



**RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 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 30 SETTEMBRE 2016**

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

INDICE

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

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

Sintesi dei risultati consolidati dei primi nove mesi 2016	15
Sintesi dei risultati consolidati del terzo trimestre 2016	22
Risultati economici per area di attività	27
- Libri	28
- Periodici	32
- Periodici Italia	33
- Periodici Francia	35
- Retail	37
- Corporate e Shared Services	39
Situazione finanziaria e patrimoniale	40
Informazioni sul personale	44
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi nove mesi	46
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dei primi nove mesi	49
Altre informazioni	49
Glossario dei termini e degli indicatori alternativi di performance utilizzati	50
Evoluzione prevedibile della gestione	51

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA E CONTO ECONOMICO CONSOLIDATI

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	54
Conto economico consolidato	56
Conto economico complessivo consolidato	57
Conto economico consolidato - terzo trimestre	58

**HIGHLIGHTS DEL GRUPPO
MONDADORI NEI PRIMI
NOVE MESI - 2016**

(Euro/milioni)	9 mesi 2016	9 mesi 2016 pari perimetro*	9 mesi 2015	Var. %*
Gruppo Mondadori				
Ricavi	935,3	815,0	818,3	14,3%
MOL rettificato	76,1	59,3	48,0	58,7%
<i>% MOL sui ricavi</i>	8,1%	7,3%	5,9%	
Margine operativo lordo	70,3	53,7	48,8	44,0%
<i>% MOL sui ricavi</i>	7,5%	6,6%	6,0%	
Risultato operativo	48,0	37,0	30,0	60,1%
<i>% risultato operativo sui ricavi</i>	5,1%	4,5%	3,7%	
Risultato netto attività in continuità	17,9	11,0	(2,8)	n.s.
Aree di Business				
Ricavi	935,3	815,0	818,3	14,3%
Libri	355,5	237,4	233,2	52,5%
Periodici Italia	234,9	227,7	233,0	0,8%
Periodici Francia	239,3	239,3	246,8	(3,0%)
Retail	135,0	133,3	131,9	2,4%
Corporate e Shared Services	17,1	17,1	17,1	(0,1)%
<i>Intercompany</i>	(46,5)	(39,8)	(43,6)	6,8%
MOL rettificato	76,1	59,3	48,0	58,7%
Libri	58,6	42,0	35,5	65,1%
Periodici Italia	6,9	6,5	1,7	n.s.
Periodici Francia	21,3	21,3	22,1	(3,8%)
Retail	(2,7)	(2,5)	(3,1)	13,2%
Corporate e Shared Services	(8,0)	(8,0)	(8,2)	3,2%
Situazione patrimoniale e finanziaria				
		30 Set. 2016	30 Set. 2015	Var. %
Patrimonio netto		309,8	285,0	24,8
Posizione finanziaria netta		(329,0)	(243,5)	(85,5)
Risorse Umane				
Numero dipendenti a fine anno		3.330	3.090	240

* Le variazioni in tutto il documento sono state calcolate sui valori espressi in migliaia di Euro. Il pari perimetro esclude il consolidamento di Rizzoli Libri (dal 1° aprile) e Banzai Media (dal 1° giugno).

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione*

PRESIDENTE

Marina Berlusconi

AMMINISTRATORE DELEGATO

Ernesto Mauri

CONSIGLIERI

Pier Silvio Berlusconi

Paolo Ainiò

Pasquale Cannatelli

Alfredo Messina

Martina Forneron Mondadori**

Danilo Pellegrino

Roberto Poli

Oddone Pozzi

Angelo Renoldi**

Mario Resca

10 Cristina Rossello**

Marco Spadacini**

Collegio Sindacale*

PRESIDENTE

Ferdinando Superti Furga

SINDACI EFFETTIVI

Francesco Antonio Giampaolo

Flavia Daunia Minutillo

SINDACI SUPPLEMENTI

Annalisa Firmani

Ezio Maria Simonelli

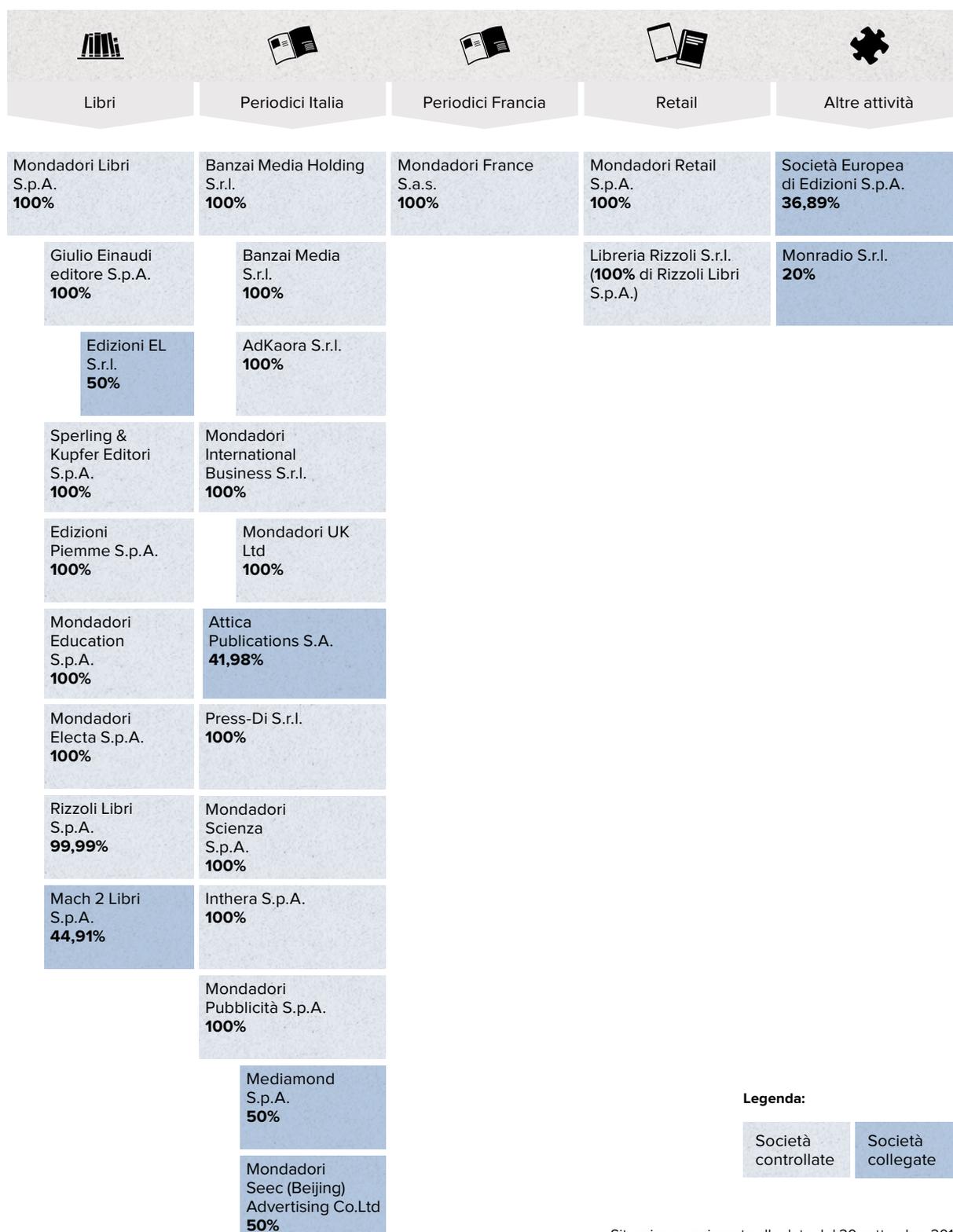
Francesco Vittadini

* 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.



Legenda:

Società controllate	Società collegate
---------------------	-------------------



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

Nel 2016 il Gruppo Mondadori ha registrato risultati particolarmente positivi nei primi nove mesi dell'esercizio: in particolare, i ricavi mostrano, dopo quasi quattro esercizi, una sostanziale stabilità – a pari perimetro - rispetto all'esercizio precedente, performance che, unitamente al miglioramento del margine operativo lordo per l'undicesimo trimestre consecutivo, ha consentito il miglioramento dell'outlook per l'intero esercizio.

Il 2016 ha segnato inoltre il passaggio alla **nuova fase di sviluppo del Gruppo**, per effetto del consolidamento delle società recentemente acquisite **Rizzoli Libri e Banzai Media**, passo decisivo realizzato per rafforzare la posizione di leadership nei business strategici del Gruppo. Il contributo di tali acquisizioni ha accelerato il processo di crescita dell'azienda, portando **l'incremento dei ricavi nei primi nove mesi ad oltre il 14%**.

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

• Libri

- nell'Area **Libri Trade**, in un mercato che nei primi nove mesi dell'anno ha progressivamente accelerato il trend di crescita rispetto al 2015 (+2,3%)¹, confermando la propria **leadership**, il Gruppo raggiunge una **quota di mercato pari a circa il 28%**, anche per effetto del contributo dei *brand* di Rizzoli Libri (escludendo i marchi ceduti e in corso di cessione); al 30 settembre 2016, la *market share* di **Mondadori Retail** nel settore Libro (78% dei ricavi) si è incrementata al **13,9%**¹;

• Periodici

- In **Italia**, in un mercato ancora negativo per le diffusioni – in calo dell'8,3% nel canale edicola e dell'8,2% nel canale abbonamenti² – Mondadori si conferma **leader** con una quota del mercato pari al **31,8%**², per effetto del mantenimento della qualità editoriale delle proprie testate. Il mercato della pubblicità tradizionale su stampa periodica ha registrato una contrazione del 3,6%³ nei primi 8 mesi dell'anno, mentre la raccolta digitale una flessione dell'1,6%. Anche in **Francia**, la situazione del mercato dei periodici presenta un *trend* decrescente, sia nella raccolta pubblicitaria, che registra un calo pari al 6,3%⁴, sia nelle diffusioni, in calo del 5,3% nel canale edicola⁵.

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

² Fonte interna Press-di, dati a valore (agosto 2016)

³ Fonte: Nielsen (agosto 2016)

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

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

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

(Euro/milioni)	9 mesi 2016	Inc. % sui ricavi	9 mesi 2016 pari perimetro	Inc. % sui ricavi	9 mesi 2015	Inc. % sui ricavi	Var. % Ifl
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	935,3	100,0%	815,0	100,0%	818,3	100,0%	-0,4%
Costo del venduto	376,3	40,2%	311,1	38,2%	314,3	38,4%	-1,0%
Costi variabili	227,5	24,3%	202,6	24,9%	208,1	25,4%	-2,6%
Costi fissi di struttura	86,2	9,2%	82,2	10,1%	86,3	10,6%	-4,8%
Costo del personale	170,1	18,2%	158,4	19,4%	159,8	19,5%	-0,9%
Altri oneri/(proventi)	-1,0	-0,1%	1,2	0,2%	0,2	0,0%	521,8%
Risultato collegate	0,0	0,0%	-0,1	0,0%	-1,6	-0,2%	-96,3%
Margine Operativo Lordo al netto di elementi non ricorrenti	76,1	8,1%	59,3	7,3%	48,0	5,9%	23,7%
Ristrutturazioni	-3,9		-3,7		-6,6		-43,7%
Componenti straordinarie positive/(negative)	-2,0		-2,0		7,4		n.s.
Margine Operativo Lordo	70,3	7,5%	53,7	6,6%	48,8	6,0%	9,9%
Ammortamenti e svalutazioni	22,3	2,4%	16,7	2,0%	18,8	2,3%	-11,5%
Risultato Operativo	48,0	5,1%	37,0	4,5%	30,0	3,7%	23,4%
Proventi (oneri) finanziari netti	-12,7	-1,4%	-12,5	-1,5%	-13,7	-1,7%	-9,2%
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-0,1		
Risultato del periodo prima delle imposte	35,3	3,8%	24,5	3,0%	16,1	2,0%	52,1%
Imposte sul reddito	16,2	1,7%	11,6	1,4%	7,7	0,9%	50,3%
Risultato di pertinenza di terzi	1,9	0,2%	1,9	0,2%	1,8	0,2%	4,9%
Risultato delle attività in continuità	17,2	1,8%	11,0	1,4%	6,6	0,8%	67,2%
Risultato delle attività dismesse	0,7	0,1%	0,0	0,0%	-9,4	-1,2%	
Risultato netto	17,9	1,9%	11,0	1,4%	-2,8	-0,3%	n.s.

I risultati al 30 settembre 2016 includono gli effetti del consolidamento delle società acquisite Rizzoli Libri (area Libri) e Banzai Media (area Periodici Italia), consolidate rispettivamente dal 1° aprile e dal 1° giugno 2016; per consentire un confronto omogeneo, i risultati del periodo sono inoltre esposti a parità di perimetro (like-for-like), escludendo tali operazioni straordinarie, proponendo una maggiore significatività delle variazioni percentuali. Per effetto della cessione di Monradio S.r.l., perfezionata il 30 settembre 2015, il risultato conseguito nei primi nove mesi del 2015 dal business radiofonico è stato classificato nella voce "Risultato delle attività dismesse", ai sensi dell'IFRS 5 ("Attività non correnti possedute per la vendita").

