



**RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2016**

ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.p.A.

Capitale Euro 67.979.168,40

Sede Legale in Milano

Sede Amministrativa in Segrate (MI)

**RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2016**

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

INDICE

Highlights del Gruppo Mondadori nei primi tre mesi 2016	9
Composizione degli Organi Sociali	10
Struttura del Gruppo Mondadori	11

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2016

Sintesi dei risultati consolidati del primo trimestre 2016	15
Risultati economici per area di attività	23
- Libri	24
- Periodici Italia	28
- Periodici Francia	30
- Retail	32
- Corporate e Shared Services	34
Situazione finanziaria e patrimoniale	35
Informazioni sul personale	39
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi tre mesi	41
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dei primi tre mesi	42
Altre informazioni	43
Evoluzione prevedibile della gestione	44

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA E CONTO ECONOMICO CONSOLIDATI

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	48
Conto economico consolidato	50
Conto economico complessivo consolidato	51

**HIGHLIGHTS
DEL GRUPPO MONDADORI
NEI PRIMI TRE MESI
2016**

(Euro/milioni)	3 Mesi 2016	3 Mesi 2015	Var. %*
Gruppo Mondadori			
Ricavi	254,8	249,2	2,2%
Margine operativo lordo ante non ricorrenti	10,1	8,8	15,3%
<i>% MOL sui ricavi</i>	<i>4,0%</i>	<i>3,5%</i>	
Margine operativo lordo	8,5	7,0	22,1%
<i>% MOL sui ricavi</i>	<i>3,4%</i>	<i>2,8%</i>	
Risultato operativo	3,1	2,1	44,7%
<i>% risultato operativo sui ricavi</i>	<i>1,2%</i>	<i>0,9%</i>	
Risultato netto attività in continuità	(1,8)	(3,7)	n.s.
Aree di Business			
Ricavi	254,8	249,2	2,2%
Libri	63,4	56,0	13,3%
Periodici Italia	78,5	77,9	0,8%
Periodici Francia	77,1	79,9	(3,5%)
Retail	44,4	44,1	0,8%
Corporate e Shared Services	5,4	5,8	(7,2%)
<i>Intercompany</i>	<i>(14,0)</i>	<i>(14,4)</i>	<i>(2,5%)</i>
Margine operativo lordo	10,1	8,8	15,3%
Libri	4,1	2,7	54,6%
Periodici Italia	6,8	6,2	10,6%
Periodici Francia	4,3	4,7	(8,4%)
Retail	(1,8)	(1,9)	4,2%
Corporate e Shared Services	(3,3)	(2,9)	(15,8%)
Situazione patrimoniale e finanziaria			
	31 Mar. 2016	31 Mar. 2015	Var. %*
Patrimonio netto	292,8	285,2	2,7%
Posizione finanziaria netta	224,9	319,2	(29,5%)
Risorse Umane			
Numero dipendenti a fine anno	3.000	3.083	(2,7%)

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

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione*

PRESIDENTE

Marina Berlusconi

AMMINISTRATORE DELEGATO

Ernesto Mauri

CONSIGLIERI

Pier Silvio Berlusconi

Pasquale Cannatelli

Bruno Ermolli

Alfredo Messina

Martina Forneron Mondadori**

Daniilo Pellegrino

Roberto Poli

Oddone Pozzi

10

Angelo Renoldi**

Mario Resca

Cristina Rossello**

Marco Spadacini**

Collegio Sindacale*

PRESIDENTE

Ferdinando Superti Furga

SINDACI EFFETTIVI

Francesco Antonio Giampaolo

Flavia Daunia Minutillo

SINDACI SUPPLENTI

Annalisa Firmani

Ezio Maria Simonelli

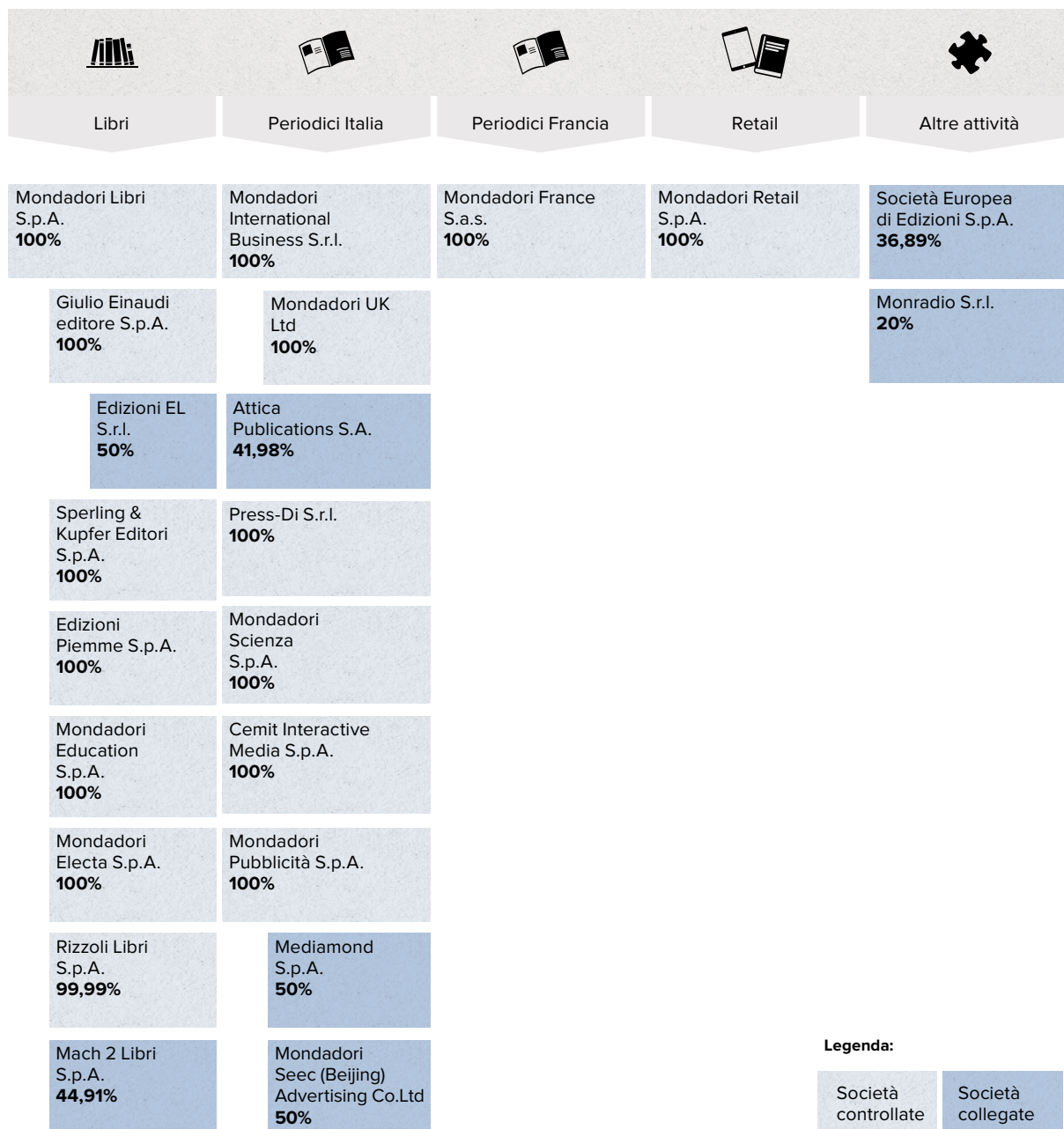
Francesco Vittadini

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

** Consigliere Indipendente

STRUTTURA DEL GRUPPO MONDADORI

ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.P.A.





**Relazione del Consiglio
di Amministrazione
sull'andamento della gestione
del Gruppo al 31 marzo 2016**

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

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

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

• Italia

- nell'Area **Libri Trade**, in un mercato che nei primi tre mesi dell'anno ha confermato il *trend* di stabilizzazione registrato nel 2015 mostrando un lieve incremento (+0,5%)¹, il Gruppo ha confermato la propria *leadership*, pur registrando una lieve flessione della propria quota (22,9% rispetto al 24,0% a marzo 2015) quale risultato della selettiva programmazione editoriale realizzata anche attraverso la riduzione dei titoli novità (-12% rispetto al primo trimestre 2015);

- anche nell'Area **Periodici**, in un mercato ancora negativo per le diffusioni – in calo del 9,4%² – Mondadori si conferma *leader* con una quota del mercato pari al **32,7%**², in **lieve crescita** dal 32,3% del 2015, con il mantenimento della qualità editoriale delle proprie testate. Il mercato della pubblicità tradizionale ha registrato una contrazione del 4,6%, al contrario la raccolta digitale un incremento del 2,2%³: in tale ambito, complessivamente, la raccolta pubblicitaria sui *brand* Mondadori è in calo dell'1,8% nel trimestre in esame (-3,8% a perimetro omogeneo).

• Francia

la situazione del mercato dei periodici presenta un *trend* decrescente, sia nella raccolta pubblicitaria, che registra un calo pari al 2,0%, più contenuto rispetto ai trimestri precedenti⁴, sia per le diffusioni, in calo del 5,6% nel canale edicola⁵.

