

**RESOCONTO
INTERMEDIO
DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2017**

ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.p.A.

Capitale Euro 67.979.168,40

Sede Legale in Milano

Sede Amministrativa in Segrate (MI)

**RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2017**

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

INDICE

| | |
|--|----|
| Highlights del Gruppo Mondadori nei primi tre mesi 2017 | 7 |
| Composizione degli Organi Sociali | 8 |
| Struttura del Gruppo Mondadori | 9 |
| Struttura organizzativa del Gruppo Mondadori | 10 |
| RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2017 | |
| Principali elementi delle Aree di Attività in cui opera Mondadori | 11 |
| Sintesi dei risultati consolidati del primo trimestre 2017 | 13 |
| Dati economici | 14 |
| Dati patrimoniali e finanziari | 19 |
| Risultati economici per Area di Attività | 20 |
| Situazione finanziaria e patrimoniale | 33 |
| Informazioni sul personale | 37 |
| Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi tre mesi | 39 |
| Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dei primi tre mesi | 39 |
| Altre informazioni | 40 |
| Glossario dei termini e degli indicatori alternativi di <i>performance</i> utilizzati | 41 |
| Evoluzione prevedibile della gestione | 42 |
| SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA E CONTO ECONOMICO CONSOLIDATI | |
| Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata | 44 |
| Conto economico consolidato | 46 |
| Conto economico complessivo consolidato | 47 |

**HIGHLIGHTS DEL GRUPPO
MONDADORI NEI PRIMI TRE
MESI 2017**

| (Euro/milioni) | 3 mesi 2017 | 3 mesi 2017 senza Rizzoli Libri * | 3 mesi 2016 | Var. %* |
|---|--------------|---|--------------|-------------|
| Gruppo Mondadori | | | | |
| Ricavi | 261,1 | 240,1 | 254,8 | 2,5% |
| MOL rettificato | 3,5 | 11,0 | 10,1 | n.s. |
| <i>% MOL rettificato sui ricavi</i> | <i>1,3%</i> | <i>4,6%</i> | <i>4,0%</i> | |
| Margine operativo lordo | 1,8 | 9,3 | 8,5 | n.s. |
| <i>% MOL sui ricavi</i> | <i>0,7%</i> | <i>3,9%</i> | <i>3,4%</i> | |
| Risultato operativo | (6,1) | 2,7 | 3,1 | n.s. |
| <i>% risultato operativo sui ricavi</i> | <i>2,3%</i> | <i>1,1%</i> | <i>1,2%</i> | |
| Risultato netto | (9,2) | (1,6) | (1,8) | n.s. |

| | | | | |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|
| Aree di Business | | | | |
| Ricavi | 261,1 | 240,1 | 254,8 | 2,5% |
| Libri | 80,3 | 59,7 | 63,4 | 26,6% |
| Retail | 42,9 | 42,9 | 44,4 | (3,5%) |
| Periodici Italia | 72,2 | 72,2 | 78,4 | (8,0%) |
| Periodici Francia | 72,4 | 72,4 | 77,1 | (6,2%) |
| Corporate & Shared Service | 7,5 | 7,5 | 5,4 | 40,6% |
| <i>Intercompany</i> | <i>(14,1)</i> | <i>(14,5)</i> | <i>(14,0)</i> | <i>1,0%</i> |
| MOL rettificato | 3,5 | 11,0 | 10,1 | n.s. |
| Libri | (3,0) | 4,5 | 4,1 | n.s. |
| Retail | (2,1) | (2,1) | (1,8) | n.s. |
| Periodici Italia | 6,6 | 6,6 | 6,4 | 2,9% |
| Periodici Francia | 3,6 | 3,6 | 4,3 | (17,4%) |
| Corporate e Shared Services | (1,5) | (1,5) | (2,9) | n.s. |

| | | | |
|--|---------------------|---------------------|---------------|
| Situazione patrimoniale e finanziaria | 31 Mar. 2017 | 31 Mar. 2016 | Var. % |
| Patrimonio netto | 309,2 | 292,9 | 5,6% |
| Posizione finanziaria netta | 286,2 | 224,9 | 27,3% |

| | | | |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|------|
| Risorse Umane | 31 Mar. 2017 | 31 Mar. 2016 | |
| Numero dipendenti a fine periodo | 3.214 | 3.000 | 7,1% |

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

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione*

Presidente

Marina Berlusconi

Amministratore Delegato

Ernesto Mauri

Consiglieri

Pier Silvio Berlusconi

Pasquale Cannatelli

Paolo Ainio

Alfredo Messina

Martina Forneron Mondadori**

Danilo Pellegrino

Roberto Poli

Oddone Pozzi

Angelo Renoldi**

Mario Resca

Cristina Rossello**

Marco Spadacini**

Collegio Sindacale*

Presidente

Ferdinando Superti Furga

Sindaci Effettivi

Francesco Antonio Giampaolo

Flavia Daunia Minutillo

Sindaci Supplenti

Annalisa Firmani

Ezio Maria Simonelli

Francesco Vittadini

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

*** Consigliere Indipendente*

STRUTTURA DEL GRUPPO MONDADORI MONDADORI*

ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.P.A.



| Libri | Retail | Periodici Italia | Periodici Francia | Altre attività |
|---|---|--|--|---|
| Mondadori Libri S.p.A. 100% | Mondadori Retail S.p.A. 100% | AdKaora S.r.l. 100% | Mondadori France S.a.s. 100% | Società Europea di Edizioni S.p.A. 36,89% |
| Giulio Einaudi editore S.p.A. 100% | Libreria Rizzoli S.r.l. (100% di Rizzoli Libri) | Mondadori International Business S.r.l. 100% | | Monradio S.r.l. 20% |
| Edizioni EL S.r.l. 50% | | Mondadori UK Ltd 100% | | |
| Sperling & Kupfer Editori S.p.A. 100% | | Attica Publications S.A. 41,98% | | |
| Edizioni Piemme S.p.A. 100% | | Press-di S.r.l. 100% | | |
| Mondadori Education S.p.A. 100% | | Mondadori Scienza S.p.A. 100% | | |
| Mondadori Electa S.p.A. 100% | | Inthera S.p.A. 100% | | |
| Rizzoli Libri S.p.A. 99,99% | | Press-di Abbonamenti S.p.A. 100% | | |
| Mach 2 Libri S.p.A. 44,91% | | Mediamond S.p.A. 50% | | |
| | | Mondadori Seec (Beijing) Advertising Co.Ltd | | |

Legenda:

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

STRUTTURA ORGANIZZATIVA DEL GRUPPO MONDADORI



Marina Berlusconi*



Ernesto Mauri*

Federico Angrisano

Comunicazione e Media Relations

Daniele Sacco

Risorse Umane e Organizzazione di Gruppo

Oddone Pozzi*

Finanza, Acquisti e Sistemi Informativi di Gruppo

Enrico Selva Coddè
Libri Trade

Antonio Porro
Educational

Retail

Carlo Mandelli
Periodici Italia

Carmine Perna
Periodici Francia

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO AL 31 MARZO 2017

Nel primo trimestre dell'esercizio 2017 il Gruppo ha proseguito, senza gli effetti dell'acquisizione di Rizzoli Libri, il percorso di miglioramento operativo avviato nei precedenti esercizi registrando un **incremento dell'Ebitda adjusted dell'8,3%** ed un ulteriore progresso del *cash flow* ordinario LTM che si è attestato a €51 milioni.

Il consolidamento di Rizzoli Libri ha consentito **una crescita dei ricavi pari al 2,5%** rispetto all'esercizio precedente. L'Ebitda del perimetro complessivo non è significativo della performance dell'intero esercizio in quanto il negativo contributo di Rizzoli Libri (non consolidato nel primo trimestre 2016) è riconducibile alla stagionalità del business Education che nel primo trimestre rileva i costi di creazione dei contenuti editoriali nonché gli oneri relativi all'attività promozionale necessaria a sostenere la campagna adozionale, mentre i relativi ricavi saranno tipicamente registrati nel secondo e terzo trimestre dell'anno.

PRINCIPALI ELEMENTI DELLE AREE DI ATTIVITÀ DEL GRUPPO MONDADORI NEL TRIMESTRE IN ESAME

o Libri

nell'area **Libri Trade**, in un mercato che nei primi tre mesi dell'anno conferma il trend di stabilità rispetto al pari trimestre 2016 (-0,4%) , il Gruppo conferma la propria **leadership**, con la presenza di 4 titoli nella classifica dei 10 libri più venduti dei primi tre mesi dell'anno; nell'area **Libri Educational**, Mondadori Electa ha registrato una *performance* positiva nell'ambito della gestione museale.

Al 31 marzo 2017, la market share di **Mondadori Retail** nel settore Libro (79% dei ricavi) si è attestata a **14,6%** (14,5% al 31 marzo 2016)¹.

o Periodici

In **Italia**, in un mercato ancora negativo per le diffusioni, Mondadori si è confermata **leader** con una quota pari al **32,7 %**². Con una *audience* di 16,6 milioni di utenti unici/mese, Mondadori si è attestata quale **primo editore italiano nel settore digitale** e, per effetto del contributo delle attività di Banzai Media, in un mercato pubblicitario complessivamente in contrazione nei primi 2 mesi dell'anno³, ha registrato ricavi pubblicitari in **crescita di oltre il 9%**.

¹ Fonte: GFK, marzo 2017 (dati a valore di mercato)

² Fonte interna: PressDi, dati progressivi a febbraio 2017 (canale edicola + abbonamenti, a valore)

³ Fonte: Nielsen, dati progressivi a febbraio 2017

L'area **Periodici Francia**, ha evidenziato un andamento diffusionale migliore rispetto al trend del relativo mercato di riferimento⁹. L'**audience digitale** (*web, mobile & tablet*) delle testate di Mondadori France ha raggiunto un totale di **11,9 milioni utenti unici**⁴, in **crescita del +3%** circa rispetto al medesimo periodo del 2016.