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

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

DATI ECONOMICI

RICAVI



16

Ricavi per settore di attività (Euro/milioni)	9 mesi 2016	9 mesi 2016 pari perimetro	9 mesi 2015	Var. %	Var. % lfl
Libri	355,5	237,4	233,2	52,5%	1,8%
Periodici Italia	234,9	227,7	233,0	0,8%	(2,3%)
Periodici Francia	239,3	239,3	246,8	(3,0%)	(3,0%)
Retail	135,0	133,3	131,9	2,4%	1,1%
Corporate e Shared Services	17,1	17,1	17,1	(0,1%)	(0,1%)
Totale ricavi aggregati	981,8	854,8	861,9	13,9%	(0,8%)
Ricavi intercompany	(46,5)	(39,8)	(43,6)	6,8%	(8,7%)
Totale ricavi consolidati	935,3	815,0	818,3	14,3%	(0,4%)

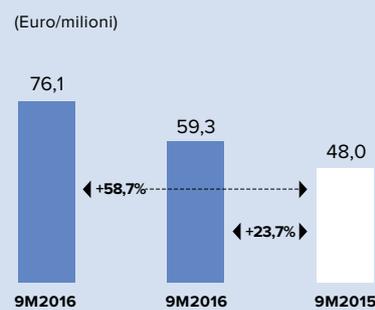
Ricavi per area geografica (Euro/milioni)	9 mesi 2016	9 mesi 2015	Var. %
Italia	664,6	555,3	19,7%
Francia	234,7	231,7	1,3%
Altri Paesi UE	17,2	26,3	(34,8%)
Altri Paesi extra UE	18,8	5,0	277,8%
Totale ricavi consolidati	935,3	818,3	14,3%

MARGINE OPERATIVO LORDO

Il **margin** operativo lordo consolidato rettificato (**EBITDA adjusted**) presenta una **crescita del 59%**, anche per il positivo contributo delle società acquisite nel corso del 2016, in particolare di Rizzoli Libri (€16,5 milioni).

L'area **Libri** ha presentato un **incremento del 65%** mentre è **triplicata** la performance del segmento **Periodici Italia**. L'area **Retail**, nonostante il contributo negativo per effetto della stagionalità della Libreria Rizzoli di Milano, ha registrato un **miglioramento di oltre il 13%**.

A perimetro omogeneo, l'**incremento è pari al 23,7%** con un'incidenza percentuale sui ricavi che è cresciuta dal 5,9% al 7,3%.



Tale *performance* è stata il risultato di una costante e focalizzata politica di gestione, avviata ed implementata con successo in tutte le aree di business del Gruppo; particolarmente rilevante è l'incremento nelle aree Libri (+18,2%) e Periodici Italia (da €1,7 a 6,5 milioni).

In dettaglio:

- l'incidenza del costo del venduto e dei costi variabili nel complesso mostra un miglioramento di 0,7 p.p.;
- la riduzione dei costi fissi di struttura, pari al 4,8%,

consente una riduzione di 0,5 p.p. sui ricavi ed è stata conseguita attraverso la costante riduzione dei costi in tutte le aree aziendali;

- l'organico a pari perimetro a fine periodo si è ridotto del 5,8 % rispetto al 30 settembre 2015. Il costo del personale (escludendo Mondadori Scienza entrata nel perimetro il 1° luglio 2015) mostra un'ulteriore contrazione pari al 2,4% nel periodo per effetto della revisione continua delle strutture organizzative sia in Italia che in Francia.

MOL rettificato per settore di attività (Euro/milioni)	9 mesi 2016	9 mesi 2016 pari perimetro	9 mesi 2015	Var. %	Var. % lfl
Libri	58,6	42,0	35,5	65,1%	18,2%
Periodici Italia	6,9	6,5	1,7	313,3%	292,4%
Periodici Francia	21,3	21,3	22,1	(3,8%)	(3,8%)
Retail	(2,7)	(2,5)	(3,1)	13,2%	20,4%
Corporate e Shared Services	(8,0)	(8,0)	(8,2)	3,2%	3,2%
Totale MOL consolidato	76,1	59,3	48,0	58,7%	23,7%

Il **marginale operativo lordo consolidato** mostra un **incremento del 44%**, includendo il risultato di Rizzoli Libri e Banzai Media (complessivamente €16,6 milioni), attestandosi a **70,3 milioni di Euro**. A pari perimetro, **il miglioramento è pari a circa il 10%** (da 48,8 a 53,7 milioni di Euro) confermando il significativo e continuo **recupero di efficienza del Gruppo** derivante dalla capacità di stabilizzazione dei ricavi e delle azioni di revisione industriale e organizzativa avviate ed implementate negli ultimi tre esercizi, nonostante il terzo trimestre del 2015 avesse beneficiato di una plusvalenza derivante dalla cessione della *JV Harlequin/Mondadori* per €7,6 milioni (nell'area Libri).

18

MOL per settore di attività (Euro/milioni)	9 mesi 2016	9 mesi 2016 pari perimetro	9 mesi 2015	Var. %	Var. % lfl
Libri	57,9	41,2	39,6	46,2%	4,2%
Periodici Italia	5,4	5,2	0,8	589,4%	563,4%
Periodici Francia	19,4	19,4	20,0	(3,1%)	(3,1%)
Retail	(2,3)	(2,1)	(2,8)	16,7%	24,7%
Corporate e Shared Services	(10,1)	(10,1)	(8,8)	(14,4%)	(14,4%)
Totale MOL consolidato	70,3	53,7	48,8	44,0%	9,9%

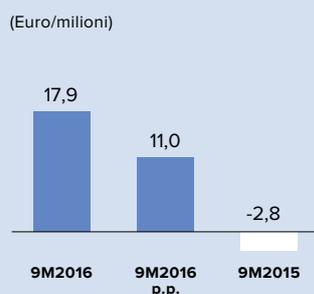
RISULTATO OPERATIVO



Il **risultato operativo consolidato** dei primi nove mesi dell'anno è pari a **48,0 milioni di Euro**, includendo gli ammortamenti relativi a Rizzoli Libri pari a 5,2 milioni di Euro; a perimetro omogeneo, il risultato operativo è pari a **37,0 milioni in miglioramento del 23,4%** rispetto ai 30,0 milioni dei nove mesi 2015, anche per effetto del decremento della voce ammortamenti e svalutazioni pari a €16,7 milioni rispetto ai 18,8 milioni al 30 settembre 2015 che includeva una svalutazione della partecipazione nella società greca Attica Publications pari a €4 milioni (nell'area Periodici Italia).

Risultato operativo per settore di attività (Euro/milioni)	9 mesi 2016	9 mesi 2016 pari perimetro	9 mesi 2015	Var. %	Var. % lfl
Libri	49,3	37,8	37,0	33,2%	2,1%
Periodici Italia	4,3	4,4	(3,5)	n.s.	n.s.
Periodici Francia	10,6	10,6	11,5	(7,4%)	(7,4%)
Retail	(5,0)	(4,6)	(4,9)	2,2%	(5,3%)
Corporate e Shared Services	(11,3)	(11,3)	(10,2)	(10,5%)	(10,5%)
Totale risultato operativo consolidato	48,0	37,0	30,0	60,1%	23,4%

RISULTATO NETTO



Il risultato consolidato prima delle imposte è pari a **35,3 milioni di Euro**; a perimetro omogeneo, è pari a 24,5 milioni di Euro in **significativo incremento (+52,1%)** rispetto ai 16,1 milioni di Euro dei primi nove mesi del 2015, anche per il contributo degli **oneri finanziari** (pari a 12,5 milioni di Euro), in **significativa contrazione (-9,2%)**, per effetto della **riduzione del tasso medio del debito** derivante della rinegoziazione del finanziamento avvenuta a fine 2015 (da 3,72% a 3,05%) e di un **debito medio inferiore** nel periodo in esame, nonostante le acquisizioni effettuate nel corso dell'esercizio 2016.

Il risultato netto consolidato di Gruppo è pari a **17,9 milioni di Euro**, in miglioramento di oltre **20 milioni di Euro** rispetto ai € -2,8 milioni registrati al 30 settembre 2015, mentre a pari perimetro il risultato netto è positivo per **11,0 milioni di Euro**.

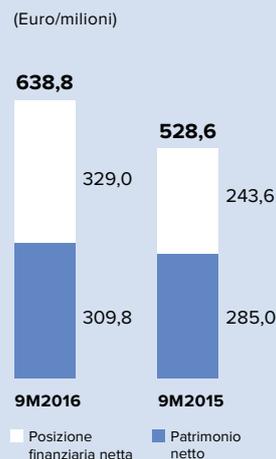
DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI

CAPITALE INVESTITO NETTO

Il **capitale investito netto di Gruppo** al 30 settembre 2016 si è attestato a 638,8 milioni di Euro in incremento rispetto ai 528,6 milioni di Euro del 30 settembre 2015 (495,0 milioni a fine 2015), per effetto dell'aumento del capitale circolante netto e delle immobilizzazioni derivante dal consolidamento delle società acquisite mitigato dall'incremento dei fondi nonché dalla riduzione delle attività in dismissione.

A perimetro omogeneo, il **capitale circolante netto di Gruppo** è stato **significativamente ridotto** dai 7,2 milioni di Euro registrati al 30 settembre 2015 ai -29,3 milioni di Euro, per effetto del miglioramento delle attività di incasso dei crediti commerciali nonché dell'efficiente gestione di tutte le poste relative.

La **posizione finanziaria netta di Gruppo** al 30 settembre 2016 si è attestata a **-329,0 milioni** di Euro rispetto ai **-243,6 milioni** del 30 settembre 2015 per effetto della rilevante generazione di cassa del Gruppo, avvenuta negli ultimi dodici mesi che ha consentito investimenti netti per acquisizioni pari a 135,7 milioni di Euro.



21

CASH FLOW LTM - ORDINARIO

Al 30 settembre 2016, il **flusso di cassa operativo** – a perimetro omogeneo - degli ultimi dodici mesi è **positivo per 83,9 milioni** di Euro mentre il flusso di cassa derivante dall'**attività ordinaria** (dopo gli esborsi relativi agli oneri finanziari e alle imposte del periodo) è **pari a 56,3 milioni** di Euro, proseguendo il **trend di miglioramento** registrato nei sette trimestri precedenti.

Includendo il contributo derivante dalle società recentemente acquisite, il **cash flow dell'attività ordinaria** degli ultimi dodici mesi si attesta a **€53,3 milioni**.

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



SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEL TERZO TRIMESTRE 2016

(Euro/milioni)	3 Trim. 2016	Inc.% sui ricavi	3 Trim. 2016 pari perimetro	Inc. % sui ricavi	3 Trim. 2015	Inc.% sui ricavi	Var. % Ifl
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	372,7	100,0%	291,4	100,0%	300,4	100,0%	-3,0%
Costo del venduto	151,1	40,5%	111,2	38,2%	114,9	38,3%	-3,2%
Costi variabili	90,0	24,1%	72,1	24,7%	78,0	26,0%	-7,6%
Costi fissi di struttura	28,0	7,5%	26,6	9,1%	28,9	9,6%	-8,0%
Costo del personale	55,5	14,9%	49,5	17,0%	51,5	17,1%	-3,9%
Altri oneri/(proventi)	-1,0	-0,3%	0,4	0,1%	2,1	0,7%	-80,2%
Risultato collegate	0,3	0,1%	0,1	0,0%	-0,7	-0,2%	n.s.
Margine Operativo Lordo al netto di elementi non ricorrenti	49,5	13,3%	31,7	10,9%	24,2	8,0%	31,4%
Ristrutturazioni	-1,5		-1,4		-1,6		-11,6%
Componenti straordinarie positive/(negative)	-0,2		-0,2		7,3		n.s.
Margine Operativo Lordo	47,8	12,8%	30,2	10,4%	29,9	9,9%	1,0%
Ammortamenti e svalutazioni	8,2	2,2%	5,6	1,9%	9,1	3,0%	-38,5%
Risultato Operativo	39,5	10,6%	24,6	8,4%	20,8	6,9%	18,4%
Proventi (oneri) finanziari netti	-4,8	-1,3%	-4,6	-1,6%	-5,2	-1,7%	-10,5%
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0		
Risultato del periodo prima delle imposte	34,8	9,3%	19,9	6,8%	15,6	5,2%	28,0%
Imposte sul reddito	13,1	3,5%	8,4	2,9%	4,9	1,6%	70,3%
Risultato di pertinenza di terzi	0,7	0,2%	0,7	0,2%	0,7	0,2%	3,3%
Risultato delle attività in continuità	20,9	5,6%	10,8	3,7%	10,0	3,3%	8,8%
Risultato delle attività dismesse	0,7	0,2%	0,0	0,0%	-0,6	-0,2%	n.s.
Risultato netto	21,6	5,8%	10,8	3,7%	9,4	3,1%	15,5%

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

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

I **ricavi netti consolidati** nel terzo trimestre dell'esercizio 2016 si sono attestati a 372,7 milioni di Euro, in **crescita del 24,1%** rispetto ai 300,4 milioni di Euro del corrispondente trimestre 2015, in calo del 3% a perimetro omogeneo, prevalentemente riferibile alla calendarizzazione del piano editoriale dell'area Libri.