¹ Fonte: GFK, dati a valore di mercato (marzo 2016)

² Fonte interna, canale edicola a valore (febbraio 2016)

³ Fonte: Nielsen (febbraio 2016)

⁴ Fonte: Kantar Media, dati a valore (febbraio 2016)

⁵ Fonte interna, dato a marzo (esclusa l'edizione straordinaria di Charlie Hebdo a febbraio 2015)

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

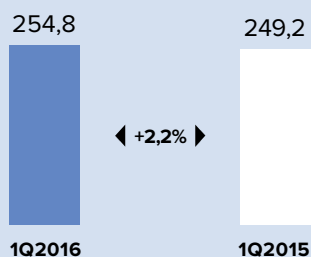
Conto economico consolidato (Euro/milioni)	Trimestre 1 2016	Inc. % sui ricavi	Trimestre 1 2015	Inc. % sui ricavi	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	254,8	100,0%	249,2	100,0%	2,2%
Costo del venduto	101,6	39,9%	97,4	39,1%	4,3%
Costi variabili	61,1	24,0%	60,9	24,4%	0,5%
Costi fissi di struttura	28,7	11,3%	29,6	11,9%	-2,9%
Costo del personale	53,3	20,9%	53,7	21,5%	-0,7%
Altri oneri/(proventi)	-0,8	-0,3%	-2,6	-1,1%	-68,5%
Utile / (perdita) collegate	-0,7	-0,3%	-1,5	-0,6%	53,5%
Margine Operativo Lordo al netto di elementi non ricorrenti	10,1	4,0%	8,8	3,5%	15,3%
Ristrutturazioni	-1,6		-3,0		-48,3%
Componenti straordinarie positive/(negative)	0,0		1,3		n.s.
Margine Operativo Lordo	8,5	3,4%	7,0	2,8%	22,1%
Ammortamenti e svalutazioni	5,4	2,1%	4,9	2,0%	12,1%
Risultato Operativo	3,1	1,2%	2,1	0,9%	44,7%
Proventi (oneri) finanziari netti	-3,6	-1,4%	-4,4	-1,8%	-18,6%
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	0,0	0,0%	-0,1		n.s.
Risultato del periodo prima delle imposte	-0,5	-0,2%	-2,4	-1,0%	78,6%
Imposte sul reddito	0,9	0,4%	0,8	0,3%	10,9%
Risultato di pertinenza di terzi	0,4	0,2%	0,5	0,2%	-16,1%
Risultato delle attività in continuità	-1,8	-0,7%	-3,7	-1,5%	51,2%
Risultato delle attività dismesse	0,0	0,0%	-1,0	-0,4%	n.s.
Risultato netto	-1,8	-0,7%	-4,7	-1,9%	61,4%

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

DATI ECONOMICI

RICAVI

(Euro/milioni)



I **ricavi netti consolidati** dei primi tre mesi dell'esercizio 2016 si sono attestati a 254,8 milioni di Euro, **in crescita del 2,2%** dai 249,2 milioni di Euro del pari periodo 2015, registrando una significativa inversione di tendenza rispetto ai trimestri precedenti. Nell'area Periodici Italia, sono inclusi i ricavi delle attività di *Mondadori Scienza*, consolidati dal 1° luglio 2015 a seguito dell'acquisto da parte di Mondadori del 50% della *JV*: al netto di tale disomogeneità, a livello di Gruppo, i ricavi mostrerebbero un **incremento pari allo 0,8%**.

16

Ricavi per settore di attività (Euro/milioni)	3 Mesi 2016	3 Mesi 2015	Var. %
Libri	63,4	56,0	13,3%
Periodici Italia	78,5	77,9	0,8%
Periodici Francia	77,1	79,9	(3,5%)
Retail	44,4	44,1	0,8%
Corporate e Shared Services	5,4	5,8	(7,2%)
Totale ricavi aggregati	268,8	263,6	2,0%
Ricavi intercompany	(14,0)	(14,4)	(2,5%)
Totale ricavi consolidati	254,8	249,2	2,2%

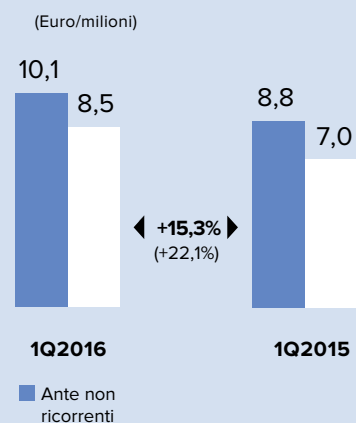
Ricavi per area geografica (Euro/milioni)	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014	Delta %
Italia	172,4	164,7	4,7%
Francia	73,6	75,3	(2,2%)
Altri Paesi UE	7,4	7,7	(4,3%)
Altri Paesi extra UE	1,4	1,5	(12,3%)
Totale ricavi consolidati	254,8	249,2	2,2%

MARGINE OPERATIVO LORDO

Il **marginale operativo lordo ante non ricorrenti** presenta una **crescita del 15,3%**, da 8,8 milioni di Euro dei primi tre mesi 2015 a **10,1 milioni di Euro** dell'esercizio in corso con un'incidenza percentuale sui ricavi che è cresciuta da 3,5% a 4,0%.

Il consolidamento di *Mondadori Scienza* ha contribuito negativamente nel trimestre per €0,1 milioni.

Tale *performance* è stata il risultato di una costante e focalizzata politica di gestione, avviata ed implementata con successo.



In particolare:

- l'incidenza del costo del venduto e dei costi variabili nel complesso mostra un leggero incremento (+0,4 p.p.) esclusivamente per l'effetto mix di prodotto;
- la riduzione dei costi fissi di struttura, pari a -2,9% (da 11,9% a 11,3% dei ricavi dei primi tre mesi del

2016) è superiore alla flessione dei ricavi ed è stata conseguita attraverso la costante riduzione dei costi in tutte le aree aziendali;

- l'organico a fine periodo si è ridotto del 2,7 % rispetto al 31 marzo 2015 (a pari perimetro -3,9%) per effetto della revisione continua delle strutture organizzative sia in Italia che in Francia.

17

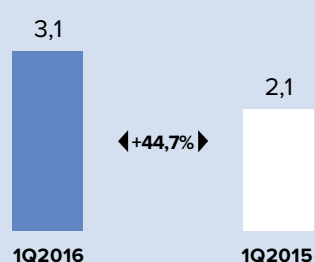
MOL consolidato per settore di attività ante non ricorrenti (Euro/milioni)	3 Mesi 2016	3 Mesi 2015	Var.
Libri	4,1	2,7	1,5
Periodici Italia	6,8	6,2	0,7
Periodici Francia	4,3	4,7	(0,4)
Retail	(1,8)	(1,9)	0,1
Corporate e Shared Services	(3,3)	(2,9)	(0,5)
Totale MOL	10,1	8,8	1,3

Il **marginale operativo lordo consolidato** risulta in **miglioramento del 22,1%** nel periodo in esame, attestandosi a **8,5 milioni** di Euro rispetto ai 7,0 milioni di Euro del primo trimestre 2015 più che confermando, anche per effetto di minori oneri di ristrutturazione e minori componenti straordinarie positive, il **recupero di efficienza del Gruppo** derivante dalle azioni di revisione industriale e organizzativa avviate ed implementate negli ultimi due esercizi.

MOL consolidato per settore di attività (Euro/milioni)	3 Mesi 2016	3 Mesi 2015	Var.
Libri	4,0	0,3	3,8
Periodici Italia	6,7	5,9	0,8
Periodici Francia	3,7	4,8	(1,1)
Retail	(1,8)	(1,9)	0,1
Corporate e Shared Services	(4,1)	(2,1)	(2,0)
Totale MOL	8,5	7,0	1,5

RISULTATO OPERATIVO

(Euro/milioni)



Il **risultato operativo consolidato** dei primi tre mesi dell'anno è **pari a 3,1** milioni di Euro, **in miglioramento** rispetto ai 2,1 milioni del primo trimestre 2015 di circa il **45%** per effetto del citato incremento del margine operativo lordo, nonostante l'incremento della voce ammortamenti e svalutazioni (€5,4 milioni rispetto ai 4,9 milioni al 31 marzo 2015) derivante da maggiori ammortamenti delle attività immateriali, conseguente alla ripresa degli investimenti.

Risultato operativo consolidato per settore di attività (Euro/milioni)	3 Mesi 2016	3 Mesi 2015	Var.
Libri	2,9	(0,6)	3,5
Periodici Italia	6,5	5,8	0,7
Periodici Francia	0,8	2,0	(1,2)
Retail	(2,6)	(2,6)	(0,1)
Corporate e Shared Services	(4,5)	(2,5)	(2,0)
Totale risultato operativo	3,1	2,1	1,0

RISULTATO DELLE ATTIVITÀ IN CONTINUITÀ



20

RISULTATO NETTO

Il risultato netto di Gruppo al 31 marzo 2016, dopo il risultato delle attività dismesse dell'area Radio (negativo per 1 milione di Euro nei primi tre mesi

dello scorso esercizio), è pari a -1,8 milioni di Euro e presenta una **crescita di 2,9 milioni** di Euro rispetto al primo trimestre 2015.

DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI

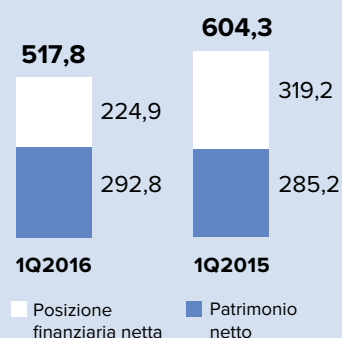
CAPITALE INVESTITO NETTO

Il **capitale investito netto di Gruppo** al 31 marzo 2016 si è attestato a 517,8 milioni di Euro **in significativo decremento** rispetto ai 604,3 milioni di Euro del 31 marzo 2015 (495,0 milioni a fine 2015), per effetto delle molteplici azioni realizzate.

Al 31 marzo 2016, il **capitale circolante netto di Gruppo** (al netto del business radiofonico) è stato **ridotto** dai 28,9 milioni di Euro registrati al 31 marzo 2015 ai -10 milioni di Euro per effetto del miglioramento delle attività di incasso dei crediti commerciali nonché dell'efficiente gestione di tutte le poste relative.

La **posizione finanziaria netta di Gruppo** al 31 marzo 2016 si è attestata a **-224,9 milioni** di Euro **in netto miglioramento** rispetto ai **-319,2 milioni** del 31 marzo 2015 per effetto della generazione di cassa del Gruppo negli ultimi dodici mesi, derivante sia dalla gestione ordinaria (€48,4 milioni) che da quella straordinaria (€45,9 milioni).

(Euro/milioni)



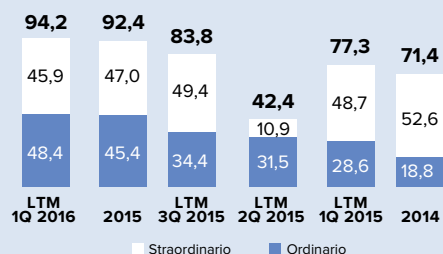
21

CASH FLOW

Al 31 marzo 2016, il **flusso di cassa operativo** degli ultimi dodici mesi è **positivo per 71,7 milioni** di Euro; il **flusso di cassa** derivante dall'**attività ordinaria** (dopo gli esborsi relativi agli oneri finanziari e alle imposte del periodo) è **pari a 48,4 milioni** di Euro, proseguendo il **trend di miglioramento** registrato nei sei trimestri precedenti (*LTM*: € 45,4 milioni a dicembre 2015, € 34,4 milioni a settembre 2015, € 31,5 milioni a giugno 2015, € 28,6 milioni a marzo 2015 e € 18,8 milioni a dicembre 2014).

Il **flusso di cassa straordinario** è **positivo per 45,9 milioni** di Euro, principalmente per gli incassi derivanti dalle dismissioni effettuate negli ultimi dodici mesi, per complessivi 58,4 milioni di Euro, relative alle cessioni dell'80% di Monradio (settembre 2015), del 50% nella JV Harlequin Mondadori (settembre 2015) e di un immobile sito in Roma (dicembre 2015).

