



**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 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 30 SETTEMBRE 2017**

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

INDICE

| | |
|--|-----------|
| Highlights del Gruppo Mondadori nei nove mesi 2017 | 6 |
| Composizione degli Organi Sociali | 7 |
| Struttura del Gruppo Mondadori | 8 |
| Struttura organizzativa del Gruppo Mondadori | 9 |
| RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2017 | 10 |
| Principali elementi delle Aree di Attività in cui opera Mondadori | 11 |
| Sintesi dei risultati consolidati dei nove mesi 2017 | 13 |
| Sintesi dei risultati consolidati del terzo trimestre 2017 | 20 |
| Risultati economici per Area di Attività | 24 |
| Situazione finanziaria e patrimoniale | 40 |
| Informazioni per gli investitori | 45 |
| Informazioni sul personale | 47 |
| Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei nove mesi | 49 |
| Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dei nove mesi | 51 |
| Altre informazioni | 52 |
| Glossario dei termini e degli indicatori alternativi di <i>performance</i> utilizzati | 52 |
| Evoluzione prevedibile della gestione | 54 |
| BILANCIO CONSOLIDATO ABBREVIATO AL 30 SETTEMBRE 2017 | 51 |
| Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata | 56 |
| Conto economico consolidato | 58 |
| Conto economico complessivo consolidato | 59 |
| Conto economico consolidato terzo trimestre | 60 |

HIGHLIGHTS DEL GRUPPO MONDADORI NEI NOVE MESI 2017

| (Euro/milioni) | 9M 2017 | 9M 2016 | Var. %* |
|--|--------------|--------------|---------------|
| Gruppo Mondadori | | | |
| Ricavi | 924,7 | 935,3 | (1,1%) |
| EBITDA adjusted | 75,2 | 76,1 | (1,3%) |
| <i>% sui ricavi</i> | 8,1% | 8,1% | |
| EBITDA | 79,3 | 70,3 | 12,9% |
| <i>% sui ricavi</i> | 8,6% | 7,5% | |
| Risultato operativo | 55,1 | 48,0 | 14,9% |
| <i>% sui ricavi</i> | 6,0% | 5,1% | |
| Risultato netto | 31,2 | 17,9 | 74,8% |
| Aree di Business | | | |
| Ricavi | 924,7 | 935,3 | (1,1%) |
| Libri | 385,3 | 355,5 | 8,4% |
| Retail | 132,6 | 135,0 | (1,8%) |
| Periodici Italia | 216,2 | 234,8 | (7,9%) |
| Periodici Francia | 220,1 | 239,4 | (8,0%) |
| Corporate & Shared Service | 23,1 | 17,1 | 35,3% |
| <i>Intercompany</i> | (52,7) | (46,5) | n.s. |
| EBITDA | 79,3 | 70,3 | 12,9% |
| Libri | 60,4 | 57,9 | 4,4% |
| Retail | (4,6) | (2,3) | n.s. |
| Periodici Italia | 8,2 | 5,3 | 53,6% |
| Periodici Francia | 18,2 | 19,4 | (6,0%) |
| Corporate e Shared Services | (2,9) | (10,1) | n.s. |
| Situazione patrimoniale e finanziaria | | | |
| Patrimonio netto | 345,5 | 309,8 | 11,5% |
| Posizione finanziaria netta | (256,0) | (329,0) | (22,2%) |
| Risorse Umane | | | |
| Numero dipendenti a fine periodo | 3.053 | 3.330 | (8,3%) |