Ricavi per settore di attività (Euro/milioni)	3° trim. 2016	3° trim. 2016 pari perimetro	3° trim. 2015	Var. %	Var. % lfl
Libri	185,3	103,9	109,8	68,8%	(5,4%)
Periodici Italia	73,8	69,5	73,7	0,2%	(5,6%)
Periodici Francia	79,0	79,0	80,2	(1,5%)	(1,5%)
Retail	46,8	46,1	46,0	1,8%	0,2%
Corporate e Shared Services	5,7	5,7	5,7	(0,3%)	(0,3%)
Totale ricavi aggregati	390,6	304,1	315,4	23,9%	(3,6%)
Ricavi intercompany	(17,9)	(12,8)	(15,0)	19,4%	(14,8%)
Totale ricavi consolidati	372,7	291,4	300,4	24,1%	(3,0%)

Il **marginale operativo lordo rettificato (EBITDA adjusted)** è **raddoppiato** nel terzo trimestre dell'esercizio, attestandosi a 49,5 milioni di Euro rispetto ai 24,2 milioni di Euro del pari trimestre del 2015; a perimetro omogeneo, si attesta a 31,7 milioni di Euro, in **crescita del 31,4 %**.

MOL rettificato per settore di attività (Euro/milioni)	3° trim. 2016	3° trim. 2016 pari perimetro	3° trim. 2015	Var. %	Var. % lfl
Libri	49,1	31,0	27,0	82,0%	14,7%
Periodici Italia	(3,3)	(3,0)	(6,6)	n.s.	n.s.
Periodici Francia	5,8	5,8	6,0	(4,0%)	(4,0%)
Retail	0,4	0,6	0,1	n.s.	n.s.
Corporate e Shared Services	(2,5)	(2,5)	(2,4)	n.s.	n.s.
Totale MOL consolidato	49,5	31,7	24,2	104,9%	31,4%

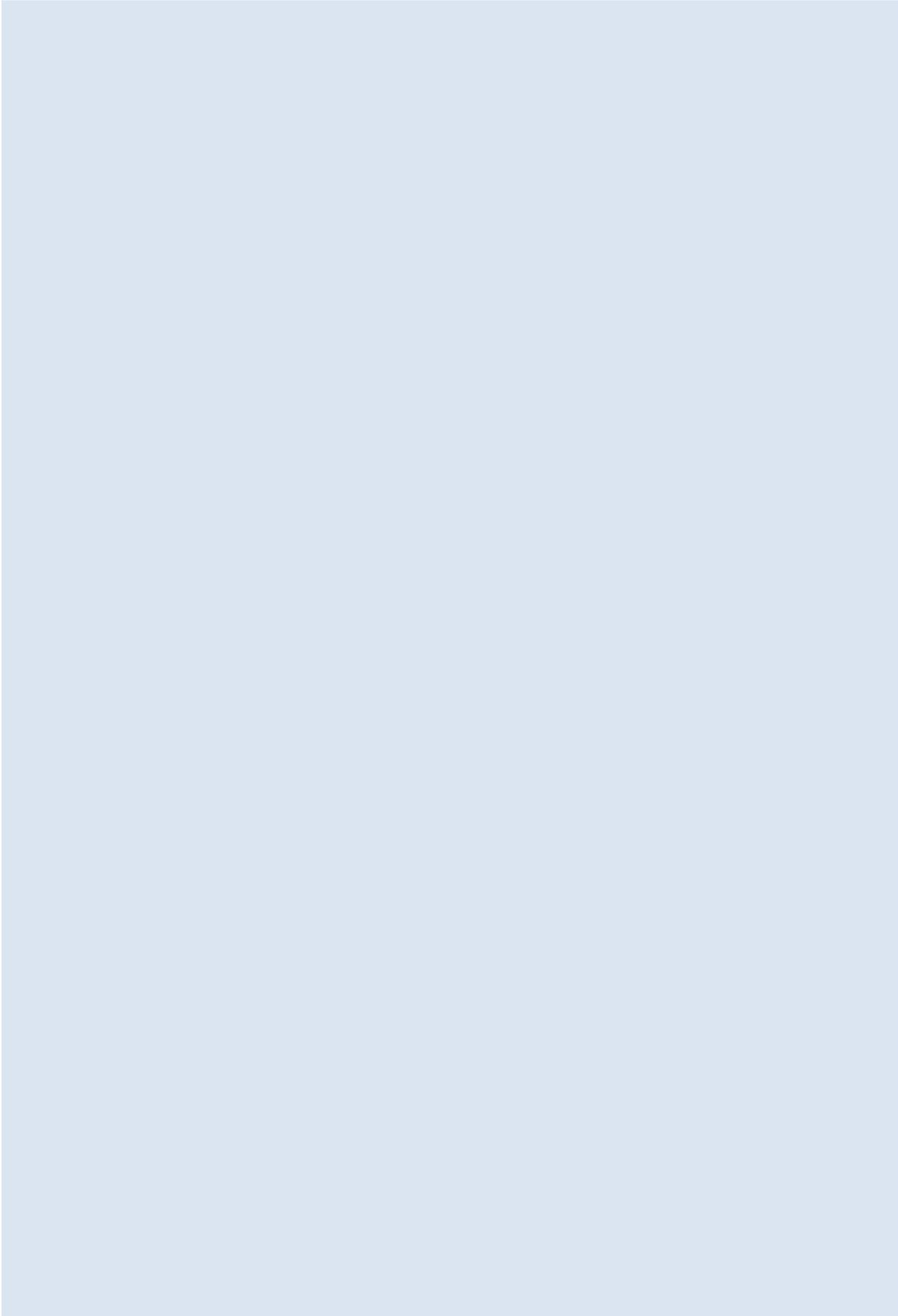
Includendo anche gli elementi non ricorrenti, il margine ha confermato tale miglioramento (+60% e +1% a pari perimetro), seppure in misura minore in quanto il dato del terzo trimestre del 2015 aveva beneficiato di una plusvalenza derivante dalla cessione della *JV Harlequin/Mondadori* per €7,6 milioni (nell'area Libri).

MOL per settore di attività (Euro/milioni)	3° trim. 2016	3° trim. 2016 pari perimetro	3° trim. 2015	Var. %	Var. % lfl
Libri	48,7	30,6	34,3	41,9%	(11,0%)
Periodici Italia	(4,3)	(3,8)	(6,7)	36,1%	42,7%
Periodici Francia	5,2	5,2	5,6	(7,0%)	(7,0%)
Retail	0,8	1,0	0,1	n.s.	n.s.
Corporate e Shared Services	(2,7)	(2,7)	(3,4)	20,9%	20,9%
Totale MOL consolidato	47,8	30,2	29,9	60,0%	1,0%

Il **risultato operativo consolidato** a perimetro omogeneo è pari a 24,6 milioni di Euro, in **crescita del 18,4%** rispetto al pari trimestre dell'esercizio precedente (€ 20,8 milioni), e si attesta a 39,5 milioni includendo il consolidamento delle società acquisite ed in particolare l'effetto degli ammortamenti di Rizzoli Libri (€5,2 milioni).

Il **risultato consolidato prima delle imposte** è positivo per 19,9 milioni di Euro a perimetro omogeneo rispetto ad un risultato di 15,6 milioni di Euro nell'esercizio precedente (+28,0%); considerando la discontinuità delle nuove acquisizioni, il risultato ante imposte si attesta a 34,8 milioni di Euro; gli oneri finanziari complessivi sono ammontati a 4,8 milioni di Euro rispetto ai 5,2 milioni di Euro dell'esercizio precedente.

Il **risultato netto consolidato**, dopo il risultato di pertinenza di terzi, a perimetro omogeneo è **positivo per 10,8 milioni** di Euro, rispetto a €9,4 milioni del terzo trimestre 2015 (+15,5%), mentre considerando il nuovo perimetro si attesta a **21,6 milioni di Euro, più che raddoppiando** rispetto al periodo precedente.



**RISULTATI
ECONOMICI
PER AREA
DI ATTIVITÀ**

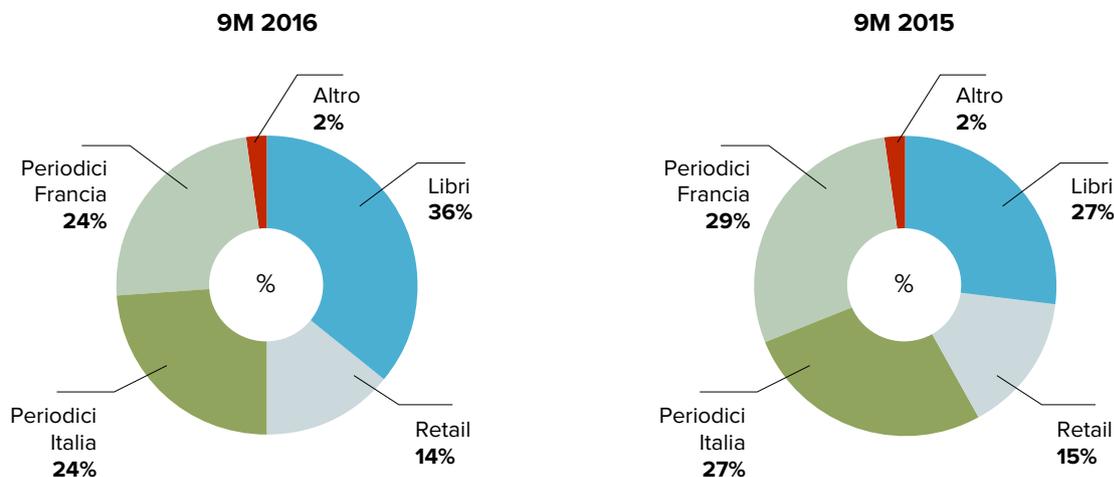
RISULTATI ECONOMICI PER AREA DI ATTIVITÀ

(Euro/milioni)	Ricavi			MOL rettificato (EBITDA adjusted)			MOL (EBITDA)			Ammortamenti e svalutazioni			Risultato Operativo (EBIT)		
	9M 2016	9M 2016 p. p.	9M 2015	9M 2016	9M 2016 p. p.	9M 2015	9M 2016	9M 2016 p. p.	9M 2015	9M 2016	9M 2016 p. p.	9M 2015	9M 2016	9M 2016 p. p.	9M 2015
Libri	355,5	237,4	233,2	58,6	42,0	35,5	57,9	41,2	39,6	8,5	3,4	2,6	49,3	37,8	37,0
Periodici Italia	234,9	227,7	233,0	6,9	6,5	1,7	5,4	5,2	0,8	1,1	0,7	4,2	4,3	4,4	(3,5)
Periodici Francia	239,3	239,3	246,8	21,3	21,3	22,1	19,4	19,4	20,0	8,8	8,8	8,5	10,6	10,6	11,5
Retail	135,0	133,3	131,9	(2,7)	(2,5)	(3,1)	(2,3)	(2,1)	(2,8)	2,7	2,6	2,1	(5,0)	(4,6)	(4,9)
Corporate & Shared Services	17,1	17,1	17,1	(8,4)	(8,4)	(9,9)	(10,6)	(10,6)	(10,5)	1,1	1,1	1,3	(11,7)	(11,7)	(11,8)
Rettifiche ed elisioni	(46,6)	(39,8)	(43,6)	0,5	0,5	1,6	0,5	0,5	1,6				0,5	0,5	1,6
TOTALE	935,3	815,0	818,3	76,1	59,3	48,0	70,3	53,7	48,8	22,3	16,7	18,8	48,0	37,0	30,0

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

RICAVI

27



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 (anche con Frassinelli) a cui si sono aggiunti i marchi di Rizzoli Libri (Rizzoli, BUR, Fabbri Editori e Rizzoli Lizard).

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

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

Andamento del mercato di riferimento

Il mercato dei Libri *Trade* nei primi nove mesi dell'anno ha evidenziato una **crescita pari al +2,3%** rispetto al corrispondente periodo del 2015⁶, confermando i segnali positivi manifestatisi nel primo semestre dell'anno in corso.

