

**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 2020**

# INDICE

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI	3
STRUTTURA DEL GRUPPO MONDADORI	4
STRUTTURA ORGANIZZATIVA DEL GRUPPO MONDADORI	5
<b>RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE</b>	
HIGHLIGHTS DEL GRUPPO MONDADORI	7
PRINCIPALI ELEMENTI DELLE AREE IN CUI OPERA MONDADORI	8
SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEL 1° SEMESTRE 2020	13
SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEL 2° TRIMESTRE 2020	22
RISULTATI ECONOMICI PER AREA DI ATTIVITÀ	27
SITUAZIONE FINANZIARIA E PATRIMONIALE	40
INFORMAZIONI SUL PERSONALE	44
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL 1° SEMESTRE	45
ALTRE INFORMAZIONI	46
GLOSSARIO DEI TERMINI E DEGLI INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE UTILIZZATI	47
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	49
<b>BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2020</b>	
SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA	52
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	54
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	55
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	56
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	57
SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2016	58
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2016	60
NOTE ESPLICATIVE	61
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO	109
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	111

## **COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI**

### ***Consiglio di Amministrazione\****

#### **Presidente**

Marina Berlusconi

#### **Amministratore Delegato**

Ernesto Mauri

#### **Consiglieri**

Pier Silvio Berlusconi

Paolo Ainio

Elena Biffi\*\*

Francesco Currò

Patrizia Michela Giangualano\*\*

Martina Forneron Mondadori\*\*

Danilo Pellegrino

Roberto Poli

Alessandro Franzosi\*\*\*

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

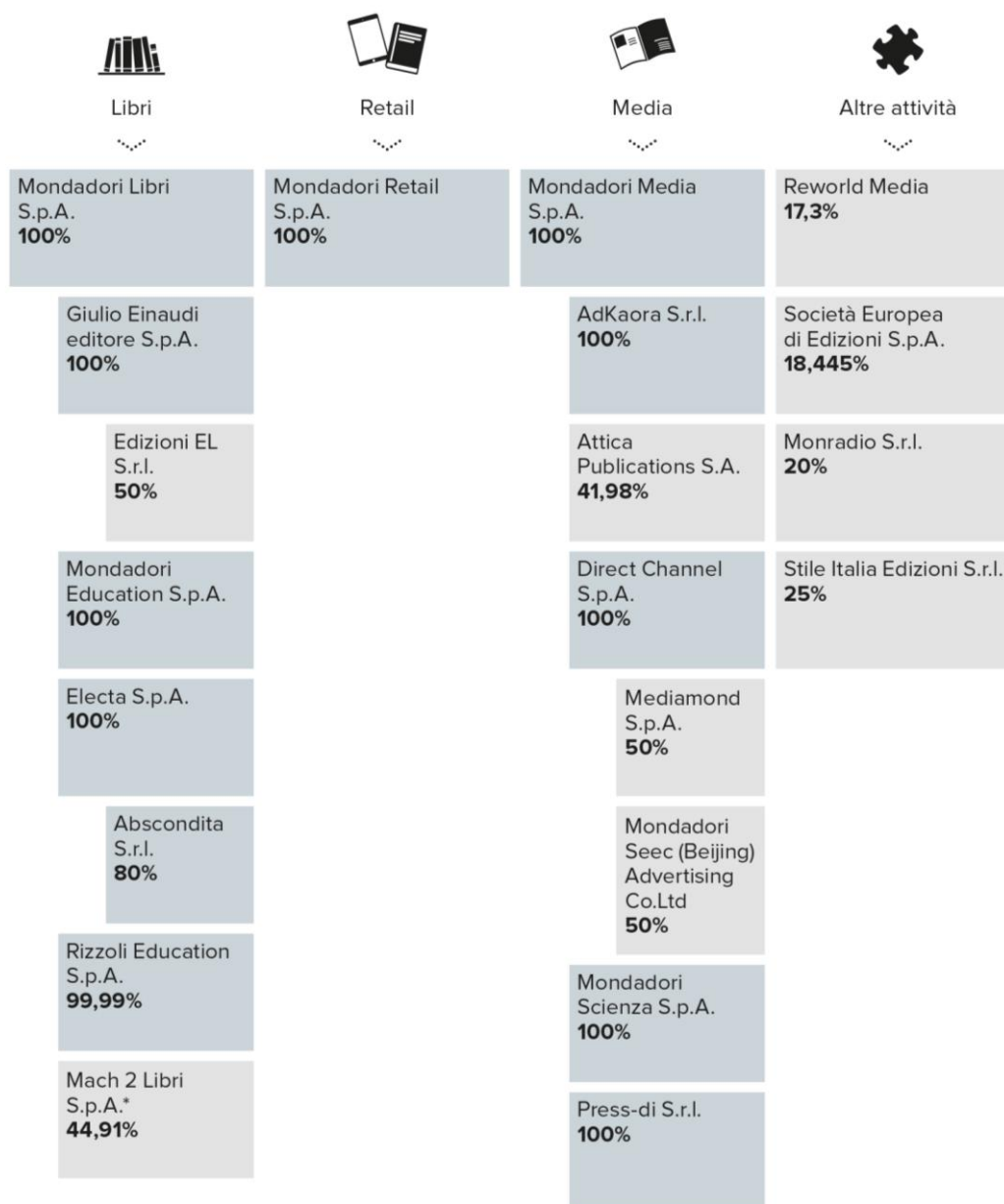
*\* Il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale attualmente in carica sono stati nominati dall'Assemblea degli Azionisti in data 24 aprile 2018*

*\*\* Consigliere Indipendente*

*\*\*\* Nominato consigliere, per cooptazione, con delibera del consiglio di amministrazione del 14 maggio 2020*

# STRUTTURA DEL GRUPPO MONDADORI

## ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.P.A.



### Legenda:

Società controllate

Società collegate

Situazione aggiornata alla data del 30 giugno 2020

\* Società posta in liquidazione

# STRUTTURA ORGANIZZATIVA DEL GRUPPO MONDADORI



Marina Berlusconi\*  
**Presidente**



Ernesto Mauri\*  
**Amministratore Delegato**

Federico  
Angrisano

**Direttore  
Comunicazione  
e media relations**

Daniele  
Sacco

**Direttore centrale  
Risorse umane  
e organizzazione  
di Gruppo**

Alessandro  
Franzosi

**Chief  
Financial  
Officer  
di Gruppo**

Enrico  
Selva Coddè

**Amministratore  
Delegato  
di Mondadori  
Libri S.p.A.  
Area Trade**

Antonio  
Porro

**Vicepresidente  
e Amministratore  
Delegato  
di Mondadori  
Libri S.p.A.**

Carmine  
Perna

**Amministratore  
Delegato  
di Mondadori  
Retail S.p.A.**

Carlo  
Mandelli

**Direttore  
generale  
Periodici  
Italia**

Andrea  
Santagata

**Chief  
Innovation  
Officer**

Situazione aggiornata alla data del 30 giugno 2020

\* Membri del Consiglio di Amministrazione

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2020**

## HIGHLIGHT DEL GRUPPO MONDADORI NEL 1° SEMESTRE 2020

(Euro/milioni)	1H 2020	1H 2019	Var.
<b>Ricavi</b>	<b>288,9</b>	<b>380,0</b>	<b>(24,0%)</b>
<b>EBITDA <i>adjusted</i></b>	<b>11,0</b>	<b>21,8</b>	<b>(10,9)</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>3,8%</i>	<i>5,7%</i>	
<b>EBITDA</b>	<b>8,4</b>	<b>20,6</b>	<b>(12,2)</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>2,9%</i>	<i>5,4%</i>	
<b>EBIT</b>	<b>(17,2)</b>	<b>2,1</b>	<b>(19,3)</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>(5,9%)</i>	<i>0,6%</i>	
<b>Risultato delle attività in continuità</b>	<b>(25,0)</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(20,4)</b>
<b>Risultato Netto del Gruppo</b>	<b>(25,0)</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(23,1)</b>
<b>Ricavi</b>	<b>288,9</b>	<b>380,0</b>	<b>(24,0%)</b>
Libri	145,9	183,8	(20,6%)
Retail	59,0	81,4	(27,5%)
Media	95,8	130,9	(26,8%)
<i>Corporate &amp; Shared Service</i>	22,1	19,1	15,5%
<i>Intercompany</i>	(33,8)	(35,2)	(3,9%)
<b>EBIT</b>	<b>(17,2)</b>	<b>2,1</b>	<b>(19,3)</b>
Libri	3,9	9,7	(5,8)
Retail	(8,2)	(6,0)	(2,2)
Media	(7,9)	3,7	(11,6)
<i>Corporate e Shared Services</i>	(6,0)	(5,3)	(0,7)
<i>Intercompany</i>	1,0	0,0	1,0
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>144,9</b>	<b>140,7</b>	<b>3,0%</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(219,5)</b>	<b>(306,2)</b>	<b>(28,3%)</b>
<b>Numero dipendenti a fine periodo</b>	<b>1.928</b>	<b>2.117</b>	<b>(8,9%)</b>

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

## PRINCIPALI ELEMENTI DELLE AREE DI ATTIVITA' IN CUI OPERA MONDADORI

Il primo semestre 2020 è stato purtroppo inevitabilmente caratterizzato dagli effetti avversi conseguenti all'emergenza sanitaria originatasi dalla diffusione del Covid-19.

A partire dalla prima decade di marzo, infatti, la graduale e sempre più estesa applicazione di misure restrittive alle attività sociali ed economiche ha determinato una oggettiva e consistente limitazione all'esercizio di larga parte delle attività relative ai business nei quali il Gruppo opera ed è leader.

A partire dal 12 marzo e fino alla fine di aprile, l'applicazione delle disposizioni governative in materia di contenimento del fenomeno pandemico, ha comportato la chiusura, sull'intero territorio nazionale, delle librerie e la conseguente sospensione di larga parte dell'attività commerciale del business **Retail** del Gruppo.

Congiuntamente, nello stesso periodo, il business **Trade** ha visto precluso il ricorso al canale fisico per la commercializzazione dei propri prodotti e, conseguentemente, ha potuto fare affidamento, per la vendita di libri, al solo canale online che, peraltro, ha dovuto praticare delle limitazioni alla consegna dei libri derivanti dalla necessità di privilegiare la distribuzione di beni di prima necessità.

Contestualmente i provvedimenti di urgenza sopra richiamati hanno comportato la chiusura dei siti museali, dei parchi archeologici e dei relativi *bookshop* di tutte le regioni italiane, con conseguente interruzione delle attività del Gruppo rivolte alla gestione di musei e beni culturali.

In ultimo, anche il business **Media**<sup>1</sup> ha registrato contrazioni conseguenti alla chiusura di una parte delle edicole del territorio nazionale e alla riduzione degli investimenti pubblicitari.

Il Gruppo, in risposta alla situazione sopra descritta, ha impostato e attivato una serie di azioni e di interventi volti, in primo luogo, a garantire, ai propri dipendenti la continuazione dell'attività lavorativa in remoto (*smart working*) e/o in condizioni di totale sicurezza nonché al **contenimento dei costi operativi e del costo del lavoro** con l'obiettivo di compensare gli impatti economico-finanziari derivanti dai provvedimenti adottati dalle autorità per contenere il fenomeno pandemico.

A partire dal mese di maggio, con il venir meno delle limitazioni legate al lockdown, il mercato del libro Trade ha fatto registrare significativi e sempre più convincenti segnali di ripresa che si sono concretizzati nel corso delle ultime 6 settimane del semestre, in tassi di crescita a doppia cifra rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

Tale ripresa ha favorito i business **Trade** e **Retail** che hanno pertanto potuto beneficiare di una fase di crescita che ha consentito il parziale recupero dei ricavi perduti nel periodo marzo-aprile.

La modalità di riapertura dei siti museali ed archeologici (limitazione agli accessi, distanziamento, obblighi di sanificazione) e l'inaridimento dei flussi turistici hanno, al contrario, fortemente limitato la capacità del

---

<sup>1</sup> Dal 1° gennaio 2020 le attività relative ai magazine e ai siti del Gruppo Mondadori, nonché le partecipazioni dell'area Periodici Italia, sono confluite nella società interamente controllata Mondadori Media S.p.A. (v. sezione Media p. 38).



**business museale** di assistere ad una fase di ripresa in grado di limitare e contrastare la costante e continuativa erosione dei ricavi rispetto allo scorso esercizio ed a quanto originariamente programmato per l'anno in corso.

Per quanto riguarda il business **Media**, testimone, nella fase di lockdown, di una forte quanto repentina contrazione degli investimenti pubblicitari che ha interessato sia la componente print che digitale, registra il mancato concretizzarsi di una solida ripresa della raccolta pubblicitaria ma assiste, a parziale consolazione, ad una relativa tenuta delle diffusioni e dei conseguenti ricavi.

Alla luce del quadro delineato, il profilo economico-finanziario del Gruppo nel semestre si presenta come segue:

- i **Ricavi** sono stati pari a **288,9** milioni di euro, con una contrazione del **-24%** rispetto allo stesso periodo del 2019 (**-22%** a perimetro omogeneo);
- l'**EBITDA Adjusted** (incluso l'effetto IFRS16) è stato pari a **11,0** milioni di Euro, contro i **21,8** milioni di euro dell'anno precedente (con una variazione negativa di 10,9 milioni di Euro rispetto al medesimo periodo del 2019);
- il **Risultato delle attività in continuità**, pari a **-25,0** milioni di Euro, evidenzia una contrazione di -20,4 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente, in buona parte riconducibile (i) al cambio di vita utile da indefinita a definita di TV Sorrisi e Canzoni ed il conseguente avvio del processo di ammortamento della testata nonché il contestuale impairment della stessa e di avviamenti (complessivamente 7,3 milioni di Euro), ovvero (ii) a poste di carattere non ricorrente quali la svalutazione delle azioni Reworld Media in portafoglio (6,6 milioni di Euro), maggiori oneri finanziari (+2,7 milioni di Euro<sup>2</sup>), maggiori oneri di ristrutturazione e/o straordinari (1,4 milioni di Euro), nonché maggiori perdite delle società partecipate (0,4 milioni di Euro);
- il **Cash Flow Ordinario** degli ultimi 12 mesi delle attività in continuità si attesta a **36,7** milioni di Euro rispetto ai 48,5 del 31 dicembre 2019, confermando la capacità di generazione di cassa del business anche in un contesto fortemente deteriorato come quello del semestre in questione;
- l'**indebitamento netto (escluso IFRS16)** è pari a **-130,1** milioni di Euro in forte miglioramento (**+36% circa**) rispetto ai **-204,2** milioni del 30 giugno 2019 anche in virtù dei proventi (62,8 milioni di Euro) derivanti dalla cessione, completata a Luglio 2019, di Mondadori France.

**La situazione finanziaria e le prospettive di medio termine del Gruppo, nonostante il significativo stress al quale l'intero sistema economico mondiale risulta esposto in questo specifico frangente storico, consentono di mantenere un atteggiamento positivo rispetto alle evoluzioni future, sia pur in un quadro**

---

<sup>2</sup> Il I semestre 2019 aveva beneficiato della contabilizzazione nella voce in questione di i) una componente positiva, pari a 0,9 milioni di Euro derivante dall'applicazione degli IFRS9 e ii) di un rimborso di imposta sostitutiva (pari a 0,5 milioni di Euro).

**economico parzialmente ed inevitabilmente influenzato dall'emergenza sanitaria derivante dall'epidemia di COVID-19.**

### *FOCUS COVID-19*

Dal 23 febbraio 2020 il Gruppo si è immediatamente attivato sia per mettere in atto tutte le misure preventive necessarie alla tutela della salute di dipendenti e collaboratori, in coerenza con quanto disposto dal Ministero della Salute e in collaborazione con il medico competente, che per limitare gli impatti determinati dall'emergenza sanitaria sull'operatività e l'andamento delle aree di business.

Tali interventi sono stati integrati con un'attività continuativa di monitoraggio e comunicazione degli sviluppi della situazione, anche al fine di garantire a tutta la popolazione aziendale accesso in tempo reale alle informazioni indispensabili per lo svolgimento in sicurezza delle attività lavorative.

In particolare il Gruppo Mondadori:

- i. ha costituito un **Comitato di Crisi** interfunzionale e comprensivo dei rappresentanti dei lavoratori, al quale è stato attribuito il compito di proporre le misure urgenti necessarie e coordinare gli interventi tenendo conto della specificità delle singole aree aziendali;
- ii. ha prontamente consentito il ricorso allo **smart working**, abilitando allo svolgimento del lavoro da remoto la quasi totalità dei lavoratori e lasciando nelle sedi i soli preposti al presidio delle stesse;
- iii. ha pubblicato e messo a disposizione di tutta la popolazione aziendale un **Protocollo Aziendale Anti-contagio**, contenente i principi e le regole adottate e da adottarsi;
- iv. si è dotato dei necessari **dispositivi di protezione** individuale e aziendali e ha provveduto alla distribuzione alla popolazione aziendale di mascherine e gel disinfettante e installato dispenser spray all'interno delle sedi. Ha provveduto ad interventi di sanificazione degli ambienti di lavoro in coordinamento con il medico competente, le autorità preposte, i Responsabili della Sicurezza e i Rappresentanti Sindacali dei lavoratori;
- v. ha lanciato una **nuova piattaforma intranet** accessibile da tutti i device, che ha consentito a dipendenti e collaboratori un contatto ininterrotto con l'azienda anche a distanza;
- vi. ha effettuato, attraverso *workshop* e *webinar online*, la **formazione** sui comportamenti da tenere per lo svolgimento di attività da remoto in sicurezza;
- vii. ha introdotto **nuovi servizi per dipendenti e collaboratori**, tra cui un sito sempre accessibile con tutte le informazioni necessarie, una mail dedicata per porre domande e richieste specifiche e sportelli di *counseling* psicologico *online* e in azienda;
- viii. ha offerto ai dipendenti la possibilità di usufruire, durante il periodo di distanziamento sociale, di una serie di iniziative realizzate dalle case editrici, dalle librerie e dai brand del Gruppo, tra cui un anno di abbonamento gratuito digitale ai periodici del Gruppo e un servizio temporaneo che

consente ai dipendenti la possibilità di acquistare libri da casa alle stesse condizioni applicate dal bookstore aziendale;

- ix. ha valutato l'adeguatezza delle misure adottate e la loro conformità ai principi della normativa in materia di **privacy**.

Relativamente agli interventi messi in atto è stata data **informativa** agli organi societari di Controllo e ai Comitati Endoconsiliari anche al fine di recepire indicazioni per l'indirizzo delle strategie da assumere, sia nella fase di esordio dell'emergenza epidemica sia in quella di predisposizione del graduale rientro dei lavoratori nelle sedi.

Si segnala che il Gruppo ha avviato un'analisi dei modelli di organizzazione e dei processi per valorizzare le esperienze attuali e renderle funzionali a conseguire benefici permanenti in termini di efficienza di alcune soluzioni adottate e programmate (es. digitalizzazione, informatizzazione e attività in *smart working* in primis).

In aggiunta alle azioni indicate, il Gruppo ha attuato una serie di interventi volti a contenere gli impatti sui propri risultati derivanti dall'emergenza sanitaria (e dagli interventi di contenimento della stessa) ed a salvaguardia del proprio profilo economico-finanziario; a tal fine il Gruppo:

- i. ha avviato un'azione di **contenimento e riduzione dei costi operativi** anche attraverso la rinegoziazione di contratti e la revisione di tariffe, con un risparmio complessivo valutato, per l'intero anno, **in 13 milioni di Euro**;
- ii. ha attuato un'azione di riduzione del costo del lavoro, stimata, per l'intero esercizio, **in circa 15 milioni di Euro**, mediante la fruizione delle ferie pregresse e degli interventi in materia di **ammortizzatori sociali**, nonché deliberando **la riduzione della retribuzione variabile del management** per il 2020 e, da ultimo, **sospendendo politiche retributive e di assunzione**;
- iii. ha posto una mirata e puntuale attenzione all'ottimizzazione del **Capitale Circolante di Gruppo** (con azioni specifiche su clienti e fornitori);
- iv. ha attuato una politica di **dilazione dei pagamenti** a favore delle catene librerie, delle librerie indipendenti e delle librerie in franchising dell'area Retail volta a preservare la vitalità dei canali distributivi e a **sostenere la filiera del settore** nella quale il Gruppo opera.

Inoltre rispetto alle diverse attività di business:

- nell'area **Trade**, si è proceduto ad una rimodulazione dei programmi editoriali, con un piano di eliminazione dei titoli "minori";
- nell'area **Education**, sono state effettuate le azioni necessarie a contenere o eliminare i costi relativi al blocco e cancellazione delle attività museali e dei parchi archeologici;

- nell'area **Media**, è stata attivata un'attenta politica di riduzione dei costi di produzione dei vari periodici del Gruppo, procedendo anche all'accorpamento ed alla ri-calendarizzazione delle uscite di varie testate tra cui *Grazia* e *Icon*, nonché alla riduzione della loro foliazione;
- nell'area **Retail**, si è provveduto sia ad attuare un piano di riduzione dei costi generali relativi ai punti di vendita che ad una razionalizzazione delle strutture nonché ad avviare un processo di razionalizzazione del portafoglio di punti vendita che prevede, oltre all'apertura di nuove location, alla chiusura di quelli a carattere più marginale.

## SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEL 1° SEMESTRE

	1H 2020		1H 2019		Var. vs PY	Var. vs PY %
<b>RICAVI</b>	<b>288,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>380,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>(91,0)</b>	<b>(24%)</b>
COSTO INDUSTRIALE DEL PRODOTTO	84,8	29,4%	121,4	31,9%	(36,6)	(30%)
COSTI VARIABILI DI PRODOTTO	42,9	14,9%	54,6	14,4%	(11,7)	(21%)
ALTRI COSTI VARIABILI	60,7	21,0%	74,5	19,6%	(13,8)	(18%)
COSTI DI STRUTTURA	24,2	8,4%	28,1	7,4%	(3,9)	(14%)
EXTENDED LABOUR COST	65,5	22,7%	79,3	20,9%	(13,8)	(17%)
ALTRI ONERI E (PROVENTI)	(0,2)	(0,1%)	0,2	0,1%	(0,5)	n.s.
<b>EBITDA ADJUSTED</b>	<b>11,0</b>	<b>3,8%</b>	<b>21,8</b>	<b>5,7%</b>	<b>(10,9)</b>	<b>(50%)</b>
RISTRUTTURAZIONI	1,6	0,6%	1,1	0,3%	0,5	41%
ONERI E (PROVENTI) STRAORDINARI	0,9	0,3%	0,1	0,0%	0,9	n.s.
<b>EBITDA</b>	<b>8,4</b>	<b>2,9%</b>	<b>20,6</b>	<b>5,4%</b>	<b>(12,2)</b>	<b>(59%)</b>
AMMORTAMENTI	18,2	6,3%	11,1	2,9%	7,2	65%
AMMORTAMENTI IFRS16	7,4	2,5%	7,4	1,9%	(0,0)	(1%)
<b>EBIT</b>	<b>(17,2)</b>	<b>(6,0%)</b>	<b>2,1</b>	<b>0,6%</b>	<b>(19,3)</b>	<b>n.s.</b>
ONERI E (PROVENTI) FINANZIARI	2,4	0,8%	(0,3)	(0,1%)	2,7	n.s.
ONERI FINANZIARI IFRS16	1,3	0,5%	1,0	0,3%	0,3	26%
ONERI E (PROVENTI) FINANZIARI DA VALUTAZIONE TITOLI	6,6	2,3%		0,0%	6,6	n.s.
ONERI E (PROVENTI) DA PARTECIPAZIONI	3,4	1,2%	3,0	0,8%	0,4	12%
<b>EBT</b>	<b>(30,9)</b>	<b>(10,7%)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(0,4%)</b>	<b>(29,3)</b>	<b>n.s.</b>
ONERI E (PROVENTI) FISCALI	(5,9)	(2,0%)	3,0	0,8%	(8,9)	n.s.
<b>RISULTATO ATTIVITA' IN CONTINUITA'</b>	<b>(25,0)</b>	<b>(8,7%)</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(1,2%)</b>	<b>(20,4)</b>	<b>n.s.</b>
<b>RISULTATO ATTIVITA' DISMESSE O IN DISMISSIONE</b>		<b>0,0%</b>	<b>3,9</b>	<b>1,0%</b>	<b>(3,9)</b>	<b>n.s.</b>
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO (GRUPPO E TERZI)</b>	<b>(25,0)</b>	<b>(8,7%)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(0,2%)</b>	<b>(24,3)</b>	<b>n.s.</b>
<b>INTERESSENZE DI TERZI</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(0,0%)</b>	<b>1,2</b>	<b>0,3%</b>	<b>(1,2)</b>	<b>n.s.</b>
<b>INTERESSENZE DEL GRUPPO</b>	<b>(25,0)</b>	<b>(8,7%)</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(0,5%)</b>	<b>(23,1)</b>	<b>n.s.</b>

La voce *Extended Labour Cost* include i costi relativi alle collaborazioni e al lavoro interinale.

### INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nel presente documento, in aggiunta agli schemi ed agli 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

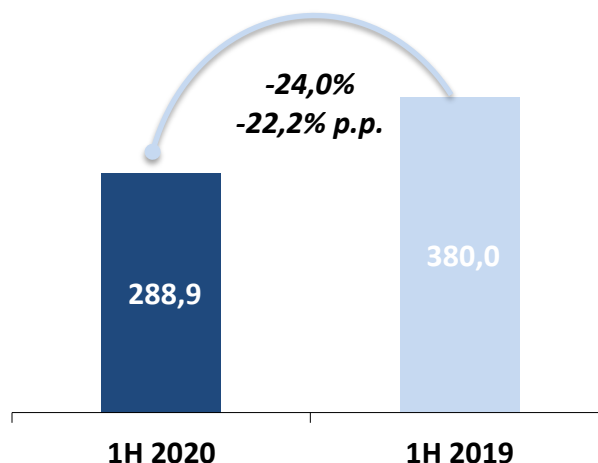
### RICAVI

I **ricavi consolidati** del 1° semestre 2020 si sono attestati a **288,9** milioni di Euro (con una contrazione del 24% rispetto ai 380,0 milioni di Euro dell'esercizio precedente).

Se si sterilizza la variazione di perimetro dell'area Media determinata dalle cessioni delle testate e dei siti di *Sale&Pepe*, *Cucina Moderna*, *Starbene*, *Tu Style* e *Confidenze*, **il decremento dei ricavi si attesta a -22% circa ed è sostanzialmente riconducibile agli effetti del Covid-19.**

Nell'area **Libri**, i ricavi hanno registrato un calo del **-21% circa**, mentre l'area **Retail** ha registrato una flessione del **-27,5%**.

L'area **Media**, a perimetro omogeneo, ha presentato ricavi in flessione del **-21,5%**.