*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

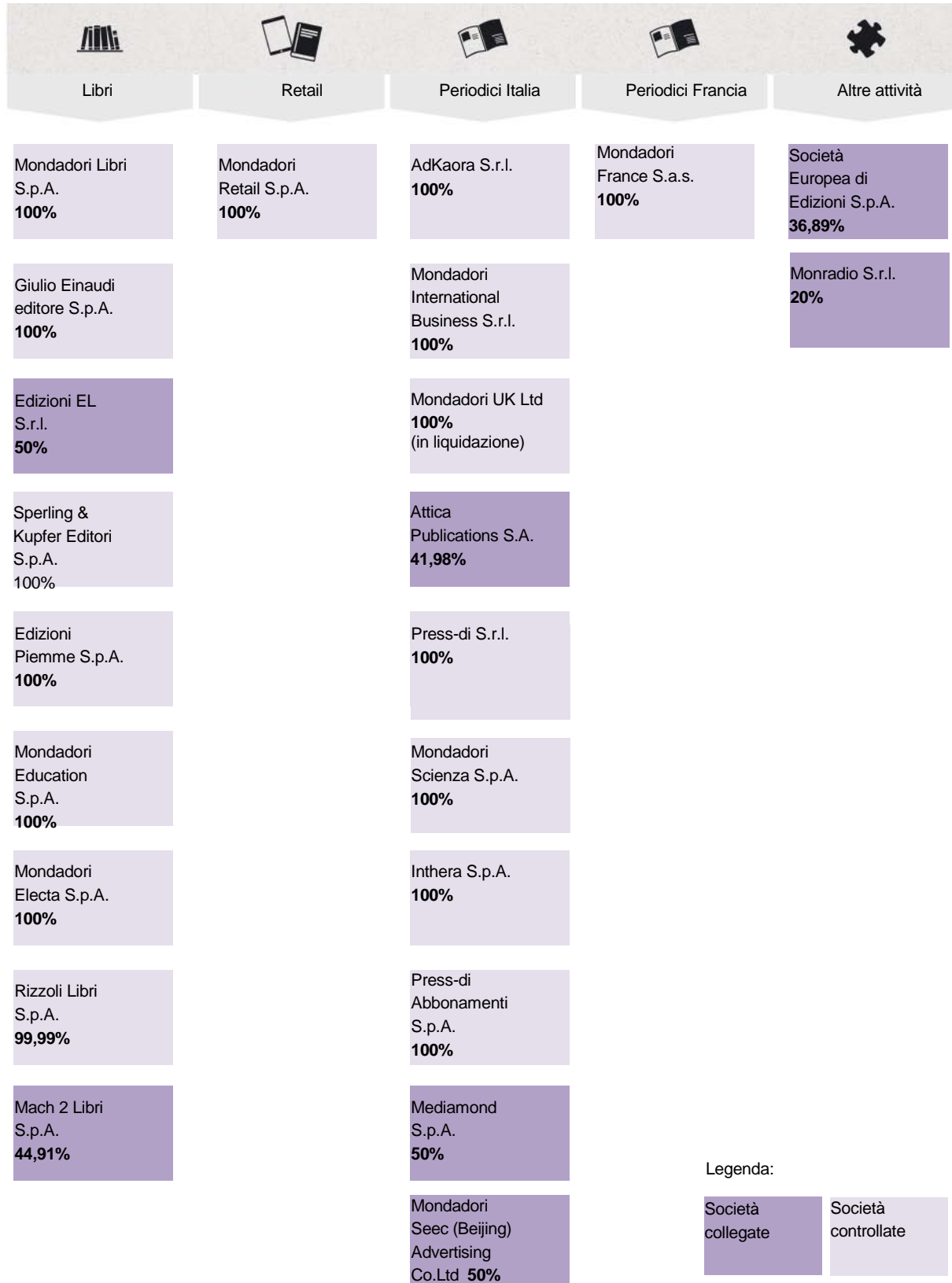
Francesco Vittadini

** 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

ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.P.A.



STRUTTURA ORGANIZZATIVA DEL GRUPPO MONDADORI



Marina Berlusconi*



Ernesto Mauri*

Federico Angrisano

Comunicazione e Media Relations

Oddone Pozzi*

Finanza, Acquisti e Sistemi Informativi di Gruppo

Daniele Sacco

Risorse Umane e Organizzazione di Gruppo

Enrico Selva Coddè

Libri Trade

Antonio Porro

Educational

Pierluigi Bernasconi

Retail

Carlo Mandelli

Periodici Italia

Carmine Perna

Periodici Francia

**Membri del Consiglio di Amministrazione*

Situazione aggiornata alla data di approvazione della presente Relazione Finanziaria (novembre 2017)

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI
AMMINISTRAZIONE
SULL'ANDAMENTO DELLA
GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2017**

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2017, a parità di consolidamento di Rizzoli Libri rispetto al 2016¹, il Gruppo ha confermato il miglioramento operativo registrando un **incremento dell'Ebitda adjusted di circa 9%**, proseguendo il percorso di **raggiungimento dei target** definiti per l'intero esercizio nonostante una dinamica del mercato dei periodici inferiore rispetto alle attese, tuttavia mitigata da una più efficiente gestione operativa e dall'implementazione di azioni di riduzione costi.

Il **cash flow ordinario LTM²** si è attestato a circa **€52 milioni**, proseguendo la performance positiva di generazione di cassa da parte dei business del Gruppo, che unitamente alle operazioni straordinarie di razionalizzazione strategica del portafoglio di attività, hanno consentito di **migliorare la Posizione Finanziaria Netta** rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (da €329 a 256 milioni).

Il risultato netto dei primi nove mesi (**positivo per 31,2 milioni di Euro**) è in **miglioramento di oltre 13 milioni** rispetto al 30 settembre 2016, anche per il contributo di alcune componenti straordinarie positive.

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

o Libri

- nell'area **Libri Trade** il mercato è cresciuto rispetto al pari periodo 2016 del **+2,3%**; il Gruppo Mondadori ha confermato la propria **leadership** presentando 6 titoli nella classifica dei 10 libri più venduti a valore, con una **quota di mercato del 28,4%**, oltre all'aggiudicazione del **Premio Strega 2017** con *Le otto montagne* di P. Cognetti (Einaudi) e del **Premio Campiello 2017** con *L'arminuta* di D. Pietrantonio (Einaudi); Einaudi è inoltre la casa editrice che pubblica in Italia Kazuo Ishiguro, Premio Nobel per la Letteratura nel 2017;

- nell'area **Libri Educational**, il segmento Scolastica ha confermato la **leadership** con una quota di mercato stabile al **24%** circa, mentre Mondadori Electa ha registrato un significativo incremento, sia nell'ambito della gestione museale che della casa editrice.

Al 30 settembre 2017, la *market share* di **Mondadori Retail** nel settore Libro (**80% dei ricavi**) si è attestata a **15,3%**, in **crescita** dal 14,5% del 30 settembre 2016³.

o Periodici

In **Italia**, in un mercato negativo per le diffusioni, Mondadori si è confermata **leader** incrementando la propria quota al **31,8%**⁴. Nel corso dei nove mesi del 2017, in linea con la strategia di selettivo sviluppo del portafoglio prodotti a sostegno dei ricavi e di ottimizzazione dei costi redazionali, sono state lanciate due nuove testate - *Giallo Zafferano* e *SPY* – che continuano ad avere un positivo riscontro da parte del pubblico.

¹ Aprile - Giugno.