Con riferimento ai canali di vendita⁶:

- le catene e le librerie indipendenti (che congiuntamente rappresentano il 71% circa del totale mercato) hanno registrato andamenti contrapposti, le prime una crescita pari al +4,9% e le seconde un calo pari al -1,1%;
- l'e-commerce ha mostrato un incremento del 17,0% e rappresenta il 17% del totale mercato;
- la GDO ha continuato a registrare significative contrazioni, con un ulteriore -13,1%, contribuendo al totale mercato per il 12%.

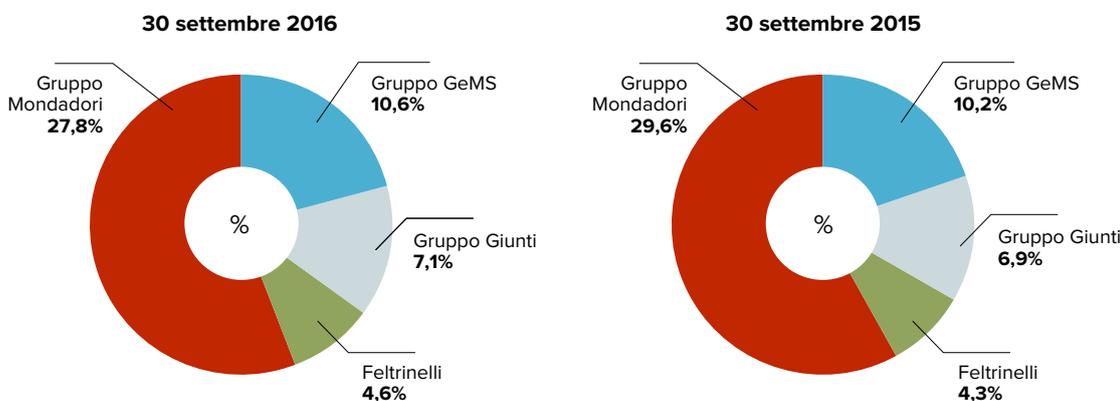
Con riferimento alle categorie dei prodotti, gli **Hardcover** (che rappresentano l'81% del mercato) hanno mostrato un **incremento del 3,0%**, mentre i prodotti di catalogo (**Paperback**), pur continuando a registrare una contrazione pari allo 0,6% nei primi nove mesi, ha segnato nel terzo trimestre una **crescita dell'1,7%**.

Nell'area Trade Mondadori Libri si è confermata leader di mercato con una quota pari al **22,8%** (24,1% al 30 settembre 2015)⁶; a seguito dell'acquisizione dei marchi di Rizzoli Libri (Rizzoli, BUR e Fabbri Editori), il Gruppo ha incrementato la propria market share complessiva al 30 settembre 2016 al **27,8%**. Nei primi nove mesi dell'anno, il Gruppo ricopre tre delle prime cinque posizioni nella classifica dei titoli più venduti in termini di copie (tra cui *Il nome di Dio è misericordia*, il libro del Papa per Piemme al terzo, *La ragazza del treno* di Paula Hawkins per Piemme al quarto e *Io prima di te* di Jojo Moyes al quinto posto).

Nel corso del 2016, il Gruppo si è aggiudicato i tre più importanti premi letterari nazionali:

- *La prima verità* di Simona Vinci (Einaudi) l'edizione 2016 del Premio Campiello;
- *La scuola cattolica* di Edoardo Albinati (Rizzoli) il Premio Strega 2016;
- *La ragazza di fronte* di Margherita Oggero (Mondadori) il Premio Bancarella 2016.

QUOTE DI MERCATO

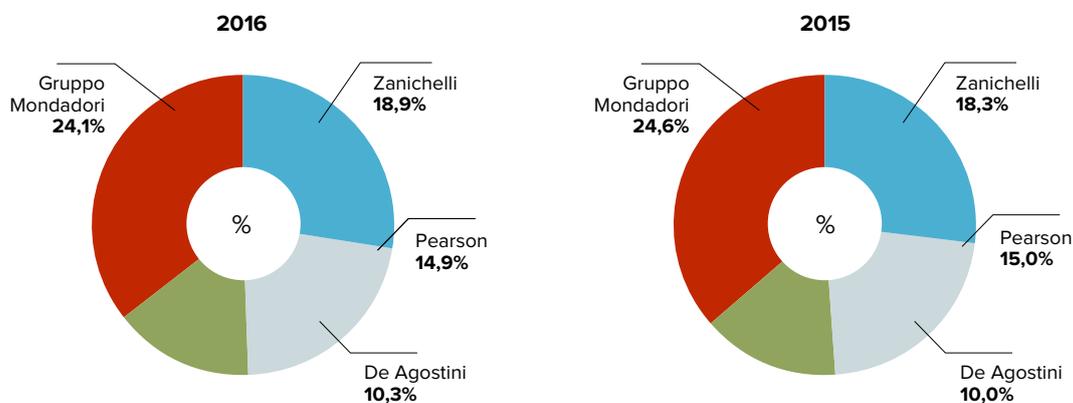


⁶ Fonte: GfK, settembre 2016 (dati a valore di mercato)

Nel segmento *Educational*, Mondadori Education si è stabilmente confermata il terzo operatore del mercato; a seguito dell'integrazione di Rizzoli Education, il Gruppo ha incrementato la propria

market share adozionale nel 2016 al **24,1%**, attestandosi quale **primo player nel segmento della scolastica in Italia**.

QUOTE DI MERCATO



Andamento economico dell'Area Libri

Libri (Euro/milioni)	9 mesi 2016	9 mesi 2016 pari perimetro	9 mesi 2015	Var. %	Var. % lfl
Ricavi	355,5	237,4	233,2	52,5%	1,8%
MOL rettificato	58,6	42,0	35,5	65,1%	18,2%
Margine Operativo Lordo	57,9	41,2	39,6	46,2%	4,2%
Risultato Operativo	49,3	37,8	37,0	33,2%	2,1%

29

Ricavi

Libri (Euro/milioni)	9 mesi 2016	9 mesi 2015	Var. %
Mondadori Trade	120,6	104,2	15,7%
Rizzoli Trade	35,4		
Mondadori Electa	34,3	34,0	0,9%
Mondadori Education	64,9	62,7	3,4%
Mondadori Educational	99,0	96,6	2,5%
Rizzoli Education	70,0		
Rizzoli International Pub.	13,0		
Distribuzione e altri ricavi - Editori Terzi	17,4	32,3	(46,1%)
Totale ricavi consolidati	355,5	233,2	52,5%
Totale ricavi a perimetro omogeneo	237,4	233,2	1,8%

I **ricavi** dei primi nove mesi del 2016 si sono attestati a 355,5 milioni di Euro registrando complessivamente un incremento pari al **52,5%**, per effetto del consolidamento di Rizzoli Libri dal 1° aprile 2016, e pari all'**1,8%** a pari perimetro rispetto allo stesso periodo del 2015:

Ricavi Libri Trade: a pari perimetro, i ricavi dei primi nove mesi dell'area Trade di Mondadori hanno rilevato una **crescita del 15,7%** rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, per effetto del positivo andamento delle vendite dei titoli lanciati tra la fine del 2015 e la prima parte dell'esercizio in corso.

Nel segmento *Hardcover*, le quattro case editrici hanno rilevato *performance* di vendita estremamente positive:

Mondadori: *Io prima di te e Dopo di te* di Jojo Moyes sono i titoli con il maggior numero di copie spedite nel periodo in esame, seguiti da *Succede*, il primo romanzo della scrittrice "youtuber" Sofia Viscardi. Al terzo posto in termini di copie spedite si è posizionato *Noli me tangere* di Andrea Camilleri;

Piemme: il libro di Papa Francesco *Il nome di Dio è misericordia*, con 350.000 copie spedite, ha rappresentato un importante fenomeno editoriale nell'anno in Italia, mentre la *Ragazza del treno* di Paula Hawkins, thriller psicologico di grande successo internazionale, ha confermato le ottime performance già iniziate nel 2015, raggiungendo le 500.000 copie spedite;

Sperling & Kupfer: l'opera *Before*, prosecuzione della serie di grande successo *After* di Anna Todd, ha rappresentato il principale titolo della casa editrice insieme a *Nei tuoi occhi* dello scrittore statunitense Nicholas Sparks, a cui nel terzo trimestre del 2016 si è aggiunto l'ultimo romanzo di Sveva Casati Modignani *Dieci e lode*;

Einaudi: *Serenata senza nome* di Maurizio De Giovanni, *Passeggeri notturni*, il nuovo libro di Gianrico Carofiglio e *Mio fratello rincorre i dinosauri* di Giacomo Mazzariol sono i principali titoli tra le numerose pubblicazioni di successo di questi primi nove mesi. Inoltre, *La prima verità* di Simona Vinci è stata insignita nell'edizione 2016 del Premio Campiello.

Nel segmento **Paperback**, a fronte di un andamento del mercato di riferimento sostanzialmente stabile, il Gruppo presenta una crescita del valore dello spedito di circa l'11% rispetto al medesimo periodo del 2015, legato alle iniziative di rilancio avvenuto a maggio degli Oscar Mondadori, della positiva *performance* dei Tascabili Einaudi, nonché dell'iniziativa commerciale che ha previsto la vendita di due titoli di catalogo al prezzo di 15 Euro (*Operazione Bravo*).

Rizzoli Trade, nel periodo aprile-settembre, ha registrato ricavi per 35,4 milioni di Euro. *Benedetta tutto l'anno*, l'ultimo successo di Benedetta Parodi uscito nel mese di settembre, e *La scuola cattolica* di Edoardo Albinati (vincitore del Premio Strega 2016), seguiti da *La dieta smartfood* di Eliana Liotta hanno registrato le migliori *performance* di vendita.

Ricavi Libri Educational: in questo segmento il Gruppo Mondadori, nei primi nove mesi del 2016, ha registrato ricavi in **crescita del 2,5%** rispetto allo stesso periodo del 2015.

Mondadori Education ha realizzato **ricavi per 64,8 milioni di Euro**, registrando un incremento del **3,4%** rispetto all'esercizio precedente, determinato principalmente da un risultato adozionale migliore rispetto al 2015 e in parte da un diverso timing di rifornimenti richiesti da alcuni clienti.

Nella scuola primaria Mondadori Education ha registrato complessivamente una lieve diminuzione delle adozioni, mentre è positivo il risultato adozionale conseguito nella secondaria di primo grado, che conferma il trend positivo avviato nello scorso anno. La secondaria di secondo grado ha registrato un'inversione di tendenza rispetto all'anno precedente con un leggero incremento delle adozioni. Poco rilevante la percentuale di vendita di libri in formato digitale come nel precedente esercizio.

Mondadori Electa nei primi nove mesi del 2016 ha registrato complessivamente **ricavi per 34,3 milioni di Euro** sostanzialmente allineati al precedente esercizio per effetto della positiva performance registrata dalle **attività di gestione e organizzazione di mostre** (ricavi in crescita dell'1%): in particolare prosegue lo sviluppo delle mostre a Milano e a Mantova (Museo del 900 a Milano e Palazzo Ducale a Mantova). Electa si è anche aggiudicata la gara per la gestione pluriennale della libreria e del merchandising della Triennale a Milano.

Nell'ambito della **pubblicazione di libri e cataloghi**, la società ha registrato una stabilità dei ricavi rispetto al pari periodo dello scorso anno, derivante dal positivo andamento del comparto Trade dovuto alla positiva performance degli *youtuber*, tra cui *Youdream* di Alberico De Giglio, *Tutta colpa del denaro di Dexter* e *Lo volevo veramente* di Anthony di Francesco, che compensano il calo rilevato dalle altre linee editoriali (in particolare le Guide Turistiche).

Rizzoli Education

Rizzoli Education ha registrato nel semestre di consolidamento **ricavi pari a 70,0 milioni di Euro**.

Con riferimento ai diversi ordinamenti scolastici, Rizzoli Education registra una positiva performance sia nella scuola primaria sia nella scuola secondaria di primo grado mentre il comparto delle scuole secondarie di secondo grado registra ricavi in calo così come l'ambito complessivo della produzione parascolastica.

Nel periodo in esame è avvenuto un miglioramento delle vendite nel comparto adozionale dei cataloghi proprietari, ma un calo nei ricavi dei prodotti di editori terzi distribuiti, in particolare Oxford University Press nel segmento della parascolastica.

Rizzoli International Publications: i ricavi del periodo aprile-settembre della società editoriale statunitense che opera nel mercato dei libri illustrati di alta gamma, sono stati pari a **13,0 milioni di Euro** ed includono i ricavi della libreria *Rizzoli Bookstore* di New York.

Ricavi Mondadori da attività verso Editori Terzi: i ricavi derivanti dalle attività di distribuzione e di altri servizi per Editori Terzi, pari a **17,4 milioni di Euro**, risultano in calo di circa €15 milioni rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, principalmente per effetto della conclusione della collaborazione con l'editore Harper Collins, a seguito della cessione (nel mese di settembre 2015) da parte di Mondadori Libri della propria quota nella società *Harlequin/Mondadori*.