⁴ Fonte: Mediametrie Netratings - Nielsen, dato medio Gennaio-Febbraio 2017

SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2017

| € milioni | 1° Trim. 2017 | Inc. % sui ricavi | 1° Trim. 2017 senza Rizzoli Libri | Inc. % sui ricavi | 1° Trim. 2016 | Inc. % sui ricavi | Var. % | Var. % ex Rizz. Libri |
|--|------------------|----------------------|---|----------------------|------------------|----------------------|---------------|--------------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 261,1 | 100,0% | 240,1 | 100,0% | 254,8 | 100,0% | 2,5% | -5,8% |
| Costo del venduto | 80,3 | 30,8% | 70,4 | 29,3% | 80,3 | 31,5% | 0,1% | -12,4% |
| Costi variabili | 91,3 | 35,0% | 82,0 | 34,2% | 87,2 | 34,2% | 4,7% | -5,9% |
| Costi fissi di struttura | 28,5 | 10,9% | 23,9 | 10,0% | 23,6 | 9,3% | 20,9% | 1,4% |
| Costo del personale* | 61,8 | 23,7% | 57,1 | 23,8% | 55,9 | 22,0% | 10,4% | 2,1% |
| Altri oneri/(proventi) | -4,8 | -1,8% | -4,7 | -2,0% | -3,1 | -1,2% | n.s. | n.s. |
| Risultato collegate | -0,5 | -0,2% | -0,4 | -0,2% | -0,7 | -0,3% | n.s. | n.s. |
| Margine Operativo Lordo rettificato | 3,5 | 1,3% | 11,0 | 4,6% | 10,1 | 4,0% | -65,3% | 8,3% |
| Ristrutturazioni | -1,4 | | -1,4 | | -1,6 | | -9,0% | -9,0% |
| Componenti non ordinarie | -0,3 | | -0,3 | | 0,0 | | n.s. | n.s. |
| Margine Operativo Lordo | 1,8 | 0,7% | 9,3 | 3,9% | 8,5 | 3,4% | -78,6% | 8,8% |
| Ammortamenti e svalutazioni | 8,0 | 3,0% | 6,5 | 2,7% | 5,5 | 2,1% | 46,1% | 20,1% |
| Risultato Operativo | -6,1 | -2,3% | 2,7 | 1,1% | 3,1 | 1,2% | n.s. | -11,3% |
| Proventi (oneri) finanziari netti | -3,4 | -1,3% | -2,5 | -1,0% | -3,6 | -1,4% | -6,0% | -31,0% |
| Proventi (oneri) da altre partecipazioni | 0,0 | 0,0% | 0,0 | 0,0% | 0,0 | | | |
| Risultato del periodo prima delle imposte | -9,5 | -3,7% | 0,3 | 0,1% | -0,5 | -0,2% | n.s. | n.s. |
| Imposte sul reddito | -1,0 | -0,4% | 1,3 | 0,5% | 0,9 | 0,4% | n.s. | 39,4% |
| Risultato di pertinenza di terzi | 0,6 | 0,2% | 0,6 | 0,2% | 0,4 | 0,2% | 52,4% | 52,6% |
| Risultato Netto | -9,2 | -3,5% | -1,6 | -0,7% | -1,8 | -0,7% | n.s. | n.s. |

La colonna "1° trimestre 2017 senza Rizzoli Libri" accoglie il Conto Economico del Gruppo escludendo il contributo della società Rizzoli Libri, non consolidata nel primo trimestre 2016. Tale perimetro include invece il contributo delle attività di Banzai Media, fuse per incorporazione nella Capogruppo Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. con effetti contabili dal 1° gennaio 2017.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

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

* Il costo del lavoro dal 1° gennaio 2017 include i costi relativi alle collaborazioni. È stato di conseguenza riclassificato per omogeneità il costo del lavoro dell'esercizio precedente.

DATI ECONOMICI

RICAVI

14

I ricavi consolidati dei primi tre mesi dell'esercizio 2017 si sono attestati a 261,1 milioni di Euro, in **crescita del 2,5%**.

Escludendo il contributo di Rizzoli Libri, il Gruppo registra un calo del 5,8% rispetto al pari trimestre dell'esercizio precedente, sostanzialmente riconducibile a tutte le aree di business.



Ricavi per settore di attività

(Euro/milioni)

| | Trimestre 1 2017 | Trimestre 1 2017 (senza Rizzoli Libri) | Trimestre 1 2016 | Var. % |
|----------------------------------|------------------|---|------------------|-------------|
| Libri | 80,3 | 59,7 | 63,4 | 26,6% |
| Retail | 42,9 | 42,9 | 44,4 | (3,5%) |
| Periodici Italia | 72,2 | 72,2 | 78,4 | (8,0%) |
| Periodici Francia | 72,4 | 72,4 | 77,1 | (6,2%) |
| Corporate & Shared Services | 7,5 | 7,5 | 5,4 | 40,6% |
| Totale ricavi aggregati | 275,2 | 254,6 | 268,8 | 2,4% |
| Ricavi intercompany | (14,1) | (14,5) | (14,0) | 1,0% |
| Totale ricavi consolidati | 261,1 | 240,1 | 254,8 | 2,5% |

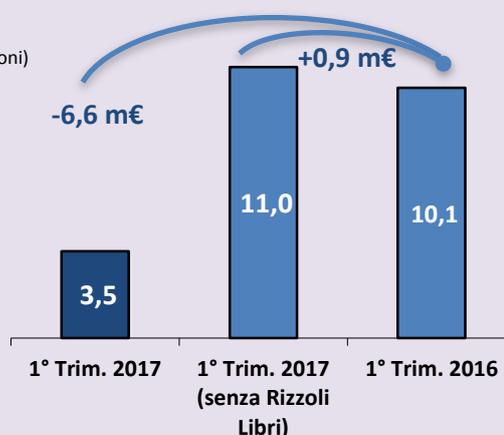
MARGINE OPERATIVO LORDO

Senza Rizzoli Libri, l'incremento dell'Ebitda adjusted è pari all'8,3% - con un'incidenza percentuale sui ricavi che è cresciuta dal 4,0% al 4,6% - in particolare nelle aree Libri (+8,2%) e Periodici Italia (da € 6,4 a 6,6 milioni).

Tale performance consolidata è proseguita coerentemente a quanto avvenuto negli ultimi 2 esercizi.

Includendo il risultato di Rizzoli Libri, il margine operativo lordo risulta pari a 3,5 milioni di Euro per effetto di un contributo negativo nel primo trimestre – pari a -7,4 milioni di Euro – riconducibile alla stagionalità del business Education che accoglie nel primo trimestre i costi di creazione dei contenuti editoriali nonché gli oneri relativi all'attività promozionale necessaria a sostenere la campagna adozionale, mentre i ricavi saranno tipicamente registrati nel secondo e terzo trimestre dell'anno.

(Euro/milioni)



15

MOL rettificato per settore di attività

(Euro/milioni)

| | Trimestre 1 2017 | Trimestre 1 2017 (senza Rizzoli Libri) | Trimestre 1 2016 | Var. % |
|-------------------------------|------------------|---|------------------|-------------|
| Libri | (3,0) | 4,5 | 4,1 | n.s. |
| Retail | (2,1) | (2,1) | (1,8) | n.s. |
| Periodici Italia | 6,6 | 6,6 | 6,4 | 2,9% |
| Periodici Francia | 3,6 | 3,6 | 4,3 | (17,4%) |
| Corporate & Shared Services | (1,5) | (1,5) | (2,9) | n.s. |
| Totale MOL rettificato | 3,5 | 11,0 | 10,1 | n.s. |

Il margine operativo lordo consolidato, senza Rizzoli Libri, risulta in **miglioramento di circa il 9%** (da 8,5 a 9,3 milioni di Euro) confermando il continuo recupero di efficienza del Gruppo.

Il margine operativo lordo consolidato complessivo si attesta a 1,8 milioni di Euro.

MOL consolidato per settore di attività

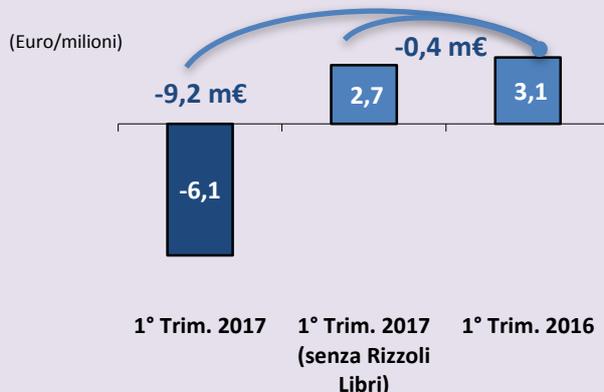
(Euro/milioni)

| | Trimestre 1 2017 | Trimestre 1 2017 (senza Rizzoli Libri) | Trimestre 1 2016 | Var. % |
|-----------------------------|-------------------------|---|-------------------------|---------------|
| Libri | (3,3) | 4,2 | 4,0 | n.s. |
| Retail | (2,9) | (2,9) | (1,8) | n.s. |
| Periodici Italia | 6,5 | 6,5 | 6,3 | 4,1% |
| Periodici Francia | 3,0 | 3,0 | 3,7 | (20,3%) |
| Corporate & Shared Services | (1,5) | (1,5) | (3,7) | n.s. |
| Totale MOL | 1,8 | 9,3 | 8,5 | n.s. |

RISULTATO OPERATIVO

Il risultato operativo consolidato dei primi tre mesi dell'anno è pari a -6,1 milioni di Euro ed include ammortamenti e svalutazioni per €8 milioni, in incremento rispetto ai €5,5 milioni del primo trimestre 2016; tale voce include l'ammortamento del *goodwill* delle attività di Banzai Media (€0,5 milioni) nonché gli ammortamenti degli oneri capitalizzati del business scolastico di Rizzoli Libri (€1,1 milioni).

Escludendo il contributo di Rizzoli Libri, il risultato operativo è pari a 2,7 milioni.