² LTM: last twelve months

³ Fonte: GFK, settembre 2017 (dati a valore di mercato)

⁴ Fonte interna: Press-Di, dati progressivi ad agosto 2017 (canale edicola + abbonamenti, a valore)

Con un'*audience* di **15,8 milioni di utenti unici/mese**⁵, Mondadori si conferma **primo editore tradizionale italiano, leader anche nel settore digitale** e, per effetto del contributo delle attività di Banzai Media, in un mercato pubblicitario complessivamente in contrazione nei primi 8 mesi dell'anno, ha registrato una raccolta pubblicitaria in **crescita di circa il 13%**.

L'area **Periodici Francia**, ha conseguito un andamento diffusionale in contrazione seppur migliore rispetto al trend del relativo mercato di riferimento per effetto della migliore performance del canale abbonamenti .

L'*audience digitale* (*web, mobile & tablet*) delle testate di Mondadori France ha raggiunto un totale di **11,2 milioni utenti unici**⁶.

⁵ Fonte: Audiweb, dato medio Gen-Agosto 2017

⁶ Fonte: Nielsen, dato medio Gennaio-Luglio 2017

SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEI NOVE MESI 2017

| € milioni | 9 mesi 2017 | Inc. % sui ricavi | 9 mesi 2016 | Inc. % sui ricavi | Var. % |
|--|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 924,7 | 100,0% | 935,3 | 100,0% | -1,1% |
| Costo del venduto | 282,3 | 30,5% | 293,3 | 31,4% | -3,8% |
| Costi variabili | 314,7 | 34,0% | 316,2 | 33,8% | -0,5% |
| Costi fissi di struttura | 74,1 | 8,0% | 71,9 | 7,7% | 3,0% |
| Costo del personale | 173,9 | 18,8% | 175,7 | 18,8% | -1,0% |
| Altri oneri/(proventi) | 2,1 | 0,2% | 2,0 | 0,2% | 2,2% |
| Risultato collegate | -2,5 | -0,3% | 0,0 | 0,0% | n.s. |
| Margine Operativo Lordo rettificato | 75,2 | 8,1% | 76,1 | 8,1% | -1,3% |
| Ristrutturazioni | -5,0 | | -3,9 | | 28,1% |
| Componenti straordinarie positive/(negative) | 9,1 | | -2,0 | | n.s. |
| Margine Operativo Lordo | 79,3 | 8,6% | 70,3 | 7,5% | 12,9% |
| Ammortamenti e svalutazioni | 24,2 | 2,6% | 22,3 | 2,4% | 8,6% |
| Risultato Operativo | 55,1 | 6,0% | 48,0 | 5,1% | 14,9% |
| Proventi (oneri) finanziari netti | -10,2 | -1,1% | -12,7 | -1,4% | -19,6% |
| Proventi (oneri) da altre partecipazioni | 0,0 | 0,0% | 0,0 | | |
| Risultato del periodo prima delle imposte | 44,9 | 4,9% | 35,3 | 3,8% | 27,2% |
| Imposte sul reddito | 11,8 | 1,3% | 16,2 | 1,7% | -27,3% |
| Risultato di pertinenza di terzi | 1,9 | 0,2% | 1,9 | 0,2% | -0,9% |
| Risultato delle attività in continuità | 31,2 | 3,4% | 17,2 | 1,8% | 81,9% |
| Risultato delle attività dismesse | 0,0 | 0,0% | 0,7 | 0,1% | n.s. |
| Risultato netto | 31,2 | 3,4% | 17,9 | 1,9% | 74,8% |

I nove mesi 2017 del Gruppo includono il contributo dal 1° gennaio:

- i) della società Rizzoli Libri, che nel 2016 non era consolidata nel primo trimestre;
- ii) delle attività di Banzai Media, che nel 2016 sono state consolidate dal 1° giugno e 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".

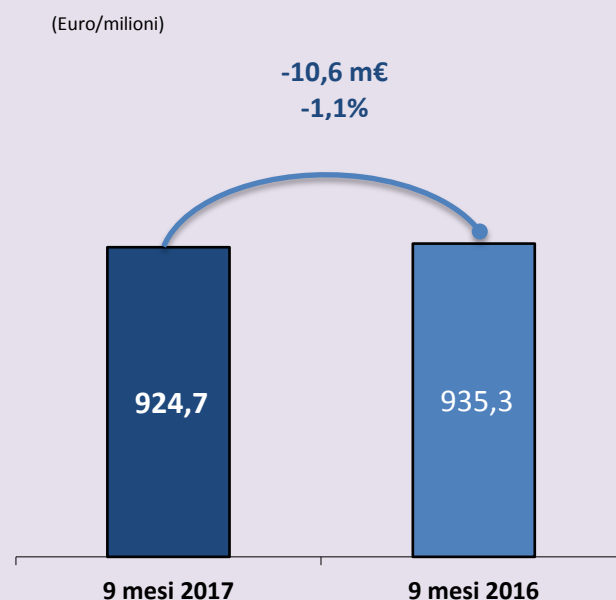
*Il costo del lavoro dal 1° gennaio 2017 include i costi relativi alle collaborazioni ed al lavoro interinale. È stato di conseguenza riclassificato per omogeneità il costo del lavoro dell'esercizio precedente.

DATI ECONOMICI

RICAVI

I **ricavi consolidati** dei primi nove mesi dell'esercizio 2017 si sono attestati a circa **925 milioni di Euro**, in lieve calo (-1,1%) rispetto all'esercizio precedente, principalmente per la *performance* delle aree Periodici determinata da un'accelerazione dei trend negativi dei mercati, nonché per la mirata riduzione dei ricavi del prodotto *Consumer Electronics* in area Retail, intrapresa nel primo semestre dell'esercizio.