E-book

I ricavi relativi alle vendite degli *e-book* di Mondadori hanno registrato una **sostanziale stabilità** rispetto allo scorso esercizio, attestando il peso delle vendite digitali sul totale vendite libri Trade al **6,2%**. Le migliori performance in termini di download nel corso del 2016 sono riferibili a *Io prima di te* e *Dopo di te* di Jojo Moyes e *La ragazza del treno* di Paula Hawkins,. Al 30 settembre 2016, il catalogo dei titoli digitalizzati conta oltre 12.000 *e-book*.

Rizzoli Trade ha rilevato nei sei mesi di consolidamento un'incidenza delle vendite digitali sul totale pari al **5,1%**.

Margine operativo lordo

A pari perimetro, **il margine operativo lordo rettificato di Mondadori Libri registra un significativo incremento pari a circa il 18%** rispetto al pari periodo del precedente esercizio (€35,5 milioni), attestandosi a **42,0 milioni di Euro** per effetto della crescita dei ricavi (in parte temporanea) derivante da una mirata programmazione editoriale e della continua ottimizzazione dei processi operativi intrapresa in ambito *Trade*, che ha permesso di ridurre sensibilmente l'incidenza del costo del venduto sui ricavi. 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 che al 30 settembre 2016 si attesta a quasi il 18% (15,2% nei 9 mesi 2015). Nel semestre di consolidamento (aprile-settembre), **Rizzoli Libri** ha contribuito al margine operativo lordo complessivo dell'area Libri per **16,6 milioni di Euro** per effetto principalmente della positiva performance dell'area scolastica.

Il margine operativo lordo rettificato complessivo, includendo anche gli effetti del consolidamento di Rizzoli Libri, è risultato pari a **58,6 milioni di Euro** (+65,1%).

Il margine operativo lordo complessivo dell'Area risulta pari a **57,9 milioni di Euro**, rispetto ai €39,6 milioni al 30 settembre 2015 che includevano €7,6 milioni di plusvalenza derivante dalla cessione della partecipazione nella *JV Harlequin/Mondadori*, parzialmente compensata nel periodo in esame da minori oneri di ristrutturazione rispetto all'esercizio precedente.

PERIODICI



Primo editore di periodici in **Italia** per quota di mercato (31,8%⁷ a fine agosto) e numero di testate (26) 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.

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

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

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

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

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

⁸ Dati Audiweb View – total audience, dicembre 2015



Andamento del mercato di riferimento

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

- il mercato pubblicitario cresce complessivamente del 3,2%, per effetto del positivo andamento della TV (+7,8%) e della Radio (+1,3%); in contrazione risultano la stampa periodica (-3,6%), quotidiana (-5,4%) e Internet (-1,6%)⁹;

- il mercato delle diffusioni per i periodici diminuisce dell'8,3% (-8,3% nel canale edicola e -8,2% negli abbonamenti)¹⁰. In tale ambito, Mondadori si è confermata *leader* di mercato con una quota del **31,8%** (32,4% ad agosto 2015)¹⁰;
- nel mercato dei collaterali, nei primi nove mesi dell'anno, i periodici hanno evidenziato un calo del 12,4% mentre i quotidiani pari al -2,0%: il combinato di questi due andamenti mostra complessivamente una contrazione del 6,7% .

Andamento economico dell'Area Periodici Italia¹¹

Periodici Italia (Euro/milioni)	9 mesi 2016	9 mesi 2016 pari perimetro	9 mesi 2015	Var. %	Var. % lfi
Ricavi	234,9	227,7	233,0	0,8%	(2,3%)
MOL rettificato	6,9	6,5	1,7	313,3%	292,4%
Margine Operativo Lordo	5,4	5,2	0,8	589,4%	563,4%
Risultato Operativo	4,3	4,4	(3,5)	n.s.	n.s.

A partire dal 1° gennaio 2016, a seguito di una revisione organizzativa, le attività di *Digital Marketing Service* e la struttura centrale dedicata alle attività digitali dei *brand* Mondadori sono confluite nell'area Periodici Italia, (precedentemente ricomprese nell'area Altri Business, Corporate e Digital Innovation); il conto economico dell'area è stato riclassificato,

ai fini di un' opportuna informativa, anche nel pari periodo del precedente esercizio.

Ricavi

L'area Periodici Italia ha registrato **ricavi per 234,9 milioni di Euro, in crescita dello 0,8%** (-2,3% a perimetro omogeneo, escludendo gli effetti dell'acquisizione di Banzai Media consolidata dal 1° giugno 2016).

Ricavi Periodici Italia (Euro/milioni)	9 mesi 2016	9 mesi 2015	Var. %
Diffusione	88,0	90,2	(2,4%)
Pubblicità	52,4	53,8	(2,6%)
Vendite congiunte	41,6	41,6	(0,1%)
Distribuzione e ricavi vs terzi	23,8	24,0	(0,8%)
Altri ricavi	22,0	23,5	(6,6%)
Totale ricavi a perimetro omogeneo	227,7	233,0	(2,3%)
Banzai Media	7,2		
Totale ricavi	234,9	233,0	0,8%

⁹ Fonte: Nielsen, dati progressivi ad agosto 2016

¹⁰ Fonte interna: Press-di, dati progressivi ad agosto 2016 (canale edicola + abbonamenti a prezzo di copertina)

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

- I ricavi derivanti dalle **diffusioni** risultano in **calo del 2,4%**; a parità di testate, il calo è sostanzialmente allineato all'andamento registrato dal mercato di riferimento sia nel canale edicola sia nel canale abbonamenti.
- I ricavi della raccolta **pubblicitaria** risultano in **calo del 2,6%**; la raccolta pubblicitaria *print* in Italia evidenzia un calo del 4,0% (allineato al trend del mercato di -3,6%); la raccolta dei **siti web**, **in crescita dello 0,6%**, mostra un andamento migliore rispetto al trend registrato dal mercato di riferimento (-1,6%¹²) con il contributo del consolidamento delle *properties* di Mondadori Scienza (Nostrofiglio.it e Focus.it).
- I ricavi derivanti dai **prodotti collaterali** (DVD, CD, libri e oggettistica), venduti in allegato ai periodici Mondadori, **risultano stabili** rispetto al pari periodo del 2015, per il positivo contributo dell'*home-video* (50% del totale) che compensa la riduzione dei cd musicali e dell'oggettistica.
- Nell'attività di **distribuzione e ricavi verso terzi**, nonostante nel canale Edicola/Grande Distribuzione i dati ADS relativi ai primi otto mesi del 2016 abbiano evidenziato un calo del venduto, a copie, del 9% per i quotidiani e del 12% per i periodici e nel canale Abbonamenti di -7% per i quotidiani e di -18% per i periodici, nei primi nove mesi dell'esercizio l'Area ha registrato un andamento in linea rispetto all'esercizio precedente, per effetto del costante impegno nello sviluppo del portafoglio degli editori distribuiti.
- Gli Altri ricavi includono:
 - le **attività internazionali**, che nel periodo di riferimento hanno registrato ricavi per € 4,3 milioni, (in calo dai € 5,3 milioni nei primi nove mesi 2015) per effetto della flessione dell'attività di *licensing* dovuta al peggioramento del contesto di mercato e all'effetto negativo dei tassi di cambio della Sterlina e della moneta cinese; le attività di *e-commerce* relative alla piattaforma di *Graziashop* a partire da luglio sono state trasferite con un contratto di licenza ad un operatore *leader* nel mercato inglese. In data 5 aprile è stata ceduta la partecipazione in *Grazia Russia*¹³, che continua ad essere pubblicata sulla base di un accordo di licenza pluriennale.
 - i ricavi delle attività di **Digital Marketing Service** (€8,7 milioni) hanno mostrato una **crescita di circa il 2%**, per effetto del progressivo ampliamento del sistema di offerta avviato lo scorso anno.

Banzai Media ha contribuito ai ricavi dell'Area dei primi nove mesi del 2016 (consolidata a partire dal mese di giugno) per circa €7,2 milioni. Con tale acquisizione, Mondadori ha raggiunto una audience digitale di **16,6 milioni di utenti unici/mese**¹⁴, diventando il primo editore digitale italiano.

Margine operativo lordo

Il **marginale operativo lordo rettificato** dell'area **Periodici Italia**, a pari perimetro, registra un **sensibile miglioramento** passando da 1,7 milioni a **6,5 milioni di Euro** per effetto delle incisive azioni di revisione della struttura editoriale, realizzate pur preservando la tradizionale focalizzazione sulla qualità editoriale delle testate. Nel periodo in esame è stata inoltre conseguita una significativa riduzione dei costi industriali anche per effetto della rinegoziazione dei contratti di stampa. Tale incremento è ancora più rilevante includendo il contributo di Banzai Media, consolidata dal mese di giugno, pari a circa €0,3 milioni (i mesi consolidati rappresentano il periodo dell'anno stagionalmente meno rilevante in termini di redditività).

Il **marginale operativo lordo** dell'area ha più che confermato tale **trend di miglioramento** evidenziando una crescita a pari perimetro di **oltre 4 milioni di Euro** (da €0,8 a 5,1 milioni) nonostante maggiori componenti straordinarie negative; includendo il consolidamento di Banzai Media il margine operativo lordo complessivo si attesta a **5,4 milioni di Euro**.

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

- alcune partecipazioni estere (tra cui Attica Publications - editore *leader* nel mercato greco dei periodici e delle emittenti radiofoniche, Mondadori Seec Advertising - concessionaria esclusiva per la raccolta pubblicitaria dell'edizione cinese di *Grazia* e *Grazia Russia*), il cui contributo complessivo nel periodo in esame è positivo per **0,9 milioni di Euro** (€1,2 milioni nel pari periodo dell'esercizio precedente che includeva anche il risultato della collegata *Mondadori Scienza*, nel 2016 interamente consolidata);
- la *joint-venture* Mediamond, il cui risultato pro-quota nei primi nove mesi del 2016 è pari a **-0,9 milioni di Euro** (€ -1,3 milioni al 30 settembre 2015).

¹² Fonte: Nielsen, dati progressivi ad agosto 2016

¹³ 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

¹⁴ Fonte: Audiweb, dato medio ad agosto 2016

PERIODICI FRANCIA



Andamento del mercato di riferimento

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

- nelle vendite in edicola (-5,3% ad agosto, al netto dell'edizione straordinaria di *Charlie Hebdo*)¹⁵;
- nella raccolta pubblicitaria (-6,3% a giugno)¹⁶.

Andamento economico dell'Area Periodici Francia

Periodici Francia (Euro/milioni)	9 Mesi 2016	9 Mesi 2015	Var. %
Ricavi	239,3	246,8	(3,0%)
<i>MOL rettificato</i>	21,3	22,1	(3,8%)
Margine Operativo Lordo	19,4	20,0	(3,1%)
Risultato Operativo	10,6	11,5	(7,4%)

Ricavi

Nei primi nove mesi del 2016 i **ricavi** di Mondadori France si sono attestati a 239,3 milioni di Euro, in calo del 3% rispetto al pari periodo del 2015.

35

Ricavi Periodici Francia (Euro/milioni)	9 mesi 2016	9 mesi 2015	Var. %
Diffusione	173,8	178,0	(2,4%)
Pubblicità	54,2	56,8	(4,6%)
Altri ricavi	11,3	11,9	(5,4%)
Totale ricavi	239,3	246,8	(3,0%)

¹⁵ Fonte interna, dato ad agosto 2016

¹⁶ Fonte: Kantar Media, dato a giugno 2016

I ricavi relativi alla **diffusione**, che rappresentano circa il 75% del totale, hanno registrato una flessione pari al 2,4% rispetto all'esercizio precedente:

- i ricavi di vendita nel canale **abbonamenti** evidenziano una **sostanziale stabilità**, compensando parzialmente la flessione del canale edicola e confermando l'opportunità strategica di continuare ad investire in questo canale che nei primi nove mesi del 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** registrano una flessione del 6,1%, sostanzialmente in linea con il trend del relativo 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 infatti lanciato numerose *brand extension* tra le quali alcune nel settore auto, 2 edizioni speciali trimestrali *Pleine Vie Expert* e *Pleine Vie Pratique*, 2 magazine mensili di enigmistica (supplementi di *Télé-Star Jeux* e *Slam*) e infine *Grazia Hommes*, versione maschile del settimanale *Grazia*.

Rispetto ai primi nove mesi 2015, sono state lanciate 21 nuove edizioni, *trend* che registrerà un'ulteriore accelerazione nell'ultima parte dell'anno.

Inoltre *Télé-Star*, *Science & Vie Guerres & Histoire*, *L'Ami des Jardins*, *Nous Deux* e *Top Santé* hanno beneficiato di un rinnovato mix editoriale.

I ricavi relativi alla raccolta della **pubblicità** registrano complessivamente un calo del 4,6% rispetto al pari periodo del 2015, ma con un andamento difforme tra prodotto cartaceo e on-line: **l'advertising digitale**, la cui crescita nel periodo in esame è **pari a circa il 22%**, rappresenta il 20% circa del totale ricavi pubblicitari, **dimezzando il calo rilevato dalla componente print** (-8,9%).