(Euro/milioni)



**RISULTATI
ECONOMICI
PER AREA
DI ATTIVITÀ**

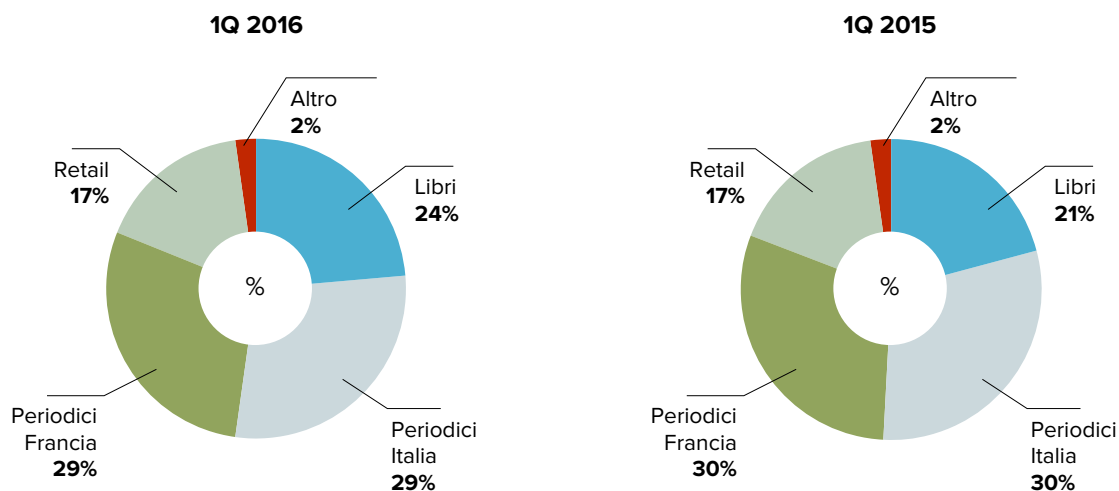
RISULTATI ECONOMICI PER AREA DI ATTIVITÀ

(Euro/milioni)	Totale ricavi		MOL ante non ricorrenti		MOL		Ammortamenti e svalutazioni		Risultato operativo	
	3 Mesi 2016	3 Mesi 2015	3 Mesi 2016	3 Mesi 2015	3 Mesi 2016	3 Mesi 2015	3 Mesi 2016	3 Mesi 2015	3 Mesi 2016	3 Mesi 2015
Libri	63,4	56,0	4,1	2,7	4,0	0,3	1,1	0,8	2,9	(0,6)
Periodici Italia	78,5	77,9	6,8	6,2	6,7	5,9	0,2	0,1	6,5	5,8
Periodici Francia	77,1	79,9	4,3	4,7	3,7	4,8	2,9	2,8	0,8	2,0
Retail	44,4	44,1	(1,8)	(1,9)	(1,8)	(1,9)	0,8	0,7	(2,6)	(2,6)
Corporate & Shared Services	5,4	5,8	(3,3)	(2,9)	(4,1)	(2,1)	0,4	0,4	(4,5)	(2,5)
Rettifiche ed elisioni	(14,0)	(14,4)								
TOTALE	254,8	249,2	10,1	8,8	8,5	7,0	5,4	4,9	3,1	2,1

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.

23

RICAVI



LIBRI



Dal 2015, **Mondadori Libri S.p.A.** è la capofila di tutte le attività dell'Area Libri del Gruppo.

Il Gruppo Mondadori è *leader* nel mercato italiano dei libri **Trade** con quattro Case Editrici: Mondadori, Giulio Einaudi, Piemme e Sperling & Kupfer (quest'ultima include il marchio Frassinelli).

È presente nel comparto **Educational** con le pubblicazioni di Mondadori Education, che occupa la terza posizione nel mercato scolastico italiano, e con Mondadori Electa, nell'editoria d'arte, nella gestione delle concessioni museali e nell'organizzazione e gestione di mostre ed eventi culturali su tutto il territorio nazionale.

Andamento del mercato di riferimento

Il mercato dei Libri *Trade* nel primo trimestre dell'anno ha evidenziato una crescita pari al +0,5% rispetto al corrispondente trimestre del 2015⁶, confermando i segnali di ripresa manifestatisi nell'ultima parte dell'anno scorso.

Con riferimento ai canali di vendita⁶:

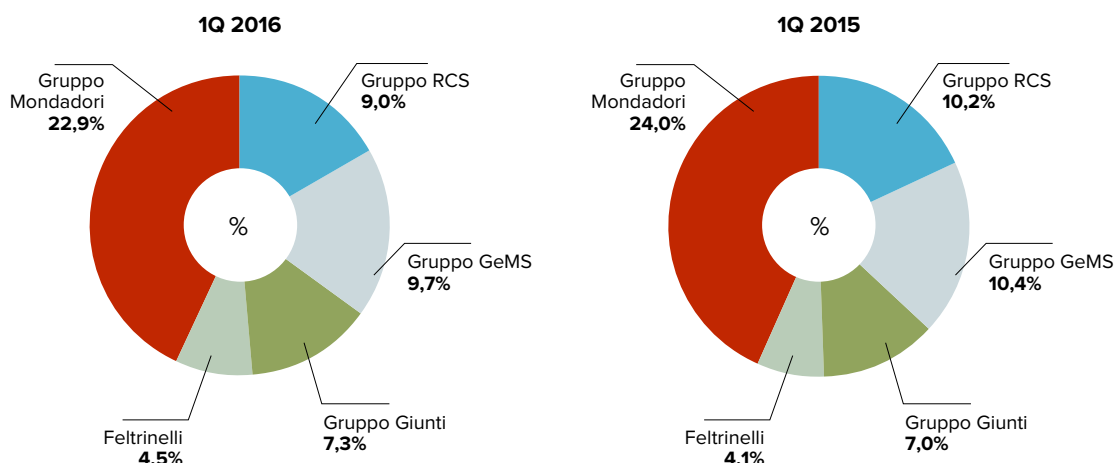
le catene e le librerie indipendenti (che congiuntamente rappresentano il 71% del totale mercato) hanno registrato andamenti contrapposti, le prime pari al +4,6% e le seconde pari al -3,3%;

l'*e-commerce*, ancora in crescita, ha mostrato un incremento dell'8,2% e rappresenta il 17% del totale mercato;

la GDO non ha evidenziato segnali di inversione del *trend* ancora in contrazione, con un ulteriore -10,8%, contribuendo al totale mercato per il 12%.

Con riferimento alle categorie dei prodotti, gli *Hardcover* (che rappresentano l'82% del mercato) hanno mostrato un incremento del 2,2%, mentre i prodotti di catalogo (*Paperback*) hanno continuato a registrare una contrazione, nel trimestre pari al 6,4%. Nell'area *Trade* il Gruppo Mondadori si è confermato *leader* del mercato con una quota pari al **22,9%** (24% al 31 marzo 2015)⁶. Nei primi tre mesi dell'anno, il Gruppo ricopre le prime tre posizioni nella classifica dei titoli più venduti in termini di copie (*Il nome di Dio è misericordia*, il libro del Papa per Piemme, *E' tutta vita* di Fabio Volo per Mondadori e *Nei tuoi occhi* di Nicholas Sparks per Sperling&Kupfer) ed è presente con 5 titoli nella *top ten* (ai precedenti si aggiungono *Noli me tangere* di Andrea Camilleri per Mondadori, in sesta posizione, e *La ragazza del treno* di Paula Hawkins per Piemme, al nono posto). Il segmento Educational, nel primo trimestre, è caratterizzato dalla stagionalità del business della scolastica, i cui ricavi vengono tipicamente generati nella seconda metà dell'esercizio.

QUOTE DI MERCATO



⁶ Fonte: GfK, marzo 2016 (dati a valore di mercato)

Andamento economico dell'Area Libri

(Euro/milioni)	3 Mesi 2016	3 Mesi 2015	Var. %
Ricavi	63,4	56,0	13,3%
MOL ante non ricorrenti	4,1	2,7	54,6%
Margine Operativo Lordo	4,0	0,3	n.s.
Risultato Operativo	2,9	(0,6)	n.s.

Ricavi

Libri (Euro/milioni)	3 Mesi 2016	3 Mesi 2015	Var. %
Libri Trade	44,4	38,0	16,9%
Mondadori Electa	6,6	5,5	20,3%
Mondadori Education	2,1	1,9	10,1%
Libri Educational	8,7	7,4	17,7%
Distribuzione e altri ricavi - Editori Terzi	10,4	10,6	-2,3%
Totale ricavi consolidati	63,4	56,0	13,3%

I **ricavi** dei primi tre mesi del 2016 registrano complessivamente un significativo incremento pari al **13,3%** rispetto allo stesso periodo del 2015:

- **Ricavi Libri Trade:** il *trend* dei ricavi è in crescita del 16,9% nei primi tre mesi dell'esercizio in corso per effetto del protrarsi del positivo andamento delle vendite dei titoli lanciati a fine 2015 e dell'ottimo riscontro di pubblico delle novità distribuite nell'esercizio, come testimoniato dalle classifiche di vendita. In particolare per quanto riguarda il segmento *Hardcover*, complessivamente il primo trimestre ha rilevato positive *performance* di vendita, in tutte e quattro le case editrici, di:
 - il libro di Papa Francesco *Il nome di Dio è misericordia*, edito da **Piemme** che ha raggiunto circa 350.000 copie spedite;
 - per **Sperling & Kupfer**, *Nei tuoi occhi* di Nicholas Sparks e *Before*, di Anna Todd ultima novità della serie di grande successo *After* che dal lancio di maggio 2015 ha registrato complessivamente oltre 1 milioni di copie spedite;
 - i nuovi romanzi di Andrea Camilleri *Noli me tangere*, e di Sophie Kinsella *I love shopping a Las Vegas*, per **Mondadori**, nonché il debutto in Italia di Garth Risk, uno scrittore esordiente americano con il romanzo *Città in fiamme*, trenta settimane in cima alle classifiche statunitensi;
 - per **Einaudi**, *Passeggeri notturni*, il nuovo libro di Gianrico Carofiglio e *Purity*, nuova opera di Jonathan Franzen.

Complessivamente, il comparto del **Paperback** ha rilevato nel periodo, contrariamente al mercato di riferimento, una **crescita** rispetto al pari trimestre del 2015 (+2,4%) principalmente per effetto del positivo andamento di un'iniziativa commerciale che ha previsto la vendita di due titoli di catalogo al prezzo di 15 Euro, nonché delle iniziative legate alla collana degli *Oscar Mondadori*. Anche Einaudi ha mostrato un andamento migliore del mercato per effetto di una campagna commerciale su tutto il catalogo intrapresa nel mese di febbraio.

