



**RELAZIONE FINANZIARIA
SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2018**

ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.p.A.

Capitale Euro 67.979.168,40

Sede Legale in Milano

Sede Amministrativa in Segrate (MI)

**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2018**

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

INDICE

<i>Highlights</i> del Gruppo Mondadori nei primi sei mesi 2018	6
Composizione degli Organi Sociali	7
Struttura del Gruppo Mondadori	8
Struttura organizzativa del Gruppo Mondadori	9
RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2018	
Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione del Gruppo al 30 giugno 2018	11
Sintesi dei risultati consolidati del primo semestre 2018	12
Sintesi dei risultati consolidati del secondo trimestre 2018	20
Risultati economici per Area di Attività	24
Situazione finanziaria e patrimoniale	38
Informazioni per gli investitori	42
Informazioni sul personale	44
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi sei mesi	46
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dei primi sei mesi	49
Altre informazioni	50
Glossario dei termini e degli indicatori alternativi di <i>performance</i> utilizzati	50
Evoluzione prevedibile della gestione	52
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2018	
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	54
Conto economico consolidato	56
Conto economico consolidato secondo trimestre	57
Conto economico complessivo consolidato	58
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato	59
Rendiconto finanziario consolidato	60
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2016	61
Conto economico consolidato ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2016	63
NOTE ESPLICATIVE	64
PROSPETTO DELLE PARTECIPAZIONI RILEVANTI	110
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO	112
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	114

HIGHLIGHTS DEL GRUPPO MONDADORI NEI PRIMI SEI MESI 2018

(Euro/milioni)	1H 2018	1H 2017*	Var.**
Gruppo Mondadori			
Ricavi	543,8	573,1	(29,3)
EBITDA adjusted	24,2	22,2	2,0
<i>% sui ricavi</i>	<i>4,4%</i>	<i>3,9%</i>	
EBITDA	14,3	27,6	(13,3)
<i>% sui ricavi</i>	<i>2,6%</i>	<i>4,8%</i>	
Risultato operativo	(1,1)	11,5	(12,6)
<i>% sui ricavi</i>	<i>(0,2%)</i>	<i>2,0%</i>	
Risultato netto	(12,5)	4,4	(16,9)
Aree di Business			
Ricavi	543,8	573,1	(29,3)
Libri	178,5	171,6	6,9
Retail	83,1	84,7	(1,6)
Periodici Italia	147,5	165,7	(18,1)
Periodici Francia	152,9	164,9	(12,0)
Corporate & Shared Service	17,4	13,0	4,4
Intercompany	(35,5)	(26,8)	(8,8)
EBITDA ADJ.	24,2	22,2	2,0
Libri	13,3	6,0	7,3
Retail	(3,2)	(3,7)	0,5
Periodici Italia	6,8	11,0	(4,2)
Periodici Francia	12,1	12,5	(0,4)
Corporate e Shared Services	(4,1)	(3,7)	(0,4)
Intercompany	(0,7)	0,2	(0,9)
Situazione patrimoniale e finanziaria			
Patrimonio netto	334,9	322,8	12,1
Posizione finanziaria netta	(238,4)	(284,4)	46,0
Risorse Umane			
Numero dipendenti a fine periodo	2.962	3.112	(150)

* Ricavi 2017: valori comparativi riclassificati in accordo al principio contabile IFRS15.

** 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

Paolo Ainio

Elena Biffi**

Francesco Currò

Patrizia Michela Giangualano**

Martina Forneron Mondadori**

Danilo Pellegrino

Roberto Poli

Oddone Pozzi

Angelo Renoldi**

Mario Resca

Cristina Rossello**

Collegio Sindacale*

Presidente

Sara Fornasiero

Sindaci Effettivi

Flavia Daunia Minutillo

Ezio Simonelli

Sindaci Supplenti

Mario Civetta

Annalisa Firmani

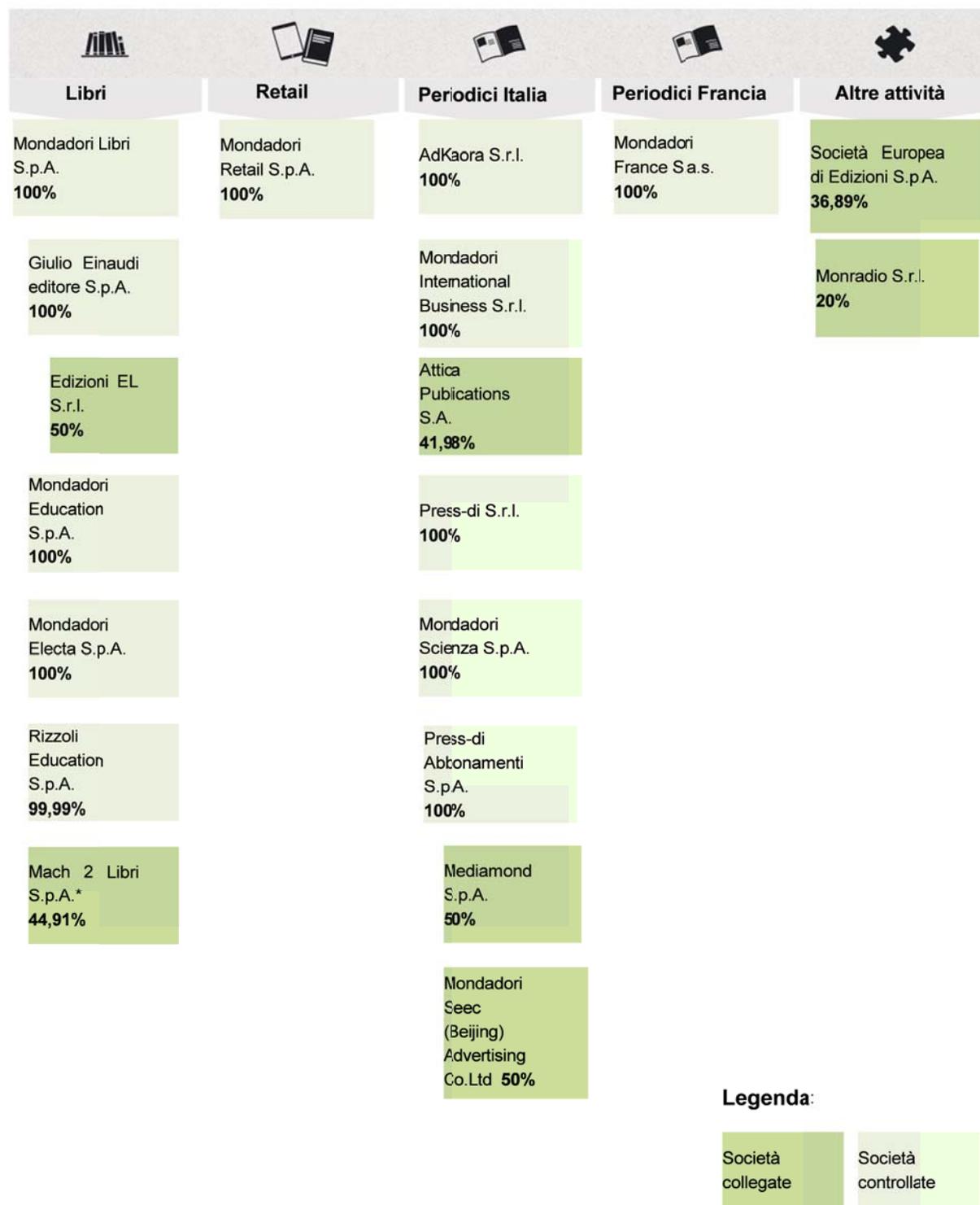
Francesco Vittadini

** Il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale attualmente in carica sono stati nominati dall'Assemblea degli Azionisti in data 24 aprile 2018*

*** Consigliere Indipendente*

STRUTTURA DEL GRUPPO MONDADORI

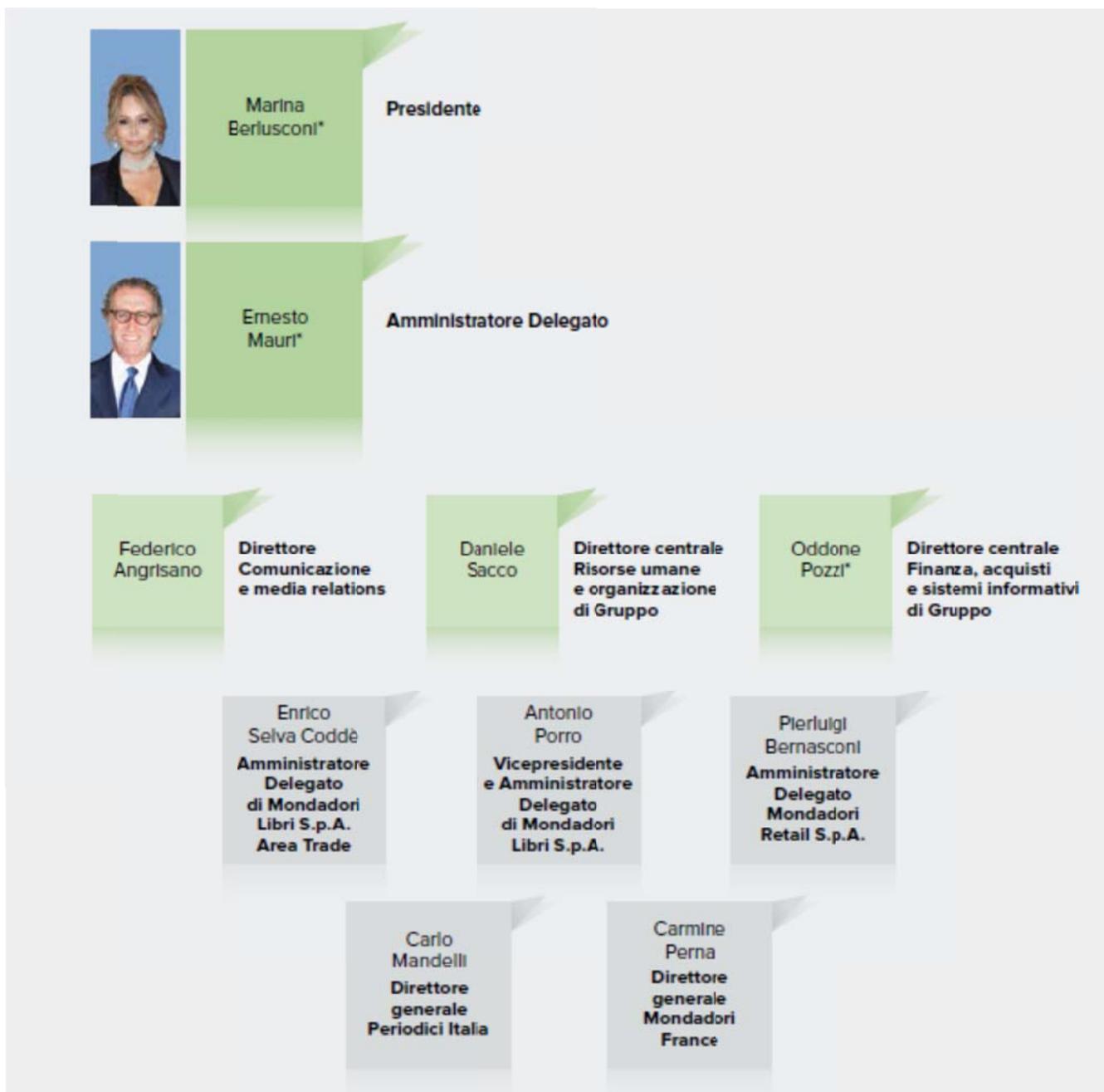
ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.P.A.



* Società posta in liquidazione.

Situazione aggiornata alla data del 31 Luglio 2018

STRUTTURA ORGANIZZATIVA DEL GRUPPO MONDADORI



**Membri del Consiglio di Amministrazione*

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI
AMMINISTRAZIONE
SULL'ANDAMENTO DELLA
GESTIONE AL 30 GIUGNO 2018**

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2018

Nel primo semestre del 2018, il Gruppo ha registrato un **progresso dell'EBITDA Adj. pari al 9%** recuperando la minore performance del primo trimestre dell'esercizio, coerentemente ai piani operativi attesi.

Sono proseguite le azioni di miglioramento operativo nell'area Libri e gli interventi volti alla riduzione dei costi e alla focalizzazione sul core business nelle aree dei Periodici.

In questo ambito, il semestre ha accolto oneri di ristrutturazione e riorganizzazione funzionali ad una strutturale riduzione dei costi operativi, nonché alla dismissione di business non strategici e non profittevoli nell'area Periodici Italia. L'esercizio 2017 aveva al contrario registrato la maggior parte degli oneri di ristrutturazione nel secondo semestre mentre il primo semestre del 2017 aveva beneficiato di alcune plusvalenze derivanti dalle cessioni di asset.

Tale evoluzione, unitamente alla **prolungata performance positiva della generazione di cassa** ordinaria, rende sempre più concreto il **raggiungimento dei target** definiti e comunicati per l'intero esercizio 2018.

SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEL PRIMO SEMESTRE 2018

€ milioni	1° Semestre 2018	Inc. % sui ricavi	1° Semestre 2017	Inc. % sui ricavi	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	543,8	100,0%	573,1	100,0%	-5,1%
Costo del venduto	144,7	26,6%	151,0	26,3%	-4,2%
Costi variabili	217,9	40,1%	231,6	40,4%	-5,9%
Costi fissi di struttura	43,8	8,0%	48,9	8,5%	-10,5%
Costo del personale *	113,3	20,8%	119,5	20,8%	-5,1%
Margine Operativo Lordo rettificato	24,2	4,4%	22,2	3,9%	9,0%
Ristrutturazioni	6,4		2,9		n.s.
Componenti straordinarie negative/(positive)	3,5		-8,2		n.s.
Margine Operativo Lordo	14,3	2,6%	27,6	4,8%	-48,1%
Ammortamenti e svalutazioni	15,4	2,8%	16,0	2,8%	-4,0%
Risultato Operativo	-1,1	-0,2%	11,5	2,0%	n.s.
Oneri (proventi) finanziari netti	3,2	0,6%	7,1	1,2%	-55,6%
Risultato collegate (provento)	8,2	1,5%	0,3	0,0%	n.s.
Oneri (proventi) da altre partecipazioni	0,0	0,0%	0,0	0,0%	n.s.
Risultato del periodo prima delle imposte	-12,4	-2,3%	4,1	0,7%	n.s.
Imposte sul reddito	-1,0	-0,2%	-1,6	-0,3%	-34,9%
Risultato di pertinenza di terzi	1,1	0,2%	1,3	0,2%	-17,2%
Risultato netto	-12,5	-2,3%	4,4	0,8%	n.s.

* Il costo del personale include i costi relativi alle collaborazioni e al lavoro interinale.

A partire dal 1° gennaio 2018 (e ai fini di una omogenea rappresentazione, anche per l'esercizio 2017), il Gruppo ha applicato il nuovo principio contabile IFRS15 – Revenue from Contracts with Customers - relativo ad un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi; tale principio si applica 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 e ha previsto:

- l'iscrizione dei ricavi diffusionali sulla base del prezzo di copertina o comunque al prezzo effettivamente pagato dall'acquirente al lordo di tutti gli aggi corrisposti. Conseguentemente e quale differenza rispetto al precedente trattamento contabile, tale aggio è stato rilevato separatamente come costo di distribuzione e non più a riduzione dei ricavi. Nell'Area Periodici Italia e Francia, si è registrato quindi un incremento dei ricavi;

- l'esposizione dei ricavi delle attività di distribuzione di prodotti di editori terzi al netto dei relativi costi di acquisto, precedentemente iscritti nel costo del venduto. Nell'Area Libri si è quindi registrato un decremento dei ricavi.

L'adozione del nuovo principio IFRS15 rappresenta una differente esposizione dei ricavi e dei costi senza alcun effetto sul Margine Operativo Lordo.

A partire dall'esercizio 2018, tenuto conto della natura delle società collegate (consolidate ad equity), il risultato derivante dalle stesse, precedentemente classificato nell'Ebitda, è esposto sotto il Risultato Operativo (o EBIT); per omogeneità, è stato conseguentemente riclassificato l'esercizio 2017.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

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

DATI ECONOMICI

RICAVI

I **ricavi consolidati** dei primi sei mesi dell'esercizio 2018 si sono attestati a circa **544 milioni di Euro**, in calo del 5,1% rispetto all'esercizio precedente, principalmente per la *performance* delle aree Periodici determinata dalla prosecuzione dei trend negativi dei mercati di riferimento, sia a livello diffusionale che pubblicitario.

Nell'area Libri, i ricavi del primo semestre del 2018 hanno registrato una **crescita pari al 4%**, derivante dalla positiva performance registrata in particolare dal segmento *Educational*, anche per effetto di un diverso timing dei ricavi di rifornimento verso alcuni clienti nel segmento della Scolastica rispetto al primo semestre dello scorso esercizio.

L'area Retail ha evidenziato una lieve flessione dei ricavi principalmente legata al canale dei *Megastore* per effetto della chiusura di alcuni punti vendita.



Ricavi per settore di attività (Euro/milioni)	1° Semestre 2018	1° Semestre 2017	Var. %
Libri	178,5	171,6	4,0%
Retail	83,1	84,7	(1,9%)
Periodici Italia	147,5	165,7	(11,0%)
Periodici Francia	152,9	164,9	(7,3%)
Corporate & Shared Services	17,4	13,0	33,6%
Totale ricavi aggregati	579,4	599,9	(3,4%)
Ricavi intercompany	(35,5)	(26,8)	32,8%
Totale ricavi consolidati	543,8	573,1	(5,1%)

Ricavi per area geografica (Euro/milioni)	1° Semestre 2018	1° Semestre 2017	Var. %
Italia	368,5	386,4	(4,6%)
Francia	150,6	158,1	(4,7%)
Altri Paesi UE	8,7	16,6	(47,6%)
Altri Paesi extra UE	16,1	12,0	33,4%
Totale ricavi consolidati	543,8	573,1	(5,1%)

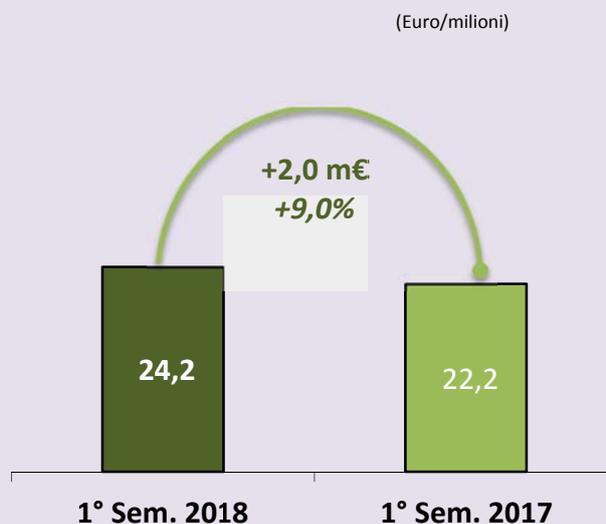
MARGINE OPERATIVO LORDO

Nel semestre in esame, il Gruppo ha più che recuperato la perdita operativa registrata nel primo trimestre che era interamente riconducibile all'area Periodici Italia.

L'Ebitda adjusted del primo semestre 2018 è pari a **€24,2 milioni**, in **crescita del 9%** rispetto allo scorso esercizio (€22,2 milioni nel primo semestre del 2017) – con un'incidenza percentuale sui ricavi che è cresciuta **dal 3,9% al 4,4%** e con andamenti differenziati nei vari business:

- L'area **Libri** ha registrato un **incremento significativo** nel periodo per effetto di ulteriori efficienze operative, nonché per il diverso timing nei ricavi di rifornimento di alcuni clienti del segmento della Scolastica;
- un progressivo miglioramento nell'area **Retail** per effetto della razionalizzazione dei negozi in gestione diretta;
- una stabilità nell'area **Periodici Francia** (al netto della discontinuità legata alla cessione di *NaturaBuy* nel 2017);
- un calo nell'area **Periodici Italia**, già rilevato nel primo trimestre, mentre nel secondo le continue azioni volte alla riduzione dei costi operativi e di struttura hanno compensato il calo dei ricavi derivante dal trend dei mercati tradizionali.

Il Gruppo ha inoltre continuato con successo azioni di contenimento dei costi fissi di struttura che hanno nel semestre ridotto l'incidenza sui ricavi dall'8,5% all'8,0%.



MOL rettificato per settore di attività

<i>(Euro/milioni)</i>	1° Semestre 2018	1° Semestre 2017	Var.
Libri	13,3	6,0	7,3
Retail	(3,2)	(3,7)	0,5
Periodici Italia	6,8	11,0	(4,2)
Periodici Francia	12,1	12,5	(0,4)
Corporate & Shared Services	(4,1)	(3,7)	(0,4)
Intercompany	(0,7)	0,2	(0,9)
Totale MOL rettificato	24,2	22,2	2,0

Il **marginale operativo lordo consolidato** è in calo rispetto al primo semestre dello scorso esercizio da €27,6 a € 14,3 milioni di Euro.

Tale flessione riflette:

- minori componenti non ordinarie positive rispetto al primo semestre del 2017 che aveva beneficiato di plusvalenze per circa 8,5 milioni di Euro (€4,3 milioni dalla cessione di *NaturaBuy* nell'area Periodici Francia e €4,2 milioni derivante dalla cessione di un immobile nell'area *Corporate & Shared Services*);
- una minusvalenza (pari a circa €2 milioni) registrata nell'area Periodici Italia, derivante dalla cessione della società *Inthera*;
- maggiori oneri di ristrutturazione registrati nel semestre, per la maggior parte riconducibili all'area Periodici Italia e

funzionali alla riorganizzazione e alla revisione della struttura dei costi operativi e di struttura.

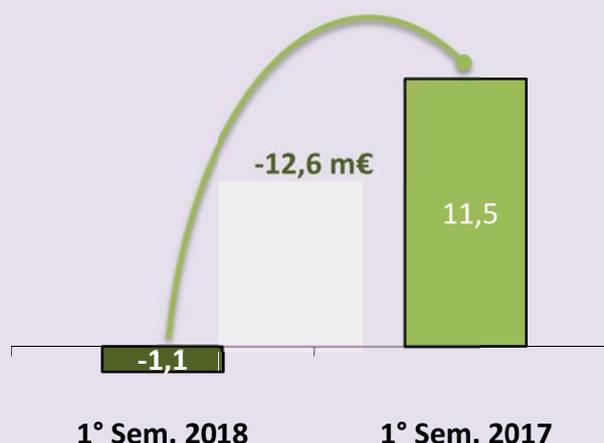
MOL consolidato per settore di attività

<i>(Euro/milioni)</i>	1° Semestre 2018	1° Semestre 2017	Var.
Libri	12,5	5,6	6,9
Retail	(3,5)	(5,0)	1,5
Periodici Italia	(0,1)	10,8	(10,9)
Periodici Francia	10,8	15,7	(4,9)
Corporate & Shared Services	(4,7)	0,3	(5,0)
Intercompany	(0,7)	0,2	(0,9)
Totale MOL	14,3	27,6	(13,3)

RISULTATO OPERATIVO

(Euro/milioni)

Il **risultato operativo consolidato** al 30 giugno 2018 è negativo per 1,1 milioni di Euro, dai 11,5 milioni al 30 giugno 2017 ed include ammortamenti e svalutazioni per €15,4 milioni in calo dai €16,0 milioni dell'esercizio precedente, per effetto della dinamica delle componenti non ordinarie sopra citate.



Risultato operativo consolidato per settore di attività

(Euro/milioni)

	1° Semestre 2018	1° Semestre 2017	Var.
Libri	6,8	0,1	6,8
Retail	(5,1)	(6,8)	1,7
Periodici Italia	(2,2)	8,8	(11,0)
Periodici Francia	5,5	9,8	(4,3)
Corporate & Shared Services	(5,4)	(0,6)	(4,9)
Intercompany	(0,7)	0,2	(0,9)
Totale risultato operativo	(1,1)	11,5	(12,6)

RISULTATO NETTO

Il risultato consolidato prima delle imposte è negativo per 12,4 milioni di Euro ed include:

- la **significativa contrazione degli oneri finanziari** (da €7,1 a 3,2 milioni), per effetto di un **tasso di interesse medio più che dimezzato** rispetto all'esercizio precedente (da **4,36% a 2,13%**) nonché di un **minore indebitamento netto medio**;
- un risultato negativo delle società collegate (consolidate ad *equity*) in peggioramento da -0,3 a -8,2 milioni per effetto in particolare di Mach2 Libri, società operante nella distribuzione di libri al canale della GDO, posta in liquidazione nel 2018.

Il carico fiscale complessivo del periodo è positivo per €1,0 milioni (€1,6 milioni nel 2017). Il risultato imponibile dei due esercizi è sostanzialmente equivalente in quanto il risultato delle società collegate così come le componenti non ordinarie derivanti da cessione di partecipazioni sono fiscalmente neutri.

Il risultato netto è negativo per 12,5 milioni di Euro, rispetto ai 4,4 milioni del 30 giugno 2017.