#### Ricavi per settore di attività

(Euro/milioni)	2020	2019	Var. %
Libri	145,9	183,8	(20,6%)
Retail	59,0	81,4	(27,5%)
Media	95,8	130,9	(26,8%)
Corporate & Shared Services	22,1	19,1	15,5%
<b>Totale ricavi aggregati</b>	<b>322,7</b>	<b>415,2</b>	<b>(22,3%)</b>
Intercompany	(33,8)	(35,2)	(3,9%)
<b>Totale ricavi consolidati</b>	<b>288,9</b>	<b>380,0</b>	<b>(24,0%)</b>

#### Ricavi per area geografica

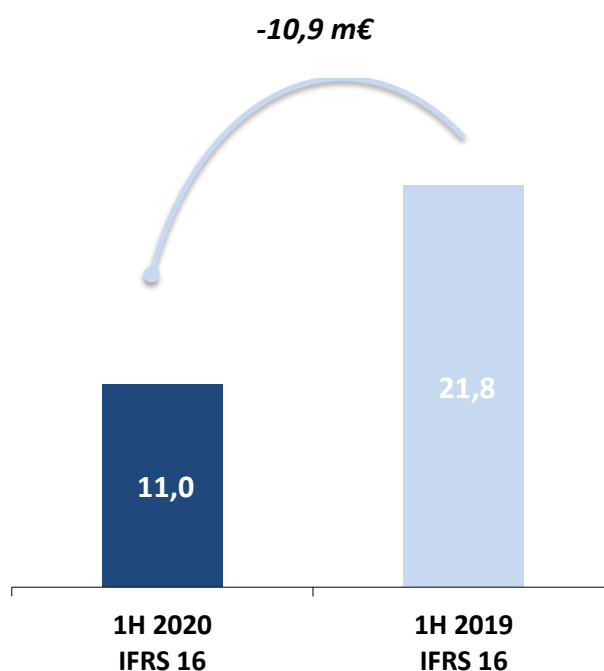
(Euro/milioni)	2020	2019	Var. %
Italia	264,5	356,5	(25,8%)
Altri Paesi UE	10,3	7,8	32,6%
Altri Paesi extra UE	14,1	15,7	(10,3%)
<b>Totale ricavi consolidati</b>	<b>288,9</b>	<b>380,0</b>	<b>(24,0%)</b>

## EBITDA

L'**EBITDA adjusted** del periodo in esame è stato pari a **11,0** milioni di Euro, in calo di **-10,9** milioni di Euro rispetto al 1° semestre 2019 (21,8 milioni di Euro); **anche a livello di EBITDA adjusted la contrazione riflette sostanzialmente le conseguenze del Covid-19 nonché i primi effetti positivi delle azioni di contrasto poste in atto dal Gruppo.**

Più nel dettaglio:

- l'area **Libri** ha registrato nel periodo un calo di **-5,3** milioni di Euro;
- l'area **Retail** ha registrato una contrazione di **-2,2** milioni di Euro;
- l'area **Media** è in diminuzione di **-5,0** milioni di Euro.

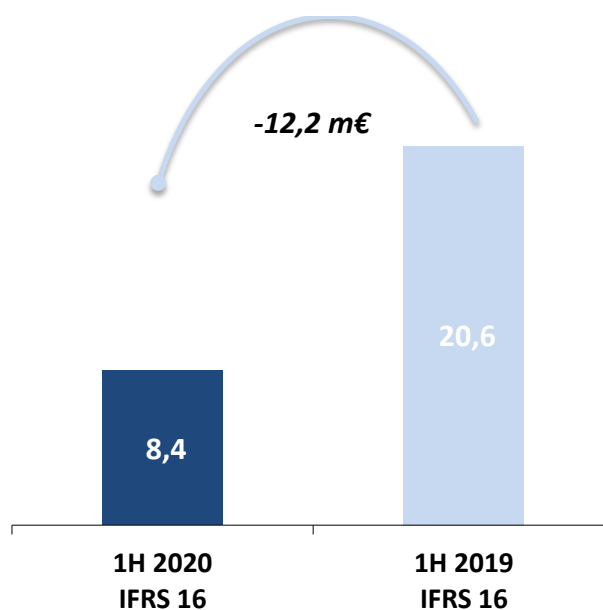


### EBITDA ADJUSTED per settore di attività

(Euro/milioni)	2020	2019	Var.%
Libri	10,9	16,2	(32,5%)
Retail	(2,8)	(0,6)	n.s.
Media	2,0	6,9	(71,4%)
Corporate & Shared Services	(0,2)	(0,7)	(71,6%)
Intercompany	1,0	0,0	-
<b>Totale EBITDA ADJUSTED</b>	<b>11,0</b>	<b>21,8</b>	<b>(49,8%)</b>

L'EBITDA rispetto allo scorso esercizio si è contratto da 20,6 a **8,4** milioni di Euro.

Nel semestre, gli oneri di ristrutturazione sono stati pari a 1,6 milioni di Euro (+0,5 milioni di Euro rispetto al 30 giugno 2019) mentre gli oneri straordinari sono stati pari a 0,9 milioni di Euro (+0,9 milioni di Euro rispetto al 1° semestre 2019).



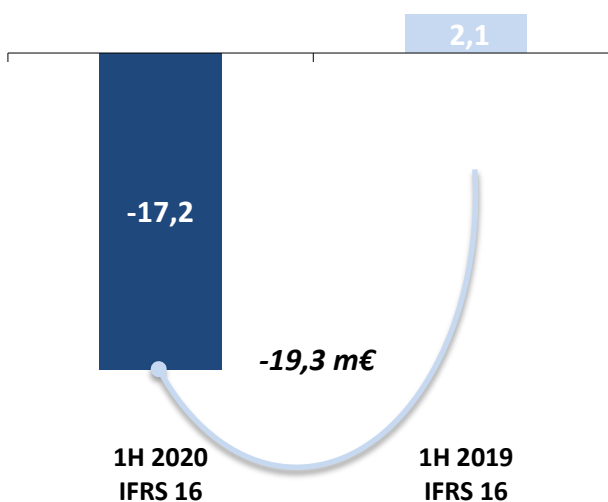
#### EBITDA per settore di attività

(Euro/milioni)	2020	2019	Var. %
Libri	10,3	15,8	(34,7%)
Retail	(3,3)	(0,9)	n.s.
Media	1,7	6,4	(74,0%)
Corporate & Shared Services	(1,3)	(0,7)	67,9%
Intercompany	1,0	0,0	-
<b>Totale EBITDA</b>	<b>8,4</b>	<b>20,6</b>	<b>(59,2%)</b>



## RISULTATO OPERATIVO

L'EBIT al 30 giugno 2020 è stato pari a **-17,2** milioni di Euro, in calo di -19,3 milioni di Euro rispetto al 30 giugno 2019, per effetto principalmente della dinamica delle componenti sopra citate nonché per l'avvio del processo di ammortamento della testata TV Sorrisi e Canzoni (1,5 milioni di Euro) e la contestuale svalutazione della stessa testata e dell'avviamento di alcune altre testate per un ammontare complessivo pari a 5,8 milioni di Euro.



### Risultato operativo per settore di attività

(Euro/milioni)	2020	2019	Var. %
Libri	3,9	9,7	(60,1%)
Retail	(8,2)	(6,0)	36,1%
Media	(7,9)	3,7	n.s.
Corporate & Shared Services	(6,0)	(5,3)	14,1%
Intercompany	1,0	0,0	-
<b>Totale Risultato operativo consolidato</b>	<b>(17,2)</b>	<b>2,1</b>	<b>n.s.</b>

## RISULTATO CONSOLIDATO PRIMA DELLE IMPOSTE

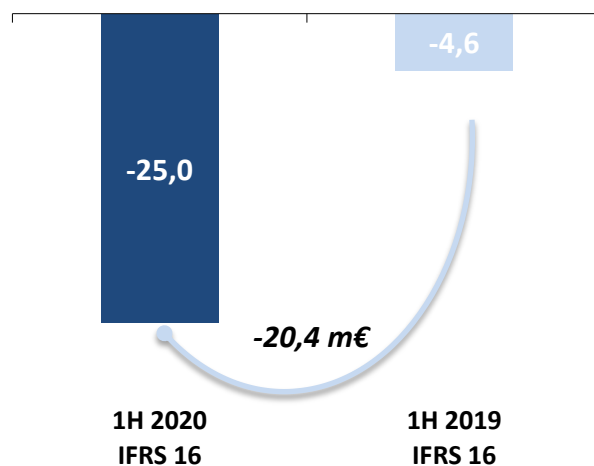
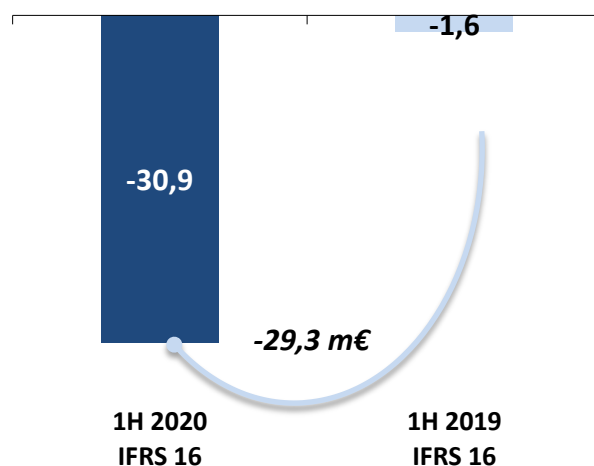
Il risultato consolidato prima delle imposte è negativo per **-30,9** milioni di Euro rispetto a **-1,6** milioni di Euro del 1° semestre 2019.

Oltre a quanto già evidenziato, la maggiore perdita è in larga parte ascrivibile alle seguenti poste:

- la crescita degli oneri finanziari (da **-0,3** milioni di Euro a **2,4** milioni di Euro) principalmente per la contabilizzazione nell'esercizio 2019 di:
  - un provento legato all'adeguamento del costo ammortizzato ai sensi IFRS 9 sul finanziamento a medio-lungo termine;
  - proventi riferiti ad un rimborso di imposta sostitutiva su finanziamenti a medio-lungo termine;
- l'adeguamento della partecipazione in Reworld Media al prezzo di Borsa che determina l'iscrizione di una svalutazione di **-6,6** milioni di Euro (corso azionario da 2,75 Euro a 1,98 Euro);
- un risultato delle società collegate (consolidate a *equity*) in peggioramento da -3,0 a **-3,4** milioni.

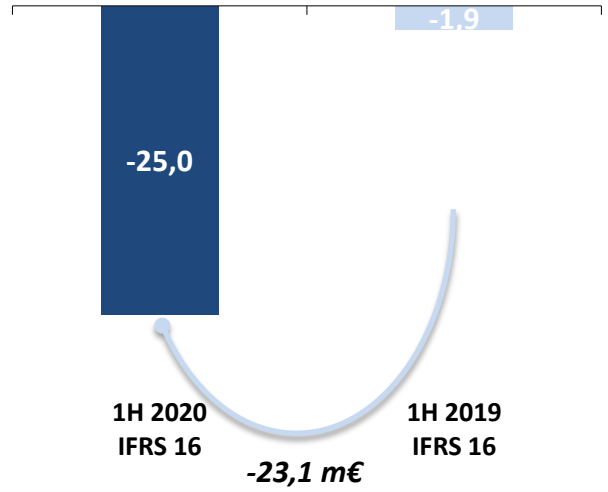
## RISULTATO DELLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'

Il risultato delle attività in continuità è di **-25,0** milioni di Euro (in calo di **-20,4** milioni di Euro rispetto al 2019) in quanto il carico fiscale del periodo è positivo per **5,9** milioni di Euro, rispetto a oneri per **-3,0** milioni di Euro nel 1° semestre 2019.



## RISULTATO NETTO

Il **risultato netto del Gruppo** è pari a **-25,0** milioni di Euro, rispetto ai **-1,9** milioni di Euro del 1° semestre 2019 (che temporaneamente includeva anche il risultato di 2,7 milioni di Euro delle attività in dismissione, al netto dei minoritari).



## DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI

	Giugno 2020	Giugno 2019	Var vs PY €	Var vs PY %
CREDITI COMMERCIALI	181,4	228,1	(46,7)	(20,5%)
RIMANENZE	143,5	134,6	8,9	6,6%
DEBITI COMMERCIALI	231,1	262,5	(31,4)	(12,0%)
DEBITI VERSO ABBONATI	19,2	19,1	0,0	0,2%
CREDITI (DEBITI) VERSO AUTORI	7,7	9,2	(1,5)	(16,6%)
ATTIVITA' (PASSIVITA') PER IMPOSTE DIFFERITE	17,8	21,3	(3,5)	(16,2%)
ATTIVITA' (PASSIVITA') DISMESSE O IN DISMISSIONE		93,5	(93,5)	(100,0%)
ALTRE ATTIVITA' (PASSIVITA')	2,6	(14,3)	16,8	n.s.
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>102,8</b>	<b>190,9</b>	<b>(88,1)</b>	<b>(46,2%)</b>
ATTIVITA' IMMATERIALI	211,6	225,8	(14,2)	(6,3%)
ATTIVITA' MATERIALI	17,9	17,6	0,3	1,7%
ATTIVITA' PER DIRITTI D'USO IFRS16	86,7	101,1	(14,4)	(14,2%)
PARTECIPAZIONI	23,7	30,0	(6,3)	(21,0%)
<b>ATTIVO FISSO NETTO</b>	<b>339,9</b>	<b>374,5</b>	<b>(34,6)</b>	<b>(9,2%)</b>
FONDI RISCHI	46,1	54,0	(7,8)	(14,5%)
INDENNITA' FINE RAPPORTO	32,1	34,7	(2,6)	(7,4%)
<b>FONDI</b>	<b>78,2</b>	<b>88,6</b>	<b>(10,4)</b>	<b>(11,7%)</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>364,5</b>	<b>476,8</b>	<b>(112,3)</b>	<b>(23,6%)</b>
CAPITALE SOCIALE	68,0	68,0	0,0	0,0%
RISERVE	102,0	74,6	27,4	36,7%
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	(25,0)	(1,9)	(23,1)	n.s.
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>144,9</b>	<b>140,7</b>	<b>4,2</b>	<b>3,0%</b>
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	0,1	29,9	(29,8)	(99,8%)
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>145,0</b>	<b>170,6</b>	<b>(25,6)</b>	<b>(15,0%)</b>
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA ESCLUSO IFRS16	130,1	204,2	(74,1)	(36,3%)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA IFRS16	89,4	102,0	(12,6)	(12,4%)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>219,5</b>	<b>306,2</b>	<b>(86,7)</b>	<b>(28,3%)</b>
<b>FONTI</b>	<b>364,5</b>	<b>476,8</b>	<b>(112,3)</b>	<b>(23,6%)</b>

Il **Capitale Investito Netto** di Gruppo al 30 giugno è pari a **364,5** milioni di Euro ed è in leggera contrazione (-5% circa) rispetto ai 476,8 milioni di Euro del 30 giugno 2019 al netto dei **93,5** milioni di Euro delle **attività in dismissione**.

Il **Capitale Circolante Netto** è pari a **102,8** milioni di Euro e in termini omogenei presenta un incremento del **+5% circa**.

L'**Attivo Fisso Netto** è pari a **339,9** milioni di Euro rispetto a 374,5 milioni di Euro e risulta in contrazione per effetto della riduzione delle attività per diritti d'uso coerente con il ciclo di vita dei contratti.

Il **Patrimonio di Gruppo** si incrementa di **4,2** milioni di Euro, mentre il **Patrimonio Netto consolidato** si riduce per effetto del deconsolidamento del capitale e riserve di terzi a seguito della cessione di Mondadori France avvenuta il 31 Luglio 2019.

La **Posizione Finanziaria Netta no IFRS 16** al 30 giugno 2020 si attesta a **-130,1** milioni di Euro, **in significativa contrazione** rispetto ai -204,2 milioni del 30 giugno 2019 per effetto della cessione di Mondadori France (62,8 milioni di Euro) nonché della generazione di cassa registrata negli ultimi 12 mesi.

La **Posizione Finanziaria Netta IFRS 16** è pari a **-219,5** milioni di Euro e include l'impatto IFRS 16 di **-89,4** milioni di Euro. Al netto di tale impatto la Posizione Finanziaria Netta è pari a -130,1 milioni di Euro.

## SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEL 2° TRIMESTRE

	Q2 2020		Q2 2019		Var. vs PY	Var. vs PY %
<b>RICAVI</b>	<b>153,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>213,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>(59,5)</b>	<b>(28%)</b>
COSTO INDUSTRIALE DEL PRODOTTO	40,3	26,2%	64,5	30,3%	(24,2)	(38%)
COSTI VARIABILI DI PRODOTTO	23,7	15,4%	30,9	14,5%	(7,2)	(23%)
ALTRI COSTI VARIABILI	33,8	22,0%	43,9	20,6%	(10,1)	(23%)
COSTI DI STRUTTURA	12,2	8,0%	13,5	6,3%	(1,3)	(10%)
EXTENDED LABOUR COST	29,6	19,3%	39,9	18,7%	(10,3)	(26%)
ALTRI ONERI E (PROVENTI)	(0,1)	(0,1%)	0,3	0,1%	(0,4)	n.s.
<b>EBITDA ADJUSTED</b>	<b>14,0</b>	<b>9,1%</b>	<b>20,1</b>	<b>9,4%</b>	<b>(6,1)</b>	<b>(30%)</b>
RISTRUTTURAZIONI	1,1	0,7%	0,6	0,3%	0,5	88%
ONERI E (PROVENTI) STRAORDINARI	0,3	0,2%	0,1	0,0%	0,3	n.s.
<b>EBITDA</b>	<b>12,7</b>	<b>8,2%</b>	<b>19,5</b>	<b>9,1%</b>	<b>(6,8)</b>	<b>(35%)</b>
AMMORTAMENTI	12,2	7,9%	6,3	3,0%	5,9	93%
AMMORTAMENTI IFRS16	3,7	2,4%	3,8	1,8%	(0,1)	(3%)
<b>EBIT</b>	<b>(3,2)</b>	<b>(2,1%)</b>	<b>9,4</b>	<b>4,4%</b>	<b>(12,6)</b>	<b>n.s.</b>
ONERI E (PROVENTI) FINANZIARI	1,4	0,9%	(0,2)	(0,1%)	1,6	n.s.
ONERI FINANZIARI IFRS16	0,6	0,4%	0,7	0,3%	(0,1)	(11%)
ONERI E (PROVENTI) FINANZIARI DA VALUTAZIONE TITOLI	(0,3)	(0,2%)		0,0%	(0,3)	n.s.
ONERI E (PROVENTI) DA PARTECIPAZIONI	2,1	1,4%	1,2	0,6%	0,9	71%
<b>EBT</b>	<b>(7,1)</b>	<b>(4,6%)</b>	<b>7,7</b>	<b>3,6%</b>	<b>(14,7)</b>	<b>n.s.</b>
ONERI E (PROVENTI) FISCALI	(1,2)	(0,8%)	4,4	2,1%	(5,5)	n.s.
<b>RISULTATO ATTIVITA' IN CONTINUITA'</b>	<b>(5,9)</b>	<b>(3,8%)</b>	<b>3,3</b>	<b>1,5%</b>	<b>(9,2)</b>	<b>n.s.</b>
<b>RISULTATO ATTIVITA' DISMESSE O IN DISMISSIONE</b>		<b>0,0%</b>	<b>(1,1)</b>	<b>(0,5%)</b>	<b>1,1</b>	<b>100%</b>
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO (GRUPPO E TERZI)</b>	<b>(5,9)</b>	<b>(3,8%)</b>	<b>2,2</b>	<b>1,0%</b>	<b>(8,1)</b>	<b>n.s.</b>
<b>INTERESSENZE DI TERZI</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3%</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(100%)</b>
<b>INTERESSENZE DEL GRUPPO</b>	<b>(5,9)</b>	<b>(3,8%)</b>	<b>1,6</b>	<b>0,7%</b>	<b>(7,5)</b>	<b>n.s.</b>

La voce *Extended Labour Cost* include i costi relativi alle collaborazioni e al lavoro interinale.

### 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

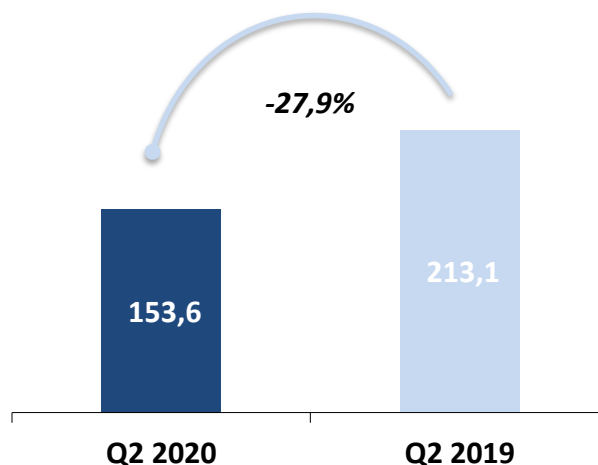
### RICAVI

I **ricavi consolidati** del 2° trimestre 2020 si sono attestati a **153,6** milioni di Euro (rispetto a 213,1 dell'esercizio precedente).

**La contrazione è sostanzialmente riconducibile agli effetti del Covid-19.**

Nell'area **Libri**, i ricavi hanno registrato un calo del **-23% circa**, mentre l'area **Retail** ha registrato una flessione del **-30% circa**.

L'area **Media** ha presentato ricavi in flessione del **-33% circa**.



#### Ricavi per settore di attività

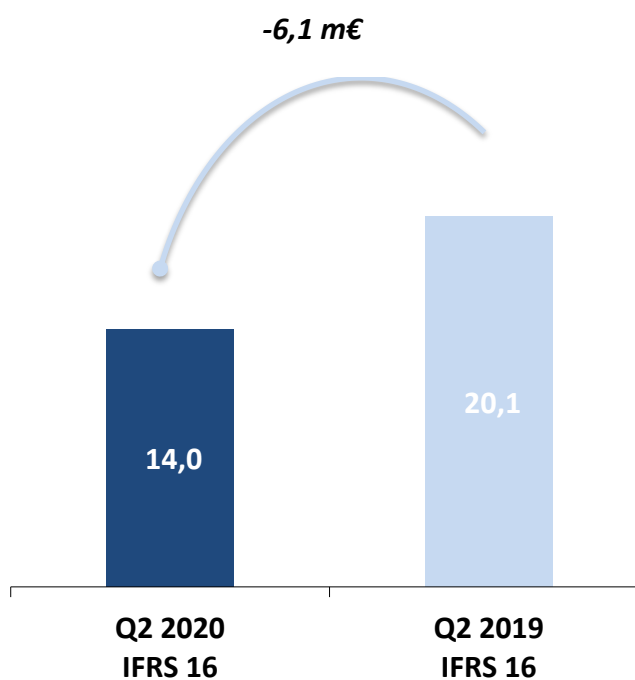
(Euro/milioni)	Q2 2020	Q2 2019	Var.%
Libri	87,7	113,6	(22,8%)
Retail	27,9	40,0	(30,3%)
Media	45,2	67,9	(33,5%)
Corporate & Shared Services	11,0	9,7	13,4%
<b>Totale ricavi aggregati</b>	<b>171,7</b>	<b>231,2</b>	<b>(25,7%)</b>
Intercompany	(18,2)	(18,1)	0,6%
<b>Totale ricavi consolidati</b>	<b>153,6</b>	<b>213,1</b>	<b>(27,9%)</b>

## EBITDA

L'EBITDA *adjusted* del periodo in esame è stato pari a **14,0** milioni di Euro, in calo di **-6,1** milioni di Euro rispetto al 2° semestre 2019 (20,1 milioni di Euro); la **contrazione, sostanzialmente riconducibile al Covid-19, riflette i primi effetti positivi delle azioni di contrasto e di contenimento dei costi poste in essere dal Gruppo.**

Più nel dettaglio:

- l'area **Libri** ha registrato nel periodo un risultato inferiore di 1 milione di Euro rispetto al medesimo trimestre dell'esercizio precedente;
- l'area **Retail** ha registrato una contrazione di **-1,3** milioni di Euro;
- l'area **Media** è in diminuzione di **-4** milioni di Euro circa.



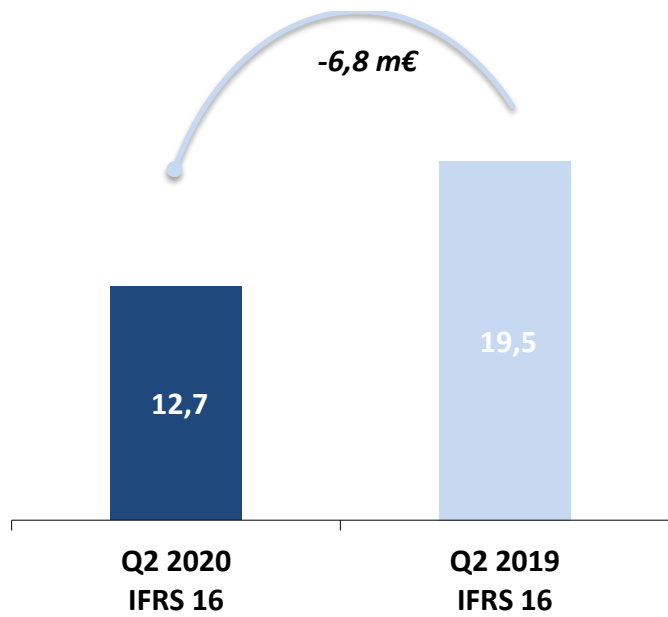
### EBITDA ADJUSTED per settore di attività

(Euro/milioni)

	Q2 2020	Q2 2019	Var.%
Libri	15,5	16,4	(5,5%)
Retail	(1,6)	(0,1)	n.s.
Media	(0,1)	4,3	n.s.
Corporate & Shared Services	(0,2)	(0,4)	(57,2%)
Intercompany	0,3	0,0	-
<b>Totale EBITDA ADJUSTED</b>	<b>14,0</b>	<b>20,1</b>	<b>(30,1%)</b>



L'EBITDA è in calo rispetto allo scorso esercizio da 19,5 a **12,7** milioni di Euro.



**EBITDA per settore di attività**

*(Euro/milioni)*

	<b>Q2 2020</b>	<b>Q2 2019</b>	<b>Var.%</b>
Libri	15,5	16,1	(3,6%)
Retail	(2,0)	(0,3)	n.s.
Media	(0,1)	4,1	n.s.
Corporate & Shared Services	(1,1)	(0,5)	n.s.
Intercompany	0,3	0,0	-
<b>Totale EBITDA</b>	<b>12,7</b>	<b>19,5</b>	<b>(35,0%)</b>



## RISULTATI ECONOMICI PER AREA DI ATTIVITÀ

<i>(Euro/milioni)</i>	RICAVI		EBITDA ADJUSTED		EBITDA		AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI		RISULTATO OPERATIVO	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Libri	145,9	183,8	10,9	16,2	10,3	15,8	(6,4)	(6,1)	3,9	9,7
Retail	59,0	81,4	(2,8)	(0,6)	(3,3)	(0,9)	(4,8)	(5,1)	(8,2)	(6,0)
Media	95,8	130,9	2,0	6,9	1,7	6,4	(9,6)	(2,7)	(7,9)	3,7
Corporate & Shared Services	22,1	19,1	(0,2)	(0,7)	(1,3)	(0,7)	(4,8)	(4,5)	(6,0)	(5,3)
Intercompany	(33,8)	(35,2)	1,0	0,0	1,0	0,0	0,0	0,0	1,0	0,0
<b>TOTALE</b>	<b>288,9</b>	<b>380,0</b>	<b>11,0</b>	<b>21,8</b>	<b>8,4</b>	<b>20,6</b>	<b>(25,6)</b>	<b>(18,5)</b>	<b>(17,2)</b>	<b>2,1</b>

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, Rizzoli Lizard* e *Mondadori Electa*.