Risultato operativo consolidato per settore di attività

(Euro/milioni)

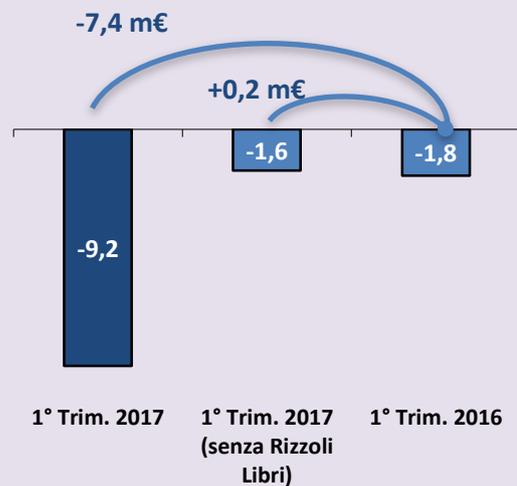
| | Trimestre 1 2017 | Trimestre 1 2017 (senza Rizzoli Libri) | Trimestre 1 2016 | Var. % |
|-----------------------------------|------------------|---|------------------|-------------|
| Libri | (6,0) | 2,9 | 2,9 | n.s. |
| Retail | (3,8) | (3,8) | (2,6) | n.s. |
| Periodici Italia | 5,6 | 5,6 | 6,0 | (8,2%) |
| Periodici Francia | 0,0 | 0,0 | 0,8 | n.s. |
| Corporate & Shared Services | (1,9) | (1,9) | (4,0) | n.s. |
| Totale risultato operativo | (6,1) | 2,7 | 3,1 | n.s. |

RISULTATO NETTO

Il risultato consolidato prima delle imposte è negativo per 9,5 milioni di Euro ed include oneri finanziari per €3,4 milioni, in contrazione rispetto all'esercizio precedente, nonostante l'incremento dell'indebitamento netto medio per circa 50 milioni di Euro derivante dall'esborso per l'acquisizione di Rizzoli Libri, per un più efficiente utilizzo delle linee di credito del Gruppo. Il risultato netto è conseguentemente negativo per 9,2 milioni di Euro.

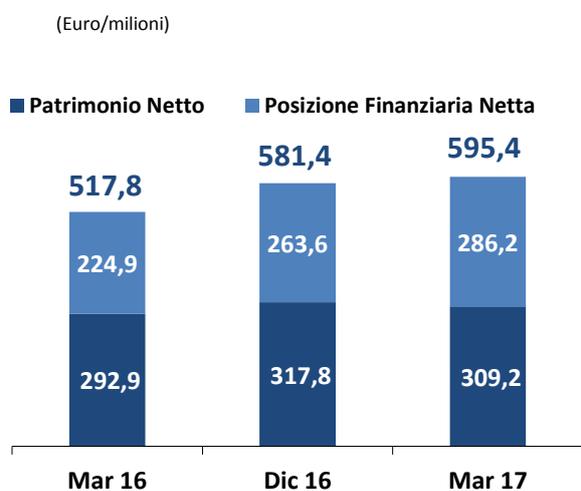
Senza Rizzoli Libri, la riduzione degli oneri finanziari è pari al 31% (da €3,6 a €2,5 milioni) e consente il conseguimento di un **risultato netto** pari a -1,6 milioni di Euro in **miglioramento** rispetto a € -1,8 milioni registrati al 31 marzo 2016.

(Euro/milioni)



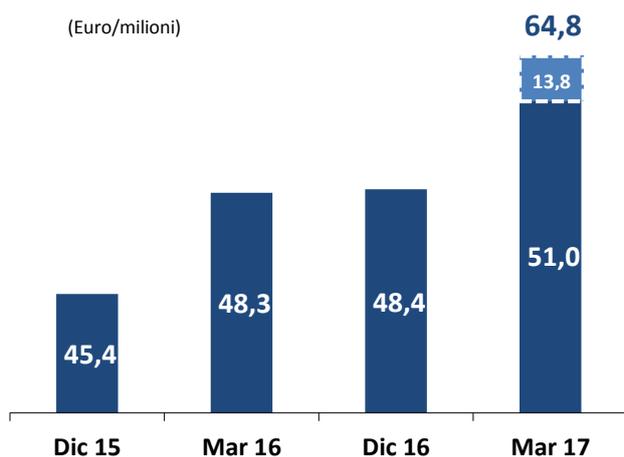
DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI

CAPITALE INVESTITO NETTO



Il **capitale investito netto di Gruppo** al 31 marzo 2017 si è attestato a **595,4 milioni** di Euro **in incremento** rispetto ai 517,8 milioni di Euro del 31 marzo 2016 (581,4 milioni a fine 2016), per effetto delle acquisizioni realizzate nel 2016.

CASH FLOW LTM



Al 31 marzo 2017, il **flusso di cassa operativo** degli ultimi dodici mesi è **positivo per 96 milioni** di Euro (€76,6 milioni senza Rizzoli Libri); il **flusso di cassa** derivante dall'**attività ordinaria** (dopo gli esborsi relativi agli oneri finanziari e alle imposte del periodo) è pari a

Al 31 marzo 2017, il **capitale circolante netto di Gruppo** mostra un incremento pari a circa 34 milioni di Euro prevalentemente riconducibile a Rizzoli Libri e coerente con le dinamiche patrimoniali del business, nonostante l'efficiente gestione di tutte le poste relative. L'**attivo fisso netto** è risultato pari a 686 milioni di Euro, sostanzialmente in linea con il dato a fine 2016, in crescita rispetto a marzo 2016 di circa 60 milioni di Euro per effetto delle società acquisite.

La **posizione finanziaria netta di Gruppo** al 31 marzo 2017 si è attestata a **-286,2 milioni** di Euro rispetto ai **-224,9 milioni** del 31 marzo 2016, per effetto dell'assorbimento derivante dalla gestione straordinaria del Gruppo negli ultimi dodici mesi (€-126,1 milioni) nonostante la generazione di cassa ordinaria positiva per circa 65 milioni di Euro.

64,8 milioni di Euro; senza Rizzoli Libri, il **cash flow** ordinario si attesta a **€51 milioni**, in **miglioramento** rispetto ai €48,4 milioni rilevati al 31 dicembre 2016.

Il **flusso di cassa straordinario** è **negativo per 126,1 milioni** di Euro, per effetto di:

- investimenti al netto delle dismissioni per 130,4 milioni di Euro;
- oneri di ristrutturazione per circa €17 milioni;
- incassi relativi ad imposte di esercizi precedenti per complessivi €21 milioni.

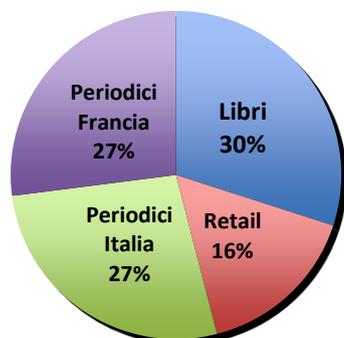
RISULTATI ECONOMICI PER AREA DI ATTIVITÀ

| (Euro/Milioni) | Ricavi | | | MOL rettificato | | | MOL | | | Ammortamenti e svalutazioni | | | Risultato Operativo | | |
|--|---------------|-------------------------------------|---------------|-----------------|-------------------------------------|---------------|---------------|-------------------------------------|---------------|-----------------------------|-------------------------------------|---------------|---------------------|-------------------------------------|---------------|
| | 1° trim. 2017 | 1° trim. 2017 (senza Rizzoli L.) | 1° trim. 2016 | 1° trim. 2017 | 1° trim. 2017 (senza Rizzoli L.) | 1° trim. 2016 | 1° trim. 2017 | 1° trim. 2017 (senza Rizzoli L.) | 1° trim. 2016 | 1° trim. 2017 | 1° trim. 2017 (senza Rizzoli L.) | 1° trim. 2016 | 1° trim. 2017 | 1° trim. 2017 (senza Rizzoli L.) | 1° trim. 2016 |
| Libri | 80,3 | 59,7 | 63,4 | (3,0) | 4,5 | 4,1 | (3,3) | 4,2 | 4,0 | 2,7 | 1,3 | 1,1 | (6,0) | 2,9 | 2,9 |
| Retail | 42,9 | 42,9 | 44,4 | (2,1) | (2,1) | (1,8) | (2,9) | (2,9) | (1,8) | 0,9 | 0,9 | 0,8 | (3,8) | (3,8) | (2,6) |
| Periodici Italia | 72,2 | 72,2 | 78,4 | 6,6 | 6,6 | 6,4 | 6,5 | 6,5 | 6,3 | 1,0 | 1,0 | 0,2 | 5,6 | 5,6 | 6,0 |
| Periodici Francia | 72,4 | 72,4 | 77,1 | 3,6 | 3,6 | 4,3 | 3,0 | 3,0 | 3,7 | 2,9 | 2,9 | 2,9 | 0,0 | 0,0 | 0,8 |
| Corporate & Shared Services | 7,5 | 7,5 | 5,4 | (7,0) | (7,0) | (7,7) | (2,2) | (2,2) | (4,1) | 0,4 | 0,4 | 0,4 | (2,6) | (2,6) | (4,4) |
| Rettifiche ed elisioni | (14,1) | (14,5) | (14,0) | 5,5 | 5,5 | 4,9 | 0,7 | 0,7 | 0,4 | | | | 0,7 | 0,7 | 0,4 |
| TOTALE | 261,1 | 240,1 | 254,8 | 3,5 | 11,0 | 10,1 | 1,8 | 9,3 | 8,5 | 8,0 | 6,5 | 5,5 | (6,1) | 2,7 | 3,1 |

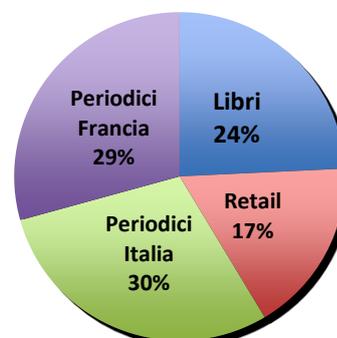
La rappresentazione dei risultati economici per area di attività è effettuata in base all'approccio utilizzato dal *management* per monitorare le *performance* del Gruppo, secondo quanto stabilito dall'IFRS 8.

RICAVI per AREA DI BUSINESS

1Q2017



1Q2016



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 New York e Universe.

Andamento del mercato di riferimento

Il mercato dei Libri *Trade* nei primi tre mesi dell'anno ha evidenziato una flessione pari allo 0,4% rispetto al corrispondente periodo del 2016⁵.

I canali di vendita¹ hanno proseguito, in misura più accentuata, i trend rilevati nel corso dell'esercizio 2016:

- le catene e le librerie indipendenti (che congiuntamente rappresentano il 70% circa del totale mercato) hanno registrato andamenti contrapposti, le prime una crescita pari al +0,2% e le seconde un calo pari al -7,3%;
- l'*e-commerce* ha mostrato un incremento del 23,7% e rappresenta il 21% del totale mercato;
- la GDO ha continuato a registrare significative contrazioni, con un ulteriore -20,3%, contribuendo al totale mercato per il 9%.

Con riferimento alle categorie dei prodotti, gli *Hardcover* (che rappresentano l'82% del mercato) hanno mostrato un **incremento dello 0,5%**, mentre i prodotti di catalogo (*Paperback*) hanno continuato a registrare una contrazione, pari al 4,0% nei primi tre mesi.

