



**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2019**

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 2019**

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

INDICE

<i>Highlights</i> del Gruppo Mondadori nei primi sei mesi 2019	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 2019	
Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2019	11
Sintesi dei risultati consolidati del primo semestre 2019	12
Sintesi dei risultati consolidati del secondo trimestre 2019	21
Risultati economici per Area di Attività	27
Situazione finanziaria e patrimoniale	42
Informazioni sul personale	46
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi sei mesi	48
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dei primi sei mesi	49
Altre informazioni	51
Glossario dei termini e degli indicatori alternativi di <i>performance</i> utilizzati	52
Evoluzione prevedibile della gestione	55
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2019	
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	58
Conto economico consolidato	60
Conto economico consolidato secondo trimestre	61
Conto economico complessivo consolidato	62
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato	63
Rendiconto finanziario consolidato	64
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2016	65
Conto economico consolidato ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2016	67
NOTE ESPLICATIVE	68
PROSPETTO DELLE PARTECIPAZIONI RILEVANTI	115
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO	117
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	119

HIGHLIGHTS DEL GRUPPO MONDADORI NEI PRIMI SEI MESI 2019

(Euro/milioni)	1H 2019 (IFRS 16)	1H 2019 (no IFRS 16)	1H 2018	Var. omogeneo**
Gruppo Mondadori*				
Ricavi	380,0	380,0	390,8	(3%)
EBITDA adjusted	21,8	13,8	12,1	1,7
% sui ricavi	5,7%	3,6%	3,1%	
EBITDA	20,6	12,6	3,5	9,0
% sui ricavi	5,4%	3,3%	0,9%	
EBIT	2,1	1,5	(6,6)	8,1
% sui ricavi	0,6%	0,4%	(1,7%)	
Risultato delle attività in continuità rettificato	(5,7)	(5,3)	(14,7)	9,4
Risultato Netto	(1,9)	(1,5)	(12,5)	11,0
Aree di Business*				
Ricavi	380,0	380,0	390,8	(3%)
Libri	183,8	183,8	179,0	3%
Retail	81,4	81,4	83,1	(2%)
Periodici Italia	130,9	130,9	147,5	(11%)
Corporate & Shared Service	19,1	19,1	17,4	10%
Intercompany	(35,2)	(35,2)	(36,1)	(3%)
EBIT	2,1	1,5	(6,6)	8,1
Libri	9,7	9,7	6,8	2,9
Retail	(6,0)	(6,2)	(5,1)	(1,0)
Periodici Italia	3,7	3,7	(2,2)	5,8
Corporate e Shared Services	(5,3)	(5,7)	(5,4)	(0,3)
Intercompany	-	-	(0,7)	0,7
Situazione patrimoniale e finanziaria				
Patrimonio Netto	170,6	170,6	334,9	(49%)
Posizione Finanziaria Netta	(306,2)	(204,2)	(238,4)	(14%)
Risorse Umane				
Numero dipendenti a fine periodo (incl. Mondadori France)		2.808	2.967	(5%)
Numero dipendenti a fine periodo (escl. Mondadori France)		2.117	2.224	(5%)

* Perimetro di confronto relativo alle attività in continuità. Si legga nota a pag. 12 della presente Relazione.

** 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 Ainiò

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

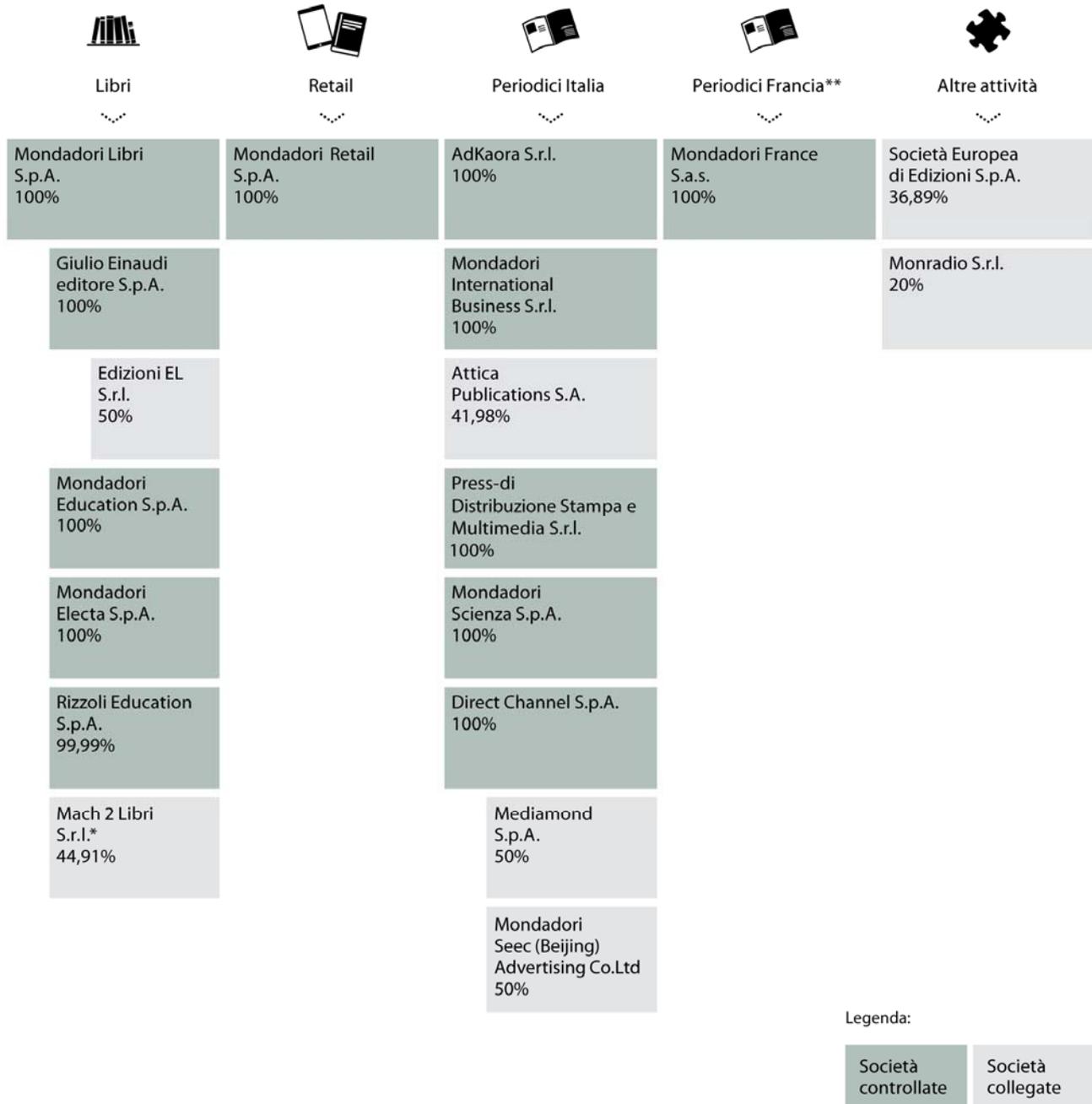
Francesco Vittadini

** 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.

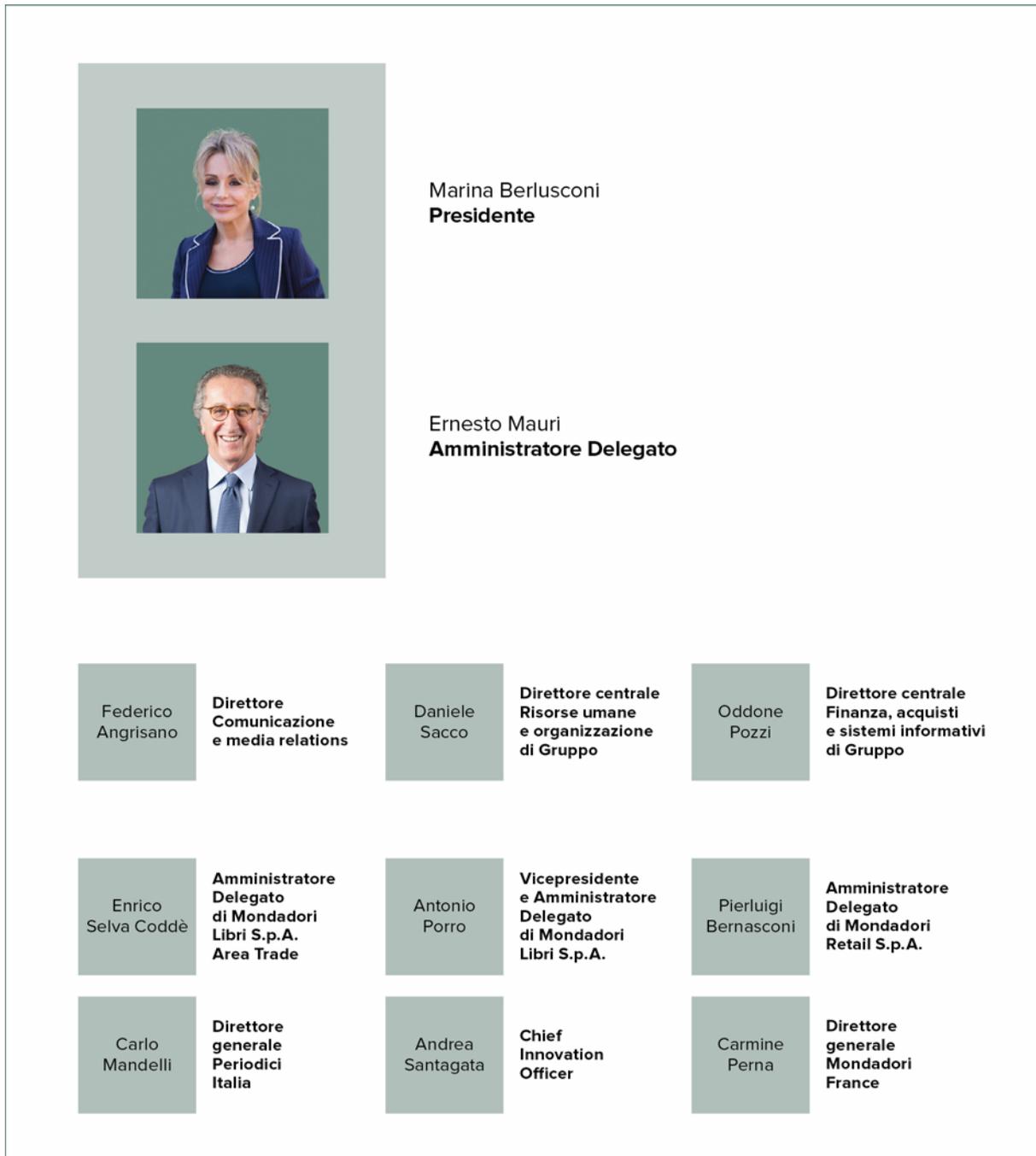


* Società posta in liquidazione.

** Attività in dismissione.

Situazione aggiornata alla data del 30 Giugno 2019

STRUTTURA ORGANIZZATIVA DEL GRUPPO MONDADORI



**Membri del Consiglio di Amministrazione*

Situazione aggiornata alla data del 30 Giugno 2019

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI
AMMINISTRAZIONE
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
AL 30 GIUGNO 2019**

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2019

Nel primo semestre del 2019, coerentemente agli obiettivi attesi, il Gruppo ha registrato un **EBITDA Adjusted delle attività in continuità di 13,8 milioni di Euro in aumento del 14%**, escluso l'effetto dell'applicazione del principio contabile IFRS16.

Sono proseguite le azioni di miglioramento operativo nell'area Libri e gli interventi finalizzati alla riduzione dei costi e al rafforzamento della componente Digital nell'area dei Periodici Italia.

Il semestre ha accolto oneri di ristrutturazione e riorganizzazione decisamente inferiori rispetto al medesimo periodo del 2018, in funzione della attesa riduzione e della diversa distribuzione temporale delle operazioni di dismissione di business non strategici e di riorganizzazione delle attività del Gruppo.

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 2019.

SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEL PRIMO SEMESTRE 2019

€m	1H19		1H18		Var. %
RICAVI NETTI	380,0	100,0%	390,8	100,0%	(2,8%)
COSTO INDUSTRIALE DEL PRODOTTO	121,7	32,0%	124,9	32,0%	(2,6%)
COSTI VARIABILI DI PRODOTTO	54,6	14,4%	58,9	15,1%	(7,2%)
ALTRI COSTI VARIABILI	73,4	19,3%	74,1	19,0%	(1,0%)
COSTI DI STRUTTURA	28,9	7,6%	28,5	7,3%	1,3%
EXTENDED LABOUR COST*	79,3	20,9%	85,0	21,7%	(6,7%)
ALTRI ONERI E (PROVENTI)	0,2	0,1%	-0,6	(0,2%)	n.s.
EBITDA (ADJUSTED)	21,8	5,7%	19,9	5,1%	9,4%
ONERI DI RISTRUTTURAZIONE	1,1	0,3%	5,4	1,4%	(78,8%)
COMPONENTI STRAORDINARIE NEGATIVE (POSITIVE)	0,1	0,0%	3,1	0,8%	(98,3%)
EBITDA	20,6	5,4%	11,4	2,9%	81,0%
AMMORTAMENTI	11,1	2,9%	10,2	2,6%	9,0%
AMMORTAMENTI IFRS16	7,4	1,9%	7,2	1,8%	3,5%
EBIT	2,1	0,6%	-5,9	(1,5%)	n.s.
ONERI E (PROVENTI) FINANZIARI	-0,3	(0,1%)	1,4	0,4%	n.s.
ONERI FINANZIARI IFRS16	1,0	0,3%	0,7	0,2%	49,5%
ONERI E (PROVENTI) DA PARTECIPAZIONI	3,0	0,8%	8,2	2,1%	(63,1%)
EBT	-1,6	(0,4%)	-16,1	(4,1%)	(90,3%)
ONERI E (PROVENTI) FISCALI	3,0	0,8%	-2,5	(0,6%)	n.s.
INTERESSENZE DI TERZI AZIONISTI	1,2	0,3%	1,1	0,3%	7,9%
RISULTATO ATTIVITA' IN CONTINUITA'***	-5,7	(1,5%)	-14,7	(3,8%)	(61,0%)
RISULTATO ATTIVITA' IN DISMISSIONE RETTIFICATO**	3,9	1,0%	2,2	0,6%	72,8%
RISULTATO NETTO	-1,9	(0,5%)	-12,5	(3,2%)	(85,0%)
EBITDA (ADJUSTED) ESCLUSO IFRS16	13,8	3,6%	12,1	3,1%	13,9%
EBITDA ESCLUSO IFRS16	12,6	3,3%	3,5	0,9%	n.s.
EBIT ESCLUSO IFRS16	1,5	0,4%	-6,6	(1,7%)	n.s.
EBT ESCLUSO IFRS16	-1,2	(0,3%)	-16,1	(4,1%)	(92,9%)

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

** Nell'esercizio 2019, nel "Risultato delle attività in dismissione rettificato" sono stati classificati il risultato netto registrato da Mondadori France nell'esercizio in corso, unitamente all'iscrizione dell'adeguamento al fair value del gruppo in dismissione, coerentemente alla negoziazione in corso.

Tale voce include anche gli oneri finanziari in capo alla Capogruppo, ma attribuibili a Mondadori France e da quest'ultima addebitati in virtù del contratto di finanziamento intercompany (pari a circa 1,3 milioni di Euro).

Il "Risultato delle attività in continuità rettificato" e il "Risultato delle attività in dismissione rettificato" differiscono quindi per tale importo dai valori degli schemi di Bilancio allegati alla presente Relazione (pari a 5,2 milioni di Euro nel 1H 2019 e a 3,9 milioni di Euro nel 1H 2018) redatti ai sensi dei principi contabili internazionali IFRS.

Ai fini di un confronto omogeneo, i dati relativi al 2018 sono stati conseguentemente riesposti.

A partire dal 1° gennaio 2019, il Gruppo ha applicato il nuovo principio contabile **IFRS16 – Leasing**.

Il nuovo principio fornisce una **nuova definizione di lease (affitti operativi)** 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 (affitto operativo) per il locatario (lessee) che prevede **l'iscrizione del valore del bene oggetto di lease nell'attivo patrimoniale (asset) con contropartita un debito finanziario**.

In P&L non si registreranno più i canoni di affitto tra i costi operativi/generali, **bensì l'ammortamento dell'asset** iscritto a bilancio e gli **oneri finanziari impliciti** contenuti nel canone di affitto.

Potranno fare eccezione a questo metodo di contabilizzazione i contratti di affitto di durata pari o inferiore ai 12 mesi e quelli a basso valore.

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".

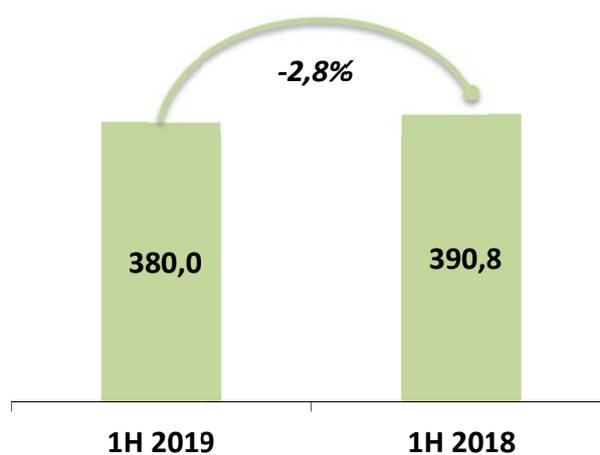
DATI ECONOMICI

RICAVI

I **ricavi consolidati** dei primi sei mesi dell'esercizio 2019 si sono attestati a **380,0 milioni di Euro** (rispetto ai **390,8 dell'esercizio precedente**), anche per l'effetto della variazione di perimetro dell'area Periodici Italia determinata dalle cessioni di Inthera S.p.A. e della testata Panorama (11,3 milioni di Euro).

Nell'area **Libri**, i ricavi del semestre hanno registrato un incremento del **+3%** circa mentre l'area **Retail** ha registrato una flessione del **-2%**.

L'area **Periodici Italia**, a perimetro omogeneo, presenta ricavi in flessione del **-4%** per effetto delle dinamiche dei mercati di riferimento.



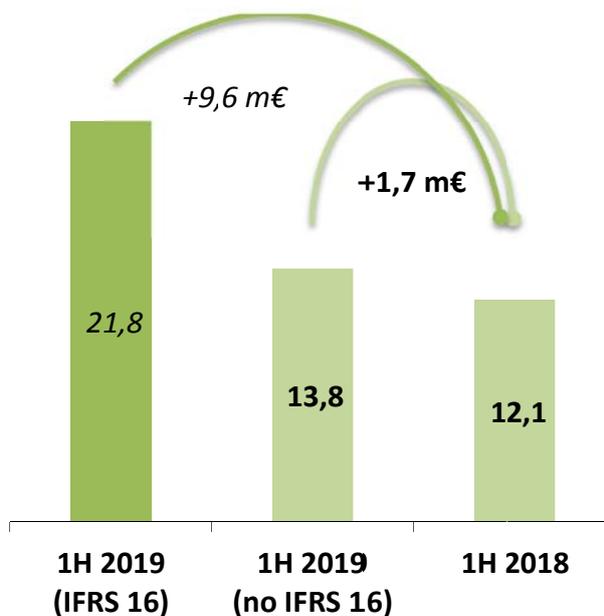
Ricavi per settore di attività			
<i>(Euro/milioni)</i>	1H 2019	1H 2018	Var. %
Libri	183,8	179,0	2,7%
Retail	81,4	83,1	(2,0%)
Periodici Italia	130,9	147,5	(11,2%)
Corporate & Shared Services	19,1	17,4	10,0%
Totale ricavi aggregati	415,2	426,9	(2,7%)
Ricavi intercompany	-35,2	-36,1	(2,5%)
Totale ricavi consolidati	380,0	390,8	(2,8%)

Ricavi per area geografica			
<i>(Euro/milioni)</i>	1H 2019	1H 2018	Var. %
Italia	356,5	367,6	(3,0%)
Francia	0,2	0,5	(63,5%)
Altri Paesi UE	7,6	7,3	3,6%
Altri Paesi extra UE	15,7	15,4	2,2%
Totale ricavi consolidati	380,0	390,8	(2,8%)

MARGINE OPERATIVO LORDO

L'EBITDA *adjusted* (no IFRS 16) del periodo in esame è pari a 13,8 milioni di Euro, in crescita di +1,7 milioni di Euro rispetto allo scorso esercizio (12,1 milioni di Euro) – con un'incidenza percentuale sui ricavi che è cresciuta dal 3,1% al 3,6% e con andamenti differenziati nei vari business:

- l'area **Libri**, coerentemente con l'andamento dei ricavi, ha registrato nel periodo un incremento per effetto delle positive *performance* sia dell'area Trade sia dell'area *Education*;
- l'area **Retail** ha registrato una contrazione in conseguenza della riduzione dei ricavi;
- l'area **Periodici Italia** è in sostanziale **stabilità** rispetto al 2018, nonostante la dinamica calante del business, per effetto delle cessioni avvenute, del continuo miglioramento dell'area *digital* e delle azioni volte alla riduzione dei costi operativi e di struttura.



L'EBITDA *adjusted* IFRS 16 è pari a 21,8 milioni di Euro ed include l'impatto IFRS 16 pari a +8 milioni di Euro.

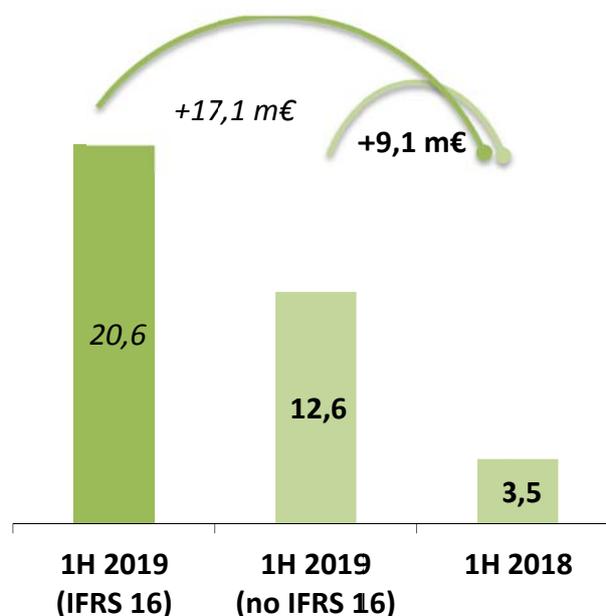
EBITDA ADJUSTED per settore di attività

(Euro/milioni)	1H19 (IFRS16)	1H19 (no IFRS16)	1H18 (no IFRS16)
Libri	16,2	15,6	13,3
Retail	-0,6	-4,6	-3,2
Periodici Italia	6,9	6,8	6,8
Corporate	-0,7	-4,0	-4,1
Intercompany	0,0	0,0	-0,7
Totale EBITDA ADJUSTED	21,8	13,8	12,1

Il **marginale operativo lordo consolidato (no IFRS 16)** è in **sostenuta crescita** rispetto allo scorso esercizio da 3,5 a **12,6** milioni di Euro.

