.16
Altri beni	1.739.639	27.525	1.767.164	1.441.038	326.126
TOTALE	1.739.639	27.525	1.767.164	1.441.038	326.126

La voce "Altri beni" è principalmente composta da macchine ufficio elettroniche e mobili e arredi.

In dettaglio i fondi ammortamento relativi alle immobilizzazioni materiali si compongono come segue:

Descrizione	Valore al 31.12.15	Quota amm.to al 30.06.16	Altre variazioni	Valore al 30.06.16
Altri beni	1.359.074	82.387	-423	1.441.038
TOTALE	1.359.074	82.387	-423	1.441.038

- Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie al 30 giugno 2016 ammontano complessivamente a Euro 4.393.702.

In dettaglio esse risultano così costituite:

Descrizione	Valore al 30/06/16	Valore al 31/12/15	Variazione
Partecipazione imprese controllate	3.865.088	2.888.170	976.918
Partecipazione imprese collegate	115.000	115.000	0
Partecipazione in altre imprese	4.550	4.550	0
Crediti v/imprese controllate/collegate	366.000	200.000	166.000
Crediti v/altri	43.064	44.360	-1.296
Altri titoli	0	0	0
TOTALE	4.393.702	3.252.080	1.141.622

Di seguito si forniscono i dati richiesti ai sensi dell'art. 2427 n. 5 C.C.

Partecipazioni in imprese controllate

Banzai Direct S.r.l.

- Quota di partecipazione 100%
- Valore di Bilancio Euro 573.661
- Sede in Milano
- Capitale sociale Euro 90.000
- Patrimonio Netto al 31/12/15 Euro 90.921
- Perdita dell'esercizio al 31/12/15 Euro 289

Mytrainer Community S.r.l.

- Quota di partecipazione 100%
- Valore di Bilancio Euro 1.850.000
- Sede in Trecenta (RO)
- Capitale sociale Euro 80.000
- Patrimonio Netto al 31/12/15 Euro 295.041
- Perdita dell'esercizio al 31/12/15 Euro 24.389

Bobo Software S.r.l.

- Quota di partecipazione 100%
- Valore di Bilancio Euro 478.469
- Sede in Biella
- Capitale sociale Euro 10.000
- Patrimonio Netto al 31/12/15 Euro 45.375
- Utile dell'esercizio al 31/12/15 Euro 2.123

Adkaora S.r.l.

- Quota di partecipazione 100%
- Valore di Bilancio Euro 962.959
- Sede in Milano
- Capitale sociale Euro 15.000
- Patrimonio Netto al 31/12/15 Euro 207.410
- Utile dell'esercizio al 31/12/15 Euro 59.328

Partecipazioni in imprese collegate

Good Morning Italia S.r.l.

- Quota di partecipazione 30%
- Valore di Bilancio Euro 65.000
- Sede in Trieste
- Capitale sociale Euro 14.285
- Patrimonio Netto al 31/12/14 Euro 53.176
- Perdita dell'esercizio al 31/12/14 Euro 21.824

Gold5 S.r.l.

- Quota di partecipazione 20%
- Valore di Bilancio Euro 50.000
- Sede in Milano
- Capitale sociale Euro 250.000
- Patrimonio Netto al 31/12/15 Euro 390.092
- Utile dell'esercizio al 31/12/15 Euro 135.943

I "Crediti verso imprese controllate/collegate" sono costituti dal finanziamento infruttifero erogato alla società Gold5 S.r.l. per complessivi Euro 200.000 e dal finanziamento infruttifero erogato alla società Adkaora S.r.l. per complessivi Euro 166.000.

I "Crediti verso altri" sono costituti principalmente da depositi cauzionali.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

CREDITI

La voce relativa ai crediti è pari a Euro 10.935.537 e si dettaglia come segue:

	ESERCIZIO IN CORSO		ESERCIZIO PREC		Variazioni
Descriz.	entro 12 m.	oltre 12 m.	entro 12 m.	oltre 12 m.	
v/clienti	9.215.391	0	10.369.095	0	-1.153.704
v/controllate	14.681	0	14.681	0	0
v/controllanti	1.094.086	0	55.692	0	1.038.394
Tributari	4.788	0	115.701	0	-110.913
Imposte anticipate	599.811	0	214.184	0	385.627
Altri	110.770	0	166.184	0	-55.414
TOTALE	11.039.527	0	10.935.537	0	103.990

L'adeguamento dei "Crediti verso clienti" al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito "Fondo svalutazione crediti" la cui movimentazione è elencata nella tabella che segue:

Descrizione	F.do non tassato	F.do tassato	Totale
Saldo al 01.01.16	16.255	548.026	564.281
Utilizzo dell'esercizio	0	0	0

Acc.to dell'esercizio	42.500	0	42.500
Saldo al 30.06.16	58.755	548.026	606.781

I "Crediti verso controllate" sono costituiti interamente dal finanziamento infruttifero concesso alla controllata Banzai Direct S.r.l.