Ricavi Libri Educational: in questo comparto di mercato il Gruppo, nei primi tre mesi del 2016, ha registrato ricavi in crescita del 17,7% rispetto allo stesso periodo del 2015.

Mondadori Education ha realizzato ricavi per 2,1 milioni di Euro (1,9 milioni al 31 marzo 2015): come di consueto, nel primo trimestre dell'anno, caratterizzato dalla stagionalità tipica del *business* della scolastica, i ricavi generati non sono significativi rispetto al totale dell'esercizio e rimane poco rilevante nel periodo la percentuale di vendita di libri in formato digitale.

Mondadori Electa nei primi tre mesi del 2016 ha registrato ricavi per 6,6 milioni di Euro in **crescita del 20%** circa rispetto al precedente esercizio per effetto dell'incremento registrato in particolare nell'ambito delle **attività di gestione e organizzazione di**

mostre per il positivo risultato delle esposizioni *Giotto* a Palazzo Reale Milano e *Mito e natura* al Museo Archeologico di Napoli e dei servizi museali. Nell'ambito della **pubblicazione di libri e cataloghi**, la società ha confermato i ricavi dello scorso anno, con una crescita nel canale libreria, mentre nell'editoria per committenza è stata rilevata una diversa pianificazione rispetto all'anno precedente che prevedeva un maggior numero di pubblicazioni nel primo trimestre.

Positivo riscontro di vendite per il titolo *Youdream* dello *youtuber* esordiente Alberico De Giglio, pubblicato a inizio anno, che si è posizionato al trentesimo posto nella classifica generale e che ha segnato la nascita di un nuovo genere di romanzo dedicato ad un pubblico di lettori in crescita.

Ricavi da attività verso Editori Terzi: i ricavi derivanti dalle attività di distribuzione e di altri servizi per Editori Terzi, pari a 10,4 milioni di Euro, risultano sostanzialmente allineati a al valore del primo trimestre 2015, non essendo intervenuti nel periodo scostamenti rispetto ai volumi gestiti sia verso società del Gruppo sia verso Editori Terzi.

E-book

I ricavi relativi alle vendite degli *e-book* hanno registrato un **incremento del 6,6%** rispetto allo scorso esercizio, attestando il peso delle vendite digitali sul totale *Trade* al **5,4%**.

I titoli che hanno evidenziato le migliori performance nel trimestre sono la serie *After* di Anna Todd, il nuovo libro di Nicholas Sparks *Nei tuoi occhi*, *La ragazza del treno* di Paula Hawkins e *E' tutta vita* di Fabio Volo.

Al 31 marzo 2016, il catalogo dei titoli digitalizzati contava oltre 10.200 *e-book*.

Margine operativo lordo

Il **margine operativo lordo**, al netto di componenti non ricorrenti, **registra un significativo incremento di oltre il 50%** rispetto al primo trimestre del precedente esercizio, attestandosi a **4,1 milioni** di Euro per effetto della crescita dei ricavi derivante da una mirata programmazione editoriale e di una più efficace gestione dei processi operativi derivanti dalla profonda revisione organizzativa e di prodotto intrapresa dal 2015 in ambito *Trade*. Contestualmente sono proseguite le azioni finalizzate al contenimento dei costi fissi di struttura e delle spese discrezionali, che hanno consentito di migliorare ulteriormente la redditività percentuale.

Il **margine operativo lordo complessivo** dell'area pari a **4,0 milioni** di Euro (€ 0,3 milioni nei primi tre mesi 2015) ha più che confermato tale recupero di efficienza per effetto di minori oneri di ristrutturazione rispetto al pari trimestre dell'esercizio precedente.

PERIODICI



Primo editore di periodici in **Italia** per quota di mercato (32,7%⁷ a fine febbraio) e numero di testate (28) e terzo in **Francia** (con un portafoglio di 31 testate), il Gruppo Mondadori ha consolidato negli anni la propria presenza nell'editoria periodica coprendo vari settori di attività.

Dal 1° luglio 2015, Mondadori ha rafforzato la *leadership* nel mercato italiano dei *magazine* per effetto dell'ingresso nel portafoglio di testate quali *Focus* (il mensile più letto in Italia), *Focus Storia*, *Focus Junior*, *Focus Pico*, *Geo* e *Wild*.

Oltre alla pubblicazione di riviste settimanali e mensili, in vendita in edicola o in versione digitale e in abbonamento, il Gruppo ha sviluppato il settore delle vendite congiunte e creato siti e portali che, sfruttando i *brand*, hanno allargato l'utenza delle testate Mondadori.

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

editori terzi nei canali Edicola, Grande Distribuzione e Abbonamenti. Press-di è il secondo distributore nazionale per quota di mercato in Edicola ed è leader nei canali Grande Distribuzione e Abbonamenti. Il portafoglio clienti include sia Editori appartenenti al Gruppo Mondadori sia Editori indipendenti.

Nel primo trimestre del 2016 il 60% del giro d'affari è stato sviluppato da Editori non appartenenti al Gruppo Mondadori. Tra i più rilevanti: nel canale Edicola e Grande Distribuzione, Bonelli, RBA, Panini-Disney, Sprea per i periodici e Libero, Il Giornale, Avvenire per i quotidiani; nel canale Abbonamenti, RCS, Panini - Disney, Condè Nast, Hearst.

Mondadori è inoltre presente a livello **internazionale**, tramite presenza diretta, *joint-venture* o tramite accordi di *licensing* con editori internazionali: il numero delle edizioni delle testate Mondadori si è attestato a 42 (di cui il *Grazia International Network* ne conta 24 e *Il mio Papa* 9).

⁷ Fonte interna: Press-di, dato a febbraio 2016



Andamento del mercato di riferimento

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

A febbraio:

- il mercato pubblicitario cresce complessivamente del 3,7%, per effetto del buon andamento della TV (+6,3%), della Radio (+1,8%) e di Internet (+2,2%); in contrazione risulta la stampa periodica (-4,6%) e quotidiana (-1,5%)⁸;
- il mercato delle vendite in edicola per i periodici diminuisce del 9,4% (a febbraio). In tale ambito, Mondadori, le cui diffusioni in **edicola** hanno

registrato un calo inferiore e pari all'8,1% (a febbraio), per il contributo del mantenimento della qualità editoriale delle proprie testate si è consolidata *leader* di mercato con una quota del **32,7%** (32,3% al febbraio 2015)⁹;

- nel mercato dei collaterali, nei primi due mesi dell'anno, i periodici hanno evidenziato un calo del 12,1% mentre i quotidiani una crescita del 2,3%: il combinato di questi due andamenti mostra complessivamente una contrazione del 4,9%.

Andamento economico dell'Area Periodici Italia¹⁰

(Euro/milioni)	3 Mesi 2016	3 Mesi 2015	Var. %
Ricavi	78,5	77,9	0,8%
<i>MOL ante non ricorrenti</i>	6,8	6,2	10,6%
<i>Margine Operativo Lordo</i>	6,7	5,9	13,8%
Risultato Operativo	6,5	5,8	11,3%

28

Ricavi

L'area Periodici Italia ha registrato **ricavi** per 78,5 milioni di Euro, in **crescita dello 0,8%** (-3,7% a portafoglio omogeneo, al netto dell'acquisizione del 50% di *Gruner+Jahr/Mondadori*, oggi *Mondadori Scienza* avvenuta in data 1° luglio 2015).

A partire dal 1° gennaio 2016, a seguito di una revisione organizzativa, le attività di *Digital*

Marketing Service sono confluite nell'area Periodici Italia (precedentemente ricomprese nell'area Altri Business, Corporate e Digital Innovation); di conseguenza il conto economico dell'area è stato riclassificato, ai fini di una corretta informativa, anche nel pari trimestre del precedente esercizio.

Ricavi Periodici Italia (Euro/milioni)	3 Mesi 2016	3 Mesi 2015	Var. %
Diffusione	29,6	28,6	3,7%
Pubblicità	17,2	17,2	(0,3%)
Vendite congiunte	15,8	16,1	(1,8%)
Distribuzione e ricavi vs terzi	8,8	8,7	1,4%
Altri ricavi	7,1	7,3	(2,9%)
Totale ricavi	78,5	77,9	0,8%

⁸ Fonte: Nielsen, dati progressivi a febbraio 2016

⁹ Fonte interna: Press-di, dati a febbraio 2016

¹⁰ Dall'esercizio in corso le attività di Digital Marketing Service di Cemit sono incluse nell'area Periodici Italia

- I ricavi derivanti dalle **diffusioni** risultano in **crescita del 3,7%** principalmente per il contributo del consolidamento delle testate di *Mondadori Scienza*; a portafoglio omogeneo, il calo è pari al -9,0%, derivante dalla *performance* negativa nel canale edicola indotta dall'andamento del mercato di riferimento mentre il canale abbonamenti rileva un trend in miglioramento rispetto ai trimestri precedenti con una contrazione che si arresta al -6,3%.
- I ricavi della raccolta **pubblicitaria** risultano sostanzialmente allineati al primo trimestre dell'esercizio precedente (-0,3%, omogeneo -2,2%); la raccolta pubblicitaria *print* in Italia evidenzia un calo del 3,3% (omogeneo -4,7%, allineato al *trend* del mercato di -4,6%¹¹); la raccolta dei **siti web**, in **crescita del 15,9%** o del 7,3% a portafoglio omogeneo, mostra un andamento significativamente migliore rispetto al *trend* registrato dal mercato di riferimento (+2,2%¹¹). Complessivamente, la raccolta pubblicitaria sui *brand* Mondadori in Italia è in calo del 1,8% nel trimestre in esame, -3,8% a perimetro omogeneo (coerentemente al *trend* registrato nell'intero anno 2015).
- I dati di traffico mostrano un'**audience** complessiva pari a **8,9 milioni di utenti unici**¹², rispetto a 6,9 milioni di febbraio 2015 (+29%); in particolare il dato medio del primo bimestre ha evidenziato, rispetto al pari periodo dell'anno precedente, una crescita rilevante per i *brand* *Grazia.it* (+16%), *Salepepe.it* (+101%) e *Sorrisi e Canzoni Tv* (+140%).
- I ricavi derivanti dai **prodotti collaterali** (DVD, CD, libri e oggettistica), venduti in allegato ai periodici Mondadori, diminuiscono dell'1,8% rispetto al pari periodo del 2015 (-2,5% a perimetro omogeneo). Il positivo andamento dell'*home-video* compensa la riduzione dei cd musicali.
- Nell'attività di **distribuzione e ricavi vs terzi**, nonostante nel canale Edicola/Grande Distribuzione i dati ADS relativi al primo bimestre 2016 abbiano evidenziato un calo del venduto, a copie, del 7% per i quotidiani e del 12% per i periodici e nel canale Abbonamenti di -5% per i quotidiani e di -11% per i periodici, nel primo trimestre dell'esercizio l'Area ha registrato un andamento in lieve incremento (+1,4%) rispetto all'esercizio precedente, per effetto del costante impegno nello sviluppo del portafoglio degli editori distribuiti.