Tale miglioramento include l'incremento dell'EBITDA *adjusted* ed i significativi minori oneri di ristrutturazione registrati nel semestre.

L'**EBITDA IFRS 16** è pari a 20,6 milioni di Euro ed include l'impatto IFRS 16 pari a +8 milioni di Euro.



EBITDA per settore di attività

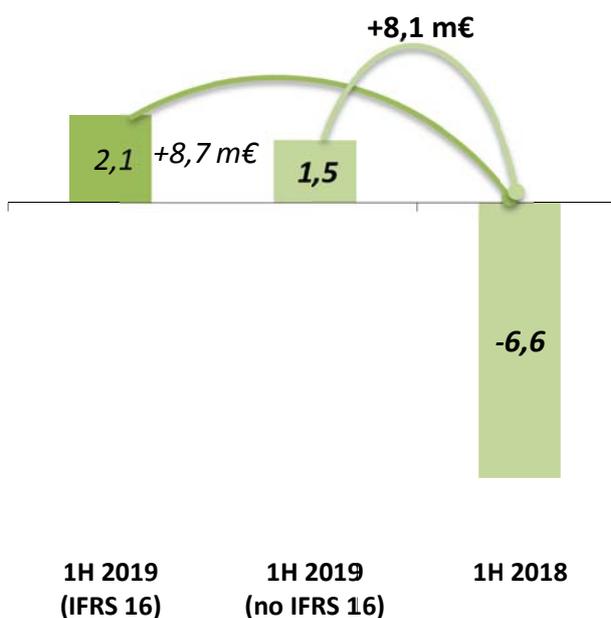
(Euro/milioni)	1H19 (IFRS16)	1H19 (no IFRS16)	1H18 (no IFRS16)
Libri	15,8	15,2	12,5
Retail	-0,9	-4,8	-3,5
Periodici Italia	6,4	6,3	-0,1
Corporate	-0,7	-4,1	-4,7
Intercompany	0,0	0,0	-0,7
Totale EBITDA	20,6	12,6	3,5

RISULTATO OPERATIVO

L'EBIT (no IFRS 16) al 30 giugno 2019 è pari a 1,5 milioni di Euro e in **significativo miglioramento**, dai -6,6 milioni al 30 giugno 2018, per effetto della dinamica delle componenti sopra citate, ed include ammortamenti e svalutazioni per 11,1 milioni di Euro leggermente superiori all'esercizio precedente.

Gli ammortamenti IFRS 16 sono pari a 7,4 milioni di Euro.

L'EBIT IFRS 16 è pari a 2,1 milioni di Euro ed include l'impatto IFRS 16 pari a +0,6 milioni di Euro.



EBIT per settore di attività

	1H19 (IFRS16)	1H19 (no IFRS16)	1H18 (no IFRS16)
<i>(Euro/milioni)</i>			
Libri	9,7	9,7	6,8
Retail	-6,0	-6,2	-5,1
Periodici Italia	3,7	3,7	-2,2
Corporate	-5,3	-5,7	-5,4
Intercompany	0,0	0,0	-0,7
Totale EBIT	2,1	1,5	-6,6

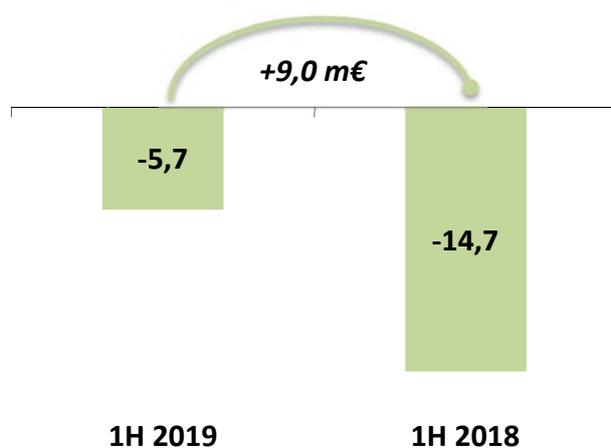
RISULTATO NETTO delle ATTIVITA' IN CONTINUITA' RETTIFICATO

Il risultato consolidato prima delle imposte è negativo per -1,6 milioni di Euro in **significativo miglioramento** rispetto a -16,1 milioni di Euro del 1° semestre 2018 ed include:

- la significativa contrazione degli oneri finanziari (da -1,4 milioni di Euro di oneri finanziari a +0,3 milioni di Euro di proventi finanziari), per effetto di un minore indebitamento netto medio;
- un risultato delle società collegate (consolidate ad *equity*) in miglioramento da -8,2 a -3,0 milioni.

Il carico fiscale complessivo del periodo è pari a **+3,0 milioni**, rispetto a -2,5 milioni di Euro nel 2018.

Il risultato netto delle attività in continuità **rettificato** è in **miglioramento** di +9 milioni di Euro circa e pari a -5,7 milioni di Euro, rispetto ai -14,7 milioni del 30 giugno 2018.

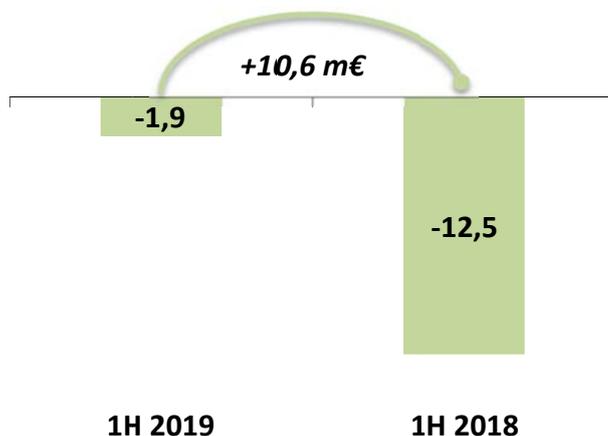


RISULTATO NETTO

Mondadori France ha registrato nel periodo ricavi netti per 139,8 milioni di Euro (152,9 milioni di Euro nel 1H 2018) ed un EBITDA *adjusted* pari a 11,4 milioni di Euro (12,1 milioni di Euro nel 1H 2018).

Il risultato netto delle attività in dismissione è positivo per 3,9 milioni di Euro ed include il risultato netto nel 1° semestre 2019 e l'adeguamento al *fair value* di Mondadori France al 30 giugno 2019.

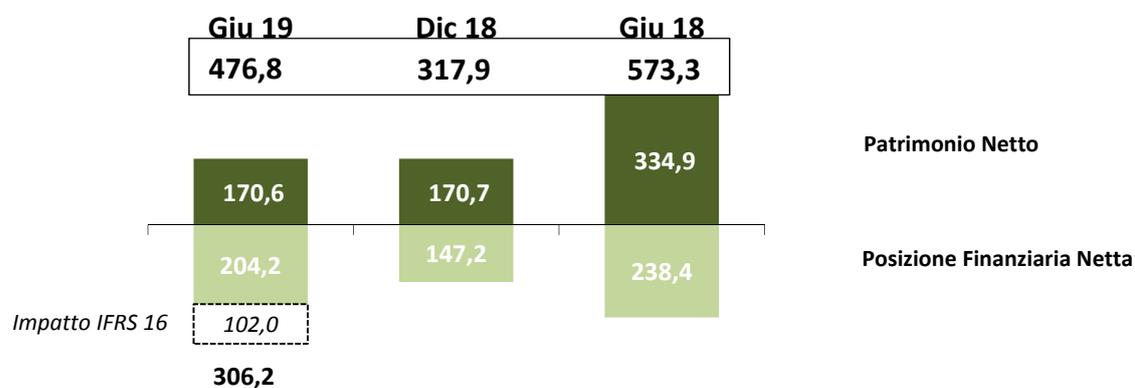
Il risultato netto del Gruppo è pari a -1,9 milioni di Euro in sostanziale miglioramento rispetto ai -12,5 milioni del 30 giugno 2018.



DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI

CAPITALE INVESTITO NETTO

(€/m)



Il **capitale investito netto di Gruppo** al 30 giugno è pari a **476,8 milioni** di Euro in contrazione rispetto ai 573,3 milioni di Euro dell'esercizio precedente.

Tale variazione è riconducibile a:

- iscrizione di attività materiali *ex IFRS 16* pari a +101 milioni di Euro, e
- adeguamento al *fair value* dell'*asset* Mondadori France oggetto di cessione avvenuto nel terzo trimestre 2018 (pari a -200 milioni di Euro circa al 30 giugno 2019).

La **Posizione Finanziaria Netta no IFRS 16** al 30 giugno 2019 si è attestata a **-204,2 milioni di Euro in calo di circa il -14%** rispetto ai -238,4 milioni del 30 giugno 2018.

La **Posizione Finanziaria Netta IFRS 16** è pari a **-306,2 milioni di Euro** ed include l'impatto IFRS 16 di -102,0 milioni di Euro.

SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEL SECONDO TRIMESTRE 2019

€m	2Q19		2Q18		Var. %
RICAVI NETTI	213,1	100,0%	213,1	100,0%	0,0%
COSTO INDUSTRIALE DEL PRODOTTO	64,5	30,3%	66,1	31,0%	(2,3%)
COSTI VARIABILI DI PRODOTTO	30,9	14,5%	32,0	15,0%	(3,3%)
ALTRI COSTI VARIABILI	43,1	20,2%	41,3	19,4%	4,5%
COSTI DI STRUTTURA	14,2	6,7%	13,5	6,3%	5,8%
EXTENDED LABOUR COST*	39,9	18,7%	41,7	19,6%	(4,3%)
ALTRI ONERI E (PROVENTI)	0,3	0,1%	-0,4	(0,2%)	n.s.
EBITDA (ADJUSTED)	20,1	9,4%	18,9	8,9%	6,2%
ONERI DI RISTRUTTURAZIONE	0,6	0,3%	2,2	1,0%	(73,7%)
COMPONENTI STRAORDINARIE NEGATIVE (POSITIVE)	0,1	0,0%	3,0	1,4%	(98,3%)
EBITDA	19,5	9,1%	13,7	6,5%	41,7%
AMMORTAMENTI	6,3	3,0%	5,1	2,4%	23,4%
AMMORTAMENTI IFRS16	3,8	1,8%	3,6	1,7%	4,2%
EBIT	9,4	4,4%	5,0	2,4%	87,3%
ONERI E (PROVENTI) FINANZIARI	-0,2	(0,1%)	0,8	0,4%	n.s.
ONERI FINANZIARI IFRS16	0,7	0,3%	0,4	0,2%	63,5%
ONERI E (PROVENTI) DA PARTECIPAZIONI	1,2	0,6%	5,4	2,5%	(77,0%)
EBT	7,7	3,6%	-1,5	(0,7%)	n.s.
ONERI E (PROVENTI) FISCALI	4,4	2,1%	-0,6	(0,3%)	n.s.
INTERESSENZE DI TERZI AZIONISTI	0,6	0,3%	0,4	0,2%	71,4%
RISULTATO ATTIVITA' IN CONTINUITA'***	2,7	1,2%	-1,3	(0,6%)	n.s.
RISULTATO ATTIVITA' IN DISMISSIONE RETTIFICATO**	-1,1	(0,5%)	2,4	1,1%	n.s.
RISULTATO NETTO	1,6	0,7%	1,1	0,5%	47,9%
EBITDA (ADJUSTED) ESCLUSO IFRS16	16,0	7,5%	14,9	7,0%	7,7%
EBITDA ESCLUSO IFRS16	15,4	7,2%	9,7	4,6%	58,8%
EBIT ESCLUSO IFRS16	9,1	4,3%	4,6	2,1%	98,4%
EBT ESCLUSO IFRS16	8,0	3,8%	-1,5	(0,7%)	n.s.

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

** Nell'esercizio 2019, nel "Risultato delle attività in dismissione rettificato" sono stati classificati il risultato netto registrato da Mondadori France nell'esercizio in corso, unitamente all'iscrizione dell'adeguamento al fair value del gruppo in dismissione, coerentemente alla negoziazione in corso.

Tale voce include anche gli oneri finanziari in capo alla Capogruppo, ma attribuibili a Mondadori France e da quest'ultima addebitati in virtù del contratto di finanziamento intercompany (pari a circa 0,6 milioni di Euro).

Il "Risultato delle attività in continuità rettificato" e il "Risultato delle attività in dismissione rettificato" differiscono quindi per tale importo dai valori degli schemi di Bilancio allegati alla presente Relazione (pari a -0,4 milioni di Euro nel 2Q 2019 e a 3,2 milioni di Euro nel 2Q 2018) redatti ai sensi dei principi contabili internazionali IFRS.

Ai fini di un confronto omogeneo, i dati relativi al 2018 sono stati conseguentemente riesposti.

A partire dal 1° gennaio 2019, il Gruppo ha applicato il nuovo principio contabile **IFRS16 – Leasing**.

Il nuovo principio fornisce una **nuova definizione di lease (affitti operativi)** 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 (affitto operativo) per il locatario (lessee) che prevede **l'iscrizione del valore del bene oggetto di lease nell'attivo patrimoniale (asset) con contropartita un debito finanziario**.

In P&L non si registreranno più i canoni di affitto tra i costi operativi/generali, **bensì l'ammortamento dell'asset** iscritto a bilancio e gli **oneri finanziari impliciti** contenuti nel canone di affitto.

Potranno fare eccezione a questo metodo di contabilizzazione i contratti di affitto di durata pari o inferiore ai 12 mesi e quelli a basso valore.

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".

RICAVI

I **ricavi consolidati** del secondo trimestre dell'esercizio 2019 si sono attestati a **213,1 milioni di Euro stabili** verso l'esercizio precedente, nonostante l'effetto della variazione di perimetro dell'area Periodici Italia determinata dalle cessioni di Inthera S.p.A. e della testata Panorama (5,7 milioni di Euro).

Nell'area **Libri**, i ricavi del trimestre hanno registrato un incremento del **+8%** circa, mentre l'area **Retail** ha registrato una crescita del **+1%** circa.

L'area **Periodici Italia**, a perimetro omogeneo, presenta ricavi in flessione del **-5%** per effetto delle dinamiche dei mercati di riferimento.

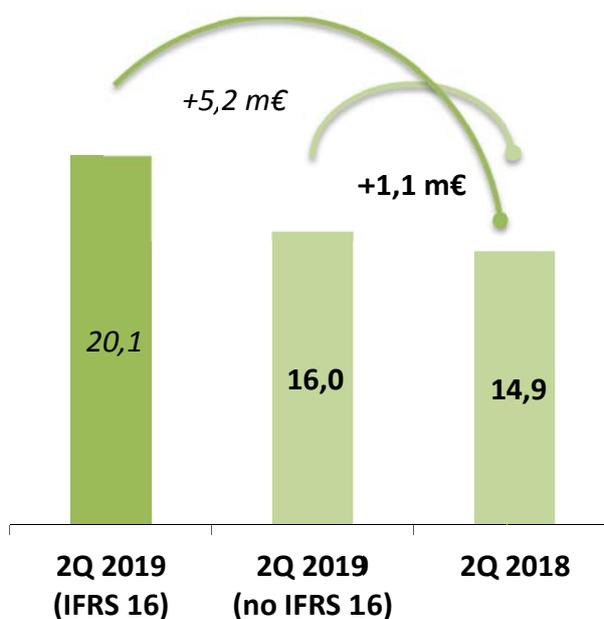


Ricavi per settore di attività			
<i>(Euro/milioni)</i>	2Q 2019	2Q 2018	Var.%
Libri	113,6	105,4	7,8%
Retail	40,0	39,8	0,5%
Periodici Italia	67,9	77,3	(12,2%)
Corporate & Shared Services	9,7	8,6	12,5%
Totale ricavi aggregati	231,2	231,2	0,0%
Ricavi intercompany	-18,1	-18,1	(0,2%)
Totale ricavi consolidati	213,1	213,1	0,0%

MARGINE OPERATIVO LORDO

L'EBITDA *adjusted* (no IFRS 16) del periodo in esame è pari a 16,0 milioni di Euro, in crescita di 1,1 milioni di Euro rispetto allo scorso esercizio (14,9 milioni di Euro) con andamenti differenziati nei vari business:

- l'area **Libri**, coerentemente con l'andamento dei ricavi, ha registrato nel periodo un incremento per effetto delle positive performance sia dell'area Trade sia dell'area *Education*;
- l'area **Retail** ha invece registrato una contrazione della *performance* operativa;
- l'area **Periodici Italia** è in sostanziale **stabilità** rispetto al 2018, nonostante la dinamica calante del business, per effetto delle cessioni avvenute, del continuo miglioramento dell'area *digital* e delle azioni volte alla riduzione dei costi operativi e di struttura.



L'EBITDA *adjusted* IFRS 16 è pari a 20,1 milioni di Euro ed include l'impatto IFRS 16 pari a +4 milioni di Euro circa.

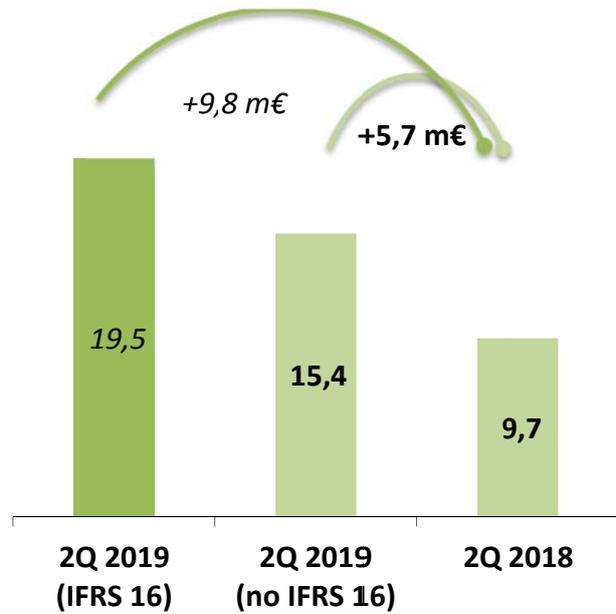
EBITDA ADJUSTED per settore di attività

(Euro/milioni)	2Q19 (IFRS16)	2Q19 (no IFRS16)	2Q18 (no IFRS16)
Libri	16,4	16,0	14,1
Retail	-0,1	-2,1	-1,3
Periodici Italia	4,3	4,2	4,7
Corporate	-0,4	-2,1	-2,0
Intercompany	0,0	0,0	-0,5
Totale EBITDA ADJUSTED	20,1	16,0	14,9

Il **margin** operativo lordo consolidato (no IFRS 16) è in **sostenuta crescita** rispetto allo scorso esercizio da 9,7 a 15,4 milioni di Euro.

Tale miglioramento include il miglioramento dell'EBITDA *adjusted* e i significativi minori oneri di ristrutturazione registrati nel trimestre.

L'EBITDA IFRS 16 è pari a 19,5 milioni di Euro ed include l'impatto IFRS 16 pari a +4 milioni di Euro circa.



EBITDA per settore di attività

(Euro/milioni)	2Q19 (IFRS16)	2Q19 (no IFRS16)	2Q18 (no IFRS16)
Libri	16,1	15,7	13,5
Retail	-0,3	-2,3	-1,4
Periodici Italia	4,1	4,1	0,7
Corporate	-0,5	-2,1	-2,5
Intercompany	0,0	0,0	-0,5
Totale EBITDA	19,5	15,4	9,7

RISULTATI ECONOMICI PER AREA DI ATTIVITÀ

(Euro/milioni)

	RICAVI		EBITDA ADJUSTED				EBITDA		AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI			RISULTATO OPERATIVO		
	1H19	1H18	1H19 (IFRS16)	1H19 (no IFRS16)	1H18 (no IFRS16)	1H19 (IFRS16)	1H19 (no IFRS16)	1H18 (no IFRS16)	1H19 (IFRS16)	1H19 (no IFRS16)	1H18 (no IFRS16)	1H19 (IFRS16)	1H19 (no IFRS16)	1H18 (no IFRS16)
Libri	183,8	179,0	16,2	15,6	13,3	15,8	15,2	12,5	(6,1)	(5,5)	(5,7)	9,7	9,7	6,8
Retail	81,4	83,1	-0,6	-4,6	-3,2	-0,9	-4,8	-3,5	(5,1)	(1,4)	(1,6)	-6,0	-6,2	-5,1
Periodici Italia	130,9	147,5	6,9	6,8	6,8	6,4	6,3	-0,1	(2,7)	(2,6)	(2,1)	3,7	3,7	-2,2
Corporate & Shared Services	19,1	17,4	-0,7	-4,0	-4,1	-0,7	-4,1	-4,7	(4,6)	(1,6)	(0,7)	-5,3	-5,7	-5,4
Totale	415,2	426,9							-	-	-			
Intercompany	-35,2	-36,1	0,0	0,0	-0,7	0,0	0,0	-0,7	-	-	-	0,0	0,0	-0,7
TOTALE	380,0	390,8	21,8	13,8	12,1	20,6	12,6	3,5	(18,5)	(11,1)	(10,1)	2,1	1,5	-6,6

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, Frassinelli, Rizzoli, BUR, Fabbri Editori e Rizzoli Lizard.

In ambito **Educational** è presente in Italia nell'editoria scolastica, giuridica, professionale e universitaria, nell'editoria d'arte e dei libri illustrati, nella gestione delle concessioni museali e nell'organizzazione di mostre ed eventi culturali.

Nella Scolastica il Gruppo Mondadori opera attraverso due case editrici, Mondadori Education e Rizzoli Education, proponendo libri di testo, corsi, sussidi didattici e contenuti multimediali per tutti gli ordini di insegnamento, dalla scuola primaria alle secondarie di primo e secondo grado.

La casa editrice pubblica libri a marchio Electa nei settori Arte, Kids, Architettura, compresi cataloghi di mostre, guide museali e libri sponsor; mentre nei settori Illustrati, Varia, Non Fiction e Guide Turistiche, pubblica a marchio Mondadori; infine nel settore *fashion*, lusso, fotografia e sponsor utilizza il marchio Rizzoli.

Il Gruppo è presente inoltre negli Stati Uniti con Rizzoli International Publications con i marchi Rizzoli, Rizzoli New York, Universe e Rizzoli Electa.

Andamento del mercato di riferimento

Il mercato dei **Libri Trade** nei primi sei mesi dell'anno ha evidenziato una **crescita** rispetto ai primi sei mesi dell'anno precedente **(+4,0%)¹**.

I **canali di vendita** hanno rilevato i seguenti *trend*:

- le **catene** e l'**e-commerce** (che rappresentano il 70% circa del totale mercato) hanno registrato una **crescita del +6,9%**, prevalentemente guidata dalla crescita dell'*e-commerce*;

¹ Fonte: GfK, Giugno 2019 (dati a valore di mercato). A partire da Maggio 2019 GfK ha ampliato il panel di copertura incrementando la rilevazione degli operatori di *e-commerce*; a seguito di ciò, il valore complessivo di mercato e i relativi scostamenti *yoy* sono stati riproformati e i dettagli per canale sono stati rivisti accorpando catene librerie ed *e-commerce*.

- le **librerie indipendenti** (23% circa del mercato) hanno registrato una sostanziale parità (-0,6%);
- la **GDO** (che rappresenta il 7% circa del mercato) ha proseguito il *trend* di contrazione (-8,0%), seppur inferiore a quello rilevato nei trimestri precedenti.