Nell'area Libri, i ricavi dei primi nove mesi del 2017 hanno registrato un **incremento pari all'8,4%**, per effetto della positiva performance registrata in entrambe le aree *Trade* ed *Educational*, amplificata dal diverso periodo di consolidamento di Rizzoli Libri (presente solo dal secondo trimestre nel 2016).



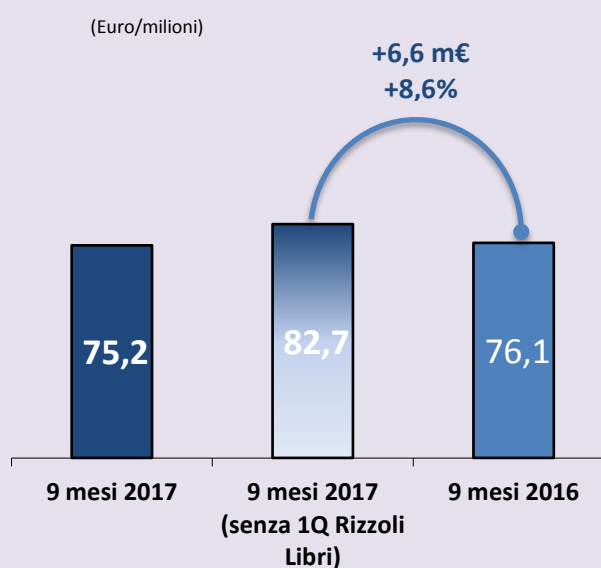
Ricavi per settore di attività

| (Euro/milioni) | 9 mesi 2017 | 9 mesi 2016 | Var. % |
|----------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Libri | 385,3 | 355,5 | 8,4% |
| Retail | 132,6 | 135,0 | (1,8%) |
| Periodici Italia | 216,2 | 234,8 | (7,9%) |
| Periodici Francia | 220,1 | 239,4 | (8,0%) |
| Corporate & Shared Services | 23,1 | 17,1 | 35,3% |
| Totale ricavi aggregati | 977,4 | 981,7 | (0,4%) |
| Ricavi intercompany | (52,7) | (46,5) | 13,4% |
| Totale ricavi consolidati | 924,7 | 935,3 | (1,1%) |

MARGINE OPERATIVO LORDO

A parità di consolidamento di Rizzoli Libri (dal secondo trimestre), **l'incremento dell'Ebitda adjusted è pari all'8,6%**, (da €76,1 a €82,7 milioni) - con un'incidenza percentuale sui ricavi che è cresciuta **dall'8,1% al 9,1%** - in particolare nelle aree Libri (da €58,7 a €68,1 milioni senza il primo trimestre di Rizzoli Libri) e Periodici Italia (+24%).

Includendo il risultato di Rizzoli Libri dal 1° gennaio, il margine operativo lordo rettificato risulta pari a **75,2 milioni di Euro** per effetto del contributo negativo nel primo trimestre – pari a -7,5, milioni di Euro – riconducibile alla stagionalità del business Education che accoglie nel primo trimestre i costi dell'attività promozionale necessaria a sostenere la campagna adozionale.



MOL rettificato per settore di attività

(Euro/milioni)

| | 9 mesi 2017 | 9 mesi 2016 | Var. | Var. % |
|---------------------------------------|-------------|-------------|--------------|---------------|
| Libri | 60,6 | 58,7 | 2,0 | 3,4% |
| Retail | (3,9) | (2,7) | (1,2) | n.s. |
| Periodici Italia | 8,5 | 6,9 | 1,6 | 23,9% |
| Periodici Francia | 16,8 | 21,3 | (4,5) | (21,0%) |
| Corporate & Shared Services | (6,8) | (8,0) | 1,1 | n.s. |
| Totale MOL ante non ricorrenti | 75,2 | 76,1 | (1,0) | (1,3%) |

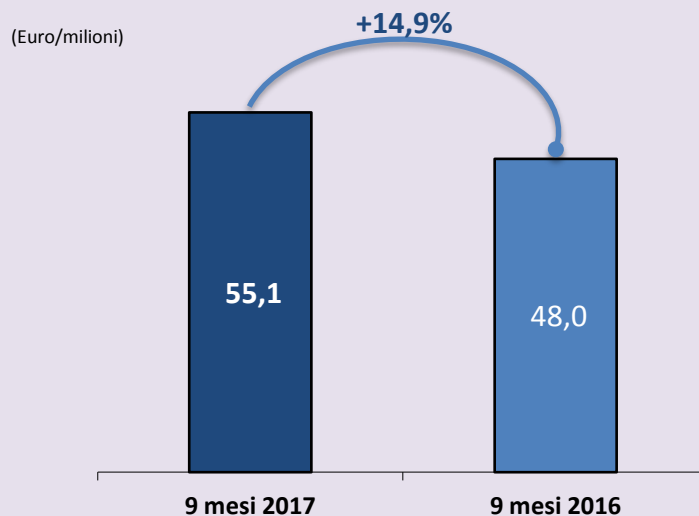
Il margine operativo lordo consolidato risulta in **miglioramento di circa il 13%** (da €70,3 a €79,3 milioni di Euro) per effetto del contributo positivo di plusvalenze derivanti dalle cessioni di alcuni *asset* avvenute nel secondo trimestre dell'esercizio (€4,2 milioni derivante dalla cessione di un immobile nell'area Corporate & Shared Services e €4,3 milioni dalla cessione di *NaturaBuy* nell'area Periodici Francia).