- Gli Altri ricavi includono:
 - le **attività internazionali**, che nel periodo di riferimento hanno registrato ricavi per € 2,8 milioni, sostanzialmente in linea con il primo trimestre 2015 (€ 2,8 milioni nei tre mesi 2015), includono le attività di:
 - *Mondadori International Business*, che gestisce i contratti di *licensing* e la raccolta pubblicitaria di inserzionisti italiani per le testate Mondadori pubblicate nel mondo, ha registrato ricavi nel periodo di riferimento complessivamente stabili rispetto all'esercizio precedente.
 - *Mondadori UK*, proprietaria della piattaforma di *fashion e-commerce* *www.Graziashop.com*.
 - i ricavi delle attività di **Digital Marketing Service** (€3,3 milioni) hanno mostrato una crescita del 5,2%, per effetto del progressivo ampliamento del sistema di offerta avviato lo scorso anno.

Margine operativo lordo

Il **margin operativo lordo** dell'area **Periodici Italia**, al netto di componenti non ricorrenti, registra un **sensibile miglioramento** pari a circa l'**11%**, passando da 6,2 milioni a **6,8 milioni di Euro** per effetto del contributo di una positiva dinamica dei ricavi, dopo numerosi trimestri negativi, nonché delle incisive azioni di revisione della struttura editoriale e delle attività promozionali, realizzate pur preservando la tradizionale focalizzazione sulla qualità editoriale delle testate. Nel trimestre è stata conseguita una significativa riduzione dei costi industriali anche per effetto della rinegoziazione dei contratti di stampa. Il **margin operativo lordo complessivo** dell'area nel trimestre in esame ha confermato tale **trend di miglioramento** evidenziando una crescita di quasi il **14%** (da 5,9 a **6,7 milioni di Euro**) per effetto delle azioni sopraccitate e di minori oneri di ristrutturazione. Tale risultato include il contributo di alcune società consolidate ad *equity*:

- alcune partecipazioni estere (tra cui *Attica Publications* - editore *leader* nel mercato greco dei periodici e delle emittenti radiofoniche, *Mondadori Seec Advertising* - concessionaria esclusiva per la raccolta pubblicitaria dell'edizione cinese di *Grazia* e *Grazia Russia*¹³), il cui contributo complessivo nel periodo in esame è positivo per 0,3 milioni di Euro, in linea rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente;
- la *joint-venture* *Mediamond*, il cui risultato pro-quota nel primo trimestre 2016 è in linea rispetto al pari trimestre 2015 (-0,6 milioni di Euro).

¹¹ Fonte: Nielsen, dati progressivi a febbraio 2016

¹² Fonte: Audiweb, dato a febbraio 2016

¹³ In data 5 aprile è stata ceduta la partecipazione in conformità ad una normativa introdotta a fine 2014 che vieta il possesso di una partecipazione - diretta o indiretta - in una società russa del settore media superiore al 20% da parte di una società straniera.

PERIODICI FRANCIA



Andamento del mercato di riferimento

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

- nelle vendite in edicola (-5,6% a marzo al netto dell'edizione straordinaria di *Charlie Hebdo*)¹⁴;

- nella raccolta pubblicitaria (-2,0% a febbraio)¹⁵, anche se in misura più contenuta rispetto allo scorso esercizio.

Andamento economico dell'Area Periodici Francia

(Euro/milioni)	3 Mesi 2016	3 Mesi 2015	Var. %
Ricavi	77,1	79,9	(3,5%)
MOL ante non ricorrenti	4,3	4,7	(8,4%)
Margine Operativo Lordo	3,7	4,8	(22,4%)
Risultato Operativo	0,8	2,0	(58,3%)

Ricavi

Nei primi tre mesi del 2016 i **ricavi** di Mondadori France si sono attestati a 77,1 milioni di Euro in calo del 3,5% rispetto al pari periodo del 2015; a parità di pubblicazioni, i ricavi mostrerebbero un calo del 2,0%, sostanzialmente confermando il *trend* rilevato nell'esercizio 2015 (-1,9%).

I ricavi relativi alla **diffusione**, che rappresentano circa il 74% del totale, hanno registrato una flessione pari al 3,4% rispetto all'esercizio precedente (-2,1% a parità di numeri pubblicati):

- i ricavi di vendita nel canale **abbonamenti** evidenziano una sostanziale stabilità (-0,2%) o una **crescita pari allo 0,6%** a parità di pubblicazioni,

30

Ricavi Periodici Francia (Euro/milioni)	3 Mesi 2016	3 Mesi 2015	Var. %
Diffusione	56,8	58,8	(3,4%)
Pubblicità	16,9	17,0	(0,7%)
Altri ricavi	3,4	4,1	(16,6%)
Totale ricavi	77,1	79,9	(3,5%)

¹⁴ Fonte interna, dato a marzo 2016

¹⁵ Fonte: Kantar Media, dato a febbraio 2016

compensando parzialmente la flessione del canale edicola e confermando l'opportunità strategica di continuare ad investire in questo canale che nel primo trimestre 2016 rappresenta il **53% dei ricavi diffusionali** e quindi il contributo più rilevante e crescente ai ricavi dell'area;

- i ricavi di vendita nel canale **edicola** (43% del totale) registrano una flessione del 7,5% o del 5,7% a parità di pubblicazioni, sostanzialmente in linea con l'andamento del mercato di riferimento.

Tali *performance* sono state raggiunte con la costante attenzione alla qualità editoriale e alla ricerca di innovazione: nel periodo in esame, Mondadori France ha lanciato la prima delle numerose *brand extension* previste per il 2016 relativa ad *Auto-Plus* con *Crossovers & SUV*.

I ricavi relativi alla raccolta della **pubblicità** registrano complessivamente un calo dello 0,7% rispetto al pari trimestre del 2015, ma con un andamento difforme tra prodotto cartaceo e *on-line*: **l'advertising digitale**, la cui **crescita** nel periodo in esame è **superiore al 21%**, rappresenta il 20% circa del totale ricavi pubblicitari, **compensando ormai quasi totalmente il calo rilevato dalla componente print** (-6,9%).

I volumi relativi alla pubblicità tradizionale sulle testate Mondadori hanno registrato un incremento dell'1,9% rispetto ad una contrazione del mercato di riferimento dell'1,4% che ha consentito di incrementare la quota di mercato al 10,3% (rispetto al 9,9% di febbraio 2015)¹⁶, confermando *Mondadori France* quale secondo operatore nel mercato pubblicitario della stampa periodica.

Complessivamente, le attività digitali e di diversificazione (circa l'8% dei ricavi totali), hanno registrato una crescita del **17%** per effetto principalmente dello sviluppo delle attività digitali (+30,2%), in cui è di particolare rilievo la crescita della raccolta pubblicitaria delle *properties* (+21%) a cui si unisce il positivo andamento di *NaturaBuy* (+44%).

L'audience complessiva delle testate di Mondadori France ha raggiunto un totale di **9,9 milioni** utenti unici¹⁷, in **crescita del 13%** circa rispetto al medesimo bimestre 2015, anche per effetto della progressiva digitalizzazione dei *team* editoriali che ha consentito la produzione quotidiana di nuovi contenuti contemporaneamente per le testate fisiche e il *web*: le audience di *Closer* e *Télé-Star* in particolare hanno evidenziato un incremento rilevante pari ad oltre il 34%.

Margine operativo lordo

Il **margine operativo lordo**, al netto di componenti non ricorrenti, è pari a **4,3 milioni** di Euro, in calo dell'8,4% rispetto al primo trimestre del precedente esercizio, essenzialmente per effetto di costi legati ad attività di M&A (€0,4 milioni). Prosegue nei primi mesi dell'esercizio in corso l'attenzione sul contenimento dei costi redazionali per contrastare la persistente debolezza dei mercati di riferimento, che continuerà per tutto il 2016 nell'ottica di un ulteriore adeguamento dell'organizzazione alle trasformazioni del mercato, pur preservando la sua capacità di investimento nella qualità e progressiva digitalizzazione e diversificazione delle attività editoriali. Anche nel trimestre in esame, in continuità con la positiva performance dell'esercizio 2015, le **attività digitali** hanno registrato una **marginalità positiva, in incremento** rispetto al medesimo trimestre 2015.

Il **margine operativo lordo complessivo**, pari a 3,7 milioni di Euro, è risultato in calo dai 4,8 milioni di Euro del primo trimestre 2015, per effetto dei sopracitati costi di M&A e di maggiori oneri di ristrutturazione, per circa 0,5 milioni di Euro, derivanti dal piano di uscite volontarie avviato nel 2015, che ha già mostrato positivi risultati.

¹⁶ Fonte: Kantar Media, dati a volume a febbraio 2016

¹⁷ Fonte: Nielsen, dato medio gennaio-febbraio 2016

RETAIL



Il Gruppo Mondadori è presente sul territorio italiano con un *network* di circa 600 punti vendita composti da librerie in gestione diretta, *Megastore*, librerie in *franchising*, *Mondadori Point* e *shop-in-shop* (47), oltre ai canali *web* (www.mondadoristore.it) e *bookclub*.

Andamento del mercato di riferimento

Libro

Il mercato di riferimento per l'Area Retail è il libro (76% dei ricavi¹⁸) che ha mostrato nel trimestre segnali di miglioramento con una crescita dello 0,5%¹⁹ rispetto all'esercizio precedente. Nel periodo in esame, la *market share* di Mondadori Retail nel settore Libro si è **incrementata al 15,8%** (dal 15,3% del 31 marzo 2015).

Evoluzione del network di Mondadori Retail

PUNTI VENDITA	Marzo 2015	Dic. 2015	Var. 1Q 2016	Marzo 2016
Megastore	8	9	0	9
Bookstore diretti	20	20	0	20
Bookstore Franchising	528	548	-7	541
TOTALE	556	577	-7	570

32

Nel mese di aprile è stato inaugurato il decimo *Megastore* all'interno del nuovo centro commerciale di Arese, il più grande d'Italia e fra i maggiori d'Europa.