In ambito **Educational** il Gruppo Mondadori è presente in Italia nell'editoria scolastica, giuridica e, in misura contenuta, 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, Architettura, compresi cataloghi di mostre, guide museali e libri sponsor. A dicembre 2019 *Electa* ha finalizzato l'acquisizione di *Absccondita*, casa editrice milanese di letteratura dell'arte.

Il Gruppo è presente inoltre negli Stati Uniti con la casa editrice Rizzoli International Publications con i marchi *Rizzoli, Rizzoli New York, Rizzoli Electa* e *Universe* e con il bookshop *Rizzoli Bookstore* sito a New York.

### Andamento del mercato di riferimento

Fino al mese di febbraio, il mercato Libri Trade aveva registrato un decremento a valore del -1,1% rispetto al medesimo periodo del 2019.

A causa dell'emergenza Covid-19 e delle misure sanitarie ad essa collegate (chiusura delle librerie), nel solo mese di marzo, il mercato ha riportato una flessione del -29,2%, ulteriormente aggravatasi al -45,8% nel singolo mese di Aprile, in quanto il solo canale e-commerce non è stato in grado di compensare la perdita di sell-out sui canali fisici<sup>3</sup>.

La graduale riapertura, a inizio Maggio, delle librerie indipendenti e delle catene librerie ha favorito un importante recupero del mercato concretizzatosi, nelle ultime sei settimane del semestre, in una crescita a doppia cifra che ha fatto sì che a giugno la crescita rispetto allo stesso mese dell'anno precedente sia stata del +13,5%.

A livello progressivo, il mercato ha registrato al 30 giugno, a valore, un calo del -10,1% rispetto al primo semestre del 2019.

Con riferimento alle categorie di **prodotto**, gli **Hardcover**, che rappresentano l'82,4% circa del mercato, hanno registrato una flessione del -10,9% frutto anche del rinvio della pubblicazione delle novità originariamente previste nel periodo di lockdown, mentre per i prodotti di catalogo (**Paperback**), la flessione è risultata più contenuta (-6,2%).

---

<sup>3</sup> Fonte: GfK, giugno 2020 (a valore)

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	<i>Ah l'amore l'amore</i>	Manzini Antonio	SELLERIO EDITORE PALERMO
2	<i>Le storie del mistero</i>	Lyon Gamer	MAGAZZINI SALANI
3	<i>La ragazza del sole. Le sette sorelle</i>	Riley Lucinda	GIUNTI EDITORE
4	<i>I leoni di Sicilia. La saga dei Florio</i>	Auci Stefania	NORD
5	<b>La misura del tempo</b>	<b>Carofiglio Gianrico</b>	<b>EINAUDI</b>
6	<b>Sfida il Signor S con Lui e Sofi</b>	<b>Me contro Te</b>	<b>MONDADORI ELECTA</b>
7	<b>Le fantafiabe di Lui e Sofi</b>	<b>Me contro Te</b>	<b>MONDADORI ELECTA</b>
8	<i>La casa delle voci</i>	Carrisi Donato	LONGANESI
8	<b>In cucina con voi! Tutte le nuove ricette di «Fatto in casa da Benedetta»</b>	<b>Rossi Benedetta</b>	<b>MONDADORI ELECTA</b>
10	<i>L' enigma della camera 622</i>	Dicker Joël	LA NAVE DI TESEO

In tale contesto, il Gruppo Mondadori, in seguito ad una performance significativamente superiore al mercato nelle ultime 6 settimane del semestre, si conferma leader con una market share complessiva del **24,8%**.

Quote di mercato Trade	30 giugno 2020	30 giugno 2019
<b>Gruppo Mondadori</b>	<b>24,8%</b>	<b>25,2%</b>
Gruppo Gems	10,9%	10,2%
Gruppo Giunti	7,7%	8,5%
Feltrinelli	5,1%	5,7%
Altri editori	51,5%	50,4%

Fonte: GFK, giugno 2020 (a valore)

Il segmento dell'editoria **Scolastica** è caratterizzato da una stagionalità che prevede che le vendite si concentrino nella seconda metà dell'anno ad esito della campagna adozionale: ciò ha fortemente limitato gli impatti del Covid 19 sui risultati del segmento nel primo semestre. Il ritardo con la quale la campagna adozionale ha preso l'avvio, a causa della già citata crisi sanitaria, non rende disponibili, alla data odierna, le relative quote di mercato.

Radicalmente diversa la situazione del **settore museale** che ha visto la propria operatività radicalmente compromessa dalla chiusura dei siti e delle mostre resa necessaria dalle politiche di contenimento del fenomeno pandemico nonché dal sostanziale azzeramento dei flussi turistici.

### Andamento economico dell'Area Libri

Libri (Euro/milioni)	2020	2019	Var.	Var. %
Ricavi	145,9	183,8	(37,9)	(20,6%)
EBITDA Adj	10,9	16,2	(5,3)	(32,5%)
EBITDA	10,3	15,8	(5,5)	(34,7%)
Risultato Operativo	3,9	9,7	(5,9)	(60,1%)

## Ricavi

<b>Ricavi Libri</b> <i>(Euro/milioni)</i>	<b>1H 2020</b>	<b>1H 2019</b>	<b>Var. %</b>
<b>Totale TRADE</b>	<b>90,0</b>	<b>106,8</b>	<b>(15,8%)</b>
Scolastica	34,4	40,5	(15,0%)
Beni Culturali e Museale	5,8	18,6	(68,8%)
Rizzoli International Publications	12,7	13,4	(5,2%)
<i>Intercompany</i>	<i>(0,1)</i>	<i>(0,1)</i>	<i>+36,5%</i>
<b>Totale EDUCATIONAL</b>	<b>52,8</b>	<b>72,4</b>	<b>(27,1%)</b>
Distribuzione e altri servizi	3,0	4,6	(35,0%)
<b>Totale ricavi</b>	<b>145,9</b>	<b>183,8</b>	<b>(20,6%)</b>

\* 1H 2019 ricalcolato scorporando il ramo libri *Trade* società Electa, incluso a far data dal 1° gennaio 2020 nel segment libri *Trade* (circa 7,0 milioni di Euro).

I ricavi dei primi sei mesi del 2020 si sono attestati a **145,9** milioni di Euro (183,8 milioni di Euro nel 1H 2019).

### Ricavi Libri Trade

In particolare i ricavi del semestre dell'area Trade sono stati pari a **90,0** milioni di Euro (106,8 milioni di Euro nel 1H 2019) con un decremento del -15,8% rispetto allo scorso anno, da ricondurre ai citati effetti legati all'emergenza sanitaria Covid-19.

La chiusura dei canali Librerie e Catene dalla seconda metà del mese di marzo e fino agli inizi di maggio, ha infatti determinato l'impossibilità oggettiva di rifornire una parte rilevante del mercato (circa 65% del totale). Nonostante gli incrementi registrati nel canale e-commerce, nonché i significativi incrementi registrati nelle ultime sei settimane del semestre, l'impatto sui ricavi è stato significativo.

Per far fronte alla chiusura del canale distributivo il Gruppo ha proceduto, tra l'altro, a sospendere i lanci previsti di nuovi titoli, riprogrammando e rimodulando gli stessi. I programmi editoriali restano confermati, sia pur con una diversa distribuzione temporale ed una eliminazione di una porzione dei titoli minori.

Nel segmento Hardcover, pur nelle difficoltà sopra richiamate, le case editrici del Gruppo hanno comunque pubblicato autori di successo. In particolare:

- per Mondadori, *"Ballata dell'usignolo e del serpente. Hunger Games"* di S. Collins, *"Come un respiro"* di F. Ozpetek, *"L'ultima storia"* di J. Grisham e *"Baci da Polignano"* di L. Bianchini;
- per Einaudi, *"L'inverno più nero"* di C. Lucarelli, *"Breviario per un confuso presente"* di C. Augias, *"Olive, ancora lei"* di E. Strout e *"Oriente e Occidente. Massa e individuo"* di F. Rampini;
- per Piemme, *"La fiamma nel buio"* di M. Connelly e *"Quel che affidiamo al vento"* di L. Imai Messina;
- per Sperling & Kupfer, *"Se scorre il sangue"* di S. King e *"La magia del ritorno"* di N. Sparks;
- per Rizzoli, *"Una lettera per Sara"* di M. De Giovanni;
- e infine per Mondadori Electa, *"Sfida il signor S con Lui e Sofi"* dei Me contro Te e *"Supereroi per caso"* dei Mates.

## **Ricavi Educational**

Nel primo semestre del 2020 i ricavi, pari a **52,8** milioni di Euro risultano in calo del **-27,1%** rispetto al pari periodo del 2019 (72,4 milioni di Euro).

- **Scolastica:** le attività hanno registrato complessivamente ricavi per 34,4 milioni di Euro, in contrazione, rispetto all'esercizio scorso, del 15% per via di un differente timing di rifornimento dei clienti direzionali.

Come ogni anno il volume d'affari realizzato nella prima metà dell'anno rappresenta una parte ancora contenuta del fatturato annuo a causa della stagionalità del business della scolastica.

- **Electa:** nei primi sei mesi del 2020 si sono registrati complessivamente ricavi per 5,8 milioni di Euro rispetto ai 18,6 milioni di Euro del precedente esercizio con una variazione negativa di quasi il 70%; a partire dai primi giorni del mese di marzo la Società ha subito gli impatti dell'emergenza sanitaria legata alla diffusione del virus Covid-19 e alle misure straordinarie successivamente introdotte dalle autorità competenti per contenerla che si sono tradotte nella cancellazione, chiusura anticipata o rinvio delle mostre espositive calendarizzate, e nella sospensione degli eventi espositivi previsti. Complessivamente l'impatto dovuto alla pandemia è stimabile in oltre 15 milioni di euro di minori ricavi, su tutti i business della Società, vale a dire biglietterie, mostre, servizi, bookshop e editoria correlata.

A partire dal gennaio dell'anno corrente entrano nel perimetro del segment anche i ricavi della Casa Editrice Abscondita, controllata da Electa, che pubblica libri d'arte.

- **Rizzoli International Publications** ha registrato nel semestre ricavi per 12,7 milioni di euro (-5,2% verso il primo semestre 2019); il calo del volume d'affari, pari a circa 1,5 milioni di Euro, è impattato dalle conseguenze della pandemia, la cui diffusione negli Stati Uniti risulta differita di circa un mese rispetto all'Italia, che hanno inciso sia sui ricavi della Casa Editrice, nonostante un trend positivo delle vendite sul canale e-commerce dei titoli di catalogo, sia sulle vendite del bookstore di New York, chiuso da metà marzo e riaperto dal 13 luglio.

## **E-book e audio-book**

I ricavi relativi alle vendite degli e-book e degli audiolibri, che rappresentano il **9,0%** dei ricavi editoriali complessivi, in controtendenza a quanto accaduto ai ricavi del libro fisico, hanno registrato un forte incremento durante il periodo del lockdown chiudendo il semestre con una crescita del 37% rispetto allo scorso anno. Le ore di ascolto del catalogo audiolibri sono aumentate di oltre il 75% rispetto al 2019, mentre il numero di download di e-book si è incrementato del 45%.

I principali titoli in formato digitale di questo primo semestre sono stati *"La misura del tempo"* di G. Carofiglio (Einaudi), *"La fiamma nel buio"* di M. Connelly (Piemme), *"Profezie"* di S. Browne e *"Virus, la grande sfida"* di R. Burioni. Nel primo semestre 2019, Mondadori Libri ha pubblicato nuovi titoli in formato digitale,

incrementando il catalogo digitale ad oltre 25.000 titoli. Per quanto riguarda gli audiolibri i titoli maggiormente ascoltati sono stati “I pilastri della terra” di Ken Follet e “Quel che rimane” di Patricia Cornwell.

### **Margine operativo lordo**

L’**EBITDA adjusted (IFRS 16)** dell’area Libri si attesta a **10,9** milioni di Euro rispetto ai 16,2 milioni di euro del 2019, con un peggioramento riconducibile alla dinamica negativa dei ricavi, che è stata solo parzialmente compensata dalle azioni di contenimento dei costi messe in atto dal management.

L’**EBITDA reported (IFRS 16)** è risultato pari a 10,3 milioni di Euro rispetto a 15,8 milioni di Euro del 30 giugno 2019, con un peggioramento riconducibile in massima parte alle stesse componenti che hanno esercitato un impatto sull’EBITDA adjusted.

L’**EBIT (IFRS 16)** è pari a **3,9** milioni di Euro rispetto a 9,7 milioni di Euro del 2019.



## RETAIL

Il Gruppo Mondadori è presente sul territorio italiano con un *network* di **553** punti vendita:

Punti vendita	Giu. 2020	Dic. 2019	Giu. 2019	Var. yoy
Bookstore diretti	35	35	35	+0
Bookstore Franchising <sup>4</sup>	518	540	554	-36
<b>Totale</b>	<b>553</b>	<b>575</b>	<b>589</b>	<b>-36</b>

Il numero dei punti vendita registra una contrazione rispetto al Giugno 2019 riconducibile alla chiusura di 36 librerie (in particolare franchising di piccole dimensioni) frutto dell'attività di razionalizzazione ed ottimizzazione della rete.

I negozi diretti stabili a 35 unità, registrano l'apertura del negozio di Limbiate nel mese di gennaio 2020 e la chiusura, sempre nel mese di gennaio 2020, del punto vendita di Ferrara.

Ulteriori aperture di punti vendita per il canale franchising e per i negozi diretti sono previste nella seconda metà dell'anno.

A questi punti vendita fisici si aggiunge il canale online col sito di e-commerce [www.mondadoristore.it](http://www.mondadoristore.it).

### Andamento del mercato di riferimento

Il mercato dei libri (che rappresenta **oltre l'80%** dei ricavi<sup>5</sup> della divisione Retail) ha subito nel corso del primo semestre 2020, come già precedentemente indicato e nonostante la forte ripresa nelle ultime settimane del semestre, un calo del **-10,1%**<sup>6</sup> rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente per effetto dell'emergenza Covid-19.

In particolare il semestre è stato impattato negativamente dalle misure urgenti di contenimento del contagio da coronavirus, che hanno previsto la chiusura delle librerie fisiche su tutto il territorio nazionale a partire dal 12 marzo 2020 e fino ai primi giorni di maggio.

A fine maggio, mese in cui è terminato il lockdown, il mercato del libro (nei primi cinque mesi) ha registrato un -14,4% rispetto ai primi cinque mesi dell'anno precedente mentre nel solo mese di giugno si rileva una performance positiva del +13,5%.

In questo contesto, la **market share** di Mondadori Retail si è attestata al **10,9%** (**12,8%** al 30 giugno 2019), avendo potuto operare senza interruzione soltanto attraverso il canale online. Si segnala una netta ripresa nel mese di giugno nel quale la market share di Mondadori Retail è cresciuta fino al 12,1% grazie ad un'ottima performance del canale franchising e all'ulteriore progressione del canale online (+71,6% nei primi sei mesi dell'anno).

<sup>4</sup> Riduzione nel network per effetto di 36 chiusure di negozi principalmente ad insegna Point

<sup>5</sup> Ricavi *prodotto escluso ricavi Club*

<sup>6</sup> Fonte: GFK (a valore)

## Andamento economico dell'Area Retail

<b>Retail</b> (Euro/milioni)	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>Var.</b>	<b>Var. %</b>
Ricavi	59,0	81,4	(22,4)	(27,5%)
EDITDA Adj	(2,8)	(0,6)	(2,2)	n.s.
EBITDA	(3,3)	(0,9)	(2,5)	n.s.
Risultato Operativo	(8,2)	(6,0)	(2,2)	36,1%

### Ricavi

Nei primi sei mesi dell'anno l'Area Retail ha registrato ricavi per **59,0** milioni di Euro in calo (**-27% circa**) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, per effetto delle misure governative sopra richiamate e relative al Covid-19.

**Da segnalare che Mondadori Retail, anche grazie alla celere riapertura nel mese di maggio di oltre 500 punti vendita, a giugno ha registrato un calo dei ricavi limitato al -4,1% grazie ad un significativo recupero delle vendite di libri.**

Nei mesi di marzo e aprile le vendite sono risultate inferiori del -72,3% rispetto al 2019. In controtendenza la performance del canale online (+71,6% nei primi sei mesi dell'anno), che durante il periodo di lockdown ha visto crescere le proprie vendite del 190% circa.

Nel dettaglio, l'evoluzione dei ricavi per canale:

<b>Ricavi Retail</b> (Euro/milioni)	<b>1H 2020</b>	<b>1H 2019</b>	<b>Var. %</b>
Bookstore diretti	16,7	30,9	(46,0%)
Bookstore <i>Franchising</i>	25,4	36,7	(30,7%)
Online	10,4	6,1	71,6%
<b>Store</b>	<b>52,5</b>	<b>73,7</b>	<b>(28,8%)</b>
<i>Bookclub</i> e Altro	6,5	7,7	(15,6%)
<b>Totale ricavi</b>	<b>59,0</b>	<b>81,4</b>	<b>(27,5%)</b>

Per quanto riguarda le categorie merceologiche:

- i **libri** sono risultati la principale componente dei ricavi (**oltre l'80% del totale**) in contrazione del **-23,2%** rispetto al 2019 (ma in ripresa dopo la fine del lockdown: mese di giugno +2,7%);
- l'**Extra-Book** ha registrato un calo (con cadute superiori al 50% per le categorie Gioco e Cartoleria, Tecnologia e Media), oltreché per effetto del COVID anche per la scelta strategica di una sempre maggiore focalizzazione sul prodotto libro.

## Margine operativo lordo

Mondadori Retail ha registrato, nei primi sei mesi dell'esercizio in corso, un'**EBITDA adjusted IFRS 16** pari a -**2,8** milioni di Euro, rispetto ai **-0,6** milioni del corrispondente periodo del 2019.

Nonostante il drastico calo dei ricavi, dovuto al già menzionato lockdown, l'impatto in termini di Ebitda è stato contenuto grazie ad un'attenta gestione dei costi e alla profonda revisione di organizzazione e processi realizzata nella seconda metà del 2019 e proseguita anche durante la fase più acuta della crisi sanitaria legata al COVID-19.

Si segnala che, ad esclusione dei mesi di lockdown, **Mondadori Retail ha registrato un miglioramento dei margini sia nei primi mesi dell'esercizio** (di +0,3 milioni di Euro rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente) sia nel solo mese di giugno (di +0,7 milioni di Euro rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente).

A fine semestre l'**EBITDA reported** è pari a **-3,3** milioni di Euro (rispetto a **-0,9** milioni di Euro nei primi sei mesi del 2019).

L'**EBIT IFRS 16** è pari a **-8,2** milioni di Euro (rispetto a **-6,0** milioni di Euro del primo trimestre del 2019).

## MEDIA

A partire dal 1° gennaio 2020 tutte le attività relative ai periodici e ai siti del Gruppo Mondadori, nonché le partecipazioni dell'area Periodici Italia, sono confluite nella società Mondadori Media S.p.A. (detenuta al 100% dalla Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.).

Nello specifico, in Mondadori Media S.p.A. è stato conferito il ramo d'azienda costituito da:

- le attività periodiche print, digital e relativi *shared services*;
- le società controllate Direct Channel S.p.A. (100%), Press-di Distribuzione Stampa e Multimedia S.r.l. (100%), Adkaora S.r.l. (100%), Mondadori Scienza S.p.A. (100%) e le partecipate Mediamond (50%) e Mondadori Seec (Bejiing) Advertising Co. Ltd (50%), che pubblica in Cina il periodico Grazia.

### Andamento del mercato di riferimento

Il 2020 ha evidenziato, nelle rilevazioni a maggio, i seguenti andamenti di riferimento:

- in un **mercato pubblicitario** in calo a livello complessivo del **-28,3%**, tutti i canali hanno registrato una contrazione: **digital (-17,2%)**, **tv (-24,5%)**, **quotidiani (-27,4%)**, **radio (-39,2%)** e **periodici (-41,5%)**<sup>7</sup>;
- il **mercato delle diffusioni** per i periodici è diminuito del **-11,3%**; la **quota di mercato di Mondadori si è attestata al 23,7%** (contro un 25,6% del 2019 a perimetro omogeneo, escludendo le cessioni di *Sale&Pepe, Cucina Moderna, Starbene, Tu Style e Confidenze*)<sup>8</sup>;
- il **mercato dei collaterali** ha registrato un andamento negativo del **-3,7%**<sup>9</sup>.

E' pertanto evidente come il mercato, in particolare quello pubblicitario, abbia pesantemente risentito dei negativi effetti conseguenti all'emergenza sanitaria Covid-19.

### Andamento economico dell'area Media

<b>Media</b> <i>(Euro/milioni)</i>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>Var.</b>	<b>Var. %</b>
Ricavi	95,8	130,9	(35,1)	(26,8%)
EDITDA Adj	2,0	6,9	(5,0)	(71,4%)
EBITDA	1,7	6,4	(4,7)	(74,0%)
Risultato Operativo	(7,9)	3,7	(11,6)	n.s.

<sup>7</sup> Fonte: Nielsen, dati progressivi a maggio 2020

<sup>8</sup> Fonte interna: Press di, dati a maggio 2020 (canale edicola + abbonamenti) a valore

<sup>9</sup> Fonte interna: Press di, dati a maggio 2020 (canale edicola + abbonamenti) a valore

## Ricavi

L'area Media ha registrato ricavi per **95,8** milioni di Euro (-27% circa rispetto ai 130,9 milioni di Euro del 2019); al netto delle cessioni delle testate e dei relativi siti sopra menzionati (dicembre 2019), la contrazione è risultata pari al **-21,5%**.

Media (Euro/milioni)	1H 2020	1H 2019	Var. %
Diffusione	37,2	48,5	(23,4%)
Vendite congiunte	16,8	22,2	(24,2%)
Pubblicità	22,5	38,8	(42,1%)
Distribuzione/Altri ricavi	19,3	21,4	(9,6%)
<b>Totale ricavi</b>	<b>95,8</b>	<b>130,9</b>	<b>(26,8%)</b>

- I ricavi derivanti dalle **diffusioni** (edicola + abbonamenti) sono risultati in calo del **-23% circa**, performance influenzata sia dalla cessione delle cinque testate di cui si è detto, sia dall'impatto Covid-19; al netto di queste discontinuità, la stima del calo si è attestata intorno al -9%.
- I ricavi derivanti dai **prodotti collaterali** (DVD, CD, oggettistica e libri), venduti in allegato ai periodici Mondadori sono risultati in riduzione del **-24% circa** rispetto al 2019 anche per una differente calendarizzazione delle uscite in programma; al netto dalla cessione delle cinque testate e dell'impatto Covid-19 il calo si è attestato a circa -14%.
- I ricavi **pubblicitari** sono risultati in contrazione del **-42% circa** a livello totale; si tratta della tipologia di ricavi più influenzata dall'emergenza Covid e dal relativo lockdown, che ha tra l'altro causato la cancellazione di un importante evento quale il Salone del Mobile e ha ridotto l'interesse dei clienti per le soluzioni di *proximity marketing* (AdKaora).  
Depurando dalle discontinuità di perimetro e da tali impatti Covid, la variazione dei ricavi pubblicitari si attesterebbe a circa il -4%/-5%.  
E' importante rilevare come l'incidenza dei ricavi digital sul totale ricavi pubblicitari si attesti ormai ad oltre il **50%** (dal 39% del 2019) del totale.
- Gli altri ricavi, che includono quelli relativi all'attività di distribuzione, hanno registrato una contrazione pari al **-9,6%** rispetto all'esercizio precedente, riflettendo sia l'andamento del mercato diffusionale che il calo delle *royalties* generate dalle edizioni internazionali di Grazia (ed in particolare dall'edizione cinese della testata).

**Il Gruppo Mondadori si conferma l'editore multimediale leader in Italia**, nel web con una *reach* dell'84% (circa 33 milioni di utenti unici nel mese di maggio)<sup>10</sup> e nei social con una fan base aggregata di 33,5 milioni contando su 100 profili social<sup>11</sup>.

<sup>10</sup> Fonte: Comscore (maggio 2020)

## Margine operativo lordo

L'**EBITDA *adjusted*** dell'area Media si attesta a **2,0** milioni di Euro con una flessione di circa -5 milioni di Euro rispetto al 1° semestre 2019.

L'elevato scostamento dei ricavi è stato attutito da efficaci misure di contenimento dei costi operativi che hanno consentito di limitare l'impatto negativo.

L'**EBITDA *reported*** è risultato pari a **1,7 milioni di Euro** rispetto a 6,4 milioni di Euro del 2019.

L'**EBIT** è risultato pari a **-7,9** milioni di Euro rispetto a 3,7 milioni di Euro.

---

<sup>11</sup> Fonte: Shareablee (giugno 2020)

## **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 **marginale operativo lordo rettificato** dell'area è pari a **-0,2** milioni di Euro (-0,7 milioni nel 2019).

Includendo anche elementi non ordinari, il **marginale operativo lordo** è pari a **-1,3** milioni di Euro.

L'**EBIT** dell'area è pari a **-6,0** milioni di Euro (-5,3 milioni nel 2019).

<b>Corporate &amp; Shared Services</b> <i>(Euro/milioni)</i>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>Var.</b>	<b>Var. %</b>
Ricavi	22,1	19,1	3,0	15,5%
EDITDA Adj	(0,2)	(0,7)	0,5	(71,6%)
EBITDA	(1,3)	(0,7)	(0,5)	67,9%
Risultato Operativo	(6,0)	(5,3)	(0,7)	14,1%

## SITUAZIONE FINANZIARIA E PATRIMONIALE

La **Posizione Finanziaria Netta del Gruppo Mondadori escluso IFRS16**, al 30 giugno 2020, è negativa per - **130,1** milioni di Euro, in significativo miglioramento di +74,1 milioni di Euro rispetto ai -204,2 milioni di giugno 2019.

<b>Posizione finanziaria netta</b> <i>(Euro/milioni)</i>	<b>Giugno 2020</b>	<b>Giugno 2019</b>	<b>Dicembre 2019</b>
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	27,5	34,3	44,2
Attività (passività) in strumenti finanziari derivati	(1,0)	(1,4)	(1,0)
Altre attività (passività) finanziarie	24,3	(0,2)	126,7
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(180,9)	(241,5)	(129,5)
Attività (passività) finanziarie destinate alla dismissione	0,0	4,6	0,0
<b>Posizione finanziaria netta escluso IFRS16</b>	<b>(130,1)</b>	<b>(204,2)</b>	<b>40,4</b>
Debiti finanziari IFRS16	(89,4)	(102,0)	(95,9)
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>(219,5)</b>	<b>(306,2)</b>	<b>(55,4)</b>

La **PFN IFRS 16** è pari a -**219,5** milioni di Euro e include l'impatto IFRS 16 di -89,4 milioni di Euro.