Nell'area *Trade*, Mondadori Libri si conferma *leader* di mercato incrementando, con l'acquisizione dei marchi di Rizzoli Libri (Rizzoli, BUR e Fabbri Editori), la propria *market share* complessiva al **28,0%**. Nel primo trimestre dell'anno, il Gruppo ricopre le prime due posizioni nella classifica dei titoli più venduti a valore (*Storie della buonanotte per bambine ribelli. 100 vite di donne straordinarie* di F. Cavallo e E. Favilli e *L'arte di essere fragili. Come Leopardi può salvarti la vita* di A. D'Avenia) e posiziona 4 titoli nei primi dieci (*Il labirinto degli spiriti*, di C. R. Zafòn al sesto e *La ragazza del treno* di P. Hawkins al settimo posto).

⁵ Fonte: GFK, marzo 2017 (dati a valore di mercato)

Quote Di Mercato Trade

| Mercato Trade | 31 marzo 2017 | 31 marzo 2016 |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Mondadori Libri | 22,5% | 22,9% |
| Rizzoli Libri | 5,5% | 6,1% |
| Totale Gruppo Mondadori | 28,0% | 29,0% |
| Gruppo Gems | 10,4% | 9,8% |
| Gruppo Giunti | 8,1% | 9,2% |
| Feltrinelli | 4,3% | 4,5% |
| Altri | 49,2% | 47,5% |

Fonte: GFK, dati a marzo 2017 (mercato a valore)

Il segmento *Educational*, nel primo trimestre, è caratterizzato dalla stagionalità del business della scolastica; conseguentemente, al 31 marzo 2017 non sono ancora disponibili le relative quote di mercato.

Andamento economico dell'Area Libri

| Libri (Euro/milioni) | 1° Trimestre 2017 | Trimestre 1 2017 senza Rizzoli Libri | 1° Trimestre 2016 | Var. % senza Rizzoli Libri | Var. % |
|-------------------------|----------------------|--|----------------------|----------------------------------|--------|
| Ricavi | 80,3 | 59,7 | 63,4 | (5,9%) | 26,6% |
| <i>MOL rettificato</i> | (3,0) | 4,5 | 4,1 | 8,2% | n.s. |
| Margine operativo lordo | (3,3) | 4,2 | 4,0 | 4,1% | n.s. |
| Risultato operativo | (6,0) | 2,9 | 2,9 | 0,0% | n.s. |

Ricavi

| (Euro/milioni) | 3 mesi 2017 | 3 mesi 2016 | Var. %* |
|--|-------------|-------------|---------------|
| Ricavi Libri | | | |
| Mondadori Trade | 42,8 | 44,4 | (3,5%) |
| Rizzoli Trade | 8,6 | | |
| Totale TRADE | 51,5 | 44,4 | 15,9% |
| Rizzoli Education | 2,2 | | |
| Mondadori Education | 2,2 | 2,1 | 7,3% |
| Totale EDUCATION | 4,4 | 2,1 | 114,4% |
| Mondadori Electa | 8,5 | 7,5 | 13,5% |
| Rizzoli International Publications | 5,6 | | |
| Totale EDUCATIONAL | 18,5 | 9,5 | 93,9% |
| Distribuzione e altri servizi | 10,7 | 9,5 | 13,0% |
| Totale ricavi consolidati | 80,3 | 63,4 | 26,6% |
| Totale ricavi consolidati senza Rizzoli Libri | 59,7 | 63,4 | (5,9%) |

I **ricavi** dei primi tre mesi del 2017 si sono attestati a 80,3 milioni di Euro registrando complessivamente un **incremento pari al 26,6%** rispetto allo stesso periodo del 2016, per effetto del consolidamento di Rizzoli Libri:

- **Ricavi Libri Trade:** i ricavi dei primi tre mesi dell'area *Trade* hanno rilevato una **crescita del 15,9%** rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente; tale incremento rileva l'inclusione nel perimetro di consolidamento di Rizzoli Libri, non consolidata nel primo trimestre 2016, che ha contribuito ai ricavi per 8,6 milioni di Euro.

Nel segmento **Hardcover**, le cinque principali case editrici hanno rilevato:

- **Mondadori:** i principali titoli rilevati dalle classifiche dei libri più venduti sono stati *Storie della buonanotte per bambine ribelli. 100 vite di donne straordinarie* di F. Cavallo e E. Favilli e *L'arte di essere fragili. Come Leopardi può salvarti la vita* di A. D'Avenia e *Nessuno come noi* di A. Bianchini; *La grande via* di F. Berrino è stata la novità più rilevante nel segmento non fiction;
- **Einaudi:** *Sete*, novità di Jo Nesbo, uno dei più importanti giallisti mondiali, *Intrigo italiano* di C. Lucarelli, *Le otto montagne* di P. Cognetti e *Nel guscio* di I. McEwan, sono i principali titoli tra le pubblicazioni di questi primi tre mesi;
- **Piemme:** *Il Passaggio* di M. Connelly e *Una perfetta sconosciuta* di A. Burke rappresentano le due novità più rilevanti del primo trimestre dell'anno, mentre continua il successo de *la Ragazza del treno* di Paula Hawkins, thriller di grande successo internazionale, pubblicato nel 2015; nell'area Ragazzi, le serie relative al *character Geronimo Stilton* rappresentano i titoli più importanti della Casa;
- **Sperling & Kupfer:** le novità di Anna Todd (*Nothing more e Nothing more 2*) hanno rappresentato i principali titoli della casa editrice nel primo trimestre, insieme a *L'appartamento* di D. Steel.
- **Rizzoli:** tra le principali novità dei primi tre mesi figurano *Da dove la vita è perfetta* di S. Avallone e *L'Italia non c'è più* di G. Pansa; inoltre, in occasione dell'uscita nelle sale cinematografiche del film per ragazzi *Fallen*, il trimestre in esame ha visto importanti volumi di vendita dell'area Ragazzi legati alla serie di Lauren Kate.

Nel segmento **Paperback**, a fronte di un andamento del mercato di riferimento in flessione, il Gruppo presenta una **crescita del 15,7%** rispetto al medesimo periodo del 2016, per effetto del consolidamento di Rizzoli. Anche a perimetro omogeneo, il Gruppo ha **registrato un andamento migliore del mercato**, soprattutto per effetto della positiva *performance* dei Tascabili Einaudi.

- **Ricavi Libri Educational:** il segmento Educational, nel primo trimestre, è caratterizzato dalla stagionalità del business della scolastica, i cui ricavi vengono tipicamente generati nel secondo e terzo trimestre dell'esercizio.

Ciò nonostante, nei primi tre mesi del 2017 il segmento ha registrato ricavi, a pari perimetro, in **crescita del 12,2%** rispetto allo stesso periodo del 2016, raddoppiando i ricavi complessivi includendo il consolidamento di Rizzoli Libri.

- **Mondadori Education** ha realizzato ricavi per 2,2 milioni di Euro, registrando un incremento del **7,3%** rispetto all'esercizio precedente.
- **Rizzoli Education** ha registrato nel trimestre in esame ricavi per 2,2 milioni di Euro.

Le attività del business della scolastica hanno quindi registrato **complessivamente ricavi per 4,4 milioni di Euro** rispetto ai 2,1 milioni del primo trimestre dell'esercizio precedente.

- **Mondadori Electa** nei primi tre mesi del 2017 ha registrato complessivamente **ricavi per 8,5 milioni di Euro in crescita del 13,5%** rispetto al precedente esercizio, per effetto della positiva performance registrata in entrambe le attività:

- relativamente alle **attività di gestione e organizzazione di mostre**, il trimestre in esame ha registrato:

- la crescita dei flussi turistici a Roma (Colosseo),
- l'inizio delle mostre al Museo di Capodimonte a Napoli;
- l'assegnazione della gestione del *bookshop* della Biennale di Venezia per un ulteriore quadriennio;

- nell'ambito della **pubblicazione di libri e cataloghi**, la società ha registrato una positiva performance della collana *web star* (soprattutto per la tenuta dei *Mates* e il lancio dei nuovi titoli), del primo libro della collana *coach star* (Montemagno) e della serie per ragazzi *Cube Kid*.

- **Rizzoli International Publications** ha registrato nel trimestre ricavi per **5,6 milioni di Euro**, includendo le vendite realizzate dalla 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 **10,7 milioni di Euro**, risultano in crescita del 13% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente per effetto del consolidamento di Rizzoli Libri.

E-book

I ricavi relativi alle vendite degli *e-book* hanno registrato **un incremento del 16,6%**, rappresentando il **5,6% dei ricavi**, riconducibile al consolidamento della quota di vendite digitali di Rizzoli Libri. A perimetro omogeneo, i ricavi *e-book* hanno registrato un calo del 5,6%.

I principali titoli in formato digitale di questo primo trimestre sono stati *Il passaggio* di M. Connelly, *La ragazza del treno* di P. Hawkins (entrambi editi da Piemme), *Intrigo italiano* di C. Lucarelli e *Pane* di M. De Giovanni (Einaudi), *Il labirinto degli spiriti* di C. R. Zafon e *L'arte di essere fragili* di A. D'Avenia (Mondadori).

Nel primo trimestre, il Gruppo Mondadori, a perimetro omogeneo, ha pubblicato 361 nuovi titoli in formato digitale, portando il numero complessivo di titoli in catalogo digitale a circa 11.900, a cui si aggiungono gli oltre 4.600 titolo del catalogo digitale Rizzoli Libri.

Margine operativo lordo

A pari perimetro, il **marginе operativo lordo rettificato di Mondadori Libri registra un incremento pari a circa l'8%** rispetto al pari periodo del precedente esercizio (€4,1 milioni), attestandosi a **4,5 milioni di Euro** anche per effetto della positiva performance di Electa.

Nel trimestre, **Rizzoli Libri** ha contribuito negativamente al margine operativo lordo dell'area Libri per -7,4 milioni di Euro, per effetto della stagionalità tipica del business della scolastica che accoglie nel primo trimestre i costi di creazione dei contenuti editoriali nonché gli oneri relativi all'attività promozionale necessaria a sostenere la campagna adozionale, mentre i ricavi sono registrati nel secondo e terzo trimestre dell'anno.