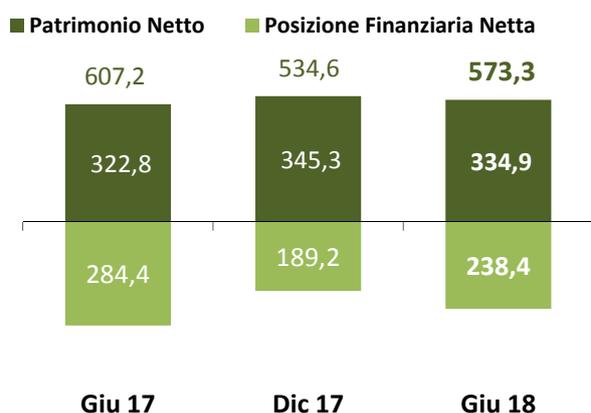
(Euro/milioni)



DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI

CAPITALE INVESTITO NETTO

(€/m)



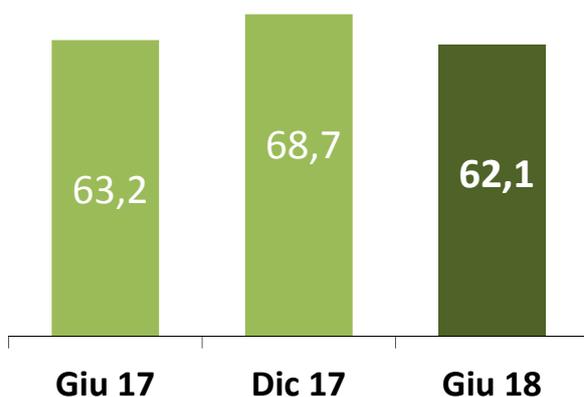
Il **capitale investito netto di Gruppo** al 30 giugno 2018 si è attestato a **573,3 milioni** di

Euro **in decremento** rispetto ai 607,2 milioni di Euro del 30 giugno 2017 (534,6 milioni a fine 2017), per effetto dell'ulteriore decremento del Capitale Circolante netto, dell'incremento dei fondi, nonché per la riduzione dell'attivo fisso conseguente agli ammortamenti e alle svalutazioni realizzati negli ultimi 12 mesi.

La **posizione finanziaria netta di Gruppo** al 30 giugno 2018 si è attestata a **-238,4 milioni** di Euro **in miglioramento di circa il 16%** rispetto ai -284,4 milioni del 30 giugno 2017, per effetto della **positiva generazione di cassa** del Gruppo per **circa 46 milioni** di Euro.

CASH FLOW LTM

(€/m)



Al 30 giugno 2018, il **flusso di cassa operativo** degli ultimi dodici mesi è **positivo per 80,3 milioni** di Euro; il **flusso di cassa** derivante dall'**attività ordinaria** (dopo gli esborsi relativi agli oneri finanziari, alla gestione delle partecipazioni e alle imposte del periodo) è pari a **62,1 milioni** di Euro, confermando il

percorso di **rilevante generazione di cassa e miglioramento finanziario del Gruppo**, con una conferma della **cash conversion** dell'EBITDA adj (*rolling*) ad **oltre il 50%**.

Il **flusso di cassa non ordinario** è **negativo per 16 milioni** di Euro, per effetto di:

- un valore negativo di acquisizioni/dismissioni per complessivi 5 milioni di Euro;
- oneri di ristrutturazione per circa €11 milioni

SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEL SECONDO TRIMESTRE 2018

€ milioni	2° Trimestre 2018	Inc. % sui ricavi	2° Trimestre 2017	Inc. % sui ricavi	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	290,4	100,0%	301,5	100,0%	-3,7%
Costo del venduto	75,7	26,0%	79,0	26,2%	-4,3%
Costi variabili	112,1	38,6%	120,5	40,0%	-7,0%
Costi fissi di struttura	23,3	8,0%	25,0	8,3%	-6,7%
Costo del personale*	55,7	19,2%	58,8	19,5%	-5,3%
Margine Operativo Lordo rettificato	23,7	8,2%	18,2	6,0%	30,2%
Ristrutturazioni	3,0		1,4		n.s.
Componenti straordinarie negative/(positive)	3,4		-8,5		n.s.
Margine Operativo Lordo	17,3	6,0%	25,2	8,4%	-31,5%
Ammortamenti e svalutazioni	7,7	2,7%	8,1	2,7%	-4,4%
Risultato Operativo	9,6	3,3%	17,2	5,7%	-44,3%
Oneri (proventi) finanziari netti	1,7	0,6%	3,7	1,2%	-54,8%
Risultato collegate (provento)	5,4	1,9%	-0,2	-0,1%	n.s.
Oneri (proventi) da altre partecipazioni	0,0	0,0%	0,0	0,0%	n.s.
Risultato del periodo prima delle imposte	2,5	0,9%	13,6	4,5%	-81,7%
Imposte sul reddito	1,1	0,4%	-0,6	-0,2%	n.s.
Risultato di pertinenza di terzi	0,4	0,1%	0,7	0,2%	-49,1%
Risultato netto	1,1	0,4%	13,5	4,5%	-92,0%

* Il costo del personale include i costi relativi alle collaborazioni e al lavoro interinale.

A partire dal 1° gennaio 2018 (e ai fini di una omogenea rappresentazione, anche per l'esercizio 2017), il Gruppo ha applicato il nuovo principio contabile IFRS15 – Revenue from Contracts with Customers - relativo ad un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi; tale principio si applica 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 e ha previsto:

- l'iscrizione dei ricavi diffusionali sulla base del prezzo di copertina o comunque al prezzo effettivamente pagato dall'acquirente al lordo di tutti gli aggi corrisposti. Conseguentemente e quale differenza rispetto al precedente trattamento contabile, tale aggio è stato rilevato separatamente come costo di distribuzione e non più a riduzione dei ricavi. Nell'Area Periodici Italia e Francia, si è registrato quindi un incremento dei ricavi;

- l'esposizione dei ricavi delle attività di distribuzione di prodotti di editori terzi al netto dei relativi costi di acquisto, precedentemente iscritti nel costo del venduto. Nell'Area Libri si è quindi registrato un decremento dei ricavi.

L'adozione del nuovo principio IFRS15 rappresenta una differente esposizione dei ricavi e dei costi senza alcun effetto sul Margine Operativo Lordo.

A partire dall'esercizio 2018 il risultato derivante dalle società collegate (consolidate ad equity), precedentemente classificato nell'Ebitda adjusted, è esposto sotto il Risultato Operativo (o EBIT); per omogeneità, è stato conseguentemente riclassificato l'esercizio 2017.

I **ricavi consolidati** del secondo trimestre dell'esercizio 2018 si sono attestati a circa **290 milioni** di Euro, in calo del 3,7% rispetto all'esercizio precedente, riferibile principalmente alle aree Periodici: l'area Periodici Italia ha però evidenziato nel trimestre un progressivo miglioramento della contrazione che, al netto della cessione di Inthera, si assesterebbe al 6,7%.

Nell'area Libri, i ricavi dei mesi aprile-giugno del 2018 hanno registrato una **crescita pari al 6,2%**, anche per effetto di un diverso timing nel segmento *Educational*.

(Euro/milioni)



Ricavi per settore di attività

(Euro/milioni)

	2° Trimestre 2018	2° Trimestre 2017	Var. %
Libri	105,1	99,0	6,2%
Retail	39,8	41,8	(4,7%)
Periodici Italia	77,4	84,5	(8,4%)
Periodici Francia	77,3	84,2	(8,2%)
Corporate & Shared Services	8,6	5,5	57,2%
Totale ricavi aggregati	308,2	314,9	(2,1%)
Ricavi intercompany	(17,8)	(13,4)	32,4%
Totale ricavi consolidati	290,4	301,5	(3,7%)

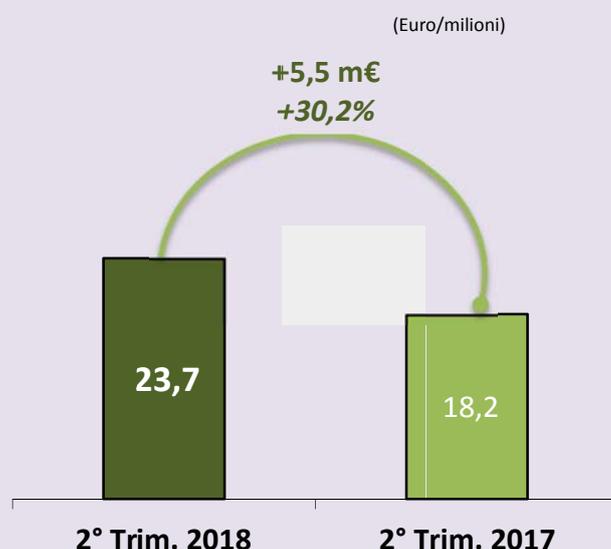
MARGINE OPERATIVO LORDO

L'EBITDA **adjusted** del secondo trimestre 2018 è pari a **€23,7 milioni** è in **significativa crescita** dai €18,2 milioni dello stesso periodo del 2017 e riconducibile principalmente all'area Libri (€+5,2 milioni).

A livello consolidato, nel trimestre in esame tutte le voci di costo evidenziano una riduzione della loro incidenza percentuale sui ricavi nonostante la contrazione di quest'ultimi.

Nell'area Libri, è proseguito nell'esercizio il miglioramento della redditività per €5,2 milioni.

Nelle aree Periodici – sia Italia che Francia - il contenimento della flessione dei ricavi complessivi, derivante dal trend dei mercati tradizionali, per effetto dei positivi risultati derivanti dalle azioni di riduzione dei costi operativi e di struttura, ha consentito il raggiungimento di una sostanziale stabilità rispetto al secondo trimestre del 2017.



MOL rettificato per settore di attività

(Euro/milioni)	2° Trimestre 2018	2° Trimestre 2017	Var.
Libri	14,1	8,8	5,2
Retail	(1,3)	(1,7)	0,3
Periodici Italia	4,7	4,5	0,2
Periodici Francia	8,8	8,9	(0,1)
Corporate & Shared Services	(2,0)	(1,9)	(0,2)
Intercompany	(0,5)	(0,5)	0,1
Totale MOL rettificato	23,7	18,2	5,5

La dinamica del **margine operativo lordo consolidato** (da €25,2 a € 17,3 milioni di Euro) riflette, come anticipato:

- un valore negativo dei componenti non ordinari per €3,5 milioni (principalmente riferiti alla minusvalenza derivante dalla cessione di Inthera) rispetto ad un valore positivo per €8,2 milioni registrato nel secondo trimestre dell'esercizio 2017 (plusvalenze da cessione di *asset*);
- maggiori oneri di ristrutturazione registrati nel trimestre rispetto al 2Q del 2017, funzionali al processo di riorganizzazione e riduzione della struttura dei costi.

MOL consolidato per settore di attività <i>(Euro/milioni)</i>	2° Trimestre 2018	2° Trimestre 2017	Var.
Libri	13,5	8,7	4,8
Retail	(1,4)	(2,1)	0,6
Periodici Italia	0,7	4,3	(3,6)
Periodici Francia	7,6	12,7	(5,1)
Corporate & Shared Services	(2,5)	2,1	(4,7)
Intercompany	(0,5)	(0,5)	0,1
Totale MOL	17,3	25,2	(8,0)

RISULTATI ECONOMICI PER AREA DI ATTIVITÀ

(Euro/Milioni)	Ricavi		MOL rettificato		MOL		Ammortamenti e svalutazioni		Risultato Operativo	
	1° Semestre 2018	1° Semestre 2017	1° Semestre 2018	1° Semestre 2017	1° Semestre 2018	1° Semestre 2017	1° Semestre 2018	1° Semestre 2017	1° Semestre 2018	1° Semestre 2017
Libri	178,5	171,6	13,3	6,0	12,5	5,6	5,7	5,5	6,8	0,1
Retail	83,1	84,7	(3,2)	(3,7)	(3,5)	(5,0)	1,6	1,8	(5,1)	(6,8)
Periodici Italia	147,5	165,7	6,8	11,0	(0,1)	10,8	2,1	2,0	(2,2)	8,8
Periodici Francia	152,9	164,9	12,1	12,5	10,8	15,7	5,2	5,9	5,5	9,8
Corporate & Shared Services	17,4	13,0	(4,1)	(3,7)	(4,7)	0,3	0,8	0,9	(5,4)	(0,6)
Rettifiche ed elisioni	(35,5)	(26,8)	(0,7)	0,2	(0,7)	0,2			(0,7)	0,2
TOTALE	543,8	573,1	24,2	22,2	14,3	27,6	15,4	16,0	(1,1)	11,5

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

LIBRI

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

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

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

Il Gruppo è presente inoltre negli Stati Uniti con Rizzoli International Publications con i marchi Rizzoli Electa, Rizzoli New York e Universe e nella gestione retail, con la libreria Rizzoli Bookstore a Broadway (NYC) e con cinque *corner* gestiti presso le sedi di *Eataly* negli Stati Uniti.

Andamento del mercato di riferimento

Il mercato dei **Libri Trade** nei primi sei mesi dell'anno ha evidenziato una **sostanziale stabilità** rispetto al semestre dell'anno precedente (-0,1%)¹.

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

- le catene (che rappresentano il 43% circa del totale mercato) hanno registrato un **lieve calo (-1,2%)** mentre le librerie indipendenti (26% circa del mercato) hanno registrato una flessione del **-3,2%**;
- l'e-commerce ha mostrato un **incremento del +11,6%**, arrivando così a rappresentare il 23% del totale mercato;
- la GDO ha continuato il trend di contrazione, rilevato da diversi trimestri, registrando un calo del **-12,5%** e rappresentando l'8% del mercato.

Con riferimento alle categorie dei prodotti, gli Hardcover (che al 30 giugno rappresentano l'82% del mercato) hanno chiuso il semestre in parità rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, mentre i prodotti di catalogo (Paperback) hanno mostrato un lieve calo (-0,6%).

Quote Di Mercato Trade

	30 giugno 2018	30 giugno 2017
Gruppo Mondadori	27,8%	29,3%
Gruppo Gems	9,4%	10,7%
Gruppo Giunti	8,6%	7,9%
Feltrinelli	5,1%	4,8%
Altri	49,2%	47,3%

Fonte: GFK, giugno 2018 (dati a valore di mercato)

¹ Fonte: GFK, giugno 2018 (dati a valore di mercato)

Mondadori Libri si conferma *leader* di mercato con una **market share** complessiva del **27,8%** dal 29,3% del 30 giugno 2017 anche a causa della costante flessione del canale della GDO dove il Gruppo ha una quota di mercato più rilevante, nonostante il Gruppo occupi complessivamente **6 posizioni nella classifica dei primi dieci titoli** più venduti a valore nei primi sei mesi dell'anno:

#	Titolo	Autore	Casa Editrice
1	<i>Storie della buonanotte per bambine ribelli 2.</i>	Cavallo Francesca, Favilli Elena	MONDADORI
2	<i>Il metodo Catalanotti</i>	Camilleri Andrea	SELLERIO EDITORE PALERMO
3	<i>Quando tutto inizia</i>	Volo Fabio	MONDADORI
4	<i>Storie della buonanotte per bambine ribelli. 100 vite di donne straordinarie.</i>	Cavallo Francesca, Favilli Elena	MONDADORI
5	<i>Origin</i>	Brown Dan	MONDADORI
6	<i>La scomparsa di Stephanie Mailer</i>	Dicker Joël	LA NAVE DI TESEO
7	<i>Il morso della reclusa</i>	Vargas Fred	EINAUDI
8	<i>Mio caro serial killer</i>	Giménez Bartlett Alicia	SELLERIO EDITORE PALERMO
9	<i>Divertiti con Lui e Sofi. Il fantalibro dei Me contro Te</i>	Me contro Te	MONDADORI ELECTA
10	<i>Wonder</i>	Palacio R. J.	GIUNTI EDITORE

Fonte: GFK, giugno 2018 (classifica a valore di copertina)

Il segmento dell'Education, nel primo semestre, è caratterizzato dalla stagionalità del business della scolastica; conseguentemente, al 30 giugno 2018 non sono ancora disponibili le relative quote di mercato.

Andamento economico dell'Area Libri

Ricavi

Libri (Euro/milioni)	1° Semestre 2018	1° Semestre 2017	Var.
Ricavi	178,5	171,6	6,9
<i>MOL rettificato</i>	13,3	6,0	7,3
Margine operativo lordo	12,5	5,6	6,9
Risultato operativo	6,8	0,1	6,8

(Euro/milioni)			
Ricavi Libri	6 mesi 2018	6 mesi 2017	Var. %
Totale TRADE	97,9	103,5	(5,4%)
EDUCATION	37,1	27,0	37,2%
Mondadori Electa	26,2	25,3	3,6%
Rizzoli International Publications	12,5	11,3	10,8%
Intercompany	(0,5)	(0,2)	n.s.
Totale EDUCATIONAL	75,3	63,4	18,8%
Distribuzione e altri servizi	5,3	4,7	12,2%
Totale ricavi	178,5	171,6	4,0%

I ricavi del primo semestre del 2018 si sono attestati a **178,5 milioni di Euro** registrando complessivamente un **incremento del 4%** rispetto allo stesso periodo del 2017, per effetto della positiva performance registrata nell'area **Educational (+19% circa)**:

- **Ricavi Libri Trade:** i ricavi dei primi sei mesi dell'area Trade (€98,0 milioni) hanno rilevato una flessione del 5,4% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, principalmente riconducibile alla prosecuzione della strategia di selettiva produzione dei titoli novità e dell'accurata gestione delle relative tirature, mirata all'incremento dell'efficienza operativa e, quindi, della redditività complessiva.

Nel segmento **Hardcover**, le cinque principali case editrici hanno rilevato le seguenti pubblicazioni.

- **Mondadori:** i principali titoli rilevati sono stati *Storie della buonanotte per bambine ribelli 2* di F. Cavallo e E. Favilli, *Darker* di EL James, *Sono sempre io* di Jojo Moyes, *Storie della mia ansia* di D. Bignardi e *Ventun giorni per rinascere* di Berrino-Lumera-Mariani. Da segnalare anche S. Dandini con *Il catalogo delle donne valorose* e l'esordiente M. Sicignano con *Io, te e il mare*.
È proseguito inoltre il successo di vendite dei *best seller* usciti alla fine del 2017 (*Origin* di D. Brown, *La colonna di fuoco* di K. Follett, *Quando tutto inizia* di F. Volo).
- **Einaudi:** tra i principali titoli di questo primo semestre *Il morso della reclusa* di F. Vargas, *Divorare il cielo* di P. Giordano e *Resto qui* di M. Balzano, quest'ultimo tra i finalisti del Premio Strega 2018.
- **Piemme:** nella Fiction ricordiamo il nuovo libro di M. Connelly *Il lato oscuro dell'addio*, mentre per la Non Fiction di particolare rilievo è la pubblicazione del libro di Papa Francesco *Dio è giovane*;
- **Sperling & Kupfer:** dopo *Sleeping Beauties*, titolo uscito a fine 2017 e scritto a quattro mani con il figlio Owen, Stephen King ha confermato il suo successo con il libro *La scatola dei bottoni di Gwendy* (anche questo scritto a quattro mani con R. Chizmar); sempre nella fiction è stato pubblicato D. Steel con *Una magia a Parigi* e N. Sparks con *Ogni respiro*;
- **Rizzoli:** tra le principali novità dei primi sei mesi figurano *Sara al tramonto* di M. De Giovanni e *Davanti agli occhi* di R. Emanuelli per la Narrativa Italiana, *Macbeth* di Jo Nesbo per la Narrativa Straniera.

Nel segmento **Paperback**, i ricavi del Gruppo registrano **un incremento del 9%** rispetto al medesimo periodo del 2017 per effetto delle pubblicazioni in formato tascabile delle novità 2017 oltre che delle operazioni promozionali dei *Miti* e di *Mondadori Hits*.

- **Ricavi Libri Educational:** i ricavi del *segment* nei primi sei mesi dell'anno sono pari a 75,3 milioni di Euro in significativo incremento rispetto al pari periodo 2017 (+18,8%), per lo più dovuto a *timing* di fatturazione a grandi clienti nel business della scolastica, che nell'esercizio precedente sono stati contabilizzati nel terzo trimestre.
 - **Scolastica: Mondadori Education** al 30 giugno 2018 ha registrato **ricavi pari a 17,6 milioni di Euro** rispetto ai 14,8 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente, **con un incremento del 18,3%** mentre **Rizzoli Education ricavi per 19,6 milioni di Euro** rispetto ai 12,2 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente, **con un incremento di oltre il 60%**; tali dinamiche sono per lo più riconducibili ad un diverso *timing* dei ricavi di rifornimento ai clienti direzionali rispetto allo scorso esercizio.
 - **Mondadori Electa** nei primi sei mesi dell'anno ha registrato **ricavi per 26,2 milioni di Euro, in crescita** rispetto ai 25,3 milioni realizzati nel primo semestre del 2017 **(+3,6%)**. Tale crescita si è concentrata nell'attività di gestione e organizzazione di mostre, mentre la pubblicazione di libri e cataloghi si è confermata stabile.
 - Pubblicazione di libri e cataloghi. La casa editrice ha aumentato la propria quota di mercato all'1,5%. In particolare hanno riscontrato risultati positivi il libro *Divertiti con Lui e Sofi. Il fantalibro dei Me contro Te*, la collana *web star* e la serie *Cube Kid* (che con 5 volumi ha superato le 130mila copie).
 - Attività di gestione e organizzazione di mostre. Anche nel primo semestre 2018 è proseguito il *trend* di crescita, in gran parte determinata dall'aumento dei visitatori del Colosseo; il positivo andamento delle mostre ha interessato non solo i siti di Roma e Milano, ma anche Bergamo.
 - **Rizzoli International Publications** nel primo semestre ha registrato un livello di **ricavi pari a 12,5 milioni di euro (+10,8% verso il 2017)**, in crescita sia nel *business* editoriale che in quello retail.
- **Ricavi di distribuzione e servizi per Editori Terzi:** i ricavi in oggetto, che risultano complessivamente pari a **5,3 milioni di Euro** e che, per quanto riguarda la distribuzione di titoli di editori terzi esterni al Gruppo sono espressi "ad aggio", ossia al netto del relativo costo di acquisto in ottemperanza dei principi contabili internazionali ("IFRS15"), risultano in crescita del 12% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

E-book

I ricavi relativi alle vendite degli *e-book* sono in linea con il medesimo periodo dell'anno precedente e rappresentano il **5,8% dei ricavi editoriali complessivi**.

I principali titoli in formato digitale di questo primo semestre sono stati *Origin* di Dan Brown, *Darker* di E. L. James e *La colonna di fuoco* di Ken Follet (tutti editi da Mondadori), *Il morso della reclusa* di Fred Vargas (Einaudi) e *Il lato oscuro dell'addio* di Michael Connelly (Edizioni Piemme).

Nel primo semestre 2018, Mondadori Libri ha pubblicato nuovi titoli in formato digitale, incrementando il catalogo digitale a quasi 23.000 *e-book*.

Margine operativo lordo

Il **margin**e operativo lordo rettificato dell'area Libri si attesta a **13,3 milioni di Euro** in **significativo miglioramento** rispetto al pari periodo del precedente esercizio (6,0 milioni di Euro), per effetto di ulteriori efficienze operative e della prosecuzione del percorso di ottimizzazione gestionale intrapreso negli ultimi esercizi, nonché per il diverso timing dei ricavi di rifornimento verso alcuni clienti nell'Area Education.

Il **margin**e operativo lordo è risultato pari a **12,5 milioni** di Euro, confermando la crescita sopra citata rispetto all'esercizio precedente (5,6 milioni di Euro al 30 giugno 2017).

RETAIL

Il Gruppo Mondadori è presente sul territorio italiano con un *network* di circa 590 punti vendita composti da *Bookstore* a gestione diretta, *Megastore*, librerie in *franchising* (anche con l'insegna *Mondadori Point*), a cui si aggiungono *shop-in-shop*, il canale *web* (www.mondadoristore.it) e il *bookclub*.

Andamento del mercato di riferimento

Il mercato di riferimento per l'Area Retail è il **libro (80% circa dei ricavi²)** che ha mostrato nel semestre in esame una sostanziale stabilità (-0,1%) rispetto all'esercizio precedente, con una performance delle catene librerie pari al -1,2%³.

Nel periodo in esame, la **market share** di Mondadori Retail nel settore Libro è pari al **14,1%** (14,3% al 30 giugno 2017).

Evoluzione del network di Mondadori Retail

PUNTI VENDITA	Giu. 2018	Dic. 2017	Giu. 2017	Var. yoy
<i>Megastore</i>	7	8	11	-4
<i>Bookstore diretti</i>	24	23	20	+4
<i>Bookstore Franchising</i>	559	565	541	+18
TOTALE	590	596	572	+18

Andamento economico dell'Area Retail

Retail (Euro/milioni)	1° Semestre 2018	1° Semestre 2017	Var.
Ricavi	83,1	84,7	(1,6)
<i>MOL rettificato</i>	(3,2)	(3,7)	0,5
Margine operativo lordo	(3,5)	(5,0)	1,5
Risultato operativo	(5,1)	(6,8)	1,7

² Ricavi Store a parità

³ Fonte: GFK, giugno 2018 (dati a valore di mercato)

Ricavi

Nei primi sei mesi dell'anno, l'Area Retail ha registrato ricavi per 83,1 milioni di Euro, in leggero calo (pari all'1,9% circa) rispetto all'analogo semestre dell'esercizio precedente, con una performance del **Libro pari a -0,8%** (o del -0,4% a parità di negozi).

(Euro/milioni)			
Retail	1H 2018	1H 2017	Var. %
Bookstore diretti	15,1	14,7	2,3%
Megastore	17,7	19,9	(11,1%)
Bookstore Franchising	36,2	34,9	3,6%
On-line	6,3	6,4	(1,0%)
Store	75,3	75,9	(0,8%)
Bookclub e Altro	7,8	8,7	(10,2%)
Totale ricavi	83,1	84,7	(1,9%)

Il decremento dei ricavi **Store** è pari al **-0,8%** rispetto ai primi sei mesi del 2017.