MOL consolidato per settore di attività

| <i>(Euro/milioni)</i> | 9 mesi 2017 | 9 mesi 2016 | Var. | Var. % |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|-------------|---------------|
| Libri | 60,4 | 57,9 | 2,5 | 4,4% |
| Retail | (4,6) | (2,3) | (2,3) | <i>n.s.</i> |
| Periodici Italia | 8,2 | 5,3 | 2,9 | 53,6% |
| Periodici Francia | 18,2 | 19,4 | (1,2) | (6,0%) |
| Corporate & Shared Services | (2,9) | (10,1) | 7,2 | <i>n.s.</i> |
| Totale MOL | 79,3 | 70,3 | 9,0 | 12,9% |

RISULTATO OPERATIVO

Il risultato operativo consolidato al 30 settembre è pari a 55,1 milioni di Euro, in **crescita del 15%** circa rispetto al 30 settembre 2016 ed include ammortamenti e svalutazioni per €24 milioni, in incremento di circa €2 milioni dai primi nove mesi del 2016 per l'impatto dell'ammortamento delle attività immateriali di Banzai Media (€1,8 milioni) nonché degli ammortamenti degli oneri capitalizzati del business scolastico di Rizzoli Libri (€3,0 milioni).



Risultato operativo consolidato per settore di attività

(Euro/milioni)

| | 9 mesi 2017 | 9 mesi 2016 | Var. | Var. % |
|-----------------------------------|-------------|-------------|------------|--------------|
| Libri | 52,0 | 49,3 | 2,6 | 5,4% |
| Retail | (7,4) | (5,0) | (2,4) | n.s. |
| Periodici Italia | 5,2 | 4,2 | 1,0 | 23,2% |
| Periodici Francia | 9,4 | 10,6 | (1,2) | (11,4%) |
| Corporate & Shared Services | (4,1) | (11,2) | 7,1 | n.s. |
| Totale risultato operativo | 55,1 | 48,0 | 7,1 | 14,9% |

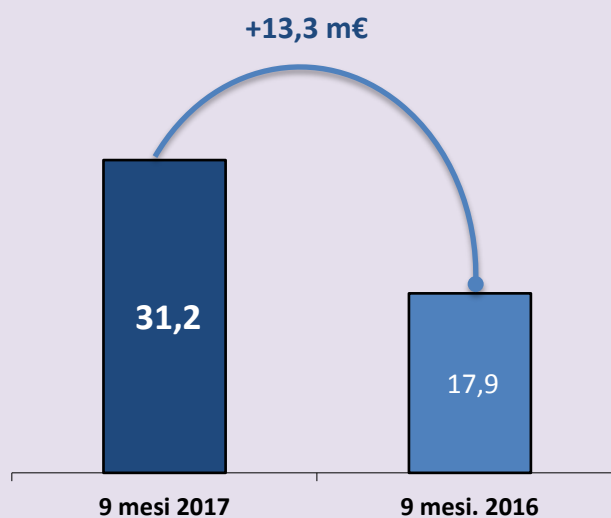
RISULTATO NETTO

Il risultato consolidato prima delle imposte è positivo per 44,9 milioni di Euro ed include oneri finanziari per €10,2 milioni, in contrazione rispetto all'esercizio precedente (€12,7 milioni), per effetto di un **minore indebitamento netto medio** ed un **tasso di interesse medio inferiore di circa 50 bps**.

Il carico fiscale complessivo del periodo è pari a €11,8 milioni (€16,2 milioni nel 2016) e beneficia per 3,8 milioni di un adeguamento delle imposte differite di Mondadori France a seguito della riduzione dell'aliquota introdotta dalla Legge Finanziaria 2017 (n°2016-1917) dal 34,4% al 28,9% dall'esercizio 2019.

Il risultato netto è conseguentemente positivo per 31,2 milioni di Euro, in **miglioramento di oltre 13 milioni** rispetto al 30 settembre 2016 (+75%).

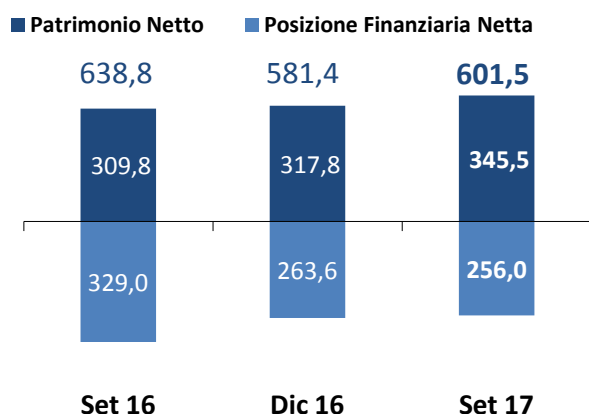
(Euro/milioni)



DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI

CAPITALE INVESTITO NETTO

(Euro/milioni)



Il **capitale investito netto di Gruppo** al 30 settembre 2017 si è attestato a **601,5 milioni** di Euro **in decremento** rispetto ai 638,8 milioni di Euro del 30 settembre 2016 (581,4 milioni a fine 2016), per effetto della positiva gestione

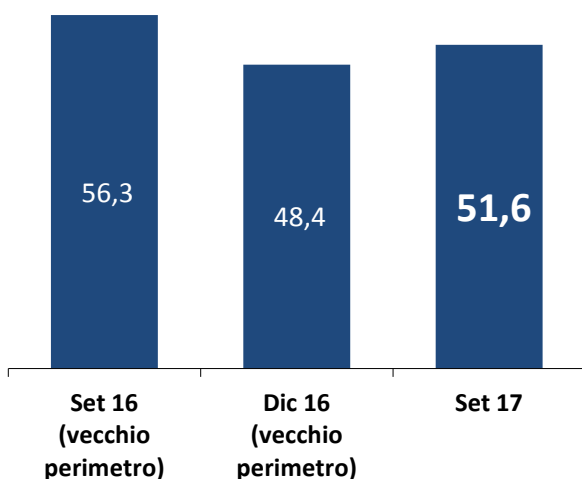
del Capitale Circolante Netto, nonché per la cessione del ramo d'attività di Bompiani.