Nel periodo di riferimento, *Mondadori France* ha confermato la propria quota al 10,6%¹⁷, affermandosi stabilmente quale secondo operatore nel mercato pubblicitario della stampa periodica.

Complessivamente, le attività digitali (circa il 5% dei ricavi totali), hanno registrato una crescita del **14,8%** per effetto dello sviluppo delle *properties* a cui si unisce il positivo andamento di *NaturaBuy* (+29%).

¹⁷ Fonte: Kantar Media, dati a volume, progressivi a giugno 2016

¹⁸ Fonte: Mediametrie Netratings - Nielsen, dato medio gennaio-agosto 2016

¹⁹ Fonte: Mediametrie Netratings - Nielsen, dato medio gennaio-luglio 2016

L'audience web delle testate di Mondadori France ha raggiunto un totale di **8,9 milioni** utenti unici¹⁸, in **crescita del 9%** circa rispetto al medesimo periodo del 2015, soprattutto per effetto dell'incremento di *Télé-Star* (+27%), *Grazia* (+21%) e *Biba* (+43%).

L'audience mobile delle testate di Mondadori France ha raggiunto **4,3 milioni** di utenti unici¹⁹, +45% sul 2015.

In particolare *Closer* e *Auto-Plus* hanno beneficiato nel terzo trimestre della *release* dei nuovi siti e della pubblicazione di contenuti editoriali su Facebook *instant articles*.

Mondadori France ha inoltre continuato nel corso dei nove mesi ad esplorare opportunità di **diversificazione** del proprio *business*, tra cui l'attivazione di una *partnership* con AB Group per il lancio della declinazione televisiva di *Science & Vie*, on-air in Francia e in Africa dalla fine del mese di marzo e di un nuovo canale televisivo tematico *Mon Science & Vie Junior*, lanciato a febbraio 2016. Nella medesima direzione si inserisce anche l'aggiunta della funzione di *Catch-up TV* a *Télé-Star* (sito ed applicazione mobile) e *Télé-Poche* (sito).

Margine operativo lordo

Il **marginale operativo lordo rettificato** è pari a **21,3 milioni** di Euro, in calo del 3,8% rispetto ai primi nove mesi del precedente esercizio, essenzialmente per effetto di costi legati ad attività di M&A gestite nel periodo (€0,7 milioni). Prosegue nell'esercizio in corso l'attenzione sul contenimento dei costi redazionali e di struttura per contrastare la persistente debolezza dei mercati di riferimento nell'ottica di un ulteriore adeguamento dell'organizzazione alle trasformazioni del mercato, pur preservando la sua capacità di investimento nella qualità e progressiva digitalizzazione delle attività editoriali. Anche nel periodo in esame, le **attività digitali** hanno registrato una **marginalità positiva e crescente**, rispetto alla perdita del medesimo periodo 2015.

Il **marginale operativo lordo complessivo**, pari a **19,4 milioni di Euro**, è risultato in calo del 3,1% rispetto ai 20,0 milioni di Euro dei primi nove mesi del 2015, per effetto dei sopracitati costi di M&A e di oneri di ristrutturazione per circa 1,9 milioni di Euro (2,1 milioni nei nove mesi 2015), derivanti dal piano di uscite volontarie avviato nel 2015.

RETAIL



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

Andamento del mercato di riferimento

Libro

Il mercato di riferimento per l'Area Retail è il libro (78% dei ricavi²⁰) che ha mostrato nel periodo in esame una dinamica positiva con una crescita del 2,3%²¹ rispetto all'esercizio precedente. Nel periodo in esame, la **market share** di Mondadori Retail nel settore Libro si è **incrementata al 13,9%** (dal 13,7% del 30 settembre 2015).

Evoluzione del network di Mondadori Retail

Punti vendita	Sett. 2015	Dic. 2015	Var. 9M 2016	Sett. 2016
Megastore	9	9	+1	10
Bookstore diretti	19	20	-1	19
Bookstore Franchising	521	548	-10	538
TOTALE	549	577	-10	567

37

Con l'acquisizione di Rizzoli Libri entra a far parte del *network* Retail la storica libreria di Milano (in Galleria Vittorio Emanuele) e il sito di *e-commerce* www.rizzolilibri.it, mentre la libreria di New York rientra nel perimetro dell'area Libri, a servizio delle vendite dei libri illustrati di alta gamma nel mercato americano.

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

Andamento economico dell'Area Retail

Retail (Euro/milioni)	9 mesi 2016	9 mesi 2016 pari perimetro	9 mesi 2015	Var. %	Var. % lfl
<i>Ricavi</i>	135,0	133,3	131,9	2,4%	1,1%
<i>MOL rettificato</i>	(2,7)	(2,5)	(3,1)	13,2%	20,4%
Margine operativo lordo	(2,3)	(2,1)	(2,8)	16,7%	24,7%
Risultato operativo	(5,0)	(4,6)	(4,9)	2,2%	(5,3%)

²⁰ Ricavi Store

²¹ Fonte: GfK, settembre 2016 (dati a valore di mercato)

Ricavi Retail (Euro/milioni)	9 mesi 2016	9 mesi 2015	Var. %
<i>Megastore</i>	34,1	32,8	3,8%
<i>Bookstore diretti</i>	20,0	20,4	(1,7%)
<i>Bookstore Franchising</i>	58,2	56,3	3,3%
<i>On-line</i>	7,6	7,4	2,2%
Store	119,9	116,9	2,6%
<i>Club e Altro</i>	13,5	14,9	(9,4%)
Librerie Rizzoli	1,7		
Totale ricavi	135,0	131,9	2,4%
Totale ricavi a pari perimetro	133,3	131,9	1,1%

Ricavi

Nei primi nove mesi dell'anno, l'Area Retail - a perimetro omogeneo - ha registrato un **incremento dei ricavi**, pari all'**1,1%** rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, principalmente per effetto della crescita del canale del *Franchising* e dei *Megastore* che hanno più che compensato il calo strutturale del *Club*.

A partire dal 1° aprile 2016, a seguito del consolidamento dell'acquisizione di Rizzoli Libri, le attività relative alle Librerie Rizzoli sono confluite nell'area Retail, che di conseguenza rileva una crescita dei ricavi complessivi nei primi nove mesi pari al **2,4%**.

I ricavi **Store** risultano in **crescita del 2,6%** a pari perimetro rispetto ai primi nove mesi del 2015. Per tipologia di prodotto:

- il Libro risulta preminente, rappresentando il **78% del totale**, e presenta un andamento migliore del mercato di riferimento di **circa 2,2 punti percentuali²²**; 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* (+4,6%, cartoleria e giocattolo) e *Media* (+9,6%) per effetto dell'organizzazione di eventi musicali nel network mentre la categoria *Consumer Electronics* ha registrato una contrazione (-3,4%).

L'analisi dei canali evidenzia:

- la crescita dei *Megastore* (+3,8%) per effetto delle aperture di Milano San Pietro all'Orto (giugno 2015) ed Arese (aprile 2016) (-4,3% a parità di negozi);

- un lieve calo dell'1,7% dei *Bookstore* diretti a causa del trasferimento di un punto vendita ad uno spazio di minori dimensioni all'interno dello stesso centro commerciale a Roma e la chiusura di Milano Limbiate, mentre una crescita pari al 3,4% a parità di negozi;
- una positiva *performance* nel periodo dei *Bookstore Franchising* (+3,3%), stabile rispetto all'esercizio precedente a parità di negozi (+0,2%);
- nell'*on-line* una crescita del 2,2%, derivante principalmente dalla positiva *performance* dell'editoria scolastica;
- nel *Club* un andamento in linea con il calo strutturale atteso nel piano di sviluppo a medio termine (-9,4%).

Margine operativo lordo

Mondadori Retail ha registrato nei primi nove mesi dell'esercizio in corso un **margine operativo lordo**, rettificato e a pari perimetro, pari a **-2,5 milioni di Euro** in **miglioramento** rispetto ai -3,1 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2015 (-2,7 milioni di Euro includendo il risultato di Librerie Rizzoli nel semestre di consolidamento aprile-settembre).

Tale risultato è stato conseguito per effetto delle azioni di riduzione dei costi, sia nei punti vendita sia nelle funzioni centrali, che hanno più che compensato gli effetti derivanti dal calo strutturale del canale del *Club*.

Il **margine operativo lordo complessivo** si attesta a **-2,1 milioni di Euro** (-2,3 includendo il risultato di Librerie Rizzoli; -2,8 milioni nei primi nove mesi del 2015) per effetto di alcune componenti straordinarie positive (€0,4 milioni).

²² Fonte: GfK, settembre 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 e Comunicazione.

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

A partire dal 1° gennaio 2016, a seguito di una revisione organizzativa, le attività di *Digital Marketing Service* nonché la struttura centrale dedicata alle attività digitali dei *brand* Mondadori sono confluite nell'area Periodici Italia (precedentemente ricomprese nell'area Corporate e Digital Innovation); di conseguenza il conto economico dell'area è stato riclassificato, ai fini di una corretta informativa, anche nel pari periodo del precedente esercizio.

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

Monradio: il risultato di R101, il cui 80% è stato ceduto a R.T.I. S.p.A. in data 30 settembre 2015, per la quota di competenza del Gruppo Mondadori nei primi nove mesi dell'anno è negativo per 0,3 milioni di Euro, mentre nel pari periodo del 2015 il risultato della società era stato riclassificato nelle Attività in dismissione.

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

Complessivamente, il margine operativo lordo rettificato dell'area **Corporate & Shared Services** è negativo per 8,0 milioni di Euro, in miglioramento rispetto a -8,2 milioni dei nove mesi 2015; includendo anche elementi non ricorrenti, il margine operativo lordo è pari a -10,1 milioni di Euro rispetto ai -8,8 milioni del pari periodo del 2015 per effetto di alcuni costi relativi alle operazioni straordinarie (Rizzoli Libri e Banzai Media) finalizzate nel 2016 e di una plusvalenza (€1,3 milioni) rilevata nell'esercizio scorso dall'editore del quotidiano *Il Giornale*.

SITUAZIONE FINANZIARIA E PATRIMONIALE

La componente tasso del costo medio dell'indebitamento del Gruppo Mondadori è stata pari al 3,04% al 30 settembre 2016, rispetto al 3,70% del medesimo periodo del 2015.

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 30 settembre 2016 ammontano a 700,6 milioni di Euro, di cui 500,7 *committed*. La riduzione delle linee *committed* rispetto al trimestre precedente (-13,9 milioni di Euro) deriva dall'avvenuto rimborso di parte delle Linee A1 e A2 a seguito della cessione di Marsilio Editori (8,9 milioni

di Euro) e dalla cancellazione di parte della Linea A2 (5,0 milioni di Euro), non utilizzata, e originariamente prevista a copertura dell'acquisizione di RCS Libri. Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 199,9 milioni di Euro, utilizzati per 2,7 milioni di Euro al 30 settembre, sono costituiti da linee finanziarie di scoperto in c/c, da anticipazioni s.b.f. e linee di "denaro caldo".