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 30 giugno 2020 ammontano a 554,1 milioni di Euro, di cui 317,5 *committed*.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 236,6 milioni di Euro, utilizzati per 64,7 milioni di Euro al 30 giugno 2020, sono costituiti da linee finanziarie di scoperto in c/c, da anticipazioni s.b.f. e linee di "denaro caldo".

Il Pool da 317,5 milioni di euro al 30 giugno è costituito da:

<b>(Euro/milioni)</b>	<b>Pool di Istituti di Credito</b>	<b>Di cui non utilizzati</b>	<b>Di cui con contratto di copertura rischio tasso</b>
<i>Term Loan A</i>	117,5 <sup>12</sup>	-	78,3
<i>RCF</i>	100,0 <sup>13</sup>	100,0	-
<i>Acquisition Line C</i>	100,0 <sup>14</sup>	100,0	-
<b>Totale finanziamenti</b>	<b>317,5</b>	<b>200,0</b>	<b>78,3</b>

<sup>12</sup> Scadenze: 22,5 milioni di euro a dicembre 2020, 27,5 milioni di euro a dicembre 2021, 67,5 milioni di euro a dicembre 2022

<sup>13</sup> Scadenza *Bullet* a dicembre 2022

<sup>14</sup> Scadenza *Bullet* a dicembre 2022



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

	LTM
<b>PFN INIZIALE ESCLUSO IFRS16</b>	<b>(204,2)</b>
EBITDA ADJUSTED (ESCLUSO IFRS16)	83,7
CCN E FONDI	(9,4)
CAPEX ESCLUSO IFRS16	(19,2)
<b>CASH FLOW OPERATIVO</b>	<b>55,1</b>
PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI ESCLUSO IFRS16	(4,0)
IMPOSTE	(14,5)
CF ORDINARIO ATTIVITA' DISMESSE O IN DISMISSIONE	(1,4)
<b>CASH FLOW ORDINARIO</b>	<b>35,3</b>
RISTRUTTURAZIONI	(5,8)
IMPOSTE STRAORDINARIE	0,3
AUMENTO CAPITALE/DIVIDENDI TERZI E COLLEGATE	(4,6)
ACQUISIZIONI DI ASSET	(0,4)
DISMISSIONI DI ASSET	58,5
ALTRE ENTRATE E USCITE	(9,2)
CF STRAORDINARIO ATTIVITA' DISMESSE O IN DISMISSIONE	(0,1)
<b>CASH FLOW STRAORDINARIO</b>	<b>38,8</b>
<b>CASH FLOW TOTALE</b>	<b>74,0</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA ESCLUSO IFRS16</b>	<b>(130,1)</b>
<b>EFFETTI IFRS16 DEL PERIODO</b>	<b>12,5</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA FINALE</b>	<b>(219,5)</b>

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

Il *cash flow ordinario* è positivo per **36,7 milioni di Euro al netto delle attività dismesse** e include 55 milioni di Euro circa derivanti dalla gestione operativa delle attività in continuità, dalla quale si deducono imposte e oneri finanziari per complessivi -18,5 milioni di Euro circa; il *cash flow* operativo deriva dalla **gestione reddituale positiva per 84** milioni di Euro circa, dagli investimenti sostenuti pari a 19 milioni di Euro circa e da una dinamica del capitale circolante netto (inclusivo dei fondi) di -9 milioni di Euro circa, riconducibile principalmente alla dinamica del CCN delle aree Media e Retail.

Gli effetti del Covid-19 sulla generazione di cassa derivano principalmente dai mancati incassi dei ricavi inerenti ai negozi diretti dell'area Retail e all'attività museale e di *bookshop*.

La generazione ordinaria delle attività dismesse ha contribuito per 1,4 milioni di Euro.

Il *cash flow non ordinario* è positivo per **38,9 milioni di Euro al netto delle attività dismesse** e include:

- gli esborsi relativi agli **oneri di ristrutturazione**, pari a **5,8** milioni di Euro;
- la ricapitalizzazione della società collegata **SEE S.p.A.** per **4,5** milioni di Euro;
- l'incasso del corrispettivo derivante dalla cessione di **Mondadori France** pari a **62,8** milioni di Euro (al lordo dei *transaction costs*);

- la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato di **17,6** milioni di Euro di Reworld Media avvenuto nell'ambito dell'operazione di cessione di Mondadori France.

	Giugno 2020	Giugno 2019	Var vs PY €	Var vs PY %
CREDITI COMMERCIALI	181,4	228,1	(46,7)	(20,5%)
RIMANENZE	143,5	134,6	8,9	6,6%
DEBITI COMMERCIALI	231,1	262,5	(31,4)	(12,0%)
DEBITI VERSO ABBONATI	19,2	19,1	0,0	0,2%
CREDITI (DEBITI) VERSO AUTORI	7,7	9,2	(1,5)	(16,6%)
ATTIVITA' (PASSIVITA') PER IMPOSTE DIFFERITE	17,8	21,3	(3,5)	(16,2%)
ATTIVITA' (PASSIVITA') DISMESSE O IN DISMISSIONE		93,5	(93,5)	(100,0%)
ALTRE ATTIVITA' (PASSIVITA')	2,6	(14,3)	16,8	n.s.
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>102,8</b>	<b>190,9</b>	<b>(88,1)</b>	<b>(46,2%)</b>
ATTIVITA' IMMATERIALI	211,6	225,8	(14,2)	(6,3%)
ATTIVITA' MATERIALI	17,9	17,6	0,3	1,7%
ATTIVITA' PER DIRITTI D'USO IFRS16	86,7	101,1	(14,4)	(14,2%)
PARTECIPAZIONI	23,7	30,0	(6,3)	(21,0%)
<b>ATTIVO FISSO NETTO</b>	<b>339,9</b>	<b>374,5</b>	<b>(34,6)</b>	<b>(9,2%)</b>
FONDI RISCHI	46,1	54,0	(7,8)	(14,5%)
INDENNITA' FINE RAPPORTO	32,1	34,7	(2,6)	(7,4%)
<b>FONDI</b>	<b>78,2</b>	<b>88,6</b>	<b>(10,4)</b>	<b>(11,7%)</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>364,5</b>	<b>476,8</b>	<b>(112,3)</b>	<b>(23,6%)</b>
CAPITALE SOCIALE	68,0	68,0	0,0	0,0%
RISERVE	102,0	74,6	27,4	36,7%
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	(25,0)	(1,9)	(23,1)	n.s.
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>144,9</b>	<b>140,7</b>	<b>4,2</b>	<b>3,0%</b>
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	0,1	29,9	(29,8)	(99,8%)
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>145,0</b>	<b>170,6</b>	<b>(25,6)</b>	<b>(15,0%)</b>
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA ESCLUSO IFRS16	130,1	204,2	(74,1)	(36,3%)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA IFRS16	89,4	102,0	(12,6)	(12,4%)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>219,5</b>	<b>306,2</b>	<b>(86,7)</b>	<b>(28,3%)</b>
<b>FONTI</b>	<b>364,5</b>	<b>476,8</b>	<b>(112,3)</b>	<b>(23,6%)</b>

I principali dati patrimoniali hanno registrato la seguente dinamica rispetto al 30 giugno 2019:

- i **crediti commerciali** mostrano un andamento coerente alla riduzione dei ricavi avvenuta per gli effetti del Covid-19;
- le **rimanenze** mostrano una crescita di 8,9 milioni di Euro, per effetto di uno slittamento delle spedizioni in ambito Libri Trade ed Education;
- i **debiti commerciali** e i saldi verso gli autori registrano una contrazione rispettivamente riconducibile a minori **acquisti e al trend dei ricavi**;
- le **attività per imposte differite** registrano una diminuzione per effetto dell'utilizzo di perdite fiscali pregresse al 31 dicembre 2019 e alla riduzione di fondi tassati;
- le **altre attività e passività** si incrementano rispetto all'esercizio precedente di **+17** milioni di Euro circa, a seguito dei minori debiti derivanti dalla fiscalità corrente;
- le **attività immateriali** si riducono per effetto dei processi di ammortamento in corso e dell'impairment di alcune testate, contabilizzati nel corso dell'esercizio 2019 e nel semestre in commento;
- le **attività per diritti d'uso**, caratterizzate negli ultimi dodici mesi da poche variazioni nel numero e nella duration dei contratti di locazione, si riducono per effetto degli ammortamenti;

- il valore delle **partecipazioni** mostra una contrazione riconducibile principalmente alla cessione del 50% della quota detenuta nel capitale sociale di SEE e per effetto dei risultati negativi conseguiti dalle società collegate negli ultimi dodici mesi;
- i **fondi** registrano una diminuzione per effetto principalmente della definizione di alcuni contenziosi legali; e l'**indennità di fine rapporto** registrano una riduzione per effetto del calo degli organici.

## INFORMAZIONI SUL PERSONALE

Il personale dipendente del Gruppo, a tempo indeterminato e determinato, in riferimento alle attività in continuità del Gruppo, risulta composto da **1.928 unità, in calo del -9% circa** rispetto alle 2.117 unità del 30 giugno 2019 (escludendo i dipendenti di Mondadori France al 30 giugno 2019), per effetto delle cessioni delle cinque testate dell'area Media (avvenuta a dicembre 2019) e delle attività di efficientamento nelle singole aree aziendali.

Dipendenti del Gruppo al 31 marzo 2019:

Organici puntuali	30 giugno 2020	30 giugno 2019
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	279	910
Società controllate italiane	1.603	1.153
Società controllate estere	46	54
<b>Totale</b>	<b>1.928</b>	<b>2.117</b>

A partire dal 1° gennaio 2020 tutte le risorse relative ai periodici di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. sono confluite nella società Mondadori Media S.p.A. detenuta interamente da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.; sempre a gennaio 2020 il Gruppo ha comunicato l'avvenuto *outsourcing* del ramo *IT Factory*.

Organici puntuali per settore di attività	30 giugno 2020	30 giugno 2019	Var. %
Libri	641	656	(2,3%)
Retail	351	375	(6,4%)
Media	584	660	(11,5%)
Corporate & Shared Services	352	426	(17,4%)
<b>Totale</b>	<b>1.928</b>	<b>2.117</b>	<b>(8,9%)</b>

Nell'area **Libri**, l'organico è in leggero calo rispetto al 2019.

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

Il trend rilevato dall'area **Media** riflette anche la cessione delle cinque testate (avvenuta a dicembre 2019), al netto delle quali la riduzione si attesterebbe al -3,5%.

L'area **Corporate & Shared Services** registra un decremento dell'organico del **-17% circa**, per l'*outsourcing* del ramo d'azienda *IT Factory* (avvenuto a gennaio 2020) al netto del quale la riduzione sarebbe pari al -9,7%.

Il costo del personale<sup>15</sup> è pari a **65,5** milioni di Euro, in **calo di circa il -17%**.

€ milioni	30 giugno 2020	30 giugno 2019	Var. %
<b>Costo del personale allargato</b> (ante ristrutturazioni)	<b>65,5</b>	79,3	(17,3%)

<sup>15</sup> Il costo del personale allargato include i costi relativi alle collaborazioni ed al lavoro interinale

## **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL PRIMO SEMESTRE**

### **CESSIONE A PBF S.R.L. DEL 50% DELLA PARTECIPAZIONE DETENUTA IN SOCIETÀ EUROPEA DI EDIZIONI S.P.A.**

In data 18 marzo 2020 Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha comunicato di aver ceduto a PBF S.r.l. il 50% della propria partecipazione nella società collegata Società Europea di Edizioni S.p.A.. In seguito a questa operazione la partecipazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. nel capitale sociale di Società Europea di Edizioni S.p.A., editrice de *Il Giornale*, scende al 18,445%.

### **ODDONE POZZI HA LASCIATO LE CARICHE DI CFO E DIRIGENTE PREPOSTO DAL 3 GIUGNO**

In data 20 marzo 2020 il Gruppo Mondadori ha comunicato le dimissioni di Oddone Pozzi dalle funzioni di Direttore centrale Finanza, Acquisti, Legale, Sistemi Informativi e Logistica, e da Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, nonché da tutte le cariche di Amministratore sia nella capogruppo Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. (in qualità di amministratore esecutivo) sia nelle altre società del Gruppo. Anche al fine di garantire le attività relative all'Assemblea degli Azionisti per l'Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019 e all'approvazione del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020, le dimissioni dalle funzioni di Direttore centrale e da Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti contabili e societari hanno avuto decorrenza dal giorno 3 giugno 2020, quelle relative alle cariche di Amministratore dal 22 aprile 2020, dopo l'Assemblea degli Azionisti.

### **ALESSANDRO FRANZOSI CHIEF FINANCIAL OFFICER DAL 4 GIUGNO 2020**

In data 23 marzo 2020 il Gruppo Mondadori ha comunicato che a partire dal successivo 4 giugno Alessandro Franzosi avrebbe assunto il ruolo di Chief Financial Officer. Alessandro Franzosi in precedenza ricopriva la carica di direttore Corporate Finance e Business Development di Fininvest S.p.A.

### **ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE**

In data 1 giugno 2020 il Gruppo Mondadori 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 543,232 mila azioni a servizio del Piano di Incentivazione denominato “Piano di Performance Share 2020-2022” e approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 22 Aprile 2020, nonché a servizio della continuazione del “Piano di Performance Share 2019-2021” e del “Piano di Performance Share 2018-2020”.

In data 8 giugno 2020 la Società ha comunicato l'acquisto, nel periodo 1-5 giugno, di 465.000 azioni ordinarie (pari allo 0,178% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,0856 per un controvalore complessivo di Euro 504.789,99.

In data **15 giugno 2020** la Società ha comunicato l'acquisto, nel giorno 8 giugno, di 85.000 azioni ordinarie (pari allo 0,033% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,1689 per un controvalore complessivo di Euro 99.356,50.

Alla data del 30 giugno 2020, Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. deteneva n. 1.838.326 azioni proprie pari allo 0,703% del capitale sociale e al 0,459% dei diritti di voto totali.

## **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 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.

Con riferimento al Margine operativo lordo rettificato dei primi sei mesi 2020 sono stati esclusi rispetto al margine operativo lordo le seguenti componenti:

- a) Oneri di ristrutturazione per un importo complessivo di Euro 1,6 milioni, ricompresi nella voce costi del personale degli schemi di conto economico;
- b) Oneri di natura non ordinaria per un importo complessivo di Euro 0,9 milioni, ricompresi nella voce Oneri (proventi) diversi e costi per servizi.

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

**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* degli *asset* oggetto di cessione precedentemente valutati al *value in use*.

Tale voce include anche gli oneri finanziari in capo alla Capogruppo, ma attribuibili a Mondadori France e a 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 straordinario:** rappresenta i flussi finanziari generati/assorbiti da operazioni considerate non ordinarie quali ad esempio ristrutturazioni e riorganizzazioni aziendali, operazioni sul capitale ed acquisizioni/cessioni.



## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Allo stato attuale le previsioni che il Gruppo è in grado di esprimere riflettono l'inevitabile prudenza indotta dall'incerto quadro epidemico, che non consente di fattorizzare appieno i messaggi incoraggianti che, soprattutto in alcuni segmenti, il mercato propone.

- Ricavi

L'evoluzione dei ricavi - previsti nell'esercizio in corso in contrazione tra il 16% e il 18% rispetto al 2019 – è attesa riflettere le seguenti dinamiche a livello delle singole Business Unit:

- Libri Trade: in un mercato in forte crescita post lockdown, la qualità del piano editoriale del Gruppo è attesa favorire una performance superiore a quella del mercato;
- Libri scolastica: è la business unit meno influenzata dalla crisi sanitaria e pertanto si stima possa presentare dei ricavi sostanzialmente in linea con quelli del 2019;
- Beni culturali e museale: il permanere di misure di contenimento e il totale inaridimento dei flussi turistici non consentono di prevedere alcun recupero di ricavi; le ridotte dimensioni del business (circa il 10% dei ricavi dell'Area Libri) limitano tuttavia gli impatti sul profilo economico consolidato del Gruppo;
- Retail: la ripresa del mercato editoriale è atteso favorire un recupero di parte dei ricavi persi nei due mesi di lockdown. La sovrarappresentazione del Gruppo (in termini di quota percentuale dei ricavi) induce a un moderato ottimismo circa il recupero di parte dei ricavi persi nella fase di lockdown;
- Media (periodici + digital): attesa una contrazione relativamente contenuta dei ricavi diffusionali e più consistente di quelli pubblicitari;

- EBITDA

L'aspettativa è che il Gruppo continui a presentare un EBITDA margin (adjusted) saldamente a doppia cifra (pari a circa l'11-12%) frutto dei seguenti trend che sono attesi caratterizzare le Business Unit:

- Libri Trade: redditività percentuale in sostanziale tenuta;
- Libri Scolastica: redditività percentuale sostanzialmente stabile;
- Museale: il business model e gli interventi di cost cutting consentono di puntare a un sostanziale break even, nonostante la drastica contrazione dei ricavi;
- Retail: la nuova Legge Levi (riduzione degli sconti dal 15% al 5%) è attesa favorire un recupero di redditività;
- Media: redditività positiva, benché in riduzione.

- Cash Flow

Generazione di cassa positiva, sebbene in contrazione rispetto al passato;

- Posizione finanziaria netta

L'indebitamento finanziario del Gruppo a fine periodo dipenderà dall'ammontare dei costi di ristrutturazione che verranno finanziati con il flusso di cassa ordinario. In ogni caso l'indebitamento finanziario del Gruppo non sarà superiore a quello al 31 dicembre 2019.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi



**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE  
ABBREVIATO  
AL 30 GIUGNO 2020**

## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

<b>Attivo</b> (Euro/migliaia)	Note	<b>30 giugno 2020</b>	<b>31 dicembre 2019</b>
<b>Attività immateriali</b>	10	<b>211.611</b>	<b>220.349</b>
<b>Investimenti immobiliari</b>		-	-
Terreni e fabbricati		2.369	2.437
Impianti e macchinari		3.126	2.971
Altre immobilizzazioni materiali		12.376	12.532
<b>Immobili, impianti e macchinari</b>	11	<b>17.871</b>	<b>17.940</b>
<b>Attività per diritti d'uso</b>	12	<b>86.715</b>	<b>93.939</b>
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		23.281	27.716
Altre partecipazioni		434	434
<b>Totale partecipazioni</b>	13	<b>23.715</b>	<b>28.150</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	20	<b>11.027</b>	<b>12.569</b>
<b>Attività per imposte anticipate</b>	14	<b>52.510</b>	<b>54.891</b>
<b>Altre attività non correnti</b>	15	<b>1.731</b>	<b>1.400</b>
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>405.180</b>	<b>429.238</b>
<b>Crediti tributari</b>	16	<b>20.085</b>	<b>10.002</b>
<b>Altre attività correnti</b>	17	<b>91.904</b>	<b>82.964</b>
<b>Rimanenze</b>	18	<b>143.495</b>	<b>120.784</b>
<b>Crediti commerciali</b>	19	<b>181.443</b>	<b>222.687</b>
<b>Altre attività finanziarie correnti</b>	20	<b>17.166</b>	<b>24.541</b>
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>	21	<b>27.454</b>	<b>44.211</b>
<b>Totale attività correnti</b>		<b>481.547</b>	<b>505.189</b>
<b>Attività dismesse</b>		-	-
<b>Totale attivo</b>		<b>886.727</b>	<b>934.427</b>

## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

Passivo (Euro/migliaia)	Note	30 giugno 2020	31 dicembre 2019
<b>Capitale sociale</b>		<b>67.979</b>	<b>67.979</b>
Riserva sovrapprezzo azioni		-	-
Azioni proprie		(2.771)	(4.940)
Altre riserve e risultati portati a nuovo		104.755	78.793
Utile (perdita) dell'esercizio		(25.014)	28.200
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	22	<b>144.949</b>	<b>170.032</b>
<b>Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti</b>	22	<b>73</b>	<b>9</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>145.022</b>	<b>170.041</b>
<b>Fondi</b>	23	<b>46.125</b>	<b>55.110</b>
Indennità di fine rapporto	24	32.102	33.364
Passività finanziarie non correnti	25	94.127	93.541
Passività finanziarie IFRS 16		76.897	82.777
Passività per imposte differite	14	34.661	38.174
Altre passività non correnti		-	-
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>283.912</b>	<b>302.966</b>
<b>Debiti per imposte sul reddito</b>	16	<b>457</b>	<b>8.208</b>
Altre passività correnti	26	122.160	123.608
Debiti commerciali	27	231.080	273.341
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	25	91.634	43.189
Passività finanziarie IFRS 16	25	12.462	13.074
<b>Totale passività correnti</b>		<b>457.793</b>	<b>461.420</b>
<b>Passività dismesse</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale passivo</b>		<b>886.727</b>	<b>934.427</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Euro/migliaia)	Note	Periodo al 30 giugno 2020	Periodo al 30 giugno 2019
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	28	<b>288.914</b>	<b>379.979</b>
Decremento (incremento) delle rimanenze	18	(17.630)	(10.533)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	29	52.236	76.251
Costi per servizi	30	180.724	218.712
Costo del personale	31	61.947	74.178
Oneri (proventi) diversi	32	3.223	760
<b>Margine operativo lordo</b>		<b>8.414</b>	<b>20.611</b>
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	11-12	2.082	2.113
Ammortamenti attività per diritti d'uso		7.366	7.412
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	10	16.168	8.943
<b>Risultato operativo</b>		<b>(17.202)</b>	<b>2.143</b>
Oneri (proventi) finanziari	33	10.285	2.046
Oneri (proventi) da partecipazioni	34	3.388	3.013
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(30.875)</b>	<b>(2.916)</b>
Imposte sul reddito	35	(5.859)	3.011
<b>Risultato derivante dalle attività in continuità</b>		<b>(25.016)</b>	<b>(5.927)</b>
Risultato delle attività dismesse		-	5.229
<b>Risultato netto</b>		<b>(25.016)</b>	<b>(698)</b>
Attribuibile a:			
- <b>Interessenze di terzi azionisti</b>	22	<b>(2)</b>	<b>1.170</b>
- <b>Azionisti della controllante</b>		<b>(25.014)</b>	<b>(1.868)</b>
Risultato netto per azione delle attività in continuità (espresso in unità di Euro)	36	(0,097)	(0,023)
Risultato diluito per azione delle attività in continuità (espresso in unità di Euro)	36	(0,096)	(0,023)
Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro)		(0,097)	(0,007)
Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro)	36	(0,096)	(0,007)

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(Euro/migliaia)	Note	Periodo al 30 giugno 2020	Periodo al 30 giugno 2019
<b>Risultato netto</b>		<b>(25.016)</b>	<b>(698)</b>
<i>Componenti riclassificabili a Conto Economico</i>			
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	22	86	135
Altri utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	22	(196)	(21)
Parte efficace di utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ( <i>cash flow hedge</i> )	20-25	(3)	(670)
Utili (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita ( <i>fair value</i> )		-	-
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) riclassificabili a conto economico		1	161
<i>Componenti riclassificati a Conto Economico</i>			
Utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ( <i>cash flow hedge</i> )		151	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		(37)	(36)
<i>Componenti non riclassificabili a Conto Economico</i>			
Utili (perdite) attuariali	247	(117)	(13)
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) non riclassificabili a conto economico		33	5
<b>Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale</b>		<b>(82)</b>	<b>(289)</b>
<b>Risultato complessivo dell'esercizio</b>		<b>(25.098)</b>	<b>(987)</b>
Attribuibile a:			
- <b>Interessenze di pertinenza di terzi</b>		<b>(2)</b>	<b>1.170</b>
- <b>Azionisti della controllante</b>		<b>(25.096)</b>	<b>(2.157)</b>

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi



## 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
<b>Saldo al 1° gennaio 2019</b>		<b>67.979</b>	<b>(2.282)</b>	<b>2.413</b>	<b>(1.042)</b>	<b>0</b>	<b>(294)</b>	<b>1.312</b>	<b>251.021</b>	<b>(177.133)</b>	<b>141.974</b>	<b>28.725</b>	<b>170.699</b>
- 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							180	(8)	(66)	(1.868)	(2.157)	1.170	(987)
<b>Saldo al 30 giugno 2019</b>		<b>67.979</b>	<b>(2.491)</b>	<b>3.518</b>	<b>(1.437)</b>	<b>0</b>	<b>(114)</b>	<b>1.304</b>	<b>73.820</b>	<b>(1.868)</b>	<b>140.711</b>	<b>29.885</b>	<b>170.596</b>

## Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato al 30 giugno 2020

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
<b>Saldo al 1° gennaio 2020</b>		<b>67.979</b>	<b>(4.940)</b>	<b>4.311</b>	<b>(977)</b>	<b>0</b>	<b>172</b>	<b>719</b>	<b>74.568</b>	<b>28.200</b>	<b>170.032</b>	<b>9</b>	<b>170.041</b>
- Destinazione risultato									28.200	(28.200)	-		-
- Pagamento dividendi											-		-
- Variazione area consolidamento											-	69	69
- Operazioni su azioni proprie			(605)								(605)		(605)
- Performance share				643							643		643
- Altri movimenti			2.774	(3.052)			(3)	1	254		(26)	(3)	(29)
- Utile (perdita) complessivo							19	(84)	(129)	(25.014)	(25.095)	(2)	(25.097)
<b>Saldo al 30 giugno 2020</b>		<b>67.979</b>	<b>(2.771)</b>	<b>1.902</b>	<b>(864)</b>	<b>0</b>	<b>188</b>	<b>636</b>	<b>102.893</b>	<b>(25.014)</b>	<b>144.949</b>	<b>73</b>	<b>145.022</b>

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Marina Berlusconi





## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(Euro/migliaia)	Note	30/06/2020	30/06/2019
Risultato netto		(25.014)	(1.868)
<i>Rettifiche</i>			
Ammortamenti e svalutazioni	10-11-12	25.616	18.468
Imposte dell'esercizio	35	(5.859)	3.011
<i>Performance Share</i>		588	1.105
Accantonamenti (utilizzi) a fondi e indennità di fine rapporto		6.114	(4.656)
Minusvalenze (plusvalenze) da cessione di attività immateriali, immobili, impianti e macchinari, partecipazioni		(2)	(2)
Minusvalenze (plusvalenze) da valutazione attività finanziarie		6.606	-
(Proventi) oneri società contabilizzate con metodo del patrimonio netto	34	3.388	3.013
Oneri finanziari netti su finanziamenti, leases e operazioni in derivati	33	2.988	2.279
Altre rettifiche non monetarie delle attività in dismissione		-	(5.059)
<b>Disponibilità generata dall'attività operativa</b>		<b>14.425</b>	<b>16.291</b>
(Incremento) decremento crediti commerciali		40.560	(5.182)
(Incremento) decremento rimanenze		(28.306)	(10.033)
Incremento (decremento) debiti commerciali		(42.713)	14.298
Pagamento per imposte sul reddito		(6.869)	(13.106)
Pagamento per anticipi e liquidazioni di indennità di fine rapporto		(1.771)	(1.094)
Variazione netta altre attività/passività		(22.408)	(26.181)
Flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività in dismissione		-	(4.352)
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa</b>		<b>(47.082)</b>	<b>(29.359)</b>
Corrispettivo incassato (pagato) al netto della cassa ceduta / acquisita		(1.510)	-
(Investimenti) disinvestimenti in attività immateriali		(6.372)	(14.314)
(Investimenti) disinvestimenti in immobili, impianti e macchinari		(2.480)	(2.870)
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni		(611)	(5.928)
(Investimenti) disinvestimenti in attività finanziarie		2.388	4.731
Flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività in dismissione		-	5.567
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento</b>		<b>(8.585)</b>	<b>(12.814)</b>
Variazione netta in passività finanziarie		49.762	6.225
Pagamento oneri finanziari netti su finanziamenti e operazioni in derivati		(926)	(1.525)
Rimborso netto leases		(8.016)	(8.035)
Interessi su leases		(1.305)	(1.033)
(Acquisto) cessione di azioni proprie	22	(605)	(209)
Flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività in dismissione		-	(1.317)
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di finanziamento</b>		<b>38.910</b>	<b>(5.894)</b>
<b>Aumento (diminuzione) di cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>		<b>(16.757)</b>	<b>(48.067)</b>
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo</b>	21	<b>44.211</b>	<b>82.358</b>
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti al termine del periodo</b>	21	<b>27.454</b>	<b>34.291</b>