L'analisi dei canali evidenzia:

- una **crescita** del 2,3% dei *Bookstore* diretti, guidata dalla **positiva performance del Libro (+4,1%)**; ad aprile 2018 è stato inaugurato il nuovo punto vendita a Roma (nel centro commerciale Valle Aurelia); a parità di negozi, la performance si assesterebbe al -1,4%;
- nei *Megastore* un calo dell'11% circa, non solo legato alla contrazione delle vendite del *Consumer Electronics* ma anche alle chiusure dei negozi di Palermo e San Pietro all'Orto, al netto delle quali la performance evidenzerebbe una sostanziale stabilità rispetto all'esercizio precedente. La **categoria Libro, a parità di negozi, ha registrato una performance positiva pari all'1,1%**;
- una **positiva performance** nel periodo dei *Bookstore Franchising* pari al **+3,6%**, confermata anche a parità di negozi (+2,0%); è proseguita la strategia del Gruppo di focalizzazione sul rafforzamento di tale canale attraverso il potenziamento del network con nuove aperture (+18 negozi saldo netto tra aperture e chiusure rispetto al 30 giugno 2017);
- nell'*on-line* una lieve contrazione (-1%);
- nel canale del *Club* una flessione minore a quella rilevata nell'esercizio precedente.

A livello di prodotto, il semestre in esame ha registrato una crescita rispetto all'esercizio precedente delle categorie merceologiche cartoleria e media derivante dall'estensione di tali tipologie nei diversi canali di vendita anche attraverso partnership strategiche con alcuni fornitori.

Margine operativo lordo

Mondadori Retail ha registrato nel primo semestre dell'esercizio in corso un **marginale operativo lordo rettificato in miglioramento** pari a **-3,2 milioni di Euro** (-3,7 milioni al 30 giugno 2017) per effetto del progetto di razionalizzazione dei negozi in gestione diretta. Il **marginale operativo lordo** si attesta a **-3,5 milioni di Euro** in significativo recupero rispetto ai primi sei mesi del 2017 (-5,0 milioni) per effetto di minori oneri di ristrutturazione.

PERIODICI ITALIA

Andamento del mercato di riferimento

I primi cinque mesi del 2018 hanno evidenziato andamenti dei mercati di riferimento in sostenuta contrazione.

- Il mercato pubblicitario ha registrato una lieve contrazione a livello complessivo (-1,4%), con un calo generalizzato su tutti i mezzi stampa, in particolare: i quotidiani (-7,9%) ed i periodici (-8,6%); in territorio positivo l'andamento del mercato Internet (+2,1%)⁴.
- Il mercato delle diffusioni per i periodici diminuisce del 9,1%, con un rallentamento sia sul canale edicola sia sul canale abbonamenti; in tale ambito Mondadori si è confermata **leader di mercato** con una **quota del 31,4%** (31,7% a maggio 2017)⁵.
- Il mercato dei collaterali, nei primi 5 mesi dell'anno, ha registrato un andamento particolarmente negativo (-16,4%) in leggero miglioramento rispetto al trend rilevato nell'esercizio 2017.

Andamento economico dell'area Periodici Italia

Periodici Italia <i>(Euro/milioni)</i>	1° Semestre 2018	1° Semestre 2017	Var.
Ricavi	147,5	165,7	(18,1)
<i>MOL rettificato</i>	6,8	11,0	(4,2)
Margine operativo lordo	(0,1)	10,8	(10,9)
Risultato operativo	(2,2)	8,8	(11,0)

Ricavi

L'area Periodici Italia ha registrato **ricavi per 147,5 milioni di Euro**, in calo dell'11% rispetto al pari periodo dell'anno precedente, anche per la significativa contrazione delle vendite congiunte. Al netto della cessione di Inthera, avvenuta nel mese di maggio, la contrazione si attesterebbe al 9,7%: in particolare, tale performance riflette un progressivo miglioramento registrato nel secondo trimestre, che evidenzia una flessione (a perimetro omogeneo) del 6,7%.

⁴ Fonte: Nielsen, dati progressivi a Maggio 2018

⁵ Fonte interna: Press-Di, dati progressivi a Maggio 2018 (canale edicola + abbonamenti) a valore

(Euro/milioni)				
Periodici Italia	1° Sem. 2018	1° Sem. 2017	Var. %	
Diffusione	60,9	65,5	(7,1%)	
Vendite congiunte	22,1	28,9	(23,6%)	
Pubblicità	41,2	44,4	(7,1%)	
Distribuzione e ricavi vs terzi	16,6	17,2	(3,4%)	
Altri ricavi	6,8	9,7	(30,2%)	
Totale ricavi	147,5	165,7	(11,0%)	

- I ricavi derivanti dalle **diffusioni** (edicola + abbonamenti) risultano in calo del 7,1%, *performance* leggermente migliore rispetto all'andamento registrato dal mercato di riferimento nel canale edicola, anche per effetto del contributo delle nuove testate *Giallo Zafferano* e *Spy*, pubblicate nel secondo trimestre del 2017.
- I ricavi **pubblicitari** (*print + web*) risultano in **contrazione del 7%**; la raccolta pubblicitaria web ha evidenziato un trend stabile rispetto al primo semestre 2017, mentre la raccolta *print* riflette un andamento sostanzialmente in linea con il mercato. L'incidenza della **raccolta digitale** sul totale si è incrementata al **30%** (dal 28% del 1° semestre 2017).
- I ricavi derivanti dai **prodotti collaterali** (DVD, CD, libri e oggettistica), venduti in allegato ai periodici Mondadori, risultano in significativa contrazione (-24% circa), rispetto al pari periodo del 2017, in particolare nelle categorie dei prodotti Home-Video e Musica, che nel primo semestre dell'esercizio scorso beneficiavano del prolungato successo di alcune uscite lanciate nell'ultimo trimestre del 2016.
- Nell'attività di **distribuzione e ricavi verso terzi di Press-Di**, nel primo semestre dell'esercizio l'Area ha registrato una contrazione pari al 3,4% rispetto all'esercizio precedente, trend migliore del mercato per effetto del costante impegno nello sviluppo del portafoglio degli editori terzi distribuiti che ha registrato un andamento migliore rispetto al trend di mercato.
- Gli Altri ricavi includono:
 - le **attività internazionali**, che nel periodo di riferimento hanno registrato ricavi per 1,8 milioni di Euro, in calo dai 2,1 milioni dei primi sei mesi 2017 per effetto della flessione dell'attività di *licensing*;
 - i ricavi delle attività di **Digital Marketing Service** (5,7 milioni di Euro, da 8,6 milioni) hanno mostrato una contrazione, riconducibile all'andamento negativo e alla cessione della società Inthera (avvenuta in data 2 maggio 2018).

Il Gruppo Mondadori raggiunge una **total audience di 27,7 milioni/mese**⁶, in crescita del **+15%** rispetto al 2017. La *reach* sul mercato sfiora il 76% della popolazione digitale italiana.

⁶ Fonte: comScore, dato medio Gen.–Mag. 2018

Il gruppo si è confermato il **primo editore tradizionale italiano anche nel settore digitale**, *leader* nei segmenti verticali di maggior valore come *women, food, wellness, fashion e education*, con 16 milioni di utenti unici di *Donna Moderna*, oltre 12 milioni di utenti di *GialloZafferano*, 5,8 milioni di *Starbene*, oltre 3 milioni di *Grazia* e 9,3 milioni di utenti di *Studenti.it*.

Margine operativo lordo

Nel **secondo trimestre** dell'esercizio, il contenimento della flessione dei ricavi complessivi, anche per il diverso *phasing* di alcune iniziative, congiuntamente ai positivi risultati derivanti dalle azioni di riduzione dei costi operativi e di struttura, ha consentito il raggiungimento di una **sostanziale stabilità** rispetto al secondo trimestre del 2017.

Nei primi sei mesi il **margine operativo lordo rettificato** dell'area Periodici Italia ha registrato un andamento negativo rispetto al 2017 (6,8 milioni di Euro da 11,0 milioni) per effetto della contrazione già rilevata nel primo trimestre dell'esercizio in corso.

È inoltre proseguito il percorso di miglioramento dell'area **digital** che ha **incrementato** il proprio *Ebitda adjusted* di oltre €1 milione nel semestre.

Il **margine operativo lordo** complessivo dell'area (-0,1 milioni di Euro da 10,8 milioni del primo semestre 2017) riflette maggiori oneri di ristrutturazione registrati nel periodo, derivanti dalla necessaria accelerazione del processo di riorganizzazione delle strutture e di riduzione dei costi, e la minusvalenza derivante dalla cessione di Inthera.

PERIODICI FRANCIA

Andamento del mercato di riferimento

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

- nelle vendite in edicola (-5,3% a maggio)⁷;
- nella raccolta pubblicitaria *print* (-10,7% ad aprile)⁸.

Nel periodo di riferimento, *Mondadori France* ha rilevato una *market share* del **10,1%**⁹, sostanzialmente stabile rispetto all'esercizio precedente, posizionandosi quale **secondo operatore** nel mercato pubblicitario della stampa periodica.

Andamento economico dell'area Periodici Francia

Periodici Francia <i>(Euro/milioni)</i>	1° Semestre 2018	1° Semestre 2017	Var.
Ricavi	152,9	164,9	(12,0)
<i>MOL rettificato</i>	12,1	12,5	(0,4)
Margine operativo lordo	10,8	15,7	(4,9)
Risultato operativo	5,5	9,8	(4,3)

Ricavi

Nei primi tre mesi del 2018 i ricavi di Mondadori France si sono attestati a **152,9 milioni di Euro**, in calo del 7,3% rispetto al pari periodo del 2017.

<i>(Euro/milioni)</i>	6 mesi 2018	6 mesi 2017	Var. %
Diffusione	117,6	126,0	(6,7%)
Pubblicità	28,6	30,8	(7,3%)
Altri ricavi	6,8	8,1	(16,0%)
Totale ricavi	152,9	164,9	(7,3%)

I ricavi relativi alla **diffusione**, che rappresentano circa il 77% del totale, hanno registrato una flessione pari al **-6,7%** rispetto all'esercizio precedente; i ricavi relativi al canale edicola sono in calo del **-7,7%**, mentre quelli relativi al canale abbonamenti del **-5,7%**.

⁷ Fonte: Mondadori France + Presstalis, dato a maggio 2018

⁸ Fonte: Net Index, dati a valore, progressivi ad aprile 2018

⁹ Fonte: Kantar Media, dati a volume, progressivi ad aprile 2018

Il primo semestre 2018 ha riscontrato il positivo andamento delle testate *Dr. Good* e *Tirmag*, con la prima che ha raggiunto le 200mila copie vendute medie nelle prime 3 uscite del 2018.

L'atelier de Roxane, magazine dedicato alle *star YouTube* dei *teenager*, ha venduto 40mila copie alla prima uscita.

I ricavi derivanti dalla vendita di copie digitali hanno registrato nei sei mesi un significativo incremento rispetto al 2017 (+192%), per l'estensione del numero delle collaborazioni con gli operatori telco francesi relative all'offerta alla loro base abbonati dei *brand* di Mondadori France.

I ricavi relativi alla raccolta della **pubblicità** registrano complessivamente un calo del -7,3% rispetto al pari periodo del 2017: l'*advertising print*, che rappresenta l'87% del totale ricavi pubblicitari, ha registrato un calo nel periodo in esame pari al -5,6% inferiore al calo del mercato di riferimento (-10,7%).

Margine operativo lordo

Il **marginale operativo lordo rettificato** è pari a **12,1 milioni di Euro**, sostanzialmente stabile rispetto ai 12,5 milioni di Euro dei sei mesi del precedente esercizio al netto della discontinuità derivante da *NaturaBuy* (società ceduta a maggio 2017), per effetto delle significative azioni di contenimento dei costi industriali, avviate nel 2017, e di riorganizzazione dei team di *Advertising* e *Digital* che hanno cominciato a produrre benefici riuscendo a compensare integralmente la flessione dei ricavi legata all'andamento dei mercati.

L'Ebitda adj. delle **attività digitali** è risultato **positivo**, rispetto ad una perdita rilevata nel primo semestre del 2017.

Il **marginale operativo lordo complessivo** è risultato pari a **10,8 milioni di Euro**, in calo rispetto ai 15,7 milioni dei sei mesi del 2017 che beneficiavano della plusvalenza pari a 4,3 milioni di Euro derivante dalla cessione sopra citata.

CORPORATE & SHARED SERVICES

Nel settore *Corporate & Shared Services* sono comprese, oltre alle strutture del vertice aziendale, le funzioni di Shared Service 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, Acquisti, IT, Gestione Risorse Umane, Affari Legali e Societari e Comunicazione.

I ricavi sono costituiti essenzialmente dagli addebiti degli Shared Service effettuati a controllate, collegate e altri utenti per i servizi menzionati.

Complessivamente, il margine operativo lordo rettificato dell'area *Corporate & Shared Services* – che accoglie i costi corporate non addebitati alle aree di business - è negativo per 4,1 milioni di Euro rispetto ai - 3,7 milioni dei primi sei mesi del 2017, evidenziando una flessione riferibile principalmente ai costi sostenuti per l'adeguamento alla normativa GDPR (*General Data Protection Regulation*)¹⁰.

Il margine operativo lordo dell'area evidenzia una perdita pari a €4,7 milioni, in calo da un dato positivo di €0,3 milioni nel primo semestre 2017 che aveva beneficiato di una plusvalenza derivante dalla cessione di un immobile a Verona pari a €4,2 milioni finalizzata contestualmente all'*outsourcing* delle attività logistiche.

Il settore comprende inoltre 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* (inclusi nella voce "Risultato collegate").

¹⁰ Regolamento Ue 2016/679, relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento e alla libera circolazione dei dati personali.

SITUAZIONE FINANZIARIA E PATRIMONIALE

Il costo medio dell'indebitamento netto del Gruppo Mondadori al 30 giugno 2018 è stato pari al 2,13%, rispetto al 4,36% del 2017, principalmente per effetto della rinegoziazione delle linee *committed* avvenuta a dicembre 2017.

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 30 giugno 2018 ammontano a 654,1 milioni di Euro, di cui 450,0 *committed*, queste ultime invariate rispetto al 31 dicembre 2017.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 204,1 milioni di Euro, utilizzati per 20,1 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 450,0 milioni di Euro al 30 giugno è costituito da:

(Euro/milioni)	Pool di Istituti di Credito		Di cui non utilizzati	Di cui con contratto di copertura rischio tasso
<i>Term Loan A</i>	150,0	(1)	-	100,0
<i>Term Loan B</i>	100,0	(2)	-	75,0
<i>RCF</i>	100,0	(3)	100,0	-
<i>Acquisition Line C</i>	100,0	(4)	100,0	-
Totale finanziamenti	450,0		200,0	175,0

(1) Scadenze: 15,0 milioni di Euro a dicembre 2018, 17,5 milioni di Euro a dicembre 2019, 22,5 milioni di Euro a dicembre 2020, 27,5 milioni di Euro a dicembre 2021, 67,5 milioni di Euro a dicembre 2022

(2) Scadenze: (a) *Bullet* 30/6/2019, ovvero (b), in caso di esercizio dell'opzione di estensione a favore di Mondadori, 5,0 milioni di Euro a dicembre 2019 e a dicembre 2020, 7,5 milioni di Euro a dicembre 2021, 82,5 milioni di Euro a dicembre 2022

(3) scadenza *bullet* a dicembre 2022

(4) scadenza *bullet* a dicembre 2022

La posizione finanziaria netta del Gruppo Mondadori, al 30 giugno 2018, è negativa per -238,4 milioni di Euro, in netto calo rispetto ai -284,4 milioni di giugno 2017 (il confronto rispetto ai -189,2 milioni di Euro di dicembre 2017, risente dell'effetto della stagionalità del business).

Posizione finanziaria netta

(Euro/milioni)	30 Giugno 2018	30 Giugno 2017	31 Dicembre 2017
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	26,7	60,4	66,6
Attività (passività) in strumenti derivati	(0,6)	(0,9)	(0,3)
Altre attività (passività) finanziarie	1,2	(4,4)	(10,0)
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(265,7)	(339,5)	(245,4)
Posizione finanziaria netta	(238,4)	(284,4)	(189,2)

La PFN ed il relativo cash flow LTM del Gruppo hanno rilevato la seguente dinamica:

LTM (€m)	Giu 18	Dic 17
PFN inizio periodo	(284,4)	(263,6)
EBITDA adjusted	112,5	110,5
Dividendi minority	(3,3)	(3,3)
Variazione CCN + fondi	(8,7)	4,2
CAPEX	(20,3)	(19,3)
Cash flow operativo	80,3	92,2
Oneri finanziari	(10,0)	(14,0)
Gestione partecipazioni collegate	(2,8)	(1,8)
Imposte	(5,4)	(7,6)
Cash flow ordinario	62,1	68,7
Ristrutturazioni	(11,4)	(13,8)
Imposte straordinarie / anni preced	0,3	6,8
Acquisizioni/dismissioni asset	(5,0)	12,7
Cash flow non ordinario	(16,0)	5,7
Total Cash flow	46,0	74,4
PFN fine periodo	(238,4)	(189,2)

Negli ultimi dodici mesi la posizione finanziaria netta del Gruppo ha registrato un miglioramento pari a circa 46 milioni di Euro, con conseguente decremento dell'indebitamento finanziario netto a **238,4 milioni di Euro** rispetto ai 284,4 milioni di Euro rilevati al 30 giugno 2017.

La generazione di cassa degli ultimi 12 mesi si declina nelle seguenti componenti:

- il **cash flow ordinario si attesta a 62,1 milioni di Euro**, di cui 80,3 derivanti dalla gestione operativa dalla quale si deducono imposte e oneri finanziari per complessivi 15,4 milioni di Euro, nonché la gestione delle partecipazioni in società collegate. La performance del cash flow operativo è derivante dalla gestione reddituale al netto degli elementi non ordinari, positiva per 112,5 milioni di Euro mitigata dagli investimenti sostenuti per circa 20 milioni di Euro e da un capitale circolante netto (inclusivo dei fondi) che assorbe circa 9 milioni di Euro, relativo alle aree dei Periodici che in presenza di una continua contrazione dei ricavi e di uno strutturale CCN negativo registrano un assorbimento di circolante;
- il **cash flow non ordinario è negativo per circa 16 milioni di Euro** ed include:
 - gli esborsi relativi agli **oneri di ristrutturazione** pari a 11,4 milioni di Euro;

- le uscite finanziarie relative alla cessione della società Inthera avvenuta nel mese di maggio 2018, nonché ad alcune piccole acquisizioni (tra cui Direct Channel) nell'area Periodici Italia.

I principali dati patrimoniali hanno registrato la seguente dinamica rispetto al 30 giugno 2017:

	Giu 18	Dic 17	Giu 17	C18 vs C17
Crediti commerciali	266,4	298,0	268,8	-0,9%
Rimanenze	146,4	127,6	160,5	-8,8%
Debiti commerciali	(385,6)	(416,3)	(407,9)	-5,4%
Altre attività' (passività')	16,2	(12,1)	24,3	-33,1%
CCN	43,4	-2,8	45,7	-5,0%
Attività' immateriali	590,6	593,0	602,3	-1,9%
Attività' materiali	25,1	26,9	28,7	-12,5%
Partecipazioni	36,8	38,0	41,6	-11,7%
ATTIVO FISSO NETTO	652,5	657,9	672,5	-3,0%
Fondi e TFR	(122,6)	(120,6)	(111,0)	10,5%
CAPITALE INVESTITO NETTO	573,3	534,6	607,2	-5,6%
Capitale sociale	68,0	68,0	68,0	0,0%
Riserve	248,8	217,4	218,9	13,6%
Utile (perdita) d'esercizio	(12,5)	30,4	4,4	-384,6%
Capitale e riserve di terzi	30,6	29,5	31,5	-3,0%
PATRIMONIO NETTO	334,9	345,3	322,9	3,7%
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	238,4	189,2	284,4	-16,2%
TOTALE FONTI	573,3	534,6	607,2	-5,6%

- i **crediti commerciali** mostrano una contrazione inferiore rispetto alla dinamica dei ricavi per effetto della concentrazione nelle ultime settimane del semestre dei ricavi dell'area Educational, che nello scorso esercizio erano stati registrati nelle prime settimane del secondo semestre.
- le **rimanenze**, in calo del 9%, riflettono, in aggiunta alla contrazione derivante dalla flessione dei ricavi, una maggiore efficienza operativa;
- i **debiti commerciali** risultano in calo, per effetto dei minori volumi di acquisti, coerenti all'andamento dei ricavi;
- le **altre attività (passività)**, registrano una diminuzione di 8,1 milioni di Euro, principalmente per effetto dell'utilizzo delle imposte anticipate contabilizzate a fronte delle perdite fiscali pregresse in ragione degli utili fiscali conseguiti negli ultimi 12 mesi;
- l'**attivo fisso** registra una diminuzione di 20 milioni di Euro, imputabile agli ammortamenti e alle svalutazioni, pari a 39,0 milioni di Euro nel periodo, parzialmente compensati dagli investimenti (€

20,3 mln) prevalentemente rappresentati dai costi di creazione dei libri di testo scolastici e da software;

- **i fondi e l'indennità di fine rapporto** registrano un incremento rispetto al 30 giugno 2017 di 11,6 milioni di Euro, per effetto dei maggiori fondi per contratti onerosi legati al business dei beni culturali e al fondo costituito a fronte della stima dei costi di liquidazione di Mach 2 Libri S.p.A..

INFORMAZIONI PER GLI INVESTITORI

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

Il titolo Mondadori è presente negli indici

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

Nel corso del primo semestre del 2018, il prezzo medio del titolo Mondadori è stato pari a **1,759 Euro** (capitalizzazione media di borsa pari a 459,9 milioni di Euro).

Il 29 giugno 2018 il titolo Mondadori ha registrato un prezzo di chiusura di Euro 1,306 con una conseguente capitalizzazione di 341,5 milioni di Euro.

<u>Dati Azionari e Borsistici</u>	<u>1° semestre 2018</u>
Prezzo di chiusura del 29/06/2018 (in Euro)	1,306
Prezzo medio	1,759
Prezzo massimo (23/01)	2,485
Prezzo minimo (29/05)	1,204
Volume medio (migliaia)	933,6
Volume max. (16/03)	5.837,3
Volume min. (23/04)	144,8
Numero azioni ordinarie (mln)*	261.458.340
Capitalizzazione di Borsa media (in Euro milioni*)	459,9
Capitalizzazione di Borsa al 29/06/2018 (in Euro milioni)	341,5

Fonte: Borsa Italiana

* Numero azioni emesse al 30 giugno 2018

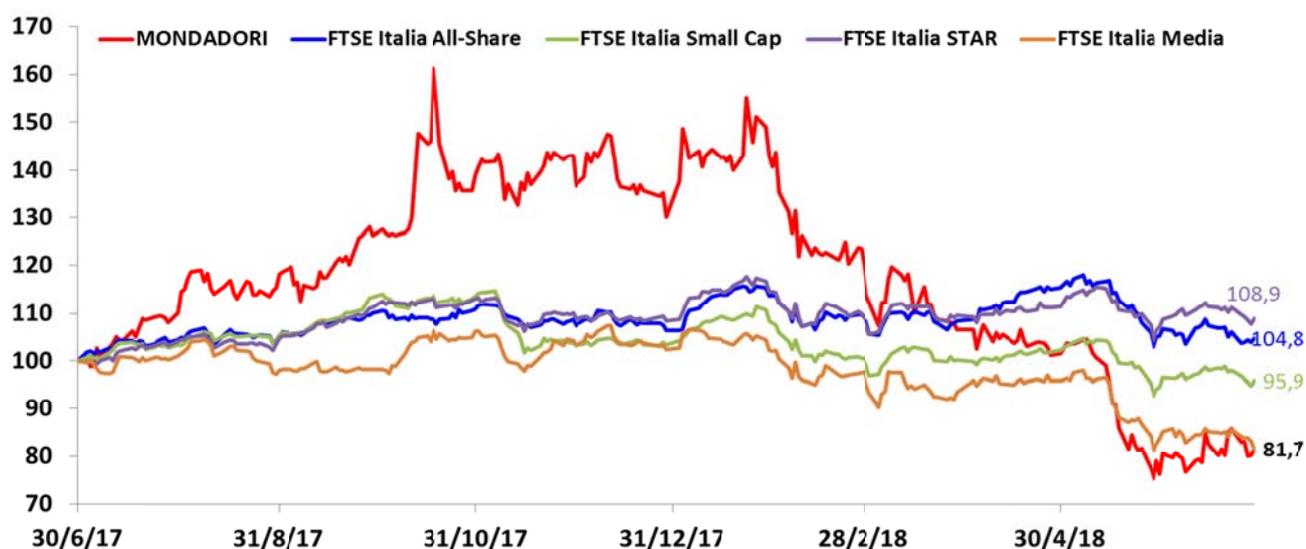
Composizione dell'azionariato

Al 30 giugno 2018 il capitale sociale emesso risulta pari ad Euro 67.979.168,40, corrispondente a 261.458.340 azioni ordinarie del valore nominale unitario di €0,26.

Alla stessa data, per quanto a conoscenza della Società sulla base delle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 TUF ed altre informazioni disponibili, la struttura azionaria della Società mostra le seguenti partecipazioni rilevanti (superiori al 3%):

<u>Azionisti</u>	<u>Partecipazione al 30/06/2018</u>
Fininvest S.p.A.	53,3%
Silchester International Investors Llp	12,4%

Andamento del titolo Mondadori rispetto ai principali indici italiani di Borsa negli ultimi 12 mesi



Fonte: Bloomberg

La situazione macroeconomica italiana appare moderatamente positiva, con una crescita del PIL che si prevede in media del +1,3% nel 2018 e nel 2019. Il rischio Paese è cresciuto (spread a circa 235bps) in seguito alle consultazioni politiche e contestualmente al formarsi del nuovo governo.

Il contesto economico globale continua a vedere una crescita sostenuta, con possibili rischi che possono derivare da un'evoluzione delle politiche commerciali e monetarie dei Paesi avanzati e di quelli emergenti (per l'adozione di dazi e tariffe, nonché per l'innalzamento dei tassi d'interesse).