Il **Pool** da **500,7** milioni di Euro al 30 settembre 2016 è costituito da:

(Euro/milioni)	Pool di Istituti di Credito	Di cui non utilizzati	Di cui con contratto di copertura rischio tasso
40 Term Loan A1 (Rifinanziamento)	226,7 (1)	-	150,0
Term Loan A2 (Linea dedicata ad acquisizione RCS Libri)	124,0 (2)		
Revolving Facility B	100,0 (3)	100,0	-
Acquisition Line C	50,0 (4)	13,8	
Totale finanziamenti	500,7	113,8	150,0

Scadenze	2016	2017	2018	2019	2020
1	€ 6,3 milioni	€ 18,8 milioni	€ 25,1 milioni	€ 25,1 milioni	€ 151,5 milioni
2	€ 3,4 milioni	€ 10,2 milioni	€ 13,6 milioni	€ 13,6 milioni	€ 83,2 milioni
3					Bullet a dicembre
4					Bullet a dicembre con possibilità di incremento fino a € 105,0 milioni, con contestuale riduzione linee A1 o A2 per l'eccedenza rispetto a € 50 milioni

Posizione finanziaria netta (Euro/milioni)	30 Settembre 2016	30 Settembre 2015	31 dicembre 2015
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	65,4	24,2	30,7
Attività (passività) in strumenti derivati	(2,6)	(1,4)	(0,0)
Altre attività (passività) finanziarie	(10,5)	(4,5)	(3,4)
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(381,4)	(262,0)	(226,6)
Posizione finanziaria netta	(329,0)	(243,6)	(199,4)

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

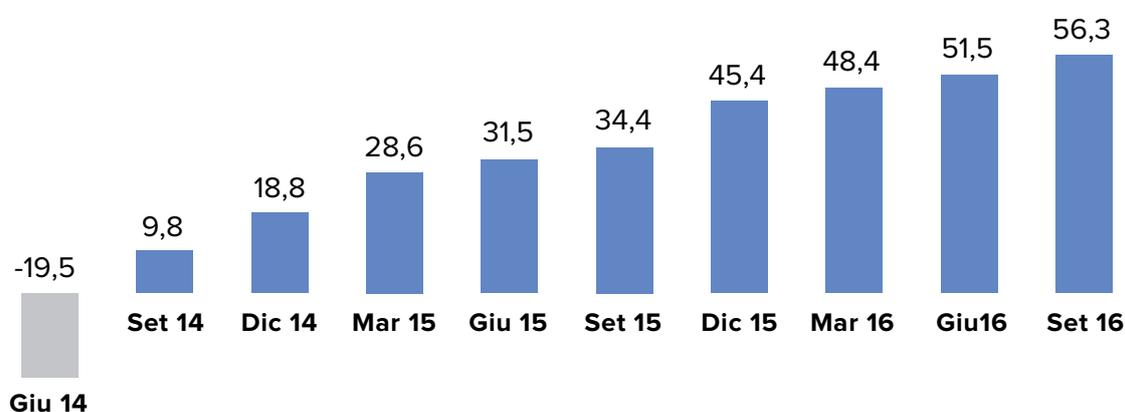
Cash flow (Euro/milioni)	Sett. 16		Sett. 15	LTM	
	Pari perimetro	Totale		Pari perimetro	Totale
PFN inizio periodo		(199,4)	(291,8)		(243,6)
EBITDA ante non ricorrenti	59,3	76,1	48,0	84,4	101,1
Effetto partecip. / dividendi	(4,2)	(4,3)	(3,7)	(4,2)	(4,3)
Variazione CCN + fondi	(11,1)	(24,3)	(11,8)	15,0	1,7
CAPEX	(6,0)	(8,8)	(8,3)	(11,2)	(14,0)
Cash flow operativo	38,1	38,6	24,2	83,9	84,4
Oneri finanziari	(9,3)	(12,7)	(13,7)	(13,2)	(16,6)
Imposte	(10,7)	(10,8)	(3,2)	(14,4)	(14,5)
Cash flow ordinario	18,2	15,1	7,3	56,3	53,3
Ristrutturazioni		(10,8)	(14,4)		(17,7)
Imposte straordinarie / anni preced.		15,1	8,4		14,7
Acquisizioni /dismissioni asset		(148,9)	46,9		(135,7)
Cash flow straordinario		(144,7)	40,9		(138,7)
Total Cash flow		(129,6)	48,2		(85,4)
PFN fine periodo		(329,0)	(243,6)		(329,0)

La **posizione finanziaria netta** presenta un incremento di 85,4 milioni rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente e di 129,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2015.

Il Gruppo negli ultimi dodici mesi a perimetro omogeneo ha generato un flusso di cassa pari a **83,9 milioni di Euro** dalla gestione operativa, per effetto del positivo andamento della gestione reddituale al netto degli elementi non ricorrenti (84,9 milioni di Euro) e delle incisive azioni volte ad efficientare il capitale circolante netto (inclusivo dei fondi) che hanno consentito di generare cassa per 14,5 milioni di Euro.

Il **cash flow ordinario a perimetro omogeneo**, che include gli esborsi relativi a imposte e oneri finanziari, risulta **positivo per 56,3 milioni di Euro** e, per il **nono trimestre consecutivo**, registra un miglioramento della generazione di cassa dei dodici mesi precedenti.

Il **cash flow ordinario complessivo degli ultimi dodici mesi**, includendo gli effetti delle società neo-consolidate, risulta pari a **53,3 milioni di Euro** ed è inferiore a quello del perimetro omogeneo in quanto il business di Rizzoli Libri, nei sei mesi di consolidamento, è caratterizzato dalla stagionalità dell'attività della Scolastica che registra gli incassi più rilevanti nel quarto trimestre dell'esercizio.



Il **cash flow straordinario degli ultimi dodici mesi è negativo per 138,7 milioni di Euro** ed include:

- gli esborsi relativi agli oneri di ristrutturazione pari a 17,7 milioni di Euro,
- l'incasso parziale di crediti fiscali (IVA e IRES per istanza di rimborso IRAP) maturati negli esercizi precedenti (+14,7 milioni di Euro);
- l'impatto finanziario relativo alle due operazioni di acquisizione di Rizzoli Libri e Banzai Media (con investimenti netti rispettivamente di -127,1 milioni di Euro e -24,6 milioni di Euro), al netto dell'incasso relativo alle dismissioni effettuate negli ultimi dodici mesi (cessione di un immobile di Roma a dicembre 2015 e della società Marsilio Editori avvenuta nel mese di luglio 2016).

Gli elementi ordinari e straordinari determinano un assorbimento di cassa complessiva negli ultimi dodici mesi pari a 85,4 milioni di Euro, con conseguente incremento dell'indebitamento finanziario netto a 329 milioni di Euro rispetto i 243,6 milioni di Euro rilevati al 30 settembre 2015.

Il **cash flow operativo a perimetro omogeneo** nei primi nove mesi del 2016 registra un miglioramento

rispetto ai valori del medesimo periodo del 2015 di circa **14 milioni di Euro** per effetto del miglioramento del risultato operativo e di minori investimenti (in particolare dell'area Retail).

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

Il **cash flow straordinario complessivo** risulta negativo per 144,7 milioni di Euro nei primi nove mesi 2016, nonostante minori esborsi per ristrutturazioni e maggiori incassi riferiti a crediti di natura fiscale, per effetto degli esborsi delle acquisizioni di Rizzoli Libri e Banzai Media; nei primi nove mesi del 2015 era stato positivo per 48,2 milioni di Euro per effetto delle cessioni di una quota (80%) di Monradio S.r.l. e della JV Harlequin/Mondadori.

42

Stato patrimoniale (Euro/milioni)	30/09/2016	30/09/2015	31/12/2015
Crediti netti	346,1	255,8	242,1
Magazzino netto	165,9	110,2	108,2
Debiti Commerciali	-444,6	-356,8	-349,6
Altre attività / (passività)	7,5	-2,0	-30,5
CCN	74,9	7,2	-29,7
Immobilizzazioni Immateriali	599,9	556,6	552,3
Immobilizzazioni Materiali	34,0	30,4	31,2
Partecipazioni	44,7	43,6	44,9
ATTIVO FISSO NETTO	678,6	630,6	628,5
Fondi	-75,5	-63,6	-59,7
Indennità di fine rapporto	-50,1	-45,5	-44,1
Attività / (passività) dismesse	10,9		
CAPITALE INVESTITO NETTO	638,8	528,6	494,9
Capitale sociale	68,0	68,0	68,0
Riserve	194,3	189,4	189,6
Patrimonio netto di terzi	29,7	30,4	31,5
Risultato netto	18,4	-2,8	6,4
PATRIMONIO NETTO	309,8	285,0	295,5
PFN	329,0	243,6	199,4
TOTALE FONTI	638,8	528,6	494,9

Capitale circolante netto a perimetro omogeneo al 30 settembre 2016:

€m	Sett 16	Sett 15	Delta
Crediti netti	250,0	255,8	-5,7
Magazzino netto	106,2	110,2	-4,0
Debiti Commerciali	-358,9	-356,8	-2,1
Altre attività / (passività)	-26,7	-2,0	-24,7
CCN	-29,3	7,2	-36,5
Fondi	-56,6	-63,6	7,0
Indennità di fine rapporto	-43,2	-45,5	2,3
Fondi	-99,8	-109,1	9,3
TOTALE	-128,6	-102,0	-27,2

A pari perimetro, il capitale circolante netto (inclusivo dei fondi) conferma il **significativo miglioramento**, pari a 27,2 milioni di Euro, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, per effetto:

- della riduzione dei crediti commerciali per il miglioramento nella gestione degli incassi (€-5,7 milioni);
- della riduzione del valore di magazzino (€-4,0 milioni);
- dell'aumento dei debiti commerciali (€2,1 milioni);
- della riduzione delle altre attività/passività (€24,7 milioni), dovuto a minori anticipi versati agli autori (€8,9 milioni), ai minori crediti tributari (€15,6 milioni) connessi principalmente agli incassi dei crediti IVA e a minori attività per imposte anticipate/differite (€2,9 milioni), anche per effetto dei cambiamenti normativi che hanno introdotto l'abbassamento dell'aliquota IRES dal 2017.

Con il consolidamento di Rizzoli Libri e Banzai Media, il capitale circolante netto si incrementa di 67,7 milioni di Euro (o €84,2 milioni includendo la variazione dei fondi), coerentemente alla struttura tipica del capitale circolante della Società operante nell'area Libri.

Il capitale investito fisso, pari a 678,6 milioni di Euro al 30 settembre 2016, registra un aumento rispetto al 30 settembre 2015 (€ 630,6 milioni) per effetto dell'aumento, per circa 43 milioni di Euro, delle immobilizzazioni immateriali derivante dal consolidamento delle società acquisite.

La voce Attività/Passività in dismissione accoglie nel 2016 i valori contabili relativi a Bompiani, destinata ad essere ceduta a seguito dei provvedimenti dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, per la quale, come già noto al mercato, la Società tramite Rizzoli Libri ha firmato un contratto di cessione di ramo d'azienda a Giunti Editore.

Il capitale investito netto del Gruppo, pari a 638,8 milioni di Euro al 30 settembre 2016, mostra di conseguenza una crescita di oltre 110 milioni di Euro rispetto al 30 settembre 2015 (€ 528,6 milioni).

INFORMAZIONI SUL PERSONALE

ORGANICI E COSTO DEL PERSONALE

Il personale dipendente, a tempo indeterminato e determinato, del Gruppo, al 30 settembre 2016 risulta composto da **3.330 unità**. L'incremento dell'organico pari al 7,8% rispetto al settembre 2015, è esclusivamente attribuibile alle operazioni straordinarie effettuate nel corso degli ultimi 12 mesi, al netto delle quali, a perimetro omogeneo, i dipendenti del Gruppo risulterebbero in **riduzione del 5,8%**. Il dato, peraltro, include le stabilizzazioni effettuate nella seconda parte del 2015, cogliendo le opportunità offerte dal Jobs Act.

Questo andamento, oltre che alle continue azioni di ricerca di maggiore efficienza in ogni ambito delle società del Gruppo, è da ricondurre principalmente alla chiusura della sede Retail di Rimini ed al conseguente accentramento delle attività su Segrate, agli effetti del *plan sociale* avviato presso Mondadori France, al piano di ristrutturazione lanciato per la razionalizzazione delle attività non core dopo l'acquisizione del pieno controllo di Gruner und Jahr / Mondadori (ora Mondadori Scienza) e, infine, al trasferimento delle attività di Mondadori UK.

Dopo le recenti acquisizioni, sono invece in corso le attività di integrazione delle nuove realtà di Rizzoli Libri e Banzai Media finalizzate, rispettivamente, ad aprile e a giugno 2016, che hanno portato ad un incremento totale di circa 419 risorse di cui:

- Rizzoli Libri per 268 risorse delle quali 48 della controllata Rizzoli International Publishing con sede negli Stati Uniti,
- Banzai Media, per 151 persone.

Con riferimento a Rizzoli Libri, la prima fase ha visto il completamento della macro struttura con l'accorpamento organizzativo delle attività Trade ed Educational / Illustrati rispettivamente con le corrispondenti aree business del Gruppo, Mondadori Libri Trade e Mondadori Libri Education / Electa; questa operazione ha coinciso anche con il trasferimento fisico, completato nel mese di settembre, di tutto il personale Rizzoli Libri dalla sede di RCS MediaGroup alle rispettive sedi Mondadori dell'Area Trade a Segrate e dell'Area Educational a Milano.

Per quanto riguarda Banzai Media, oltre, anche in questo caso, al trasferimento del personale operante sull'area di Milano nella nuova sede di via S.Marco, è in corso di attuazione l'integrazione delle attività delle digital properties dei magazine di Mondadori con la struttura di gestione dei siti di Banzai.

Sul fronte sindacale, sono proseguite le negoziazioni dei contratti nazionali sia dei giornalisti che dei grafici editoriali, scaduti ormai da oltre sei mesi, a causa della gestione di una non facile azione di ammodernamento e di contenimento dei costi legati a strutture contrattuali non più adeguate alle attuali situazioni di mercato.