Al 30 settembre 2017, il **capitale circolante netto di Gruppo** – netto dei fondi - mostra rispetto al 30 settembre 2016 un **decremento** sostanzialmente derivante dall'esposizione delle attività nette di Rizzoli Libri ai rispettivi valori correnti, come già riflessi al 31 dicembre 2016, nell'ambito del processo di allocazione del prezzo di acquisto.

La **posizione finanziaria netta di Gruppo** al 30 settembre 2017 si è attestata a **-256,0 milioni** di Euro **in miglioramento di circa €73 milioni** rispetto ai -329 milioni del 30 settembre 2016, per effetto della **generazione di cassa ordinaria** positiva per **circa 52 milioni** di Euro nonché derivante dalla gestione straordinaria del Gruppo negli ultimi dodici mesi che ha generato €21,3 milioni.

CASH FLOW LTM

(€/m)



Al 30 settembre 2017, il **flusso di cassa operativo** degli ultimi dodici mesi è **positivo per 76,6 milioni** di Euro; il **flusso di cassa** derivante dall'**attività ordinaria** (dopo gli

esborsi relativi agli oneri finanziari e alle imposte del periodo) è pari a **51,6 milioni** di Euro.

Il **flusso di cassa straordinario** è **positivo per 21,3 milioni** di Euro, per effetto di:

- cessioni per complessivi 30,6 milioni di Euro;
- oneri di ristrutturazione per circa €15 milioni;
- incassi relativi ad imposte di esercizi precedenti per €5,8 milioni.

SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEL TERZO TRIMESTRE 2017

I due periodi in esame risultano omogenei relativamente al perimetro di consolidamento della società Rizzoli Libri e delle attività di BanzaiMedia.

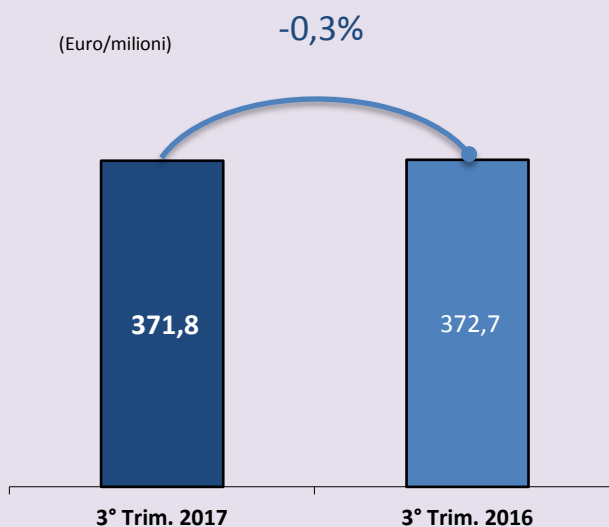
| € milioni | Trimestre 3 2017 | Inc. % sui ricavi | Trimestre 3 2016 | Inc. % sui ricavi | Var. % |
|--|---------------------|----------------------|---------------------|----------------------|--------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 371,8 | 100,0% | 372,7 | 100,0% | -0,3% |
| Costo del venduto | 115,0 | 30,9% | 117,0 | 31,4% | -1,7% |
| Costi variabili | 119,6 | 32,2% | 121,5 | 32,6% | -1,6% |
| Costi fissi di struttura | 22,7 | 6,1% | 23,5 | 6,3% | -3,2% |
| Costo del personale | 54,1 | 14,5% | 57,7 | 15,5% | -6,3% |
| Altri oneri/(proventi) | 4,9 | 1,3% | 3,8 | 1,0% | 26,1% |
| Risultato collegate | -1,9 | -0,5% | 0,3 | 0,1% | n.s. |
| Margine Operativo Lordo rettificato | 53,6 | 14,4% | 49,5 | 13,3% | 8,3% |
| Ristrutturazioni | -2,1 | | -1,5 | | 39,8% |
| Componenti straordinarie positive/(negative) | 0,6 | | -0,2 | | n.s. |
| Margine Operativo Lordo | 52,0 | 14,0% | 47,8 | 12,8% | 8,9% |
| Ammortamenti e svalutazioni | 8,1 | 2,2% | 8,2 | 2,2% | -1,2% |
| Risultato Operativo | 43,9 | 11,8% | 39,5 | 10,6% | 11,0% |
| Proventi (oneri) finanziari netti | -3,1 | -0,8% | -4,8 | -1,3% | -35,8% |
| Proventi (oneri) da altre partecipazioni | 0,0 | 0,0% | 0,0 | | |
| Risultato del periodo prima delle imposte | 40,8 | 11,0% | 34,8 | 9,3% | 17,5% |
| Imposte sul reddito | 13,4 | 3,6% | 13,1 | 3,5% | 2,2% |
| Risultato di pertinenza di terzi | 0,6 | 0,2% | 0,7 | 0,2% | -18,6% |
| Risultato delle attività in continuità | 26,9 | 7,2% | 20,9 | 5,6% | 28,2% |
| Risultato delle attività dismesse | 0,0 | 0,0% | 0,7 | 0,2% | n.s. |
| Risultato netto | 26,9 | 7,2% | 21,6 | 5,8% | 24,1% |

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 ed al lavoro interinale. È stato di conseguenza riclassificato per omogeneità il costo del lavoro dell'esercizio precedente.