Il **marginе operativo lordo complessivo**, includendo anche gli effetti del consolidamento di Rizzoli Libri, è risultato pari a **-3,3 milioni** di Euro (€4,2 milioni a pari perimetro rispetto ai € 4,0 milioni al 31 marzo 2016).

RETAIL

Il Gruppo Mondadori è presente sul territorio italiano con un *network* di circa 580 punti vendita composti da librerie in gestione diretta, *Megastore*, librerie in *franchising* (anche con l'insegna *Mondadori Point*), a cui si aggiungono e *shop-in-shop* (50), oltre ai canali *web* (www.mondadoristore.it, www.rizzolilibri.it) e *bookclub*.

Con l'acquisizione di Rizzoli Libri, è entrata a far parte del *network* Retail anche la storica libreria di Milano (in Galleria Vittorio Emanuele).

Andamento del mercato di riferimento

Il mercato di riferimento per l'Area Retail è il libro (79% dei ricavi⁶) che ha mostrato nel periodo in esame una sostanziale stabilità (-0,4%⁷) rispetto all'esercizio precedente.

Nel periodo in esame, la **market share** di Mondadori Retail nel settore Libro è pari al **14,6%** in linea con l'anno precedente (14,5% al 31 marzo 2016).

Evoluzione del network di Mondadori Retail

| PUNTI VENDITA | Dic. 2016 | Var. 12M16 | Mar. 2017 |
|------------------------------|------------|------------|------------|
| <i>Megastore</i> | 11 | | 11 |
| <i>Bookstore diretti</i> | 20 | | 20 |
| <i>Bookstore Franchising</i> | 547 | -4 | 543 |
| TOTALE | 578 | -4 | 574 |

Andamento economico dell'Area Retail

| Retail (Euro/milioni) | 1° Trimestre 2017 | Trimestre 1 2016 | Var. % |
|---------------------------------|----------------------|---------------------|-------------|
| Ricavi | 42,9 | 44,4 | (3,5%) |
| <i>MOL rettificato</i> | (2,1) | (1,8) | <i>n.s.</i> |
| Margine operativo lordo | (2,9) | (1,8) | <i>n.s.</i> |
| Risultato operativo | (3,8) | (2,6) | <i>n.s.</i> |

⁶ Ricavi Store

⁷ Fonte: GFK, marzo 2017 (dati a valore di mercato)

Ricavi

Nei primi tre mesi dell'anno, l'Area Retail ha registrato **ricavi per 42,9 milioni di Euro**, in flessione del 3,5% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, che aveva beneficiato di un effetto calendario positivo (un giorno in più - 29 febbraio – e le festività Pasquali a marzo 2016).

| (Euro/milioni) | | | |
|-----------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Retail | 3 mesi 2017 | 3 mesi 2016 | Var. % |
| Megastore | 11,2 | 11,4 | (1,6%) |
| Bookstore diretti | 6,3 | 6,9 | (8,0%) |
| Bookstore Franchising | 17,4 | 19,1 | (8,8%) |
| On-line | 3,6 | 2,5 | 42,9% |
| Store | 38,5 | 39,9 | (3,4%) |
| Bookclub e Altro | 4,3 | 4,5 | (4,3%) |
| Totale ricavi | 42,9 | 44,4 | (3,5%) |

La contrazione dei ricavi **Store** è pari al 3,4% rispetto ai primi tre mesi del 2016.

Per tipologia di prodotto:

- il Libro risulta preminente, rappresentando il **79% del totale**, e presenta un andamento migliore del mercato di riferimento di **circa +0,4 punti percentuali⁸**; 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* negativo nelle categorie *Impulse* (cartoleria e giocattolo), *Media* e *Consumer Electronics*.

L'analisi dei canali evidenzia:

- nei *Megastore* un calo dell'1,6%, legato principalmente alla contrazione delle vendite del *Consumer Electronics*;
- un calo dell'8,0% dei *Bookstore* diretti (-5,8% a parità di negozi);
- una negativa *performance* nel periodo dei *Bookstore Franchising* (-8,8%; a parità di negozi -8,6%);
- nell'*on-line* una crescita del 43,0% circa, derivante principalmente dalla positiva *performance* delle vendite legate al Bonus Cultura per i diciottenni ("18app")⁹.

Margine operativo lordo

Mondadori Retail ha registrato nei primi tre mesi dell'esercizio in corso un **marginale operativo lordo rettificato** pari a **-2,1 milioni di Euro** in peggioramento rispetto ai -1,8 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2016, anche per effetto del contributo negativo della libreria di Rizzoli.

Il **marginale operativo lordo complessivo** si attesta a **-2,9 milioni di Euro** (-1,8 milioni nei primi tre mesi del 2016) per effetto di oneri per ristrutturazioni (€ 0,8 milioni di Euro).

⁸ Fonte: GFK, marzo 2017 (dati a valore)

⁹ Bonus che la Legge di Stabilità 2016 (Legge 28 dicembre 2015, n.208) ha assegnato a tutti i giovani che hanno compiuto diciotto anni nell'anno 2016, pari a €500 ed utilizzabile fino al 31 dicembre 2017 per l'acquisto di: biglietti per assistere a rappresentazioni teatrali e cinematografiche e spettacoli dal vivo; libri ed ingresso a musei e mostre.

PERIODICI ITALIA

Andamento del mercato di riferimento

I primi mesi del 2017 hanno evidenziato andamenti dei mercati di riferimento in generale contrazione.

A febbraio:

- il mercato pubblicitario ha registrato una contrazione del 2,3%, con un calo generalizzato su tutti i mezzi, in particolare per i quotidiani (-9,7%); in contrazione risultano la stampa periodica (-6,4%), e Internet (-2,9%)¹⁰.
- Il mercato delle diffusioni per i periodici diminuisce del 12,2%, in misura simile per entrambi i canali (edicola e abbonamenti)¹¹; in tale ambito, Mondadori si è confermata **leader di mercato** con una **quota del 32,7%** (32,3% a febbraio 2016)¹¹;
- il mercato dei collaterali, nei primi due mesi dell'anno, ha registrato un andamento particolarmente negativo rispetto al pari periodo del 2016: i periodici hanno evidenziato un calo del 20% circa mentre i quotidiani pari al -32%.

27

Andamento economico dell'area Periodici Italia

| Periodici Italia <i>(Euro/milioni)</i> | 1° Trimestre 2017 | Trimestre 1 2016 | Var. % |
|--|------------------------------------|-----------------------------------|---------------|
| Ricavi | 72,2 | 78,4 | (8,0%) |
| <i>MOL rettificato</i> | 6,6 | 6,4 | 2,9% |
| Margine operativo lordo | 6,5 | 6,3 | 4,1% |
| Risultato operativo | 5,6 | 6,0 | (8,2%) |

A seguito della fusione per incorporazione di Banzai Media S.r.l. in Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. - stipulata il 10 gennaio 2017 e con effetti contabili e fiscali dal 1° gennaio 2017 - e dell'integrazione delle attività digitali, dall'esercizio 2017 non è più rilevato il perimetro acquisito nel 2016.

¹⁰ Fonte: Nielsen, dati progressivi a febbraio 2017

¹¹ Fonte interna: Press-di, dati progressivi a febbraio 2017 (canale edicola + abbonamenti a prezzo di copertina)

Ricavi

L'area Periodici Italia ha registrato **ricavi per 72,2 milioni di Euro**, in calo dell'8% rispetto al pari trimestre del periodo precedente.

| (Euro/milioni) | | | |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Periodici Italia | 3 mesi 2017 | 3 mesi 2016 | Var. % |
| Diffusione | 29,1 | 32,5 | (10,7%) |
| Pubblicità | 19,0 | 17,4 | 9,4% |
| Vendite congiunte | 11,8 | 15,8 | (25,3%) |
| Distribuzione e ricavi vs terzi | 5,5 | 5,8 | (4,1%) |
| Altri ricavi | 6,7 | 6,9 | (2,6%) |
| Totale ricavi | 72,2 | 78,4 | (8,0%) |

- I ricavi derivanti dalle **diffusioni** risultano in **calo del 10,7%**; 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** (*print + web*) risultano in **crescita del 9,4%** per effetto del contributo del consolidamento delle attività di Banzai Media, portando l'incidenza dei ricavi **digitali** sul totale al **26%** circa.

La raccolta pubblicitaria *print* in Italia – a parità di testate e di politica sui cambi merce - evidenzia un andamento (-5,6%) allineato al *trend* del mercato;

- I ricavi derivanti dai **prodotti collaterali** (DVD, CD, libri e oggettistica), venduti in allegato ai periodici Mondadori, **risultano in significativa contrazione** rispetto al pari periodo del 2016, allineata al trend del mercato. Il primo trimestre del 2016 aveva beneficiato di performance particolarmente positive dei prodotti Home-Video (*Grandi Classici Disney*) e CD (collane dei *Rolling Stones* e dei *Pooh*).
- Nell'attività di **distribuzione e ricavi verso terzi di Press-Di**, a fronte di un calo del venduto nei primi due mesi del 2017 nel canale Edicola/Grande Distribuzione del 7% per i quotidiani e dell'8% per i periodici¹², nei primi tre mesi dell'esercizio l'Area ha registrato un calo più contenuto e pari al 4% circa 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 € 1,4 milioni, (in calo dai € 1,6 milioni nei primi tre mesi 2016) per effetto della flessione dell'attività di *licensing* dovuta al peggioramento del contesto di mercato (in particolare l'instabilità del mercato inglese) e all'effetto negativo dei tassi di cambio della Sterlina e della moneta cinese. Nel periodo in esame, il *Grazia International Network* ha visto una nuova edizione in Pakistan, mentre il settimanale *Il Mio Papa* è stato lanciato in Portogallo.

¹² Fonte: ADS, dati a copie, febbraio 2017

- i ricavi delle attività di **Digital Marketing Service** (€ 3,0 milioni) hanno mostrato un calo di circa il 7%, per effetto di una diversa dinamica temporale delle commesse verso i principali clienti.

Il **Gruppo Mondadori** raggiunge una **unique audience di 16,6 milioni/mese**¹³ rispetto 8,9 milioni/mese di febbraio 2016 (e +4% rispetto a dicembre 2016) confermandosi il **primo editore digitale italiano**, con una *leadership* nei segmenti verticali chiave quali *women, food, health&wellness*. Anche comScore, a febbraio 2017, ha rilevato una *audicence* del Gruppo di **24,3 milioni di utenti unici/mese**.