Con riferimento alle categorie dei **prodotti**, risultano **in crescita** sia gli **Hardcover** con un **+4,6%** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (rappresentando l'83% circa del mercato al 30 giugno), sia i prodotti di catalogo (**Paperback**) con un +1,0%.

Quote Di Mercato Trade	30 Giugno 2019	30 Giugno 2018
Gruppo Mondadori	25,3%	27,0%
Gruppo Gems	10,1%	10,9%
Gruppo Giunti	8,4%	8,5%
Feltrinelli	5,7%	5,0%
Altri	50,5%	48,6%

Fonte: GFK, Giugno 2019 (dati a valore di mercato)

Il Gruppo Mondadori si conferma *leader* di mercato con una **market share** complessiva del **25,3%** (27,0% al 30 giugno 2018), in recupero di 0,3 p.p. rispetto al 30 marzo 2019.

Il Gruppo occupa **4 posizioni nella classifica dei primi dieci titoli** più venduti a valore nei primi sei mesi dell'anno:

#	Titolo	Autore	Casa Editrice
1	La versione di Fenoglio	Carofiglio Gianrico	EINAUDI
2	<i>Il cuoco dell'Alcyon</i>	Camilleri Andrea	SELLERIO EDITORE PALERMO
3	<i>Rien ne va plus</i>	Manzini Antonio	SELLERIO EDITORE PALERMO
4	Il fantalibro dei Me contro Te	Me contro Te	MONDADORI ELECTA
5	<i>La ragazza della luna. Le sette sorelle</i>	Riley Lucinda	GIUNTI EDITORE
6	<i>L'amica geniale</i>	Ferrante Elena	E/O
7	#valespo	Mazzei Valerio, Sespo	MONDADORI ELECTA
8	<i>Storia del nuovo cognome. L'amica geniale</i>	Ferrante Elena	E/O
9	Km 123	Camilleri Andrea	MONDADORI
10	<i>La guerra dei Courtney</i>	Smith Wilbur, Churchill David	HARPERCOLLINS ITALIA

Fonte: GFK, Giugno 2019 (classifica a valore di copertina)

Quote Di Mercato Education

Il segmento Education, nel primo semestre, è caratterizzato dalla stagionalità del business della scolastica e al 30 giugno 2019 non sono ancora disponibili le relative quote di mercato.

Andamento economico dell'Area Libri

Libri <i>(Euro/milioni)</i>	Giu 2019 (IFRS16)	Giu 2019 (no IFRS16)	Giu 2018 (no IFRS16)	Var. omogenea
Ricavi	183,8	183,8	179,0	4,8
EBITDA Adj	16,2	15,6	13,3	2,3
EBITDA	15,8	15,2	12,5	2,7
Risultato Operativo	9,7	9,7	6,8	2,9

Ricavi

<i>(Euro/milioni)</i>			
Ricavi Libri	1H 2019	1H 2018	Var. %
Totale TRADE	99,6	98,1	1,6%
Education	40,5	37,1	9,2%
Mondadori Electa	25,8	26,2	(1,5%)
Rizzoli International Publications	13,4	12,5	7,2%
<i>Intercompany</i>	<i>(0,3)</i>	<i>(0,5)</i>	<i>(40,0%)</i>
Totale EDUCATIONAL	79,4	75,3	5,4%
Distribuzione e altri servizi	4,8	5,6	(14,3%)
Totale ricavi	183,8	179,0	2,7%

I ricavi dei primi sei mesi del 2019 si sono attestati a **183,8 milioni di Euro** (179,0 milioni di Euro nel 1H 2018).

- **Ricavi Libri Trade:** i ricavi dei primi sei mesi dell'area *Trade* sono stati pari a 99,6 milioni di Euro (98,1 milioni di Euro nel 1H 2018) con un incremento del +1,6% rispetto allo scorso anno.

Nel segmento **Hardcover**, le case editrici hanno pubblicato le opere di seguito indicate.

- **Mondadori:** i titoli novità del semestre includono “*KM123*” di A. Camilleri e “*A un metro da te*” di Lippincott, Daughtry, Iaconis;
- **Einaudi:** tra i principali titoli di questo primo semestre ricordiamo “*La versione di Fenoglio*” di G. Carofiglio, in prima posizione nella *Top 10* dei titoli di successo del mercato nel semestre, “*Fedeltà*” di M. Missiroli e il secondo volume de “*L’assassinio del commendatore*” di H. Murakami;

- **Piemme:** nella Fiction, le novità del primo semestre 2019 includono il nuovo libro di M. Connelly *“Doppia Verità”*;
- **Sperling & Kupfer:** tra i maggiori titoli novità della prima parte dell’anno, menzioniamo la nuova edizione di *“After”* di A. Todd, legata alla relativa uscita cinematografica e il nuovo titolo dell’anno di S. King *“Elevation”*;
- **Rizzoli:** tra le principali novità figura *“Le parole di Sara”* di M. De Giovanni.

Nel segmento **Paperback**, i ricavi del Gruppo registrano **una leggera flessione (-1,4%)** rispetto allo stesso periodo del 2018 per effetto della diversa calendarizzazione delle operazioni promozionali (nel 2018 i *“Miti”* e *“Mondadori Hits”*).

- **Ricavi Libri Educational:** i ricavi del primo semestre, contraddistinto dalla stagionalità del business della scolastica, risultano pari a 79,4 milioni di euro contro i 75,3 milioni di Euro registrati nel pari periodo del 2018, con un incremento del 5,4%.
 - **Education:** le attività del business scolastico hanno registrato complessivamente ricavi per 40,5 milioni di Euro (+9,2% verso l’esercizio precedente).
Il volume d’affari realizzato nella prima metà dell’anno rappresenta solo una parte del fatturato annuo per l’alta stagionalità del business della scolastica.
 - **Mondadori Electa:** nei primi sei mesi del 2019 ha registrato ricavi per 25,8 milioni di Euro verso i 26,2 milioni di Euro del primo semestre 2018 e presenta 2 titoli tra i primi 10.
 - **Rizzoli International Publications:** ha registrato nel trimestre ricavi per 13,4 milioni di euro (+7,2% verso il primo semestre 2018) includendo le vendite retail realizzate dalla libreria Rizzoli Bookstore di New York (+10% verso i 6 mesi del 2018).

E-book

I ricavi relativi alle vendite degli *e-book* sono in linea con il medesimo periodo dell’anno precedente e rappresentano il **6,0% dei ricavi editoriali complessivi**.

I principali titoli in formato digitale di questo primo semestre sono stati *“La versione di Fenoglio”* di G. Carofiglio (Einaudi), *“Doppia verità”* di M. Connelly (Piemme), *“Le parole di Sara”* di M. De Giovanni (Rizzoli), *“After”* di A. Todd (Sperling & Kupfer).

Nel primo semestre 2019, Mondadori Libri ha pubblicato nuovi titoli in formato digitale, incrementando il catalogo digitale ad oltre 24.700 titoli *e-book*.

Margine operativo lordo

L'EBITDA *adjusted* (no IFRS 16) dell'area Libri si attesta a **15,6 milioni di Euro** in **miglioramento** rispetto al pari periodo del precedente esercizio (13,3 milioni di Euro), per effetto del continuo miglioramento della gestione operativa.

L'EBITDA *adjusted* IFRS 16 è pari a 16,2 milioni di Euro ed include l'impatto IFRS16 pari a +0,6 milioni di Euro circa.

L'EBITDA *reported* (no IFRS 16) è risultato pari a **15,2 milioni** di Euro in **miglioramento** rispetto a 12,5 milioni di Euro del 30 giugno 2018.

L'EBITDA *reported* IFRS 16 è pari a 15,8 milioni di Euro ed include un impatto pari a +0,6 milioni di Euro circa.

RETAIL

Il Gruppo Mondadori è presente sul territorio italiano con un *network* di 589 punti vendita composti da *Bookstore* a gestione diretta, *Megastore*, librerie in *franchising* (anche con l'insegna *Mondadori Point*), a cui si aggiungono 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 (83% circa dei ricavi²)** che ha mostrato nei primi sei mesi in esame una **crescita del +4,0%** rispetto all'esercizio precedente³.

Nel periodo in esame, la **market share** di Mondadori Retail nel settore Libro è pari al **12,8%** (13,3% al 30 giugno 2018).

Evoluzione del network di Mondadori Retail

PUNTI VENDITA	Giu. 2019	Dic. 2018	Giu. 2018	Var. yoy
<i>Megastore</i>	7	7	7	-
<i>Bookstore diretti</i>	24	24	24	-
<i>Bookstore Franchising</i>	558	564	559	-1
TOTALE	589	595	590	-1

Andamento economico dell'Area Retail

Retail (Euro/milioni)	Giu 2019 (IFRS16)	Giu 2019 (no IFRS16)	Giu 2018 (no IFRS16)	Var.
Ricavi	81,4	81,4	83,1	(1,7)
EDITDA Adj	(0,6)	-4,6	-3,2	-1,4
EBITDA	(0,9)	-4,8	-3,5	-1,3
Risultato Operativo	(6,0)	-6,2	-5,1	-1,0

² Ricavi Store

³ Fonte: GFK, Giugno 2019 (dati a valore di mercato)

Ricavi

Nei primi sei mesi dell'anno l'Area Retail ha registrato ricavi per 81,4 milioni di Euro, 83,1 nel 1H 2018, in leggero calo (-2%) rispetto all'analogo semestre dell'esercizio precedente, con una *performance* del Libro del -1,5% (-1,8% a parità di negozi).

(Euro/milioni)			
Retail	1H 2019	1H 2018	Var. %
Bookstore diretti	15,5	15,1	1,2%
Megastore	15,4	17,7	(12,2%)
Bookstore Franchising	36,7	36,2	(0,1%)
On-line	6,1	6,3	(3,4%)
Store	73,7	75,3	(2,9%)
Bookclub e Altro	7,7	7,8	(1,3%)
Totale ricavi	81,4	83,1	(2,0%)

L'analisi per canali evidenzia:

- una **crescita del +1,2%** dei *Bookstore* diretti, guidata dall'apertura di due nuovi *store* (Roma Valle Aurelia ad aprile 2018 e Taranto a settembre 2018);
a parità di negozi, la *performance* si assesta a -1,8%;
- nei *Megastore* un calo del -12% circa, principalmente legato alla contrazione delle vendite del *Consumer Electronics*;
a parità di negozi, la *performance* si assesta a -11,3%;
- i *Bookstore Franchising* mantengono una *performance* in linea con l'anno precedente (anche a parità di negozi);
- nell'*On-line* una lieve contrazione (-3,4%);
- nel canale del *Club* una leggera flessione rispetto a quella dell'esercizio precedente (-3% circa).

Margine operativo lordo

Mondadori Retail ha registrato nei primi sei mesi dell'esercizio in corso un'EBITDA **adjusted (no IFRS 16)** pari a -4,6 milioni di Euro, rispetto a -3,2 milioni al 30 giugno 2018.

L'EBITDA **adjusted IFRS 16** è pari a -0,6 milioni di Euro ed include l'impatto IFRS16 pari a +3,9 milioni di Euro.

L'EBITDA **reported (no IFRS 16)** è risultato pari a **-4,8 milioni** di Euro in contrazione rispetto a -3,5 milioni di Euro del 30 giugno 2018.

L'EBITDA **reported IFRS 16** è pari a -0,9 milioni di Euro ed include un impatto pari a +3,9 milioni di Euro.

PERIODICI ITALIA

Andamento del mercato di riferimento

I primi cinque mesi del 2019 hanno evidenziato i seguenti andamenti dei mercati di riferimento.

- Il **mercato pubblicitario** a maggio ha registrato un calo a livello complessivo del -4,0%, con la **crescita dei canali Digital (+2,0%) e Radio (+2,2%)**; i periodici hanno riportato un calo del -15,4%, i quotidiani del -10,6% e la TV del -3,7%⁴.
- Il **mercato delle diffusioni** per i periodici diminuisce del -12,3% (con un rallentamento sia sul canale edicola sia sul canale abbonamenti);
in questo ambito Mondadori si assesta ad una **quota di mercato del 28,8%** in flessione verso l'anno precedente principalmente per la cessione di Panorama⁵.
- Il **mercato dei collaterali**, nei primi cinque mesi dell'anno, ha registrato un andamento negativo del -6,9%⁵.

Andamento economico dell'area Periodici Italia

Periodici Italia <i>(Euro/milioni)</i>	Giu 2019 (IFRS16)	Giu 2019 (no IFRS16)	Giu 2018 (no IFRS16)	Var.
Ricavi	130,9	130,9	147,5	(16,6)
EDITDA Adj	6,9	6,8	6,8	0
EBITDA	6,4	6,3	-0,1	6,4
Risultato Operativo	3,7	3,7	-2,2	5,8

⁴ Fonte: Nielsen, dati progressivi a Maggio 2019

⁵ Fonte interna: Press-Di, dati progressivi a Maggio 2019 (canale edicola + abbonamenti) a valore

Ricavi

L'area Periodici Italia ha registrato **ricavi per 130,9 milioni di Euro** (147,5 milioni di Euro nel 1H 2018).

Al netto delle cessioni di Inthera (maggio 2018) e di Panorama (novembre 2018), la **contrazione risulta pari al -3,9%**.

(Euro/milioni)			
Periodici Italia	1H 2019	1H 2018	Var. %
Diffusione	48,5	59,7	(18,8%)
Vendite congiunte	22,2	21,0	5,3%
Pubblicità	38,8	43,3	(10,2%)
Distribuzione/Altri ricavi	21,4	23,5	(9,0%)
Totale ricavi	130,9	147,5	(11,3%)

- I ricavi derivanti dalle **diffusioni** (edicola + abbonamenti) risultano in calo del -18,8%, *performance* influenzata dalla cessione della testata Panorama (al netto della quale il calo si attesta al -13,7%).
- I ricavi **pubblicitari** (*print + digital*) risultano in contrazione del -10,2%;
i ricavi pubblicitari *digital* hanno evidenziato una **crescita del +15% circa** rispetto al primo semestre 2018, anche per il contributo delle soluzioni di *proximity marketing* di AdKaora.
La raccolta *print* registra un calo del -21,3% (-15% circa escluso Panorama nel 1° semestre 2018, in linea con il mercato).
L'incidenza dei ricavi *digital* sul totale si è incrementata al **39% circa** (dal 30% dei primi sei mesi 2018).
- I ricavi derivanti dai **prodotti collaterali** (DVD, CD, libri e oggettistica), venduti in allegato ai periodici Mondadori, risultano in **crescita del +5,3%** rispetto al pari periodo del 2018 (+16,9% escluso Panorama nel 1° semestre 2018), in particolare nelle categorie dei prodotti libri e CD caratterizzate da iniziative di successo.
- Nell'attività di **distribuzione e altri ricavi**, nei primi sei mesi dell'esercizio l'Area ha registrato una contrazione pari al -9,0% rispetto all'esercizio precedente, dovuta alla cessione della società Inthera S.p.A. (+5,9% escluso Inthera nel 1° semestre 2018).

Il **Gruppo Mondadori** si conferma come il **primo editore digitale** italiano nell'ultima rilevazione *comScore* di Maggio con il terzo posto assoluto (in una *ranking Top 100* alle spalle di Google e Facebook), una *reach* del 77% nel mese e 29,3 milioni di utenti unici.

Margine operativo lordo

L'EBITDA *adjusted* (no IFRS 16) dell'area Periodici Italia si attesta a **6,8 milioni di Euro in linea** rispetto al pari periodo del precedente esercizio (6,8 milioni di Euro), per effetto delle azioni volte alla riduzione dei costi operativi e di struttura, del continuo miglioramento dell'area *digital* e per gli effetti positivi derivanti dalle cessioni della società Inthera S.p.A. e della testata Panorama.

L'EBITDA *adjusted* IFRS 16 è pari a 6,9 milioni di Euro.

L'EBITDA *reported* (no IFRS 16) è risultato pari a **6,3 milioni di Euro in significativo miglioramento** rispetto a -0,1 milioni di Euro del 30 giugno 2018, per effetto dei minori oneri di ristrutturazione.

L'EBITDA *reported* IFRS 16 è pari a 6,4 milioni di Euro.

PERIODICI FRANCIA (ATTIVITÀ IN DISMISSIONE)

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 (-6,1% a maggio)⁶;
- nella raccolta pubblicitaria *print* (-11,2% ad aprile)⁷.

Andamento economico dell'area Periodici Francia

Ricavi

Nei primi sei mesi del 2019 i ricavi di Mondadori France si sono attestati a **139,8 milioni di Euro** (152,9 milioni di Euro nel 1H 2018).

(Euro/milioni)	1H 2019	1H 2018	Var. %
Diffusione	111,6	117,6	(5,1%)
Pubblicità	23,7	28,6	(17,0%)
Altri ricavi	4,4	6,8	(35,3%)
Totale ricavi	139,8	152,9	(8,6%)

I ricavi relativi alla **diffusione**, che rappresentano circa l'80% del totale, hanno registrato una flessione pari al -5,1% rispetto all'esercizio precedente;

i ricavi relativi al **canale edicola** sono in calo del -6,0%, mentre quelli relativi al **canale abbonamenti** del -4,0%.

I ricavi relativi alla raccolta della **pubblicità** registrano complessivamente un calo del -17,0% rispetto al pari periodo del 2018: l'*advertising print*, che rappresenta l'87% del totale ricavi pubblicitari, ha registrato un calo nel periodo in esame pari al -17,8%.

Gli **altri ricavi** hanno registrato una contrazione del -35% circa rispetto ai primi sei mesi del 2018 e in particolare:

⁶ Fonte: Mondadori France + Presstalis, dato a Maggio 2019

⁷ Fonte: Net Index, dati a valore, progressivi ad Aprile 2019

- gli altri ricavi *print*, che includono le vendite per corrispondenza e le vendite collaterali, sono calati del 25% circa;
- gli altri ricavi digitali (principalmente ricavi da copie digitali e app) sono diminuiti del 52% circa.

Margine operativo lordo

Il **margine operativo lordo rettificato** è pari a **11,4 milioni di Euro** rispetto ai 12,1 milioni di Euro dei primi sei mesi del precedente esercizio.

Il **margine operativo lordo complessivo** è risultato pari a **11,0 milioni di Euro** rispetto ai 10,8 milioni dei primi sei mesi del 2018.

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, Logistica, Affari Legali e Societari e Comunicazione.

I ricavi sono costituiti essenzialmente dai servizi erogati a controllate e collegate.

Il **marginе operativo lordo rettificato** dell'area *Corporate & Shared Services* è negativo per -4,0 milioni di Euro (-4,1 milioni nel 1° semestre 2018).

Includendo anche elementi non ordinari, il **marginе operativo lordo** è pari a -4,1 milioni di Euro rispetto ai -4,7 milioni del 2018.

L'area include inoltre i risultati derivanti dalle partecipazioni di minoranza nelle società Monradio S.r.l. e Società Europea di Edizioni S.p.A., editore del quotidiano *Il Giornale*.

SITUAZIONE FINANZIARIA E PATRIMONIALE

La PFN del Gruppo Mondadori (no IFRS16), al 30 giugno 2019, è negativa per -204,2 milioni di Euro, in miglioramento di 34,2 milioni di Euro rispetto ai -238,4 milioni di giugno 2018.

L'incremento rispetto ai -147,2 milioni di Euro di dicembre 2018 è totalmente riconducibile alla stagionalità tipica dei settori in cui opera il Gruppo.

Posizione finanziaria netta (Euro/milioni)	2019.06	2018.06	2018.12
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	34,3	26,5	82,4
Attività (passività) in strumenti finanziari derivati	(1,4)	(0,6)	(0,8)
Altre attività (passività) finanziarie	(0,2)	(5,5)	(1,0)
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(241,5)	(265,7)	(231,8)
Attività (passività) finanziarie destinate alla dismissione	4,6	6,9	3,9
Posizione finanziaria netta escluso IFRS16	(204,2)	(238,4)	(147,2)
Debiti finanziari IFRS16	(102,0)	0,0	0,0
Posizione finanziaria netta totale	(306,2)	(238,4)	(147,2)

La PFN IFRS 16 è pari a -306,2 milioni di Euro ed include l'impatto IFRS 16 di -102,0 milioni di Euro.

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 30 giugno 2019 ammontano a 666,8 milioni di Euro, di cui 435,0 *committed*.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 231,8 milioni di Euro, utilizzati per 10,0 milioni di Euro al 30 giugno 2019, sono costituiti da linee finanziarie di scoperto in c/c, da anticipazioni s.b.f. e linee di "denaro caldo".

Il Pool da 435,0 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
Term Loan A	135,0 (1)	-	90,0
Term Loan B	100,0 (2)	-	-
RCF	100,0 (3)	100,0	-
Acquisition Line C	100,0 (4)	100,0	-
Totale finanziamenti	435,0	200,0	90,0

(1) Scadenze: 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: Bullet 30/9/2019, in caso di cessione Mondadori France

(3) Scadenza Bullet a dicembre 2022

(4) Scadenza Bullet a dicembre 2022

La PFN ed il relativo *Cash Flow LTM* del Gruppo hanno rilevato la seguente dinamica:

€m	1H 19 LTM	Dic 18
PFN inizio periodo incl. IFRS 16	(347,3)	(189,2)
Passività Finanziarie applicazione 01.01.2019 IFRS16	(108,9)	
PFN inizio periodo escl. IFRS 16	(238,4)	(189,2)
EBITDA adjusted (no IFRS16)	91,8	90,1
Variazione CCN e fondi	-8,7	(3,8)
Capex	(19,1)	(20,0)
Cash flow operativo	64,0	66,3
Oneri finanziari	(1,1)	(2,9)
Imposte	(16,4)	(7,9)
CF Ordinario attività destinate alla dismissione	14,0	15,3
Cash flow ordinario	60,5	70,9
Ristrutturazioni	(8,5)	(11,3)
Imposte straordinarie / anni precedenti	(0,7)	(1,2)
Gestione partecipazioni collegate	(5,4)	(3,5)
Acquisizioni/dismissioni asset	(4,0)	(9,5)
CF Straordinario attività destinate alla dismissione	(5,1)	(3,4)
Altre entrate/uscite straord.	(2,5)	
Cash flow non ordinario	(26,3)	(28,9)
Total Cash flow	34,2	42,0
PFN fine periodo escl. IFRS 16	(204,2)	(147,2)
Effetti IFRS 16 del periodo	6,9	
PFN fine periodo incl. IFRS 16	(306,2)	(147,2)

Negli ultimi dodici mesi la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo no IFRS ha registrato un miglioramento pari a circa 34 milioni di Euro, con conseguente decremento dell'indebitamento finanziario netto a **204,2 milioni di Euro** rispetto ai 238,4 milioni di Euro rilevati al 30 giugno 2018.

Considerando l'effetto dell'applicazione del principio IFRS16 la PFN del gruppo al 30 giugno 2019 si attesta a 306,2 milioni di euro.