I **ricavi consolidati** del terzo trimestre dell'esercizio 2017 si sono attestati a **371,8 milioni di Euro**, sostanzialmente **allineati rispetto al pari trimestre** dell'esercizio precedente. Tale performance è stata conseguita prevalentemente per effetto della pubblicazione, nell'area Libri nel mese di settembre, dei best-seller di *Ken Follett* (La colonna di fuoco) e di *Dan Brown* (Origin). Anche l'area Retail ha registrato ricavi in crescita rispetto all'esercizio precedente coerentemente alle attività promozionali attivate nel trimestre. I ricavi dei periodici sia in Italia che in Francia hanno proseguito il trend di contrazione dei trimestri precedenti.

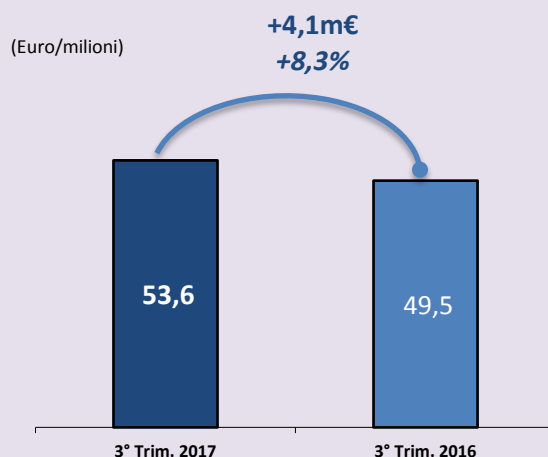


Ricavi per settore di attività

(Euro/milioni)

| | Trimestre 3 2017 | Trimestre 3 2016 | Var. % |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|---------------|
| Libri | 197,4 | 185,3 | 6,5% |
| Retail | 48,0 | 46,8 | 2,5% |
| Periodici Italia | 68,1 | 73,8 | (7,7%) |
| Periodici Francia | 72,0 | 79,0 | (8,9%) |
| Corporate & Shared Services | 7,9 | 5,7 | 39,8% |
| Totale ricavi aggregati | 393,4 | 390,6 | 0,7% |
| Ricavi intercompany | (21,6) | (17,9) | 20,8% |
| Totale ricavi consolidati | 371,8 | 372,7 | (0,3%) |

L'Ebitda adjusted ha evidenziato nel trimestre un **incremento pari all'8,3%**; tale performance è prevalentemente determinata dall'evoluzione dei ricavi (+6,5%) nell'area Libri e dall'implementazione di continue azioni di riduzione costi nelle altre aree di business, confermando il continuo recupero di efficienza del Gruppo.



MOL rettificato per settore di attività

| (Euro/milioni) | Trimestre 3 2017 | Trimestre 3 2016 | Var. | Var. % |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|------------|-------------|
| Libri | 55,0 | 49,1 | 5,8 | 11,9% |
| Retail | (0,2) | 0,4 | (0,6) | n.s. |
| Periodici Italia | (3,4) | (3,7) | 0,3 | n.s. |
| Periodici Francia | 4,3 | 5,8 | (1,5) | (25,5%) |
| Corporate & Shared Services | (2,1) | (2,2) | 0,0 | n.s. |
| Totale MOL ante non ricorrenti | 53,6 | 49,5 | 4,1 | 8,3% |

Il **margin**e operativo lordo consolidato, includendo anche gli elementi straordinari, ha confermato tale trend di miglioramento.

| MOL consolidato per settore di attività | | | | |
|--|--------------------|--------------------|-------------|---------------|
| <i>(Euro/milioni)</i> | Trimestre 3 | Trimestre 3 | Var. | Var. % |
| | 2017 | 2016 | | |
| Libri | 54,8 | 48,7 | 6,1 | 12,5% |
| Retail | 0,3 | 0,8 | (0,5) | (59,2%) |
| Periodici Italia | (3,5) | (4,7) | 1,1 | n.s. |
| Periodici Francia | 2,6 | 5,2 | (2,6) | (50,7%) |
| Corporate & Shared Services | (2,2) | (2,3) | 0,1 | n.s. |
| Totale MOL | 52,0 | 47,8 | 4,3 | 8,9% |

Il **risultato operativo consolidato** è pari a 43,9 milioni di Euro in **miglioramento dell'11%** rispetto all'esercizio precedente, mentre il **risultato consolidato prima delle imposte** è positivo per 40,8 milioni di Euro, in **crescita del 17,5%** beneficiando della riduzione degli oneri finanziari pari a circa €1,7 milioni nel trimestre.