Al 30 giugno 2018 Mondadori ha registrato una performance pari al -37,3% dall'inizio dell'anno, mentre i principali indici hanno riportato i seguenti andamenti:

FTSE All Share -1,5%, FTSE ITALIA STAR +0,5%, FTSE Italia Small Cap -7,2% e FTSE Italia Media -20,3%.

Alla stessa data, la performance a 12 mesi del titolo Mondadori risulta pari a -18,4%, rispetto al +4,8% dell'indice FTSE All Share, al +8,9% del FTSE ITALIA STAR, al -4,1% del FTSE Italia Small Cap e al -18,3% del FTSE Italia Media.

INFORMAZIONI SUL PERSONALE

Gli Organici

Il personale dipendente, a tempo indeterminato e determinato, del Gruppo, al 30 giugno 2018 risulta composto da **2.962 unità**, in **calo del 4,8%** rispetto ai 3.112 del 30 giugno 2017, per effetto principalmente della cessione della società controllata Inthera, nonostante l'acquisizione di Direct Channel, nonché della prosecuzione delle attività di ristrutturazione ed efficientamento nelle singole aree di business del Gruppo.

Al netto di tali discontinuità, il **calo si attesterebbe intorno al 3,4%**.

Dipendenti del Gruppo al 30 giugno 2018:

	30 giugno 2018	30 giugno 2017	
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.:	980	935	
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	974	930	
- Operai	6	5	
Società Controllate Italiane:	1.191	1.334	
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.183	1.325	
- Operai	8	9	
Società Controllate Estere:	791	843	
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	791	843	
- Operai	-	-	
Totale	2.962	3.112	

Puntuali per settore di attività	30 giugno 2018	30 giugno 2017	Var. %
Libri	649	657	(1,2%)
Periodici Italia	716	772	(7,3%)
Periodici Francia	743	797	(6,8%)
Retail	399	424	(5,9%)
Corporate e Shared Services	455	462	(1,5%)
Totale	2.962	3.112	(4,8%)

Nell'area **Libri**, l'organico è sostanzialmente stabile rispetto al giugno 2017.

Il trend rilevato dall'area **Periodici Italia** riflette sia la cessione di Inthera avvenuta a maggio 2018 che l'acquisizione di Direct Channel, leader in Italia nella vendita di abbonamenti, al netto della quale la riduzione si attesterebbe al -1,6%.

Il decremento nell'area **Retail** riflette sia efficienze nelle strutture sia gli effetti della chiusura di alcuni *store* (-1,3% a parità di negozi).

L'area **Corporate e Shared Services** registra un decremento dell'organico del 2% circa, nonostante l'effetto dell'*insourcing* da RCS MediaGroup dei servizi informatici e delle attività amministrative di Rizzoli Libri; al netto di tali effetti si registrerebbe un decremento dell'organico pari a circa il 7%.

Il costo del personale¹¹ nei primi sei mesi dell'anno è pari a 113,3 milioni di Euro, in **calo di circa il 5%** rispetto al pari periodo del 2017, per effetto della continua riduzione dell'organico, dell'*outsourcing* delle attività logistiche, avvenuto il 1° maggio 2017 e della cessione di Inthera da maggio 2018.

Al netto di tali operazioni il **calo organico del costo del lavoro**, si attesterebbe al **3,5%**.

	30/06/2018	30/06/2017	Var. %
<i>€ milioni</i>			
Costo del personale allargato (ante ristrutturazioni)	113,3	119,5	<i>(5,1%)</i>

¹¹ *Il costo del personale allargato include i costi relativi alle collaborazioni ed al lavoro interinale.*

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEI PRIMI SEI MESI

Costituzione di un'unica area di business per le attività librerie del Gruppo

In data 1° febbraio 2018, il Gruppo Mondadori ha definito un nuovo assetto organizzativo che prevede la costituzione di un'unica area di *business* in cui sono confluite tutte le attività relative ai libri, dall'area *trade* alla scolastica, dagli illustrati alle pubblicazioni internazionali fino ad arte e mostre.

La responsabilità gestionale della nuova area è stata affidata ad Antonio Porro, che ha assunto anche la carica di Vicepresidente e Amministratore Delegato di Mondadori Libri S.p.A., società presieduta da Ernesto Mauri, Amministratore Delegato della Capogruppo Arnoldo Mondadori Editore S.p.A..

Acquisizione di Direct Channel

In data 6 febbraio 2018, il Gruppo Mondadori, attraverso Press-Di Abbonamenti S.p.A., leader in Italia nella vendita di abbonamenti, ha allargato il proprio bacino di offerta e servizi rivolti a editori terzi con l'acquisizione di Direct Channel, società attiva nel settore del database management e dei sistemi informativi per il marketing attraverso lo sviluppo di sistemi gestionali e CRM per la vendita in abbonamento di periodici e la realizzazione di attività di marketing e raccolta fondi per primari enti no-profit.

Nomina dei nuovi organi sociali

In data 24 aprile 2018, l'Assemblea ordinaria degli Azionisti ha nominato i nuovi organi sociali della Società:

NOMINA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

L'Assemblea ha provveduto alla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione composto da 14 membri, che rimarrà in carica per tre esercizi fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020.

Il Consiglio è stato eletto sulla base delle liste presentate dall'azionista Fininvest S.p.A., titolare di una partecipazione pari al 53,299% del capitale sociale per un totale di n. 139.355.950 azioni, e da un raggruppamento di azionisti formato da società di gestione del risparmio e investitori istituzionali che detengono complessivamente n. 8.065.686 azioni pari al 3,084% del capitale sociale.

Il nuovo Consiglio di Amministrazione risulta così composto:

- **Marina Berlusconi** (Presidente), **Ernesto Mauri**, **Pier Silvio Berlusconi**, **Oddone Maria Pozzi**, **Paolo Guglielmo Ainio**, **Elena Biffi**, **Francesco Currò**, **Martina Forneron Mondadori**, **Danilo Pellegrino**, **Roberto Poli**, **Angelo Renoldi**, **Mario Resca**, **Cristina Rossello** (dalla lista di maggioranza presentata dall'azionista Fininvest S.p.A.);

- **Patrizia Michela Giangualano** (dalla lista di minoranza presentata da un raggruppamento di azionisti formato da società di gestione del risparmio e investitori istituzionali).

La lista di maggioranza ha conseguito il 69,245% di voti.

Il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., riunitosi al termine dell'assemblea e presieduto da Marina Berlusconi, ha confermato **Ernesto Mauri nella carica di Amministratore Delegato**, conferendogli i relativi poteri di gestione.

In conformità a quanto previsto dal Codice di Autodisciplina, Ernesto Mauri è stato individuato quale "Amministratore Incaricato del sistema di controllo interno e gestione dei rischi".

I consiglieri Elena Biffi, Angelo Renoldi, Cristina Rossello e Patrizia Michela Giangualano hanno dichiarato di essere in possesso dei **requisiti di indipendenza** previsti sia dall'art. 148, comma 3 del D. Lgs 58/1998 sia dal Codice di Autodisciplina.

Il consigliere Martina Forneron Mondadori ha dichiarato di essere in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3 del D. Lgs 58/1998.

La composizione del Consiglio di Amministrazione rispetta l'equilibrio tra i generi previsto ai sensi dell'art. 147-ter, comma 1-ter del D. Lgs 58/1998.

Il Consiglio ha inoltre nominato i membri dei seguenti Comitati in conformità con i principi fissati dal Codice di Autodisciplina:

- **Comitato controllo e rischi:** Cristina Rossello, in qualità di Presidente (indipendente); Angelo Renoldi (indipendente); Patrizia Michela Giangualano (indipendente);
- **Comitato Remunerazione e Nomine:** Angelo Renoldi in qualità di Presidente (indipendente); Cristina Rossello (indipendente); Elena Biffi (indipendente);
- **Comitato operazioni parti correlate:** Angelo Renoldi, in qualità di Presidente (indipendente); Cristina Rossello (indipendente); Elena Biffi (indipendente).

Il Consiglio ha anche confermato, fino alla scadenza del mandato del Consiglio e quindi fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020:

- Cristina Rossello nella sua qualità di *Lead Independent Director*;
- Oddone Maria Pozzi nel ruolo di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

I Consiglieri esecutivi sono: Marina Berlusconi, Ernesto Mauri, Oddone Pozzi e Mario Resca.

I curricula dei componenti del nuovo Consiglio di Amministrazione e l'ulteriore documentazione richiesta dalla normativa vigente sono disponibili nella sezione *Governance* del sito www.mondadori.it.

NOMINA DEL COLLEGIO SINDACALE

L'Assemblea ha nominato anche il Collegio sindacale che risulta così composto:

- **Sara Fornasiero**, in qualità di **Presidente** (eletto sulla base della lista di minoranza presentata da un raggruppamento di azionisti formato da società di gestione del risparmio e investitori istituzionali);
- **Ezio Simonelli** e **Flavia Daunia Minutillo** in qualità di **Sindaci effettivi** (eletti sulla base della lista di maggioranza presentata dall'azionista Fininvest S.p.A.);
- **Francesco Vittadini** e **Annalisa Firmani**, in qualità di **Sindaci supplenti** (eletti sulla base della lista di maggioranza presentata dall'azionista Fininvest S.p.A.);
- **Mario Civetta**, in qualità di **Sindaco supplente** (eletto sulla base della lista di minoranza presentata da un raggruppamento di azionisti formato da società di gestione del risparmio e investitori istituzionali).

La lista di maggioranza ha conseguito l'85,558% di voti.

Il Presidente del Collegio Sindacale Sara Fornasiero ha dichiarato di essere in possesso dei **requisiti di indipendenza** previsti sia dall'art. 148, comma 3 del D. Lgs 58/1998 sia dal Codice di Autodisciplina.

I Sindaci effettivi Flavia Daunia Minutillo ed Ezio Simonelli, hanno dichiarato di essere in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3 del D. Lgs 58/1998.

La composizione del Collegio sindacale rispetta l'equilibrio tra i generi previsto ai sensi dell'art. 148, comma 1-bis del D. Lgs 58/1998.

I curricula dei componenti del Collegio Sindacale e l'ulteriore documentazione richiesta dalla normativa vigente sono disponibili nella sezione *Governance* del sito www.mondadori.it.

Cessione di Inthera

In data **2 maggio 2018**, Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha sottoscritto la cessione del 100% del capitale sociale di Inthera S.p.A., società specializzata in strategia, progettazione e sviluppo di soluzioni di *content & data driven marketing*, CRM, analisi e gestione di *database*, ad un prezzo pari a 1,8 milioni di Euro. È previsto inoltre un meccanismo di aggiustamento prezzo pari alla differenza tra il Patrimonio Netto (al netto delle immobilizzazioni) al 31/12/2017 e quello al 30/04/2018.

Nel bilancio dell'ultimo esercizio approvato (2017), la società ha registrato ricavi per 11,1 milioni di Euro e un *Ebitda adjusted* negativo per 1,8 milioni di Euro.

Accordo con le rappresentanze sindacali dei giornalisti

In data **15 giugno** il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha deliberato di non procedere all'accettazione delle offerte vincolanti ricevute dal gruppo *European Network* per l'acquisizione dei magazine *Tustyle* e *Confidenze*. La Società ha potuto individuare una nuova struttura organizzativa e di gestione dei costi finalizzata al raggiungimento di target migliorativi per i due magazine. È stata quindi raggiunta un'intesa che prevede per il personale giornalistico dipendente di *Tustyle* e *Confidenze* una riduzione del pacchetto retributivo dal 1° luglio 2018 compatibile con le dinamiche di un mercato in calo strutturale, e il ricorso a un contratto di solidarietà per i giornalisti delle altre testate dell'area Periodici Italia, in vigore fino al 31 dicembre 2018.

La Società e le rappresentanze sindacali hanno sottoscritto il proprio impegno a rendere compatibile, entro la fine dell'anno, la struttura dei costi e l'organizzazione del lavoro dei Periodici Italia con i trend di mercato, per salvaguardarne la sostenibilità.

Avvio acquisto di azioni proprie

In data **25 giugno** il Gruppo ha comunicato l'avvio di un programma di acquisto azioni proprie – di cui all'art.5 del Regolamento (UE) n. 596/2014 – sul Mercato Telematico Azionario, volto a dotare la Società di 1,24 milioni di azioni a servizio del Piano di Incentivazione denominato “Piano di Performance Share 2018 - 2020” e approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 24 Aprile 2018, nonché a servizio della continuazione del “Piano di Performance Share 2017 - 2019”.

In data **2 luglio** la Società ha comunicato l'acquisto, nel periodo 25-29 giugno, di **27.500** azioni ordinarie (pari allo 0,011% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,3006 per un controvalore complessivo di Euro 35.766,85.

Alla data del 30 giugno 2018, Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. deteneva n. 947.500 azioni proprie pari allo 0,3624% del capitale sociale.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEI PRIMI SEI MESI

In data **9 luglio** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 2-6 luglio di ulteriori **16.000** azioni ordinarie (pari allo 0,006% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,3530 per un controvalore complessivo di Euro 21.648,10.

In data **16 luglio** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 9-13 luglio di ulteriori **17.500** azioni ordinarie (pari allo 0,007% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,4700 per un controvalore complessivo di Euro 25.725,70.

In data **23 luglio** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 16-20 luglio di ulteriori 17.500 azioni ordinarie (pari allo 0,007% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,5102 per un controvalore complessivo di Euro 26.428,50.

In data **30 luglio** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 23-27 luglio di ulteriori 27.000 azioni ordinarie (pari allo 0,010% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,4606 per un controvalore complessivo di Euro 39.435,25.

A seguito delle operazioni finora effettuate, Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. detiene alla data attuale n. 1.025.500 azioni proprie pari a 0,392% del capitale sociale (comprehensive anche delle n. 80.000 azioni acquistate nel periodo dal 30 novembre al 2 dicembre 2016 come da comunicazione al mercato del 6 dicembre 2016).

ALTRE INFORMAZIONI

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

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

GLOSSARIO DEI TERMINI E DEGLI INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE UTILIZZATI

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

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

Margine operativo Lordo (EBITDA): L'EBITDA o margine operativo lordo rappresenta il risultato netto del periodo prima delle imposte sul reddito, degli altri proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni. Il Gruppo fornisce altresì indicazione dell'incidenza del MOL (o EBITDA)

sulle vendite nette. Il calcolo del MOL (o EBITDA) effettuato dal Gruppo permette di comparare i risultati operativi con quelli di altre imprese, escludendo eventuali effetti derivanti da componenti finanziarie, fiscali e dagli ammortamenti, i quali possono variare da società a società per ragioni non correlate alla generale performance operativa.

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

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

Con riferimento al Margine operativo lordo rettificato dei primi sei mesi 2017 sono stati esclusi rispetto al margine operativo lordo le seguenti componenti:

Oneri di ristrutturazione per un importo complessivo di Euro 2,9 milioni, ricompresi nella voce costi del personale degli schemi di conto economico;

Proventi di natura non ordinaria per un importo complessivo di Euro 8,7 milioni, riconducibili a plusvalenze da cessione di asset: 4,2 milioni derivanti dalla cessione dell'immobile precedentemente dedicato alle attività logistiche, 4,3 milioni dalla cessione di NaturaBuy, 0,2 milioni derivante da cessioni nell'area Retail;

Oneri di natura non ordinaria per un importo complessivo di Euro 0,5 milioni, ricompresi principalmente nella voce Costi per servizi.

Con riferimento al Margine operativo lordo rettificato dei primi sei mesi 2018 sono stati esclusi rispetto al margine operativo lordo le seguenti componenti:

a) Oneri di ristrutturazione per un importo complessivo di Euro 6,4 milioni, ricompresi nella voce costi del personale degli schemi di conto economico;

b) Oneri di natura non ordinaria per un importo complessivo di Euro 3,5 milioni, riconducibili per 2,3 milioni a minusvalenze da cessione di partecipazioni iscritte nella voce Oneri (proventi) diversi, e prevalentemente a spese per consulenze legali iscritte nella voce Costi per Servizi. **Risultato operativo (EBIT):** l'EBIT o il risultato operativo lordo rappresenta il risultato netto del periodo prima delle imposte sul reddito, degli altri proventi e oneri finanziari.

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

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

Cashflow ordinario rappresentato dal cashflow operativo come sopra definito al netto degli oneri finanziari, delle imposte corrisposte nel periodo e dei proventi/oneri da partecipazione in società collegate.

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

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

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Alla luce del contesto di riferimento attuale e dell'andamento della gestione nei primi sei mesi dell'anno, è ragionevole per l'esercizio **2018**, a perimetro attuale, confermare le stime già comunicate al mercato, rispetto all'esercizio 2017, di:

- **ricavi consolidati in leggera contrazione**
- un **EBITDA *adjusted* sostanzialmente stabile**
- un **utile netto in significativo incremento nel secondo semestre** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, in contrazione sull'**intero esercizio** di circa €7 milioni rispetto al 2017 che aveva accolto componenti positive non ordinarie.

Il **cash flow ordinario** dell'esercizio è atteso intorno a **55/60 milioni** di Euro.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi



**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
AL 30 GIUGNO 2018**

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

Attivo (Euro/migliaia)	Note	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
Attività immateriali	9	590.626	593.004
Investimenti immobiliari	10	2.797	2.831
Terreni e fabbricati		3.292	3.389
Impianti e macchinari		5.206	5.828
Altre immobilizzazioni materiali		13.788	14.837
Immobili, impianti e macchinari	11	22.286	24.054
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		35.867	37.139
Altre partecipazioni		893	902
Totale partecipazioni	12	36.760	38.041
Attività finanziarie non correnti	19	7.834	1.772
Attività per imposte anticipate	13	66.819	64.933
Altre attività non correnti	14	2.307	2.102
Totale attività non correnti		729.429	726.737
Crediti tributari	15	31.034	29.373
Altre attività correnti	16	99.867	86.945
Rimanenze	17	146.398	127.607
Crediti commerciali	18	266.418	298.012
Altre attività finanziarie correnti	19	2.395	1.683
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	20	26.721	66.585
Totale attività correnti		572.833	610.205
Attività dismesse		-	-
Totale attivo		1.302.262	1.336.942

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

Passivo (Euro/migliaia)	Note	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
Capitale sociale		67.979	67.979
Riserva sovrapprezzo azioni		-	-
Azioni proprie		(1.696)	(1.654)
Altre riserve e risultati portati a nuovo		250.521	219.072
Utile (perdita) dell'esercizio		(12.479)	30.417
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	21	304.325	315.814
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	21	30.584	29.500
Totale patrimonio netto		334.909	345.314
Fondi	22	77.274	73.110
Indennità di fine rapporto	23	45.275	47.505
Passività finanziarie non correnti	24	231.453	232.736
Passività per imposte differite	13	59.353	60.597
Altre passività non correnti		-	-
Totale passività non correnti		413.355	413.948
Debiti per imposte sul reddito	15	3.943	5.750
Altre passività correnti	25	203.720	221.844
Debiti commerciali	26	302.414	323.538
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	24	43.921	26.548
Totale passività correnti		553.998	577.680
Passività dismesse		-	-
Totale passivo		1.302.262	1.336.942

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Euro/migliaia)	Note	Periodo al 30 giugno 2018	Periodo al 30 giugno 2017
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	27	543.820	573.101
Decremento (incremento) delle rimanenze	17	(18.620)	(17.156)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	28	94.558	99.294
Costi per servizi	29	339.568	357.610
Costo del personale	30	112.234	114.655
Oneri (proventi) diversi	31	1.787	(8.856)
Margine operativo lordo		14.293	27.554
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	10-11	3.427	3.528
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	9	11.969	12.517
Risultato operativo		(1.103)	11.509
Proventi (oneri) finanziari	32	(3.168)	(7.139)
Proventi (oneri) da partecipazioni	33	(8.154)	(268)
Risultato prima delle imposte		(12.425)	4.102
Imposte sul reddito	34	(1.030)	(1.583)
Risultato derivante dalle attività in continuità		(11.395)	5.685
Risultato delle attività dismesse		-	-
Risultato netto		(11.395)	5.685
Attribuibile a:			
- Interessenze di terzi azionisti	21	1.084	1.309
- Azionisti della controllante		(12.479)	4.376
Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro)	35	(0,048)	0,017
Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro)	35	(0,048)	0,017

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL SECONDO TRIMESTRE

(Euro/migliaia)	Secondo trimestre 2018	Secondo trimestre 2017
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	290.434	301.492
Decremento (incremento) delle rimanenze	(7.762)	(8.999)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	50.521	55.506
Costi per servizi	170.794	178.164
Costo del personale	55.005	56.747
Oneri (proventi) diversi	4.593	(5.162)
Margine operativo lordo	17.283	25.236
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	1.739	1.749
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	5.985	6.335
Risultato operativo	9.559	17.152
Proventi (oneri) finanziari	(1.691)	(3.739)
Proventi (oneri) da partecipazioni	(5.367)	224
Risultato prima delle imposte	2.501	13.637
Imposte sul reddito	1.060	(620)
Risultato derivante dalle attività in continuità	1.441	14.257
Risultato delle attività dismesse	-	-
Risultato netto	1.441	14.257
Attribuibile a:		
- Interessenze di terzi azionisti	363	714
- Azionisti della controllante	1.078	13.543

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(Euro/migliaia)	Note	Periodo al 30 giugno 2018	Periodo al 30 giugno 2017
Risultato netto		(11.395)	5.685
<i>Componenti riclassificabili a Conto Economico</i>			
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	21	575	(1.829)
Altri utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	21	51	53
Parte efficace di utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	19-24	(284)	271
Utili (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita (<i>fair value</i>)		-	-
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) riclassificabili a conto economico		68	169
<i>Componenti riclassificati a Conto Economico</i>			
Utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)		150	199
Utili (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita (<i>fair value</i>)		-	-
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) riclassificati a conto economico		(36)	48
<i>Componenti non riclassificabili a Conto Economico</i>			
Utili (perdite) attuariali	23	(49)	426
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) non riclassificabili a conto economico		12	(39)
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale		487	(702)
Risultato complessivo dell'esercizio		(10.908)	4.983
Attribuibile a:			
- Interessenze di pertinenza di terzi		1.084	3.674
- Azionisti della controllante		(11.992)	1.309

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi



Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato al 30 giugno 2017

Euro/migliaia	Note	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva performance share	Riserva cash flow hedge	Riserva fair value	Riserva conversione	Riserva attualizzazione TFR	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale PN Gruppo	PN terzi azionisti	Totale
Saldo al 1° gennaio 2017		67.979	(73)	0	(2.240)	0	1.924	(1.037)	198.226	22.544	287.323	30.475	317.798
- Destinazione risultato									22.544	(22.544)	-		-
- Pagamento dividendi											-		-
- Variazione area consolidamento											-		-
- Aumento capitale											-		-
- Operazioni su azioni proprie			(285)								(285)		(285)
- Performance share				343							343		343
- Altri movimenti									242		242	(238)	4
- Utile (perdita) complessivo					687		(1.745)	387	(31)	4.376	3.674	1.309	4.983
Saldo al 30 giugno 2017		67.979	(358)	343	(1.553)	0	179	(650)	220.981	4.376	291.297	31.546	322.843

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato al 30 giugno 2018

Euro/migliaia	Note	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva performance share	Riserva cash flow hedge	Riserva fair value	Riserva conversione	Riserva attualizzazione TFR	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale PN Gruppo	PN terzi azionisti	Totale
Saldo al 1° gennaio 2018		67.979	(1.654)	850	(940)	0	(1.230)	(533)	220.925	30.417	315.814	29.500	345.314
- Destinazione risultato									30.417	(30.417)	-		-
- Pagamento dividendi											-		-
- Variazione area consolidamento											-		-
- Operazioni su azioni proprie			(42)								(42)		(42)
- Performance share				807							807		807
- Adozione IFRS 9									(268)		(268)		(268)
- Altri movimenti									6		6		6
- Utile (perdita) complessivo					(102)		596	(37)	30	(12.479)	(11.992)	1.084	(10.908)
Saldo al 30 giugno 2018		67.979	(1.696)	1.657	(1.042)	0	(634)	(570)	251.110	(12.479)	304.325	30.584	334.909

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

	Note	Euro/migliaia 30/06/2018	Euro/migliaia 30/06/2017
Risultato netto del periodo delle attività in continuità		(12.479)	4.376
<i>Rettifiche</i>			
Ammortamenti e svalutazioni	9-10-11	15.396	16.045
Imposte dell'esercizio	34	(862)	(2.783)
<i>Performance Share</i>		807	343
Accantonamenti (utilizzi) a fondi e indennità di fine rapporto		2.838	(4.005)
Minusvalenze (plusvalenze) da cessione di attività immateriali, immobili, impianti e macchinari, partecipazioni		2.092	(8.725)
Minusvalenze (plusvalenze) da valutazione attività finanziarie		-	(6)
(Proventi) oneri società contabilizzate con metodo del patrimonio netto	33	8.185	574
Oneri finanziari netti su finanziamenti e operazioni in derivati	32	2.438	6.093
Disponibilità generata dall'attività operativa		18.415	11.912
(Incremento) decremento crediti commerciali		29.114	26.627
(Incremento) decremento rimanenze		(20.716)	(15.913)
Incremento (decremento) debiti commerciali		(18.724)	(5.655)
Pagamento per imposte sul reddito		(3.076)	(4.519)
Pagamento per anticipi e liquidazioni di indennità di fine rapporto		(1.984)	(3.322)
Variazione netta altre attività/passività		(35.617)	(29.219)
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa		(32.588)	(20.089)
Corrispettivo incassato (pagato) al netto della cassa ceduta / acquisita	7	(2.532)	8.883
(Investimenti) disinvestimenti in attività immateriali		(8.838)	(8.337)
(Investimenti) disinvestimenti in immobili, impianti e macchinari		(2.467)	3.639
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni		(138)	589
(Investimenti) disinvestimenti in attività finanziarie		(6.774)	(2.927)
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento		(20.749)	1.847
Variazione netta in passività finanziarie		15.389	7.399
Pagamento oneri finanziari netti su finanziamenti e operazioni in derivati		(1.874)	(6.042)
Aumento capitale sociale		-	-
(Acquisto) cessione di azioni proprie	21	(42)	(285)
Dividendi pagati		-	-
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di finanziamento		13.473	1.072
Aumento (diminuzione) di cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti		(39.864)	(17.170)
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo	20	66.585	77.590
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti al termine del periodo	20	26.721	60.420