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

- il *cash flow* ordinario è positivo per 46,5 al netto delle attività in dismissione ed include:

- 64,0 derivanti dalla gestione operativa delle attività in continuità, dalla quale si deducono imposte e oneri finanziari per complessivi -17,5 milioni di Euro;
- la *performance* del *cash flow* operativo deriva dalla **gestione reddituale positiva per 91,8** milioni di Euro mitigata dagli investimenti sostenuti per circa 19 milioni di Euro e da una dinamica del capitale circolante netto (inclusivo dei fondi) di -8,7 milioni di Euro principalmente per la contrazione strutturale registrata nell'area Periodici Italia a causa di una continua contrazione dei ricavi e di un ridimensionamento dell'attività, nonché per il temporaneo assorbimento di CCN dell'area Retail.
- La generazione ordinaria delle attività in dismissione contribuisce per 14,0 milioni di euro;
- il **cash flow non ordinario è negativo per circa 21 milioni di Euro** al netto del contributo delle attività destinate alla dismissione ed include:
 - gli esborsi relativi agli **oneri di ristrutturazione** pari a circa 9 milioni di Euro;
 - le uscite finanziarie relative alla cessione della testata Panorama avvenuta nel mese di novembre 2018, nonché oneri di liquidazione della società Mach2 Libri Spa;
 - la ricapitalizzazione della società collegata Società Europea di Edizioni S.p.A. per 4,2 milioni di Euro.

Ai fini di un confronto omogeneo, i dati patrimoniali al 30 giugno 2019 e al 30 giugno 2018 sono stati riclassificati per riflettere l'iscrizione separata delle attività/passività di Mondadori France.

	Giu 19	Dic 18	Giu 18	C19 vs C18
Crediti commerciali	223,1	219,0	227,9	-2,1%
Rimanenze	134,6	122,3	140,7	-4,4%
Debiti commerciali	(319,3)	(333,4)	(340,0)	-6,1%
Altre attività' (passività')	62,1	46,1	67,3	-7,7%
CCN	100,5	54,1	95,9	4,7%
Attività' immateriali	225,8	226,7	226,2	-0,2%
Attività' materiali	17,6	19,1	22,1	-20,6%
Attività' materiali ifrs 16	101,1			
Partecipazioni	30,0	32,3	36,3	-17,3%
ATTIVO FISSO NETTO	374,5	278,2	284,6	31,6%
Fondi e TFR	(91,7)	(103,3)	(103,6)	-11,4%
Attività/Passività destinate alla dismissione	93,5	89,1	296,4	-68,4%
CAPITALE INVESTITO NETTO	476,8	317,9	573,3	-16,8%
Capitale sociale	68,0	68,0	68,0	0,0%
Riserve	74,6	251,1	248,8	-70,0%
Utile (perdita) d'esercizio	(1,9)	(177,1)	(12,5)	n.s.
Capitale e riserve di terzi (relative ad att.in dismissione)	29,9	28,7	30,6	-2,3%
PATRIMONIO NETTO	170,6	170,7	334,9	-49,1%
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	204,2	147,2	238,4	-14,3%
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA IFRS 16	102,0			
TOTALE FONTI	476,8	317,9	573,3	-16,8%

I principali dati patrimoniali hanno registrato la seguente dinamica rispetto al 30 giugno 2018:

- i **crediti commerciali** mostrano un andamento sostanzialmente coerente con la dinamica dei ricavi;
- le **rimanenze**, in calo del -4%, riflettono, in aggiunta alla contrazione derivante dalla flessione dei ricavi, una maggiore efficienza operativa;
- i **debiti commerciali** hanno registrato una contrazione superiore all'andamento dei ricavi;
- **le altre attività (passività)** registrano una diminuzione del -8% circa principalmente per effetto della riduzione dei crediti per imposte anticipate IRES, che decrescono di circa 5 milioni di Euro;
- **l'attivo fisso**, al netto degli IFRS 16, registra una contrazione del -4% circa;
- **i fondi e l'indennità di fine rapporto** mostrano una riduzione del -11% rispetto al 30 giugno 2018;
i fondi rischi decrescono di circa 10 milioni di Euro, mentre il fondo TFR di -3,5 milioni di Euro (-14% circa) rispecchiando il trend della riduzione del personale.

INFORMAZIONI SUL PERSONALE

Gli Organici

Il personale dipendente del Gruppo, a tempo indeterminato e determinato, in riferimento alle attività in continuità del Gruppo, risulta composto da **2.117 unità, in calo del -5% circa** rispetto alle 2.224 unità del giugno 2018, per effetto della cessione della testata Panorama (avvenuta a novembre 2018), delle attività di efficientamento nelle singole aree di business ed escludendo i 691 dipendenti di Mondadori France (743 dipendenti al 30 giugno 2018).

Dipendenti del Gruppo al 30 giugno 2019:

Organici puntuali	30 giugno 2019	30 giugno 2018
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	910	980
Società Controllate Italiane	1.153	1.191
Società Controllate Estere	745	796
Totale	2.808	2.967

Organici puntuali per settore di attività	30 giugno 2019	30 giugno 2018	Var. %
Libri	656	653	0,5%
Retail	374	399	(6,3%)
Periodici Italia	656	716	(8,4%)
Corporate e Shared Services	431	456	(5,5%)
Totale	2.117	2.224	(4,8%)
Periodici Francia	691	743	(7,0%)
Totale	2.808	2.967	(5,4%)

Nell'area **Libri**, l'organico è sostanzialmente stabile rispetto al medesimo periodo del 2018.

Il decremento nell'area **Retail** riflette efficienze nelle strutture.

Il trend rilevato dall'area **Periodici Italia** riflette la cessione della testata Panorama (avvenuta a novembre 2018), al netto delle quali la riduzione si attesterebbe al -4% circa.

L'area **Corporate e Shared Services** registra un decremento dell'organico del 6% circa.

Il costo del personale⁸ delle attività in continuità nei primi sei mesi dell'anno è pari a 79,3 milioni di Euro, in **calo di circa il 7%** rispetto al pari periodo del 2018, per effetto della continua riduzione dell'organico e delle cessioni di Inthera e Panorama.

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

<i>€ milioni</i>	30 giugno 2019	30 giugno 2018	Var. %
Costo del personale allargato (ante ristrutturazioni)	79,3	85,0	(6,7%)

⁸ 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

Nomina Chief Innovation Officer

In data 11 febbraio 2019 il Gruppo ha nominato Andrea Santagata *Chief Innovation Officer*.

La creazione di questo nuovo ruolo – a diretto riporto dell'Amministratore delegato Ernesto Mauri – nasce dalla volontà di investire ulteriormente nello sviluppo e nella formulazione di strategie digitali e di trasformazione che abbraccino tutte le attività.

Sottoscrizione opzione put relativa al progetto di cessione di Mondadori France a Reworld Media

In data 18 febbraio 2019 Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha sottoscritto un'opzione *put* mediante la quale si è garantita la facoltà di cedere a Reworld Media S.A. la controllata Mondadori France S.A.S..

I termini di esercizio dell'opzione *put* prevedono che Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. rilasci a favore dell'acquirente le usuali dichiarazioni e garanzie.

Nel caso di esercizio dell'opzione *put* le parti sottoscriveranno un contratto di compravendita che prevederà che l'operazione sia oggetto di completamento all'avveramento delle seguenti condizioni sospensive:

- autorizzazione da parte dell'Autorité de la Concurrence;
- approvazione dell'aumento di capitale riservato da parte dell'assemblea degli azionisti di Reworld Media;
- erogazione del finanziamento bancario a favore di Reworld Media.

Siglato accordo per la cessione di Mondadori France a Reworld Media

In data 19 aprile 2019 il Gruppo ha comunicato che, ad esito della procedura di informazione e consultazione delle rappresentanze sindacali francesi prevista dalle disposizioni di legge, ha sottoscritto il contratto relativo alla cessione della controllata Mondadori France S.A.S. a Reworld Media S.A..

Maggiorazione diritti di voto

In data 5 giugno il Gruppo ha comunicato la maggiorazione del diritto di voto relativamente a n. 139.355.950 azioni ordinarie della Società.

Avvio acquisto di azioni proprie

In data **10 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 1,62 milioni di azioni a servizio del Piano di Incentivazione denominato “Piano di *Performance Share* 2019–2021” e approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 17 Aprile 2019, nonché a servizio della continuazione del “Piano di *Performance Share* 2018–2020” e del “Piano di *Performance Share* 2017–2019”.

In data **17 giugno** la Società ha comunicato l'acquisto, nel periodo 10-14 giugno, di **59.695** azioni ordinarie (pari allo 0,023% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,5645 per un controvalore complessivo di Euro 93.391,44.

In data **24 giugno** la Società ha comunicato l'acquisto, nel periodo 17-21 giugno, di **42.750** azioni ordinarie (pari allo 0,016% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,5121 per un controvalore complessivo di Euro 64.640,60.

In data **1 luglio** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 24-28 giugno di ulteriori **55.555** azioni ordinarie (pari allo 0,021% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,5242 per un controvalore complessivo di Euro 84.678,14.

Alla data del 30 giugno 2018, Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. deteneva n. 1.504.703 azioni proprie pari allo 0,576% del capitale sociale.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEI PRIMI SEI MESI

Acquisto di azioni proprie

In data **8 luglio** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 1-5 luglio di ulteriori **55.000** azioni ordinarie (pari allo 0,021% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,5573 per un controvalore complessivo di Euro 85.653,56.

In data **15 luglio** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 8-12 luglio di ulteriori 55.000 azioni ordinarie (pari allo 0,021% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,5627 per un controvalore complessivo di Euro 85.949,60.

In data **22 luglio** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 15-19 luglio di ulteriori 55.000 azioni ordinarie (pari allo 0,021% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,5403 per un controvalore complessivo di Euro 84.715,40.

In data **29 luglio** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 22-26 luglio di ulteriori 59.000 azioni ordinarie (pari allo 0,023% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,4917 per un controvalore complessivo di Euro 88.012,10.

A seguito delle operazioni finora effettuate, Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. detiene alla data attuale n. 1.728.703 azioni proprie pari a 0,661% 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).

Autorizzazione Antitrust per cessione di Mondadori France a Reworld Media

In data **24 luglio 2019** il Gruppo ha comunicato che l'operazione di cessione della controllata Mondadori France S.A.S. a Reworld Media S.A. ha ottenuto l'autorizzazione da parte de l'*Autorité de la Concurrence*.

Reworld Media, in ottemperanza al rimedio indicato nel provvedimento di autorizzazione, si impegna a cedere una testata a scelta tra *L'Auto-Journal*, edita dalla joint venture EMAS (Editions Mondadori Axel Springer), e *Auto Moto* di Reworld Media.

In questo contesto, in aggiornamento a quanto comunicato il 18 febbraio scorso, le parti hanno concordato di integrare, come indicato al punto (iii), la struttura del corrispettivo dell'operazione, che rimane - come previsto - pari a 70 milioni di euro (cash free/debt free), al quale si aggiunge un earn-out pari a 5 milioni di euro:

- (i) l'86% del valore della partecipazione - pari a 60 milioni di euro - sarà corrisposto per cassa, di cui 50 milioni di euro alla data del *closing* e 10 milioni di euro in via differita a 24 mesi dalla data del *closing*; tale pagamento differito non è soggetto a condizioni;
- (ii) il restante 14% del valore di Mondadori France S.A.S., per un controvalore nominale di 10 milioni di euro, sarà corrisposto tramite emissione di n. 3.558.718 azioni di Reworld Media S.A., oggetto di sottoscrizione da parte di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. a un prezzo pari a 2,81 euro per azione;
- (iii) Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. si impegna altresì a sottoscrivere - nel periodo compreso tra il *closing* e il 31/1/2020 - un aumento di capitale per un ammontare massimo pari a 12,6 milioni di

euro in azioni Reworld Media a un prezzo pari al corso medio dei prezzi di chiusura dei 20 giorni antecedenti la data di approvazione dell'aumento di capitale.

A seguito di tali sottoscrizioni Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. deterrà una partecipazione in Reworld Media S.A. attesa tra il 14% e il 16%; il miglioramento stimato della posizione finanziaria netta del Gruppo Mondadori sarà pari a circa 63 milioni di euro.

Come già comunicato al mercato, il completamento della cessione è soggetto all'avveramento di due condizioni sospensive:

- approvazione dell'aumento di capitale riservato da parte dell'Assemblea degli azionisti di Reworld Media (di cui al punto ii);
- erogazione del finanziamento bancario, già deliberato, a favore di Reworld Media.

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 2018 sono stati esclusi rispetto al margine operativo lordo le seguenti componenti:

Oneri di ristrutturazione per un importo complessivo di Euro 5,4 milioni, ricompresi nella voce costi del personale degli schemi di conto economico;

Oneri di natura non ordinaria per un importo complessivo di Euro 3,1 milioni, riconducibili per 2,1 milioni a minusvalenza da cessione di partecipazioni iscritte nella voce Oneri (proventi) diversi, e prevalentemente a spese per consulenze legali iscritte nella voce Costi per Servizi.

Con riferimento al Margine operativo lordo rettificato dei primi sei mesi 2019 sono stati esclusi rispetto al margine operativo lordo le seguenti componenti:

a) Oneri di ristrutturazione per un importo complessivo di Euro 1,1 milioni, ricompresi nella voce costi del personale degli schemi di conto economico;

b) Proventi di natura non ordinaria per un importo complessivo di Euro 0,2 milioni e oneri di natura non ordinaria per un importo complessivo di Euro 0,3 milioni, ricompresi nella voce Oneri (proventi) diversi.

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.

Risultato delle attività in continuità rettificato: rappresenta il risultato netto del Gruppo, esclusi il contributo di Mondadori France e gli oneri finanziari addebitati alla stessa.

Risultato delle attività in dismissione rettificato: rappresenta il risultato netto registrato da Mondadori France nell'esercizio in corso, unitamente all'iscrizione dell'adeguamento al *fair value* del gruppo in dismissione.

Tale voce include anche gli oneri finanziari in capo alla Capogruppo, ma attribuibili a Mondadori France e da quest'ultima addebitati in virtù del contratto di finanziamento *intercompany*.

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 non ordinario: 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

Il Gruppo proseguirà il percorso di **riposizionamento strategico** e ulteriore **focalizzazione** sui *core business*, in particolare consolidando la **leadership** nell'Area **Libri**, perfezionando la cessione di Mondadori France e individuando nuove aree di sviluppo.

Coerentemente con la strategia delineata e alla luce del contesto di riferimento attuale, includendo la *performance* del primo semestre, gli obiettivi operativi per l'esercizio **2019**, a perimetro attuale, consentono di confermare a livello consolidato **ricavi in leggera contrazione** e un **EBITDA adjusted no IFRS 16 in crescita single digit** rispetto al 2018.

Il **risultato netto delle attività in continuità** dell'esercizio 2019 è previsto in significativa crescita rispetto all'esercizio precedente (nel *range* 30-35 milioni di Euro).

Il **cash flow ordinario** dell'esercizio 2019 è atteso nell'intorno dei 45 milioni di Euro, creando condizioni sostenibili per un possibile futuro ritorno al dividendo.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi



**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE
ABBREVIATO
AL 30 GIUGNO 2019**

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

Attivo (Euro/migliaia)	Note	30 giugno 2019	31 dicembre 2018
Attività immateriali	9	225.789	226.672
Investimenti immobiliari		-	-
Terreni e fabbricati		2.515	2.593
Impianti e macchinari		2.873	3.082
Altre immobilizzazioni materiali		12.185	13.460
Immobili, impianti e macchinari	10	17.573	19.135
Attività per diritti d'uso	11	101.103	-
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		29.586	31.820
Altre partecipazioni		439	439
Totale partecipazioni	12	30.025	32.259
Attività finanziarie non correnti	19	830	500
Attività per imposte anticipate	13	59.029	61.408
Altre attività non correnti	14	689	566
Totale attività non correnti		435.038	340.540
Crediti tributari	15	20.070	24.630
Altre attività correnti	16	88.747	83.878
Rimanenze	17	134.573	122.336
Crediti commerciali	18	223.092	219.031
Altre attività finanziarie correnti	19	2.800	7.861
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	20	34.291	82.358
Totale attività correnti		503.573	540.094
Attività in dismissione		222.110	229.743
Totale attivo		1.160.721	1.110.377

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

Passivo (Euro/migliaia)	Note	30 giugno 2019	31 dicembre 2018
Capitale sociale		67.979	67.979
Riserva sovrapprezzo azioni		-	-
Azioni proprie		(2.491)	(2.282)
Altre riserve e risultati portati a nuovo		77.091	253.411
Utile (perdita) dell'esercizio		(1.868)	(177.133)
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	21	140.711	141.975
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	21	29.885	28.724
Totale patrimonio netto		170.596	170.699
Fondi	22	58.377	69.826
Indennità di fine rapporto	23	33.352	33.458
Passività finanziarie non correnti	24	204.393	115.055
Passività per imposte differite	13	37.728	38.113
Altre passività non correnti		-	-
Totale passività non correnti		333.850	256.452
Debiti per imposte sul reddito	15	2.885	15.292
Altre passività correnti	25	121.316	123.322
Debiti commerciali	26	263.763	281.040
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	24	144.342	126.809
Totale passività correnti		532.306	546.463
Passività in dismissione		123.969	136.763
Totale passivo		1.160.721	1.110.377

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Euro/migliaia)	Note	Periodo al 30 giugno 2019	Periodo al 30 giugno 2018*
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	27	379.979	390.793
Decremento (incremento) delle rimanenze	17	(10.533)	(19.736)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	28	76.251	80.748
Costi per servizi	29	218.712	242.840
Costo del personale	30	74.178	82.781
Oneri (proventi) diversi	31	760	619
Margine operativo lordo		20.611	3.541
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	10-11	9.525	2.419
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	9	8.943	7.732
Risultato operativo		2.143	(6.610)
Oneri (proventi) finanziari	32	2.046	3.019
Oneri (proventi) da partecipazioni	33	3.013	8.154
Risultato prima delle imposte		(2.916)	(17.783)
Imposte sul reddito	34	3.011	(2.506)
Risultato derivante dalle attività in continuità		(5.927)	(15.276)
Risultato delle attività in dismissione		5.229	3.882
Risultato netto		(698)	(11.394)
Attribuibile a:			
- Interessenze di terzi azionisti	21	1.170	1.085
- Azionisti della controllante		(1.868)	(12.479)
Risultato netto per azione delle attività in continuità (espresso in unità di Euro)	35	(0,023)	(0,059)
Risultato diluito per azione delle attività in continuità (espresso in unità di Euro)	35	(0,023)	(0,059)
Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro)		(0,007)	(0,048)
Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro)	35	(0,007)	(0,048)

* Le informazioni comparative sono state rideterminate a seguito delle riclassifiche effettuate ai sensi dell'IFRS 5.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL SECONDO TRIMESTRE *

(Euro/migliaia)	Secondo trimestre 2019	Secondo trimestre 2018**
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	213.166	213.017
Decremento (incremento) delle rimanenze	683	(8.789)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	38.532	43.606
Costi per servizi	113.899	124.813
Costo del personale	37.339	39.634
Oneri (proventi) diversi	3.240	4.045
Margine operativo lordo	19.473	9.708
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	4.894	1.229
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	5.190	3.892
Risultato operativo	9.389	4.587
Oneri (proventi) finanziari	1.178	1.549
Oneri (proventi) da partecipazioni	1.236	5.367
Risultato prima delle imposte	6.975	(2.329)
Imposte sul reddito	4.373	(605)
Risultato derivante dalle attività in continuità	2.602	(1.724)
Risultato delle attività in dismissione	(386)	3.165
Risultato netto	2.216	1.441
Attribuibile a:		
- Interessenze di terzi azionisti	623	363
- Azionisti della controllante	1.593	1.078

* I dati relativi al secondo trimestre 2019 e 2018 non sono stati sottoposti a revisione contabile limitata.

** Le informazioni comparative sono state rideterminate a seguito delle riclassifiche effettuate ai sensi dell'IFRS 5.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(Euro/migliaia)	Note	Periodo al 30 giugno 2019	Periodo al 30 giugno 2018
Risultato netto		(698)	(11.395)
<i>Componenti riclassificabili a Conto Economico</i>			
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	21	135	575
Altri utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	21	(21)	51
Parte efficace di utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	19-24	(670)	(284)
Utili (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita (<i>fair value</i>)		-	-
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) riclassificabili a conto economico		161	68
<i>Componenti riclassificati a Conto Economico</i>			
Utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)		150	150
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)	(36)
<i>Componenti non riclassificabili a Conto Economico</i>			
Utili (perdite) attuariali	23	(13)	(49)
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) non riclassificabili a conto economico		5	12
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale		(289)	487
Risultato complessivo dell'esercizio		(987)	(10.908)
Attribuibile a:			
- Interessenze di pertinenza di terzi		1.170	1.084
- Azionisti della controllante		(2.157)	(11.992)

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi



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 31 dicembre 2017		67.979	(1.654)	850	(940)		(1.230)	(533)	220.925	30.417	315.814	29.500	345.314
Effetto variazione principi contabili									(267)		(267)		(267)
Saldo al 1° gennaio 2018		67.979	(1.654)	850	(940)	0	(1.230)	(533)	220.658	30.417	315.547	29.500	345.047
- Destinazione risultato									30.417	(30.417)	-		-
- Pagamento dividendi											-		-
- Variazione area consolidamento											-		-
- Operazioni su azioni proprie			(42)								(42)		(42)
- Performance share				807							807		807
- 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)	1657	(1042)	0	(634)	(570)	251.111	(12.479)	304.326	30.584	334.910

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato al 30 giugno 2019

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 2019		67.979	(2.282)	2.413	(1.042)	0	(294)	1.312	251.021	(177.133)	141.974	28.725	170.699
- Destinazione risultato									(177.133)	177.133	-		-
- Pagamento dividendi											-		-
- Variazione area consolidamento											-		-
- Operazioni su azioni proprie			(209)								(209)		(209)
- Performance share				1.105							1.105		1.105
- Altri movimenti									(2)		(2)	(10)	(12)
- Utile (perdita) complessivo					(395)		180	(8)	(66)	(1.868)	(2.157)	1.170	(987)
Saldo al 30 giugno 2019		67.979	(2.491)	3.518	(1.437)	0	(114)	1.304	73.820	(1.868)	140.711	29.885	170.596

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(Euro/migliaia)	Note	30/06/2019	30/06/2018*
Risultato netto		(1.868)	(12.479)
<i>Rettifiche</i>			
Ammortamenti e svalutazioni	9-10-11	18.468	10.151
Imposte dell'esercizio	34	3.011	(2.338)
<i>Performance Share</i>		1.105	740
Accantonamenti (utilizzi) a fondi e indennità di fine rapporto		(4.656)	2.197
Minusvalenze (plusvalenze) da cessione di attività immateriali, immobili, impianti e macchinari, partecipazioni		(2)	2.092
Minusvalenze (plusvalenze) da valutazione attività finanziarie		-	-
(Proventi) oneri società contabilizzate con metodo del patrimonio netto	33	3.013	8.185
Oneri finanziari netti su finanziamenti, leases e operazioni in derivati	32	2.279	2.428
Altre rettifiche non monetarie delle attività in dismissione		(5.059)	(2.797)
Disponibilità generata dall'attività operativa		16.291	8.179
(Incremento) decremento crediti commerciali		(5.182)	24.000
(Incremento) decremento rimanenze		(10.033)	(21.832)
Incremento (decremento) debiti commerciali		14.298	(23.635)
Pagamento per imposte sul reddito		(13.106)	(4.620)
Pagamento per anticipi e liquidazioni di indennità di fine rapporto		(1.094)	(1.984)
Variazione netta altre attività/passività		(26.181)	(30.081)
Flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività in dismissione		(4.352)	17.325
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa		(29.359)	(32.648)
Corrispettivo incassato (pagato) al netto della cassa ceduta / acquisita		-	(2.532)
(Investimenti) disinvestimenti in attività immateriali		(14.314)	(8.641)
(Investimenti) disinvestimenti in immobili, impianti e macchinari		(2.870)	(2.258)
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni		(5.928)	(13)
(Investimenti) disinvestimenti in attività finanziarie		4.731	12.590
Flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività in dismissione		5.567	(19.768)
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento		(12.814)	(20.622)
Variazione netta in passività finanziarie		6.225	14.134
Pagamento oneri finanziari netti su finanziamenti e operazioni in derivati		(1.525)	(1.874)
Rimborso netto leases		(8.035)	-
Interessi su leases		(1.033)	-
(Acquisto) cessione di azioni proprie	21	(209)	(42)
Flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività in dismissione		(1.317)	1.188
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di finanziamento		(5.894)	13.406
Aumento (diminuzione) di cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti		(48.067)	(39.864)
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo	20	82.358	66.585
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti al termine del periodo	20	34.291	26.721

* Le informazioni comparative sono state rideterminate a seguito dell'applicazione dell'IFRS 5.