Nell'ambito dei progetti di integrazione e sviluppo, nel mese di marzo è stata avviata la prima attività di *brand extension* con il lancio del magazine *Giallo Zafferano* (mensile in edicola dal 18 marzo).

Margine operativo lordo

Il **marginale operativo lordo rettificato** dell'area **Periodici Italia** registra un **miglioramento del 3% circa** passando da 6,4 milioni a **6,6 milioni di Euro** per effetto principalmente del contributo positivo derivante dall'integrazione dei team e dei prodotti digitali di Banzai Media con quelli di Mondadori

Il **marginale operativo lordo** complessivo dell'area ha confermato tale **trend di miglioramento**.

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

- alcune partecipazioni estere (tra cui Attica Publications e Mondadori Seec Advertising - concessionaria esclusiva per la raccolta pubblicitaria dell'edizione cinese di *Grazia*), il cui contributo complessivo nel periodo in esame è positivo per **0,2 milioni di Euro (€0,3 milioni** nel primo trimestre dell'esercizio precedente);
- la *joint-venture* Mediamond, il cui risultato pro-quota nei primi tre mesi del 2017 è pari a **-0,2 milioni di Euro** (€ -0,6 milioni al 31 marzo 2016).

¹³ Fonte: Audiweb, a febbraio 2017

PERIODICI FRANCIA

Andamento del mercato di riferimento

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

Andamento economico dell'area Periodici Francia

30

| Periodici Francia (Euro/milioni) | 1° Trimestre 2017 | Trimestre 1 2016 | Var. % |
|--|------------------------------------|-----------------------------------|---------------|
| Ricavi | 72,4 | 77,1 | (6,2%) |
| MOL rettificato | 3,6 | 4,3 | (17,4%) |
| Margine operativo lordo | 3,0 | 3,7 | (20,3%) |
| Risultato operativo | 0,0 | 0,8 | n.s. |

Ricavi

Nei primi tre mesi del 2017 i **ricavi** di Mondadori France si sono attestati a **72,4** milioni di Euro, in calo del 6,2% rispetto al pari periodo del 2016.

| (Euro/milioni) | | | |
|--------------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Periodici Francia | 3 mesi 2017 | 3 mesi 2016 | Var. % |
| Diffusione | 54,6 | 56,8 | (3,7%) |
| Pubblicità | 14,8 | 16,9 | (12,7%) |
| Altri ricavi | 3,0 | 3,4 | (13,8%) |
| Totale ricavi | 72,4 | 77,1 | (6,2%) |

I ricavi relativi alla **diffusione**, che rappresentano circa il 76% del totale, hanno registrato una flessione pari al **-3,7%** rispetto all'esercizio precedente:

- i ricavi degli **abbonamenti** hanno evidenziato un calo del -2,5%, canale di vendita che nei primi tre mesi del 2017 rappresenta il **54% 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 **-3,9%**, segnalando una performance migliore rispetto al trend del relativo mercato di riferimento (-8,1%)¹⁴.

¹⁴ Fonte interna Mondadori France, dato a Marzo 2017

Nel corso del primo trimestre 2017 Mondadori France ha lanciato un nuovo mensile di *lifestyle* femminile, *Mellow*, oltre ad una nuova *brand extension* di Closer.

I ricavi relativi alla raccolta della **pubblicità** registrano complessivamente un calo del -12,7% rispetto al pari periodo del 2016: *l'advertising print*, il cui calo nel periodo in esame è pari a circa il -9,3%, rappresenta l'83% circa del totale ricavi pubblicitari, mentre *l'advertising digital* pesa per il rimanente 17% circa.

Nel periodo di riferimento, *Mondadori France* ha rilevato una *market share* del 10,2%¹⁶, affermandosi quale terzo operatore nel mercato pubblicitario della stampa periodica.

Complessivamente le attività digitali (circa il 4% dei ricavi totali) hanno registrato un calo del 21,6%.

L'audience digitale (*web, mobile & tablet*) delle testate di Mondadori France ha raggiunto un totale di **11,9 milioni utenti unici**¹⁷, in **crescita del +3%** circa rispetto al medesimo periodo del 2016.

Margine operativo lordo

Il **marginale operativo lordo rettificato** è pari a **3,6 milioni di Euro**, in calo del -17,4% rispetto ai primi tre mesi del precedente esercizio. Tale contrazione è prevalentemente riconducibile alla flessione dei ricavi pubblicitari dell'area Digitale.

Il **marginale operativo lordo complessivo**, pari a **3,0 milioni di Euro**, è risultato in calo del 20,3% rispetto ai 3,7 milioni di Euro dei primi tre mesi del 2016.

¹⁶ Fonte: Kantar Media, dati a volume, progressivi a Gennaio 2017

¹⁷ Fonte: Mediametrie Netratings - Nielsen, dato medio Gennaio-Febbraio 2017

CORPORATE & 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.

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 tre mesi dell'anno è negativo per 0,2 milioni di Euro, in linea rispetto al pari periodo del 2016.

Società Europea di Edizioni: nei primi tre mesi del 2017 l'editore del quotidiano *Il Giornale* ha registrato un risultato negativo per 0,2 milioni di Euro, in linea rispetto al pari periodi del 2016.

Complessivamente, il margine operativo lordo rettificato dell'area *Corporate & Shared Services* è negativo per 1,5 milioni di Euro, in **miglioramento** rispetto a -2,9 milioni dei tre mesi 2016. Il miglioramento è dovuto sia ad un cambio del perimetro dei riaddebiti alle società del gruppo (+0,7 milioni di Euro nel trimestre) che ad una maggiore efficienza sui costi.

Includendo anche elementi non ordinari, il margine operativo lordo complessivo è pari a -1,5 milioni di Euro in **miglioramento di oltre €2 milioni** rispetto ai -3,7 milioni del pari periodo del 2016 che includeva alcuni costi relativi alle operazioni straordinarie (Rizzoli Libri e Banzai Media) finalizzate nel 2016.

SITUAZIONE FINANZIARIA E PATRIMONIALE

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 31 marzo 2017 ammontano a **680,0 milioni di Euro**, di cui 475,0 *committed*. Non vi sono state variazioni nel corso del primo trimestre 2017.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo (*uncommitted*), pari a 205,0 milioni di Euro, utilizzati per 0,2 milioni di Euro al 31 marzo, sono costituiti da linee finanziarie di scoperto in c/c, da anticipazioni s.b.f. e linee di "denaro caldo".

Il Pool da **475,0 milioni** di Euro al 31 marzo 2017 è costituito da:

| (Euro/milioni) | Pool di Istituti di Credito | | Di cui non utilizzati | Di cui con contratto di copertura rischio tasso |
|---|-----------------------------|-----|-----------------------|---|
| Term Loan A1 (Rifinanziamento) | 190,7 | (1) | - | 145,9 |
| Term Loan A2 (Linea dedicata ad acquisizione RCS Libri) | 104,3 | (2) | - | |
| Revolving Facility B | 100,0 | (3) | 100,0 | - |
| Acquisition Line C | 80,0 | (4) | 43,8 | |
| Totale finanziamenti | 475,0 | | 143,8 | 145,9 |

| Scadenze | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|----------|----------------|----------------|----------------|---|
| 1 | € 16,1 milioni | € 21,5 milioni | € 21,5 milioni | € 131,7 milioni |
| 2 | € 8,8 milioni | € 11,8 milioni | € 11,8 milioni | € 72,0 milioni |
| 3 | | | | Bullet a dicembre |
| 4 | | | | Bullet a dicembre con possibilità di incremento fino a € 105,0 milioni, con contestuale riduzione linee A1 o A2 per l'eccedenza rispetto a € 50 milioni |

La situazione finanziaria del Gruppo Mondadori, al 31 marzo 2017, è negativa per **286,2 milioni di Euro**, rispetto ai **-263,6 milioni di dicembre 2016**.

| Posizione finanziaria netta (€ mln) | Euro/milioni | Euro/milioni | Euro/milioni |
|--|----------------|----------------|------------------|
| | 31 Marzo 2017 | 31 Marzo 2016 | 31 dicembre 2016 |
| Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti | 52,9 | 9,2 | 77,6 |
| Attività (passività) in strumenti derivati | (1,2) | (1,9) | (1,6) |
| Altre attività (passività) finanziarie | (11,3) | (5,3) | (13,4) |
| Finanziamenti (breve e medio/lungo termine) | (326,6) | (226,9) | (326,2) |
| Posizione finanziaria netta | (286,2) | (224,9) | (263,6) |

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

| (€ mln) | Mar.17 | | Mar.16 | LTM | |
|--------------------------------------|---------------|---------------------|----------------|---------------|---------------------|
| | Totale | Senza Rizzoli Libri | | Totale | Senza Rizzoli Libri |
| PFN inizio periodo | -263,6 | | -199,4 | -224,9 | |
| EBITDA ante non ricorrenti | 3,5 | 11,0 | 10,1 | 101,9 | 89,8 |
| Effetto partecip. / dividendi | 0,3 | 0,4 | 0,9 | -5,3 | -5,5 |
| Variazione CCN + fondi | -15,1 | -15,5 | -22,3 | 19,9 | 7,5 |
| CAPEX | -6,3 | -5,2 | -3,0 | -20,5 | -15,3 |
| Cash flow operativo | -17,6 | -9,3 | -14,4 | 96,0 | 76,6 |
| Oneri finanziari | -3,4 | -2,3 | -3,6 | -17,5 | -12,1 |
| Imposte | -1,4 | -1,4 | -1,4 | -13,7 | -13,5 |
| Cash flow ordinario | -22,4 | -13,0 | -19,4 | 64,8 | 51,0 |
| Ristrutturazioni | -5,9 | | -4,1 | -16,7 | |
| Imposte straordinarie / anni preced. | 5,5 | | | 21,0 | |
| Acquisizioni / Dismissioni di asset | 0,2 | | -2,0 | -130,4 | |
| Cash flow straordinario | -0,2 | | -6,1 | -126,1 | |
| Total Cash flow | -22,6 | | -25,5 | -61,3 | |
| PFN fine periodo | -286,2 | | -224,88 | -286,2 | |

La **posizione finanziaria netta** registra un incremento di €61,3 milioni rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente per le acquisizioni realizzate nel 2016 e di €22,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2016 per effetto della stagionalità.