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Marina Berlusconi



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

Attivo (Euro/migliaia)	Note	30/06/2020	di cui parti correlate (nota 38)	31/12/2019	di cui parti correlate (nota 38)
<b>Attività immateriali</b>	10	<b>211.611</b>	-	<b>220.349</b>	-
<b>Investimenti immobiliari</b>		-	-	-	-
Terreni e fabbricati		2.369	-	2.437	-
Impianti e macchinari		3.126	-	2.971	-
Altre immobilizzazioni materiali		12.376	-	12.532	-
<b>Immobili, impianti e macchinari</b>	11	<b>17.871</b>	<b>0</b>	<b>17.940</b>	<b>0</b>
<b>Attività per diritti d'uso</b>		<b>86.715</b>		<b>93.939</b>	-
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		23.280	-	27.716	-
Altre partecipazioni		435	-	434	-
<b>Totale partecipazioni</b>	13	<b>23.715</b>	<b>0</b>	<b>28.150</b>	<b>0</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	20	<b>11.028</b>	<b>500</b>	<b>12.569</b>	<b>500</b>
<b>Attività per imposte anticipate</b>	14	<b>52.510</b>	-	<b>54.891</b>	-
<b>Altre attività non correnti</b>	15	<b>1.730</b>	-	<b>1.400</b>	-
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>405.180</b>	<b>500</b>	<b>429.238</b>	<b>500</b>
<b>Crediti tributari</b>	16	<b>20.085</b>	<b>5.150</b>	<b>10.002</b>	<b>1.466</b>
<b>Altre attività correnti</b>	17	<b>91.904</b>	<b>13</b>	<b>82.964</b>	<b>38</b>
<b>Rimanenze</b>	18	<b>143.495</b>	-	<b>120.784</b>	-
<b>Crediti commerciali</b>	19	<b>181.443</b>	<b>23.054</b>	<b>222.687</b>	<b>40.576</b>
<b>Altre attività finanziarie correnti</b>	20	<b>17.166</b>	<b>25</b>	<b>24.541</b>	<b>25</b>
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>	21	<b>27.454</b>	-	<b>44.211</b>	-
<b>Totale attività correnti</b>		<b>481.547</b>	<b>28.242</b>	<b>505.189</b>	<b>42.105</b>
<b>Attività dismesse</b>			-	-	-
<b>Totale attivo</b>		<b>886.727</b>	<b>28.742</b>	<b>934.427</b>	<b>42.605</b>

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

Passivo (Euro/migliaia)	Note	30/06/2020	di cui parti correlate (nota 38)	31/12/2019	di cui parti correlate (nota 38)
Capitale sociale		67.979	-	67.979	-
Riserva sovrapprezzo azioni		-	-	-	-
Azioni proprie		(2.771)	-	(4.940)	-
Altre riserve e risultati portati a nuovo		104.755	-	78.793	-
Utile (perdita) dell'esercizio		(25.014)	-	28.200	-
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	22	<b>144.949</b>	<b>0</b>	<b>170.032</b>	<b>0</b>
<b>Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti</b>	22	<b>73</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>-</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>145.022</b>	<b>0</b>	<b>170.041</b>	<b>0</b>
Fondi	23	46.125	-	55.110	-
Indennità di fine rapporto	24	32.102	-	33.364	-
Passività finanziarie non correnti	25	94.127	-	93.541	-
Passività finanziarie IFRS 16		76.897	-	82.777	-
Passività per imposte differite	14	34.661	-	38.174	-
Altre passività non correnti		-	-	-	-
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>283.912</b>	<b>0</b>	<b>302.966</b>	<b>0</b>
Debiti per imposte sul reddito	16	457	2	8.208	7.616
Altre passività correnti	26	122.160	216	123.608	239
Debiti commerciali	27	231.080	11.272	273.341	13.645
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	25	91.634	300	43.189	1.776
Passività finanziarie IFRS 16		12.462	-	13.074	-
<b>Totale passività correnti</b>		<b>457.793</b>	<b>11.790</b>	<b>461.420</b>	<b>23.276</b>
Passività dismesse		-	-	-	-
<b>Totale passivo</b>		<b>886.727</b>	<b>11.790</b>	<b>934.427</b>	<b>23.276</b>

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

(Euro/migliaia)	Note	Periodo al 30 giugno 2020	di cui parti correlate (nota 38)	di cui oneri (proventi) non ricorrenti (nota 39)	Periodo al 30 giugno 2019	di cui parti correlate (nota 38)	di cui oneri (proventi) non ricorrenti (nota 39)
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	28	<b>288.914</b>	<b>8.870</b>	-	<b>379.979</b>	<b>22.161</b>	-
Decremento (incremento) delle rimanenze	18	(17.630)	-	-	(10.533)	-	-
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	29	52.236	1.286	-	76.251	1.917	-
Costi per servizi	30	180.724	3.484	-	218.712	1.895	-
Costo del personale	31	61.947	(93)	-	74.178	-	-
Oneri (proventi) diversi	32	3.223	53	-	760	207	-
<b>Margine operativo lordo</b>		<b>8.414</b>	<b>4.140</b>	<b>0</b>	<b>20.611</b>	<b>18.142</b>	<b>0</b>
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	11-12	2.082	-	-	2.113	-	-
Ammortamenti attività per diritti d'uso		7.366	-	-	7.412	-	-
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	10	16.168	-	-	8.943	-	-
<b>Risultato operativo</b>		<b>(17.202)</b>	<b>4.140</b>	<b>0</b>	<b>2.143</b>	<b>18.142</b>	<b>0</b>
Oneri (proventi) finanziari	33	10.285	(12)	-	2.046	(12)	-
Oneri (proventi) da altre partecipazioni	34	3.388	-	-	3.013	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(30.875)</b>	<b>4.152</b>	<b>0</b>	<b>(2.916)</b>	<b>18.154</b>	<b>0</b>
Imposte sul reddito	35	(5.859)	-	-	3.011	-	-
<b>Risultato derivante dalle attività in continuità</b>		<b>(25.016)</b>	<b>4.152</b>	<b>0</b>	<b>(5.927)</b>	<b>18.154</b>	<b>0</b>
Risultato delle attività dismesse		-	-	-	5.229	-	-
<b>Risultato netto</b>		<b>(25.016)</b>	<b>4.152</b>	<b>0</b>	<b>(698)</b>	<b>18.154</b>	<b>0</b>
Attribuibile a:							
- Interessenze di terzi azionisti	22	(2)	-	-	1.170	-	-
- Azionisti della controllante		(25.014)	4.152	-	(1.868)	18.154	-

# 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 2020, è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 30 luglio 2020.

## 2. FORMA E CONTENUTO

La Relazione finanziaria semestrale consolidata include il bilancio consolidato semestrale abbreviato, 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 2019.

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.

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 esplicative, laddove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

### **3. AREA DI CONSOLIDAMENTO**

Nel corso del primo semestre 2020, il perimetro di consolidamento del Gruppo Mondadori non ha subito variazioni rispetto alla configurazione del 31 dicembre 2019, fatta eccezione per l’acquisizione del pacchetto di controllo della casa editrice Abscondita S.r.l..

#### **Criteri di redazione del bilancio semestrale abbreviato**

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Mondadori è stato redatto in ipotesi di continuità aziendale.

La situazione finanziaria e le prospettive di medio termine del Gruppo, nonostante il significativo stress al quale l’intero sistema economico mondiale risulta esposto in questo specifico frangente storico, consentono di mantenere un atteggiamento positivo rispetto alle evoluzioni future, sia pure in un quadro economico parzialmente ed inevitabilmente influenzato dall’emergenza sanitaria derivante dell’epidemia di COVID-19.

Sono stati adottati gli stessi principi contabili utilizzati per la predisposizione del bilancio annuale per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emessi ma non ancora in vigore.

Diverse modifiche ed interpretazioni si applicano per la prima volta nel 2020, ma non hanno avuto un impatto sul bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo.

#### **Modifiche all’IFRS 3: Definizione di un business**

Le modifiche all’IFRS 3 chiariscono che per essere considerato un business, un insieme integrato di attività e beni devono includere almeno un input e un processo sottostante che insieme contribuiscono in modo significativo alla capacità di creare un output. Inoltre, è stato chiarito che un business può esistere senza includere tutti gli input e i processi necessari per creare un output. Tali modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio consolidato semestrale del Gruppo.

#### **Modifiche agli IFRS 7, IFRS 9 e IAS 39: Riforma del benchmark dei tassi di interesse**

Le modifiche all’IFRS 9 e allo IAS 39 Strumenti finanziari: Rilevazione e Valutazione forniscono una serie di espedienti, che si applicano a tutte le relazioni di copertura che sono direttamente interessate dalla riforma del benchmark dei tassi di interesse.

Una relazione di copertura è influenzata se la riforma genera incertezze sulla tempistica e/o sull'entità dei flussi di cassa basati su parametri di riferimento dell'elemento coperto o dello strumento di copertura. Tali modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio consolidato semestrale del Gruppo.

#### **Modifiche agli IAS 1 e IAS 8: Definizione di rilevante**

Le modifiche forniscono una nuova definizione di rilevanza in cui si afferma che 'un'informazione è rilevante se è ragionevole presumere che la sua omissione, errata indicazione od occultamento potrebbe influenzare le decisioni che gli utilizzatori principali dei bilanci redatti per scopi di carattere generale prendono sulla base di questi bilanci, che forniscono informazioni finanziarie circa la specifica entità che redige il bilancio. La rilevanza dipende dalla natura o dall'entità dell'informazione, o da entrambe. L'entità valuta se l'informazione, singolarmente o in combinazione con altre informazioni, è rilevante nel contesto del bilancio, considerato nel suo insieme.

L'informazione è occultata se è comunicata in modo tale da avere, per gli utilizzatori principali dei bilanci, un effetto analogo a quello dell'omissione o dell'errata indicazione della medesima informazione.

Tali modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio consolidato semestrale.

#### **Conceptual Framework for Financial Reporting emesso il 29 Marzo 2018**

Il Conceptual Framework non rappresenta uno standard e nessuno dei concetti in esso contenuti ha la precedenza sui concetti o sui requisiti di uno standard. Lo scopo del Conceptual Framework è di supportare lo IASB nello sviluppo di standard, aiutare i redattori a sviluppare politiche contabili omogenee laddove non esistano standard applicabili nelle specifiche circostanze e di aiutare tutte le parti coinvolte a comprendere ed interpretare gli standard.

La versione rivista del Conceptual Framework include alcuni nuovi concetti, fornisce definizioni aggiornate e criteri di rilevazione aggiornati per attività e passività e chiarisce alcuni concetti importanti.

Tali modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio consolidato semestrale del Gruppo.

## **4. USO DI STIME**

La redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato e delle relative note esplicative ha richiesto l'effettuazione di stime e assunzioni basate su giudizi soggettivi, esperienza storica ed informazioni disponibili; l'attuale contesto macroeconomico e di mercato, per effetto del Covid-19, ha comportato che le stime siano state predisposte tenuto conto dell'elevato grado di incertezza.

Pertanto, non si può escludere che i dati possano richiedere, nei prossimi esercizi, rettifiche ad oggi non prevedibili né stimabili.

Le più significative stime contabili sono:

#### *Avviamento e attività immateriali*

La verifica del valore dell'avviamento e delle attività immateriali è effettuata mediante il confronto tra il valore contabile delle *Cash Generating Unit* e il loro valore recuperabile, rappresentato dal maggiore tra il *fair value*, dedotti i costi di vendita, e il *value in use*. Tale processo implica, tra l'altro, l'utilizzo di metodi quali il *discounted cash flow* con le relative assunzioni.

#### *Ammortamenti*

La vita utile delle attività materiali e immateriali è determinata dagli Amministratori nel momento in cui l'immobilizzazione è acquistata. La Società valuta periodicamente eventuali cambiamenti tecnologici, le condizioni di mercato e le attese sugli eventi futuri che potrebbero avere impatto sulla vita utile e sulla durata degli ammortamenti.

#### *Svalutazione anticipi ad autori*

Il Gruppo stima l'importo degli anticipi erogati agli autori da svalutare, in quanto ritenuti non recuperabili, sulla base di analisi effettuate per le opere letterarie pubblicate e per quelle ancora da pubblicare.

#### *Svalutazione rimanenze*

Il Gruppo stima l'importo delle rimanenze da svalutare in base a specifiche analisi della vendibilità dei prodotti finiti e ai relativi indici di rotazione, e, per le commesse in corso di lavorazione, tenendo conto dell'eventuale rischio che non vengano portate a termine.

#### *Svalutazione crediti*

La recuperabilità dei crediti viene calcolata considerando il rischio di esigibilità degli stessi, della loro anzianità e delle perdite su crediti che si attende si manifestino sui crediti stessi, sulla base del modello dell'Expected Credit Loss.

#### *Rese a pervenire*

Nel settore editoriale è consuetudine che l'invenduto di libri e periodici venga reso all'editore, a condizioni e termini prestabiliti.

Il Gruppo, pertanto, al termine di ciascun esercizio valorizza le quantità che presumibilmente saranno rese nel corso degli esercizi successivi: tale processo di stima si basa sull'esperienza storica e tiene conto anche del livello delle tirature di libri e periodici.



#### *Fondi rischi*

Gli accantonamenti connessi a contenziosi giudiziari, arbitrari e fiscali sono frutto di un processo di stima complesso che si basa anche sulla probabilità di soccombenza.

#### *Indennità di fine rapporto*

Gli accantonamenti connessi ai fondi relativi al personale sono determinati sulla base di ipotesi attuariali; le variazioni di tali ipotesi potrebbero avere effetti significativi su tali fondi.

#### *Imposte sul reddito*

Le imposte sul reddito (correnti e differite) sono determinate in ciascun Paese in cui il Gruppo opera secondo una prudente interpretazione delle normative fiscali vigenti.

### **5. STAGIONALITÀ DELL'ATTIVITÀ**

Con riferimento, in particolare, 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, 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. ACQUISIZIONE DEL SEMESTRE**

In data 18 dicembre 2019 Electa S.p.A. ha acquisito il controllo della casa editrice Abscondita S.r.l.; l'operazione, avente efficacia dal 1° gennaio 2020, ha comportato il pagamento di un corrispettivo di 276 migliaia di Euro per il possesso di una quota corrispondente all'80% del capitale sociale.

Alla data della presente Relazione Finanziaria semestrale, il processo di *purchase price allocation* non è ancora ultimato; pertanto, l'avviamento è iscritto in via provvisoria.

## 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. PROCESSO DI IMPAIRMENT

In sede di elaborazione del bilancio consolidato abbreviato intermedio, si è posta particolare attenzione nell’osservazione di eventuali indicatori di impairment, anche in relazione al mutato contesto macroeconomico per effetto del Covid-19 che ha determinato, come di seguito esposto, significativi impatti nei mercati di riferimento del Gruppo.

Nel segment Periodici, il mercato pubblicitario registra una diminuzione del 41,5% sul print e del 17,1 sul digital (fonte Nielsen: dati a valore a maggio), il mercato della diffusione di copie registra una flessione dell’11,3% (fonte Press Di Distribuzione: dati a valore a maggio) e il mercato delle vendite congiunte registra un calo del 3,7% (fonte Press Di Distribuzione: dati a valore a maggio); nel segmento Libri Trade, il mercato registra una contrazione del 10,1% (fonte GFK: dati a valore a giugno).

I ricavi complessivi del Gruppo registrano una diminuzione rispetto ai valori del primo semestre 2019 pari a circa il 24%. Tutti i business in cui opera Mondadori sono stati interessati dagli impatti determinati dalle misure adottate dal Governo per contrastare la diffusione del Covid-19:

- nell’Area Libri i ricavi hanno registrato una contrazione del 21%, di cui 15,8% riferibili al comparto Trade, penalizzato quest’ultimo dalla chiusura delle librerie. Nelle settimane successive al lockdown, con la riapertura delle librerie, si è assistito ad una crescita dei ricavi del 18% rispetto all’analogo periodo dell’anno precedente, con un’incidenza delle rese in linea con le previsioni e in diminuzione rispetto all’esercizio precedente, anche per effetto della crescita dei ricavi sui canali di vendita digitali e dell’e-commerce; Mondadori, per mitigare gli impatti negativi contingenti, ha messo in atto alcune azioni, quali la rimodulazione del calendario editoriale, con la rinuncia a qualche titolo a più basso potenziale commerciale, il taglio dei costi di advertising, legati al lancio delle novità editoriali nel comparto trade, e dei saggi, nel comparto educational, la riduzione dei costi di struttura e delle spese generali e amministrative, il ricorso agli ammortizzatori sociali e l’utilizzo delle ferie maturate e non ancora godute dai dipendenti;
- nell’Area Periodici, il calo delle diffusioni (-23,4%), delle vendite congiunte (-24,2%) e della raccolta pubblicitaria (-42,1%), ha determinato ricavi in contrazione complessivamente del 27% circa. Le azioni mirate a contenere gli impatti negativi del trend dei ricavi hanno riguardato la riduzione delle tirature e delle foliazioni dei periodici, l’accorpamento di alcuni di essi in uscite congiunte, il taglio dei costi per eventi e iniziative promozionali, il saving relativo al costo del lavoro come già accennato;

- nell'Area Retail, che ha interrotto l'attività di vendita al pubblico presso i punti vendita di proprietà e in franchising per oltre due mesi, i ricavi registrano, al termine del primo semestre, un calo del 27%. Nelle settimane successive al lockdown, le librerie in franchising hanno ottenuto performance positive e superiori ai valori di budget, mentre i negozi di proprietà, concentrati nelle grandi città e nei centri commerciali, hanno sofferto rispettivamente delle minori presenze di pendolari del lavoro e di minori flussi turistici, nonché dei contingentamenti all'entrata; Mondadori, anche in quest'area di attività, ha fatto ricorso alla Cassa Integrazione Guadagni, sia per il personale di bookstore e megastore sia per il personale delle altre funzioni aziendali, ha ottenuto uno sconto su alcune mensilità dei contratti di locazione, ha interrotto la fornitura di alcuni servizi resi a favore dei punti vendita.

In tale contesto il corso del titolo Mondadori negli ultimi dodici mesi ha fatto segnare il prezzo di 1,58 Euro al 30 giugno 2019, di 2,06 Euro al 31 dicembre 2019 e di 0,96 Euro al 30 giugno 2020. Per effetto dell'andamento del prezzo, il valore espresso dalla capitalizzazione di Borsa, rispetto al 31 dicembre 2019, registra una significativa diminuzione, ma si mantiene ampiamente superiore al valore del patrimonio netto contabile (la capitalizzazione di borsa al 30 giugno 2020 è pari ad Euro 249,2 milioni rispetto ad un patrimonio netto consolidato alla stessa data di Euro 145 milioni) .

Tenuto conto di quanto sopra esposto, alla data del 30 giugno 2020, sono state sottoposte al test di impairment le CGU relative all'Area Periodici (inclusive dei verticali digital), all'Area Libri e all'Area Retail oltre alla partecipazione nel Gruppo Attica.

Elementi essenziali per la verifica del valore recuperabile sono:

<b>Cash Generating Unit</b>	Critero utilizzato	Economics	Saggio di crescita su <i>terminal value</i>	Tasso di attualizzazione
CGU testate ex Silvio Berlusconi Ed.	<i>Value in use / Fair value</i>	MOL 2020-2022 Ricavi 2020-2022	g = -3	5,71%
CGU testate ex Elemond	<i>Fair value</i>	Ricavi 2020-2022	g = -3	5,71%
CGU ex Gruner+Jahr Mondadori	<i>Fair value</i>	Ricavi 2020-2022	g = -3	5,71%
CGU Digital	<i>Value in use</i>	MOL 2020-2022	g = 0; g= 2	5,71%
CGU Libri Trade	<i>Value in use</i>	MOL 2020-2022	g = 0	5,71%
CGU Einaudi	<i>Value in use</i>	Cash flow 2020-2022	g = 0	5,71%
CGU Sperling & Kupfer	<i>Value in use</i>	MOL 2020-2022	g = 0	5,71%
CGU Piemme	<i>Value in use</i>	MOL 2020-2022	g = 0	5,71%
CGU Education	<i>Value in use</i>	Cash flow 2020-2022	g = 0	5,71%
CGU Retail	<i>Value in use</i>	MOL 2020-2022	g = 0	5,71%
Partecipazione in Attica (Grecia)	<i>Value in use</i>	MOL 2020-2022	g = 0; g= 2	5,95%

E' stato sviluppato un test di impairment considerando il più recente revised budget 2020 ("Revised Budget 2020"), aggiornamento del budget 2020 incluso nel piano triennale 2020-2022 approvato dal Consiglio di Amministrazione del 17 marzo 2020 ("Piano").

Nel Revised Budget 2020, oggetto di specifica approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del 30 luglio 2020, sono riflessi gli effetti determinati dal Covid-19 sui dati del primo semestre dell'esercizio in corso e le nuove stime elaborate dal management per l'intero 2020.

In assenza dell'elaborazione di un nuovo piano a medio termine segnaliamo in particolare che le differenze emergenti tra il Revised Budget 2020 ed il budget 2020 da Piano, sono state proiettate anche per gli esercizi 2021 e 2022 del Piano, differenziandole per i diversi segmenti di attività del Gruppo e per ciascuno degli esercizi in oggetto.

I flussi oltre l'esercizio 2022 sono stati desunti partendo dall'ultimo anno di Piano, in quanto si ritiene che gli impatti del Covid-19, in relazione ai business del Gruppo ed agli asset oggetto di impairment, non siano di lungo periodo.

Quanto sopra esposto è stato effettuato per stimare uno scenario ritenuto rappresentativo per le finalità dell'esercizio di impairment in oggetto.

Il *value in use* è stimato applicando il metodo del *Discounted Cash Flow*, nella formulazione *unlevered*, mediante l'attualizzazione dei flussi analiticamente attesi. Il *fair value less costs of disposal*, utilizzato come metodo di verifica del *carrying amount* per alcune testate periodiche, viene determinato utilizzando il metodo delle royalties basato sui ricavi stimati negli scenari previsionali del Gruppo derivanti dall'utilizzo delle testate in oggetto.

Il tasso di sconto, in continuità con la metodologia adottata negli esercizi precedenti, è stato definito in termini di costo medio ponderato del capitale (*Weighted Average Cost of Capital - WACC*), per le singole *Cash Generating Unit /Paese* ed è stato espresso al netto delle imposte, in coerenza con i flussi finanziari attesi utilizzati. Il WACC è un tasso aggiustato per il rischio, determinato in via diretta in base al costo che l'azienda deve sostenere per raccogliere risorse presso i finanziatori, esterni e interni, per finanziare uno specifico investimento. Esso esprime un costo opportunità del capitale e si quantifica come media ponderata tra il costo del capitale di rischio e il costo del capitale di debito. Al 30 giugno 2020 il WACC utilizzato per la valutazione dei flussi di cassa delle CGU italiane è pari al 5,71% (5,28% al 31 dicembre 2019), mentre quello utilizzato per la partecipata greca è pari al 5,95% (4,86% al 31 dicembre 2019).

Ad esito del processo di impairment test si è reso necessario adeguare il valore di carico della testata periodica *TV Sorrisi e Canzoni*, la cui vita utile, nel corso del semestre, è stata riqualficata da indefinita a definita, e azzerare il valore residuo attribuito all'avviamento riveniente dall'acquisizione della ex Silvio Berlusconi Editore S.p.A., per complessivi 5.846 migliaia di Euro.

A completamento del test di impairment è stata condotta un'analisi di sensitività dei risultati ottenuti, facendo variare alcuni parametri rispetto agli assunti di base.

Ad esito dell'analisi di sensitività, l'incremento del tasso di attualizzazione dello 0,5%, determinerebbe ulteriori svalutazioni per 2,8 milioni di Euro, riferibili alle CGU afferenti alle Testate periodiche.

## 10. ATTIVITÀ IMMATERIALI

Le "Attività immateriali" ammontano complessivamente a 211.611 migliaia di Euro e registrano una diminuzione di 8.738 migliaia di Euro rispetto ai valori del 31 dicembre 2019.

A far data dal 1° gennaio 2020, ad esito del processo di riconsiderazione della vita utile delle testate periodiche, che ha qualificato la vita utile di *TV Sorrisi e Canzoni* come definita, si è proceduto alla riclassificazione del relativo valore di carico tra le attività a vita utile definita.

<b>Attività immateriali</b> (Euro/migliaia)	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Attività immateriali a vita utile definita	115.087	50.288
Attività immateriali a vita utile indefinita	96.524	170.061
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>211.611</b>	<b>220.349</b>

Tra le "Attività immateriali a vita utile definita" sono comprese:

- le testate periodiche *Chi*, *Tele+*, *Interni* e *TV Sorrisi e Canzoni*, edite da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., ciascuna delle quali è una Cash Generating Unit;
- software applicativi di proprietà e in licenza;
- costi di sviluppo, rappresentati dai costi per la realizzazione di nuovi progetti editoriali nell'Area Educational;
- attività immateriali in corso di realizzazione, anch'esse riconducibili prevalentemente a nuovi progetti editoriali.