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	30/06/2019	di cui parti correlate (nota 37)	31/12/2018	di cui parti correlate (nota 37)
Attività immateriali	9	225.789	-	226.672	-
Investimenti immobiliari		-	-	-	-
Terreni e fabbricati		2.515	-	2.593	-
Impianti e macchinari		2.873	-	3.082	-
Altre immobilizzazioni materiali		12.185	-	13.460	-
Immobili, impianti e macchinari	10	17.573	0	19.135	0
Attività per diritti d'uso	11	101.103	-	-	-
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		29.586	-	31.820	-
Altre partecipazioni		439	-	439	-
Totale partecipazioni	12	30.025	0	32.259	0
Attività finanziarie non correnti	19	830	500	500	500
Attività per imposte anticipate	13	59.029	-	61.408	-
Altre attività non correnti	14	689	-	566	-
Totale attività non correnti		435.038	500	340.540	500
Crediti tributari	15	20.070	50	24.630	143
Altre attività correnti	16	88.747	(99)	83.878	296
Rimanenze	17	134.573	-	122.336	-
Crediti commerciali	18	223.092	39.030	219.031	43.288
Altre attività finanziarie correnti	19	2.800	255	7.861	25
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	20	34.291	-	82.358	-
Totale attività correnti		503.573	39.236	540.094	43.752
Attività dismesse		222.110	-	229.743	-
Totale attivo		1.160.721	39.736	1.110.377	44.252

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

Passivo (Euro/migliaia)	Note	30/06/2019	di cui parti correlate (nota 37)	31/12/2018	di cui parti correlate (nota 37)
Capitale sociale		67.979	-	67.979	-
Riserva sovrapprezzo azioni		-	-	-	-
Azioni proprie		(2.491)	-	(2.282)	-
Altre riserve e risultati portati a nuovo		77.091	-	253.411	-
Utile (perdita) dell'esercizio		(1.868)	-	(177.133)	-
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	21	140.711	0	141.975	0
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	21	29.885	-	28.724	-
Totale patrimonio netto		170.596	0	170.699	0
Fondi	22	58.377	-	69.826	-
Indennità di fine rapporto	23	33.352	-	33.458	-
Passività finanziarie non correnti	24	204.393	-	115.055	-
Passività per imposte differite	13	37.728	-	38.113	-
Altre passività non correnti		-	-	-	-
Totale passività non correnti		333.850	0	256.452	0
Debiti per imposte sul reddito	15	2.885	599	15.292	13.217
Altre passività correnti	25	121.316	926	123.322	610
Debiti commerciali	26	263.763	8.692	281.040	14.193
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	24	144.342	-	126.809	738
Totale passività correnti		532.306	10.217	546.463	28.758
Passività dismesse		123.969	-	136.763	-
Totale passivo		1.160.721	10.217	1.110.377	28.758

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

(Euro/migliaia)	Note	Periodo al 30 giugno 2019	di cui parti correlate (nota 37)	di cui oneri (proventi) non ricorrenti (nota 38)	Periodo al 30 giugno 2018*	di cui parti correlate (nota 37)	di cui oneri (proventi) non ricorrenti (nota 38)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	27	379.979	22.161	-	390.793	24.008	-
Decremento (incremento) delle rimanenze	17	(10.533)	-	-	(19.736)	-	-
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	28	76.251	1.917	-	80.748	1.481	-
Costi per servizi	29	218.712	1.895	-	242.840	1.907	-
Costo del personale	30	74.178	-	-	82.781	(54)	-
Oneri (proventi) diversi	31	760	207	-	619	71	-
Margine operativo lordo		20.611	18.142	0	3.541	20.603	0
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	10-11	9.525	-	-	2.419	-	-
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	9	8.943	-	-	7.732	-	-
Risultato operativo		2.143	18.142	0	(6.610)	20.603	0
Oneri (proventi) finanziari	32	2.046	(12)	-	3.019	(12)	-
Oneri (proventi) da altre partecipazioni	33	3.013	-	-	8.154	-	-
Risultato prima delle imposte		(2.916)	18.154	0	(17.783)	20.615	0
Imposte sul reddito	34	3.011	-	-	(2.506)	-	-
Risultato derivante dalle attività in continuità		(5.927)	18.154	0	(15.276)	20.615	0
Risultato delle attività dismesse		5.229	-	-	3.882	-	-
Risultato netto		(698)	18.154	0	(11.394)	20.615	0
Attribuibile a:							
- Interessenze di terzi azionisti	21	1.170	-	-	1.085	-	-
- Azionisti della controllante		(1.868)	18.154	-	(12.479)	20.615	-

* Le informazioni comparative sono state rideterminate a seguito delle riclassifiche effettuate ai sensi dell'IFRS 5.

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 2019, è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 30 luglio 2019.

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 2018.

I prospetti di bilancio sono redatti secondo le seguenti modalità:

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

I valori dell’esercizio precedente, ove necessario, sono stati oggetto di diversa classificazione per una migliore e comparabile informativa; le informazioni comparative relative al conto economico consolidato sono state rideterminate per effetto delle riclassifiche effettuate ai sensi dell’IFRS 5.

Sono presenti specifici schemi supplementari con evidenza dei rapporti significativi con “Parti correlate” e di “Operazioni non ricorrenti”, come richiesto dalla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006.

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 corso del primo semestre 2019, il perimetro di consolidamento del Gruppo Mondadori non ha subito variazioni rispetto alla configurazione del 31 dicembre 2018, eccetto la cessione di Paycar effettuata da Mondadori France.

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 2018, ad eccezione di quelli entrati in vigore dal 1° gennaio 2019. Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emessi ma non ancora in vigore.

IFRS 16 - Leases

In data 13 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 16 – Leases che è 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 lease dai contratti per la fornitura di 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, da ultimo, il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto.

Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di lease per il locatario (lessee) che prevede l'iscrizione del bene oggetto di lease anche operativo nell'attivo con contropartita un debito finanziario. 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. Tale processo si è declinato in diverse fasi, tra cui la mappatura completa dei contratti potenzialmente idonei a contenere un lease e l'analisi degli stessi al fine di comprenderne le principali clausole rilevanti ai fini dell'IFRS 16.

L'applicazione del nuovo principio ai contratti identificati determina a stato patrimoniale l'iscrizione iniziale (i) di un'attività, rappresentativa del diritto d'uso ai sensi dell'IFRS 16 (pari al valore attuale dei canoni minimi futuri obbligatori che il conduttore dovrà pagare a partire dal 1° gennaio 2019 inclusi i risconti attivi) che sarà ammortizzata sulla minore durata tra vita economico tecnica e residua durata del

contratto, e (ii) di un debito finanziario pari al valore attuale dei canoni minimi futuri obbligatori che il conduttore dovrà pagare a partire dal 1° gennaio 2019, inclusi i ratei passivi non ancora liquidati alla data di transizione. Il debito sarà successivamente ridotto man mano che i canoni di noleggio saranno pagati. A partire dal 2019 nei conti economici il canone di noleggio non sarà più iscritto nel margine operativo lordo; saranno invece registrati (i) l'ammortamento del diritto d'uso e (ii) gli oneri finanziari sul debito iscritto.

Il Gruppo applica, per la prima volta, l'IFRS 16 Leases; l'adozione dell'applicazione retrospettiva modificata del modello non ha richiesto la rideterminazione dei dati comparativi del periodo precedente e non ha avuto alcun effetto sul patrimonio netto iniziale al 1° gennaio 2019.

Nell'adottare l'IFRS 16, il Gruppo si è avvalso dell'esenzione concessa dal paragrafo IFRS 16.5 (a) in relazione agli short-term lease e dell'esenzione concessa dell'IFRS 16.5 (b) per quanto concerne i contratti di lease per i quali l'asset sottostante si configura come low-value asset. Per tali contratti l'introduzione dell'IFRS 16 non comporta la rilevazione della passività finanziaria del lease e del relativo diritto d'uso, ma i canoni di locazione saranno rilevati a conto economico su base lineare per la durata dei rispettivi contratti.

Gli effetti della prima applicazione sono indicati alla nota 11.

IFRIC Interpretazione 23 – Incertezza sui trattamenti ai fini dell'imposta sul reddito

L'Interpretazione definisce il trattamento contabile delle imposte sul reddito quando il trattamento fiscale comporta delle incertezze che hanno effetto sull'applicazione dello IAS 12 e non si applica alle imposte o tasse che non rientrano nello scopo dello IAS 12, nè include specificamente requisiti relativi ad interessi o sanzioni riconducibili a trattamenti fiscali incerti.

L'Interpretazione tratta specificamente i seguenti punti:

- Se un'entità considera separatamente i trattamenti fiscali incerti;
- Le assunzioni dell'entità sull'esame dei trattamenti fiscali da parte delle autorità fiscali;
- Come un'entità determina l'utile imponibile (o la perdita fiscale), la base fiscale, le perdite fiscali non utilizzate, i crediti fiscali non utilizzati e le aliquote fiscali;
- Come un'entità tratta i cambiamenti nei fatti e nelle circostanze.

Un'entità deve definire se considerare ogni trattamento fiscale incerto separatamente od unitamente ad altri (uno o più) trattamenti fiscali incerti. Dovrebbe essere seguito l'approccio che consente la miglior previsione della risoluzione dell'incertezza.

Il Gruppo applica un significativo giudizio nell'individuare le incertezze sui trattamenti fiscali delle imposte sul reddito. Dato che il Gruppo opera in un contesto multinazionale complesso, ha valutato se l'interpretazione possa aver determinato un impatto sul suo bilancio consolidato intermedio.

Al momento dell'adozione dell'interpretazione, il Gruppo ha esaminato la sussistenza di posizioni fiscali incerte e l'interpretazione non ha avuto alcun impatto sul bilancio consolidato del gruppo.

Modifiche all'IFRS 9 - Prepayments Features with Negative Compensation

Ai sensi dell'IFRS 9, uno strumento di debito può essere valutato al costo ammortizzato o al fair value nel conto economico complessivo, a condizione che i flussi finanziari contrattualizzati siano "esclusivamente pagamenti di capitale e interessi sull'importo di riferimento" (il criterio SPPI) e lo strumento sia classificato nell'appropriato modello di business. Le modifiche all'IFRS 9 chiariscono che un'attività finanziaria supera il criterio SPPI indipendentemente dall'evento o dalla circostanza che causa la risoluzione anticipata del contratto e indipendentemente da quale sia la parte che paga o che riceve un ragionevole risarcimento per la risoluzione anticipata del contratto. Queste modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio consolidato del Gruppo.

Modifiche allo IAS 19 - Plan Amendment, Curtailment or Settlement

Le modifiche allo IAS 19 sanciscono le regole di contabilizzazione nel caso in cui, durante il periodo di riferimento, si verifichi una modifica, una riduzione o un regolamento del piano. Le modifiche precisano che quando una modifica, una riduzione o un regolamento del piano avvengono durante l'esercizio, un'entità è tenuta a determinare il costo del servizio per il resto del periodo successivo alla modifica, riduzione o regolamento del piano, utilizzando le ipotesi attuariali di riferimento per rimisurare la passività (attività) netta per benefici definiti in modo che rifletta i benefici offerti dal piano e le attività del piano dopo tale evento. Un'entità è tenuta, inoltre, a determinare l'interesse netto per il periodo rimanente dopo la modifica del piano, riduzione o regolamento del piano: la passività (attività) netta per benefici definiti che riflette i benefici offerti dal piano e le attività del piano dopo tale evento; e il tasso di sconto utilizzato per riparametrare la passività (attività) netta per benefici definiti. Queste modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio consolidato del Gruppo.

Modifiche allo IAS 28 - Long-term interests in associates and joint venture

Le modifiche specificano che un'entità applica l'IFRS 9 per investimenti a lungo termine in una società collegata o joint venture, per i quali non si applica il metodo del patrimonio netto ma che, in sostanza, formano parte dell'investimento netto nella società collegata o joint venture (interessi a lungo termine). Questo chiarimento è rilevante perché implica che il modello delle perdite attese sui crediti dell'IFRS 9, si applica a tali investimenti a lungo termine. Le modifiche chiariscono inoltre che, nell'applicare l'IFRS 9, un'entità non deve tenere conto di eventuali perdite della società collegata o della joint venture o di eventuali perdite di valore della partecipazione, rilevate come rettifiche della partecipazione netta nella

collegata o joint venture che derivano dall'applicazione dello IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures. Tali modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio consolidato.

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 2018.

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, 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. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'IFRS 5

In data 27 settembre 2018 il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha conferito mandato all'Amministratore Delegato di avviare una negoziazione in esclusiva con Reworld Media SA, finalizzata alla possibile cessione di Mondadori France.

L'operazione si inserisce nella strategia di riposizionamento perseguita dal Gruppo e volta al consolidamento della propria leadership nel settore libri.

Alla data di riferimento del Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2018, in ragione delle negoziazioni in corso, gli Amministratori hanno ritenuto soddisfatti tutti i requisiti richiesti dai principi contabili internazionali per la rappresentazione dell'operazione come una *discontinued operations*, inclusa l'alta probabilità della sua realizzazione ai sensi dell'IFRS 5. Il buon esito della negoziazione comporta infatti l'uscita del Gruppo Mondadori dal mercato francese dell'editoria periodica, considerato una *major line of business* ai sensi dell'IFRS 5 stesso.

Alla data di riferimento della presente Relazione Finanziaria Semestrale si confermano soddisfatti tutti i requisiti richiesti dai principi contabili internazionali per la rappresentazione dell'operazione come una *discontinued operations*, ai sensi dell'IFRS 5.

Nel "Risultato delle attività in dismissione" sono classificati il risultato netto maturato dal Gruppo Mondadori France nel primo semestre 2019 e l'adeguamento del *fair value* del gruppo in dismissione alla stessa data.

Tale adeguamento sarà aggiornato alla data del *closing*.

In ossequio alle previsioni dell'IFRS 5, i valori relativi al conto economico del primo semestre 2018 sono stati riesposti, classificando i risultati netti del Gruppo Mondadori France nella medesima riga di conto economico.

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 continuativamente nello svolgimento della normale attività operativa.

9. ATTIVITÀ IMMATERIALI

Le "Attività immateriali" ammontano complessivamente a 225.789 migliaia di Euro e registrano una diminuzione di 883 migliaia di Euro; dal 1° gennaio 2019, al termine del processo di riconsiderazione della vita utile delle testate periodiche, i valori di *Chi*, *Tele+ e Interni* sono stati riclassificati tra le attività a vita utile definita e ammortizzati sulla durata di dieci anni.

La qualificazione della vita utile di *TV Sorrisi e Canzoni*, in considerazione della notorietà e della forza commerciale del brand, che consentono alla testata di essere il periodico italiano con la maggiore diffusione di copie, è stata confermata come indefinita.

Attività immateriali (Euro/migliaia)	30/06/2019	31/12/2018
Attività immateriali a vita utile definita	55.735	44.460
Attività immateriali a vita utile indefinita	170.054	182.212
Totale attività immateriali	225.789	226.672

Le attività immateriali a vita utile definita sono rappresentate dalle testate *Chi*, *Tele+* e *Interni*, edite da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., ciascuna delle quali è una Cash Generating Unit; la vita utile di tali asset, è stimata in dieci anni.

Attività immateriali a vita utile definita (Euro/migliaia)	Testate	Liste clienti	Oneri subentro contratti di locazione negozi	Software	Licenze, brevetti e diritti	Altri beni immateriali, attività in corso e acconti	Totale
Costo storico al 31/12/2017	247.200	9.684	1.849	37.358	4.681	75.906	376.678
Investimenti	-	-	-	2.342	-	16.172	18.514
Dismissioni	-	-	-	(2.294)	-	-	(2.294)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	156	-	198	354
Altre variazioni	(247.200)	(8.000)	-	(23.848)	(909)	(19.300)	(299.257)
Costo storico al 31/12/2018	0	1.684	1.849	13.714	3.772	72.976	93.995
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	-	421	-	2.816	731	12.192	16.160
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	-	-	-	-	0
Dismissioni	-	-	-	(2.294)	-	-	(2.294)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	(96)	-	22	(74)
Altre variazioni	(102.462)	(8.000)	-	(21.872)	(907)	(19.005)	(152.246)
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2018	0	1.263	1.849	8.647	2.082	35.694	49.535
Valore netto al 31/12/2017	144.738	842	0	7.265	2.423	33.421	188.689
Valore netto al 31/12/2018	0	421	0	5.067	1.690	37.282	44.460

Nel primo semestre 2019 gli investimenti in “Attività immateriali a vita utile definita”, pari a 8.015 migliaia di Euro, hanno interessato principalmente:

- software per 1.649 migliaia di Euro, di cui 1.600 migliaia di Euro per lo sviluppo del sistema gestionale SAP;
- costi per la creazione e lo sviluppo di prodotti editoriali dell’Area Education per 5.823 migliaia di Euro;
- costi sostenuti per il progetto GDPR, inclusi tra le immobilizzazioni in corso, per 204 migliaia di Euro.

La svalutazione, pari a 191 migliaia di Euro, riguarda i costi relativi al sito ANOBII, successivamente ceduto.

Attività immateriali a vita utile definita		Oneri subentro contratti di locazione negozi		Licenze, brevetti e diritti	Altri beni immateriali, attività in corso e acconti	Totale	
(Euro/migliaia)	Testate	Liste clienti	Software				
Costo storico al 31/12/2018	-	1.684	1.849	13.714	3.772	72.976	93.995
Investimenti	-	-	-	1.649	-	6.366	8.015
Dismissioni	-	-	-	(1.151)	-	(6)	(1.157)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	0
Altre variazioni	17.288	-	(1.849)	7.178	-	(10.104)	12.513
Costo storico al 30/06/2019	17.288	1.684	0	21.390	3.772	69.232	113.366
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2018	-	1.263	1.849	8.647	2.082	35.694	49.535
Ammortamenti	619	211	-	2.046	349	5.527	8.752
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	-	-	-	191	191
Dismissioni	-	-	-	(1.151)	-	-	(1.151)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	0
Altre variazioni	5.141	-	(1.849)	(156)	-	(2.832)	304
Fondo ammortamento e perdite di valore al 30/06/2019	5.760	1.474	0	9.386	2.431	38.580	57.631
Valore netto al 31/12/2018	0	421	0	5.067	1.690	37.282	44.460
Valore netto al 30/06/2019	11.528	210	0	12.004	1.341	30.652	55.735

Le attività immateriali a vita utile indefinita sono principalmente rappresentate:

- dalla testata periodica TV Sorrisi e Canzoni;
- dalle collane editoriali dell'Area Libri;
- dai marchi acquistati a titolo oneroso;
- dagli avviamenti.

Attività immateriali a vita utile indefinita		Marchi e collane	Avviamento	Totale
(Euro/migliaia)	Testate			
Costo storico al 31/12/2017	94.114	48.375	485.693	628.182
Investimenti	-	-	78	78
Dismissioni	-	-	-	0
Variazione area di consolidamento	-	-	(373)	(373)
Altre variazioni	-	-	(430.357)	(430.357)
Costo storico al 31/12/2018	94.114	48.375	55.041	197.530
Perdite di valore al 31/12/2017	8.890	1.208	213.769	223.867
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	-	0
Altre variazioni / dismissioni	-	-	(208.549)	(208.549)
Perdite di valore al 31/12/2018	8.890	1.208	5.220	15.318
Valore netto al 31/12/2017	85.224	47.167	271.924	404.315
Valore netto al 31/12/2018	85.224	47.167	49.821	182.212

Nel corso del primo semestre 2019 non sono stati effettuati investimenti né dismissioni; sono stati riclassificati i valori delle testate periodiche *Chi*, *Tele+* e *Interni* tra le attività immateriali a vita definita.

Attività immateriali a vita utile indefinita (Euro/migliaia)	Testate	Marchi e collane	Avviamento	Totale
Costo storico al 31/12/2018	94.114	48.375	55.041	197.530
Investimenti	-	-	-	0
Dismissioni	-	-	-	0
Variazione area di consolidamento	-	-	-	0
Altre variazioni	(17.288)	(87)	(2.530)	(19.905)
Costo storico al 30/06/2019	76.826	48.288	52.511	177.625
Perdite di valore al 31/12/2018	8.890	1.208	5.220	15.318
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	-	0
Altre variazioni / dismissioni	(5.141)	(76)	(2.530)	(7.747)
Perdite di valore al 30/06/2019	3.749	1.132	2.690	7.571
Valore netto al 31/12/2018	85.224	47.167	49.821	182.212
Valore netto al 30/06/2019	73.077	47.156	49.821	170.054

Ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore delle attività immateriali

Gli ammortamenti, pari a 8.943 migliaia di Euro, registrano un incremento pari a 1.211 migliaia di Euro, per effetto dell'ammortamento delle testate periodiche *Chi*, *Tele+* e *Interni*, qualificate come attività a vita definita a far data dal 1° gennaio 2019, e dell'ammortamento degli investimenti realizzati nel 2018 in software e sistemi applicativi.

Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali (Euro/migliaia)	1° semestre 2019	1° semestre 2018
Testate	619	-
Marchi	522	517
Liste clienti	211	211
Software	2.046	1.322
Licenze, brevetti e diritti	349	356
Costi di sviluppo	4.601	4.794
Altri beni immateriali	404	532
Totale ammortamenti delle attività immateriali	8.752	7.732
Svalutazioni delle attività immateriali	191	-
Ripristini di valore delle attività immateriali	-	-
Totale svalutazioni (ripristini) delle attività immateriali	191	0
Totale ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	8.943	7.732

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 indicatori di impairment.

Capitalizzazione di Borsa

Il corso del titolo Mondadori negli ultimi dodici mesi ha fatto segnare il prezzo di 1,306 Euro al 30 giugno 2018, il prezzo di 1,71 Euro al 31 dicembre 2018 e il prezzo di 1,584 Euro al 30 giugno 2019.