Andamento economico dell'Area Retail

(Euro/milioni)	3 Mesi 2016	3 Mesi 2015	Var. %
Ricavi	44,4	44,1	0,8%
MOL ante non ricorrenti	(1,8)	(1,9)	4,2%
<i>Margine Operativo Lordo</i>	<i>(1,8)</i>	<i>(1,9)</i>	3,7%
Risultato Operativo	(2,6)	(2,6)	(2,5%)

¹⁸ Ricavi Store

¹⁹ Fonte: GFK, marzo 2016 (dati a valore di mercato)

²⁰ Fonte: Nielsen, febbraio 2016

Non Libro

I mercati di riferimento del comparto *no-book* hanno registrato andamenti differenziati in relazione alle diverse categorie merceologiche, con una flessione del comparto nella grande distribuzione pari al 4,2%²⁰ rispetto allo scorso esercizio; in generale, il segmento *Consumer Electronics*, nei primi due mesi dell'anno, ha evidenziato una crescita del 2,5%, seppur con un'elevata volatilità fra le diverse categorie: *tablet*, *e-reader* hanno mostrato un calo a doppia cifra mentre il settore dei *mobile PC* e della telefonia ha confermato il *trend* positivo rilevato nel 2015. Il settore *entertainment* nei primi due mesi del 2016 ha proseguito il *trend* di crescita rispetto all'anno precedente con un tasso del 6,0%, per effetto della ripresa delle vendite di supporti musicali e di giochi.

Ricavi Retail (Euro/milioni)	3 Mesi 2016	3 Mesi 2015	Var. %
<i>Megastore</i>	11,4	11,3	0,5%
<i>Bookstore diretti</i>	6,9	7,0	(1,2%)
<i>Bookstore Franchising</i>	19,1	17,9	6,6%
<i>On-line</i>	2,5	2,8	(10,1%)
Store	39,9	39,0	2,2%
<i>Club e Altro</i>	4,5	5,1	(10,4%)
Totale ricavi	44,4	44,1	0,8%

Ricavi

Nei primi tre mesi dell'anno, l'Area Retail ha registrato un lieve **incremento dei ricavi**, pari allo **0,8%** rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, principalmente per effetto della crescita del canale del *Franchising* e della sostanziale stabilità dei *Megastore* che hanno più che compensato il calo strutturale del *Club*.

Nella composizione dei ricavi degli **Store**, in **crescita del 2,2%** rispetto al primo trimestre 2015, per tipologia di prodotto:

- il Libro risulta preminente, rappresentando il 76,1% del totale, e presenta un andamento migliore del mercato di riferimento di circa 1,3 punti percentuali²¹; tale risultato conferma l'efficacia delle misure intraprese in termini di presenza ed assortimento del prodotto, nonché delle campagne di comunicazione, promozione e formazione della forza vendita;
- l'andamento dei ricavi Non Libro ha mostrato un *trend* positivo per le categorie *Impulse* (cartoleria e giocattolo) e *Media* per effetto dell'organizzazione di eventi musicali nel network mentre la categoria *Consumer Electronics* ha segnato una contrazione derivante principalmente da rilevanti azioni promozionali della concorrenza.

L'analisi dei canali evidenzia:

- la sostanziale stabilità dei *Megastore*, anche nella categoria Libro (-3,9% a parità di negozi);
- la crescita del 4,5% dei *Bookstore* diretti a parità di negozi, che si riduce ad un lieve calo dell'1,2% a causa del trasferimento di un punto vendita ad uno spazio di minori dimensioni all'interno dello stesso centro commerciale a Roma;

- una positiva *performance* nel trimestre dei *Bookstore Franchising*, confermata anche a parità di negozi (+3,7%) e nella categoria Libro (+4,3%);
- nell'*on-line* una flessione del 10,1% derivante principalmente dalla riduzione delle offerte promozionali finalizzata a migliorarne la redditività;
- nel *Club* un andamento in linea con il calo strutturale atteso nel piano di sviluppo a medio termine (-10,4%).

Margine operativo lordo

Mondadori Retail ha registrato nei primi tre mesi dell'esercizio in corso un **marginale operativo lordo**, al netto di componenti non ricorrenti, pari a **-1,8 milioni di Euro in miglioramento** rispetto ai -1,9 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2015. Tale risultato è stato conseguito per effetto delle azioni di riduzione dei costi, sia nei punti vendita sia nelle funzioni centrali, che hanno determinato la minor incidenza delle spese promozionali, dei costi di struttura e del personale e che hanno più che compensato la riduzione del margine di prodotto derivante dal diverso mix prodotto/canale, anche legato agli effetti del calo strutturale del canale del *Club*. In tale ambito, continui interventi di razionalizzazione sono implementati, con l'obiettivo di mantenerne la redditività percentuale.

Il **marginale operativo lordo complessivo**, non rilevandosi elementi non ricorrenti nel periodo, si attesta a **-1,8 milioni di Euro** (-1,9 milioni nel primo trimestre 2015).

²¹ Fonte: GFK, marzo 2016 (dati a valore)

CORPORATE E SHARED SERVICES



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

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

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

Monradio: il risultato di R101, il cui 80% è stato ceduto a R.T.I. S.p.A. in data 30 settembre 2015, per la quota di competenza del Gruppo Mondadori nel primo trimestre dell'anno è negativo per 0,2 milioni di Euro.

Società Europea di Edizioni: nei primi tre mesi del 2016 l'editore del quotidiano *Il Giornale* ha registrato un risultato negativo che, per la quota di interessenza di Mondadori, ammonta a 0,2 milioni di Euro prima di elementi non ricorrenti, rispetto ad una perdita di 0,5 milioni nel pari trimestre del 2015.

Complessivamente, il margine operativo lordo dell'area **Corporate & Shared Services**, ante oneri non ricorrenti, è negativo per 3,3 milioni di Euro rispetto a -2,9 milioni del primo trimestre 2015 per l'effetto dei costi sostenuti per lo svolgimento di alcune attività legate alle operazioni di M&A in corso; includendo anche elementi non ricorrenti, il margine operativo lordo è pari a -4,1 milioni di Euro rispetto a -2,1 milioni del primo trimestre 2015 per effetto di maggiori oneri di ristrutturazione e di una plusvalenza (€1,3 milioni) rilevata nell'esercizio scorso dall'editore del quotidiano *Il Giornale*.

SITUAZIONE FINANZIARIA E PATRIMONIALE

La situazione finanziaria del Gruppo Mondadori, al 31 marzo 2016, presenta un indebitamento netto pari a 224,9 milioni di Euro, in **sensibile miglioramento** rispetto a -319,2 milioni di marzo 2015 (€ -199,4 milioni al 31 dicembre 2015).

Posizione finanziaria netta (Euro/milioni)	31 Marzo 2016	31 Marzo 2015	31 dicembre 2015
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	9,2	7,8	30,7
Attività (passività) in strumenti derivati	(1,9)	(1,7)	(0,0)
Altre attività (passività) finanziarie	(5,3)	(19,2)	(3,4)
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(226,9)	(306,1)	(226,6)
Posizione finanziaria netta	(224,9)	(319,2)	(199,4)

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 31 marzo 2016 ammontano a 708,2 milioni di Euro, di cui 515,0 *committed*.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 193,1 milioni di Euro, utilizzati per 2,7 milioni di euro al 31 marzo, sono costituiti da linee finanziarie di scoperto in c/c, da anticipazioni s.b.f. e linee di "denaro caldo".

Il costo medio dell'indebitamento del Gruppo Mondadori, relativo alla componente tasso, nel primo trimestre 2016 è stato pari al **3,06%**, rispetto al 3,77% del pari trimestre del 2015.

Le linee a medio-lungo termine al 31 marzo sono costituite da:

(Euro/milioni)	Pool di Istituti di Credito	Di cui non utilizzati	Di cui con contratto di copertura rischio tasso
Term Loan A1 (Rifinanziamento)	232,5 (1)	-	150,0
Term Loan A2 (Linea dedicata ad acquisizione RCS Libri)	132,5 (2)	132,5	
Revolving Facility B	100,0 (3)	100,0	-
Acquisition Line C	50,0 (4)	50,0	
Totale finanziamenti	515,0	282,5	150,0

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

Il *cash flow* del Gruppo nel periodo di riferimento ha rilevato la seguente dinamica:

<i>Cash flow</i> (Euro/milioni)	31-mar-16	31-mar-15	LTM
PFN inizio periodo	(199,4)	(291,8)	(319,2)
EBITDA ante non ricorrenti	10,1	8,8	74,4
Effetto partecipazioni / dividendi	0,9	0,9	(3,9)
Variazione CCN + fondi	(22,3)	(23,1)	15,1
CAPEX	(3,0)	(2,6)	(13,9)
Cash Flow operativo	(14,4)	(16,0)	71,7
Oneri finanziari	(3,6)	(4,4)	(16,8)
Imposte	(1,4)	(1,9)	(6,5)
Cash Flow ordinario	(19,4)	(22,3)	48,4
Aumenti capitale / (Dividendi pagati)	0,0	0,0	0,0
Ristrutturazioni	(4,1)	(6,8)	(18,5)
Imposte straordinarie / anni precedenti	0,0	2,1	5,9
Acquisizioni / dismissioni di asset	(2,0)	(0,3)	58,4
Cash Flow straordinario	(6,1)	(5,0)	45,9
Totale Cash Flow	(25,5)	(27,3)	94,2
PFN fine periodo	(224,9)	(319,2)	(224,9)

I valori comparativi del primo trimestre 2015 e degli ultimi dodici mesi sono stati opportunamente rielaborati in considerazione della cessione delle quote di Monradio, avvenuta il 30 settembre 2015; l'impatto della generazione di cassa del *business* radiofonico, comprensiva dei relativi oneri finanziari

ed imposte, è compreso nella voce Acquisizioni / dismissioni di asset.

Il Gruppo negli ultimi dodici mesi ha generato un flusso di cassa pari a 71,7 milioni di Euro dalla gestione operativa, per effetto del positivo

andamento della gestione reddituale al netto degli elementi non ricorrenti (74,4 milioni di Euro) e dell'incisiva azione tesa a migliorare il capitale circolante netto (inclusivo dei fondi), che ha consentito di generare cassa per 15,1 milioni di Euro. La *performance* include la ripresa degli investimenti: nell'Area Educational per i costi di creazione delle novità editoriali (4,0 milioni di Euro), nell'Area Retail per migliorie e aperture di nuovi negozi (6,2 milioni di Euro), per i lavori di impiantistica eseguita presso la nuova sede di Mondadori France (2,5 milioni di Euro), nonché dalla distribuzione di dividendi da parte di EMAS ai soci terzi.

Il **cash flow ordinario**, che include gli esborsi relativi a imposte e oneri finanziari, risulta **positivo per 48,4 milioni di Euro** e, per il settimo trimestre consecutivo, registra un miglioramento della generazione di cassa dei dodici mesi precedenti.