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	30/06/2018	di cui parti correlate (nota 39)	31/12/2017	di cui parti correlate (nota 39)
Attività immateriali	9	590.626	-	593.004	-
Investimenti immobiliari	10	2.797	-	2.831	-
Terreni e fabbricati		3.292	-	3.389	-
Impianti e macchinari		5.206	-	5.828	-
Altre immobilizzazioni materiali		13.788	-	14.837	-
Immobili, impianti e macchinari	11	22.286	0	24.054	0
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		35.867	-	37.139	-
Altre partecipazioni		893	-	902	-
Totale partecipazioni	12	36.760	0	38.041	0
Attività finanziarie non correnti	19	7.834	500	1.772	500
Attività per imposte anticipate	13	66.819	-	64.933	-
Altre attività non correnti	14	2.307	-	2.102	-
Totale attività non correnti		729.429	500	726.737	500
Crediti tributari	15	31.034	44	29.373	199
Altre attività correnti	16	99.867	84	86.945	56
Rimanenze	17	146.398	-	127.607	-
Crediti commerciali	18	266.418	52.084	298.012	50.413
Altre attività finanziarie correnti	19	2.395	25	1.683	25
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	20	26.721	-	66.585	-
Totale attività correnti		572.833	52.237	610.205	50.693
Attività dismesse		-	-	-	-
Totale attivo		1.302.262	52.737	1.336.942	51.193

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

Passivo (Euro/migliaia)	Note	30/06/2018	di cui parti correlate (nota 39)	31/12/2017	di cui parti correlate (nota 39)
Capitale sociale		67.979	-	67.979	-
Riserva sovrapprezzo azioni		-	-	-	-
Azioni proprie		(1.696)	-	(1.654)	-
Altre riserve e risultati portati a nuovo		250.521	-	219.072	-
Utile (perdita) dell'esercizio		(12.479)	-	30.417	-
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	21	304.325	0	315.814	0
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	21	30.584	-	29.500	-
Totale patrimonio netto		334.909	0	345.314	0
Fondi	22	77.274	-	73.110	-
Indennità di fine rapporto	23	45.275	-	47.505	-
Passività finanziarie non correnti	24	231.453	-	232.736	-
Passività per imposte differite	13	59.353	-	60.597	-
Altre passività non correnti		-	-	-	-
Totale passività non correnti		413.355	0	413.948	0
Debiti per imposte sul reddito	15	3.943	930	5.750	4.075
Altre passività correnti	25	203.720	130	221.844	131
Debiti commerciali	26	302.414	10.870	323.538	15.025
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	24	43.921	-	26.548	-
Totale passività correnti		553.998	11.930	577.680	19.231
Passività dismesse		-	-	-	-
Totale passivo		1.302.262	11.930	1.336.942	19.231

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

(Euro/migliaia)	Note	Esercizio 2018	di cui parti correlate (nota 39)	di cui oneri (proventi) non ricorrenti (nota 38)	Esercizio 2017	di cui parti correlate (nota 39)	di cui oneri (proventi) non ricorrenti (nota 38)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	27	543.820	34.602	-	573.101	46.413	-
Decremento (incremento) delle rimanenze	17	(18.620)	-	-	(17.156)	-	-
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	28	94.558	1.481	-	99.294	1.638	-
Costi per servizi	29	339.568	1.907	-	357.610	2.927	-
Costo del personale	30	112.234	(54)	-	114.655	(93)	-
Oneri (proventi) diversi	31	1.787	71	-	(8.856)	67	-
Margine operativo lordo		14.293	31.197	0	27.554	41.874	0
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	10-11	3.427	-	-	3.528	-	-
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	9	11.969	-	-	12.517	-	-
Risultato operativo		(1.103)	31.197	0	11.509	41.874	0
Proventi (oneri) finanziari	32	(3.168)	(12)	-	(7.139)	(59)	-
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	33	(8.154)	-	-	(268)	-	-
Risultato prima delle imposte		(12.425)	31.185	0	4.102	41.815	0
Imposte sul reddito	34	(1.030)	-	-	(1.583)	-	-
Risultato derivante dalle attività in continuità		(11.395)	31.185	0	5.685	41.815	0
Risultato delle attività dismesse		-	-	-	-	-	-
Risultato netto		(11.395)	31.185	0	5.685	41.815	0
Attribuibile a:							
- Interessenze di terzi azionisti	21	1.084	-	-	1.309	-	-
- Azionisti della controllante		(12.479)	31.185	-	4.376	41.815	-

NOTE ESPLICATIVE

1. INFORMAZIONI GENERALI

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

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

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

La pubblicazione del bilancio consolidato del Gruppo Mondadori, per l’esercizio chiuso al 30 giugno 2018, è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 31 luglio 2018.

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 2017.

I prospetti di bilancio sono redatti secondo le seguenti modalità:

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

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

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

3. AREA DI CONSOLIDAMENTO

Nel primo semestre 2018 il Gruppo Mondadori ha concluso la cessione del 100% del capitale sociale di Inthera S.p.A., che ne ha determinato il deconsolidamento a far data dal 1° maggio.

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 2017, ad eccezione di quelli entrati in vigore dal 1° gennaio 2018, di seguito rappresentati:

- Principio IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers (pubblicato in data 28 maggio 2014 e integrato con ulteriori chiarimenti pubblicati in data 12 aprile 2016) che è destinato a sostituire i principi IAS 18 – Revenue e IAS 11 – Construction Contracts, nonché le interpretazioni IFRIC 13 – Customer Loyalty Programmes, IFRIC 15 – Agreements for the Construction of Real Estate, IFRIC 18 – Transfers of Assets from Customers e SIC 31 – Revenues-Barter Transactions Involving Advertising Services. Il principio stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi, che si applicherà a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i leasing, i contratti d'assicurazione e gli strumenti finanziari. I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo modello sono:

- l'identificazione del contratto con il cliente;
- l'identificazione delle *performance obligation* del contratto;
- la determinazione del prezzo;
- l'allocazione del prezzo alle *performance obligation* del contratto;
- i criteri di iscrizione del ricavo quando l'entità soddisfa ciascuna *performance obligation*.

In fase di prima adozione dell'IFRS 15 è stato adottato il metodo retrospettivo completo, che ha comportato la riesposizione dei valori degli schemi di bilancio comparativi.

Tale riesposizione non ha avuto alcun effetto sui valori dello stato patrimoniale del 31 dicembre 2017; nella tabella seguente sono rappresentati gli effetti sul conto economico del semestre chiuso al 30 giugno 2017.

Per maggiori commenti in merito alla natura degli effetti dell'adozione dell'IFRS 15 si rimanda alla nota 28 – Ricavi delle vendite e delle prestazioni.

Importi in migliaia di Euro	30 giugno 2017	Impatti IFRS 15 Libri	Impatti IFRS 15 Periodici Italia	Impatti IFRS 15 Periodici Francia	30 giugno 2017 restated
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	552.972	(14.177)	17.526	16.780	573.101
Decremento (incremento) delle rimanenze	(17.156)				(17.156)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	113.471	(14.177)			99.294
Costi per servizi	323.304		17.526	16.780	357.610
Costo del personale	114.655				114.655
Oneri (proventi) diversi	(8.856)				(8.856)
Margine operativo lordo	27.554	-	-	-	27.554
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	3.528				3.528
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	12.517				12.517
Perdite di valore di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto e di altre imprese	-				-
Risultato operativo	11.509	-	-	-	11.509
Proventi (oneri) finanziari	(7.139)				(7.139)
Proventi (oneri) da partecipazioni	(268)				(268)
Risultato prima delle imposte	4.102	-	-	-	4.102
Imposte sul reddito	(1.583)				(1.583)
Risultato derivante dall'attività in continuità	5.685	-	-	-	5.685
Risultato delle attività dismesse	-				-
Risultato netto	5.685	-	-	-	5.685

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

La maggior flessibilità delle nuove regole contabili è controbilanciata da richieste aggiuntive di informativa sulle attività di *risk management* della società.

In fase di prima applicazione dell'IFRS 9 è stato adottato il metodo retrospettivo modificato. Conseguentemente non sono state apportate modifiche agli schemi comparativi e i relativi impatti sono stati iscritti nel patrimonio netto iniziale.

In relazione alle principali modifiche introdotte dall'IFRS 9, si segnalano i seguenti impatti:

Classificazione e misurazione delle attività e delle passività finanziarie

L'adozione dell'IFRS 9 ha comportato quale unico effetto l'iscrizione della differenza di *fair value* generata dalla rinegoziazione del finanziamento passivo avvenuta nel dicembre 2017 a diminuzione delle riserve di patrimonio netto per 268 migliaia di Euro.

Detta rinegoziazione ha rappresentato una modifica non sostanziale del finanziamento, avendo comportato una variazione del valore attuale dei flussi di cassa residui del finanziamento inferiore al 10% e pari a Euro 268 migliaia. Ai sensi dello IAS 39 in vigore alla data della rinegoziazione, l'operazione non ha comportato l'iscrizione di proventi nel conto economico dell'esercizio. L'IFRS 9, invece, avrebbe previsto il riconoscimento del suddetto importo a conto economico al momento della rinegoziazione. In sede di prima applicazione dell'IFRS 9 all'01.01.2018, quindi, l'ammontare è stato riconosciuto nel patrimonio netto iniziale.

Svalutazione dei crediti

Ai sensi dell'IFRS 9, è stato adottato il modello dell'Expected Credit Loss ai crediti in essere.

Per quanto attiene i crediti commerciali, in particolare, l'applicazione di tale metodo ha previsto la svalutazione specifica dei crediti che presentano difficoltà di incasso, e una svalutazione generica per tutti gli altri crediti, compresi quelli non scaduti. Tale approccio corrisponde nella sostanza a quanto effettuato anche nei precedenti esercizi e non ha pertanto comportato la rilevazione di significative svalutazioni addizionali.

Hedge accounting

La società ha deciso, come consentito dall'IFRS 9, di continuare ad applicare le regole di *hedge accounting* previste dallo IAS 39 al derivato di copertura in essere.

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

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

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

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

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2019 ma è consentita un'applicazione anticipata, solo per le Società che applicano in via anticipata l'IFRS 15 - Revenue from Contracts with Customers. Gli amministratori si attendono che l'applicazione dell'IFRS 16 possa avere un impatto significativo sulla contabilizzazione dei contratti di *leasing* e sulla relativa informativa riportata nel bilancio consolidato del Gruppo. In relazione alla significatività che i contratti di affitto hanno per il Gruppo, si ritiene ragionevole concludere che l'impatto di questo nuovo standard sarà materiale. In particolare, a livello patrimoniale, un primo ordine di grandezza della passività non indicizzata e non attualizzata per pagamenti futuri e, conseguentemente, del valore dei diritti d'uso, può essere rappresentato dal totale degli impegni per contratti di affitto, così come riportato nella nota 37. Impegni e passività potenziali.

- Emendamento all'IFRS 2 "Classification and measurement of share-based payment transactions" (pubblicato in data 20 giugno 2016), che contiene alcuni chiarimenti in relazione alla contabilizzazione degli effetti delle *vesting conditions* in presenza di *cash-settled share-based payments*, alla classificazione di *share-based payments* con caratteristiche di *net settlement* e alla contabilizzazione delle modifiche ai termini e condizioni di uno *share-based payment* che ne modificano la classificazione da *cash-settled* a *equity-settled*. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2018, e gli amministratori non si attendono un effetto significativo sul bilancio consolidato del Gruppo Mondadori.

- Documento "Annual Improvements to IFRSs: 2014-2016 Cycle", pubblicato in data 8 dicembre 2016 (tra cui IFRS 1 First-Time Adoption of International Financial Reporting Standards - Deletion of short-term exemptions for first-time adopters, IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures – Measuring investees at fair value through profit or loss: an investment-by-investment choice or a consistent policy choice, IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities – Clarification of the scope of the Standard) che integrano parzialmente i principi preesistenti. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2018, e gli amministratori non si attendono un effetto significativo sul bilancio consolidato del Gruppo Mondadori.

- Interpretazione IFRIC 22 "Foreign Currency Transactions and Advance Consideration" (pubblicata in data 8 dicembre 2016). L'interpretazione ha l'obiettivo di fornire delle linee guida per transazioni effettuate in valuta estera ove siano rilevati in bilancio degli anticipi o acconti non monetari, prima della rilevazione della relativa attività, costo o ricavo. Tale documento fornisce le indicazioni su come un'entità deve determinare la data di una transazione, e di conseguenza, il tasso di cambio a pronti da utilizzare quando si verificano operazioni in valuta estera nelle quali il pagamento viene effettuato o ricevuto in anticipo. L'IFRIC 22 è applicabile a partire dal 1° gennaio 2018 e gli amministratori non si attendono effetti significativi sul bilancio consolidato del Gruppo Mondadori.

- Emendamento allo IAS 40 “Transfers of Investment Property” (pubblicato in data 8 dicembre 2016). Tali modifiche chiariscono i trasferimenti di un immobile ad, o da, investimento immobiliare. In particolare, un’entità deve riclassificare un immobile tra, o da, gli investimenti immobiliari solamente quando c’è l’evidenza che si sia verificato un cambiamento d’uso dell’immobile. Tale cambiamento deve essere ricondotto ad un evento specifico che è accaduto e non deve dunque limitarsi ad un cambiamento delle intenzioni da parte della Direzione di un’entità. Tali modifiche sono applicabili dal 1° gennaio 2018 e gli amministratori non si attendono effetti significativi sul bilancio consolidato del Gruppo Mondadori.
- In data 7 giugno 2017 lo IASB ha pubblicato il documento interpretativo IFRIC 23 – Uncertainty over Income Tax Treatments. Il documento affronta il tema delle incertezze sul trattamento fiscale da adottare in materia di imposte sul reddito. Il documento prevede che le incertezze nella determinazione delle passività o attività per imposte vengano riflesse in bilancio solamente quando è probabile che l’entità pagherà o recupererà l’importo in questione. Inoltre, il documento non contiene alcun nuovo obbligo d’informativa ma sottolinea che l’entità dovrà stabilire se sarà necessario fornire informazioni sulle considerazioni fatte dal management e relative all’incertezza inerente alla contabilizzazione delle imposte, in accordo con quanto prevede lo IAS 1. La nuova interpretazione si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un’applicazione anticipata; gli amministratori non si attendono effetti significativi sul bilancio consolidato del Gruppo Mondadori.
- Documento “Annual Improvements to IFRSs 2015-2017 Cycle”, pubblicato in data 12 dicembre 2017 (tra cui IFRS 3 Business Combinations e IFRS 11 Joint Arrangements – Remeasurement of previously held interest in a joint operation, IAS 12 Income Taxes – Income tax consequences of payments on financial instruments classified as equity, IAS 23 Borrowing costs Disclosure of Interests in Other Entities – Borrowing costs eligible for capitalisation) che recepisce le modifiche ad alcuni principi nell’ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le modifiche si applicano dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un’applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo sul bilancio consolidato del Gruppo Mondadori.

4. 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 2017.

5. STAGIONALITÀ DELL’ATTIVITÀ

Con riferimento al segmento dell’editoria scolastica, a causa della stagionalità che caratterizza il *business*, sono attesi maggiori ricavi e profitti nel secondo semestre.

6. INFORMATIVA DI SETTORE

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

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

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

7. AGGREGAZIONI DI IMPRESE, ACQUISIZIONI E CESSIONI

Principali operazioni che hanno determinato variazioni nel perimetro di consolidamento:

Acquisto ramo d'azienda Direct Channel

In data 6 febbraio 2018 Press-Di Abbonamenti S.p.A. ha acquistato il ramo d'azienda Direct Channel, attiva nel settore del database management e dei sistemi informativi per il marketing attraverso lo sviluppo di sistemi gestionali e CRM per la vendita in abbonamento di periodici e la realizzazione di attività di marketing e raccolta fondi per primari enti no-profit, con la finalità di ampliare l'offerta dei servizi rivolti a editori terzi.

L'operazione, conclusa con il pagamento di un corrispettivo di 605 mila Euro, è stata contabilizzata secondo quanto previsto dall'IFRS 3; il differenziale emerso è stato provvisoriamente allocato ad avviamento.

Acquisizione Direct Channel

(Euro/migliaia)

Attività immateriali e immobili, impianti e macchinari	52
Crediti commerciali	410
Altre attività	25
Debiti commerciali	(84)
TFR e altri fondi	(235)
Altre passività	(299)
Disponibilità liquide	89
Corrispettivo pagato	(605)

Avviamento

647

Cessione della partecipazione in Inthera S.p.A.

In data 2 maggio 2018 è stata sottoscritta la cessione a HCI Holding del 100% del capitale sociale di Inthera S.p.A., società specializzata in strategia, progettazione e sviluppo di soluzioni di *content & data driven marketing*, CRM, analisi e gestione di *database*.

L'operazione ha comportato il deconsolidamento dei valori economici e patrimoniali della partecipazione a partire dal 1° maggio: ha generato una minusvalenza pari a 2.082 migliaia di Euro e un impatto negativo sulla posizione finanziaria netta di Gruppo pari a 2.016 migliaia di Euro.

Cessione Inthera S.p.A.
(Euro/migliaia)

Attività immateriali e immobili, impianti e macchinari	(252)
Crediti commerciali	(3.035)
Rimanenze	(498)
Altre attività	(713)
Debiti commerciali	2.517
TFR e altri fondi	1.125
Altre passività	790
Disponibilità liquide	(2.959)
Corrispettivo incassato	943

Minusvalenza **(2.082)**

8. PROVENTI E ONERI NON RICORRENTI

Come richiesto dalla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, in apposito prospetto delle "Note esplicative", sono stati identificati eventuali proventi e oneri derivanti da operazioni non ricorrenti, ossia operazioni o fatti che, per loro natura, non si verificano continuamente nello svolgimento della normale attività operativa.

9. ATTIVITÀ IMMATERIALI

Le "Attività immateriali" ammontano complessivamente a 590.626 migliaia di Euro e registrano una diminuzione di 2.378 migliaia di Euro, principalmente per effetto degli ammortamenti registrati nel semestre (11.969 migliaia di Euro), superiori ai nuovi investimenti (9.941 migliaia di Euro).

Attività immateriali (Euro/migliaia)	30/06/2018	31/12/2017
Attività immateriali a vita utile definita	185.652	188.689
Attività immateriali a vita utile indefinita	404.974	404.315
Totale attività immateriali	590.626	593.004

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

Attività immateriali a vita utile definita							Altri beni immateriali, attività in corso e acconti	Totale
	(Euro/migliaia)	Testate	Liste clienti	Oneri subentro contratti di locazione negozi	Software	Licenze, brevetti e diritti		
Costo storico al 31/12/2016	247.200	9.684	7.297	32.617	7.845	68.317	372.960	
Investimenti	-	-	-	4.080	-	11.959	16.039	
Dismissioni	-	-	-	(81)	-	-	(81)	
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	0	
Altre variazioni	-	-	(5.448)	742	(3.164)	(4.370)	(12.240)	
Costo storico al 31/12/2017	247.200	9.684	1.849	37.358	4.681	75.906	376.678	
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2016	93.605	7.086	7.297	24.930	3.332	36.351	172.601	
Ammortamenti	7.317	1.756	-	4.555	730	11.398	25.756	
Svalutazioni (ripristini di valore)	1.540	-	-	-	-	-	1.540	
Dismissioni	-	-	-	-	-	-	0	
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	0	
Altre variazioni	-	-	(5.448)	608	(1.804)	(5.264)	(11.908)	
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2017	102.462	8.842	1.849	30.093	2.258	42.485	187.989	
Valore netto al 31/12/2016	153.595	2.598	0	7.687	4.513	31.966	200.359	
Valore netto al 31/12/2017	144.738	842	0	7.265	2.423	33.421	188.689	

Nel primo semestre 2018 gli investimenti in “Attività immateriali a vita utile definita”, pari a 9.294 migliaia di Euro, hanno interessato principalmente:

- software per 676 migliaia di Euro (di cui 286 migliaia di Euro la Capogruppo, 180 mila Euro Mondadori France);
- costi per la creazione e lo sviluppo di prodotti editoriali dell’Area Education per 6.021 migliaia di Euro;
- costi per l’acquisizione dei siti *oroscopo.it* e *design d’autore*, per complessivi 820 mila Euro;
- costi sostenuti per il progetto SAP, sospesi tra le immobilizzazioni in corso, per 1.747 migliaia di Euro.

Attività immateriali a vita utile definita							Altri beni immateriali, attività in corso e acconti	Totale
	(Euro/migliaia)	Testate	Liste clienti	Oneri subentro contratti di locazione negozi	Software	Licenze, brevetti e diritti		
Costo storico al 31/12/2017	247.200	9.684	1.849	37.358	4.681	75.906	376.678	
Investimenti	-	-	-	676	-	8.618	9.294	
Dismissioni	-	-	-	(6)	-	-	(6)	
Variazione area di consolidamento	-	-	-	(274)	-	-	(274)	
Altre variazioni	-	-	-	(1.868)	4	(8.586)	(10.450)	
Costo storico al 30/06/2018	247.200	9.684	1.849	35.886	4.685	75.938	375.242	
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2017	102.462	8.842	1.849	30.093	2.258	42.485	187.989	
Ammortamenti	3.709	211	-	1.850	365	5.834	11.969	
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	-	-	-	-	0	
Dismissioni	-	-	-	(6)	-	-	(6)	
Variazione area di consolidamento	-	-	-	(96)	-	-	(96)	
Altre variazioni	-	-	-	(1.879)	4	(8.391)	(10.266)	
Fondo ammortamento e perdite di valore al 30/06/2018	106.171	9.053	1.849	29.962	2.627	39.928	189.590	
Valore netto al 31/12/2017	144.738	842	0	7.265	2.423	33.421	188.689	
Valore netto al 30/06/2018	141.029	631	0	5.924	2.058	36.010	185.652	

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	Marchi e collane	Avviamento	Totale
Costo storico al 31/12/2016	96.223	48.375	491.677	636.275
Investimenti	-	-	400	400
Dismissioni	-	-	(5.759)	(5.759)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	0
Altre variazioni	(2.109)	-	(625)	(2.734)
Costo storico al 31/12/2017	94.114	48.375	485.693	628.182
Perdite di valore al 31/12/2016	8.890	1.208	214.389	224.487
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	-	0
Altre variazioni / dismissioni	-	-	(620)	(620)
Perdite di valore al 31/12/2017	8.890	1.208	213.769	223.867
Valore netto al 31/12/2016	87.333	47.167	277.288	411.788
Valore netto al 31/12/2017	85.224	47.167	271.924	404.315

L'incremento del valore degli avviamenti, pari a 647 mila Euro nel primo semestre 2018, è riconducibile all'acquisizione del ramo d'azienda Direct Channel, conclusa da PressDi Abbonamenti S.p.A. con l'obiettivo di ampliare l'offerta di servizi agli editori terzi nell'ambito della gestione degli abbonamenti.

Attività immateriali a vita utile indefinita (Euro/migliaia)	Testate	Marchi e collane	Avviamento	Totale
Costo storico al 31/12/2017	94.114	48.375	485.693	628.182
Investimenti	-	-	647	647
Dismissioni	-	-	-	0
Variazione area di consolidamento	-	-	-	0
Altre variazioni	-	-	12	12
Costo storico al 30/06/2018	94.114	48.375	486.352	628.841
Perdite di valore al 31/12/2017	8.890	1.208	213.769	223.867
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	-	0
Altre variazioni / dismissioni	-	-	-	0
Perdite di valore al 30/06/2018	8.890	1.208	213.769	223.867
Valore netto al 31/12/2017	85.224	47.167	271.924	404.315
Valore netto al 30/06/2018	85.224	47.167	272.583	404.974

Ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore delle attività immateriali

Gli ammortamenti registrano una diminuzione rispetto all'analogo periodo del 2017, pari a 548 migliaia di Euro, per effetto del completamento dell'ammortamento della lista clienti di Mondadori France e di alcuni costi per licenze, in parte compensati dai maggiori ammortamenti dei costi di sviluppo e *software*.

Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali (Euro/migliaia)	1° semestre 2018	1° semestre 2017
Testate	3.709	3.685
Liste clienti	211	878
Oneri subentro contratti di locazione negozi	-	-
<i>Software</i>	1.850	1.668
Licenze, brevetti e diritti	365	917
Costi di sviluppo	4.794	4.388
Altri beni immateriali	1.040	981
Totale ammortamenti delle attività immateriali	11.969	12.517
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	11.969	12.517

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

Processo di impairment test

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

Capitalizzazione di Borsa

Il corso del titolo Mondadori negli ultimi dodici mesi ha fatto segnare il prezzo di 1,60 Euro al 30 giugno 2017, il prezzo di 2,08 Euro al 31 dicembre 2017 e il prezzo di 1,306 Euro al 30 giugno 2018.

Per effetto dell'andamento del prezzo, il valore espresso dalla capitalizzazione di Borsa, rispetto al 31 dicembre 2017, registra una significativa diminuzione ma si mantiene superiore al valore del patrimonio netto contabile.

Andamento del Gruppo

I ricavi complessivi registrano una diminuzione rispetto ai valori del primo semestre 2017, sostanzialmente in linea con le attese.

Il margine operativo lordo registra una diminuzione pari a 13,3 milioni di Euro, per effetto dell'incremento degli oneri di ristrutturazione e degli impatti derivanti dalle operazioni straordinarie concluse nei semestri a confronto (nel 2017 plusvalenze per 8,2 milioni di Euro e nel 2018 minusvalenze e oneri per 3,5 milioni).