<b>Attività immateriali</b> <b>a vita utile definita</b> (Euro/migliaia)	Oneri subentro contratti di licenze, Software, brevetti e diritti							Altri beni, attività in corso e acconti	Totale
	Testate	Marchi	Liste clienti	locazione negozi	Software, brevetti e diritti	Costi di sviluppo	Altri beni, attività in corso e acconti		
Costo storico al 31/12/2018	-	18.655	1.684	1.849	17.486	34.882	18.295	92.851	
Investimenti	-	25	-	-	2.938	6.823	5.286	15.072	
Dismissioni	-	-	-	-	(272)	-	(2.887)	(3.159)	
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	0	
Altre variazioni	17.289	1.162	-	(1.849)	5.590	(4.064)	(11.622)	6.506	
<b>Costo storico al 31/12/2019</b>	<b>17.289</b>	<b>19.842</b>	<b>1.684</b>	<b>0</b>	<b>25.742</b>	<b>37.641</b>	<b>9.072</b>	<b>111.270</b>	
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2018	-	5.006	1.263	1.849	10.729	25.419	4.148	48.414	
Ammortamenti	1.215	1.046	421	-	4.891	9.831	750	18.154	
Svalutazioni (ripristini di valore)	2.710	353	-	-	3	-	191	3.257	
Dismissioni	-	-	-	-	(271)	-	(2.848)	(3.119)	
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	0	
Altre variazioni	5.141	1.126	-	(1.849)	(1.755)	(8.414)	27	(5.724)	
<b>Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2019</b>	<b>9.066</b>	<b>7.531</b>	<b>1.684</b>	<b>0</b>	<b>13.597</b>	<b>26.836</b>	<b>2.268</b>	<b>60.982</b>	
Valore netto al 31/12/2018	0	13.649	421	0	6.757	9.463	14.147	44.437	
<b>Valore netto al 31/12/2019</b>	<b>8.223</b>	<b>12.311</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.145</b>	<b>10.805</b>	<b>6.804</b>	<b>50.288</b>	

Nel primo semestre 2020 gli investimenti in “Attività immateriali a vita utile definita”, pari a 7.153 migliaia di Euro, hanno interessato principalmente:

- costi per la creazione e lo sviluppo di prodotti editoriali dell’Area Education per 6.486 migliaia di Euro;
- software per 385 migliaia di Euro.

Gli ammortamenti e le svalutazioni delle attività a vita utile definita, pari a 15.436 migliaia di Euro, hanno registrato un incremento di 6.493 migliaia di Euro, per effetto dei maggiori ammortamenti delle testate periodiche, in ragione della riqualificazione della vita utile di *TV Sorrisi e Canzoni* da indefinita a definita, e per la svalutazione del valore della medesima testata, operata a conclusione del test di impairment.

<b>Attività immateriali a vita utile definita</b>						
(Euro/migliaia)	Testate	Marchi	Software, licenze, brevetti e diritti	Costi di sviluppo	Altri beni, attività in corso e acconti	Totale
Costo storico al 31/12/2019	17.289	19.842	25.742	37.641	9.072	109.586
Investimenti	-	-	385	4.662	2.106	7.153
Dismissioni	-	-	-	-	-	0
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	7	7
Altre variazioni	76.825	-	894	3.546	(4.432)	76.833
<b>Costo storico al 30/06/2020</b>	<b>94.114</b>	<b>19.842</b>	<b>27.021</b>	<b>45.849</b>	<b>6.753</b>	<b>193.579</b>
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2019	9.066	7.531	13.597	26.836	2.268	59.298
Ammortamenti	2.069	524	2.493	4.852	384	10.322
Svalutazioni (ripristini di valore)	5.114	-	-	-	-	5.114
Dismissioni	-	-	-	-	-	0
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	5	5
Altre variazioni	3.749	-	-	-	4	3.753
<b>Fondo ammortamento e perdite di valore al 30/06/2020</b>	<b>19.998</b>	<b>8.055</b>	<b>16.090</b>	<b>31.688</b>	<b>2.661</b>	<b>78.492</b>
Valore netto al 31/12/2019	8.223	12.311	12.145	10.805	6.804	50.288
<b>Valore netto al 30/06/2020</b>	<b>74.116</b>	<b>11.787</b>	<b>10.931</b>	<b>14.161</b>	<b>4.092</b>	<b>115.087</b>

Le attività immateriali a vita utile indefinita sono principalmente rappresentate:

- dalle collane editoriali dell’Area Libri;
- dai marchi acquistati a titolo oneroso;
- dagli avviamenti.

<b>Attività immateriali a vita utile indefinita</b> (Euro/migliaia)	Testate	Marchi e collane	Avviamento	Totale
Costo storico al 31/12/2018	94.114	49.449	55.041	198.604
Investimenti	-	-	-	0
Dismissioni	-	-	-	0
Variazione area di consolidamento	-	-	-	0
Altre variazioni	(17.289)	(1.298)	(1.523)	(20.110)
<b>Costo storico al 31/12/2019</b>	<b>76.825</b>	<b>48.151</b>	<b>53.518</b>	<b>178.494</b>
Perdite di valore al 31/12/2018	8.890	2.259	5.220	16.369
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	-	0
Altre variazioni / dismissioni	(5.141)	(1.265)	(1.530)	(7.936)
<b>Perdite di valore al 31/12/2019</b>	<b>3.749</b>	<b>994</b>	<b>3.690</b>	<b>8.433</b>
Valore netto al 31/12/2018	85.224	47.190	49.821	182.235
<b>Valore netto al 31/12/2019</b>	<b>73.076</b>	<b>47.157</b>	<b>49.828</b>	<b>170.061</b>

Nel corso del primo semestre 2020 è stato rilevato, seppure in via provvisoria poiché il processo di *purchase price allocation* del costo relativo all'acquisizione della quota di controllo di Abscondita S.r.l., alla data della presente Relazione Finanziaria Semestrale non è ancora concluso, il relativo avviamento per 271 migliaia di Euro.

Al termine del processo di impairment, si è proceduto, inoltre, alla svalutazione dell'avviamento relativo al gruppo di CGU ex SBE per 732 migliaia di Euro.

<b>Attività immateriali a vita utile indefinita</b> (Euro/migliaia)	Testate	Marchi e collane	Avviamento	Totale
Costo storico al 31/12/2019	76.825	48.151	53.518	178.494
Investimenti	-	-	-	0
Dismissioni	-	-	-	0
Variazione area di consolidamento	-	-	271	271
Altre variazioni	(76.825)	-	-	(76.825)
<b>Costo storico al 30/06/2020</b>	<b>0</b>	<b>48.151</b>	<b>53.789</b>	<b>101.940</b>
Perdite di valore al 31/12/2019	3.749	994	3.690	8.433
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	732	732
Altre variazioni / dismissioni	(3.749)	-	-	(3.749)
<b>Perdite di valore al 30/06/2020</b>	<b>0</b>	<b>994</b>	<b>4.422</b>	<b>5.416</b>
Valore netto al 31/12/2019	73.076	47.157	49.828	170.061
<b>Valore netto al 30/06/2020</b>	<b>0</b>	<b>47.157</b>	<b>49.367</b>	<b>96.524</b>

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

Gli ammortamenti e le svalutazioni delle attività immateriali, pari a 16.168 migliaia di Euro, registrano un incremento pari a 7.225 migliaia di Euro, per effetto principalmente dell'ammortamento e delle svalutazioni riconducibili a *TV Sorrisi e Canzoni* e dell'impairment dell'avviamento relativo al gruppo di CGU ex SBE.

<b>Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali</b> (Euro/migliaia)	<b>1° semestre 2020</b>	<b>1° semestre 2019</b>
Testate	2.069	619
Marchi	524	522
Liste clienti	-	211
<i>Software</i>	2.143	2.046
Licenze, brevetti e diritti	350	349
Costi di sviluppo	4.852	4.601
Altri beni immateriali	384	404
<b>Totale ammortamenti delle attività immateriali</b>	<b>10.322</b>	<b>8.752</b>
Svalutazioni delle attività immateriali	5.846	191
Ripristini di valore delle attività immateriali	-	-
<b>Totale svalutazioni (ripristini) delle attività immateriali</b>	<b>5.846</b>	<b>191</b>
<b>Totale ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali</b>	<b>16.168</b>	<b>8.943</b>

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

## **11. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI**

Il valore di "Immobili, impianti e macchinari" ammonta complessivamente a 17.871 migliaia di Euro, allineato all'ammontare del 31 dicembre 2019, pari a 17.940 migliaia di Euro.

Nel semestre gli investimenti sono pari a 2.015 migliaia di Euro, rappresentati principalmente da interventi di manutenzione straordinaria sulla sede, dall'entrata in funzione del nuovo sistema di accessi e rilevazione presenze, e da acquisiti di personal computer e strumentazioni volte a favorire l'attività di smart working del personale.

Le dismissioni del semestre hanno interessato beni quasi completamente ammortizzati.

Composizione e movimentazione degli "Immobili, impianti e macchinari" nell'esercizio 2019 e nel primo semestre 2020:



<b>Immobili, impianti e macchinari</b> (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	-	-	639	2.838	3.477
Dismissioni	-	-	(34)	(2.486)	(2.520)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	0
Altre variazioni	-	-	(267)	(958)	(1.225)
<b>Costo storico al 31/12/2019</b>	<b>903</b>	<b>5.605</b>	<b>21.939</b>	<b>57.719</b>	<b>86.166</b>
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2018	-	3.915	18.519	44.865	67.299
Ammortamenti	-	156	818	3.228	4.202
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	46	279	325
Dismissioni	-	-	(34)	(2.387)	(2.421)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	0
Altre variazioni	-	-	(381)	(798)	(1.179)
<b>Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2019</b>	<b>0</b>	<b>4.071</b>	<b>18.968</b>	<b>45.187</b>	<b>68.226</b>
Valore netto al 31/12/2018	903	1.690	3.082	13.460	19.135
<b>Valore netto al 31/12/2019</b>	<b>903</b>	<b>1.534</b>	<b>2.971</b>	<b>12.532</b>	<b>17.940</b>

<b>Immobili, impianti e macchinari</b> (Euro/migliaia)	Terreni	Fabbricati strumentali	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totale
Costo storico al 31/12/2019	903	5.605	21.939	57.719	86.166
Investimenti	-	-	450	1.565	2.015
Dismissioni	-	-	(7)	(856)	(863)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	17	17
Altre variazioni	-	-	112	(111)	1
<b>Costo storico al 30/06/2020</b>	<b>903</b>	<b>5.605</b>	<b>22.494</b>	<b>58.334</b>	<b>87.336</b>
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2019	-	4.071	18.968	45.187	68.226
Ammortamenti	-	69	404	1.609	2.082
Svalutazioni (ripristini di valore)	-	-	-	-	0
Dismissioni	-	-	(4)	(855)	(859)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	16	16
Altre variazioni	-	-	-	-	0
<b>Fondo ammortamento e perdite di valore al 30/06/2020</b>	<b>0</b>	<b>4.140</b>	<b>19.368</b>	<b>45.957</b>	<b>69.465</b>
Valore netto al 31/12/2019	903	1.534	2.971	12.532	17.940
<b>Valore netto al 30/06/2020</b>	<b>903</b>	<b>1.465</b>	<b>3.126</b>	<b>12.377</b>	<b>17.871</b>

La voce "Altri beni materiali" è così composta:

<b>Altri beni materiali</b> (Euro/migliaia)	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Attrezzature industriali e commerciali	186	182
Macchine ufficio elettroniche	2.350	2.100
Mobili, dotazioni e arredi	3.808	4.100
Automezzi e mezzi di trasporto	30	34
Costi per migliorie di beni di terzi	5.924	5.718
Beni materiali in corso e acconti	79	398
<b>Totale altri beni materiali</b>	<b>12.377</b>	<b>12.532</b>

## *Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari*

Gli ammortamenti, in considerazione dell'ammontare contenuto degli investimenti realizzati nel secondo semestre 2019 e nel semestre in commento, registrano una diminuzione di 31 migliaia di Euro, passando da 2.113 migliaia di Euro a 2.082 migliaia di Euro.

<b>Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari</b> (Euro/migliaia)	<b>1° semestre 2020</b>	<b>1° semestre 2019</b>
Fabbricati strumentali	69	78
Impianti e macchinari	404	416
Attrezzature	40	42
Macchine ufficio elettroniche	587	608
Mobili e arredi	441	482
Automezzi e mezzi di trasporto	5	5
Migliorie beni di terzi	536	482
<b>Totale ammortamenti di immobili, impianti e macchinari</b>	<b>2.082</b>	<b>2.113</b>
Svalutazioni delle attività materiali	-	-
Ripristini di valore delle attività materiali	-	-
<b>Totale svalutazioni (ripristini) delle attività materiali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale ammortamenti e perdite di valore delle attività materiali</b>	<b>2.082</b>	<b>2.113</b>

## **12. ATTIVITA' PER DIRITTO D'USO**

Le attività per diritto d'uso, sancito da contratti di locazione di beni di terzi, nel corso del primo semestre 2020, sono state interessate principalmente dalla sottoscrizione del nuovo contratto di locazione della sede della Rizzoli International Publications Inc., dall'ammortamento del periodo e dalla chiusura di alcuni contratti.

<b>Attività per diritto d'uso</b> (Euro/migliaia)	Diritti d'uso fabbricati	Diritti d'uso autoveicoli	Diritti d'uso hardware	Totale
Costo storico al 1/1/2019	106.748	645	530	107.923
Investimenti	764	-	1.306	2.070
Dismissioni	(1.633)	-	(530)	(2.163)
Altre variazioni	108	-	-	108
Costo storico al 31/12/2019	105.987	645	1.306	107.938
Fondo ammortamento al 1/1/2019	-	-	-	0
Ammortamenti	14.182	188	264	14.634
Dismissioni	(392)	-	(243)	(635)
Altre variazioni	-	-	-	0
Fondo ammortamento al 31/12/2019	13.790	188	21	13.999
Valore netto al 1/1/2019	106.748	645	530	107.923
<b>Valore netto al 31/12/2019</b>	<b>92.197</b>	<b>457</b>	<b>1.285</b>	<b>93.939</b>

<b>Attività per diritto d'uso</b> (Euro/migliaia)	Diritti d'uso fabbricati	Diritti d'uso autoveicoli	Diritti d'uso hardware	Totale
Costo storico al 31/12/2019	105.987	645	1.306	107.938
Investimenti	4.345	-	-	4.345
Dismissioni	(5.594)	-	-	(5.594)
Altre variazioni	(36)	-	-	(36)
<b>Costo storico al 30/06/2020</b>	<b>104.702</b>	<b>645</b>	<b>1.306</b>	<b>106.653</b>
Fondo ammortamento al 31/12/2019	13.790	188	21	13.999
Ammortamenti	7.143	94	129	7.366
Dismissioni	(1.421)	-	-	(1.421)
Altre variazioni	(6)	-	-	(6)
<b>Fondo ammortamento al 30/06/2020</b>	<b>19.506</b>	<b>282</b>	<b>150</b>	<b>19.938</b>
Valore netto al 31/12/2019	92.197	457	1.285	93.939
<b>Valore netto al 30/06/2020</b>	<b>85.196</b>	<b>363</b>	<b>1.156</b>	<b>86.715</b>

### 13. PARTECIPAZIONI

Il valore delle "Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto" e delle "Partecipazioni in altre imprese" ammonta complessivamente a 23.715 migliaia di Euro e registra una diminuzione di 4.435 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2019.

<b>Partecipazioni</b> (Euro/migliaia)	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	23.281	27.716
Partecipazioni in altre imprese	434	434
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>23.715</b>	<b>28.150</b>

Nel corso del primo semestre 2020 l'unica variazione intervenuta nel perimetro delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto è rappresentata dalla cessione del 50% della quota detenuta nella Società Europea di Edizioni S.p.A.; per effetto di questa operazione il Gruppo Mondadori, al 30 giugno 2020, possiede il 18,445% del capitale sociale.

La diminuzione del valore complessivo delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto è riconducibile, oltre che alla suddetta cessione, ai risultati negativi consuntivati nel semestre dalle società collegate Mediamond S.p.A., Monradio S.r.l. e Società Europea di Edizioni S.p.A.

<b>Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - Dettaglio</b> (Euro/migliaia)	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Partecipazioni in imprese a controllo congiunto:		
- Edizioni EL S.r.l.	3.921	3.649
- Gruppo Attica Publications	9.233	9.571
- Mediamond S.p.A.	618	1.981
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	5.018	5.317
- DI 2 S.r.l.	108	84
<b>Totale partecipazioni in imprese a controllo congiunto</b>	<b>18.898</b>	<b>20.602</b>
Partecipazioni in imprese collegate:		
- Monradio S.r.l.	3.898	4.834
- Mach 2 Libri S.p.A.	-	-
- GD Media Service S.r.l.	160	162
- Società Europea Edizioni S.p.A.	262	2.000
- Venezia Accademia Società per i servizi museali S.c.ar.l.	58	58
- Campania Arte S.c.ar.l. in liquidazione	5	5
- Stile Italia Edizioni S.r.l.	-	55
<b>Totale partecipazioni in imprese collegate</b>	<b>4.383</b>	<b>7.114</b>
<b>Totale partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>23.281</b>	<b>27.716</b>

“Partecipazioni in altre imprese”.

<b>Partecipazioni in altre imprese - Dettaglio</b> (Euro/migliaia)	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
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	-	-
<b>Totale partecipazioni in altre imprese</b>	<b>434</b>	<b>434</b>

#### 14. ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE, PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

Le “Attività per imposte anticipate”, pari a 52.510 migliaia di Euro, registrano una flessione pari a 2.381 migliaia di Euro; le “Passività per imposte differite”, pari a 34.661 migliaia di Euro, registrano una diminuzione di 3.513 migliaia di Euro.

(Euro/migliaia)	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
IRES su perdite fiscali	8.961	7.796
IRES anticipata	40.023	43.373
IRAP anticipata	3.526	3.722
<b>Totale attività per imposte anticipate</b>	<b>52.510</b>	<b>54.891</b>
IRES differita	29.855	33.065
IRAP differita	4.806	5.109
<b>Totale passività per imposte differite</b>	<b>34.661</b>	<b>38.174</b>

In particolare:

- l'“IRES su perdite fiscali”, pari a 8.961 migliaia di Euro, rispetto ai valori del 31 dicembre 2019, 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 3.546 migliaia di Euro, per effetto della variazione dei fondi tassati;
- IRES e IRAP differite registrano una diminuzione principalmente per effetto della svalutazione operata su *TV Sorrisi e Canzoni*, ad esito del processo di impairment, e per gli ammortamenti delle testate periodiche.

### *Differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte anticipate*

(Euro/migliaia)	30/06/2020			31/12/2019		
	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	1.836	(*)	441	2.576	(*)	618
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	685	(*)	164	711	(*)	171
Svalutazione crediti	21.842	(*)	5.266	23.010	(*)	5.236
Svalutazione rimanenze	27.276	(*)	6.580	27.936	(*)	6.745
Svalutazione anticipi ad autori	23.276	(*)	5.598	20.205	(*)	4.864
Fondi	44.153	(*)	10.524	49.155	(*)	12.112
Indennità di fine rapporto	2.552	(*)	613	2.454	(*)	589
Eliminazioni utili infragruppo	10.429	(*)	2.503	11.446	(*)	2.747
Rese a pervenire	28.946	(*)	6.947	35.896	(*)	8.615
Altre differenze temporanee	5.647	(*)	1.387	6.837	(*)	1.676
<b>Totale ai fini IRES</b>	<b>166.642</b>		<b>40.023</b>	<b>180.226</b>		<b>43.373</b>
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	1.437	(*)	56	2.157	(*)	84
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	147	(*)	6	417	(*)	16
Svalutazione rimanenze	24.002	(*)	936	24.573	(*)	958
Svalutazione anticipi ad autori	21.822	(*)	851	18.269	(*)	713
Fondi	1.827	(*)	71	1.222	(*)	48
Indennità di fine rapporto	1.312	(*)	51	1.257	(*)	49
Eliminazioni utili infragruppo	10.429	(*)	405	11.446	(*)	445
Rese a pervenire	28.946	(*)	1.129	35.896	(*)	1.400
Altre differenze temporanee	478	(*)	21	225	(*)	9
<b>Totale ai fini IRAP</b>	<b>90.400</b>		<b>3.526</b>	<b>95.462</b>		<b>3.722</b>

(\*) 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)	30/06/2020			31/12/2019		
	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	119.494	(*)	28.679	128.085	(*)	30.740
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	793	(*)	190	903	(*)	217
Indennità di fine rapporto	182	(*)	43	205	(*)	49
Altre differenze temporanee	3.931	(*)	943	8.582	(*)	2.059
<b>Totale ai fini IRES</b>	<b>124.400</b>		<b>29.855</b>	<b>137.775</b>		<b>33.065</b>
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	122.403	(*)	4.774	130.161	(*)	5.076
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	820	(*)	32	821	(*)	33
<b>Totale ai fini IRAP</b>	<b>123.223</b>		<b>4.806</b>	<b>130.982</b>		<b>5.109</b>

(\*) 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.

## 15. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

Il saldo delle "Altre attività non correnti", pari a 1.731 migliaia di Euro, registra un incremento di 329 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2019, per effetto principalmente della rimodulazione delle scadenze di incasso del corrispettivo per la cessione del 75% di Stile Italia Edizioni S.r.l..

Altre attività non correnti (Euro/migliaia)	30/06/2020	31/12/2019
Depositi a garanzia	151	153
Altri	1.580	1.247
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>1.731</b>	<b>1.400</b>

## 16. CREDITI TRIBUTARI, DEBITI PER IMPOSTE SUL REDDITO

<b>Crediti tributari</b> (Euro/migliaia)	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Crediti verso l'Erario per IRAP	1.161	1.415
Crediti verso l'Erario per IRES	18	18
Crediti verso Fininvest per IRES	5.971	1.466
Crediti verso l'Erario per IVA	11.525	5.714
Crediti verso l'Erario per imposte dirette da recuperare e anticipi per contenziosi	1.410	1.389
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>20.085</b>	<b>10.002</b>

Rispetto al 31 dicembre 2019, i "Crediti tributari", pari a 20.085 migliaia di Euro, registrano un incremento di 10.083 migliaia di Euro, per effetto:

- del maggior credito maturato da Mondadori per il trasferimento di imponibili negativi a Fininvest S.p.A., nell'ambito del contratto che regola il consolidato fiscale;
- del maggior credito IVA, rappresentato dalle liquidazioni dei primi due trimestri dell'esercizio in corso, che si confronta con un saldo a fine 2019 che comprendeva la liquidazione del quarto trimestre dell'anno.

I "Crediti verso l'Erario per imposte dirette da recuperare e anticipi per contenziosi", pari a 1.410 migliaia di Euro, includono:

- crediti rilevati per effetto della deducibilità dell'IRAP dalla base imponibile dell'IRES, per i quali è stata presentata la relativa istanza di rimborso, per 676 migliaia di Euro;
- crediti per contenziosi fiscali per complessivi 9.930 migliaia di Euro, svalutati per 9.457 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 Electa S.p.A. si segnala il Processo Verbale di Constatazione 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 che sono stati tutti definiti mediante accordo con l'Agenzia delle Entrate (cd. accertamento con adesione).

<b>Debiti per imposte sul reddito</b> (Euro/migliaia)	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Debiti verso l'Erario per IRAP	56	63
Debiti verso l'Erario per IRES	401	685
Debiti verso Fininvest per IRES	-	7.460
<b>Totale debiti per imposte sul reddito</b>	<b>457</b>	<b>8.208</b>

I "Debiti per imposte sul reddito", pari a 457 migliaia di Euro, registrano una diminuzione di 7.751 migliaia di Euro, per effetto delle minori imposte correnti maturate nel semestre, a seguito della flessione dei risultati economici.

## **17. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI**

Le "Altre attività correnti", pari a 91.904 migliaia di Euro, registrano un incremento pari a 8.940 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.



Nella voce “Altri crediti, ratei e risconti attivi” sono comprese le spese di marketing, promozione e spedizione relativi a numeri di testate periodiche di competenza del secondo semestre, nonché i costi per canoni anticipati.

<b>Altre attività correnti</b> (Euro/migliaia)	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Crediti verso agenti	4.920	338
Crediti verso autori	130.316	122.200
Fondo svalutazione anticipi ad autori	(61.122)	(57.604)
Crediti verso fornitori e collaboratori	7.031	6.699
Ratei e risconti attivi	7.336	7.829
Crediti diversi verso imprese collegate	12	38
Altri crediti	3.411	3.464
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>91.904</b>	<b>82.964</b>

## 18. RIMANENZE

L’incremento del valore delle “Rimanenze”, rispetto al 31 dicembre 2019, pari a 22.711 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 8.673 migliaia di Euro, aumenta di 422 migliaia di Euro, per effetto dell’approvvigionamento dell’Area Libri (+1.259 migliaia di Euro) e della riduzione nell’Area Periodici (-837 migliaia di Euro);
- il valore dei “Prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e su ordinazione”, pari a 10.210 migliaia di Euro, risulta sostanzialmente allineato ai valori del 31 dicembre 2019, per effetto di un incremento nell’Area Libri di 1.086 migliaia di Euro e di una flessione nell’Area Periodici di 1.454 migliaia di Euro;
- il valore dei “Prodotti finiti e merci”, pari a 124.612 migliaia di Euro, registra un incremento di 22.664 migliaia di Euro, per effetto principalmente della produzione editoriale di libri di testo scolastici e di libri destinati al mercato Trade, che determinano rispettivamente un incremento di 16.370 migliaia di Euro e di 7.139 migliaia di Euro.

<b>Rimanenze</b> (Euro/migliaia)	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	9.244	8.822
Svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	(571)	(571)
<b>Totale materie prime, sussidiarie e di consumo</b>	<b>8.673</b>	<b>8.251</b>
Prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e su ordinazione	11.256	11.631
Svalutazione prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e su ordinazione	(1.046)	(1.046)
<b>Totale prodotti in corso di lavorazione e semilavorati</b>	<b>10.210</b>	<b>10.585</b>
Prodotti finiti e merci	210.973	183.025
Svalutazione prodotti finiti e merci	(86.361)	(81.077)
<b>Totale prodotti finiti e merci</b>	<b>124.612</b>	<b>101.948</b>
<b>Totale rimanenze</b>	<b>143.495</b>	<b>120.784</b>

Le giacenze di “Prodotti finiti e merci” comprendono libri di proprietà, libri di terzi editori acquistati per la ricomercializzazione nel settore Retail, nonché merchandising, prodotti di cartotecnica e oggettistica.

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

<b>Rimanenze - Svalutazione</b> (Euro/migliaia)	Materie prime	Prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e su ordinazione	Prodotti finiti e merci
Saldo al 31/12/2018	502	1.174	83.867
Movimentazioni intervenute nell’esercizio:			
- accantonamento	144	-	-
- utilizzo	(75)	(139)	(2.863)
- altri movimenti	-	11	73
<b>Saldo al 31/12/2019</b>	<b>571</b>	<b>1.046</b>	<b>81.077</b>
Movimentazioni intervenute nell’esercizio:			
- accantonamento	-	-	5.863
- utilizzo	-	-	(164)
- altri movimenti	-	-	(415)
<b>Saldo al 30/06/2020</b>	<b>571</b>	<b>1.046</b>	<b>86.361</b>

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.