Il **cash flow straordinario** è **positivo per 45,9 milioni di Euro**, nonostante gli esborsi relativi agli oneri di ristrutturazione (18,5 milioni di Euro), per effetto dell'incasso relativo alle dismissioni effettuate negli ultimi dodici mesi, derivanti dalle cessioni dell'80% di Monradio, del 50% nella JV Harlequin Mondadori e di un immobile di Roma, e dell'incasso parziale

di crediti fiscali (IVA e IRES per istanza di rimborso IRAP) maturati negli esercizi precedenti (5,9 milioni di Euro).

Tali elementi determinano una **generazione di cassa complessiva negli ultimi dodici mesi pari a 94,2 milioni di Euro**, con conseguente equivalente riduzione dell'indebitamento finanziario.

Il **cash flow operativo** nel primo trimestre 2016 registra un miglioramento rispetto ai valori del medesimo periodo del 2015, nonostante la crescita degli investimenti relativi soprattutto all'Area Educational, per effetto della positiva gestione reddituale e della positiva variazione del capitale circolante netto e dei fondi.

Anche il **cash flow ordinario** conferma il *trend* descritto, principalmente per effetto del significativo contenimento degli oneri finanziari conseguente al minor indebitamento medio del primo trimestre 2016 rispetto al 2015 e alla rinegoziazione dei tassi di interessi avvenuta a fine 2015.

Il **cash flow straordinario** registra una flessione rispetto al valore del 31 marzo 2015, nonostante minori esborsi per ristrutturazioni, per effetto dell'assenza di incassi riferiti a crediti di natura fiscale, rilevati invece nel primo trimestre 2015.

Stato patrimoniale (Euro/milioni)	31.03.2016	31.03.2015 restated Radio	Delta	31.12.2015
Crediti commerciali netti	241,9	249,2	(7,3)	242,1
Magazzino	108,5	116,7	(8,1)	108,2
Debiti Commerciali	(336,1)	(333,8)	(2,3)	(349,6)
Altre attività / (passività)	(24,3)	(3,2)	(21,1)	(30,5)
CCN	(10,0)	28,9	(38,8)	(29,7)
Immobilizzazioni Immateriali	550,9	552,7	(1,7)	552,3
Immobilizzazioni Materiali	30,2	31,1	(0,9)	31,2
Partecipazioni	44,0	39,9	4,1	44,9
ATTIVO FISSO NETTO	625,2	623,7	1,5	628,5
Fondi	(54,4)	(58,7)	4,2	(59,7)
Indennità di fine rapporto	(43,0)	(45,5)	2,5	(44,1)
Attività / (passività) dismesse	0,0	56,0	(56,0)	0,0
CAPITALE INVESTITO NETTO	517,8	604,3	(86,6)	495,0
Capitale sociale	68,0	68,0	0,0	68,0
Riserve e patrimonio netto di terzi azionisti	226,7	221,9	4,8	221,2
Risultato Netto	(1,8)	(4,7)	2,9	6,4
PATRIMONIO NETTO	292,8	285,2	7,7	295,6
PFN	224,9	319,2	(94,2)	199,4
TOTALE FONTI	517,8	604,3	(86,6)	495,0

Al 31 marzo 2016, il **capitale circolante netto** registra un **significativo miglioramento** rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, per effetto:

- della riduzione dei crediti commerciali per il miglioramento nella gestione degli incassi;
- del contenimento del valore delle scorte di magazzino;
- dell'incremento delle altre passività nette (€10 milioni), dovuto a minori anticipi versati agli autori, a maggiori debiti per imposte (€3,4 milioni), sorti nel 2015 e non ancora pagati, e a minori attività per imposte anticipate (€9,4 milioni), anche per effetto dei cambiamenti normativi che hanno introdotto l'abbassamento dell'aliquota IRES a far data dal 2017.

Il capitale investito fisso, pari a 625,2 milioni di Euro al 31 marzo 2016, risulta sostanzialmente allineato all'esercizio precedente, nonostante l'incremento del valore delle partecipazioni per effetto della riclassifica di Monradio quale società collegata (€9 milioni).

Il capitale investito netto del Gruppo, pari a 517,8 milioni di Euro al 31 marzo 2016, mostra di conseguenza una significativa contrazione pari a circa 86 milioni di Euro rispetto al 31 marzo 2015 (€ 604,3 milioni), derivante dalla migliorata gestione del circolante (€38,8 milioni) e dalla cessione delle attività radiofoniche.

INFORMAZIONI SUL PERSONALE

GLI ORGANICI

Il personale dipendente, a tempo indeterminato e determinato, del Gruppo, al 31 marzo 2016, risulta composto da **3.000** persone, in **calo del 2,7%** rispetto alle 3.083 registrate nello stesso periodo del 2015.

Gli ultimi 12 mesi sono stati caratterizzati da operazioni straordinarie quali la cessione del controllo della Radio, l'acquisizione del controllo della società *Gruner & Jahr / Mondadori* (oggi *Mondadori Scienza*) ed il trasferimento di alcune funzioni operative da Mondadori Pubblicità a Mediamond, società di concessione pubblicitaria operante nell'ambito del Gruppo Mediaset. Al netto degli effetti di queste modifiche di perimetro, la riduzione dei dipendenti ammonterebbe a **-3,9%**.

I dati citati includono le stabilizzazioni (48), effettuate tra i mesi di novembre e dicembre dello scorso anno, al fine di poter usufruire degli importanti sgravi contributivi offerti dal Jobs Act.

I risultati raggiunti sono la conseguenza delle azioni di riorganizzazione e ristrutturazione che, ormai in un processo continuo di revisione organizzativa e riduzione dei costi fissi, portano, da anni, ad un costante efficientamento delle strutture operative delle società del Gruppo.

È stato attuato il progetto di centralizzazione delle attività di Retail, a seguito del trasferimento della sede di Rimini, la ristrutturazione di Mondadori Scienza, dopo l'acquisizione del controllo, al fine di evitare duplicazioni di strutture organizzative e, presso la controllata Mondadori France, l'importante effetto del plan sociale che ha portato, nei primi tre mesi dell'anno, ad una riduzione di 48 organici rispetto all'anno precedente.

Organici puntuali del Gruppo alla data del 31 marzo 2016, suddivisi per società e per settore di attività:

Organici puntuali	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	813	821	813
- Operai	5	5	5
	818	826	818
Società controllate italiane:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.233	1.248	1.282
- Operai	99	104	100
	1.332	1.352	1.382
Società controllate estere:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	850	905	876
- Operai	-	-	-
	850	905	876
Totale	3.000	3.083	3.076

Organici puntuali per settore di attività	31/03/2016	31/03/2015	Var. %
Libri*	573	553	3,6%
Periodici Italia	634	687	(7,7%)
Periodici Francia	835	883	(5,4%)
Retail	518	558	(7,2%)
Corporate e Shared Services*	375	374	0,3%
Totale a perimetro omogeneo	2.935	3.055	(3,9%)
Radio		28	
Mondadori Scienza (ex G+J/Mondadori)	65		
Totale	3.000	3.083	(2,7%)

* L'area Libri al 31 marzo 2016 include la stabilizzazione di 48 contratti, l'area Corporate e Shared Services include l'assorbimento di risorse da società/attività del Gruppo

40

€ milioni	31/03/2016	31/03/2015	Var. %
Costo del personale (ante ristrutturazioni)	53,3	53,7	(0,7%)
Costo del personale (ante ristrutturazioni) a perimetro omogeneo	52,0	53,2	(2,3%)
Costo del personale (inclusivo delle ristrutturazioni)	54,9	56,7	(3,3%)

Il costo del personale, nei primi tre mesi dell'anno, è pari a 53,3 milioni di Euro, in calo dello 0,7% rispetto allo stesso periodo del 2015; tale riduzione si attesta al 3,3% (-1,9 milioni di Euro) includendo gli oneri di ristrutturazione sostenuti. Analogamente, il costo del personale ante oneri di ristrutturazione, a perimetro omogeneo, risulta in calo del 2,3% (-1,2 milioni di Euro).

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL PRIMO TRIMESTRE

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

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

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

- l'obbligo di cessione della casa editrice Bompiani e della partecipazione in Marsilio ad acquirenti che dovranno essere preventivamente approvati dall'Autorità;
- misure comportamentali volte a stimolare la concorrenza nell'attività editoriale e nell'attività di distribuzione di libri:
 - rinuncia alle clausole di opzione, preferenza e prelazione nei contratti con gli autori, sottoscritte o da sottoscrivere da Mondadori e RCS Libri,

relative a opere di narrativa e saggistica sia italiane sia straniere (con l'esclusione di Marsilio, Sonzogno e Bompiani);

- messa a disposizione del catalogo di e-book alle piattaforme di vendita che ne faranno richiesta;
- messa a disposizione del catalogo a operatori attivi e potenziali nella distribuzione di libri di "varia" alla grande distribuzione;
- vincoli volti a garantire presenza e visibilità dei libri di editori terzi nella rete di vendita Mondadori;
- finanziamento economico di 225.000 euro per l'organizzazione e la gestione della Fiera "Più Libri più Liberi" nelle prossime tre edizioni;
- non peggioramento delle condizioni contrattuali applicate alle librerie indipendenti e di catena;
- donazione di libri a istituti scolastici e biblioteche pubbliche, carceri minorili e ospedali;
- prosecuzione e sviluppo del progetto "In libreria per la classe" che prevede attività e laboratori nelle librerie "per insegnare il piacere della lettura";
- obbligo di informare l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato sulle azioni intraprese "per dare efficace e completa attuazione alle misure prescritte".

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PRIMO TRIMESTRE

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

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

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

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

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

Il perimetro acquisito, consolidato dal 1° aprile 2016, nell'esercizio 2015 a livello pro-forma ha registrato ricavi per 225 milioni di Euro e un EBITDA ante oneri non ricorrenti di 13,6 milioni di Euro.

Come risultante dal provvedimento di autorizzazione dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, nell'ambito dei rimedi ivi indicati, Mondadori cederà la società Marsilio Editori S.p.A. e il ramo d'azienda della casa editrice Bompiani.

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

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

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

I termini dell'operazione attribuiscono a Banzai Media Holding un *enterprise value* pari a 45 milioni di Euro, suddiviso in una componente fissa di 41 milioni di Euro e un *earn-out* di 4 milioni di Euro.

Il corrispettivo dell'acquisizione al *closing* - al netto di un indebitamento finanziario netto normalizzato stimato di 16,4 milioni di Euro (che include debiti finanziari verso la controllante Banzai S.p.A. e 3,3 milioni di Euro per componenti differite di prezzo relative ad alcune partecipazioni) - è pari a 24,6 milioni di Euro. L'*earn-out* previsto a favore di Banzai S.p.A. sarà corrisposto all'eventuale conseguimento di predeterminati risultati relativi al triennio 2016-2018.