I "Crediti verso controllanti" sono costituiti interamente dalla posta di *cash pooling* verso Arnoldo Mondadori Editori S.p.a.

Il "Credito per imposte anticipate", in ottemperanza ai Principi Contabili emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti, è stato iscritto a fronte delle imposte corrispondenti ad accantonamenti e costi di competenza dell'esercizio che saranno portati a riduzione dei futuri imponibili fiscali e a perdite fiscali che saranno compensabili con i futuri redditi imponibili.
L'importo esposto in bilancio è iscritto in ossequio al generale principio di prudenza.

Si precisa che non esistono crediti di durata superiore ai cinque anni e non vi sono crediti relativi ad operazioni che prevedono per l'acquirente l'obbligo di retrocessione a termine.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Le disponibilità liquide ammontano a Euro 19.270.
La variazione delle "disponibilità liquide" rispetto all'esercizio precedente è rappresentata nella seguente tabella:

Descrizione	30.06.16	31.12.15	Variazione
Banca	18.795	655.847	-637.052
Cassa	475	907	-432
Totale	19.270	656.754	-637.484

RATEI E RISCONTI ATTIVI

Misurano proventi ed oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.
La voce si dettaglia come segue:

Descrizione	30.06.16	31.12.15	Variazione
Risconti attivi	61.861	95.523	-33.662

Non sussistono, al 30 giugno 2016, risconti aventi durata superiore a cinque anni.

PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio Netto alla data del 30 giugno 2016 ammonta complessivamente ad Euro 4.032.016; ai sensi del numero 7-bis dell'art. 2427 del Codice Civile, nelle tabelle che seguono si precisa la movimentazione delle voci del Patrimonio Netto nei precedenti esercizi nonché la possibilità di utilizzazione e distribuibilità di tali voci.

Movimentazione del Patrimonio Netto dal 01.01.16 al 30.06.16:

Descrizione	Capitale sociale	Riserva legale	Altre Riserve	Utile/Perd. es prec	Utile/Perd. esercizio	Totale
Saldo iniziale	110.000	22.000	3.125.244	-275.802	1.050.574	4.032.016
Destinazione risultato es. precedente				1.050.574	-1.050.574	0
Risultato d'esercizio					-1.289.781	-1.289.781
Saldo finale	110.000	22.000	3.125.244	774.772	-1.289.781	2.742.235

Movimentazione del Patrimonio Netto dal 01.01.15 al 31.12.15:

Descrizione	Capitale sociale	Riserva legale	Altre Riserve	Utile/Perd. es prec	Utile/Perd. esercizio	Totale
Saldo iniziale	110.000	2.176	3.125.244	-694.217	438.237	2.981.440
Destinazione risultato es. precedente		19.824		418.415	-438.237	2
Risultato d'esercizio					1.050.574	1.050.574
Saldo finale	110.000	22.000	3.125.244	-275.802	1.050.574	4.032.016

Movimentazione del Patrimonio Netto dal 01.01.14 al 31.12.14:

Descrizione	Capitale sociale	Riserva legale	Altre Riserve	Utile/Perd. es prec	Utile/Perd. esercizio	Totale
Saldo iniziale	110.000	2.176	3.233.473	-694.217	-108.229	2.543.203
Destinazione risultato es. precedente	0	0	-108.229	0	108.229	0

Risultato d'esercizio	0	0	0	0	438.237	438.237
Saldo finale	110.000	2.176	3.125.244	-694.217	438.237	2.981.440

Il capitale sociale è suddiviso in quote ai sensi di Legge; si precisa che non esistono categorie speciali di quote.

La voce "Altre Riserve" è costituita:

- quanto a Euro 1.765.822 dall'avanzo di fusione delle società dell'Area Media;
- quanto a Euro 1.258.028 dall'avanzo di fusione della società Liquida S.r.l.:
- quanto a Euro 50.065 dall'avanzo di fusione della società Giornalettismo S.r.l.;
- quanto a Euro 10.000 dalla riserva costituita con la riduzione del capitale sociale;
- quanto a Euro 41.330 da utili di esercizi precedenti.

Ai sensi del numero 7-bis dell'art. 2427 del Codice Civile, nella tabella che segue è indicata la possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle voci del Patrimonio Netto.