Per effetto dell'andamento del prezzo, il valore espresso dalla capitalizzazione di Borsa, rispetto al 31 dicembre 2018, 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 2018 pari al 2,8%, ma risultano superiori alle attese.

Il margine operativo lordo registra un incremento pari a 9,2 milioni di Euro, principalmente per effetto dei minori oneri di ristrutturazione e degli impatti derivanti dalle operazioni straordinarie, e del contenimento del costo del lavoro e dei costi operativi.

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 2019 dei parametri utilizzati nell'elaborazione del test, in sede di redazione del bilancio dell'esercizio 2018, quali generazione di cassa operativa, margini operativi, ricavi.

Per le testate periodiche (TV Sorrisi e Canzoni, Chi, Telepiù, Interni) il margine operativo consuntivo del primo semestre risulta sostanzialmente allineato alle attese, eccetto TV Sorrisi e Canzoni che ha performato in misura superiore alle aspettative.

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 in linea o superiori alle attese.

Anche in considerazione della percentuale di copertura del valore contabile, che si evince dal test di *impairment* realizzato al termine dell'esercizio scorso, non si ravvisano indicatori di impairment tali da far ritenere necessario lo svolgimento di un test di *impairment* alla data del 30 giugno 2019.

Elementi del test di impairment

Il processo di *impairment* al 31 dicembre 2018 si è basato sui dati economici e finanziari desumibili dal budget elaborato per il 2019, e approvato dal Consiglio di Amministrazione del 14 febbraio 2019, nonché sulle proiezioni di risultati per i successivi due esercizi.

In data 15 maggio 2019 il Consiglio di Amministrazione ha approvato i dati previsionali per gli esercizi 2020 e 2021, sulla base dei quali non si ravvisano indicatori di impairment che richiedano lo svolgimento di un test di impairment alla data del 30 giugno 2019.

In riferimento agli elementi che hanno caratterizzato lo svolgimento del processo di *impairment* al 31 dicembre 2018:

- 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, ha evidenziato una riduzione rispetto a quello utilizzato al termine dell'esercizio precedente, passando da 7,98% a 7,04%, per effetto principalmente della riduzione dell'equity risk premium.

Conclusioni

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 2019, 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 2018.

10. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Il valore di "Immobili, impianti e macchinari" ammonta complessivamente a 17.573 migliaia di Euro, in diminuzione di 1.562 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2018; nel semestre gli investimenti sono pari a 533 migliaia di Euro, le dismissioni a 1 migliaio di Euro netti e gli ammortamenti ammontano a 2.113 migliaia di Euro.

La variazione è principalmente riconducibile:

- agli investimenti in impianti, arredi e manutenzioni di locali di terzi, effettuati da Mondadori Retail S.p.A. e Mondadori Electa S.p.A. su alcuni punti vendita, per 287 migliaia di Euro;
- ad investimenti per complessivi 246 migliaia di Euro, prevalentemente in office *automation*.

Composizione e movimentazione degli “Immobili, impianti e macchinari” nell’esercizio 2018 e nel primo semestre 2019:

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	-	-	795	3.601	4.396
Dismissioni	-	(957)	(1.221)	(11.215)	(13.393)
Variazione area di consolidamento	-	-	14	(1.510)	(1.496)
Altre variazioni	-	-	(9.714)	(35.799)	(45.513)
Costo storico al 31/12/2018	903	5.605	21.601	58.325	86.434
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2017	-	4.076	25.899	88.411	118.386
Ammortamenti	-	191	905	3.898	4.994
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	-	-	0
Dismissioni	-	(352)	(1.088)	(10.987)	(12.427)
Variazione area di consolidamento	-	-	18	(1.450)	(1.432)
Altre variazioni	-	-	(7.215)	(35.007)	(42.222)
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2018	0	3.915	18.519	44.865	67.299
Valore netto al 31/12/2017	903	2.486	5.828	14.837	24.054
Valore netto al 31/12/2018	903	1.690	3.082	13.460	19.135

Immobili, impianti e macchinari (Euro/migliaia)	Terreni	Fabbricati strumentali	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totale
Costo storico al 31/12/2018	903	5.605	21.601	58.325	86.434
Investimenti	-	-	89	444	533
Dismissioni	-	-	-	(13)	(13)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	0
Altre variazioni	-	-	(108)	111	3
Costo storico al 30/06/2019	903	5.605	21.582	58.867	86.957
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2018	-	3.915	18.519	44.865	67.299
Ammortamenti	-	78	416	1.619	2.113
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	-	-	0
Dismissioni	-	-	-	(12)	(12)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	0
Altre variazioni	-	-	(226)	210	(16)
Fondo ammortamento e perdite di valore al 30/06/2019	0	3.993	18.709	46.682	69.384
Valore netto al 31/12/2018	903	1.690	3.082	13.460	19.135
Valore netto al 30/06/2019	903	1.612	2.873	12.185	17.573

La voce "Altri beni materiali" è così composta:

Altri beni materiali (Euro/migliaia)	30/06/2019	31/12/2018
Attrezzature industriali e commerciali	192	515
Macchine ufficio elettroniche	2.043	2.071
Mobili, dotazioni e arredi	4.420	4.740
Automezzi e mezzi di trasporto	39	44
Costi per migliorie di beni di terzi	5.409	5.722
Altri beni materiali	-	12
Beni materiali in corso e acconti	82	356
Totale altri beni materiali	12.185	13.460

Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari

Gli ammortamenti risultano sostanzialmente allineati a quelli del primo semestre 2018.

Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari (Euro/migliaia)	1° semestre 2019	1° semestre 2018
Fabbricati strumentali	78	97
Impianti e macchinari	416	437
Attrezzature	42	102
Macchine ufficio elettroniche	608	602
Mobili e arredi	482	487
Automezzi e mezzi di trasporto	5	1
Migliorie beni di terzi	482	638
Altri beni materiali	-	2
Totale ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	2.113	2.366
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	2.113	2.366

11. ATTIVITA' PER DIRITTO D'USO

Le attività per diritto d'uso, sancito da contratti di locazione, di noleggio o di utilizzo di beni di terzi, sono state rilevate separatamente e, al 1° gennaio 2019, data di prima applicazione del principio contabile IFRS 16, ammontano a 108.513 migliaia di Euro.

I soli movimenti intervenuti nel corso del primo semestre 2019 sono rappresentati dagli ammortamenti, pari a 7.412 migliaia di Euro.

Attività per diritto d'uso (Euro/migliaia)	Fabbricati strumentali	Automezzi	Macchine ufficio	Totale
Costo storico al 1/1/2019	106.859	1.124	530	108.513
Investimenti	-	-	-	0
Dismissioni	-	-	-	0
Variazione area di consolidamento	-	-	-	0
Altre variazioni	-	-	-	0
Costo storico al 30/06/2019	106.859	1.124	530	108.513
Fondo ammortamento al 1/1/2019	-	-	-	0
Ammortamenti	7.092	188	132	7.412
Dismissioni	-	-	-	0
Variazione area di consolidamento	-	-	-	0
Altre variazioni	(2)	-	-	(2)
Fondo ammortamento al 30/06/2019	7.090	188	132	7.410
Valore netto al 1/1/2019	106.859	1.124	530	108.513
Valore netto al 30/06/2019	99.769	936	398	101.103

12. PARTECIPAZIONI

Il valore delle "Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto" e delle "Partecipazioni in altre imprese" ammonta complessivamente a 30.025 migliaia di Euro e registra una diminuzione di 2.234 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2018.

Partecipazioni (Euro/migliaia)	30/06/2019	31/12/2018
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	29.586	31.820
Partecipazioni in altre imprese	439	439
Totale partecipazioni	30.025	32.259

Nel corso del primo semestre 2019 non si registrano variazioni nel perimetro delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto; le principali operazioni intervenute si riferiscono ai versamenti di 1.637 migliaia di Euro a favore di Società Europea di Edizioni S.p.A., per futuri aumenti di capitale, e di 5.126 migliaia di Euro a favore di Mach 2 Libri S.p.A. in liquidazione.

La diminuzione del valore complessivo delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto è riconducibile principalmente ai risultati negativi di Mediamond S.p.A. e Società Europea di edizioni S.p.A.

Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - Dettaglio (Euro/migliaia)	30/06/2019	31/12/2018
Partecipazioni in imprese a controllo congiunto:		
- Edizioni EL S.r.l.	3.308	3.575
- Gruppo Attica Publications	9.698	9.587
- Mediamond S.p.A.	1.685	2.048
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	5.855	5.924
Totale partecipazioni in imprese a controllo congiunto	20.546	21.134
Partecipazioni in imprese collegate:		
- Monradio S.r.l.	5.488	6.023
- Mach 2 Libri S.p.A. in liquidazione	-	-
- GD Media Service S.r.l.	162	162
- Società Europea Edizioni S.p.A.	3.327	4.424
- Venezia Accademia Società per i servizi museali S.c.ar.l.	58	58
- Campania Arte S.c.ar.l.	5	19
Totale partecipazioni in imprese collegate	9.040	10.686
Totale partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	29.586	31.820

“Partecipazioni in altre imprese”.

Partecipazioni in altre imprese - Dettaglio (Euro/migliaia)	30/06/2019	31/12/2018
Partecipazioni in altre imprese:		
- Milano Distribuzione Media S.r.l.	164	164
- Società Editrice Il Mulino S.p.A.	197	197
- Consuedit S.r.l.	1	1
- Consorzio Sistemi Informativi Editoriali Distributivi	10	10
- Immobiliare Editori Giornali S.r.l.	52	52
- Consorzio Edicola Italiana	10	10
- Confidimpresa	5	5
Totale partecipazioni in altre imprese	439	439

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 2019 si è provveduto a verificare che le valutazioni svolte al 31 dicembre 2018 fossero ancora attuali; in particolare per quanto concerne la partecipazione in Attica Publications SA i risultati economici consuntivi realizzati nel primo semestre 2019 confermano i dati attesi e l’andamento del tasso di attualizzazione mostra una significativa flessione, passando dal 10,14% di dicembre 2018 al 7,51%, principalmente per effetto della riduzione dei tassi risk free della Grecia.

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 2019, né che i valori contabili della partecipazione in Attica Publications abbia subito una perdita di valore rispetto al 31 dicembre 2018.

13. ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE, PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

Le “Attività per imposte anticipate”, pari a 59.029 migliaia di Euro, registrano una flessione pari a 2.379 migliaia di Euro; le “Passività per imposte differite”, pari a 37.728 migliaia di Euro, registrano una diminuzione di 385 migliaia di Euro.

(Euro/migliaia)	30/06/2019	31/12/2018
IRES su perdite fiscali	10.800	9.762
IRES anticipata	44.422	47.437
IRAP anticipata	3.807	4.209
Totale attività per imposte anticipate	59.029	61.408
IRES differita	32.485	32.666
IRAP differita	5.243	5.447
Totale passività per imposte differite	37.728	38.113

In particolare:

- l’“IRES su perdite fiscali”, pari a 10.800 migliaia di Euro, rispetto ai valori del 31 dicembre 2018, registra un incremento per effetto della quota iscritta nel semestre sulla perdita di periodo realizzata da Rizzoli Education S.p.A.;
Gli Amministratori ritengono pienamente recuperabili gli importi iscritti, considerando il diritto al riporto delle perdite fiscali senza limiti temporali e le previsioni di risultato evidenziate nei piani aziendali;
- le altre attività per imposte anticipate (IRES e IRAP) registrano una diminuzione pari a 3.417 migliaia di Euro, per effetto della variazione dei fondi tassati;
- IRES e IRAP differite risultano allineate ai valori del 31 dicembre 2018.

Differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte anticipate

(Euro/migliaia)	30/06/2019			31/12/2018		
	Ammontare differenze temporanee	Aliquota fiscale vigente	Imposta anticipata	Ammontare differenze temporanee	Aliquota fiscale vigente	Imposta anticipata
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	2.521	(*)	605	2.854	(*)	637
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	642	(*)	154	1.441	(*)	345
Svalutazione crediti	22.976	(*)	5.531	22.019	(*)	5.220
Svalutazione rimanenze	28.986	(*)	7.015	28.216	(*)	6.770
Svalutazione anticipi ad autori	23.858	(*)	5.742	22.236	(*)	5.335
Fondi	51.103	(*)	11.545	54.056	(*)	12.967
Indennità di fine rapporto	2.427	(*)	582	2.341	(*)	556
Eliminazioni utili infragruppo	11.521	(*)	2.765	11.521	(*)	2.765
Rese a pervenire	36.168	(*)	8.680	44.449	(*)	10.668
Altre differenze temporanee	7.363	(*)	1.803	8.459	(*)	2.174
Totale ai fini IRES	187.565		44.422	197.592		47.437

Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	2.125	(*)	83	5.508	(*)	208
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	155	(*)	6	1.126	(*)	44
Svalutazione rimanenze	23.366	(*)	911	23.030	(*)	895
Svalutazione anticipi ad autori	21.176	(*)	826	19.522	(*)	763
Fondi	1.002	(*)	39	851	(*)	33
Indennità di fine rapporto	1.267	(*)	49	1.313	(*)	51
Eliminazioni utili infragruppo	11.521	(*)	449	11.521	(*)	449
Rese a pervenire	36.168	(*)	1.411	44.449	(*)	1.734
Altre differenze temporanee	879	(*)	33	847	(*)	32
Totale ai fini IRAP	97.659		3.807	108.167		4.209

(*) 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)	30/06/2019			31/12/2018		
	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	132.614	(*)	31.827	135.004	(*)	32.401
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	895	(*)	215	838	(*)	201
Indennità di fine rapporto	210	(*)	51	213	(*)	51
Altre differenze temporanee	5.420	(*)	392	54	(*)	13
Totale ai fini IRES	139.139		32.485	136.109		32.666

Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	133.939	(*)	5.224	139.154	(*)	5.427
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	499	(*)	19	513	(*)	20
Indennità di fine rapporto	-	(*)	-	-	(*)	-
Altre differenze temporanee	-	(*)	-	-	(*)	-
Totale ai fini IRAP	134.438		5.243	139.667		5.447

(*) L'imposta sul reddito è calcolata da ciascuna società del Gruppo secondo l'aliquota fiscale vigente nel Paese di residenza. L'IRAP è calcolata da ciascuna società del Gruppo secondo l'aliquota fiscale vigente.

14. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

Il saldo delle “Altre attività non correnti”, pari a 689 migliaia di Euro, risulta sostanzialmente allineato al valore del 31 dicembre 2018.

Altre attività non correnti (Euro/migliaia)	30/06/2019	31/12/2018
Depositi a garanzia	139	134
Altri	550	432
Totale altre attività non correnti	689	566

15. CREDITI TRIBUTARI, DEBITI PER IMPOSTE SUL REDDITO

Crediti tributari (Euro/migliaia)	30/06/2019	31/12/2018
Crediti verso l’Erario per IRAP	462	279
Crediti verso l’Erario per IRES	2.898	3.003
Crediti verso Fininvest per IRES	50	143
Crediti verso l’Erario per IVA, imposte dirette da recuperare e anticipi per contenziosi	16.660	21.205
Totale crediti tributari	20.070	24.630

I “Crediti tributari” registrano una diminuzione pari a 4.560 migliaia di Euro, rispetto al 31 dicembre 2018, principalmente per l’incasso del credito IVA generatosi nel quarto trimestre 2018.

In particolare:

- l’ammontare del credito relativo all’IRAP (462 migliaia di Euro) è rappresentato da quanto residuo rispetto agli acconti versati nel 2018;
- i “Crediti verso l’Erario per IRES”, pari a 2.898 migliaia di Euro, comprendono 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, acconti versati da Rizzoli Education S.p.A. negli esercizi precedenti per 129 mila Euro, ritenute d’acconto subite all’estero per complessivi 1.173 migliaia di Euro, 463 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 2013 e 2014;
- i “Crediti verso Fininvest per IRES”, pari a 50 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”, pari a 16.660 migliaia di Euro, includono:

- il credito IVA verso l’Erario a nuovo per 6.719 migliaia di Euro;
- crediti per contenziosi fiscali per complessivi 9.848 migliaia di Euro. Gli importi si riferiscono al pagamento a titolo provvisorio di cartelle esattoriali ricevute da Società del Gruppo nell’ambito dei contenziosi fiscali in essere. Presso talune società, a seguito di verifiche fiscali effettuate dagli ispettori tributari, infatti, sono stati formulati alcuni rilievi.

In particolare:

- quanto ad Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.:
 - 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.
 - 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. 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. 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;
- quanto a Mondadori Electa si segnala il Processo Verbale di Costatazione a mezzo del quale l’Agenzia delle Entrate ha contestato relativamente all’anno 2014 talune violazioni in materia di Iva. Successivamente sono stati notificati gli avvisi di accertamento relativi alle annualità 2012-2014. Relativamente all’annualità:

- o 2012 la Società ha presentato ricorso, accolto dalla competente Commissione Tributaria. L’Agenzia delle Entrate ha presentato appello in commissione tributaria regionale;
- o 2013 la Società ha presentato ricorso, ma la relativa udienza di trattazione non è stata ancora fissata;
- o 2014 la Società ha presentato ricorso. La competente commissione tributaria ha accolto parzialmente le ragioni della Società.

Debiti per imposte sul reddito (Euro/migliaia)	30/06/2019	31/12/2018
Debiti verso l’Erario per IRAP	2.286	1.511
Debiti verso l’Erario per IRES	-	564
Debiti verso Fininvest per IRES	599	13.217
Totale debiti per imposte sul reddito	2.885	15.292

I “Debiti per imposte sul reddito” registrano una diminuzione pari a 12.407 migliaia di Euro, per effetto del pagamento del debito maturato nell’esercizio 2018, avvenuto nel mese di giugno.

16. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

Le “Altre attività correnti” registrano un incremento, pari a 4.869 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, ratei e risconti attivi”.

Altre attività correnti (Euro/migliaia)	30/06/2019	31/12/2018
Crediti verso agenti	6.506	450
Crediti verso autori e collaboratori	130.742	126.670
Fondo svalutazione anticipi ad autori	(65.925)	(64.322)
Crediti verso fornitori	8.693	8.228
Crediti verso dipendenti	451	518
Crediti verso istituti previdenziali	27	95
Crediti per depositi cauzionali	181	185
Crediti diversi verso imprese collegate	(85)	296
Altri crediti, ratei e risconti attivi	8.157	11.758
Totale altre attività correnti	88.747	83.878

17. RIMANENZE

L'incremento del valore delle "Rimanenze", rispetto al 31 dicembre 2018, pari a 12.237 migliaia di Euro, è riconducibile prevalentemente alla stagionalità del business dell'Area Education, in cui la produzione si concentra nel primo semestre dell'esercizio e le vendite nel secondo.

In particolare:

- il valore delle materie prime, pari a 10.006 migliaia di Euro, aumenta di 3.258 migliaia di Euro, per effetto dell'approvvigionamento dell'Area Education e dell'Area Libri Trade;
- il valore dei "Prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e su ordinazione", pari a 9.154 migliaia di Euro, registra una diminuzione di 2.466 migliaia di Euro, nell'Area Periodici Italia per 1.403 migliaia di Euro e nell'Area Libri per 1.063 migliaia di Euro;
- il valore dei "Prodotti finiti e merci", pari a 115.413 migliaia di Euro, registra un incremento di 11.445 migliaia di Euro, per effetto principalmente della produzione editoriale di libri di testo scolastici che determina un incremento di 11.247 migliaia di Euro. L'Area Libri Trade e l'Area Retail registrano rispettivamente una crescita e una diminuzione di circa 500 mila Euro.

Rimanenze (Euro/migliaia)	30/06/2019	31/12/2018
Materie prime, sussidiarie e di consumo	10.508	7.250
Svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	(502)	(502)
Totale materie prime, sussidiarie e di consumo	10.006	6.748
Prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e su ordinazione	10.253	12.794
Svalutazione prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e su ordinazione	(1.099)	(1.174)
Totale prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	9.154	11.620
Prodotti finiti e merci	197.322	187.527
Svalutazione prodotti finiti e merci	(81.909)	(83.559)
Totale prodotti finiti e merci	115.413	103.968
Totale rimanenze	134.573	122.336

Il valore delle giacenze di prodotto destinato alla vendita comprende libri di proprietà, libri di terzi editori acquistati per la ricommercializzazione 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, semilavorati e su ordinazione	Prodotti finiti e merci
Saldo al 31/12/2017	688	1.705	88.268
Movimentazioni intervenute nell'esercizio:			
- accantonamento	171	168	
- utilizzo	(222)	(239)	(2.807)
- altri movimenti	(135)	(460)	(1.902)
Saldo al 31/12/2018	502	1.174	83.559
Movimentazioni intervenute nell'esercizio:			
- accantonamento	-	-	-
- utilizzo	-	(84)	(2.120)
- altri movimenti	-	9	470
Saldo al 30/06/2019	502	1.099	81.909

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 2019	1° semestre 2018
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e merci	(7.679)	(24.936)
Accantonamento al fondo svalutazione prodotti finiti e merci	-	10.380
Utilizzo del fondo svalutazione prodotti finiti e merci	(2.120)	(2.517)
Totale variazione delle rimanenze di prodotti finiti e merci	(9.799)	(17.073)
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	2.608	1.126
Accantonamento al fondo svalutazione prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	138
Utilizzo del fondo svalutazione prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	(84)	(5)
Totale variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	2.524	1.259
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	(3.258)	(3.922)
Accantonamento al fondo svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	-	-
Utilizzo del fondo svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	-	-
Totale variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	(3.258)	(3.922)
Totale decremento (incremento) delle rimanenze	(10.533)	(19.736)

18. CREDITI COMMERCIALI

Crediti commerciali (Euro/migliaia)	30/06/2019	31/12/2018
Crediti verso clienti	184.068	175.743
Crediti verso imprese collegate	38.661	42.128
Crediti verso imprese controllanti	11	4
Crediti verso imprese consociate	352	1.156
Totale crediti commerciali	223.092	219.031

Nel primo semestre 2019 i “Crediti verso clienti”, pari a 184.068 migliaia di Euro, registrano un incremento pari a 8.325 migliaia di Euro, per effetto principalmente delle variazioni:

- nell’Area Libri Trade (- 11.903 migliaia di Euro), caratterizzata dagli incassi delle vendite del periodo natalizio;
- nell’Area Retail (- 8.012 migliaia di Euro), per gli incassi delle vendite natalizie;
- nell’Area Periodici (+ 5.825 migliaia di Euro), per l’incremento dei ricavi relativi a prestazioni di servizio il cui incasso ha un maggior differimento rispetto ai ricavi relativi alla vendita di periodici;
- nell’Area Educational (+ 23.027 migliaia di Euro), per la marcata stagionalità del *business*.

I “Crediti verso imprese collegate”, pari a 38.661 migliaia di Euro, registrano una flessione riconducibile a Mach 2 Libri S.p.A. in liquidazione, per effetto dell’interruzione del contratto di distribuzione di libri nel settore della Grande Distribuzione Organizzata; la parte prevalente si riferisce al credito per l’attività di concessionaria pubblicitaria svolta da Mediamond S.p.A. per l’Area Periodici Italia.