L'accordo prevede inoltre per Banzai S.p.A. la disponibilità di spazi pubblicitari, su un orizzonte

ALTRE INFORMAZIONI

temporale di tre anni, con un beneficio stimato di circa 7 milioni di Euro.

Il perimetro acquisito, dal quale è stato escluso il segmento *news*²², ha registrato nell'esercizio 2015 ricavi per 24 milioni di Euro, un EBITDA (ante non ricorrenti) di 4 milioni di Euro, con 17,1 milioni di utenti unici²³.

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

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

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

L'acquisizione di Banzai Media Holding, che prevede le usuali dichiarazioni e garanzie a favore dell'acquirente, sarà regolata attraverso l'utilizzo di linee di credito già disponibili, e perfezionata nel corso del primo semestre del 2016.

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.

²² Costituito dalla partecipazione ne Il Post S.r.l. e dal ramo d'azienda relativo al sito *Giornalettismo*

²³ Dati Audiweb View – total audience, dicembre 2015

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Alla luce dell'evoluzione positiva del Gruppo nel primo trimestre, che conferma le attese precedentemente comunicate a perimetro omogeneo, e del perfezionamento dell'acquisizione di **Rizzoli Libri**, entrata nel perimetro a partire dal 1° aprile 2016, e dell'accordo per l'acquisizione di **Banzai Media Holding** (di cui si prevede il consolidamento nella seconda parte dell'anno), è ragionevole per l'esercizio corrente stimare **ricavi in crescita intorno al 14%** rispetto al 2015 ed un **marginale operativo lordo - a livello operativo - in crescita di circa il 30%**.

Tali stime includono le **sinergie** attese nel corso del presente esercizio dall'integrazione delle attività di Rizzoli Libri, ma non il contributo della società Marsilio Editori e del ramo d'attività Bompiani che, in conformità a quanto disposto dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato in data 23 marzo 2016, saranno cedute nei tempi previsti e quindi non consolidate.

La **posizione finanziaria netta**, includendo gli effetti di entrambe le operazioni straordinarie, è attesa in **incremento** rispetto al 31 dicembre 2015 con un rapporto **PFN/Ebitda** reported intorno a **3,5/3,6x**, inferiore rispetto al *covenant* bancario di 4,5x.

44

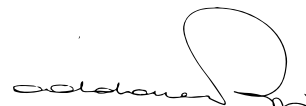
Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

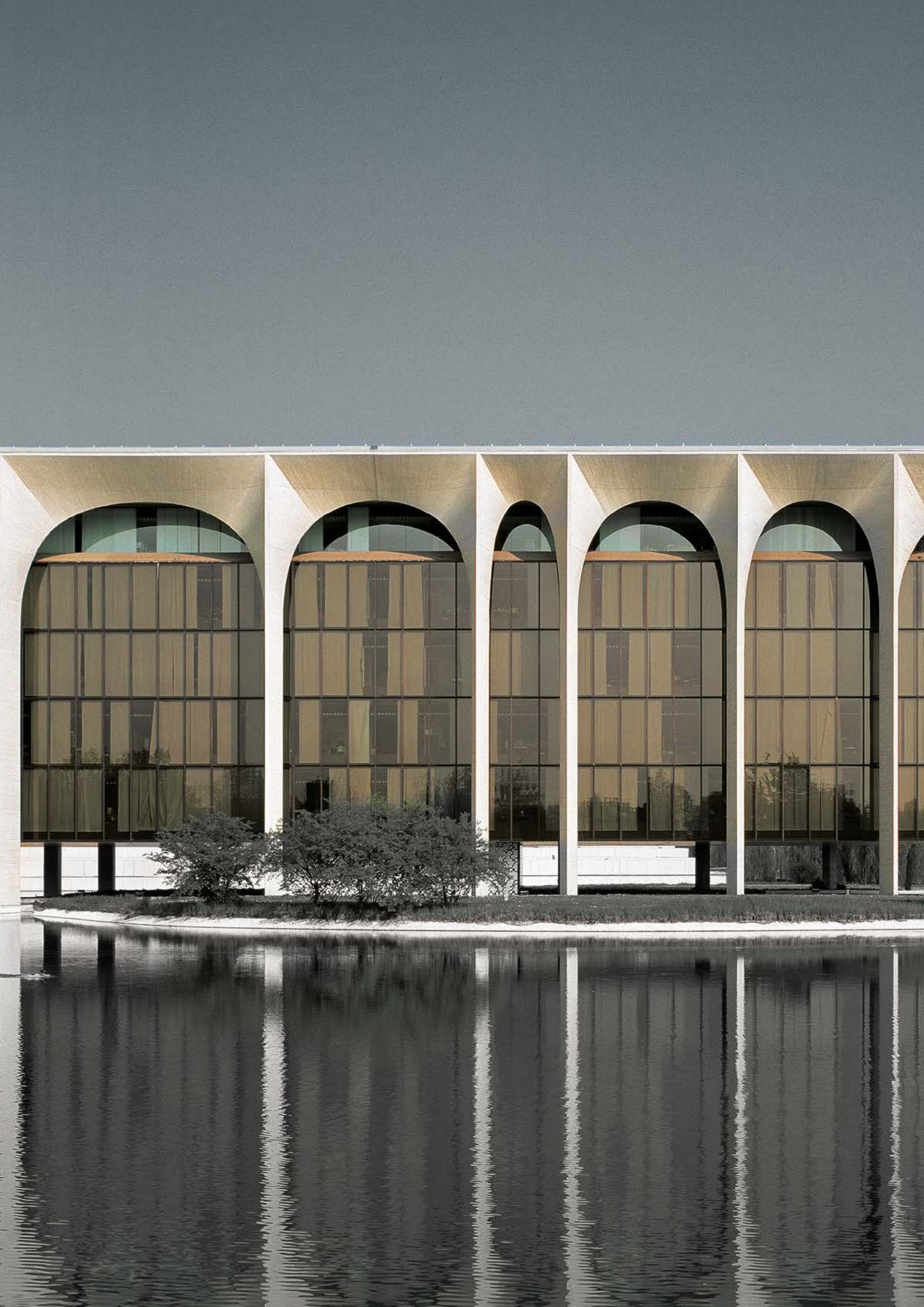
Marina Berlusconi



Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Oddone Pozzi dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154 *bis* del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio di gestione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili della società.

Il dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari
Oddone Pozzi





**Situazione patrimoniale-finanziaria
consolidata**

**Conto economico e conto economico
complessivo consolidati**

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

Attivo (Euro/migliaia)	31 marzo 2016	31 dicembre 2015
Attività immateriali	550.938	552.340
Investimenti immobiliari	3.007	3.028
Terreni e fabbricati	5.935	6.032
Impianti e macchinari	8.501	9.028
Altre immobilizzazioni materiali	12.768	13.148
Immobili, impianti e macchinari	27.204	28.208
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	43.591	44.457
Altre partecipazioni	453	443
Totale partecipazioni	44.044	44.900
Attività finanziarie non correnti	293	293
Attività per imposte anticipate	60.748	62.076
Altre attività non correnti	1.158	1.466
Totale attività non correnti	687.392	692.311
Crediti tributari	41.398	39.814
Altre attività correnti	81.413	77.650
Rimanenze	108.526	108.221
Crediti commerciali	241.938	242.121
Titoli ed altre attività finanziarie correnti	4.398	2.700
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	9.242	30.684
Totale attività correnti	486.915	501.190
Attività dismesse	-	-
Totale attivo	1.174.307	1.193.501

Passivo (Euro/migliaia)	31 marzo 2016	31 dicembre 2015
Capitale sociale	67.979	67.979
Riserva sovrapprezzo azioni	-	-
Azioni proprie	-	-
Altre riserve e risultati portati a nuovo	194.751	189.643
Utile (perdita) dell'esercizio	(1.808)	6.365
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	260.922	263.987
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	31.913	31.522
Totale patrimonio netto	292.835	295.509
Fondi	54.448	58.559
Indennità di fine rapporto	43.009	44.076
Passività finanziarie non correnti	224.726	222.553
Passività per imposte differite	67.196	67.969
Altre passività non correnti	-	-
Totale passività non correnti	389.379	393.157
Debiti per imposte sul reddito	5.159	5.446
Altre passività correnti	200.623	196.237
Debiti commerciali	272.176	292.610
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie	14.135	10.542
Totale passività correnti	492.093	504.835
Passività dismesse	-	-
Totale passivo	1.174.307	1.193.501

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Euro/migliaia)	Periodo al 31 marzo 2016	Periodo al 31 marzo 2015
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	254.785	249.237
Decremento (incremento) delle rimanenze	(213)	(8.339)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	45.645	49.024
Costi per servizi	148.031	149.507
Costo del personale	54.868	56.732
Oneri (proventi) diversi	(2.796)	(4.948)
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(705)	(261)
Margine operativo lordo	8.545	7.000
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	1.595	1.660
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	3.854	3.200
Perdite di valore di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto e di altre imprese	-	-
Risultato operativo	3.096	2.140
Proventi (oneri) finanziari	(3.617)	(4.444)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	-	(125)
Risultato prima delle imposte	(521)	(2.429)
Imposte sul reddito	896	808
Risultato derivante dall'attività in funzionamento	(1.417)	(3.237)
Risultato delle attività dismesse	-	(984)
Risultato netto	(1.417)	(4.221)
Attribuibile a:		
- Interessenze di terzi azionisti	391	466
- Azionisti della controllante	(1.808)	(4.687)
Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro)	(0,007)	(0,018)
Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro)	(0,007)	(0,018)

(*) I dati al 31 marzo 2015 sono stati riesposti a seguito dell'applicazione dell'IFRS 5 relativo alle Discontinued Operations.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(Euro/migliaia)	Periodo al 31 marzo 2016	Periodo al 31 marzo 2015
Risultato netto	(1.417)	(4.221)
<i>Componenti riclassificabili a Conto Economico</i>		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	225	(161)
Altri utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(160)	441
Parte efficace di utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	(1.838)	(51)
Utili (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita (fair value)	-	-
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) riclassificabili a conto economico	505	14
<i>Componenti riclassificati a Conto Economico</i>		
Utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	270	-
Utili (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita (fair value)	-	-
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) riclassificati a conto economico	(74)	-
<i>Componenti non riclassificabili a Conto Economico</i>		
Utili (perdite) attuariali	(34)	55
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) non riclassificabili a conto economico	6	(15)
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale	(1.100)	283
Risultato complessivo dell'esercizio	(2.517)	(3.938)
Attribuibile a:		
- Azionisti della controllante	(2.908)	(4.392)
- Interessenze di pertinenza di terzi	391	454

51

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi



Progetto grafico e impaginazione:



MERCURIO_{GP}
www.mercuriogp.eu