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzo(*)	Quota disponibile
Capitale	110.000		0
Riserva legale	22.000	a, b	22.000
Altre Riserve	3.125.244	a b c	3.125.244
Utili (perdite) a nuovo	774.772		
Utile dell'esercizio	-1.289.781		0
Totale	**2.742.235**		**3.147.244**
Quota distribuibile	482.444		
Quota non distribuibile (**)	2.259.791		

(*)A:per aumento di capitale; B:per copertura perdite; C:per distribuzione ai soci
(**) Compresa quota non distribuibile ex art. 2426 C. C.

Ai sensi dell'art. 2447 septies si precisa che non vi sono patrimoni destinati ad un singolo affare.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Tale voce presenta un saldo a fine esercizio di Euro 1.346.191 e rappresenta le indennità spettanti al personale dipendente in organico al 30 giugno 2016.

Nel corso dell'esercizio la voce si è movimentata come segue:

	Saldo iniziale 31/12/2015	Variazioni	Accantonamento dell'esercizio	Saldo finale 30/06/2016
TFR	1.311.160	-133.939	168.970	1.346.191

DEBITI

I debiti contratti dalla Società sono pari a Euro 14.833.432; la voce si compone come segue:

Descriz.	ESERCIZIO IN CORSO		ESERCIZIO PREC.		Variazioni
	entro 12 m.	oltre 12m.	entro 12 m.	oltre 12 m.	
v/banche	24.145	0	2.205.954	0	-2.181.809
acconti	24.689	0	27.131	0	-2.442
v/fornitori	5.431.234	0	5.952.451	0	-521.217
v/controllante	6.904.628	0	3.391.538	0	3.513.090
deb. tributari	732.682	0	441.238	0	291.444
v/Istit. Prev.	727.719	0	535.510	0	192.209
Altri debiti	988.335	0	1.004.558	0	-16.223
TOTALE	14.833.432	0	13.558.380	0	1.275.052

Non sussistono, al 30 giugno 2016, debiti aventi durata superiore a cinque anni né debiti assistiti da garanzia reale su beni sociali.

RATEI E RISCONTI PASSIVI

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate con il criterio della competenza temporale.

La voce si dettaglia come segue:

Descrizione	30.06.16	31.12.15	Variazione
Ratei passivi	29.729	33.057	(3.328)
Risconti passivi	338.119	11.333	326.786
Totale	**367.848**	**44.391**	**323.457**

CONTI D'ORDINE ED ALTRI IMPEGNI

Non esistono conti d'ordine in bilancio.

ANALISI DELLE VOCI DI CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE

Descrizione	30.06.16	31.12.15	Variazione
Ricavi vendite e prestazioni	11.929.449	23.323.011	-11.393.562
Incremento imm. per lavori interni	645.719	1.782.609	-1.136.890
Altri ricavi e proventi	0	61.303	-61.303
TOTALE	12.575.168	25.166.923	-12.591.755

La ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni secondo aree geografiche e categorie di attività viene omessa in quanto non significativa ai sensi dell'art. 2427, n. 10 Codice Civile.

COSTI DELLA PRODUZIONE

Descrizione	30.06.16	31.12.15	Variazione
Acquisto merci	0	0	0
Servizi	6.615.810	13.714.066	-7.098.256
Godimento di beni di terzi	391.741	679.069	-287.328
Personale	5.804.858	6.699.641	-894.783
Ammortamenti	1.021.578	2.467.046	-1.445.468
Svalutazione crediti	42.500	0	42.500
Acc.to fondo rischi	175.000	0	175.000
Oneri diversi di gestione	105.160	197.596	-92.436
TOTALE	14.156.647	23.757.418	-9.600.771

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

La voce si dettaglia come segue:

Proventi finanziari	30.06.16	31.12.15	Variazione
Interessi attivi bancari	9	1.666	-1.657
Altri interessi attivi	90	785	-695
TOTALE	99	2.819	-2.352

Oneri finanziari	30.06.16	31.12.15	Variazione
Interessi passivi da controllanti	0	13.589	-13.589
Interessi passivi bancari	22.362	79.040	-56.678
Altri interessi passivi	18.856	87.811	-68.955

TOTALE	41.218	180.440	-139.222

Il saldo degli utili e perdite su cambi è costituito da perdite su cambi per Euro (556).

IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO

Le imposte dell'esercizio ammontano a Euro 385.626 e sono così costituite:

Descrizione	30.06.16	31.12.15	variazione
Imposte correnti	0	-197.239	197.239
Imposte anticipate	385.626	53.051	332.575
Totale	385.626	-144.188	529.814

AMMONTARE DEGLI ONERI FINANZIARI IMPUTATI A VALORI DELL'ATTIVO

Ai sensi dell'art. 2427 c. 1, n. 8) del Codice Civile si informa che nel corso dell'esercizio non sono stati imputati oneri finanziari ad alcun valore iscritto nell'attivo.