Al netto di tali effetti l'EBITDA registra un incremento rispetto al primo semestre 2017, sostanzialmente in linea con le attese.

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 2018 dei parametri utilizzati nell'elaborazione del *test*, in sede di redazione del bilancio dell'esercizio 2017, quali generazione di cassa operativa, margini operativi, ricavi.

Per le testate facenti capo alla CGU ex Silvio Berlusconi Editore (*Sorrisi e Canzoni TV, Chi, Telepiù*) il margine operativo consuntivo del primo semestre risulta allineato alle attese, eccetto *Sorrisi e Canzoni TV*, in calo.

Per le collane editoriali relative alle case editrici Einaudi e Mondadori Education la generazione di cassa operativa realizzata nel semestre in commento risulta in linea con le attese; per le collane relative alle case editrici Sperling, Piemme e Rizzoli Trade, incorporate in Mondadori Libri a far data dal 31 dicembre 2017, l'analisi è stata condotta in riferimento ai conti economici per marchio, i cui indicatori risultano sostanzialmente in linea con le attese.

Occorre, infine, rilevare che la percentuale di copertura del valore contabile, che si evince dal *test di impairment* realizzato al termine dell'esercizio scorso, risultava particolarmente elevata; pertanto gli scostamenti rispetto alle attese delle CGU citate non sono tali da far ritenere necessario lo svolgimento di un *test di impairment* alla data del 30 giugno 2018.

Per la CGU rappresentata dal Gruppo Mondadori France i ricavi complessivi e il margine operativo lordo, al netto dell'effetto positivo derivante dalla cessione di NaturaBuy nel 2017 e pari a 4,2 milioni di Euro, risultano allineati alle attese.

Non si è pertanto ritenuto necessario svolgere un ulteriore *test di impairment*. Occorre tuttavia rilevare che il valore contabile della CGU risulta sostanzialmente allineato al valore d'uso della stessa.

Come già rilevato al 31 dicembre 2017 eventuali scostamenti rispetto alle attese potrebbero comportare svalutazioni, anche significative. Gli amministratori provvederanno a un attento monitoraggio della performance della CGU francese nel proseguo dell'anno.

Elementi del test di impairment

In riferimento agli elementi che hanno caratterizzato lo svolgimento del processo di *impairment* al 31 dicembre 2017:

- la composizione e il perimetro delle *Cash Generating Unit* sono rimasti invariati rispetto a quelle identificati al termine del precedente esercizio;
- l'andamento dei tassi nell'Area Euro, presi a base di calcolo del tasso di attualizzazione, definito secondo la metodologia del WACC, non ha evidenziato scostamenti significativi rispetto a quelli utilizzati al termine dell'esercizio precedente.

Conclusioni

Gli elementi sopra riportati non hanno condotto alla ridefinizione delle linee guide utilizzate nella predisposizione dei budget e dei Piani pluriennali approvati nel febbraio 2018 dal Consiglio di Amministrazione di Mondadori.

Pur in presenza di un difficile contesto economico e di settore, non si sono manifestati indicatori che facciano ritenere necessario lo svolgimento di un *impairment test* al 30 giugno 2018, 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 2017.

10. INVESTIMENTI IMMOBILIARI

Nel semestre in esame sono stati sostenuti costi di manutenzione, incrementativi del valore degli immobili per 18 mila Euro; gli ammortamenti risultano in linea con il valore del primo semestre 2017, pari a 53 mila Euro.

Il *fair value* degli investimenti immobiliari al 30 giugno 2018 è stimato non inferiore al valore netto contabile.

Composizione e movimentazione degli "Investimenti immobiliari" nell'esercizio 2017 e nel primo semestre 2018:

Investimenti immobiliari (Euro/migliaia)	Terreni	Fabbricati non strumentali	Totale
Costo storico al 31/12/2016	976	4.022	4.998
Investimenti	-	-	0
Dismissioni	-	-	0
Altre variazioni	-	-	0
Costo storico al 31/12/2017	976	4.022	4.998
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2016	-	2.061	2.061
Ammortamenti	-	105	105
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	0
Dismissioni	-	-	0
Altre variazioni	-	1	1
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2017	0	2.167	2.167
Valore netto al 31/12/2016	976	1.961	2.937
Valore netto al 31/12/2017	976	1.855	2.831

Investimenti immobiliari (Euro/migliaia)	Terreni	Fabbricati non strumentali	Totale
Costo storico al 31/12/2017	976	4.022	4.998
Investimenti	-	18	18
Dismissioni	-	-	0
Altre variazioni	-	-	0
Costo storico al 30/06/2018	976	4.040	5.016
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2017	-	2.167	2.167
Ammortamenti	-	53	53
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	0
Dismissioni	-	-	0
Altre variazioni	-	(1)	(1)
Fondo ammortamento e perdite di valore al 30/06/2018	0	2.219	2.219
Valore netto al 31/12/2017	976	1.855	2.831
Valore netto al 30/06/2018	976	1.821	2.797

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

11. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Il valore di "Immobili, impianti e macchinari" ammonta complessivamente a 22.286 migliaia di Euro, in diminuzione di 1.768 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2017; nel semestre gli investimenti sono pari a 1.676 migliaia di Euro, le dismissioni a 18 mila Euro netti e gli ammortamenti ammontano a 3.374 migliaia di Euro.

La variazione è principalmente riconducibile:

- agli investimenti dell'Area Retail per complessivi 1.117 migliaia di Euro, di cui 340 mila Euro in impiantistica e 255 mila Euro in arredi e attrezzature per i punti vendita;
- agli investimenti da parte delle altre società del Gruppo per complessivi 559 mila Euro, di cui 212 mila Euro riferiti a Mondadori France, prevalentemente in *office automation*, e 198 mila Euro alla Capogruppo.

Il deconsolidamento di Inthera S.p.A., per effetto della cessione intervenuta all'inizio di maggio, ha determinato una diminuzione del saldo pari a 56 mila Euro.

Composizione e movimentazione degli "Immobili, impianti e macchinari" nell'esercizio 2017 e nel primo semestre 2018:

Immobili, impianti e macchinari (Euro/migliaia)	Terreni	Fabbricati strumentali	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totale
Costo storico al 31/12/2016	1.113	14.497	45.505	106.971	168.086
Investimenti	-	-	1.082	3.349	4.431
Dismissioni	(210)	(8.033)	(15.166)	(4.961)	(28.370)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	0
Altre variazioni	-	98	306	(2.111)	(1.707)
Costo storico al 31/12/2017	903	6.562	31.727	103.248	142.440
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2016	-	9.959	37.553	90.186	137.698
Ammortamenti	-	215	2.425	4.349	6.989
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	217	435	652
Dismissioni	-	(6.178)	(14.501)	(4.912)	(25.591)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	0
Altre variazioni	-	80	205	(1.647)	(1.362)
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2017	0	4.076	25.899	88.411	118.386
Valore netto al 31/12/2016	1.113	4.538	7.952	16.785	30.388
Valore netto al 31/12/2017	903	2.486	5.828	14.837	24.054

Immobili, impianti e macchinari (Euro/migliaia)	Terreni	Fabbricati strumentali	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totale
Costo storico al 31/12/2017	903	6.562	31.727	103.248	142.440
Investimenti	-	-	404	1.272	1.676
Dismissioni	-	-	(433)	(1.146)	(1.579)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	(1.450)	(1.450)
Altre variazioni	-	-	53	(532)	(479)
Costo storico al 30/06/2018	903	6.562	31.751	101.392	140.608
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2017	-	4.076	25.899	88.411	118.386
Ammortamenti	-	97	1.076	2.201	3.374
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	-	-	0
Dismissioni	-	-	(428)	(1.133)	(1.561)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	(1.394)	(1.394)
Altre variazioni	-	-	(2)	(481)	(483)
Fondo ammortamento e perdite di valore al 30/06/2018	0	4.173	26.545	87.604	118.322
Valore netto al 31/12/2017	903	2.486	5.828	14.837	24.054
Valore netto al 30/06/2018	903	2.389	5.206	13.788	22.286

La voce "Altre immobilizzazioni materiali" è così composta:

Altre immobilizzazioni materiali (Euro/migliaia)	30/06/2018	31/12/2017
Attrezzature industriali e commerciali	695	764
Macchine ufficio elettroniche	2.055	2.411
Mobili, dotazioni e arredi	5.010	5.381
Automezzi e mezzi di trasporto	-	1
Costi per migliorie di beni di terzi	5.703	5.869
Altri beni materiali	14	16
Beni materiali in corso e acconti	311	395
Totale altre immobilizzazioni materiali	13.788	14.837

Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari

Gli ammortamenti risultano sostanzialmente allineati a quelli del primo semestre 2017.

Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari (Euro/migliaia)	1° semestre 2018	1° semestre 2017
Fabbricati strumentali	97	118
Impianti e macchinari	1.076	1.190
Attrezzature	108	191
Macchine ufficio elettroniche	803	694
Mobili e arredi	649	611
Automezzi e mezzi di trasporto	1	2
Migliorie beni di terzi	638	667
Altri beni materiali	2	2
Totale ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	3.374	3.475
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	3.374	3.475

Beni in leasing

Non sono attualmente in essere contratti di *leasing*.

12. PARTECIPAZIONI

Il valore delle "Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto" e delle "Partecipazioni in altre imprese" ammonta complessivamente a 36.760 migliaia di Euro.

Partecipazioni (Euro/migliaia)	30/06/2018	31/12/2017
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	35.867	37.139
Partecipazioni in altre imprese	893	902
Totale partecipazioni	36.760	38.041

Nel corso del primo semestre 2018 non si registrano variazioni nel perimetro delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto; le principali operazioni intervenute si riferiscono al versamento della quota richiamata dell'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea dei Soci di Società Europea di Edizioni S.p.A., pari a 922 mila Euro, e all'avvio della procedura di liquidazione volontaria di Mach 2 Libri S.p.A.

La diminuzione del valore complessivo delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto ammonta a 1.272 migliaia di Euro, per effetto principalmente dei risultati negativi di Monradio S.r.l. e Società Europea di edizioni S.p.A.

Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - Dettaglio (Euro/migliaia)	30/06/2018	31/12/2017
Partecipazioni in imprese a controllo congiunto:		
- Edizioni EL S.r.l.	3.019	3.322
- Gruppo Attica Publications	12.346	12.242
- Mediamond S.p.A.	1.955	2.034
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	6.267	5.694
Totale partecipazioni in imprese a controllo congiunto	23.587	23.292
Partecipazioni in imprese collegate:		
- Monradio S.r.l.	6.072	7.162
- Mach 2 Libri S.p.A. in liquidazione	-	-
- GD Media Service S.r.l.	148	142
- Società Europea Edizioni S.p.A.	5.983	6.467
- Venezia Accademia Società per i servizi museali S.c.ar.l.	58	57
- Campania Arte S.c.ar.l.	19	19
Totale partecipazioni in imprese collegate	12.280	13.847
Totale partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	35.867	37.139

“Partecipazioni in altre imprese”.

Partecipazioni in altre imprese - Dettaglio (Euro/migliaia)	30/06/2018	31/12/2017
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	6	6
- Sem Issy Media	3	3
- Pay Car	444	444
- Mediasbook	1	10
- Confidimpresa	5	5
Totale partecipazioni in altre imprese	893	902

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 2018 si è, pertanto, provveduto a verificare che le valutazioni svolte al 31 dicembre 2017 fossero ancora attuali; in particolare per quanto concerne la partecipazione in Attica Publications SA.

I risultati economici consuntivi realizzati nel primo semestre 2018 confermano i dati attesi; 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 2017 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 2018, né che i valori contabili della partecipazione in Attica Publications abbia subito una perdita di valore rispetto al 31 dicembre 2017.

13. ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE, PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

Le "Attività per imposte anticipate", pari a 66.819 migliaia di Euro, registrano un incremento di 1.886 migliaia di Euro; le "Passività per imposte differite", pari a 59.353 migliaia di Euro, registrano una diminuzione di 1.244 migliaia di Euro.

(Euro/migliaia)	30/06/2018	31/12/2017
IRES su perdite fiscali	21.589	18.804
IRES anticipata	43.043	43.693
IRAP anticipata	2.187	2.435
Totale attività per imposte anticipate	66.819	64.932
IRES differita	54.003	55.336
IRAP differita	5.350	5.261
Totale passività per imposte differite	59.353	60.597

In particolare:

- l'"IRES su perdite fiscali", pari a 21.589 migliaia di Euro, rispetto ai valori del 31 dicembre 2017, registra un incremento per effetto della differenza tra il reddito imponibile di Gruppo stimato in sede di elaborazione dei bilanci relativi al 2017 e quello risultante dal Modello UNICO, nonché dalla quota iscritta sulla perdita del semestre in commento realizzata da Rizzoli Education S.p.A.;

Gli Amministratori ritengono pienamente recuperabili gli importi iscritti, considerando:

- o la possibilità di portare in prededuzione dal reddito imponibile di Gruppo le perdite fiscali pregresse, nei limiti dell'80%, prevista dal contratto che regola il rapporto con la consolidante Fininvest S.p.A.;
- o il diritto al riporto delle perdite fiscali senza limiti temporali;
- o le previsioni di risultato evidenziate nel Piano triennale 2018-2020, approvato dal Consiglio di Amministrazione e dei documenti di pianificazione fiscale predisposti;
- le altre attività per imposte anticipate (IRES e IRAP) registrano una diminuzione pari a 898 migliaia di Euro, per effetto della variazione dei fondi tassati;
- il saldo dell'IRES differita diminuisce principalmente per effetto degli ammortamenti delle testate francesi (958 mila Euro) mentre l'IRAP differita aumenta di 89 mila Euro per effetto dell'ammortamento extracontabile di alcuni asset.

Differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte anticipate

(Euro/migliaia)	30/06/2018			31/12/2017		
	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	4.055	(*)	925	5.990	(*)	1.438
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	1.402	(*)	338	1.379	(*)	331
Svalutazione crediti	26.733	(*)	6.387	26.617	(*)	6.504
Svalutazione rimanenze	26.384	(*)	6.359	25.288	(*)	6.452
Svalutazione anticipi ad autori	25.379	(*)	6.097	23.733	(*)	5.752
Fondi	57.044	(*)	13.991	58.118	(*)	14.261
Indennità di fine rapporto	13.047	(*)	3.301	13.268	(*)	3.364
Eliminazioni utili infragruppo	11.725	(*)	2.814	11.025	(*)	2.646
Altre differenze temporanee	10.701	(*)	2.831	13.279	(*)	2.945
Totale ai fini IRES	176.470		43.043	178.697		43.693

Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	6.981	(*)	264	8.205	(*)	322
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	1.229	(*)	48	1.357	(*)	53
Svalutazione rimanenze	19.757	(*)	769	18.856	(*)	734
Svalutazione anticipi ad autori	12.185	(*)	476	12.475	(*)	487
Fondi	1.339	(*)	53	5.982	(*)	235
Indennità di fine rapporto	2.079	(*)	81	3.367	(*)	131
Eliminazioni utili infragruppo	11.725	(*)	457	11.026	(*)	430
Altre differenze temporanee	1.037	(*)	39	1.140	(*)	43
Totale ai fini IRAP	56.332		2.187	62.408		2.435

(*) Per quanto riguarda l'imposta sul reddito, ciascuna società del Gruppo ha applicato l'aliquota fiscale vigente nel Paese di residenza.

Per quanto riguarda l'IRAP, ciascuna società del Gruppo ha applicato l'aliquota fiscale vigente tenuto conto della ripartizione della base imponibile per Regione.

Differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite

(Euro/migliaia)	30/06/2018			31/12/2017		
	Ammontare differenze temporanee	Aliquota fiscale vigente	Imposta differita	Ammontare differenze temporanee	Aliquota fiscale vigente	Imposta differita
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	217.077	(*)	53.658	222.062	(*)	54.848
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	1.179	(*)	283	1.180	(*)	283
Indennità di fine rapporto	200	(*)	46	792	(*)	189
Altre differenze temporanee	67	(*)	16	67	(*)	16
Totale ai fini IRES	218.523		54.003	224.101		55.336

Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	136.326	(*)	5.316	133.457	(*)	5.204
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	795	(*)	31	776	(*)	31
Indennità di fine rapporto	78	(*)	3	667	(*)	26
Altre differenze temporanee	-	(*)	-	-	(*)	-
Totale ai fini IRAP	137.199		5.350	134.900		5.261

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

14. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

Il saldo delle "Altre attività non correnti", pari a 2.307 migliaia di Euro, risulta sostanzialmente allineato al valore del 31 dicembre 2017.

Altre attività non correnti (Euro/migliaia)	30/06/2018	31/12/2017
Depositi a garanzia	1.135	1.118
Caparre confirmatorie	-	-
Altri	1.172	984
Totale altre attività non correnti	2.307	2.102

15. CREDITI TRIBUTARI, DEBITI PER IMPOSTE SUL REDDITO

Crediti tributari (Euro/migliaia)	30/06/2018	31/12/2017
Crediti verso l'Erario per IRAP	731	324
Crediti verso l'Erario per IRES	6.101	6.751
Crediti verso Fininvest per IRES	44	199
Crediti verso l'Erario per IVA, imposte dirette da recuperare e anticipi per contenziosi	24.158	22.099
Totale crediti tributari	31.034	29.373

I "Crediti tributari" registrano un aumento rispetto al 31 dicembre 2017 pari a 1.661 migliaia di Euro:

- l'ammontare del credito relativo all'IRAP (731 migliaia di Euro) è rappresentato dagli acconti sull'imposta dell'esercizio 2017, versati nel mese di giugno, al netto della quota maturata nel semestre;
- i "Crediti verso l'Erario per IRES", pari a 6.101 migliaia di Euro, comprendono gli acconti versati da Mondadori France (3.207 migliaia di Euro), i crediti iscritti da Rizzoli Education S.p.A. per la parziale deducibilità dell'IRAP ai fini IRES, la cui istanza di rimborso è stata presentata nei termini di legge, per 676 mila Euro, ritenute d'acconto subite all'estero per complessivi 1.182 migliaia di Euro, 448 mila Euro versati da Mondadori Electa S.p.A. quali somme dovute in pendenza di giudizio e a fronte degli atti di accertamento notificati in materia di IVA relativamente agli anni 2012 e 2014;
- i "Crediti verso Fininvest per IRES", pari a 44 mila Euro, sono rappresentati da ritenute d'acconto maturate nel semestre in commento;
- i "Crediti verso l'Erario per IVA, imposte dirette da recuperare e anticipi per contenziosi" registrano un incremento pari a 2.059 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2017 e includono:
 - il credito IVA verso l'Erario a nuovo (12.406 migliaia di Euro), che comprende il credito IVA di Mondadori France per 3.754 migliaia di Euro, il credito IVA del Gruppo maturato nel primo semestre 2018 per 8.648 migliaia di Euro;

o crediti per contenziosi fiscali per complessivi 11.648 migliaia di Euro. Gli importi si riferiscono al pagamento a titolo provvisorio di alcune cartelle esattoriali ricevute da Società del Gruppo nell'ambito dei contenziosi fiscali in essere. Presso talune società, a seguito di verifiche fiscali effettuate dalla Guardia di Finanza, infatti, sono stati formulati alcuni rilievi.

In particolare quanto ad Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.:

- o Anni 1996, 1997, 1998, 1999, a seguito d'ispezione INPGI – Istituto Nazionale Previdenza Giornalisti, sono stati notificati Avvisi d'Accertamento contenenti complessivamente imposte per euro 186.267,00 e sanzioni per omessa effettuazione di ritenute d'acconto per complessivi euro 209.684,00. Tutti gli accertamenti sono stati impugnati e sono ora pendenti innanzi alla Commissione Tributaria Regionale. La Società si è avvalsa del provvedimento di definizione agevolata delle controversie tributarie ex art. 11, c. 8, D.L. 24/4/2017, n. 50; di conseguenza i relativi giudizi sono stati sospesi fino al 31/12/2018.
- o 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.
- o Anno 2005, la Direzione Regionale della Lombardia, a mezzo di avviso di accertamento, ha contestato l'omessa applicazione della ritenuta del 12,50%, oltre gli oneri accessori previsti dalla legge, sugli interessi corrisposti a fronte dello stesso prestito obbligazionario indicato nell'anno 2004, per 3.051 migliaia di Euro. Avverso tale accertamento pende, attualmente, ricorso in Cassazione.

quanto a Mondadori Retail S.p.A.:

- o sono stati notificati avvisi di accertamento, per IRES, IRAP e IVA, relativi agli anni di imposta 2003-2006. Tutti gli avvisi di accertamento sono stati impugnati in Commissione Tributaria Provinciale, che ha accolto i ricorsi presentati. L'Ufficio ha presentato appello alla Commissione Tributaria Regionale, che ha confermato il giudizio di primo grado e, per l'effetto, ha annullato gli atti impugnati. L'Ufficio ha presentato ricorso in Corte di Cassazione dopo che la Commissione Tributaria Regionale ha annullato tutti gli avvisi di accertamento;

quanto a Giulio Einaudi editore S.p.A.:

- o nel corso del 2017 le Commissioni Tributarie Regionali di Piemonte e Lazio hanno confermato le sentenze di primo grado favorevoli alla Società, appellate dall'Agenzia delle Entrate e relative all'impugnazione degli avvisi di accertamento emessi a suo tempo per gli esercizi dal 2005 al 2009. In esito al ricorso per cassazione presentato dall'Agenzia delle Entrate contro le sentenze di secondo grado che confermarono l'annullamento degli avvisi di liquidazione dell'imposta di bollo degli anni 2005, 2006 e 2007, la Suprema Corte aveva rinviato la causa alla Commissione Tributaria Regionale del Piemonte e la Società ha provveduto a depositare l'atto di riassunzione nei termini di legge. Nell'ultimo trimestre del 2017 e nel secondo trimestre del 2018 l'Agenzia delle Entrate ha notificato gli avvisi di accertamento per Ires ed Irap relativi all'annualità 2012-2015, in seguito alla verifica della Guardia di Finanza iniziata nel 2016 e conclusa il 17/5/2017. Tutti gli avvisi di accertamento sono in corso di definizione.

Debiti per imposte sul reddito (Euro/migliaia)	30/06/2018	31/12/2017
Debiti verso l'Erario per IRAP	71	917
Debiti verso l'Erario per IRES	2.942	758
Debiti verso Fininvest per IRES	930	4.075
Totale debiti per imposte sul reddito	3.943	5.750

I "Debiti per imposte sul reddito" registrano una diminuzione pari a 1.807 migliaia di Euro, per effetto del pagamento del debito maturato nell'esercizio 2017, avvenuto nel mese di giugno.

16. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

Le "Altre attività correnti" registrano un incremento, pari a 12.923 migliaia di Euro, principalmente per effetto:

- degli acconti versati agli agenti, superiori alle provvigioni maturate nel semestre a causa della stagionalità di alcuni *business*, particolarmente marcata nell'Area educational;
- degli anticipi riconosciuti agli autori dell'Area Libri Trade, per le pubblicazioni di nuovi titoli nel secondo semestre e nei prossimi esercizi;
- delle spese di marketing, promozione e spedizione relativi a numeri di testate periodiche di competenza del secondo semestre, nonché dei canoni di locazione anticipati, compresi nella voce "Altri crediti".

Altre attività correnti (Euro/migliaia)	30/06/2018	31/12/2017
Crediti verso agenti	6.314	652
Crediti verso autori e collaboratori	140.012	131.932
Fondo svalutazione anticipi ad autori	(70.990)	(67.647)
Crediti verso fornitori	7.295	7.615
Crediti verso dipendenti	461	617
Crediti verso istituti previdenziali	116	406
Crediti per depositi cauzionali	224	232
Crediti diversi verso imprese collegate	84	56
Risconti attivi	2.098	2.123
Altri crediti	14.253	10.958
Totale altre attività correnti	99.867	86.944

17. RIMANENZE

L'incremento del valore delle "Rimanenze", rispetto al 31 dicembre 2017, pari a 18.791 migliaia di Euro, è riconducibile in buona parte alla stagionalità del *business* dell'Area Education, in cui la produzione si concentra nel primo semestre e le vendite nel secondo.

In particolare:

- il valore delle materie prime, pari a 13.865 migliaia di Euro, aumenta di 3.817 migliaia di Euro, per effetto dell'approvvigionamento dell'Area Education;
- il valore dei "Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati", pari a 10.317 migliaia di Euro, registra una diminuzione di 1.580 migliaia di Euro, concentrata nell'Area Periodici Italia (1.342 migliaia di Euro);

- il valore dei “Prodotti finiti e merci”, pari a 119.858 migliaia di Euro, registra un incremento di 16.666 migliaia di Euro, per effetto principalmente della produzione editoriale di libri di testo scolastici (9.860 migliaia di Euro), delle maggiori giacenze dell’Area Libri Trade (3.437 migliaia di Euro), della controllata Rizzoli International Publications Inc. (1.648 migliaia di Euro) e dell’Area Retail (723 mila Euro);
- il valore dei “Lavori in corso su ordinazione” risulta allineato al saldo di dicembre 2017.