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 133.464 migliaia di Euro, registra una diminuzione rispetto al 31 dicembre 2018 di 1.561 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)	30/06/2019	31/12/2018
Crediti verso clienti	344.459	336.551
Clienti conto rese da pervenire	(133.464)	(135.025)
Svalutazione crediti	(26.927)	(25.783)
Totale crediti verso clienti	184.068	175.743

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)	30/06/2019	31/12/2018
Saldo all’inizio dell’esercizio	25.783	33.378
Movimentazioni intervenute nell’esercizio:		
- accantonamento	2.172	6.459
- utilizzo	(1.050)	(11.516)
- variazioni nell’area di consolidamento e altri movimenti	22	(2.538)
Totale svalutazione crediti verso clienti	26.927	25.783

19. ATTIVITÀ FINANZIARIE

La voce “Attività finanziarie non correnti”, pari a 830 migliaia di Euro, comprende il credito per il finanziamento concesso ad Attica Publications per 500 mila Euro.

Attività finanziarie non correnti (Euro/migliaia)	30/06/2019	31/12/2018
Crediti finanziari verso imprese collegate	500	500
Crediti finanziari	330	-
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	830	500

Le “Altre attività finanziarie correnti”, pari a 2.800 migliaia di Euro, comprendono prevalentemente:

- il finanziamento concesso alla collegata Venezia Accademia S.c. a r.l. per 25 mila Euro e un credito verso Mediamond S.p.A. per 229 migliaia di 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 per 1.838 migliaia di Euro;
- il credito residuo relativo alla cessione di *Panorama* pari a 475 migliaia di Euro.

Altre attività finanziarie correnti (Euro/migliaia)	30/06/2019	31/12/2018
Crediti finanziari verso clienti		
Crediti finanziari verso imprese collegate	254	25
Crediti finanziari verso imprese controllanti	-	-
Crediti finanziari verso imprese consociate	-	-
Crediti finanziari verso altri	2.540	7.830
Totale crediti finanziari	2.794	7.855
Attività finanziarie al <i>fair value</i> con variazioni imputate a conto economico	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	6	6
Attività in strumenti derivati	-	-
Totale altre attività finanziarie correnti	2.800	7.861

Attività e passività in strumenti derivati

Attività e passività in strumenti derivati - Dettaglio			
(Euro/migliaia)	Tipologia di derivato	<i>Fair value</i> al 30/06/2019	<i>Fair value</i> al 31/12/2018
Attività (passività) finanziarie non correnti			
-Derivati su tassi	<i>Cash flow hedge</i>	(1.447)	(777)
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 si effettuano 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 mensile il fair value delle operazioni di copertura poste in essere.

Al 30 giugno 2019 risultano in essere operazioni di copertura sul rischio tasso, (effettuate con BPM, Intesa Sanpaolo e Unicredit) a valere sulla Tranche A Term Loan del contratto di finanziamento in Pool Amortizing stipulato a dicembre 2017, scadenza dicembre 2022 per un nozionale complessivo di 90,0 milioni di Euro ed un tasso medio ponderato pari a 0,20%.

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

Riserva di <i>cash flow hedge</i> (Euro/migliaia)	30/06/2019	31/12/2018
Riserva iniziale al lordo dell'effetto fiscale	(1.371)	(1.236)
Importo rilevato nel corso dell'esercizio	(250)	491
Importo girato da riserva e iscritto a conto economico:		
- a rettifica di oneri	(15)	(49)
- a rettifica di proventi	(255)	(577)
Riserva finale al lordo dell'effetto fiscale	(1.891)	(1.371)
Quota inefficace della copertura	0	0

20. CASSA E ALTRE DISPONIBILITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI

La voce in oggetto è pari a 34.291 migliaia di Euro in riduzione rispetto al 31 dicembre 2018, coerentemente alla stagionalità del business; il *fair value* delle disponibilità liquide coincide con il valore contabile delle stesse al 30 giugno 2019.

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti (Euro/migliaia)	30/06/2019	31/12/2018
Denaro e valori in cassa	169	181
Depositi bancari	33.572	81.830
Depositi postali	550	347
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	34.291	82.358

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)	30/06/2019	31/12/2018
A Cassa	169	181
-Depositi bancari	33.572	81.830
-Depositi postali	550	347
B Altre disponibilità liquide	34.122	82.177
C Disponibilità liquide e altre attività finanziarie (A+B)	34.291	82.358
D Titoli detenuti per la negoziazione		
-Crediti finanziari verso imprese collegate	254	25
-Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-
-Attività finanziarie disponibili per la vendita	6	6
-Strumenti derivati e altre attività finanziarie	2.540	7.830
E Crediti e altre attività finanziarie correnti	2.800	7.861
F Attività finanziarie correnti (D+E)	2.800	7.861
G Debiti bancari correnti	2.237	2.942
-Obbligazioni	-	-
-Mutui	-	-
-Finanziamenti	127.500	117.585
-Debiti per IFRS 16	13.470	-
H Parte corrente dell'indebitamento non corrente	140.970	117.585
-Debiti finanziari verso imprese collegate	-	738
-Strumenti derivati e altre passività finanziarie	1.135	5.544
I Altri debiti finanziari correnti	1.135	6.282
L Debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti (G+H+I)	144.342	126.809
M Posizione finanziaria netta corrente (C+F-L)	(107.251)	(36.590)
-Obbligazioni	-	-
-Mutui	-	-
-Finanziamenti	113.984	114.178
-Debiti per IFRS 16	88.521	-
N Parte dell'indebitamento non corrente	202.505	114.178
O Altri debiti finanziari non correnti	1.888	877
P Indebitamento finanziario non corrente (N+O)	204.393	115.055
Q Posizione finanziaria netta (M-P)	(311.644)	(151.645)

Aggiungendo al valore della tabella precedente il saldo delle attività finanziarie a breve termine in discontinuità, pari a 4.606 migliaia di Euro, e il saldo delle "Attività finanziarie non correnti", pari a 830 migliaia di Euro, non considerate secondo lo schema suggerito da Consob, la posizione finanziaria netta sarebbe negativa per 306.208 migliaia di Euro.

Rispetto a quest'ultimo valore, se si isolano i debiti finanziari a breve e medio-lungo termine, iscritti per effetto dell'applicazione dell'IFRS 16, la posizione finanziaria netta risulta negativa per 204.217 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 2019, comprensivo della quota di interessenza di terzi, è pari a 170.596 migliaia di Euro e rispetto al 31 dicembre 2018 registra una diminuzione di 103 migliaia di Euro.

Le principali variazioni del semestre sono rappresentate:

- dalla perdita, compreso il risultato di pertinenza di terzi azionisti, pari a 698 migliaia di Euro;
- l'adeguamento della "Riserva cash flow hedge", che ha determinato una diminuzione del patrimonio netto di 395 migliaia di Euro;
- l'adeguamento della "Riserva di conversione", che ha determinato un incremento di 180 migliaia di 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 1.105 migliaia di Euro, e del valore delle azioni proprie acquistate a servizio del piano stesso per 209 migliaia di Euro.

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha acquistato sul Mercato Telematico Azionario, nel primo semestre 2019, complessive n. 158.000 azioni proprie (pari allo 0,576% del capitale sociale) a un prezzo unitario medio di Euro 1,53, per un controvalore complessivo pari a 209 mila Euro.

Gli acquisti, autorizzati dalle Assemblee degli Azionisti del 24 aprile 2018 e del 17 aprile 2019, sono volti a dotare la società delle azioni a servizio dei Piani di Performance Share per i trienni 2017-2019, 2018-2020 e 2019-2021; in apposita riserva del patrimonio netto è iscritto il fair value delle azioni assegnate, pari a 3.518 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 58.377 migliaia di Euro, registrano una diminuzione pari a 11.449 migliaia di Euro; in particolare:

- il "Fondo rischi su partecipazioni" si riduce di 5.126 migliaia di Euro, per effetto dei versamenti effettuati nel semestre a Mach 2 Libri S.p.A. in liquidazione;
- il "Fondo rischi oneri ristrutturazione del personale" registra una flessione pari a 929 migliaia di Euro, per effetto di operazioni volte all'efficientamento delle strutture;
- il "Fondo rischi legali" registra una contrazione di 4.129 migliaia di Euro, per effetto della chiusura di alcuni contenziosi e dell'aggiornamento del rischio di quelli ancora in essere;
- gli "Altri fondi rischi" si riducono per 1.073 migliaia di Euro, per effetto della riduzione di rischi contrattuali relativi all'Area periodici Italia.

Fondi (Euro/migliaia)	31/12/2018	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	30/06/2019
Fondo rischi contrattuali agenti	4.340	-	-	-	4.340
Fondo rischi oneri ristrutturazione personale	3.161	-	(929)	-	2.232
Fondo rischi legali	23.336	660	(4.789)	-	19.207
Fondo rischi su partecipazioni	10.066	-	(5.126)	-	4.940
Fondo per contenzioso fiscale	10.857	-	-	-	10.857
Fondo contratti onerosi	10.229	2.748	(2.940)	-	10.037
Altri fondi rischi	7.837	17	(1.090)	-	6.764
Totale fondi	69.826	3.425	(14.874)	0	58.377

23. INDENNITÀ DI FINE RAPPORTO

La voce in oggetto, pari a 33.352 migliaia di Euro, registra una diminuzione pari a 106 migliaia di Euro; l'indennità per il TFR diminuisce per effetto della riduzione degli organici, l'indennità suppletiva di clientela aumenta per gli effetti derivanti dalla valutazione attuariale.

Indennità di fine rapporto (Euro/migliaia)	30/06/2019	31/12/2018
Fondo per trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	21.685	22.486
Fondo indennità suppletiva di clientela agenti	11.596	10.902
Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	71	70
Totale indennità di fine rapporto	33.352	33.458

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	30/06/2019	31/12/2018
Ipotesi economiche:		
- incremento del costo della vita	1,2%	1,0%
- tasso di attualizzazione	0,77%	1,57%
Ipotesi demografiche:		
- probabilità di decesso	Tavole IPS 55	Tavole IPS 55
- probabilità di inabilità	Tavole INPS 2000	Tavole INPS 2000
- probabilità di interruzione rapporto di lavoro per altre cause	Da 4,08% a 26,88%	Da 4,08% a 26,88%
- età di pensionamento	Normativa vigente	Normativa vigente

Ipotesi per calcolo attuariale del FISC	30/06/2019	31/12/2018
Ipotesi economiche:		
- tasso di attualizzazione	0,77%	1,57%
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 2.132 di dicembre 2018 a 2.117 di giugno 2019), dovute 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 16 migliaia di Euro, dagli oneri finanziari, pari a 170 mila Euro, e dalla quota versata alla previdenza complementare, pari a 3.785 migliaia di Euro.

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

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

Indennità di fine rapporto - Dettaglio

(Euro/migliaia)	Fondo TFR	FISC	Fondo trattamento quiescenza
Saldo al 31/12/2018	22.486	10.902	70
Movimentazioni intervenute nel 2019:			
- accantonamenti	(85)	858	1
- utilizzi	(985)	(109)	-
- storni	-	-	-
- attualizzazioni	170	-	-
- variazioni nell’area di consolidamento e altre variazioni	99	(55)	-
Saldo al 30/06/2019	21.685	11.596	71

24. PASSIVITÀ FINANZIARIE

Le passività finanziarie, correnti e non correnti, ammontano complessivamente a 348.735 migliaia di Euro; al netto dei debiti finanziari relativi all’IFRS 16, le passività finanziarie, pari a 246.744 migliaia di Euro, presentano un incremento di 4.880 migliaia di Euro, dovuto principalmente alla differenza fra i maggiori utilizzi di finanziamenti Uncommitted (10.000 migliaia di Euro) e la riduzione dei debiti finanziari (4.806 migliaia di Euro) derivante dal pagamento degli Earn-out Banzai.

Passività finanziarie non correnti (Euro/migliaia)	Tasso interesse effettivo	Scadenza tra 1 e 5 anni	Scadenza oltre 5 anni	30/06/2019	31/12/2018
Finanziamenti	1,08%	113.984	-	113.984	114.178
Debiti finanziari verso imprese collegate		-	-	-	-
Debiti finanziari verso imprese controllanti		-	-	-	-
Debiti finanziari verso imprese consociate		-	-	-	-
Passività in strumenti derivati		1.447	-	1.447	777
Altri debiti finanziari		441	-	441	100
Debiti per IFRS 16		55.060	33.461	88.521	-
Totale passività finanziarie non correnti		170.932	33.461	204.393	115.055

Le "Passività finanziarie non correnti" includono:

- per 113.984 migliaia di Euro, il costo ammortizzato del *Term Loan Amortizing A* del finanziamento in *pool*, scadenza dicembre 2022;
- per 1.447 migliaia di Euro, il *fair value* dei derivati in essere;
- per 441 migliaia di Euro gli altri debiti finanziari a medio-lungo termine;
- per 88.521 migliaia di Euro il debito finanziario relativo all'applicazione dell'IFRS 16.

Debiti verso banche e altre passività finanziarie (Euro/migliaia)	Tasso interesse effettivo	30/06/2019	31/12/2018
Depositi bancari	1,05%	2.237	2.942
Finanziamenti	0,71%	127.500	117.585
Debiti finanziari verso imprese collegate		-	738
Debiti finanziari verso imprese controllanti		-	-
Debiti finanziari verso imprese consociate		-	-
Passività in strumenti derivati		-	-
Altri debiti finanziari		1.135	5.544
Debiti per IFRS 16		13.470	-
Totale debiti verso banche e altre passività finanziarie		144.342	126.809

I "Debiti verso banche e altre passività finanziarie", pari a 144.342 migliaia di Euro, includono:

- per 17.500 migliaia di Euro, la quota del *Term Loan A* del finanziamento in *Pool*, scadenza dicembre 2019;
- per 100.000 migliaia di Euro, la quota del *Term Loan B* del finanziamento in *Pool*, scadenza entro settembre 2019, contestualmente alla cessione della partecipazione in Mondadori France;
- per 10.000 migliaia di Euro, l'utilizzo di linee finanziarie a breve termine *Hot Money*;
- per 2.237 migliaia di Euro, i saldi dei conti correnti bancari passivi;
- per 1.135 migliaia di Euro, gli altri debiti finanziari;
- per 13.470 migliaia di Euro il debito finanziario relativo all'applicazione dell'IFRS 16.

Al 30 giugno 2019 il Covenant Finanziario Posizione Finanziaria Netta, risultante dalla Relazione Finanziaria Semestrale, è pari a -204.217 migliaia di Euro, al netto degli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16 (come da previsioni contrattuali), ampiamente inferiore al limite di -435.000 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 121.316 migliaia di Euro, registrano una diminuzione di 2.006 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2018.

In particolare:

- gli “Acconti da clienti”, che comprendono i debiti verso gli abbonati, diminuiscono di 1.103 migliaia di Euro, nell’Area Libri;
- i “Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale” diminuiscono di 1.570 migliaia di Euro, per la diversa incidenza delle mensilità aggiuntive di fine anno rispetto a quelle riconosciute a giugno;
- i “Debiti verso autori e collaboratori” aumentano di 4.141 migliaia di Euro, per effetto del positivo andamento dei ricavi nell’Area Libri Trade e Educational.

Altre passività correnti (Euro/migliaia)	30/06/2019	31/12/2018
Acconti da clienti	21.754	22.857
Debiti tributari	4.223	5.875
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	12.528	14.098
Debiti verso imprese collegate	-	123
Debiti diversi verso altri	82.811	80.369
Totale altre passività correnti	121.316	123.322

Composizione dei “Debiti diversi verso altri”.

Altre passività correnti - Debiti diversi verso altri (Euro/migliaia)	30/06/2019	31/12/2018
Retribuzioni da pagare e debiti verso il personale	17.792	18.530
Debiti verso autori e collaboratori	55.569	51.428
Altri debiti, ratei e risconti	9.450	10.411
Totale debiti diversi verso altri	82.811	80.369

26. DEBITI COMMERCIALI

La voce “Debiti commerciali”, pari a 263.763 migliaia di Euro, registra una diminuzione di 17.277 migliaia di Euro, concentrata principalmente nell’Area Retail e nell’Area Periodici Italia, per effetto dell’andamento del business.

Debiti commerciali (Euro/migliaia)	30/06/2019	31/12/2018
Debiti verso fornitori	254.663	266.847
Debiti verso imprese collegate	6.844	12.036
Debiti verso imprese controllanti	-	40
Debiti verso imprese consociate	2.256	2.117
Totale debiti commerciali	263.763	281.040

I “Debiti verso imprese collegate”, pari a 6.844 migliaia di Euro, registrano una diminuzione pari a 5.192 migliaia di Euro, riconducibile prevalentemente al rapporto intrattenuto con Edizioni EL S.r.l., per effetto del contratto di distribuzione del prodotto editoriale della società collegata.

Il saldo al 30 giugno 2019 è prevalentemente riconducibile a Mediamond S.p.A. 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

I ricavi consolidati dei primi sei mesi dell’esercizio 2019 si sono attestati a 379.979 migliaia di Euro, rispetto a 390.793 migliaia di Euro dell’esercizio precedente, anche per l’effetto della variazione di perimetro dell’area Periodici Italia determinata dalle cessioni di Inthera S.p.A. e della testata Panorama (11,3 milioni di Euro).

Ricavi delle vendite e delle prestazioni (Euro/migliaia)	1° semestre 2019	1° semestre 2018	Delta %
Libri	183.793	179.000	2,7%
Retail	81.369	83.086	(2,1%)
Periodici Italia	130.867	147.486	(11,3%)
Corporate & Shared Services	19.130	17.363	10,2%
Ricavi aggregati	415.159	426.935	(2,8%)
Ricavi intercompany	(35.180)	(36.142)	(2,6%)
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	379.979	390.793	(2,8%)

I ricavi dell’Area Libri, pari a 183.793 migliaia di Euro, registrano un incremento del 2,7% rispetto al primo semestre 2018, per effetto della crescita nel comparto Libri Trade (+1,6%) e Educational (+5,4%).

Nel *segment Trade*:

- Edizioni Mondadori registra una flessione dei ricavi, per effetto del diverso calendario editoriale rispetto al 2018; le novità del semestre includono “KM123” di A. Camilleri e “A un metro da te” di Lippincott, Daughtry, Iaconis;
- in crescita i ricavi delle altre case editrici del Gruppo: Einaudi ha pubblicato, tra i principali titoli di questo primo semestre, “La versione di Fenoglio” di G. Carofiglio, “Fedeltà” di M. Missiroli (nella cinquina finale del Premio Strega) e il secondo volume de “L’assassinio del commendatore” di H. Murakami; Piemme ha lanciato il nuovo libro di M. Connelly “Doppia Verità”; Sperling & Kupfer, tra le novità di maggior successo, annovera la nuova edizione di “After” di A. Todd, legata alla relativa uscita cinematografica, e il nuovo titolo dell’anno di S. King “Elevation”; Rizzoli ha pubblicato l’opera di M. De Giovanni “Le parole di Sara”.

Nel *segment Educational*:

- Mondadori Education S.p.A. e Rizzoli Education S.p.A. hanno registrato una crescita dei ricavi, soprattutto nei confronti di alcuni grossisti;
- Mondadori Electa S.p.A. si attesta sui valori del primo semestre 2018, per effetto di una flessione nel comparto relativo all’organizzazione di mostre e gestione delle concessioni museali e di un incremento dell’editoria trade, che nel semestre ha avuto due titoli nella classifica dei primi dieci libri più venduti;
- 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 81.369 migliaia di Euro, registrano un calo del 2,1% rispetto al primo semestre del 2018 (-1,8% a numero omogeneo di negozi); in particolare i ricavi dei *Bookstore* registrano un incremento pari all’1,2% (-1,8% a parità di negozi), quelli realizzati dai *Megastore* registrano una flessione del 12%, (-11,3% a parità di negozi) per effetto della contrazione delle vendite del *Consumer Electronics*, quelli dei *Bookstore in franchising* si attestano sui valori del 2018.

In calo le vendite *on-line* (-3,4%) e nel canale *Club* (-3%).

I ricavi dell’Area Periodici Italia, pari a 130.867 migliaia di Euro, registrano una diminuzione pari all’11,3% (-3,9% al netto delle cessioni di Inthera e Panorama, avvenute a maggio e novembre del 2018), per effetto del calo delle vendite di copie (-18,8%; a perimetro omogeneo -13,7%), della raccolta pubblicitaria (-10,2%; con il canale digital in crescita del 15% e il print in calo del 21,3% a perimetro omogeneo) e della distribuzione di prodotti di editori terzi e di altre attività (-9,0%).

In crescita i ricavi dei prodotti collaterali (+5,3%; a perimetro omogeneo +16,9%).

Mondadori si conferma primo editore digitale italiano, con una reach del 77% nel mese e 29,3 milioni di utenti unici.

La “Relazione sulla gestione” contiene un commento più dettagliato sull’andamento dei ricavi e dei diversi business in cui opera il Gruppo.

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

I “Costi per materie prime, merci e materiali di consumo” registrano una flessione pari a 4.497 migliaia di Euro rispetto al primo semestre 2018.

I costi per l’acquisto della carta si riducono di 3.505 migliaia di Euro, per effetto delle minori tirature dell’Area Periodici Italia (-1.487 migliaia di Euro), e di un differente calendario di approvvigionamento dell’Area Libri (-2.018 migliaia di Euro); i costi per l’acquisto di merci e materiali di consumo registrano una flessione pari a 992 migliaia di Euro, per effetto dell’incremento realizzato da Rizzoli Education S.p.A., per l’approvvigionamento dei libri in lingua inglese, e della contrazione da parte di Mondadori Retail S.p.A., che ha ridotto le proprie scorte.

Costi per materie prime, merci e materiali di consumo (Euro/migliaia)	1° semestre 2019	1° semestre 2018
Carta	23.175	26.680
Merci destinate alla commercializzazione e materiali di consumo	53.076	54.068
Totale costi per materie prime, merci e materiali di consumo	76.251	80.748

29. COSTI PER SERVIZI

I “Costi per servizi” registrano una flessione pari a 24.377 migliaia di Euro (-16.342 migliaia di Euro escluso l’effetto IFRS 16), coerentemente al trend dei ricavi; le flessioni più significative riguardano:

- i costi di stampa (-3.642 migliaia di Euro nell’Area Periodici e -1.999 migliaia di Euro nell’Area Retail);
- i costi per diritti e *royalties* (-1.239 migliaia di Euro nell’Area Periodici e -2.847 migliaia di euro nell’Area Libri, anche per minori write-off di anticipi non recuperabili);
- i costi di logistica, per effetto di minori volumi movimentati e tariffe più favorevoli (-2.807 migliaia di Euro nell’Area Periodici, -1.310 migliaia di Euro nell’Area Retail).

I costi per provvigioni, pari a 13.481 migliaia di Euro, registrano un incremento per effetto della crescita dei ricavi nell’Area Libri e per la valutazione del fondo indennità di clientela secondo la metodologia attuariale.

I costi relativi alla quota editore registrano un incremento pari a 749 migliaia di Euro per effetto della crescita della raccolta pubblicitaria operata da Adkaora su siti di editori terzi.