PROVENTI DA PARTECIPAZIONI DIVERSI DAI DIVIDENDI

Ai sensi dell'art. 2427 c. 1, n. 11) del Codice Civile si precisa che nell'esercizio non esistono proventi da partecipazione diversi dai dividendi.

PATRIMONI E FINANZIAMENTI DESTINATI A UNO SPECIFICO AFFARE

Ai sensi dell'art. 2427 c. 1, n. 20) e 21) del Codice Civile, si segnale che la Società non ha in essere patrimoni e finanziamenti destinati a uno specifico affare.

ACCORDI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE

Ai sensi dell'art. 2427 c. 1, n. 22ter) del Codice Civile, si precisa che la Società non ha in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

AZIONI PROPRIE O DI SOCIETÀ CONTROLLANTI

Ai sensi dell'art. 2428, punti 3 e 4, del Codice Civile, si precisa che la Società non ha acquistato nel corso dell'esercizio, né possiede, azioni proprie o di società controllanti, neppure per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona.

MANUELA AGOSTINI

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Ai fini di quanto previsto dalle vigenti disposizioni, si segnala che nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali che per significatività e/o rilevanza possano dare luogo a dubbi in ordine alla salvaguardia del patrimonio aziendale ed alla tutela degli soci di minoranza, né con parti correlate né con soggetti diversi dalle parti correlate.

Le attività con le società consociate e con la controllante sono svolte nel rispetto di tutte le norme di legge vigenti e senza arrecare pregiudizio alla redditività e al valore della partecipazione sociale, né ledere l'integrità del patrimonio della Società stessa.

I rapporti economici commerciali con dette società sono stati pattuiti a condizioni di mercato.

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Al presente documento si allega la situazione patrimoniale pro-forma al 30 giugno 2016.

p. Il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
(Andrea Santagata)

Situazione patrimoniale-finanziaria Pro forma (*)

Redatta secondo i principi contabili internazionali IAS / IFRS
(valori espressi in migliaia di Euro)

Attivo	30 giugno 2016
Attività immateriali	8.031
Investimenti immobiliari	-
Immobili, impianti e macchinari	328
Partecipazioni	1.078
Attività finanziarie non correnti	-
Attività per imposte anticipate	1.112
Altre attività non correnti	52
Totale attività non correnti	10.601
Crediti tributari	107
Altre attività correnti	237
Rimanenze	-
Crediti commerciali	8.911
Titoli ed altre attività finanziarie correnti	1.475
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	100
Totale attività correnti	10.830
Attività destinate alla dismissione	-
Totale attivo	21.431

(*) I dati esposti tengono conto delle fusioni per incorporazione di Banzai Direct s.r.l., Bobo Software S.r.l., My Trainer Community s.r.l. e della fusione inversa di Banzai Media Holding s.r.l.

Situazione patrimoniale-finanziaria Pro forma (*)

Redatta secondo i principi contabili internazionali IAS / IFRS

(valori espressi in migliaia di Euro)

Passivo	30 giugno 2016
Capitale sociale	110
Riserva sovrapprezzo azioni	
Altre riserve e risultati portati a nuovo	2.384
Utile (perdita) dell'esercizio	-2.206
Totale Patrimonio netto	**288**
Fondi	175
Indennità di fine rapporto	1.520
Passività finanziarie non correnti	-
Passività per imposte differite	8
Altre passività non correnti	-
Totale passività non correnti	**1.703**
Debiti per imposte sul reddito	17
Altre passività correnti	2.654
Debiti commerciali	5.152
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie	11.617
Totale passività correnti	**19.440**
Passività destinate alla dismissione	-
Totale passivo	**21.431**

(*) I dati esposti tengono conto delle fusioni per incorporazione di Banzai Direct s.r.l., Bobo Software S.r.l., My Trainer Community s.r.l. e della fusione inversa di Banzai Media Holding s.r.l.

p. Il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

(Andrea Santagata)

STUDIO NOTARILE
AGOSTINI - CHIBBARO
20121 MILANO - VIA ILLICA, 5
TEL. 02.7202.2830 - FAX 02.8057.277
AGOSTINI.CHIBBARO@ACNOTAI.IT

Repertorio n. 78.172
Certifico io sottoscritta Manuela Agostini notaio in Milano (collegio di Milano), che la presente, che consta di undici fogli, è copia conforme all'originale esibitomi.
Milano, 8 novembre 2016.

MANUELA AGOSTINI NOTAIO IN MILANO