Rimanenze (Euro/migliaia)	30/06/2018	31/12/2017
Materie prime, sussidiarie e di consumo	14.553	10.736
Svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	(688)	(688)
Totale materie prime, sussidiarie e di consumo	13.865	10.048
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	12.138	13.582
Svalutazione prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	(1.821)	(1.685)
Totale prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	10.317	11.897
Lavori in corso su ordinazione	2.395	2.490
Svalutazione lavori in corso su ordinazione	(37)	(20)
Totale lavori in corso su ordinazione	2.358	2.470
Prodotti finiti e merci	152.831	134.961
Svalutazione prodotti finiti e merci	(32.973)	(31.769)
Totale prodotti finiti e merci	119.858	103.192
Acconti	-	-
Totale rimanenze	146.398	127.607

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

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

Rimanenze - Svalutazione (Euro/migliaia)	Materie prime	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	Lavori in corso su ordinazione	Prodotti finiti e merci
Saldo al 31/12/2016	1.159	1.865	43	29.105
Movimentazioni intervenute nell’esercizio:				
- accantonamento	243	838	-	8.152
- utilizzo	(714)	(346)	(23)	(3.974)
- altri movimenti	-	(672)	-	(1.514)
Saldo al 31/12/2017	688	1.685	20	31.769
Movimentazioni intervenute nell’esercizio:				
- accantonamento	-	116	22	4.212
- utilizzo	-	-	(5)	(2.918)
- altri movimenti	-	20	-	(90)
Saldo al 30/06/2018	688	1.821	37	32.973

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 2018	1° semestre 2017
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e merci	(17.371)	(21.098)
Accantonamento al fondo svalutazione prodotti finiti e merci	4.212	2.773
Utilizzo del fondo svalutazione prodotti finiti e merci	(2.918)	(1.920)
Totale variazione delle rimanenze di prodotti finiti e merci	(16.077)	(20.245)
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.544	2.770
Accantonamento al fondo svalutazione prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	116	30
Utilizzo del fondo svalutazione prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-
Totale variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.660	2.800
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(403)	(131)
Accantonamento al fondo svalutazione lavori in corso su ordinazione	22	9
Utilizzo del fondo svalutazione lavori in corso su ordinazione	(5)	(5)
Totale variazione delle rimanenze di lavori in corso su ordinazione	(386)	(127)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	(3.817)	1.060
Accantonamento al fondo svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	-	-
Utilizzo del fondo svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	-	(644)
Totale variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	(3.817)	416
Totale decremento (incremento) delle rimanenze	(18.620)	(17.156)

18. CREDITI COMMERCIALI

Crediti commerciali (Euro/migliaia)	30/06/2018	31/12/2017
Crediti verso clienti	214.334	247.599
Crediti verso imprese collegate	51.977	49.945
Crediti verso imprese controllanti	-	4
Crediti verso imprese consociate	107	464
Totale crediti commerciali	266.418	298.012

Nel primo semestre 2018 l'esposizione complessiva verso la clientela è diminuita di 31.594 migliaia di Euro, per effetto principalmente delle variazioni:

- nell'Area Libri Trade (- 25.830 migliaia di Euro), caratterizzata dal maggior venduto nel periodo natalizio e dalla significativa performance realizzata nell'ultimo trimestre 2017 per la presenza di alcuni *best sellers* che hanno contraddistinto l'intero esercizio;
- nell'Area Retail (- 11.373 migliaia di Euro), in cui nell'ultima parte dell'anno si registra una concentrazione dei ricavi;
- nell'Area Periodici (- 8.289 migliaia di Euro), nella quale sia in Italia sia in Francia si è assistito ad una rilevante contrazione dei ricavi;
- nell'Area Educational (+ 13.437 migliaia di Euro), per la marcata stagionalità del *business*.

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

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

La voce “Clienti conto rese da pervenire”, pari a 126.070 migliaia di Euro, registra una diminuzione rispetto al 31 dicembre 2017 di 25.708 migliaia di Euro, per effetto della flessione dei ricavi nell’Area Periodici Italia e delle rese accreditate nell’Area Libri.

Crediti commerciali		
Crediti verso clienti		
(Euro/migliaia)	30/06/2018	31/12/2017
Crediti verso clienti	373.871	432.755
Clienti conto rese da pervenire	(126.070)	(151.778)
Svalutazione crediti	(33.467)	(33.378)
Totale crediti verso clienti	214.334	247.599

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

La svalutazione dei crediti è determinata per ciascuna società del Gruppo al termine di una puntuale analisi dell’esigibilità delle posizioni creditorie, considerando anche l’affidabilità assegnata ai clienti; il valore del fondo a rettifica dei crediti risulta allineato a quello del precedente esercizio.

Crediti commerciali		
Crediti verso clienti - Svalutazione		
(Euro/migliaia)	30/06/2018	31/12/2017
Saldo all’inizio dell’esercizio	33.378	39.017
Movimentazioni intervenute nell’esercizio:		
- accantonamento	2.316	7.627
- utilizzo	(2.103)	(12.814)
- variazioni nell’area di consolidamento e altri movimenti	(124)	(452)
Totale svalutazione crediti verso clienti	33.467	33.378

19. ATTIVITÀ FINANZIARIE

La voce “Attività finanziarie non correnti”, pari a 7.834 migliaia di Euro, comprende le quote scadenti oltre l’esercizio dei crediti finanziari verso terzi detenuti da Mondadori France ed EMAS per 6.037 migliaia di Euro, riconducibili al rifinanziamento di Presstalis, distributore nazionale di periodici in Francia, i crediti finanziari detenuti da Mondadori France derivanti dalla cessione di NaturaBuy S.a.s. (1.050 migliaia di Euro) e il credito per il finanziamento concesso ad Attica Publications per 500 mila Euro.

Attività finanziarie non correnti		
(Euro/migliaia)	30/06/2018	31/12/2017
Crediti finanziari verso imprese collegate	500	500
Crediti finanziari	7.334	1.272
Attività finanziarie al <i>fair value</i> con variazioni imputate a conto economico	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
Attività in strumenti derivati	-	-
Totale attività finanziarie non correnti	7.834	1.772

Le "Altre attività finanziarie correnti", pari a 2.395 migliaia di Euro, comprendono prevalentemente:

- il finanziamento concesso alla collegata Venezia Accademia S.c. a r.l. per 25 mila Euro;
- crediti, relativi ad incassi di biglietterie presso i siti della Soprintendenza Speciale per il Colosseo il Museo Nazionale Romano e l'Area Archeologica di Roma, vantati nei confronti delle società che gestiscono il servizio.

Altre attività finanziarie correnti (Euro/migliaia)	30/06/2018	31/12/2017
Crediti finanziari verso clienti	-	133
Crediti finanziari verso imprese collegate	25	25
Crediti finanziari verso imprese controllanti	-	-
Crediti finanziari verso imprese consociate	-	-
Crediti finanziari verso altri	2.366	1.521
Totale crediti finanziari	2.391	1.679
Attività finanziarie al <i>fair value</i> con variazioni imputate a conto economico	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	4	4
Attività in strumenti derivati	-	-
Totale altre attività finanziarie correnti	2.395	1.683

Attività e passività in strumenti derivati

Attività e passività in strumenti derivati - Dettaglio			
(Euro/migliaia)	Tipologia di derivato	<i>Fair value</i> al 30/06/2018	<i>Fair value</i> al 31/12/2017
Attività (passività) finanziarie non correnti			
-Derivati su tassi	<i>Cash flow hedge</i>	(625)	(341)
Attività (passività) finanziarie correnti			
-Derivati su cambi	<i>Trading</i>	-	-

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

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.

Le metodologie utilizzate dal Gruppo per la verifica dell'efficacia sono l'analisi di regressione statistica e il *Dollar Offset Method* o *Ratio Analysis*.

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

Al 30 giugno 2018 risultano in essere operazioni di copertura sul rischio tasso, (effettuate con BPM, Intesa Sanpaolo e Unicredit) a valere sulle *Tranche A e B Term Loan* del contratto di finanziamento in *Pool Amortizing* stipulato a dicembre 2017, scadenza dicembre 2022 per un nozionale complessivo di 175,0 milioni di Euro ed un tasso medio ponderato pari a 0,028%.

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

Riserva di cash flow hedge (Euro/migliaia)	30/06/2018	31/12/2017
Riserva iniziale al lordo dell'effetto fiscale	(1.236)	(2.947)
Importo rilevato nel corso dell'esercizio	178	2.420
Importo girato da riserva e iscritto a conto economico:		
- a rettifica di oneri	(24)	(229)
- a rettifica di proventi	(289)	(480)
Riserva finale al lordo dell'effetto fiscale	(1.371)	(1.236)
Quota inefficace della copertura	0	0

20. CASSA E ALTRE DISPONIBILITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI

La voce in oggetto è pari a 26.721 migliaia di Euro in riduzione rispetto al 2017, coerentemente alla stagionalità del *business*; il *fair value* delle disponibilità liquide coincide con il valore contabile delle stesse al 30 giugno 2018.

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti (Euro/migliaia)	30/06/2018	31/12/2017
Denaro e valori in cassa	237	2.058
Depositi bancari	25.873	63.951
Depositi postali	611	576
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	26.721	66.585

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

Posizione finanziaria netta secondo lo schema raccomandato dalla Consob.

Posizione finanziaria netta (Euro/migliaia)	30/06/2018	31/12/2017
A Cassa	237	2.058
- Depositi bancari	25.873	63.951
- Depositi postali	611	576
B Altre disponibilità liquide	26.484	64.527
C Disponibilità liquide e altre attività finanziarie (A+B)	26.721	66.585
D Titoli detenuti per la negoziazione		
- Crediti finanziari verso imprese collegate	25	25
- Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-
- Attività finanziarie disponibili per la vendita	4	4
- Strumenti derivati e altre attività finanziarie	2.366	1.654
E Crediti e altre attività finanziarie correnti	2.395	1.683
F Attività finanziarie correnti (D+E)	2.395	1.683
G Debiti bancari correnti	2.612	4.535
- Obbligazioni	-	-
- Mutui	-	-
- Finanziamenti	35.000	15.834
H Parte corrente dell'indebitamento non corrente	35.000	15.834
- Debiti finanziari verso imprese collegate	-	-
- Strumenti derivati e altre passività finanziarie	6.309	6.179
I Altri debiti finanziari correnti	6.309	6.179
L Debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti (G+H+I)	43.921	26.548
M Posizione finanziaria netta corrente (C+F-L)	(14.805)	41.720
- Obbligazioni	-	-
- Mutui	-	-
- Finanziamenti	230.728	229.607
N Parte dell'indebitamento non corrente	230.728	229.607
O Altri debiti finanziari non correnti	725	3.129
P Indebitamento finanziario non corrente (N+O)	231.453	232.736
Q Posizione finanziaria netta (M-P)	(246.258)	(191.016)

Aggiungendo al valore esposto nella tabella precedente il saldo delle “Attività finanziarie non correnti”, pari a 7.834 migliaia di Euro, non considerate secondo lo schema suggerito da Consob, la posizione finanziaria netta sarebbe negativa per 238.424 migliaia di Euro.

Ulteriori dettagli inerenti la posizione finanziaria netta sono inclusi nei commenti contenuti nelle note 19 e 24.

21. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto al 30 giugno 2018, comprensivo della quota di interessenza di terzi, è pari a 334.909 migliaia di Euro e rispetto al 31 dicembre 2017 registra una diminuzione di 10.405 migliaia di Euro.

Oltre alla perdita del primo semestre, pari a 11.394 migliaia di Euro, compresa la quota di terzi azionisti, le principali variazioni hanno riguardato:

- l’adeguamento della “Riserva cash flow hedge”, che ha determinato una diminuzione del patrimonio netto di 102 mila Euro;
- l’adeguamento della “Riserva di conversione”, che ha determinato un incremento di 596 mila Euro;
- l’iscrizione, nell’apposita riserva, della quota relativa al Piano di *Performance Share* maturata nel semestre, che ha comportato un aumento del patrimonio netto di 807 mila Euro, e del valore delle azioni proprie acquistate a servizio del piano stesso per 42 mila Euro.

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha acquistato sul Mercato Telematico Azionario, nel primo semestre 2018, complessive n. 27.500 azioni proprie (pari al 0,011% del capitale sociale) a un prezzo unitario medio di Euro 1,3006, per un controvalore complessivo pari a 36 mila Euro.

L’acquisto, autorizzato dall’Assemblea degli Azionisti del 24 aprile 2018, è a servizio del Piano di *Performance Share*; in apposita riserva del patrimonio netto è iscritto il fair value delle azioni assegnate con il piano di competenza del semestre per 1.657 migliaia di Euro

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

22. FONDI

I “Fondi”, pari a 77.274 migliaia di Euro, registrano un incremento di 4.164 migliaia di Euro, per effetto principalmente degli oneri stimati relativi alla liquidazione di Mach 2 Libri S.p.A..

Le diminuzioni del “Fondo rischi oneri ristrutturazione del personale” e del “Fondo rischi legali” sono riconducibili ad operazioni di semplificazione delle strutture e di contenziosi conclusi nel semestre o all’aggiornamento del rischio di quelli ancora in essere.

Fondi (Euro/migliaia)	31/12/2017	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	30/06/2018
Fondo rischi contrattuali agenti	4.313	150	(75)	-	4.388
Fondo rischi oneri ristrutturazione personale	9.469	1.976	(1.431)	-	10.014
Fondo rischi legali	27.895	1.257	(5.322)	(35)	23.795
Fondo rischi su partecipazioni	964	6.715	-	-	7.679
Fondo per contenzioso fiscale	11.360	120	(288)	-	11.192
Fondo contratti onerosi	9.251	1.367	(5)	-	10.613
Altri fondi rischi	9.858	17	(1.333)	1.051	9.593
Totale fondi	73.110	11.602	(8.454)	1.016	77.274

23. INDENNITÀ DI FINE RAPPORTO

La voce in oggetto, pari a 45.275 migliaia di Euro, registra una diminuzione pari a 2.230 migliaia di Euro, per effetto della riduzione degli organici e della cessione di Inthera S.p.A. (1.090 migliaia di Euro).

Indennità di fine rapporto (Euro/migliaia)	30/06/2018	31/12/2017
Fondo per trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	34.803	36.777
Fondo indennità suppletiva di clientela agenti	10.337	10.594
Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	135	134
Totale indennità di fine rapporto	45.275	47.505

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	30/06/2018	31/12/2017
Ipotesi economiche:		
- incremento del costo della vita	1,0%	1,0%
- tasso di attualizzazione	1,45%	1,30%
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 6,74% a 22,65%	Da 1,67% a 22,65%
- età di pensionamento	Normativa vigente	Normativa vigente

Ipotesi per calcolo attuariale del FISC	30/06/2018	31/12/2017
Ipotesi economiche:		
- tasso di attualizzazione	1,45%	1,30%
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 "Fondo TFR" registra una diminuzione per effetto della riduzione degli organici (da 3.026 di dicembre 2017 a 2.962 di giugno 2018), riconducibile alla citata operazione di cessione di Inthera S.p.A. e all'attività di efficientamento delle strutture.

Dall'analisi di sensitività, ottenuta aumentando e diminuendo il tasso dello 0,5%, emerge un effetto sul "Fondo TFR" di circa 600 mila Euro in più o in meno.

Le componenti di costo del trattamento di fine rapporto, contabilizzate a conto economico, sono rappresentate dal service cost delle società con meno di 50 dipendenti, pari a 13 migliaia di Euro, dagli oneri finanziari, pari a 157 mila Euro, e dalla quota versata alla previdenza complementare, pari a 3.930 migliaia di Euro.

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

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

Indennità di fine rapporto - Dettaglio

(Euro/migliaia)	Fondo TFR	FISC	Fondo trattamento quiescenza
Saldo al 31/12/2017	36.777	10.594	134
Movimentazioni intervenute nel 2018:			
- accantonamenti	13	254	1
- utilizzi	(1.490)	(498)	-
- storni		-	-
- attualizzazioni	319	-	-
- variazioni nell'area di consolidamento e altre variazioni	(816)	(13)	-
Saldo al 30/06/2018	34.803	10.337	135

24. PASSIVITÀ FINANZIARIE

Le passività finanziarie, correnti e non correnti, pari a 234.241 migliaia di Euro, presentano un incremento di 1.505 migliaia di Euro.

Passività finanziarie non correnti (Euro/migliaia)	Tasso interesse effettivo	Scadenza tra 1 e 5 anni	Scadenza oltre 5 anni	30/06/2018	31/12/2017
Obbligazioni		-	-	-	-
Obbligazioni convertibili		-	-	-	-
Finanziamenti	1,14%	230.728	-	230.728	229.607
Debiti finanziari verso fornitori		-	-	-	-
Debiti finanziari verso imprese collegate		-	-	-	-
Debiti finanziari verso imprese controllanti		-	-	-	-
Debiti finanziari verso imprese consociate		-	-	-	-
Debiti per <i>leasing</i>		-	-	-	-
Debiti verso soci per finanziamenti		-	-	-	-
Passività in strumenti derivati		625	-	625	341
Altri debiti finanziari		100	-	100	2.788
Totale passività finanziarie non correnti		231.453	0	231.453	232.736

Le "Passività finanziarie non correnti" includono:

- per 130.843 migliaia di Euro, il costo ammortizzato del *Term Loan Amortizing A* del finanziamento in *pool*, scadenza dicembre 2022;
- per 99.885 migliaia di Euro, il costo ammortizzato del *Term Loan Amortizing B* del finanziamento in *pool*, scadenza dicembre 2022;
- per 625 mila Euro, il *fair value* dei derivati in essere;
- per 100 mila Euro la quota a medio-lungo termine del corrispettivo dovuto per effetto dell'acquisizione di Direct Channel.

Debiti verso banche e altre passività finanziarie (Euro/migliaia)	Tasso interesse effettivo	30/06/2018	31/12/2017
Depositi bancari	0,01%	2.612	4.535
Obbligazioni		-	-
Obbligazioni convertibili		-	-
Finanziamenti	0,49%	35.000	15.834
Debiti finanziari verso fornitori		-	-
Debiti finanziari verso imprese collegate		-	-
Debiti finanziari verso imprese controllanti		-	-
Debiti finanziari verso imprese consociate		-	-
Debiti per <i>leasing</i>		-	-
Debiti verso soci per finanziamenti		-	-
Passività in strumenti derivati		-	-
Altri debiti finanziari		6.309	6.179
Totale debiti verso banche e altre passività finanziarie		43.921	26.548

I “Debiti verso banche e altre passività finanziarie”, pari a 41.133 migliaia di Euro, includono:

- per 15.000 migliaia di Euro, la quota del *Term Loan A* del finanziamento in Pool, scadenza dicembre 2018;
- per 20.000 migliaia di Euro, l'utilizzo di linee finanziarie a breve termine “Hot Money”;
- per 2.612 migliaia di Euro, i saldi dei conti correnti bancari passivi;
- per 2.788 migliaia di Euro il *fair value* dell'*earn-out* relativo all'acquisizione di Banzai;
- per 3.521 migliaia di Euro, gli altri debiti finanziari.

Al 30 giugno 2018 il *Covenant* Finanziario Posizione Finanziaria Netta, risultante dalla relazione finanziaria consolidata semestrale è pari a -238.424 migliaia di Euro, ampiamente inferiore al limite di -450.000 migliaia di Euro previsto dal contratto di finanziamento in Pool.

Le informazioni relative agli strumenti finanziari in derivati sono contenute alla Nota 19 “Attività finanziarie” delle presenti Note esplicative.

25. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

Le “Altre passività correnti”, pari a 203.721 migliaia di Euro, registrano una diminuzione di 18.124 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2017.

In particolare:

- gli “Acconti da clienti” si incrementano principalmente in Mondadori France (+1.460 migliaia di Euro);
- i “Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale” diminuiscono di 5.647 migliaia di Euro, per la diversa incidenza delle mensilità aggiuntive di fine anno rispetto a quelle riconosciute a giugno;
- i “Debiti verso agenti” diminuiscono di 7.916 migliaia di Euro per effetto della liquidazione del conguaglio provvigionale riferito all'esercizio scorso, mentre quelli verso autori aumentano di 1.694 migliaia di Euro per effetto della liquidazione di una parte dei diritti maturati nel 2017 nel secondo semestre;
- i “Debiti verso clienti abbonati e rateali” registrano una diminuzione di 3.427 migliaia di Euro, per effetto del calo degli abbonamenti ai periodici di Mondadori France (3.091 migliaia di Euro) e a quelli editi in Italia (336 mila Euro);
- i “Debiti verso amministratori e sindaci” registrano una diminuzione pari a 3.320 migliaia di Euro, per effetto della liquidazione dei compensi maturati al termine del precedente esercizio.

Altre passività correnti (Euro/migliaia)	30/06/2018	31/12/2017
Acconti da clienti	23.361	21.697
Debiti tributari	10.057	9.988
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	20.024	25.671
Debiti verso imprese collegate	123	124
Debiti diversi verso altri	150.156	164.365
Totale altre passività correnti	203.721	221.845

Composizione dei "Debiti diversi verso altri".

Altre passività correnti - Debiti diversi verso altri (Euro/migliaia)	30/06/2018	31/12/2017
Retribuzioni da pagare e debiti verso il personale	27.108	26.463
Debiti verso autori e collaboratori	77.291	75.597
Debiti verso agenti	4.701	12.617
Debiti verso clienti abbonati e rateali	30.143	33.570
Debiti verso amministratori e sindaci	1.229	4.549
Risconti per affitti attivi anticipati	-	-
Altri debiti, ratei e risconti	9.684	11.569
Totale debiti diversi verso altri	150.156	164.365

26. DEBITI COMMERCIALI

La voce "Debiti commerciali", pari a 302.414 migliaia di Euro, registra una diminuzione di 21.124 migliaia di Euro, concentrata principalmente nell'Area Periodici Italia e Periodici Francia, per effetto dell'andamento del *business*, e nell'Area Retail.

Debiti commerciali (Euro/migliaia)	30/06/2018	31/12/2017
Debiti verso fornitori	291.542	308.513
Debiti verso imprese collegate	9.123	11.904
Debiti verso imprese controllanti	32	62
Debiti verso imprese consociate	1.717	3.059
Totale debiti commerciali	302.414	323.538

I "Debiti verso imprese collegate", pari a 9.123 migliaia di Euro, registrano una diminuzione pari a 2.781 migliaia di Euro, riconducibile per buona parte a Mediamond S.p.A..

La voce comprende quanto dovuto a:

- Edizioni EL S.r.l. (4.597 migliaia di Euro) e Società Europea di Edizioni S.p.A. (1.024 migliaia di Euro) in relazione alla distribuzione del prodotto editoriale;
- a Mediamond S.p.A. (3.141 migliaia di Euro) per l'acquisto di merce in cambio di pagine pubblicitarie.

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

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

27. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

Per effetto dell'applicazione del principio contabile IFRS 15 - *Revenue from Contracts with Customers* -, a far data dal 1° gennaio 2018:

- nell'Area Periodici Italia e Francia, in cui il Gruppo agisce in qualità di *principal*, i ricavi relativi alla diffusione delle copie sono iscritti sulla base del prezzo di copertina o comunque del prezzo effettivamente pagato dall'acquirente al lordo degli aggi corrisposti; gli aggi sono rilevati non più a riduzione dei ricavi, ma separatamente come costo di distribuzione;
- nell'Area Libri, in cui il Gruppo, nell'ambito della distribuzione del prodotto di editori terzi, agisce in qualità di *agent*, i ricavi afferenti a tale attività sono iscritti al netto dei relativi costi di acquisto, precedentemente rilevati tra i "Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo".

Per effetto della prima applicazione del principio in base al metodo retrospettivo completo sono stati riesposti i valori economici del primo semestre 2017; l'impatto complessivo sui ricavi ammonta a 20.129 migliaia di Euro:

- nell'Area Periodici Italia e Periodici Francia si sono registrati incrementi dei ricavi pari rispettivamente a 17.526 migliaia di Euro e 16.780 migliaia di Euro;
- nell'Area Libri si è registrata una diminuzione dei ricavi pari a 16.167 migliaia di Euro;
- nelle elisioni tra l'Area Libri e l'Area Retail si è registrato un incremento dei ricavi pari a 1.990 migliaia di Euro.

L'adozione dell'IFRS 15 non ha avuto alcun impatto sul Margine Operativo Lordo.

I ricavi netti consolidati del primo semestre 2018 ammontano a 543.820 migliaia di Euro, in diminuzione del 5,1% rispetto all'analogo periodo del 2017.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni (Euro/migliaia)	1° semestre 2018	1° semestre 2017	Delta %
Libri	178.500	171.633	4,0%
Retail	83.086	84.675	(1,9%)
Periodici Italia	147.515	165.661	(11,0%)
Periodici Francia	152.905	164.900	(7,3%)
Corporate & Shared Services	17.363	12.998	33,6%
Ricavi aggregati	579.369	599.867	(3,4%)
Ricavi intercompany	(35.549)	(26.766)	32,8%
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	543.820	573.101	(5,1%)

I ricavi dell'Area Libri, pari a 178.500 migliaia di Euro, registrano un incremento del 4% rispetto al primo semestre 2017, per effetto della crescita nel comparto Educational (+18,8%) e una flessione nei Libri Trade (-5,4%).

Nel *segment Trade*:

- ricavi in crescita per Edizioni Mondadori, per effetto delle novità di Jojo Moyes, EL James e Daria Bignardi, e dell'andamento delle pubblicazioni dei *best seller* del 2017 in formato economico;
- sostanzialmente stabili, rispetto al precedente esercizio, i ricavi di Einaudi e di Rizzoli, che hanno pubblicato le novità di successo di Fred Vargas, Paolo Giordano e Maurizio De Giovanni;
- in flessione Piemme e Sperling, per l'assenza di titoli in grado di replicare il successo di quelli pubblicati nel 2017, e per la *performance* del *character* Geronimo Stilton.

Nel *segment Educational*:

- Mondadori Education S.p.A. e Rizzoli Education S.p.A. hanno beneficiato della richiesta di fornitura di prodotto da parte di alcuni grandi clienti anticipata rispetto al *timing* dello scorso esercizio;
- Mondadori Electa S.p.A. ha registrato uno sviluppo dei ricavi nell'ambito della gestione dei servizi museali, determinato dall'aumento dei visitatori nell'area archeologica romana e dall'effetto di anticipazione delle prenotazioni per il terzo trimestre. In linea con il primo semestre 2017 i ricavi relativi alla pubblicazione di libri e cataloghi di mostra; in flessione i ricavi derivanti dall'organizzazione di mostre ed eventi espositivi;
- Rizzoli International Publications ha registrato un incremento dei ricavi editoriali, per effetto della *performance* dei titoli di catalogo, e dell'attività di *retailer*.