Costi per servizi (Euro/migliaia)	1° semestre 2019	1° semestre 2018
Diritti e <i>royalty</i>	40.143	42.990
Provvigioni e costi agenti	13.481	11.811
Stampa e lavorazioni esterne	60.106	66.097
Costi di logistica	22.573	26.306
Consulenze e collaborazioni	19.829	18.840
Fee canale edicola	15.332	16.814
Acquisto spazi pubblicitari e spese di propaganda	11.426	11.331
Quota editore	1.699	950
Viaggi, omaggi e spese di rappresentanza	2.241	2.945
Spese di funzionamento degli organi societari	2.309	2.175
Assicurazioni	1.123	1.017
Utenze	2.993	3.051
Servizi mensa, vigilanza e pulizia	2.122	2.362
Indagini di mercato, agenzie di informazione	1.585	1.939
Servizi e commissioni bancari	603	753
Servizi IT, di assistenza tecnica e amministrativi	11.465	11.675
Prestazioni di lavoro temporaneo	2.736	3.287
Affitti e spese condominiali	1.051	9.730
Altre prestazioni di servizi	5.895	8.767
Totale costi per servizi	218.712	242.840

Le "Spese di funzionamento degli organi societari" sono rappresentate dai compensi spettanti agli amministratori e ai sindaci, rispettivamente pari a 2.072 e a 236 migliaia di Euro.

30. COSTO DEL PERSONALE

Il personale dipendente, a tempo indeterminato e determinato, in forza alle società del Gruppo, risulta composto da 2.117 unità, in diminuzione rispetto al 30 giugno 2018, per effetto delle cessioni di Inthera S.p.A. e di Panorama, avvenute nel corso del 2018, e della continua attività di efficientamento che ha interessato tutte le aree del Gruppo.

Organici	Puntuale 30/06/2019	Puntuale 30/06/2018	Medio 1° semestre 2019	Medio 1° semestre 2018
Dirigenti	100	100	100	101
Impiegati, quadri e giornalisti	2.005	2.110	2.009	2.145
Operai	12	14	12	14
Totale	2.117	2.224	2.121	2.260

Il costo del personale registra una flessione pari al 10,4%, rispetto al primo semestre 2018, per effetto della diminuzione degli organici, delle variazioni di perimetro intervenute e di minori oneri di ristrutturazione per 4.261 migliaia di Euro.

Costo del personale (Euro/migliaia)	1° semestre 2019	1° semestre 2018
Salari e stipendi	54.075	57.471
Oneri sociali	15.399	16.387
Quota trattamento fine rapporto a incremento fondo TFR	(87)	14
Quota trattamento fine rapporto destinato a previdenza complementare	3.785	3.930
Altri costi	1.006	4.979
Totale costo del personale	74.178	82.781

Le Assemblee dei Soci del 27 aprile 2017, del 24 aprile 2018 e del 17 aprile 2019 hanno approvato Piani di Performance Share per i trienni 2017-2019, 2018-2020 e 2019-2021, a favore di alcuni dipendenti del Gruppo Mondadori che svolgono funzioni rilevanti per il conseguimento dei risultati strategici.

Il costo maturato nel primo semestre 2019 e rilevato a conto economico, relativo al fair value delle azioni assegnate, è pari a 633 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 760 migliaia di Euro e registrano un incremento pari a 141 migliaia di Euro.

Oneri (proventi) diversi (Euro/migliaia)	1° semestre 2019	1° semestre 2018
Altri ricavi e proventi	(363)	(2.251)
Oneri diversi di gestione	1.123	2.870
Totale oneri (proventi) diversi	760	619

Il particolare:

- gli "Altri ricavi e proventi" registrano una riduzione di 1.888 migliaia di Euro, principalmente per effetto dell'iscrizione di minori sopravvenienze attive rispetto al 2018;

Oneri (proventi) diversi - Altri ricavi e proventi (Euro/migliaia)	1° semestre 2019	1° semestre 2018
Contributi in conto esercizio	82	259
Plusvalenze da cessione di immobilizzazioni e rami d'azienda	3	4
Affitti	-	557
Sopravvenienze attive	235	1.265
Altri	43	166
Totale altri ricavi e proventi	363	2.251

- gli “Oneri diversi di gestione” registrano una contrazione pari a 1.747 migliaia di Euro, principalmente per effetto delle minusvalenze realizzate nel 2018 dalle cessioni di Inthera S.p.A.

Oneri (proventi) diversi - Oneri diversi di gestione (Euro/migliaia)	1° semestre 2019	1° semestre 2018
Gestione crediti	2.192	1.867
Risarcimenti e transazioni	(2.307)	(3.181)
Contributi ed erogazioni	852	801
Sopravvenienze	116	498
Minusvalenze da cessione di immobilizzazioni e rami d'azienda	-	2.096
Imposte e tasse diverse	1.264	834
Altri oneri	(994)	(45)
Totale oneri diversi di gestione	1.123	2.870

32. ONERI (PROVENTI) FINANZIARI

Gli oneri finanziari netti nel 2019 registrano una riduzione di 973 migliaia di Euro rispetto all'anno precedente, per effetto, principalmente:

- dei minori interessi passivi (1.138 migliaia di Euro), dovuti alla variazione del tasso di indebitamento relativo al finanziamento in Pool (920 migliaia di Euro) ed alla riduzione del costo sulle linee *Committed* (218 migliaia di Euro);
- dei maggiori proventi finanziari derivanti da un rimborso di imposta sostitutiva su finanziamenti a medio lungo termine per 523 migliaia di Euro;
- dei maggiori oneri finanziari relativi all'applicazione del principio IFRS 16 a partire dal 1° gennaio 2019 per 1.033 migliaia di Euro;
- dei minori oneri finanziari diversi netti (altri interessi, attualizzazione TFR, differenze cambio) per 345 migliaia di Euro.

Oneri (proventi) finanziari (Euro/migliaia)	1° semestre 2019	1° semestre 2018
Interessi attivi verso banche e amministrazione postale	32	-
Proventi da operazioni in strumenti derivati	-	-
Proventi finanziari	544	20
Interessi attivi verso altri	14	13
Totale interessi attivi e altri proventi finanziari	590	33
Interessi passivi verso banche	-	2
Interessi passivi su obbligazioni, mutui e finanziamenti e altri oneri	826	1.964
Oneri da operazioni in strumenti derivati	420	464
Oneri finanziari per attualizzazione attività/passività	170	157
Interessi passivi verso altri	167	425
Totale interessi passivi e altri oneri finanziari	1.583	3.012
Perdite (utili) su cambi	20	40
Oneri finanziari IFRS 16	1.033	-
Totale oneri (proventi) finanziari	2.046	3.019

33. ONERI (PROVENTI) DA PARTECIPAZIONI

L'effetto economico riconducibile alle società consolidate con il metodo del patrimonio netto e alle altre imprese registra un miglioramento pari a 5.141 migliaia di Euro, rispetto al primo semestre 2018, per effetto della svalutazione di Mach 2 Libri S.p.A. in liquidazione, operata nel 2018, mitigata dall'incremento dei risultati negativi di Società Europea di Edizioni S.p.A., Mediamond S.p.A. e Mondadori Seec Advertising Co. Ltd.

Oneri (proventi) da partecipazioni (Euro/migliaia)	1° semestre 2019	1° semestre 2018
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto:		
- Gruppo Attica Publications	(129)	(117)
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	2.734	1.406
- Mach 2 Libri S.p.A. in liquidazione	-	6.765
- GD Media Service S.r.l.	-	(6)
- Campania Arte S.c. a r.l.	14	-
- Venezia Accademia Società per i servizi museali S.c.ar.l.	-	(1)
- Edizioni EL S.r.l.	(570)	(472)
- Mediamond S.p.A.	309	29
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	114	(509)
- Monradio S.r.l.	541	1.090
- Milano Distribuzione Media S.r.l.	-	(31)
Totale oneri (proventi) da partecipazioni	3.013	8.154

34. IMPOSTE SUL REDDITO

Imposte sul reddito (Euro/migliaia)	1° semestre 2019	1° semestre 2018
IRES sul reddito del periodo	761	(489)
IRAP del periodo	819	1.090
Totale imposte correnti	1.580	601
Imposte differite / anticipate IRES	1.814	(344)
Imposte differite / anticipate IRAP	197	330
Totale imposte differite / anticipate	2.011	(14)
Altre poste fiscali	(580)	(3.093)
Totale imposte sul reddito	3.011	(2.506)

Il confronto tra il provento fiscale del primo semestre 2018, pari a 2.506 migliaia di Euro, e l'onere fiscale al termine del semestre in commento, pari a 3.011 migliaia di Euro, determina un maggior costo di 5.517 migliaia di Euro tra i due periodi.

L'incremento degli oneri fiscali è da attribuire principalmente al miglioramento dei risultati economici conseguiti dal Gruppo nel 2019, ai maggiori benefici derivanti dal consolidato fiscale realizzati nel 2018.

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 2019	1° semestre 2018
Risultato netto di periodo (Euro/000)	(5.927)	(15.276)
Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000)	260.098	260.536
Utile base per azione delle attività in continuità (Euro)	(0,023)	(0,059)

	1° semestre 2019	1° semestre 2018
Risultato netto di periodo (Euro/000)	(1.868)	(12.479)
Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000)	260.098	260.536
Utile base per azione (Euro)	(0,007)	(0,048)

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 2019	1° semestre 2018
Risultato netto di periodo (Euro/000)	(5.927)	(15.276)
Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000)	261.598	260.536
Numero opzioni con effetto diluitivo (n./000)		
Utile diluito per azione delle attività in continuità (Euro)	(0,023)	(0,059)

	1° semestre 2019	1° semestre 2018
Risultato netto di periodo (Euro/000)	(1.868)	(12.479)
Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000)	261.598	260.536
Numero opzioni con effetto diluitivo (n./000)		
Utile diluito per azione (Euro)	(0,007)	(0,048)

36. IMPEGNI E PASSIVITÀ POTENZIALI

Alla data del 30 giugno 2019 il Gruppo Mondadori ha sottoscritto impegni per complessivi 95.163 migliaia di Euro (95.766 migliaia di Euro al 31 dicembre 2018), rappresentati principalmente da fidejussioni rilasciate a fronte di crediti IVA richiesti a rimborso e per operazioni a premio e concorsi.

37. PARTI CORRELATE

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

Rapporti con parti correlate: dati al 30 giugno 2019

(Euro/migliaia)	Crediti comm.li	Crediti finanziari	Crediti tributari	Altre attività correnti	Debiti comm.li	Debiti finanz.	Debiti per imposte	Altre passività correnti	Ricavi	Costi per materie prime	Costi per servizi	Costo del personale	Oneri (prov.) diversi	Oneri (proventi) finanziari
Imprese controllanti:														
- Fininvest S.p.A.			50		3		599				3			
Imprese collegate														
- Mach 2 Libri S.p.A.	2.984				44				(2.188)	2				
- Venezia Musei Società per i servizi museali S.c.a r.l.				13										
- Harlequin Mondadori S.p.A.														
- Gruppo Attica Publications	22	500			19				1					(12)
- Edizioni EL S.r.l.	726			22	960				779	14	3			
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	531			(68)	567				(8.111)	75	6			
- Venezia Accademia Soc. per i serv. mus. S.c.a r.l.	51	25			50						24			
- Mediamond S.p.A.	33.966	230		(71)	4.212			421	32.566	1.549	525		176	
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	383				355				1.091				31	
- GD Media Service S.r.l.					267					277	444			
- Monradio S.r.l.	5				4									
Totale collegate	38.668	755	0	(104)	6.478	0	0	421	24.138	1.917	1.002	0	207	(12)

Rapporti con parti correlate: dati al 30 giugno 2019

(Euro/migliaia)	Crediti comm.li	Crediti finanziari	Crediti tributari	Altre attività correnti	Debiti comm.li	Debiti finanz.	Debiti per imposte	Altre passività correnti	Ricavi	Costi per materie prime	Costi per servizi	Costo del personale	Oneri (prov.) diversi	Oneri (proventi) finanziari
Imprese consociate:														
- RTI - Reti Televisive Italiane S.p.A.	338				1.684			8	(2.015)		33			
- Publitalia '80 S.p.A.				2	569			489	1		837			
- Digitalia '08 S.r.l.														
- Banca Mediolanum S.p.A.								7						
- Publieurope Ltd														
- Il Teatro Manzoni S.p.A.	18								15					
- Mediaset S.p.A.									2					
- Alba Servizi Autotrasporti S.p.A.											23			
- Mediolanum Comunicazione S.p.A.									15					
- Fininvest Real Estate Services S.p.A.														
- Milan Entertainment S.r.l.														
- Mediaset Premium S.p.A.														
- Media4Commerce S.p.A.						(65)								
- Mediobanca S.p.A.														
- Medusa Film S.p.A.					16									
- TaoDue S.r.l.				3							(3)			
- Radio Mediaset S.p.A.	7				7				6					
Totale consociate	363	0	0	5	2.211	0	0	504	(1.976)	0	890	0	0	0
Totale parti correlate	39.030	755	50	(99)	8.692	0	599	926	22.161	1.917	1.895	0	207	(12)
di cui parti correlate da discontinued operations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incidenza percentuale sulla voce di bilancio	17,5%	20,8%	0,2%	n.s.	3,3%	n.s.	20,8%	0,8%	5,8%	2,5%	0,9%	n.s.	27,2%	n.s.

Rapporti con parti correlate: dati patrimoniali al 31 dicembre 2018 e dati economici 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	Costi per materie prime	Costi per servizi	Costo del personale	Oneri (prov.) diversi	Oneri (proventi) finanziari
Imprese controllanti:														
- Fininvest S.p.A.	4		143		40		13.217				21			
Imprese collegate														
- Mach 2 Libri S.p.A.	8.278				31				(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	38	500			14									(12)
- Edizioni EL S.r.l.	971			12	5.834				(2.662)	12	8			
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	494			43	460	738		123	(9.523)	119	(4)		(11)	
- Venezia Accademia Soc. per i serv. mus. S.c.a r.l.	45	25			18						15		(5)	
- Mediamond S.p.A.	31.494			229	5.015				38.625	1.206	194		28	
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	532				300				666				67	
- GD Media Service S.r.l.					364				1	143	275			
- Monradio S.r.l.	16										3		(5)	
Totale collegate	42.128	525	0	296	12.036	738	0	123	25.722	1.480	492	0	74	(12)

Rapporti con parti correlate: dati patrimoniali al 31 dicembre 2018 e dati economici 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	Costi per materie prime	Costi per servizi	Costo del personale	Oneri (prov.) diversi	Oneri (proventi) finanziari
Imprese consociate:														
- RTI - Reti Televisive Italiane S.p.A.	1.116				1.356			480	(2.060)		8	(54)	(3)	
- Publitalia '80 S.p.A.					739						1.271			
- Digitalia '08 S.r.l.					10						7			
- Banca Mediolanum S.p.A.	29							7	224					
- Publieurope Ltd														
- Il Teatro Manzoni S.p.A.									108		108			
- Mediaset S.p.A.	11								1					
- Alba Servizi Autotrasporti S.p.A.														
- Mediolanum Comunicazione S.p.A.									13					
- Fininvest Real Estate Services S.p.A.						12								
- Milan Entertainment S.r.l.														
- Mediaset Premium S.p.A.										1				
- Media4Commerce S.p.A..														
- Mediobanca S.p.A.														
Totale consociate	1.156	0	0	0	2.117	0	0	487	(1.714)	1	1.394	(54)	(3)	0
Totale parti correlate	43.288	525	143	296	14.193	738	13.217	610	24.008	1.481	1.907	(54)	71	(12)
di cui parti correlate da discontinued operations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incidenza percentuale sulla voce di bilancio	19,8%	6,3%	0,6%	0,4%	5,5%	0,6%	86,4%	0,4%	6,1%	1,8%	0,8%	n.s.	11,5%	n.s.

38. ONERI (PROVENTI) NON RICORRENTI

Il Gruppo Mondadori nel primo semestre 2019, come nell'analogo periodo del 2018, non ha registrato oneri o proventi non ricorrenti, ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006.

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 2019	Gerarchia fair value	Tecnica di valutazione e principali input
Interest rate swap	(1.447)	Livello 2	<u>Discounted cash flow.</u> 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	439	Livello 3	In considerazione della natura delle partecipazioni in altre imprese, prevalentemente consorzi, il costo può essere considerato rappresentativo del <i>fair value</i> .

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.

Per effetto della discontinuità di Mondadori France, la rappresentazione risulta variata rispetto a quella fornita nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2018, ma in continuità con quella fornita nella Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2018.

41. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEI PRIMI SEI MESI

Nella Relazione sulla Gestione sono descritti gli eventi di rilievi accaduti successivamente al 30 giugno 2019.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi



Informativa di settore: dati economici al 30 giugno 2018 e dati patrimoniali al 31 dicembre 2018

(Euro/migliaia)	Libri	Retail	Periodici Italia	Corporate e Shared Services	Rettifiche di consolidato e attività in dismissione	Bilancio consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da clienti esterni	159.408	82.773	147.686	926	-	390.793
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da altri settori	19.592	313	(200)	16.437	(36.142)	0
Margine operativo lordo	12.499	(3.501)	(96)	(5.361)	-	3.541
Risultato operativo	6.840	(5.138)	(2.170)	(6.142)	-	(6.610)
Oneri (proventi) finanziari	437	275	77	588	1.642	3.019
Oneri (proventi) da partecipazioni a PN	6.292	-	(603)	2.496	-	8.185
Risultato prima delle imposte e delle minoranze	111	(5.413)	(1.613)	(9.226)	(1.642)	(17.783)
Imposte sul reddito	-	-	-	(2.506)	-	(2.506)
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	-	-	-	-	1.085	1.085
Risultato delle attività in dismissione	-	-	-	-	3.882	3.882
Risultato netto	111	(5.413)	(1.613)	(6.720)	1.156	(12.479)
Ammortamenti e svalutazioni	5.659	1.637	2.074	781	-	10.151
Altri costi non monetari	16.393	1.224	1.814	23	-	19.454
Investimenti	10.389	2.626	2.596	7.478	-	23.089
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN	3.652	-	17.721	10.447	-	31.820
Totale attività	610.945	103.964	199.730	494.360	(298.622)	1.110.377
Totale passività	270.225	107.433	169.162	606.527	(213.669)	939.678
				Ricavi delle vendite e delle prestazioni		Immobilizzazioni
Mercato nazionale				367.567		242.591
Francia				534		-
Altri Paesi UE				7.307		-
Mercato USA				12.990		3.216
Altri Paesi				2.395		-
Bilancio consolidato				390.793		245.807

**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 2019

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 S.r.l.	16,67%	Bologna - Via Guinizzelli 3	02532501208	24/01/2005
Campania Arte S.c. a r.l.- in liquidazione (Italia)	EUR	100.000	24,19%	indiretta	Mondadori Electa S.p.A.	24,19%	Roma - Via Sommacampagna, 9	09086401008	18/07/2006
Dab Italia Società consortile per azioni (Italia)	EUR	240.000	12,5%	indiretta	Monradio S.r.l.	12,5%	Milano - Foro Buonaparte 71	97174850152	01/02/1996
Edizioni EL S.r.l. (Italia)	EUR	620.000	50%	indiretta	Giulio Einaudi Editore S.p.A.	50%	Trieste - San Dorligo della Valle - via J. Ressel 5	00627340326	07/05/1984
Giulio Einaudi Editore S.p.A. (Italia)	EUR	23.920.000	100%	indiretta	Mondadori Libri S.p.A.	100%	Torino - via U. Biancamano 2	08367150151	03/06/1986
Mondadori Scienza S.p.A. (Italia)	EUR	2.600.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	09440000157	19/09/1988
Mach 2 Libri S.r.l. - in liquidazione (Italia)	EUR	646.250	44,91%	indiretta	Mondadori Libri S.p.A.	44,91%	Milano (MI) - via Felice Casati 20	03782990158	06/05/1983
GD Media Service S.r.l. (Italia)	EUR	789.474	29%	indiretta	Press-di Distribuzione Stampa e Multimedia S.r.l.	29%	Milano (MI) - via Carlo Cazzaniga 19	07014150960	27/04/2010
MDM Milano Distribuzione Media S.r.l. (Italia)	EUR	611.765	17%	indiretta	Press-di Distribuzione Stampa e Multimedia S.r.l.	17%	Milano - via Carlo Cazzaniga 19	10463540152	02/10/1991
Mediamond S.p.A. (Italia)	EUR	2.400.000	50%	indiretta	Direct Channel S.p.A.	50%	Milano - via Bianca di Savoia 12	06703540960	30/07/2009
Mondadori Retail S.p.A. (Italia)	EUR	2.700.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	00212560239	19/11/1946
Mondadori Education S.p.A. (Italia)	EUR	10.608.000	100%	indiretta	Mondadori Libri S.p.A.	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	03261490969	01/10/2001
Mondadori Electa S.p.A. (Italia)	EUR	1.593.735	100%	indiretta	Mondadori Libri S.p.A.	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	01829090123	23/02/1989
Mondadori International Business S.r.l. (Italia)	EUR	200.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	08009080964	29/10/2012
Direct Channel S.p.A.	EUR	3.120.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	08696660151	12/02/1987
Monradio S.r.l. (Italia)	EUR	3.030.000	20%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	20%	Milano - via Paleocapa, 3	04571350968	15/10/2004
Press-di Distribuzione Stampa e Multimedia S.r.l. (Italia)	EUR	1.095.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	03864370964	19/02/2003
Società Europea di Edizioni S.p.A. (Italia)	EUR	2.528.875	36,89%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	36,89%	Milano - via G. Negri 4	01790590150	27/02/1974
Venezia Accademia Società per i servizi museali S.c.a.r.l. (Italia)	EUR	10.000	25%	indiretta	Mondadori Electa S.p.A.	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 S.p.A.	34%	Venezia - via L. Einaudi 74	03534350271	22/04/2004
Attica Publications SA (Grecia)	EUR	4.590.000	41,98%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	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 S.p.A.	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	Direct Channel S.p.A.	50%	Cina - Beijing - Chaoyang District - Fan Li Plaza, 22, Chaowai Avenue, Level 10, Room B2		4/06/2008
Mondadori Libri S.p.A. (Italia)	EUR	30.050.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	08856650968	02/12/2014
AdKaora S.r.l. (Italia)	EUR	15.000	100%	diretta	Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	100%	Milano - via Bianca di Savoia 12	08105480969	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**

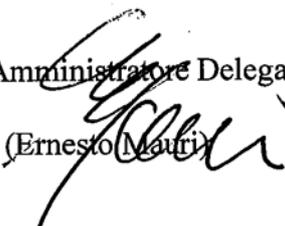
Attestazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

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 2019.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2019 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 2019:
 - 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.

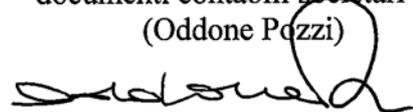
30 luglio 2019

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 prospetto di conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. e controllate (Gruppo Mondadori) al 30 giugno 2019. 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 2019 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.

Altri aspetti

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 e il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2018 sono stati rispettivamente sottoposti a revisione contabile e a revisione contabile limitata da parte di un altro revisore che, il 27 marzo 2019, ha espresso un giudizio senza modifica sul bilancio consolidato, e in data 1 agosto 2018, ha espresso delle conclusioni senza modifica sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Milano, 31 luglio 2019

EY S.p.A.



Luca Pellizzoni
(Socio)