<b>Decremento (incremento) delle rimanenze</b> (Euro/migliaia)	<b>1° semestre 2020</b>	<b>1° semestre 2019</b>
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e merci	(23.282)	(7.679)
Accantonamento al fondo svalutazione prodotti finiti e merci	5.863	-
Utilizzo del fondo svalutazione prodotti finiti e merci	(164)	(2.120)
<b>Totale variazione delle rimanenze di prodotti finiti e merci</b>	<b>(17.583)</b>	<b>(9.799)</b>
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	375	2.608
Accantonamento al fondo svalutazione prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-
Utilizzo del fondo svalutazione prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	(84)
<b>Totale variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione e semilavorati</b>	<b>375</b>	<b>2.524</b>
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	(422)	(3.258)
Accantonamento al fondo svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	-	-
Utilizzo del fondo svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	-	-
<b>Totale variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo</b>	<b>(422)</b>	<b>(3.258)</b>
<b>Totale decremento (incremento) delle rimanenze</b>	<b>(17.630)</b>	<b>(10.533)</b>

## 19. CREDITI COMMERCIALI

<b>Crediti commerciali</b> (Euro/migliaia)	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Crediti verso clienti	158.390	182.110
Crediti verso imprese collegate	22.371	39.749
Crediti verso imprese controllanti	41	19
Crediti verso imprese consociate	641	809
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>181.443</b>	<b>222.687</b>

Il saldo dei "Crediti verso clienti", pari a 158.390 migliaia di Euro, registra una flessione di 23.720 migliaia di Euro, rispetto al 31 dicembre 2019, e di 30.722 migliaia di Euro, rispetto ai valori del 30 giugno 2019, maggiormente omogeneo per la stagionalità di alcuni business.

Il calo dell'esposizione verso la clientela è in gran parte riconducibile, in tutti i settori in cui Mondadori è presente, al trend dei ricavi; in particolare, rispetto all'analogo periodo del 2019:

- l'Area Libri Trade (-12.579 migliaia di Euro), risente del periodo di lockdown in cui si è interrotto il lancio di novità sul mercato;
- l'Area Educational (-11.814 migliaia di Euro), che solitamente nel primo semestre aumenta il saldo dei crediti commerciali, per effetto della marcata stagionalità del *business*, nel 2020 sconta gli impatti negativi dovuti all'interruzione delle attività nel comparto dei beni culturali e allo slittamento delle forniture alle librerie di prodotto scolastico;

- l'Area Retail (-1.622 migliaia di Euro), è penalizzata in misura contenuta della chiusura dei negozi, data la modalità con cui avvengono gli incassi;
- l'Area Periodici (-4.761 migliaia di Euro), registra una flessione principalmente per effetto del calo dei ricavi pubblicitari.

I "Crediti verso imprese collegate", pari a 22.371 migliaia di Euro, registrano una flessione quasi interamente riconducibile a Mediamond S.p.A., concessionaria di pubblicità del Gruppo, per effetto della significativa contrazione della raccolta pubblicitaria.

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 100.293 migliaia di Euro, registra una diminuzione rispetto al 31 dicembre 2019 di 42.743 migliaia di Euro, per effetto della riduzione dei ricavi e dell'aumento delle rese accreditate alla clientela, sia nell'Area Periodici sia nell'Area Libri; in quest'ultimo comparto il calo è imputabile anche alla crescita dei volumi di vendita sui canali e-commerce e e-book, caratterizzati da un tasso di rese molto più contenuto di quello dei canali tradizionali.

<b>Crediti commerciali</b>		
<b>Crediti verso clienti</b>		
(Euro/migliaia)	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Crediti verso clienti	280.547	346.179
Clienti conto rese da pervenire	(100.293)	(143.036)
Svalutazione crediti	(21.864)	(21.033)
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>158.390</b>	<b>182.110</b>

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, insieme ad un *assessment* delle perdite attese sulla base di dati storici ed informazioni *forward looking*.

<b>Crediti commerciali</b>		
<b>Crediti verso clienti - Svalutazione</b>		
(Euro/migliaia)	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Saldo all'inizio dell'esercizio	21.033	20.627
Movimentazioni intervenute nell'esercizio:		
- accantonamento	1.934	4.966
- utilizzo	(1.145)	(4.553)
- variazioni nell'area di consolidamento e altri movimenti	42	(7)
<b>Totale svalutazione crediti verso clienti</b>	<b>21.864</b>	<b>21.033</b>

## 20. ATTIVITÀ FINANZIARIE

La voce "Attività finanziarie non correnti", pari a 11.027 migliaia di Euro, comprende:

- l'attualizzazione di 10.000 migliaia di Euro, quale componente del prezzo relativo alla cessione di Mondadori France, per la quale è previsto l'incasso differito al luglio 2021;
- il credito per il finanziamento concesso ad Attica Publications per 500 mila Euro.

<b>Attività finanziarie non correnti</b> (Euro/migliaia)	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Crediti finanziari verso imprese collegate	500	500
Crediti finanziari	10.527	12.069
<b>Totale attività finanziarie non correnti</b>	<b>11.027</b>	<b>12.569</b>

Le "Altre attività finanziarie correnti", pari a 17.166 migliaia di Euro, comprendono prevalentemente:

- le azioni Reworld Media, quotate alla Bourse de Paris, pari a 16.986 migliaia di Euro (complessive 8.578.659 azioni al prezzo del 30 giugno 2020 di 1,98 Euro/azione). Tali attività si configurano come attività finanziarie "detenute per la negoziazione" ai sensi delle lettere a) e b) dell'appendice A dell'IFRS 9;
- il finanziamento concesso alla collegata Venezia Accademia S.c. a r.l. per 25 mila Euro e un credito relativo ad alcuni contratti di subaffitto.

<b>Altre attività finanziarie correnti</b> (Euro/migliaia)	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Crediti finanziari verso clienti	-	-
Crediti finanziari verso imprese collegate	25	25
Crediti finanziari verso imprese controllanti	-	-
Crediti finanziari verso imprese consociate	-	-
Crediti finanziari verso altri	147	918
<b>Totale crediti finanziari</b>	<b>172</b>	<b>943</b>
Attività finanziarie al <i>fair value</i> con variazioni imputate a conto economico	16.986	23.591
Attività finanziarie disponibili per la vendita	8	7
Attività in strumenti derivati	-	-
<b>Totale altre attività finanziarie correnti</b>	<b>17.166</b>	<b>24.541</b>

### *Attività e passività in strumenti derivati*

<b>Attività e passività in strumenti derivati - Dettaglio</b> (Euro/migliaia)	Tipologia di derivato	<i>Fair value</i> al 30/06/2020	<i>Fair value</i> al 31/12/2019
Attività (passività) finanziarie non correnti			
-Derivati su tassi	<i>Cash flow hedge</i>	(996)	(994)
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 mensilmente 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 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 2020 risultano in essere tre 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 78,3 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:

<b>Riserva di <i>cash flow hedge</i></b> (Euro/migliaia)	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Riserva iniziale al lordo dell'effetto fiscale	(1.286)	(1.371)
Importo rilevato nel corso dell'esercizio	374	621
Importo girato da riserva e iscritto a conto economico:		
- a rettifica di oneri	(79)	(107)
- a rettifica di proventi	(147)	(429)
<b>Riserva finale al lordo dell'effetto fiscale</b>	<b>(1.138)</b>	<b>(1.286)</b>
Quota inefficace della copertura	0	0

## 21. CASSA E ALTRE DISPONIBILITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI

La voce in oggetto è pari a 27.454 migliaia di Euro in riduzione rispetto al 31 dicembre 2019, coerentemente alla stagionalità del business; il *fair value* delle disponibilità liquide coincide con il valore contabile delle stesse al 30 giugno 2020.

<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b> (Euro/migliaia)	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Denaro e valori in cassa	158	1.981
Depositi bancari	26.901	41.783
Depositi postali	395	447
<b>Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>27.454</b>	<b>44.211</b>

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

Posizione finanziaria netta secondo lo schema raccomandato da Consob.

<b>Posizione finanziaria netta</b> (Euro/migliaia)	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>A Cassa</b>	<b>158</b>	<b>1.981</b>
-Depositi bancari	26.901	41.783
-Depositi postali	395	447
<b>B Altre disponibilità liquide</b>	<b>27.296</b>	<b>42.230</b>
<b>C Titoli detenuti per la negoziazione</b>	<b>16.986</b>	<b>23.591</b>
<b>D Disponibilità liquide e altre attività finanziarie (A+B)</b>	<b>44.440</b>	<b>67.802</b>
-Crediti finanziari verso imprese collegate	25	25
-Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-
-Attività finanziarie disponibili per la vendita	8	7
-Strumenti derivati e altre attività finanziarie	147	918
<b>E Crediti e altre attività finanziarie correnti</b>	<b>180</b>	<b>950</b>
<b>F Attività finanziarie correnti (E)</b>	<b>180</b>	<b>950</b>
<b>G Debiti bancari correnti</b>	<b>1.326</b>	<b>2.609</b>
-Obbligazioni	-	-
-Mutui	-	-
-Finanziamenti	87.979	37.200
<b>H Parte corrente dell'indebitamento non corrente</b>	<b>87.979</b>	<b>37.200</b>
-Debiti finanziari verso imprese collegate	300	1.776
-Passività finanziarie IFRS 16	12.462	13.074
-Strumenti derivati e altre passività finanziarie	2.029	1.604
<b>I Altri debiti finanziari correnti</b>	<b>14.791</b>	<b>16.454</b>
<b>L Debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti (G+H+I)</b>	<b>104.096</b>	<b>56.263</b>
<b>M Posizione finanziaria netta corrente (D+F-L)</b>	<b>(59.476)</b>	<b>12.489</b>
-Obbligazioni	-	-
-Mutui	-	-
-Finanziamenti	92.903	92.264
<b>N Parte dell'indebitamento non corrente</b>	<b>92.903</b>	<b>92.264</b>
-Passività finanziarie IFRS 16	76.896	82.777
-Strumenti derivati e altre passività finanziarie	1.224	1.277
<b>O Altri debiti finanziari non correnti</b>	<b>78.120</b>	<b>84.054</b>
<b>P Indebitamento finanziario non corrente (N+O)</b>	<b>171.023</b>	<b>176.318</b>
<b>Q Posizione finanziaria netta (M-P)</b>	<b>(230.499)</b>	<b>(163.829)</b>

Aggiungendo al saldo, esposto nel precedente prospetto, l'ammontare delle "Attività finanziarie non correnti", pari a 11.027 migliaia di Euro, non considerate secondo lo schema suggerito da Consob, la posizione finanziaria netta sarebbe negativa per 219.472 migliaia di Euro.

Rispetto a quest'ultimo valore, isolando i debiti finanziari a breve e medio-lungo termine iscritti per effetto dell'applicazione dell'IFRS 16, la posizione finanziaria netta risulta negativa per 130.114 migliaia di Euro.

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

## 22. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto al 30 giugno 2020, comprensivo della quota di interessenza di terzi, è pari a 145.022 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2019 registra una diminuzione di 25.019 migliaia di Euro.

Le principali variazioni del semestre sono rappresentate:

- dalla perdita, compreso il risultato di pertinenza di terzi azionisti, pari a 25.016 migliaia di Euro;
- dall'adeguamento della "Riserva cash flow hedge", che ha determinato un incremento del patrimonio netto di 113 migliaia di Euro;
- dall'adeguamento della "Riserva di conversione", che ha determinato un incremento di 16 migliaia di Euro;
- dall'iscrizione, nell'apposita riserva, della quota relativa al Piano di *Performance Share* maturata nel semestre, che ha comportato un aumento del patrimonio netto di 643 migliaia di Euro;
- dall'incremento del valore delle azioni proprie acquistate a servizio dei piani di *Performance Share* per 605 migliaia di Euro.

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha acquistato sul Mercato Telematico Azionario, nel primo semestre 2020, complessive n. 550.000 azioni proprie (pari allo 0,210% del capitale sociale) a un prezzo unitario medio di Euro 1,10, per un controvalore complessivo pari a 604 migliaia di Euro.

Gli acquisti, autorizzati dalle Assemblee degli Azionisti del 24 aprile 2018, del 17 aprile 2019 e del 22 Aprile 2020, sono volti a dotare la società delle azioni a servizio dei Piani di *Performance Share* per i trienni 2018-2020, 2019-2021 e 2020-2022; in apposita riserva del patrimonio netto è iscritto il fair value delle azioni assegnate, pari a 2.771 migliaia di Euro.

Le riserve di pertinenza di azionisti terzi si riferiscono alla società Rizzoli Education S.p.A. e Abscondita S.r.l.

## 23. FONDI

I "Fondi", pari a 46.125 migliaia di Euro, registrano una diminuzione pari a 8.985 migliaia di Euro; in particolare, le variazioni più significative hanno interessato:

- il "Fondo rischi su partecipazioni", che si riduce di 1.461 migliaia di Euro, per effetto dei versamenti richiesti dal liquidatore di Mach 2 Libri S.r.l., compensati con posizioni creditorie;
- il "Fondo rischi oneri ristrutturazione del personale", che registra una flessione pari a 2.763 migliaia di Euro, per effetto di operazioni volte all'efficientamento delle strutture;
- il "Fondo rischi legali", che registra una contrazione di 2.302 migliaia di Euro, per effetto della chiusura di alcuni contenziosi e dell'aggiornamento del rischio di quelli ancora in essere;



- i “Fondi impegni contrattuali”, che registra una diminuzione di 2.464 migliaia di Euro, per effetto degli investimenti realizzati nell’ambito del rapporto concessorio con il Parco del Colosseo.

<b>Fondi</b> (Euro/migliaia)	31/12/2019	Accantonamenti	Utilizzi	30/06/2020
Fondo rischi contrattuali agenti	4.605	-	(586)	4.019
Fondo rischi oneri ristrutturazione personale	3.939	48	(2.811)	1.176
Fondo rischi legali	17.997	30	(2.332)	15.695
Fondo rischi su partecipazioni	3.562	-	(1.461)	2.101
Fondo per contenzioso fiscale	800	300	-	1.100
Fondo impegni contrattuali	10.352	7	(2.471)	7.888
Fondo impegni contrattuali concessionaria	4.758	74	(440)	4.392
Altri fondi rischi	9.097	1.409	(752)	9.754
<b>Totale fondi</b>	<b>55.110</b>	<b>1.868</b>	<b>(10.853)</b>	<b>46.125</b>

## 24. INDENNITÀ DI FINE RAPPORTO

La voce in oggetto, pari a 32.102 migliaia di Euro, registra una diminuzione pari a 1.262 migliaia di Euro; l’indennità per il TFR diminuisce per effetto della riduzione degli organici, l’indennità suppletiva di clientela per effetto della chiusura di alcuni rapporti che hanno comportato il riconoscimento delle indennità di fine rapporto agli agenti.

<b>Indennità di fine rapporto</b> (Euro/migliaia)	30/06/2020	31/12/2019
Fondo per trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	18.628	19.634
Fondo indennità suppletiva di clientela agenti	13.452	13.708
Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	22	22
<b>Totale indennità di fine rapporto</b>	<b>32.102</b>	<b>33.364</b>

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.

<b>Ipotesi per calcolo attuariale del TFR</b>	30/06/2020	31/12/2019
Ipotesi economiche:		
- incremento del costo della vita	0,8%	1,0%
- tasso di attualizzazione	0,74%	0,79%
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 2,17% a 17,03%	Da 2,17% a 17,03%
- età di pensionamento	Normativa vigente	Normativa vigente

<b>Ipotesi per calcolo attuariale del FISC</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Ipotesi economiche:		
- tasso di attualizzazione	0,74%	0,79%
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 2.018 di dicembre 2019 a 1.928 di giugno 2020), 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 500 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 15 migliaia di Euro, dagli oneri finanziari, pari a 75 mila Euro, e dalla quota versata alla previdenza complementare, pari a 3.338 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 poichè gli effetti sarebbero poco significativi.

<b>Indennità di fine rapporto - Dettaglio</b>			
<b>(Euro/migliaia)</b>	<b>Fondo TFR</b>	<b>FISC</b>	<b>Fondo trattamento quiescenza</b>
Saldo al 31/12/2019	19.634	13.707	21
Movimentazioni intervenute nel 2020:			
- accantonamenti	14	695	-
- utilizzi	(1.292)	(933)	-
- storni	-	-	-
- attualizzazioni	75	-	-
- variazioni nell'area di consolidamento e altre variazioni	197	(17)	-
<b>Saldo al 30/06/2020</b>	<b>18.628</b>	<b>13.452</b>	<b>21</b>

## **25. PASSIVITÀ FINANZIARIE**

Le passività finanziarie, correnti e non correnti, compresa la quota iscritta ai sensi dell'IFRS 16, ammontano complessivamente a 275.120 migliaia di Euro; registrano un aumento di 49.031 migliaia di Euro, dovuto alla normale dinamica di assorbimento di cassa del primo semestre, e una diminuzione di 6.492 migliaia di Euro per la componente relativa all'IFRS 16.

<b>Passività finanziarie non correnti</b> (Euro/migliaia)	Tasso interesse effettivo	Scadenza tra 1 e 5 anni	Scadenza oltre 5 anni	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Finanziamenti	1,08%	92.903	-	92.903	92.264
Passività in strumenti derivati		996	-	996	994
Altri debiti finanziari		228	-	228	283
<b>Totale passività finanziarie non correnti</b>		<b>94.127</b>	<b>0</b>	<b>94.127</b>	<b>93.541</b>

Le "Passività finanziarie non correnti" includono:

- per 92.903 migliaia di Euro, il costo ammortizzato del *Term Loan Amortizing A* del finanziamento in *pool*, scadenza dicembre 2022;
- per 996 migliaia di Euro, il *fair value* dei derivati in essere;
- per 228 migliaia di Euro gli altri debiti finanziari a medio-lungo termine.

<b>Debiti verso banche e altre passività finanziarie</b> (Euro/migliaia)	Tasso interesse effettivo	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Depositi bancari	0,05%	1.326	2.609
Finanziamenti	0,70%	87.979	37.200
Debiti finanziari verso imprese collegate		300	1.776
Altri debiti finanziari		2.029	1.604
<b>Totale debiti verso banche e altre passività finanziarie</b>		<b>91.634</b>	<b>43.189</b>

I "Debiti verso banche e altre passività finanziarie", pari a 91.634 migliaia di Euro, includono:

- per 22.500 migliaia di Euro, la quota del *Term Loan A* del finanziamento in *Pool*, scadenza dicembre 2020;
- per 64.700 migliaia di Euro, l'utilizzo di linee finanziarie a breve termine *Hot Money*;
- per 1.326 migliaia di Euro, i saldi dei conti correnti bancari passivi;
- per 2.329 migliaia di Euro, gli altri debiti finanziari;

Al 30 giugno 2020 il Covenant Finanziario Posizione Finanziaria Netta, risultante dalla Relazione Finanziaria Semestrale, è pari a -130.114 migliaia di Euro, al netto degli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16 (come da previsioni contrattuali), ampiamente inferiore al limite di -412.500 migliaia di Euro previsto dal contratto di finanziamento in *Pool*.

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

<b>Passività finanziarie IFRS 16</b> (Euro/migliaia)	Scadenza tra 1 e 5 anni	Scadenza oltre 5 anni	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Passività finanziarie IFRS 16 non correnti	34.749	42.148	76.897	82.777
Passività finanziarie IFRS 16 correnti			12.462	13.074
<b>Totale passività finanziarie IFRS 16</b>	<b>34.749</b>	<b>42.148</b>	<b>89.359</b>	<b>95.851</b>

Le “Passività finanziarie IFRS 16” registrano una diminuzione di 6.492 migliaia di Euro, per effetto dei debiti rimborsati, parzialmente compensate dall’incremento riconducibile al nuovo contratto di locazione sottoscritto da Rizzoli International Publications Inc. per la propria sede.

## 26. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

Le “Altre passività correnti”, pari a 122.160 migliaia di Euro, registrano una flessione di 1.448 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2019.

In particolare:

- gli “Acconti da clienti”, che comprendono i debiti verso gli abbonati, aumentano di 740 migliaia di Euro, per effetto di alcuni acconti ricevuti su forniture da completare nell’Area Libri;
- i “Debiti tributari” registrano un incremento di 405 migliaia di Euro, per effetto della definizione di un contenzioso tributario;
- i “Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale” e le “Retribuzioni da pagare e debiti verso il personale” diminuiscono rispettivamente di 3.291 migliaia di Euro e 4.464 migliaia di Euro, per effetto della diversa incidenza delle mensilità aggiuntive di fine anno rispetto a quelle riconosciute a giugno, per la riduzione del monte ferie da godere e per il ricorso agli ammortizzatori sociali introdotti dai recenti Decreti del Presidente del Consiglio dei Ministri;
- i “Debiti verso autori e collaboratori” aumentano di 5.741 migliaia di Euro, per effetto delle competenze maturate nel semestre.

<b>Altre passività correnti</b> (Euro/migliaia)	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Acconti da clienti	1.954	1.214
Debiti tributari	5.575	5.170
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	9.983	13.274
Debiti verso imprese collegate e consociate	216	239
Debiti diversi verso altri	104.432	103.711
<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>122.160</b>	<b>123.608</b>

Composizione dei “Debiti diversi verso altri”.

<b>Altre passività correnti - Debiti diversi verso altri</b> (Euro/migliaia)	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Retribuzioni da pagare e debiti verso il personale	14.117	18.581
Debiti verso autori e collaboratori	61.478	55.737
Debiti verso clienti abbonati e rateali	19.162	18.176
Altri debiti, ratei e risconti passivi	9.675	11.217
<b>Totale debiti diversi verso altri</b>	<b>104.432</b>	<b>103.711</b>

## 27. DEBITI COMMERCIALI

La voce "Debiti commerciali", pari a 231.080 migliaia di Euro, registra una diminuzione di 42.261 migliaia di Euro, concentrata nell'Area Retail (-16.757 migliaia di Euro), nell'Area Periodici (-13.211 migliaia di Euro) e nell'Area Libri (-12.217 migliaia di Euro), per effetto dei minori acquisti realizzati nel semestre, coerentemente al trend dei ricavi.

<b>Debiti commerciali</b> (Euro/migliaia)	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Debiti verso fornitori	219.808	259.696
Debiti verso imprese collegate	9.711	10.920
Debiti verso imprese controllanti	35	14
Debiti verso imprese consociate	1.526	2.711
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>231.080</b>	<b>273.341</b>

I "Debiti verso imprese collegate", pari a 9.711 migliaia di Euro, registrano una diminuzione di 1.209 migliaia di Euro, riconducibile prevalentemente al rapporto intrattenuto con Edizioni EL S.r.l., per effetto del contratto di distribuzione del prodotto editoriale, e 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.

## 28. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

I ricavi consolidati del primo semestre 2020 si sono attestati a 288.914 migliaia di Euro, rispetto a 379.979 migliaia di Euro dell'esercizio precedente, per l'effetto degli impatti conseguenti all'emergenza sanitaria originatasi dalla diffusione del Covid-19 e alla conseguente necessità di adottare misure gradualmente sempre più restrittive delle attività sociali ed economiche dagli inizi del mese di marzo sino alle prime settimane di maggio.

<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b> (Euro/migliaia)	<b>1° semestre 2020</b>	<b>1° semestre 2019</b>	<b>Delta</b> <b>%</b>
Libri	145.874	183.793	(20,6%)
Retail	58.991	81.369	(27,5%)
Periodici	95.769	130.867	(26,8%)
Corporate & Shared Services	22.104	19.130	15,5%
<b>Ricavi aggregati</b>	<b>322.738</b>	<b>415.159</b>	<b>(22,3%)</b>
Ricavi intercompany	(33.824)	(35.180)	(3,9%)
<b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>288.914</b>	<b>379.979</b>	<b>(24,0%)</b>

L'Area Libri, nel comparto trade, ha sofferto la chiusura delle librerie a far data dal 12 marzo e sino ai primi di maggio, vedendosi precluso il canale di vendita tradizionale e prevalente in termini di volumi; nel comparto educational, è stata penalizzata dal provvedimento governativo che ha determinato la chiusura dei musei e di tutte le attività espositive, che si è protratta in alcuni contesti anche successivamente al periodo di lockdown. I ricavi, pari a 145.874 migliaia di Euro, registrano perciò un calo del 21% circa rispetto al primo semestre 2019, con una punta del 68% nell'ambito dei beni culturali; nel primo semestre 2020 Mondadori si segnala per la presenza di quattro opere nella classifica dei dieci libri più venduti.

La chiusura delle librerie di proprietà e di quelle in franchising ha comportato una riduzione dei ricavi dell'Area Retail, che si attestano a 58.991 migliaia di Euro, nella misura del 27%; nel periodo in commento molto positiva la performance del canale on-line, che mostra un incremento del venduto di oltre il 70% rispetto al primo semestre 2019, mentre i ricavi del bookclub confermano il trend calante dei precedenti esercizi.

I ricavi dell'Area Periodici, pari a 95.769 migliaia di Euro e in flessione del 27% circa rispetto al 2019, hanno risentito principalmente del calo della raccolta pubblicitaria (-42,1%), delle vendite congiunte (-24,2%) e della diffusione di copie (-23,4%).

Mondadori si conferma primo editore digitale italiano, con una reach dell'84% nel mese e 33 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.

## 29. COSTI PER MATERIE PRIME, MERCI E MATERIALI DI CONSUMO

I “Costi per materie prime, merci e materiali di consumo”, pari a 52.236 migliaia di Euro, registrano una flessione pari a 24.015 migliaia di Euro rispetto al primo semestre 2019, coerentemente con il trend dei ricavi.

I costi per l’acquisto della carta si riducono di 5.505 migliaia di Euro, per effetto delle minori tirature di copie nell’Area Periodici, che contribuisce al calo per 3.896 migliaia di Euro, e della minore produzione di titoli nell’Area Libri, sia di catalogo sia di novità editoriali.

I costi per l’acquisto di merci e materiali di consumo registrano una flessione pari a 18.510 migliaia di Euro, concentrati nell’Area Retail, per effetto della chiusura delle librerie, per 10.918 migliaia di Euro, in Rizzoli Education S.p.A., a causa del blocco delle importazioni dei libri di editori esteri distribuiti, per 3.086 migliaia di Euro e in Electa S.p.A., per effetto della chiusura dei bookshop museali, per 2.137 migliaia di Euro.

<b>Costi per materie prime, merci e materiali di consumo (Euro/migliaia)</b>	<b>1° semestre 2020</b>	<b>1° semestre 2019</b>
Carta	17.670	23.175
Merci destinate alla commercializzazione e materiali di consumo	34.566	53.076
<b>Totale costi per materie prime, merci e materiali di consumo</b>	<b>52.236</b>	<b>76.251</b>

## 30. COSTI PER SERVIZI

I “Costi per servizi”, pari a 180.724 migliaia di Euro, registrano una flessione pari a 37.988 migliaia di Euro, non solo nelle componenti variabili, coerentemente al trend dei ricavi, ma anche nei costi non strettamente connessi all’attività produttiva o commerciale, per effetto delle azioni poste in essere da tutte le business unit del Gruppo, al fine di mitigare gli impatti negativi dovuti al Covid-19.

Le variazioni più significative hanno interessato:

- i costi di advertising, pari a 7.437 migliaia di Euro, in diminuzione del 35%, oggetto di azioni mirate a contenerne l’entità, nell’Area Periodici per effetto dell’annullamento di iniziative promozionali e nell’Area Libri per il minor quantitativo di materiale promozionale fornito al corpo insegnante nel corso della campagna adozionale dei libri di testo scolastici e per lo slittamento delle attività a sostegno del lancio delle novità editoriali nel comparto trade;

- i costi per collaborazioni e consulenze, pari a 15.051 migliaia di Euro, in flessione del 24%, nelle diverse aree di business e sulla Corporate (-11%);
- i costi per diritti e *royalties*, pari a 32.626 migliaia di Euro, in calo del 19%, nell'Area Periodici per minori compensi da riconoscere alle *major*, nell'ambito della vendita dei prodotti collaterali, e nell'Area Libri, anche per minori write-off di anticipi non recuperabili;
- i costi per provvigioni, pari a 10.693 migliaia di Euro, in diminuzione del 21%, nell'Area Periodici e nell'Area Libri rispettivamente per la marcata flessione dei ricavi pubblicitari e dei ricavi di libri di varia;
- i costi per stampa e lavorazioni, pari a 55.307 migliaia di Euro, in contrazione dell'8%, nell'Area Periodici per effetto del contenimento delle tirature e delle foliazioni e nell'Area Retail per effetto del minor numero di titoli prodotti dal bookclub.