I ricavi dell'Area Retail, pari a 83.086 migliaia di Euro, registrano un calo dell'1,9% rispetto al primo semestre del 2017, per effetto principalmente delle chiusure dei negozi di Palermo e Milano San Pietro all'Orto e della prevista contrazione delle vendite del *Consumer Electronics*.

I ricavi dell'Area Periodici Italia, pari a 145.715 migliaia di Euro, registrano una diminuzione pari all'11%, per effetto del calo delle vendite di copie (-7,1%), dei prodotti collaterali (-23,6%), della raccolta pubblicitaria (-7,1%) e della distribuzione di prodotti di editori terzi (-3,4%).

In flessione i ricavi del *licensing* (-14%) e delle attività di *digital marketing service*, cedute all'inizio del mese di maggio.

I ricavi dell'Area Periodici Francia, pari a 152.905 migliaia di Euro, registrano una riduzione pari al 7,3%, per effetto del calo dei ricavi da vendita di copie (-6,7%), sia sul canale edicola sia per abbonamenti, del calo della raccolta pubblicitaria (-7,3%), sia per la carta stampata sia per i prodotti digitali.

Complessivamente, i ricavi per servizi pubblicitari del Gruppo ammontano a 71.409 migliaia di Euro.

Nella "Relazione sulla gestione" è presente un commento più dettagliato sull'andamento dei ricavi e dei diversi business in cui opera il Gruppo.

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

Per effetto dell'adozione dell'IFRS 15, nell'ambito della distribuzione dei libri di editori terzi, i valori del primo semestre 2017 dei costi relativi all'acquisto di merci destinate alla commercializzazione, hanno registrato una diminuzione pari a 14.177 migliaia di Euro.

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (Euro/migliaia)	1° semestre 2018	1° semestre 2017
Carta	37.118	36.115
Altri materiali di produzione	-	-
Totale costi materie prime e sussidiarie	37.118	36.115
Merci destinate alla commercializzazione	51.822	57.893
Materiali di consumo e di manutenzione	70	102
Altri	5.548	5.184
Totale costi materiali di consumo e merci	57.440	63.179
Totale costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	94.558	99.294

I "Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci" ammontano a 94.558 migliaia di Euro, in calo di 4.736 migliaia di Euro.

I costi per l'acquisto di carta registrano un incremento per effetto dell'approvvigionamento delle società operanti nell'editoria scolastica; negli altri settori di attività i costi delle materie prime risultano in diminuzione, nell'Area Periodici Italia (-9%) e Francia (-14%) per effetto della contrazione dei ricavi.

I costi per l'acquisto di prodotti di terzi da ricommercializzare registrano una diminuzione rispetto ai valori del primo semestre 2017, concentrata nel settore educational, per effetto della contrazione delle vendite degli editori terzi distribuiti.

Sostanzialmente stabili i costi riconducibili all'attività di *retailer* svolta da Mondadori Retail S.p.A. e da Mondadori Electa S.p.A. negli spazi museali.

29. COSTI PER SERVIZI

L'adozione dell'IFRS 15 nella contabilizzazione dei ricavi dell'Area Periodici Italia e Francia ha determinato un incremento dei costi per servizi del primo semestre 2017, pari complessivamente a 34.306 migliaia di Euro.

Costi per servizi (Euro/migliaia)	1° semestre 2018	1° semestre 2017
Diritti e <i>royalty</i>	46.817	49.143
Consulenze e collaborazioni di terzi	29.033	29.939
Provvigioni e commissioni	23.743	24.374
Lavorazioni presso terzi	75.983	75.400
Trasporti e spedizioni	69.675	76.166
Acquisto spazi pubblicitari e spese di propaganda	13.153	19.592
Fiere, mostre e oneri di concessione	10.075	8.747
Viaggi e spese rimborsate	2.854	3.257
Spese di manutenzione	3.969	4.498
Spese telefoniche e postali	1.133	898
Servizi mensa e pulizia	3.005	3.597
Indagini di mercato, agenzie di informazione	4.038	3.546
Assicurazioni	1.104	1.286
Gestione abbonamenti	20.083	21.819
Quota editore	950	1.273
Utenze	1.349	1.784
Servizi e commissioni bancari	1.206	1.321
Servizi IT	4.227	3.601
Spese di funzionamento degli organi societari	2.175	2.352
Prestazioni di lavoro temporaneo	3.359	4.314
Affitti e spese condominiali	10.746	11.389
Canoni e noleggi	3.624	3.826
Altre prestazioni di servizi	7.267	5.488
Totale costi per servizi	339.568	357.610

I “Costi per servizi” ammontano a 339.568 migliaia di Euro e registrano una diminuzione di 18.042 migliaia di Euro rispetto al primo semestre 2017, coerentemente al *trend* dei ricavi.

Nell’Area Libri, in cui i ricavi aumentano, si registra un incremento dei costi per servizi pari a 8.791 migliaia di Euro, di cui 4.698 migliaia di Euro per l’attività di stampa; nell’Area Periodici Italia e Francia si registra una diminuzione pari a complessive 20.007 migliaia di Euro, riconducibile alle spese per advertising e promozionali (-5.505 migliaia di Euro), all’attività di stampa (-3.525 migliaia di Euro), ai costi di trasporto (-4.149 migliaia di Euro), ai diritti riconosciuti alle major per le vendite congiunte (-1.060 migliaia di Euro).

Le “Spese di funzionamento degli organi societari” sono rappresentate dai compensi spettanti agli amministratori e ai sindaci, rispettivamente pari a 1.911 e a 264 migliaia di Euro.

30. COSTO DEL PERSONALE

Il personale dipendente, a tempo indeterminato e determinato, in forza alle società del Gruppo, risulta composto da 2.962 unità, in diminuzione rispetto al 30 giugno 2017, per effetto della cessione di Inthera S.p.A., avvenuta all’inizio del mese di maggio, e della continua attività di efficientamento che ha interessato tutte le aree del Gruppo.

Organici	Puntuale 30/06/2018	Puntuale 30/06/2017	Medio 1° semestre 2018	Medio 1° semestre 2017
Dirigenti	110	117	110	115
Impiegati, quadri e giornalisti	2.838	2.981	2.892	3.006
Operai	14	14	14	72
Totale	2.962	3.112	3.016	3.193

Per effetto della diminuzione degli organici, rispetto al primo semestre 2017 il costo del personale registra una flessione pari al 2,1%, nonostante maggiori oneri di ristrutturazione per 3.519 migliaia di Euro.

Costo del personale (Euro/migliaia)	1° semestre 2018	1° semestre 2017
Salari e stipendi	77.826	82.276
Oneri sociali	24.574	25.642
Quota trattamento fine rapporto a incremento fondo TFR	13	22
Quota trattamento fine rapporto destinato a previdenza complementare	3.930	4.022
Trattamento di quiescenza e simili	1	1
Altri costi	5.890	2.692
Totale costo del personale	112.234	114.655

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

Il costo maturato nel primo semestre 2017 e rilevato a conto economico, relativo al *fair value* delle azioni assegnate con il piano, è pari a 807 mila Euro.

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

31. ONERI (PROVENTI) DIVERSI

Gli "Oneri (proventi) diversi" risultano negativi per 1.788 migliaia di Euro e si confrontano con un provento netto del primo semestre 2017 pari a 8.855 migliaia di Euro.

La variazione è principalmente riconducibile alle operazioni straordinarie concluse nei due semestri in commento.

Oneri (proventi) diversi (Euro/migliaia)	1° semestre 2018	1° semestre 2017
Altri ricavi e proventi	(3.006)	(12.911)
Oneri diversi di gestione	4.794	4.056
Totale oneri (proventi) diversi	1.788	(8.855)

Il particolare:

- gli "Altri ricavi e proventi" registrano una riduzione per effetto dell'iscrizione nel 2017 delle plusvalenze realizzate dalle cessioni di NaturaBuy S.a.s. (4.251 migliaia di Euro), dei rami d'azienda relativi alle attività logistiche (4.570 migliaia di Euro) e di una location nell'Area Retail.

Oneri (proventi) diversi - Altri ricavi e proventi (Euro/migliaia)	1° semestre 2018	1° semestre 2017
Contributi in conto esercizio	5	9
Plusvalenze da cessione di immobilizzazioni e rami d'azienda	4	9.386
Premi da fornitori e altri contributi da terzi	254	12
Rimborsi assicurativi	108	83
Affitti	-	-
Sopravvenienze attive	1.281	1.484
Recupero spese da terzi	1.297	1.656
Altri	57	281
Totale altri ricavi e proventi	3.006	12.911

- gli “Oneri diversi di gestione” registrano un incremento per effetto delle minusvalenze realizzate dalle cessioni di Inthera S.p.A. e di Autoreflex e dei maggiori oneri derivanti dalla gestione dei crediti, in parte mitigati dai maggiori effetti positivi relativi ai contenziosi legali.

Oneri (proventi) diversi - Oneri diversi di gestione (Euro/migliaia)	1° semestre 2018	1° semestre 2017
Gestione crediti	2.106	1.287
Risarcimenti e transazioni	(2.941)	(1.419)
Contributi ed erogazioni	1.377	1.476
Sopravvenienze	510	412
Minusvalenze da cessione di immobilizzazioni e rami d'azienda	2.251	553
Imposte e tasse diverse	1.318	1.664
Altri oneri	173	83
Totale oneri diversi di gestione	4.794	4.056

32. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI

Gli oneri finanziari netti nel primo semestre 2018 registrano un miglioramento di 3.971 migliaia di Euro rispetto al primo semestre del 2017, per effetto principalmente:

- dei minori interessi passivi su finanziamenti per 3.791 migliaia di Euro, conseguenti al minore indebitamento medio e ai minori tassi;
 - delle minori commissioni di mancato utilizzo, per 438 mila Euro;
- entrambi derivanti dalla rinegoziazione delle linee di credito *committed* effettuata a fine dicembre 2017
- dei minori oneri su contratti derivati di esercizi precedenti per 49 mila Euro;
 - dei minori interessi attivi su crediti fiscali, incassati nel primo trimestre 2017, per 426 mila Euro;
 - di minori altri oneri e proventi finanziari per 119 mila Euro.

Proventi (oneri) finanziari (Euro/migliaia)	1° semestre 2018	1° semestre 2017
Interessi attivi verso banche e amministrazione postale	-	2
Proventi da operazioni in strumenti derivati	-	-
Proventi finanziari	42	468
Interessi attivi verso altri	42	53
Totale interessi attivi e altri proventi finanziari	84	523
Interessi passivi verso banche	20	14
Interessi passivi su obbligazioni, mutui e finanziamenti e altri oneri	1.974	5.536
Oneri da operazioni in strumenti derivati	464	557
Oneri finanziari per attualizzazione attività/passività	157	183
Interessi passivi verso altri	629	1.345
Totale interessi passivi e altri oneri finanziari	3.244	7.635
Differenze cambio positive realizzate	87	122
Differenze cambio positive non realizzate	69	18
Differenze cambio negative realizzate	(131)	(144)
Differenze cambio negative non realizzate	(33)	(29)
Totale utili (perdite) su cambi	(8)	(33)
Proventi (oneri) da attività finanziarie	-	6
Totale proventi (oneri) finanziari	(3.168)	(7.139)

33. PROVENTI (ONERI) DA PARTECIPAZIONI

L'effetto economico relativo alle società consolidate con il metodo del patrimonio netto e alle altre imprese registra un peggioramento pari a 7.886 migliaia di Euro, rispetto al primo semestre 2017, per effetto:

- delle performance negative della Società Europea di Edizioni S.p.A., di Mach 2 Libri S.p.A. e di Monradio S.r.l.;
- degli oneri di liquidazione di Mach 2 Libri S.p.A., stimati al termine del primo semestre del 2018.

Proventi (oneri) da partecipazioni (Euro/migliaia)	1° semestre 2018	1° semestre 2017
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto:		
- Gruppo Attica Publications	117	267
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	(1.406)	(912)
- Mach 2 Libri S.p.A. in liquidazione	(6.765)	(546)
- GD Media Service S.r.l.	6	(50)
- Venezia Accademia Società per i servizi museali S.c.ar.l.	1	-
- Edizioni EL S.r.l.	472	234
- Mediamond S.p.A.	(29)	38
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	509	633
- Monradio S.r.l.	(1.090)	(238)
- Provento da acquisizione controllo Skira-Rizzoli Publications Inc.	-	306
Altre partecipazioni:		
- Milano Distribuzione Media S.r.l.	31	-
Totale proventi (oneri) da partecipazioni	(8.154)	(268)

34. IMPOSTE SUL REDDITO

Imposte sul reddito (Euro/migliaia)	1° semestre 2018	1° semestre 2017
IRES sul reddito del periodo	1.945	1.907
IRAP del periodo	1.090	1.170
Totale imposte correnti	3.035	3.077
Imposte differite / anticipate IRES	(767)	(475)
Imposte differite / anticipate IRAP	33	152
Totale imposte differite / anticipate	(734)	(323)
Altre poste fiscali	(3.331)	(4.337)
Totale imposte sul reddito	(1.030)	(1.583)

Il provento complessivo derivante dalle imposte correnti e differite, pari a 1.030 migliaia di Euro, registra una diminuzione di 553 mila Euro rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente.

L'ammontare delle imposte correnti risulta in linea con i valori del 2017, nonostante il risultato prima delle imposte sia significativamente differente (- 12.425 migliaia di Euro nel 2018 rispetto a + 4.102 migliaia di Euro nel 2017).

La ragione è rappresentata dagli oneri e proventi, aventi limitato impatto fiscale per effetto del trattamento previsto dalle specifiche normative, contabilizzati nei due periodi a confronto, tra cui la plusvalenza realizzata per la cessione di NaturaBuy S.a.s. nel 2017 e la minusvalenza derivante dalla cessione di Inthera S.p.A. nel 2018, nonché dagli effetti economici della contabilizzazione delle partecipazioni collegate secondo il metodo del patrimonio netto.

Il provento esposto alla voce "Altre poste fiscali", pari a 3.331 migliaia di Euro, registra una diminuzione di 1.006 migliaia di Euro, per effetto del provento contabilizzato nel 2017 per adeguare le imposte differite calcolate sui valori delle testate di Mondadori France secondo le nuove aliquote fiscali francesi.

Comprende gli effetti positivi:

- derivanti dai minori redditi imponibili definiti per l'esercizio 2017, rispetto a quelli stimati in sede di redazione dei bilanci dello scorso esercizio;
- riconosciuti da Fininvest S.p.A. nell'ambito del consolidato fiscale;
- per i minori oneri relativi ai contenziosi fiscali in essere.

L'effetto economico positivo della dinamica delle imposte anticipate e differite, pari a 734 mila Euro, riflette la movimentazione dei fondi tassati e delle altre differenze temporanee tra il valore delle attività e delle passività del Gruppo iscritto in bilancio e quello rilevante ai fini fiscale.

35. 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 2018	1° semestre 2017
Risultato netto di periodo (Euro/000)	(12.479)	4.376
Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000)	260.536	261.284
Utile base per azione (Euro)	(0,048)	0,017

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 2018	1° semestre 2017
Risultato netto di periodo (Euro/000)	(12.479)	4.376
Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000)	260.536	261.284
Numero opzioni con effetto diluitivo (n./000)	0	0
Utile diluito per azione (Euro)	(0,048)	0,017

36. IMPEGNI E PASSIVITÀ POTENZIALI

Alla data del 30 giugno 2018 il Gruppo Mondadori ha sottoscritto impegni per complessivi 97.490 migliaia di Euro (95.359 migliaia di Euro al 31 dicembre 2017), rappresentati principalmente da fidejussioni rilasciate a fronte di crediti IVA richiesti a rimborso e per operazioni a premio e concorsi.

Inoltre, il Gruppo ha in essere contratti di locazione immobiliare i cui canoni contrattualizzati, in scadenza tra il 2018 e il 2030, ammontano complessivamente a 146.033 migliaia di Euro.

37. ONERI (PROVENTI) NON RICORRENTI

Il Gruppo Mondadori nel primo semestre 2018, come nell'analogo periodo del 2017, non ha registrato oneri o proventi non ricorrenti, ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006.

38. PARTI CORRELATE

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

Rapporti con parti correlate: dati al 30 giugno 2018

(Euro/migliaia)	Crediti comm.li	Crediti finanziari	Crediti tributari	Altre attività correnti	Debiti comm.li	Debiti finanz.	Debiti per imposte	Altre passività correnti	Ricavi	Acquisti di materie prime	Acquisti servizi	Costo personale	Oneri (prov.) diversi	Proventi (oneri) finanziari
Imprese controllanti:														
- Fininvest S.p.A.			44		32		930				21			
Imprese collegate														
- Mach 2 Libri S.p.A.	11.088				16				(1.385)		1			
- Venezia Musei Società per i servizi museali S.c.a r.l.	260			12										
- Harlequin Mondadori S.p.A.														
- Gruppo Attica Publications	24	500			9									(12)
- Edizioni EL S.r.l.	841			15	4.598				(2.662)	12	8			
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	453			46	1.024			123	1.071	119	(4)		(11)	
- ACI-Mondadori S.p.A. (in liquidazione)														
- Consorzio COVAR (in liquidazione)														
- EMAS Digital S.A.S.														
- Campania Arte S.c.a r.l.														
- Mondadori Independent Media LLC	3													
- Venezia Accademia Soc. per i serv. mus. S.c.a r.l.	6	25			17						15		(5)	
- Mediamond S.p.A.	38.715			11	3.149				38.625	1.206	194		28	
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	585				69				666				67	
- GD Media Service S.r.l.	2				241				1	143	275			
- Monradio S.r.l.											3		(5)	
- Gold5 S.r.l.														
- Skira Rizzoli Publications Inc..														
- EDIGITA S.r.l														
Totale collegate	51.977	525	0	84	9.123	0	0	123	36.316	1.480	492	0	74	(12)

Rapporti con parti correlate: dati al 30 giugno 2018

(Euro/migliaia)	Crediti comm.li	Crediti finanziari	Crediti tributari	Altre attività correnti	Debiti comm.li	Debiti finanz.	Debiti per imposte	Altre passività correnti	Ricavi	Acq. di materie prime	Acquisti servizi	Costo personale	Oneri (prov.) diversi	Proventi (oneri) finanziari
Imprese consociate:														
- RTI - Reti Televisive Italiane S.p.A.	107				1.194				(2.060)		8	(54)	(3)	
- Publitalia '80 S.p.A.					582						1.271			
- Digitalia '08 S.r.l.					4						7			
- Banca Mediolanum S.p.A.								7	224					
- Publieurope Ltd														
- Il Teatro Manzoni S.p.A.									108		108			
- Mediaset S.p.A.									1					
- Alba Servizi Autotrasporti S.p.A.														
- Mediolanum Comunicazione S.p.A.									13					
- Fininvest Gestione Servizi S.p.A.														
- Milan Entertainment S.r.l.														
- Mediaset Premium S.p.A.														
- Media4Commerce S.p.A..					(65)						1			
- Mediobanca S.p.A.														
Totale consociate	107	0	0	0	1.715	0	0	7	(1.714)	1	1.394	(54)	(3)	0
Totale parti correlate	52.084	525	44	84	10.870	0	930	130	34.602	1.481	1.907	(54)	71	(12)
di cui parti correlate da discontinued operations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incidenza percentuale sulla voce di bilancio	19,5%	1,5%	0,1%	0,1%	3,6%	0,0%	23,6%	0,1%	6,4%	1,6%	0,6%	n.s.	4,0%	0,4%

Rapporti con parti correlate: dati patrimoniali al 31 dicembre 2017 e dati economici al 30 giugno 2017

(Euro/migliaia)	Crediti comm.li	Crediti finanziari	Crediti tributari	Altre attività correnti	Debiti comm.li	Debiti finanz.	Debiti per imposte	Altre passività correnti	Ricavi	Acquisti di materie prime	Acquisti servizi	Costo personale	Oneri (prov.) diversi	Proventi (oneri) finanziari
Imprese controllanti:														
- Fininvest S.p.A.	4		199		62		4.075				10		21	(47)
Imprese collegate														
- Mach 2 Libri S.p.A.	13.325				28				6.547		5			
- Venezia Musei Società per i servizi museali S.c.a r.l.	260			12										
- Harlequin Mondadori S.p.A.														
- Gruppo Attica Publications	46	500			6				(5)					(12)
- Edizioni EL S.r.l.	1.144			15	5.096			1	(2.373)	16				
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	483			29	1.109			123	1.057	118			(11)	
- ACI-Mondadori S.p.A. (in liquidazione)														
- Consorzio COVAR (in liquidazione)														
- EMAS Digital S.A.S.														
- Campania Arte S.c.a r.l.														
- Mondadori Independent Media LLC	3													
- Venezia Accademia Soc. per i serv. mus. S.c.a r.l.	38	25			99						35		(2)	
- Mediamond S.p.A.	33.406				4.972				42.497	1.420	944		64	
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	1.123				118				268					
- GD Media Service S.r.l.	2				359					164	189			
- Monradio S.r.l.	115				117								(5)	
- Gold5 S.r.l.														
- Skira Rizzoli Publications Inc..														
- EDIGITA S.r.l											8			
Totale collegate	49.945	525	0	56	11.904	0	0	124	47.991	1.718	1181	0	46	(12)

Rapporti con parti correlate: dati patrimoniali al 31 dicembre 2017 e dati economici al 30 giugno 2017

(Euro/migliaia)	Crediti comm.li	Crediti finanziari	Crediti tributari	Altre attività correnti	Debiti comm.li	Debiti finanz.	Debiti per imposte	Altre passività correnti	Ricavi	Acq. di materie prime	Acquisti servizi	Costo personale	Oneri (prov.) diversi	Proventi (oneri) finanziari
Imprese consociate:														
- RTI - Reti Televisive Italiane S.p.A.	435				1.235				7		(11)	(51)		
- Publitalia '80 S.p.A.					1.868				9		1.709			
- Digitalia '08 S.r.l.					9						27			
- Banca Mediolanum S.p.A.	3							7	356		(1)			
- Publieurope Ltd														
- Il Teatro Manzoni S.p.A.														
- Mediaset S.p.A.	9								1					
- Alba Servizi Autotrasporti S.p.A.											1			
- Mediolanum Comunicazione S.p.A.									12					
- Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	2				12						10	(42)		
- Milan Entertainment S.r.l.														
- Mediaset Premium S.p.A.	15													
- Media4Commerce S.p.A..					(65)				(1.963)	(80)	1			
- Mediobanca S.p.A.														
Totale consociate	464	0	0	0	3.059	0	0	7	(1.578)	(80)	1.736	(93)	0	0
Totale parti correlate	50.413	525	199	56	15.025	0	4.075	131	46.413	1.638	2.927	(93)	67	(59)
di cui parti correlate da discontinued operations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incidenza percentuale sulla voce di bilancio	16,9%	15,2%	0,7%	0,1%	4,6%	0,0%	70,9%	0,1%	8,1%	1,6%	0,8%	n.s.	n.s.	0,8%

39. VALUTAZIONI AL FAIR VALUE

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

Attività (passività) finanziarie (Euro/migliaia)	Fair value 30 giugno 2018	Gerarchia fair value	Tecnica di valutazione e principali input
Interest rate swap	(625)	Livello 2	<i>Discounted cash flow</i> . I flussi prospettici sono attualizzati sulla base delle curve dei tassi <i>forward</i> desumibili al termine del periodo di osservazione e dei <i>fixing</i> contrattuali, considerando altresì il rischio di credito della controparte
Partecipazioni in altre imprese	893	Livello 3	In considerazione della natura delle partecipazioni in altre imprese, prevalentemente consorzi, il costo può essere considerato rappresentativo del <i>fair value</i> .
Earn out acquisizione Banzai	2.888	Livello 2	Il <i>fair value</i> dell'Earn Out corrisponde all'attualizzazione della valorizzazione del numero di utenti unici dei siti acquisiti

40. SETTORI OPERATIVI

L'informativa richiesta dall'IFRS 8 -Settori operativi- è fornita tenendo conto dell'assetto organizzativo del Gruppo, in base al quale viene predisposta la reportistica periodica aziendale, utilizzata dalla Direzione per definire interventi e strategie, e valutare opportunità di investimento ed allocazione di risorse; la rappresentazione è invariata rispetto a quella fornita nel 2017.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi



**PROSPETTO DELLE PARTECIPAZIONI
RILEVANTI**

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

ARNOLDO MONDADORI EDITORE SPA

data di riferimento 30 giugno 2018

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

**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

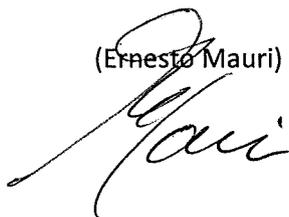
1. I sottoscritti Ernesto Mauri, in qualità di Amministratore Delegato, e Oddone Pozzi, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto 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 2018.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2018 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 2018:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 ed in particolare dello IAS 34 - Bilanci intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs n. 38/2005;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

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

31 luglio 2018

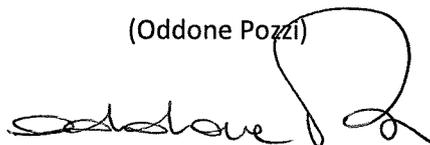
l'Amministratore Delegato

(Ernesto Mauri)



il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

(Oddone Pozzi)



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI
REVISIONE**

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

**Agli Azionisti della
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.**

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato e dalle relative note esplicative della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. e controllate (Gruppo Mondadori) al 30 giugno 2018. 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 2018 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Vittorio Camosci

Socio

Milano, 1 agosto 2018