Il Gruppo negli ultimi dodici mesi - senza il consolidamento di Rizzoli Libri - ha generato un flusso di cassa pari a 76,6 milioni di Euro dalla gestione operativa, per effetto del positivo andamento della gestione reddituale al netto degli elementi non ordinari (89,8 milioni di Euro) e delle incisive azioni volte ad efficientare il capitale circolante netto (inclusivo dei fondi) che hanno consentito di generare cassa per 7,5 milioni di Euro.

Il **cash flow ordinario**, che include gli esborsi relativi a imposte e oneri finanziari, risulta **positivo per 51,0 milioni di Euro**.

Il **cash flow ordinario complessivo degli ultimi dodici mesi**, includendo gli effetti di Rizzoli Libri, risulta pari a **64,8 milioni di Euro** per effetto della positiva performance della società acquisita relativamente alle poste del capitale circolante netto.

Il **cash flow straordinario degli ultimi dodici mesi è negativo per 126,1 milioni di Euro** ed include:

- gli esborsi relativi agli oneri di ristrutturazione pari a 16,7 milioni di Euro,

- l'incasso di crediti fiscali (IVA e IRES per istanza di rimborso IRAP) maturati negli esercizi precedenti (21,0 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 (Marsilio Editori e Bompiani avvenute rispettivamente nel mese di luglio e dicembre 2016).

Gli elementi ordinari e straordinari determinano un **assorbimento di cassa complessiva negli ultimi dodici mesi pari a 61,3 milioni di Euro**, con conseguente incremento dell'indebitamento finanziario netto a 286,2 milioni di Euro rispetto a 224,9 milioni di Euro rilevati al 31 marzo 2016.

Relativamente ai primi tre mesi del 2017, il **cash flow operativo** senza Rizzoli Libri registra un **miglioramento** rispetto ai valori del medesimo periodo del 2016 di circa **5,1 milioni di Euro** soprattutto per effetto del miglioramento del capitale circolante netto. Anche il **cash flow ordinario** senza Rizzoli Libri conferma il *trend* descritto, anche per effetto del contenimento degli oneri finanziari conseguente al **minor indebitamento medio** del trimestre 2017 rispetto al 2016.

Il **cash flow straordinario complessivo** – includendo Rizzoli Libri - risulta negativo per 0,2 milioni di Euro (nei primi tre mesi del 2016 era stato negativo per 6,1 milioni di Euro); i maggiori incassi riferiti a crediti di natura fiscale compensano gli esborsi per ristrutturazioni.

| € milioni | 1Q 2017 | FY 2016 | 1Q 2016 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Crediti netti | 250,5 | 300,1 | 241,9 |
| Magazzino netto | 151,4 | 143,4 | 108,5 |
| Debiti Commerciali | -381,7 | -416,4 | -336,1 |
| Altre attività / (passività) | 3,7 | -14,6 | -24,3 |
| CCN e Fondi | 23,9 | 12,5 | -10,0 |
| Immobilizzazioni Immateriali | 611,8 | 612,2 | 550,9 |
| Immobilizzazioni Materiali | 31,7 | 33,3 | 30,2 |
| Partecipazioni | 42,5 | 43,0 | 44,0 |
| ATTIVO FISSO NETTO | 686,0 | 688,5 | 625,1 |
| Fondi | -64,4 | -68,6 | -54,4 |
| Indennità di fine rapporto | -50,2 | -51,0 | -43,0 |
| CAPITALE INVESTITO NETTO | 595,4 | 581,4 | 517,8 |
| Capitale sociale | 68,0 | 68,0 | 68,0 |
| Riserve e patrimonio netto di Terzi Azionisti | 250,4 | 227,3 | 226,7 |
| Risultato netto | -9,2 | 22,5 | -1,8 |
| PATRIMONIO NETTO | 309,2 | 317,8 | 292,9 |
| PFN | 286,2 | 263,6 | 224,9 |
| TOTALE FONTI | 595,4 | 581,4 | 517,8 |

I principali dati patrimoniali registrano la seguente dinamica:

- i **crediti** mostrano una significativa riduzione rispetto al saldo del 31 dicembre, per effetto della positiva performance nella gestione degli incassi, della stagionalità del settore scolastico e della differente programmazione editoriale nell'Area Libri Trade che hanno determinato minori ricavi

negli ultimi sei mesi rispetto al periodo marzo-settembre 2016. Rispetto al 31 marzo del 2016, l'incremento è riconducibile alle acquisizioni di Rizzoli Libri e Banzai Media;

- il valore delle **rimanenze** registra un incremento di circa 8 milioni rispetto a dicembre, riferibile all'Area Libri, per effetto anche della stagionalità del settore scolastico, per il quale il processo di realizzazione e stampa delle novità editoriali ha inizio nel primo trimestre dell'anno. Al mutato perimetro di consolidamento, segnatamente a Rizzoli Libri, è ascrivibile l'incremento rispetto al 31 marzo 2016;
- i **debiti commerciali** presentano un saldo in significativo calo rispetto al 31 dicembre 2016, per effetto dei pagamenti del trimestre e dei minori debiti maturati nei confronti di agenti ed autori, nella normale dinamica dei business. Rispetto al 31 marzo 2016, l'incremento è dovuto al diverso perimetro di consolidamento e si attesterebbe a 7,4 milioni di Euro a perimetro omogeneo;
- **attivo fisso, fondi e indennità di fine rapporto** non registrano variazioni significative rispetto a dicembre, mentre l'incremento rispetto a marzo 2016 è riconducibile alle acquisizioni citate.

INFORMAZIONI SUL PERSONALE

Gli Organici

Il personale dipendente, a tempo indeterminato e determinato, del Gruppo, al 31 marzo 2017 risulta composto da **3.214 unità**. L'incremento dell'organico pari al 7,1% rispetto al marzo 2016, è esclusivamente attribuibile alle operazioni straordinarie effettuate nel corso degli ultimi 12 mesi, al netto delle quali i dipendenti del Gruppo risulterebbero in **riduzione del -5,0%**.

37

In seguito alle acquisizioni proseguono le attività di integrazione delle realtà di Rizzoli Libri e Banzai Media, finalizzate rispettivamente ad aprile e a giugno 2016, che conducono alla data ad un incremento totale di circa 364 risorse di cui:

- Rizzoli Libri per 228 risorse delle quali 46 della controllata Rizzoli International Publishing con sede negli Stati Uniti, oltre a 12 risorse incluse nell'area Retail;
- Banzai Media per 124 persone, di cui 106 dal 2017 sono diventate risorse di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. in seguito alla fusione per incorporazione della controllata Banzai Media S.r.l. in Arnoldo Mondadori Editore S.p.A..

Dati puntuali relativi agli organici del Gruppo al 31 marzo 2017:

| Organici puntuali per settore di attività | 31/03/2017 | 31/03/2016 | Var. % |
|--|-------------------|-------------------|---------------|
| Libri | 523 | 529 | (1,1%) |
| Periodici Italia | 770 | 696 | 10,6% |
| Periodici Francia | 799 | 835 | (4,3%) |
| Retail | 437 | 466 | (6,2%) |
| Corporate, CRM e Shared Services | 457 | 474 | (3,6%) |
| Totale senza Rizzoli Libri | 2.986 | 3.000 | (0,5%) |
| Rizzoli Libri | 228 | | |
| Totale | 3.214 | 3.000 | 7,1% |

| | 31 marzo 2017 | 31 marzo 2016 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.: | | |
| - Dirigenti, giornalisti, impiegati | | |
| - Operai | 930 | 813 |
| | 5 | 5 |
| | 935 | 818 |
| Società Controllate Italiane: | | |
| - Dirigenti, giornalisti, impiegati | 1.339 | 1.233 |
| - Operai | 95 | 99 |
| | 1.434 | 1.332 |
| Società Controllate Estere: | | |
| - Dirigenti, giornalisti, impiegati | 845 | 850 |
| - Operai | - | - |
| | 845 | 850 |
| Totale | 3.214 | 3.000 |

L'incremento rilevato nel trimestre dall'area Periodici Italia riflette l'incorporazione delle risorse della società Banzai Media a seguito della fusione, mentre il calo delle aree Retail e Shared Services risentono delle operazioni di accentramento delle attività della sede di Rimini di Mondadori Retail a Segrate, avvenute nel secondo trimestre del 2016.

Il costo del personale¹⁸, nei primi tre mesi dell'anno, è pari a 61,8 milioni di Euro, in crescita del 13,3% rispetto al pari trimestre del 2016; senza Rizzoli Libri, il costo del lavoro presenta un incremento più contenuto, pari al 5,2% (circa 3 milioni di Euro), ascrivibile alle risorse di Banzai Media.

| | 31/03/2017 | 31/03/2016 | Var. % |
|--|-------------|------------|--------|
| <i>€ milioni</i> | | | |
| Costo del personale (ante ristrutturazioni) <i>senza Rizzoli Libri</i> | 57,4 | 54,5 | 5,2% |
| Costo del personale (ante ristrutturazioni) | 61,8 | 54,5 | 13,3% |

¹⁸ Il costo del lavoro dal 1° gennaio 2017 include i costi relativi alle collaborazioni. È stato di conseguenza riclassificato per omogeneità il costo del lavoro dell'esercizio precedente.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEI PRIMI TRE MESI

In data **10 gennaio**, è stata stipulata la fusione per incorporazione, senza concambio, della società interamente posseduta Banzai Media S.r.l. in Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., in conformità al progetto di fusione precedentemente approvato. Tale operazione ha avuto effetti civilistici a decorrere dal 15 gennaio 2017, contabili e fiscali dal 1° gennaio 2017.

39

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEI PRIMI TRE MESI

In data **28 aprile**, il Gruppo Mondadori ha sottoscritto il contratto di cessione dei rami d'azienda relativi alle attività logistiche di Mondadori Libri e Mondadori Retail a CEVA Logistics Italia S.r.l..

Con questa operazione prosegue il piano di focalizzazione sui core business, realizzato anche attraverso la valorizzazione di asset non strategici in un mercato altamente competitivo e presidiato da operatori internazionali. Tra questi, a seguito di una gara, è stata selezionata, quale operatore qualificato, la società CEVA Logistics Italia, peraltro già fornitore dei servizi distributivi di Rizzoli Libri.

Questa operazione consentirà il conseguimento di una maggiore flessibilità nella gestione dei servizi logistici e una riduzione dei costi operativi a partire dall'esercizio 2018, garantendo al Gruppo Mondadori e ai propri clienti elevati standard di qualità.