Dati puntuali relativi agli organici del Gruppo alla data del 30 settembre 2016:

Organici puntuali	30 settembre 2016	30 settembre 2015
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.:		
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	811	806
- Operai	5	5
	816	811
Società controllate italiane:		
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.550	1.302
- Operai	101	100
	1.651	1.402
Società controllate estere:		
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	863	877
- Operai	-	-
	863	877
Totale	3.330	3.090

Organici puntuali per settore di attività	30/09/2016	30/09/2015	Var. %
Libri*	580	564	2,8%
Periodici Italia	684	776	(11,9%)
Periodici Francia	814	852	(4,5%)
Retail	471	541	(12,9%)
Corporate e Shared Services*	362	357	1,4 %
Totale a perimetro omogeneo	2.911	3.090	(5,8%)
Rizzoli Libri	268		
Banzai Media**	151		
Totale	3.330	3.090	7,8%

45

* L'area Libri al 30 settembre 2016 include la stabilizzazione di 48 contratti (dicembre 2015), l'area Corporate e Shared Services include l'assorbimento di risorse da società/attività del Gruppo (16)

** L'area include 18 risorse distaccate dal 1° settembre 2016 alla società collegata Mediamond

Il costo del personale, nei primi nove mesi dell'anno, è pari a 170,1 milioni di Euro, in crescita del 6,5% rispetto allo stesso periodo del 2015; a perimetro omogeneo, il costo del lavoro ha registrato una flessione pari allo 0,8% (1,3 milioni di Euro); escludendo il contributo di Mondadori Scienza (consolidata dal 1° luglio 2015), tale flessione si assesterebbe al 2,4%.

Il costo del personale includendo gli oneri di ristrutturazione sostenuti nel periodo ha evidenziato un incremento del 4,6%.

€ milioni	30/09/2016	30/09/2015	Var. %
Costo del personale (ante ristrutturazioni) a perimetro omogeneo	158,5	159,8	(0,8%)
Costo del personale (ante ristrutturazioni)	170,1	159,8	+6,5%
Costo del personale (inclusivo delle ristrutturazioni)	174,0	166,3	+4,6%

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEI PRIMI NOVE MESI

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

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

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

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

- obbligo di informare l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato sulle azioni intraprese "per dare efficace e completa attuazione alle misure prescritte".

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Il perimetro acquisito, dal quale è stato escluso il segmento news²², 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.

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

Il corrispettivo della transazione è pari a 8,9 milioni di Euro, sulla base di un Enterprise Value in linea con il prezzo di acquisizione della stessa partecipazione

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

nell'ambito dell'operazione Rizzoli Libri finalizzata lo scorso 14 aprile 2016; l'importo è inclusivo di una posizione finanziaria netta rettificata positiva pari a 1,3 milioni di Euro.

Il budget per l'esercizio 2016 di Marsilio Editori prevede ricavi per circa 9,4 milioni di Euro con un EBITDA di 1 milione di Euro.

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

GEM S.r.l., società attiva nel settore dell'editoria, che fa capo alla famiglia De Michelis, ha detenuto una partecipazione in Marsilio Editori S.p.A. dal 1985 fino all'aprile 2016.

In data **29 settembre 2016**, il Gruppo Mondadori ha comunicato che la controllata Rizzoli Libri S.p.A. ha sottoscritto il contratto di cessione del ramo d'azienda relativo alla casa editrice Bompiani a Giunti Editore S.p.A..

Il corrispettivo complessivo dell'operazione è pari a 16,5 milioni di Euro, comprensivo di 5,3 milioni di Euro relativi ad asset trasferiti all'acquirente.

La previsione per l'esercizio 2016 relativa al perimetro oggetto di cessione stima ricavi per 15,3 milioni di Euro e un EBITDA normalizzato di circa 1,3 milioni di Euro; al 30 giugno 2016 Bompiani detiene una quota dell'1,8% nel mercato trade (fonte GFK).

La cessione di Bompiani avviene in ottemperanza ai rimedi indicati dal provvedimento dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato nell'ambito dell'operazione di acquisizione di Rizzoli Libri finalizzata il 14 aprile 2016; il perfezionamento dell'operazione è soggetto all'approvazione preventiva da parte di AGCM.

Giunti Editore S.p.A., storica casa editrice fiorentina – erede di una lunga tradizione che ha inizio nel 1841 – è capogruppo di uno dei principali gruppi editoriali italiani; nel 2015 ha realizzato con le case editrici e la catena di 190 librerie a marchio Giunti al

Punto un fatturato consolidato di 198 milioni di Euro. Il Consiglio di Amministrazione nella stessa data ha altresì approvato il progetto di fusione per incorporazione della controllata Banzai Media S.r.l. in Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., predisposto ai sensi degli artt. 2501-ter e 2505, comma 1, cod. civ. ed approvato, sempre nella stessa data, anche dal Consiglio di Amministrazione di Banzai Media S.r.l.. L'operazione è volta a realizzare la piena integrazione delle attività di Banzai Media – i cui brand manterranno autonomo e distinto il proprio valore – con le *digital properties* dell'area Periodici Italia. Sarà quindi possibile creare una gamma di offerta unificata, in grado di proporsi da leader sia verso gli investitori pubblicitari sia verso gli utenti con un miglioramento del time to market, mettendo a fattor comune tutti gli asset e know how reciproci e usufruendo di processi gestionali più rapidi ed efficaci.

Il progetto di fusione è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Milano, ai sensi dell'articolo 2501-ter, comma 3, cod. civ..

La fusione rientra nell'esenzione dall'applicazione del Regolamento CONSOB n. 17221/2010 e successive modifiche in materia di operazioni con parti correlate, in quanto l'operazione è effettuata con società controllata e non vi sono interessi qualificati come significativi di altre parti correlate di Arnoldo Mondadori Editore in base ai criteri definiti dalle Procedure per le Operazioni con Parti Correlate di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A..

Trattandosi di incorporazione di società interamente posseduta ai sensi dell'art. 2505 cod. civ., la decisione in ordine alla fusione sarà adottata (i) per Arnoldo Mondadori Editore, dal relativo Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2505, comma 2, cod. civ. e dell'art. 23 dello statuto e (ii) per Banzai Media, dalla relativa Assemblea dei Soci.

La fusione è attesa entro il 15 gennaio 2017; ai fini contabili e fiscali avrà decorrenza dal 1° gennaio 2017.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEI PRIMI NOVE MESI

In data **18 ottobre 2016**, nell'ambito del progetto di fusione per incorporazione della controllata Banzai Media S.r.l. in Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., è stato stipulato l'atto di fusione (con effetti dal 31 ottobre 2016) tra le società Banzai Media Holding S.r.l., MyTrainerCommunity S.r.l., Banzai Direct S.r.l., Bobo Software S.r.l. in Banzai Media S.r.l..

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.

50

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 MOI (o EBITD)A effettuato dal Gruppo permette di comparare i risultati operativi con quelli di altre imprese, escludendo eventuali effetti derivanti da componenti finanziarie, fiscali e dagli ammortamenti, i quali possono variare da società a società per ragioni non correlate alla generale performance operativa

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Alla luce dell'evoluzione del Gruppo e della performance delle società acquisite, è ragionevole **confermare** per l'esercizio corrente le attese precedentemente comunicate in termini di **ricavi**

- includendo gli effetti del consolidamento di **Rizzoli Libri** (per 9 mesi) e di **Banzai Media** (per 7 mesi): **in crescita di circa il 14%** rispetto al 2015
 - a **pari perimetro: sostanzialmente stabili** rispetto al 2015
- mentre è ragionevole **incrementare la stima attesa** per la chiusura dell'esercizio relativamente all'**EBITDA adjusted**

- includendo gli effetti del consolidamento di **Rizzoli Libri** e di **Banzai Media: in crescita di circa il 35%** (dalla precedente stima di +30%);
- a **pari perimetro: in crescita "double digit"** (dalla precedente previsione *high-single digit*) con un conseguente incremento della redditività percentuale.

La **posizione finanziaria netta** è attesa in miglioramento rispetto alla precedente previsione (3,5x) entro un rapporto **PFN/EBITDA** intorno a **3,3x**, inferiore rispetto al *covenant* bancario per l'esercizio pari a 4,5x.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi

51



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**

**Conto economico consolidato
del terzo trimestre**

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

Attivo (Euro/migliaia)	30/09/2016	31/12/2015
Attività immateriali	599.873	552.340
Investimenti immobiliari	2.963	3.028
Terreni e fabbricati	5.748	6.032
Impianti e macchinari	8.126	9.028
Altre immobilizzazioni materiali	17.145	13.148
Immobili, impianti e macchinari	31.019	28.208
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	44.258	44.457
Altre partecipazioni	453	443
Totale partecipazioni	44.711	44.900
Attività finanziarie non correnti	793	293
Attività per imposte anticipate	76.491	62.076
Altre attività non correnti	3.580	1.466
Totale attività non correnti	759.430	692.311
Crediti tributari	32.393	39.814
Altre attività correnti	115.354	77.650
Rimanenze	165.861	108.221
Crediti commerciali	346.094	242.121
Altre attività finanziarie correnti	4.634	2.700
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	65.433	30.684
Totale attività correnti	729.769	501.190
Attività in dismissione	12.246	-
Totale attivo	1.501.445	1.193.501

Passivo (Euro/migliaia)	30/09/2016	31/12/2015
Capitale sociale	67.979	67.979
Riserva sovrapprezzo azioni	-	-
Azioni proprie	-	-
Altre riserve e risultati portati a nuovo	194.267	189.643
Utile (perdita) dell'esercizio	17.871	6.365
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	280.117	263.987
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	29.678	31.522
Totale patrimonio netto	309.795	295.509
Fondi	75.486	58.559
Indennità di fine rapporto	50.061	44.076
Passività finanziarie non correnti	378.623	222.553
Passività per imposte differite	72.820	67.969
Altre passività non correnti	-	-
Totale passività non correnti	576.990	393.157
Debiti per imposte sul reddito	10.600	5.446
Altre passività correnti	237.714	196.237
Debiti commerciali	343.826	292.610
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	21.218	10.542
Totale passività correnti	613.358	504.835
Passività in dismissione	1.302	-
Totale passivo	1.501.445	1.193.501

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Euro/migliaia)	Periodo al 30/09/2016	Periodo al 30/09/2015
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	935.257	818.347
Decremento (incremento) delle rimanenze	4.587	(1.545)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	171.041	153.241
Costi per servizi	513.278	454.744
Costo del personale	174.019	166.342
Oneri (proventi) diversi	1.928	3.846
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(146)	7.084
Margine operativo lordo	70.258	48.803
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	5.516	5.059
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	16.748	9.762
Perdite di valore di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto e di altre imprese	-	4.000
Risultato operativo	47.994	29.982
Proventi (oneri) finanziari	(12.679)	(13.739)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	-	(125)
Risultato prima delle imposte	35.315	16.118
Imposte sul reddito	16.242	7.713
Risultato derivante dalle attività in continuità	19.073	8.405
Risultato delle attività in dismissione	700	(9.411)
Risultato netto	19.773	(1.006)
Attribuibile a:		
- Interessenze di terzi azionisti	1.901	1.811
- Azionisti della controllante	17.871	(2.817)
Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro)	0,07	(0,01)
Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro)	0,07	(0,01)

56

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(Euro/migliaia)	Periodo al 30/09/2016	Periodo al 30/09/2016
Risultato netto	19.773	(1.006)
<i>Componenti riclassificabili a Conto Economico</i>		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	806	(130)
Altri utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	172	98
Parte efficace di utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	(996)	386
Utili (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita (<i>fair value</i>)	-	-
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) riclassificabili a conto economico	274	(106)
<i>Componenti riclassificati a Conto Economico</i>		
Utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	(764)	-
Utili (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita (<i>fair value</i>)	-	-
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) riclassificati a conto economico	210	-
<i>Componenti non riclassificabili a Conto Economico</i>		
Utili (perdite) attuariali	(1.205)	(45)
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) non riclassificabili a conto economico	217	12
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale	(1.286)	215
Risultato complessivo dell'esercizio	18.487	(791)
Attribuibile a:		
- Azionisti della controllante	16.586	(2.582)
- Interessenze di pertinenza di terzi	1.901	1.791

57

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO - TERZO TRIMESTRE

(Euro/migliaia)	Terzo trimestre 2016	Terzo trimestre 2015
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	372.702	300.354
Decremento (incremento) delle rimanenze	18.138	5.418
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	57.119	57.627
Costi per servizi	189.397	155.381
Costo del personale	56.999	53.050
Oneri (proventi) diversi	3.572	6.328
Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	278	7.301
Margine operativo lordo	47.755	29.851
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	1.963	1.748
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	6.268	3.350
Perdite di valore di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto e di altre imprese	-	4.000
Risultato operativo	39.524	20.753
Proventi (oneri) finanziari	(4.764)	(5.191)
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	-	-
Risultato prima delle imposte	34.760	15.562
Imposte sul reddito	13.109	4.918
Risultato derivante dalle attività in continuità	21.651	10.644
Risultato delle attività in dismissione	700	(578)
Risultato netto	22.351	10.066
Attribuibile a:		
- Interessenze di terzi azionisti	706	682
- Azionisti della controllante	21.645	9.384

58

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi



Progetto grafico e impaginazione:



MERCURIO_{GP}
www.mercuriogp.eu