<b>Costi per servizi</b> (Euro/migliaia)	<b>1° semestre 2020</b>	<b>1° semestre 2019</b>
Diritti e <i>royalty</i>	32.626	40.143
Provvigioni e costi agenti	10.693	13.481
Stampa e lavorazioni esterne	55.307	60.106
Costi di logistica	21.904	22.573
Consulenze e collaborazioni	15.051	19.829
Fee canale edicola	11.833	15.332
Acquisto spazi pubblicitari e spese di propaganda	7.437	11.426
Quota editore	1.427	1.699
Viaggi, omaggi e spese di rappresentanza	1.143	2.241
Spese di funzionamento degli organi societari	2.091	2.309
Assicurazioni	1.139	1.123
Utenze	2.173	2.993
Servizi mensa, vigilanza e pulizia	1.875	2.122
Indagini di mercato, agenzie di informazione	1.199	1.585
Servizi e commissioni bancari	644	603
Servizi IT, di assistenza tecnica e amministrativi	10.866	11.465
Prestazioni di lavoro temporaneo	2.054	2.736
Affitti e spese condominiali	280	1.051
Altre prestazioni di servizi	982	5.895
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>180.724</b>	<b>218.712</b>

Le "Spese di funzionamento degli organi societari" sono rappresentate dai compensi spettanti agli amministratori e ai sindaci, rispettivamente pari a 1.846 e a 245 migliaia di Euro.

### **31. COSTO DEL PERSONALE**

Il personale dipendente, a tempo indeterminato e determinato, in forza alle società del Gruppo, risulta composto da 1.928 unità, in diminuzione di 189 unità rispetto al 30 giugno 2019, per effetto della cessione delle testate periodiche *Confidenze*, *Cucina Moderna*, *Sale&Pepe*, *Strabene* e *Tu Style* a favore di Stile Italia Edizioni S.r.l., avvenuta a dicembre 2019, e per effetto delle azioni di efficientamento nelle diverse aree del Gruppo.



<b>Organici</b>	<b>Puntuale 30/06/2020</b>	<b>Puntuale 30/06/2019</b>	<b>Medio 1° semestre 2020</b>	<b>Medio 1° semestre 2019</b>
Dirigenti	97	100	98	100
Impiegati, quadri e giornalisti	1.819	2.005	1.838	2.009
Operai	12	12	12	12
<b>Totale</b>	<b>1.928</b>	<b>2.117</b>	<b>1.948</b>	<b>2.121</b>

Il costo del personale, pari a 61.947 migliaia di Euro, rispetto al primo semestre 2019, registra una diminuzione di 12.231 migliaia di Euro, pari al 16,5%, per effetto:

- della diminuzione degli organici;
- del ricorso agli ammortizzatori sociali introdotti dai decreti governativi per mitigare le ricadute negative sulle imprese determinate dal periodo di lockdown;
- della politica di smaltimento delle ferie maturate e non ancora godute da parte dei dipendenti;
- della riduzione della retribuzione variabile del management.

<b>Costo del personale (Euro/migliaia)</b>	<b>1° semestre 2020</b>	<b>1° semestre 2019</b>
Salari e stipendi	45.185	54.075
Oneri sociali	13.231	15.399
Quota trattamento fine rapporto a incremento fondo TFR	14	(87)
Quota trattamento fine rapporto destinato a previdenza complementare	3.338	3.785
Altri costi	179	1.006
<b>Totale costo del personale</b>	<b>61.947</b>	<b>74.178</b>

Le Assemblee dei Soci del 24 aprile 2018, del 17 aprile 2019 e del 22 aprile 2020 hanno approvato i Piani di Performance Share per i trienni 2018-2020, 2019-2021 e 2020-2022, a favore di alcuni dipendenti del Gruppo Mondadori che svolgono funzioni rilevanti per il conseguimento dei risultati strategici.

Il costo maturato nel primo semestre 2020 e rilevato a conto economico, relativo al fair value delle azioni assegnate, è pari a 293 migliaia di Euro.

Nel corso del primo semestre 2020 è giunto a maturazione il Piano di Performance Share per il triennio 2017-2019.

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

### 32. ONERI (PROVENTI) DIVERSI

Gli "Oneri (proventi) diversi" risultano negativi per 3.223 migliaia di Euro, in aumento di 2.463 migliaia di Euro.

<b>Oneri (proventi) diversi</b> (Euro/migliaia)	<b>1° semestre 2020</b>	<b>1° semestre 2019</b>
Altri ricavi e proventi	(554)	(363)
Oneri diversi di gestione	3.777	1.123
<b>Totale oneri (proventi) diversi</b>	<b>3.223</b>	<b>760</b>

In particolare:

- gli "Altri ricavi e proventi" registrano un incremento di 191 migliaia di Euro, riconducibile alle sopravvenienze di periodo e ad altri proventi;

<b>Oneri (proventi) diversi - Altri ricavi e proventi</b> (Euro/migliaia)	<b>1° semestre 2020</b>	<b>1° semestre 2019</b>
Contributi in conto esercizio	42	82
Plusvalenze da cessione di immobilizzazioni e rami d'azienda	2	3
Sopravvenienze attive	291	235
Altri	219	43
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>554</b>	<b>363</b>

- gli "Oneri diversi di gestione" registrano un aumento pari a 2.657 migliaia di Euro, principalmente per effetto del minor impatto positivo relativo ai risarcimenti riconosciuti a seguito di transazioni, al netto degli utilizzi dei relativi fondi accantonati nei precedenti esercizi, e dell'incremento degli "Altri oneri", che comprendono l'iscrizione degli oneri derivanti dall'accordo concluso con l'Agenzia delle Entrate per un contenzioso sull'IVA.

<b>Oneri (proventi) diversi - Oneri diversi di gestione</b> (Euro/migliaia)	<b>1° semestre 2020</b>	<b>1° semestre 2019</b>
Gestione crediti	2.000	2.192
Risarcimenti e transazioni	(1.075)	(2.307)
Contributi ed erogazioni	804	852
Sopravvenienze	184	116
Minusvalenze da cessione di immobilizzazioni e rami d'azienda	-	-
Imposte e tasse diverse	1.093	1.264
Altri oneri	774	(994)
<b>Totale oneri diversi di gestione</b>	<b>3.780</b>	<b>1.123</b>

### 33. ONERI (PROVENTI) FINANZIARI

Gli oneri finanziari netti al 30 giugno 2020 registrano un incremento di 8.239 migliaia di Euro rispetto al primo semestre dell'anno precedente, per effetto, principalmente:

- dei minori interessi passivi (483 migliaia di Euro), dovuti alla riduzione dell'esposizione bancaria del Gruppo e alla riduzione del costo medio dell'indebitamento;
- del provento, pari a 920 migliaia di Euro, iscritto nel primo semestre 2019, dovuto all'adeguamento del costo ammortizzato sul finanziamento a medio-lungo termine ai sensi dell'IFRS 9;
- dei maggiori oneri, pari a 6.608 migliaia di Euro, derivanti dalla valutazione al 30 giugno 2020 delle azioni Reworld Media, acquisite nel corso del II semestre 2019;
- dei maggiori oneri IFRS 16 per 272 migliaia di Euro;
- dei minori proventi finanziari per 409 migliaia di Euro, principalmente riferibili ad un rimborso di imposta sostitutiva su finanziamenti a medio lungo termine avvenuto nel I semestre 2019;
- dei minori oneri finanziari diversi netti (svalutazione crediti finanziari, altri interessi, attualizzazione TFR, differenze cambio) per 614 migliaia di Euro.

<b>Oneri (proventi) finanziari</b> (Euro/migliaia)	<b>1° semestre 2020</b>	<b>1° semestre 2019</b>
Interessi attivi verso banche e amministrazione postale	1	32
Proventi da operazioni in strumenti derivati	-	-
Proventi finanziari	134	544
Interessi attivi verso altri	12	14
<b>Totale interessi attivi e altri proventi finanziari</b>	<b>147</b>	<b>590</b>
Interessi passivi verso banche	2	-
Interessi passivi su obbligazioni, mutui e finanziamenti e altri oneri	1.307	826
Oneri da operazioni in strumenti derivati	376	420
Oneri finanziari per attualizzazione attività/passività	75	170
Interessi passivi verso altri	672	167
<b>Totale interessi passivi e altri oneri finanziari</b>	<b>2.432</b>	<b>1.583</b>
<b>Perdite (utili) su cambi</b>	<b>87</b>	<b>20</b>
Oneri (proventi) da attività finanziarie	6.608	-
Oneri finanziari IFRS 16	1.305	1.033
<b>Totale oneri (proventi) finanziari</b>	<b>10.285</b>	<b>2.046</b>

### **34. ONERI (PROVENTI) DA PARTECIPAZIONI**

Gli "Oneri (proventi) da partecipazioni", pari a 3.388 migliaia di Euro, registrano un peggioramento pari a 375 migliaia di Euro rispetto al primo semestre 2019, per effetto principalmente dei risultati negativi di Mediamond S.p.A., Monradio S.r.l. e Attica Publications, compensati dal minor impatto relativo alle performance di Società Europea di Edizioni S.p.A., di cui il Gruppo detiene il 18,445% a far data dalla fine di marzo 2020.

<b>Oneri (proventi) da partecipazioni</b> (Euro/migliaia)	<b>1° semestre 2020</b>	<b>1° semestre 2019</b>
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto:		
- Gruppo Attica Publications	250	(129)
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	738	2.734
- GD Media Service S.r.l.	5	-
- Campania Arte S.c. a r.l.	-	14
- Stile Italia Edizioni S.r.l.	55	-
- Edizioni EL S.r.l.	(272)	(570)
- Mediamond S.p.A.	1.305	309
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	235	114
- Monradio S.r.l.	945	541
- DI2 S.r.l.	127	-
<b>Totale oneri (proventi) da partecipazioni</b>	<b>3.388</b>	<b>3.013</b>

### 35. IMPOSTE SUL REDDITO

<b>Imposte sul reddito</b> (Euro/migliaia)	<b>1° semestre 2020</b>	<b>1° semestre 2019</b>
IRES sul reddito del periodo	(4.774)	761
IRAP del periodo	310	819
<b>Totale imposte correnti</b>	<b>(4.464)</b>	<b>1.580</b>
Imposte differite / anticipate IRES	(1.023)	1.814
Imposte differite / anticipate IRAP	(107)	197
<b>Totale imposte differite / anticipate</b>	<b>(1.130)</b>	<b>2.011</b>
Altre poste fiscali	(265)	(580)
<b>Totale imposte sul reddito</b>	<b>(5.859)</b>	<b>3.011</b>

Il confronto tra il provento fiscale del primo semestre 2020, pari a 5.859 migliaia di Euro, e l'onere fiscale del primo semestre 2019, pari a 3.011 migliaia di Euro, determina un maggior effetto positivo tra i due periodi pari a 8.870 migliaia di Euro.

Il differenziale è riconducibile rispettivamente, per la componente delle imposte correnti, al peggioramento del risultato economico rispetto al 2019, mentre per la componente differita, alle svalutazioni di alcuni asset e ai maggiori ammortamenti contabilizzati nel 2020.

### 36. UTILE PER AZIONE

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

	1° semestre 2020	1° semestre 2019
Risultato netto di periodo (Euro/000)	(25.016)	(5.927)
Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000)	258.612	260.098
<b>Utile base per azione delle attività in continuità (Euro)</b>	<b>(0,097)</b>	<b>(0,023)</b>

	1° semestre 2020	1° semestre 2019
Risultato netto di periodo (Euro/000)	(25.014)	(1.868)
Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000)	258.612	260.098
<b>Utile base per azione (Euro)</b>	<b>(0,097)</b>	<b>(0,007)</b>

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

	1° semestre 2020	1° semestre 2019
Risultato netto di periodo (Euro/000)	(25.016)	(5.927)
Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000)	258.612	260.098
Numero opzioni con effetto diluitivo (n./000)	1.006	1.500
<b>Utile diluito per azione delle attività in continuità (Euro)</b>	<b>(0,096)</b>	<b>(0,023)</b>

	1° semestre 2020	1° semestre 2019
Risultato netto di periodo (Euro/000)	(25.014)	(1.868)
Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000)	258.612	260.098
Numero opzioni con effetto diluitivo (n./000)	1.006	1.500
<b>Utile diluito per azione (Euro)</b>	<b>(0,096)</b>	<b>(0,007)</b>

### 37. IMPEGNI E PASSIVITÀ POTENZIALI

Alla data del 30 giugno 2020 il Gruppo Mondadori ha sottoscritto impegni per complessivi 72.354 migliaia di Euro (72.164 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019), rappresentati principalmente da fidejussioni rilasciate a fronte di crediti IVA richiesti a rimborso e per operazioni a premio e concorsi.

### 38. PARTI CORRELATE

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

**Rapporti con parti correlate: dati al 30 giugno 2020**

(Euro/migliaia)	Crediti comm.li	Crediti finanziari	Crediti tributari	Altre attività correnti	Debiti comm.li	Debiti finanz.	Debiti per imposte	Altre passività correnti	Ricavi	Acquisti di materie prime	Acquisti servizi	Costo personale	Oneri (prov.) diversi	Oneri (proventi) finanziari
<b>Imprese controllanti:</b>														
- Fininvest S.p.A.	41		4.912		35		2				21	(22)		
<b>Imprese collegate</b>														
- Mach 2 Libri S.p.A.	1.458				2									
- Venezia Musei Società per i servizi museali S.c.a r.l.				13										
- Harlequin Mondadori S.p.A.														
- Gruppo Attica Publications	61	500	3		10				4					(12)
- Edizioni EL S.r.l.	785			21	3.662			1	903	31	26			
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	604			(81)	385	300		52	(6.959)	24	(9)		9	
- ACI-Mondadori S.p.A. (in liquidazione)														
- Consorzio COVAR (in liquidazione)														
- Stile Italia Edizioni S.r.l.	1.627			(14)	774				(2.837)		(1.289)	(43)		
- Campania Arte S.c.a r.l.														
- Mondadori Independent Media LLC														
- Venezia Accademia Soc. per i serv. mus. S.c.a r.l.	16	25											(1)	
- Mediamond S.p.A.	17.263			74	2.823			155	18.294	843	492		28	
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	540		235		317				261				17	
- GD Media Service S.r.l.					314					265	354			
- Monradio S.r.l.	16				2						2			
- Gold5 S.r.l.														
- Skira Rizzoli Publications Inc..														
- DI2 S.r.l.	1				1.422						2.951			
<b>Totale collegate</b>	<b>22.371</b>	<b>525</b>	<b>238</b>	<b>13</b>	<b>9.711</b>	<b>300</b>	<b>0</b>	<b>208</b>	<b>9.666</b>	<b>1.163</b>	<b>2.527</b>	<b>(43)</b>	<b>53</b>	<b>(12)</b>

**Rapporti con parti correlate: dati al 30 giugno 2020**

(Euro/migliaia)	Crediti comm.li	Crediti finanziari	Crediti tributari	Altre attività correnti	Debiti comm.li	Debiti finanz.	Debiti per imposte	Altre passività correnti	Ricavi	Acq. di materie prime	Acquisti servizi	Costo personale	Oneri (prov.) diversi	Oneri (proventi) finanziari
<b>Imprese consociate:</b>														
- RTI - Reti Televisive Italiane S.p.A.	433				827			1	(1.062)	123	7			
- Publitalia '80 S.p.A.	48				635						757			
- Digitalia '08 S.r.l.														
- Banca Mediolanum S.p.A.								7						
- TaoDue S.r.l.									36					
- Il Teatro Manzoni S.p.A.	18								15		15	(28)		
- Mediaset S.p.A.														
- Alba Servizi Autotrasporti S.p.A.														
- Mediolanum Comunicazione S.p.A.														
- Fininvest Real Estate Services S.p.A.											10			
- RMC Italia S.p.A.											1			
- Radio Subasio S.r.l.	18				16				15		15			
- Medusa Film S.p.A.					16									
- Radio Mediaset S.p.A.	124				32				200		131			
<b>Totale consociate</b>	<b>641</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.526</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>(796)</b>	<b>123</b>	<b>936</b>	<b>(28)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale parti correlate</b>	<b>23.054</b>	<b>525</b>	<b>5.150</b>	<b>13</b>	<b>11.272</b>	<b>300</b>	<b>2</b>	<b>216</b>	<b>8.870</b>	<b>1.286</b>	<b>3.484</b>	<b>(93)</b>	<b>53</b>	<b>(12)</b>
di cui parti correlate da discontinued operations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Incidenza percentuale sulla voce di bilancio</b>	<b>12,7%</b>	<b>18,7%</b>	<b>26,1%</b>	<b>n.s.</b>	<b>4,9%</b>	<b>3,3%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,2%</b>	<b>3,1%</b>	<b>2,5%</b>	<b>1,9%</b>	<b>n.s.</b>	<b>1,7%</b>	<b>n.s.</b>

**Rapporti con parti correlate: dati patrimoniali al 31 dicembre 2019 e dati economici 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	Acquisti di materie prime	Acquisti servizi	Costo personale	Oneri (prov.) diversi	Oneri (proventi) finanziari
<b>Imprese controllanti:</b>														
- Fininvest S.p.A.	19		1.466		14		7.616				3			
<b>Imprese collegate</b>														
- Mach 2 Libri S.p.A.	2.916				2				(2.188)	2				
- Venezia Musei Società per i servizi museali S.c.a r.l.				13										
- Harlequin Mondadori S.p.A.														
- Gruppo Attica Publications	74	500			13				1					(12)
- Edizioni EL S.r.l.	1.249			20	6.791				779	14	3			
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	469			(74)	(1.070)	1.776		52	(8.111)	75	6			
- ACI-Mondadori S.p.A. (in liquidazione)														
- Consorzio COVAR (in liquidazione)														
- Stile Italia Edizioni S.r.l.														
- Campania Arte S.c.a r.l.														
- Mondadori Independent Media LLC														
- Venezia Accademia Soc. per i serv. mus. S.c.a r.l.	51	25			35						24			
- Mediamond S.p.A.	33.872			79	4.082			179	32.566	1.549	525		176	
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	1.098				424				1.091				31	
- GD Media Service S.r.l.					266					277	444			
- Monradio S.r.l.	19				5									
- Gold5 S.r.l.														
- Skira Rizzoli Publications Inc..														
- DI2 S.r.l.					372									
<b>Totale collegate</b>	<b>39.748</b>	<b>525</b>	<b>0</b>	<b>38</b>	<b>10.920</b>	<b>1.776</b>	<b>0</b>	<b>231</b>	<b>24.138</b>	<b>1.917</b>	<b>1.002</b>	<b>0</b>	<b>207</b>	<b>(12)</b>



**Rapporti con parti correlate: dati patrimoniali al 31 dicembre 2019 e dati economici 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	Acq. di materie prime	Acquisti servizi	Costo personale	Oneri (prov.) diversi	Oneri (proventi) finanziari
<b>Imprese consociate:</b>														
- RTI - Reti Televisive Italiane S.p.A.	464				1.304			1	(2.015)		33			
- Publitalia '80 S.p.A.	39				1.093				1		837			
- Digitalia '08 S.r.l.					12									
- Banca Mediolanum S.p.A.								7						
- TaoDue S.r.l.											(3)			
- Il Teatro Manzoni S.p.A.	9								15					
- Mediaset S.p.A.	12								2					
- Alba Servizi Autotrasporti S.p.A.											23			
- Mediolanum Comunicazione S.p.A.									15					
- Fininvest Real Estate Services S.p.A.														
- RMC Italia S.p.A.					1									
- Radio Subasio S.r.l.														
- Medusa Film S.p.A.					16									
- Radio Mediaset S.p.A.	285				285				6					
<b>Totale consociate</b>	<b>809</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.711</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>(1.976)</b>	<b>0</b>	<b>890</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale parti correlate</b>	<b>40.576</b>	<b>525</b>	<b>1.466</b>	<b>38</b>	<b>13.645</b>	<b>1.776</b>	<b>7.616</b>	<b>239</b>	<b>22.162</b>	<b>1.917</b>	<b>1.895</b>	<b>0</b>	<b>207</b>	<b>(12)</b>
di cui parti correlate da discontinued operations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Incidenza percentuale sulla voce di bilancio</b>	<b>18,2%</b>	<b>1,4%</b>	<b>14,7%</b>	<b>n.s.</b>	<b>5,5%</b>	<b>4,1%</b>	<b>92,8%</b>	<b>0,2%</b>	<b>5,8%</b>	<b>2,5%</b>	<b>0,9%</b>	<b>n.s.</b>	<b>5,5%</b>	<b>n.s.</b>

### 39. ONERI (PROVENTI) NON RICORRENTI

Il Gruppo Mondadori nel primo semestre 2020, come nell'analogo periodo del 2019, non ha registrato oneri o proventi non ricorrenti, ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006.

### 40. VALUTAZIONI AL FAIR VALUE

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

Attività (passività) finanziarie (Euro/migliaia)	Fair value 30 giugno 2020	Gerarchia fair value	Tecnica di valutazione e principali input
Titoli valutati al <i>fair value</i> detenuti per la negoziazione	16.986	Livello 1	Valore di Borsa al 30 giugno 2020 trattandosi di azioni quotate alla Bourse de Paris.
<i>Interest rate swap</i>	(996)	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

### 41. SETTORI OPERATIVI

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

La rappresentazione risulta invariata rispetto a quella fornita nella Relazione Finanziaria Annuale 2019.

### 42. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE

Non si segnalano eventi di rilievo accaduti successivamente al 30 giugno 2020.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Marina Berlusconi



*Informativa di settore: dati al 30 giugno 2020*

(Euro/migliaia)	Libri	Retail	Media	Corporate e Shared Services	Poste non allocate e rettifiche di consolidato	Bilancio consolidato
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni da clienti esterni</b>	<b>132.893</b>	<b>58.697</b>	<b>96.550</b>	<b>774</b>	<b>-</b>	<b>288.914</b>
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni da altri settori</b>	<b>12.978</b>	<b>293</b>	<b>(782)</b>	<b>21.329</b>	<b>(33.818)</b>	<b>0</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>10.312</b>	<b>(3.325)</b>	<b>1.665</b>	<b>(1.255)</b>	<b>1.016</b>	<b>8.413</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>3.884</b>	<b>(8.151)</b>	<b>(7.930)</b>	<b>(6.022)</b>	<b>1.016</b>	<b>(17.203)</b>
Oneri (proventi) finanziari	484	610	442	8.749	-	10.285
Oneri (proventi) da partecipazioni a PN	(272)	-	1.977	1.683	-	3.388
<b>Risultato prima delle imposte e delle minoranze</b>	<b>3.672</b>	<b>(8.761)</b>	<b>(10.349)</b>	<b>(16.454)</b>	<b>1.016</b>	<b>(30.876)</b>
Imposte sul reddito	-	-	-	(5.859)	-	(5.859)
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	(3)	-	-	-	-	(3)
Risultato delle attività dismesse	-	-	-	-	-	0
<b>Risultato netto</b>	<b>3.674</b>	<b>(8.761)</b>	<b>(10.349)</b>	<b>(10.594)</b>	<b>1.016</b>	<b>(25.014)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	6.428	4.826	9.595	4.767	-	25.616
Costi non monetari	11.330	724	821	8.925	-	21.800
Investimenti	6.916	408	500	1.773	-	9.597
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN	3.986	-	15.134	4.160	-	23.280
Totale attività	485.359	110.020	218.142	305.553	(232.347)	886.727
Totale passività	245.796	119.796	177.993	422.082	(223.962)	741.705
				<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>		<b>Immobilizzazioni</b>
Mercato nazionale				264.511		227.193
Altri Paesi UE				10.296		-
Mercato USA				12.796		2.289
Altri Paesi extra UE				1.311		-
<b>Bilancio consolidato</b>				<b>288.914</b>		<b>229.482</b>

*Informativa di settore: dati economici al 30 giugno 2019 e dati patrimoniali al 31 dicembre 2019*

(Euro/migliaia)	Libri	Retail	Media	Corporate e Shared Services	Poste non allocate e rettifiche di consolidato	Bilancio consolidato
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni da clienti esterni</b>	<b>166.357</b>	<b>81.050</b>	<b>131.384</b>	<b>1.188</b>	-	<b>379.979</b>
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni da altri settori</b>	<b>17.436</b>	<b>319</b>	<b>(517)</b>	<b>17.942</b>	<b>(35.180)</b>	<b>0</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>15.798</b>	<b>(852)</b>	<b>6.414</b>	<b>(749)</b>	-	<b>20.611</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>9.740</b>	<b>(5.989)</b>	<b>3.670</b>	<b>(5.278)</b>	-	<b>2.143</b>
Oneri (proventi) finanziari	333	502	162	(309)	1.358	2.046
Oneri (proventi) da partecipazioni a PN	(556)	-	294	3.275	-	3.013
<b>Risultato prima delle imposte e delle minoranze</b>	<b>9.963</b>	<b>(6.490)</b>	<b>3.214</b>	<b>(8.245)</b>	<b>(1.358)</b>	<b>(2.916)</b>
Imposte sul reddito	-	-	-	3.011	-	3.011
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	-	-	-	-	1.170	1.170
Risultato delle attività dismesse	-	-	-	(1.000)	6.229	5.229
<b>Risultato netto</b>	<b>9.963</b>	<b>(6.490)</b>	<b>3.214</b>	<b>(12.256)</b>	<b>3.701</b>	<b>(1.868)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	6.057	5.136	2.743	4.532	-	18.468
Costi non monetari	4.189	1.090	825	11	-	6.115
Investimenti	11.610	2.139	1.080	3.830	-	18.659
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN	3.714	-	17.167	6.835	-	27.716
Totale attività	617.158	130.677	178.897	315.722	(308.027)	934.427
Totale passività	250.715	132.822	147.582	532.570	(299.303)	764.386
				<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>		<b>Immobilizzazioni</b>
Mercato nazionale				356.487		235.701
Altri Paesi UE				7.767		-
Mercato USA				13.506		2.588
Altri Paesi extra UE				2.219		-
<b>Bilancio consolidato</b>				<b>379.979</b>		<b>238.289</b>

***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 Alessandro Franzosi, 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 2020.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2020 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 2020:
    - 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 2020

l'Amministratore Delegato

(Ernesto Mauri)



il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

(Alessandro Franzosi)





# Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno  
2020

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio  
consolidato semestrale abbreviato

## Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

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

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. e controllate (Gruppo Mondadori) al 30 giugno 2020. 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 2020 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.

Milano, 31 luglio 2020

EY S.p.A.



Luca Pellizzoni  
(Revisore Legale)