La transazione ha previsto contestualmente:

- la cessione dei rami d'azienda logistici da parte di Mondadori Libri e Mondadori Retail a CEVA Logistics Italia (comprensivi di un organico di circa 110 dipendenti) per un importo di 0,5 milioni di Euro;
- la cessione dell'immobile dedicato a queste attività, sito a Verona, alla società AKNO Trading S.r.l. (property company appartenente al Gruppo AKNO, partner industriale del Gruppo CEVA) per un corrispettivo di 6 milioni di Euro;
- la sottoscrizione del contratto di fornitura in esclusiva di servizi logistici da parte di CEVA Logistics Italia a favore delle aree Libri e Retail del Gruppo Mondadori per la durata di 9 anni, che prevede il rispetto di predeterminati indicatori di performance e SLA (Service Level Agreement) nonché meccanismi di improvement.

La cessione dei suddetti rami d'azienda e la fornitura dei servizi hanno avuto decorrenza dal 1° maggio 2017.

La cessione dell'immobile ha permesso di conseguire una plusvalenza economica (ante imposte) pari a 4,2 milioni di Euro, già riflessa nella *guidance* per l'esercizio 2017 (senza impatto sulla stima dell'Ebitda adjusted che per definizione esclude i proventi non ricorrenti).

In data **2 maggio**, il Gruppo Mondadori ha comunicato di aver finalizzato, tramite la controllata Mondadori France, a seguito dell'acquisto della quota di minoranza pari al 20% del capitale sociale, la cessione del 100% di NaturaBuy SAS: il marketplace di annunci e compravendita di prodotti dedicati a caccia, pesca e tempo libero è stato acquisito da NextStage, fondo di private equity con sede a Parigi.

L'operazione si inserisce nell'ambito del percorso di focalizzazione del Gruppo Mondadori sui core business anche attraverso la valorizzazione di asset non strategici per lo sviluppo dei brand editoriali in portafoglio, sia cartacei sia digitali.

Il corrispettivo per la cessione del 100% di NaturaBuy è pari a 12,2 milioni di Euro basato su un *Enterprise Value* di 10,5 milioni di Euro.

Nell'esercizio 2016 NaturaBuy ha registrato ricavi per 2,6 milioni di Euro e un Ebitda pari a 1,5 milioni di Euro. La società è deconsolidata con effetto dal 1° maggio 2017.

L'impatto sulla posizione finanziaria netta di Mondadori France nel 2017 è pari a 9,4 milioni di Euro, al netto della posizione finanziaria netta positiva della società e dell'esborso per l'acquisto della quota di minoranza di NaturaBuy.

La cessione di questo asset ha permesso di registrare una plusvalenza economica ante imposte pari a 4,3 milioni di Euro, rafforzando il conseguimento della *guidance* relativa all'utile netto e alla posizione finanziaria netta già comunicata al mercato, che potrebbe pertanto essere rivista nel corso dell'esercizio in corso (senza impatto sulla stima dell'Ebitda adjusted che per definizione esclude i proventi non ricorrenti).

ALTRE INFORMAZIONI

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

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

GLOSSARIO DEI TERMINI E DEGLI INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE UTILIZZATI

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

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

Margine operativo Lordo (EBITDA): L'EBITDA o margine operativo lordo rappresenta il risultato netto del periodo prima delle imposte sul reddito, degli altri proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni. Il Gruppo fornisce altresì indicazione dell'incidenza del MOL (o EBITDA) sulle vendite nette. Il calcolo del MOL (o EBITDA) effettuato dal Gruppo permette di comparare i risultati operativi con quelli di altre imprese, escludendo eventuali effetti derivanti da componenti finanziarie, fiscali e dagli ammortamenti, i quali possono variare da società a società per ragioni non correlate alla generale performance operativa

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

- (i) proventi ed oneri derivanti da operazioni di ristrutturazione, riorganizzazione e di *business combination*;
- (ii) proventi ed oneri non direttamente riferiti allo svolgimento ordinario del business chiaramente identificati;
- (iii) oltre ad eventuali proventi ed oneri derivanti da eventi ed operazioni significative non 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 rappresentato dal cashflow ordinario degli ultimi dodici mesi.

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

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Alla luce del contesto di riferimento attuale e dell'andamento della gestione del Gruppo nei primi mesi dell'anno, è ragionevole per l'esercizio **2017** confermare la stima – già comunicata - rispetto al 2016 pro-forma¹⁹ di **ricavi sostanzialmente stabili** e di un **Ebitda adjusted in crescita "high-single digit**, con un conseguente miglioramento della redditività percentuale. Anche l'**utile netto** dell'esercizio è confermato in significativo **incremento di circa il 30%**.

L'**indebitamento finanziario netto** a fine 2017 è stimato in **riduzione** rispetto al 31 dicembre 2016 con un rapporto PFN/EBITDA *adjusted* compreso tra 2,2/2x.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi



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

Il dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

Oddone Pozzi



¹⁹ Dati pro-forma, nell'ipotesi del consolidamento delle società Rizzoli Libri e Banzai Media a partire dal 1° gennaio 2016: ricavi intorno a €1.280 milioni ed *Ebitda adjusted* di circa €100 milioni.

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA
CONSOLIDATA**

**CONTO ECONOMICO E CONTO ECONOMICO
COMPLESSIVO CONSOLIDATI**

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

| Attivo (Euro/migliaia) | 31 marzo 2017 | 31 dicembre 2016 |
|--|----------------------|-------------------------|
| Attività immateriali | 611.790 | 612.147 |
| Investimenti immobiliari | 2.910 | 2.937 |
| Terreni e fabbricati | 5.212 | 5.651 |
| Impianti e macchinari | 7.479 | 7.952 |
| Altre immobilizzazioni materiali | 16.105 | 16.785 |
| Immobili, impianti e macchinari | 28.796 | 30.388 |
| Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto | 42.054 | 42.538 |
| Altre partecipazioni | 458 | 453 |
| Totale partecipazioni | 42.512 | 42.991 |
| Attività finanziarie non correnti | 767 | 267 |
| Attività per imposte anticipate | 80.689 | 81.212 |
| Altre attività non correnti | 2.835 | 3.333 |
| Totale attività non correnti | 770.299 | 773.275 |
| Crediti tributari | 30.989 | 30.436 |
| Altre attività correnti | 106.048 | 94.010 |
| Rimanenze | 151.415 | 143.437 |
| Crediti commerciali | 250.520 | 300.138 |
| Titoli ed altre attività finanziarie correnti | 2.926 | 3.382 |
| Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti | 52.858 | 77.590 |
| Totale attività correnti | 594.756 | 648.993 |
| Attività dismesse | - | - |
| Totale attivo | 1.365.055 | 1.422.268 |

| Passivo (Euro/migliaia) | 31 marzo 2017 | 31 dicembre 2016 |
|--|----------------------|-------------------------|
| Capitale sociale | 67.979 | 67.979 |
| Riserva sovrapprezzo azioni | - | - |
| Azioni proprie | (73) | (73) |
| Altre riserve e risultati portati a nuovo | 219.380 | 196.873 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | (9.167) | 22.544 |
| Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo | 278.119 | 287.323 |
| Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti | 31.071 | 30.475 |
| Totale patrimonio netto | 309.190 | 317.798 |
| Fondi | 64.357 | 68.591 |
| Indennità di fine rapporto | 50.184 | 50.989 |
| Passività finanziarie non correnti | 305.701 | 307.434 |
| Passività per imposte differite | 74.033 | 75.028 |
| Altre passività non correnti | - | - |
| Totale passività non correnti | 494.275 | 502.042 |
| Debiti per imposte sul reddito | 939 | 1.788 |
| Altre passività correnti | 229.788 | 229.489 |
| Debiti commerciali | 293.847 | 333.763 |
| Debiti verso banche ed altre passività finanziarie | 37.016 | 37.388 |
| Totale passività correnti | 561.590 | 602.428 |
| Passività dismesse | - | - |
| Totale passivo | 1.365.055 | 1.422.268 |

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

| (Euro/migliaia) | Periodo al 31 marzo 2017 | Periodo al 31 marzo 2016 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 261.113 | 254.793 |
| Decremento (incremento) delle rimanenze | (8.157) | (208) |
| Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 51.168 | 46.936 |
| Costi per servizi | 161.569 | 148.281 |
| Costo del personale | 57.908 | 52.715 |
| Oneri (proventi) diversi | (3.693) | (2.184) |
| Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto | (492) | (705) |
| Margine operativo lordo | 1.826 | 8.548 |
| Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari | 1.779 | 1.596 |
| Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali | 6.181 | 3.854 |
| Perdite di valore di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto e di altre imprese | - | - |
| Risultato operativo | (6.134) | 3.098 |
| Proventi (oneri) finanziari | (3.400) | (3.617) |
| Proventi (oneri) da altre partecipazioni | - | - |
| Risultato prima delle imposte | (9.534) | (519) |
| Imposte sul reddito | (962) | 898 |
| Risultato derivante dall'attività in funzionamento | (8.572) | (1.417) |
| Risultato delle attività dismesse | - | - |
| Risultato netto | (8.572) | (1.417) |
| Attribuibile a: | | |
| - Interessenze di terzi azionisti | 595 | 391 |
| - Azionisti della controllante | (9.167) | (1.808) |
| Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro) | (0,035) | (0,007) |
| Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro) | (0,035) | (0,007) |

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

| (Euro/migliaia) | Periodo al 31 marzo 2017 | Periodo al 31 marzo 2016 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Risultato netto | (8.572) | (1.417) |
| <i>Componenti riclassificabili a Conto Economico</i> | | |
| Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere | (405) | 225 |
| Altri utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto | 84 | (160) |
| Parte efficace di utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>) | 186 | (1.838) |
| Utili (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita (<i>fair value</i>) | - | - |
| Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) riclassificabili a conto economico | 155 | 505 |
| <i>Componenti riclassificati a Conto Economico</i> | | |
| Utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>) | 99 | 270 |
| Utili (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita (<i>fair value</i>) | - | - |
| Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) riclassificati a conto economico | (24) | (74) |
| <i>Componenti non riclassificabili a Conto Economico</i> | | |
| Utili (perdite) attuariali | (91) | (34) |
| Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) non riclassificabili a conto economico | 6 | 6 |
| Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale | 10 | (1.100) |
| Risultato complessivo dell'esercizio | (8.562) | (2.517) |
| Attribuibile a: | | |
| - Interessenze di pertinenza di terzi | 595 | 391 |
| - Azionisti della controllante | (9.157) | (2.908) |

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi