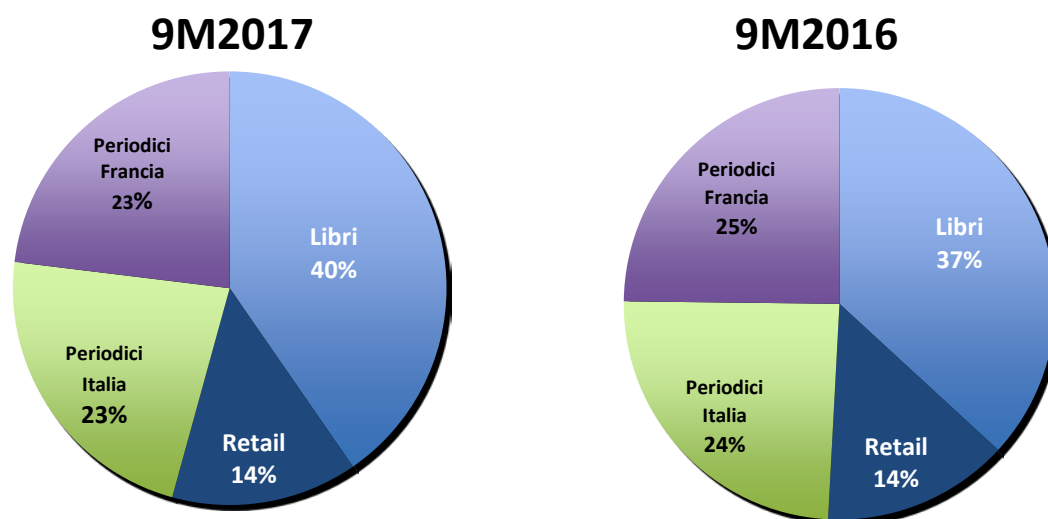
Il **risultato netto consolidato**, dopo il risultato di pertinenza di terzi, è **positivo per circa 27 milioni di Euro** in **incremento del 24,1%** rispetto al 30 settembre 2016.

RISULTATI ECONOMICI PER AREA DI ATTIVITÀ

| (Euro/Milioni) | Ricavi | | MOL rettificato | | MOL | | Ammortamenti e svalutazioni | | Risultato Operativo | |
|-----------------------------|--------------|--------------|-----------------|-------------|-------------|-------------|-----------------------------|-------------|---------------------|-------------|
| | 9 mesi 2017 | 9 mesi 2016 | 9 mesi 2017 | 9 mesi 2016 | 9 mesi 2017 | 9 mesi 2016 | 9 mesi 2017 | 9 mesi 2016 | 9 mesi 2017 | 9 mesi 2016 |
| Libri | 385,3 | 355,5 | 60,6 | 58,7 | 60,4 | 57,9 | 8,4 | 20,1 | 52,0 | 49,3 |
| Retail | 132,6 | 135,0 | (3,9) | (2,7) | (4,6) | (2,3) | 2,7 | 2,7 | (7,4) | (5,0) |
| Periodici Italia | 216,2 | 234,8 | 8,5 | 6,9 | 8,2 | 5,3 | 3,0 | 1,1 | 5,2 | 4,2 |
| Periodici Francia | 220,1 | 239,4 | 16,8 | 21,3 | 18,2 | 19,4 | 8,8 | 8,8 | 9,4 | 10,6 |
| Corporate & Shared Services | 23,1 | 17,1 | (6,8) | (8,0) | (2,9) | (10,1) | 1,2 | 1,1 | (4,1) | (11,2) |
| Rettifiche ed elisioni | (52,7) | (46,5) | | | | | | | | |
| TOTALE | 924,7 | 935,3 | 75,2 | 76,1 | 79,3 | 70,3 | 24,2 | 33,8 | 55,1 | 48,0 |

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 PER AREA DI BUSINESS



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 nove mesi dell'anno ha evidenziato una crescita pari al **+2,3%** rispetto al corrispondente periodo del 2016⁷.

I canali di vendita hanno proseguito i trend rilevati nel corso degli ultimi trimestri:

- le catene e le librerie indipendenti (che congiuntamente rappresentano il 70% circa del totale mercato) hanno registrato **una flessione di 1,8 p.p. (-2,5%)**, interamente riferibile alle librerie indipendenti (-4,1%), a fronte di un leggero incremento delle catene (+1,9%);
- l'e-commerce ha mostrato un incremento del **+24,6%**, arrivando così a rappresentare il 20,3% del totale mercato;
- la GDO ha continuato nel trend di contrazione in corso da diversi trimestri, registrando un calo del **-14,2%** (9,3% del mercato vs. 11,1% del 2016).

Con riferimento alle categorie dei prodotti, gli Hardcover (che al 30 settembre hanno rappresentato l'81,4% del mercato) hanno mostrato un incremento del **+3,1%**, mentre i prodotti di catalogo (Paperback) hanno continuato a registrare una contrazione dell'1%.

Nell'area *Trade*, Mondadori Libri si conferma *leader* di mercato con una **market share** complessiva del **28,4%**.

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

Quote Di Mercato Trade

| | 30 settembre 2017 | 30 settembre 2016 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Mondadori Libri | 23,1% | 22,8% |
| Rizzoli Libri | 5,3% | 5,8% |
| Totale Gruppo Mondadori | 28,4% | 28,6% |
| Gruppo Gems | 10,4% | 10,7% |
| Gruppo Giunti | 8,2% | 8,8% |
| Feltrinelli | 4,8% | 4,6% |
| Altri | 48,2% | 47,3% |

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

Il Gruppo occupa il primo posto e complessivamente **6 posizioni nella classifica dei primi dieci titoli** più venduti a valore (k€):

| # | Titolo | Autore | Casa Editrice |
|----|--|----------------------------------|--------------------------|
| 1 | <i>Storie della buonanotte per bambine ribelli. 100 vite di donne straordinarie.</i> | Cavallo Francesca, Favilli Elena | MONDADORI |
| 2 | <i>La rete di protezione</i> | Camilleri Andrea | SELLERIO EDITORE PALERMO |
| 3 | <i>Le otto montagne</i> | Cognetti Paolo | EINAUDI |
| 4 | <i>L'arte di essere fragili. Come Leopardi può salvarti la vita</i> | D'Avenia Alessandro | MONDADORI |
| 5 | <i>La colonna di fuoco</i> | Follett Ken | MONDADORI |
| 6 | <i>Dentro l'acqua</i> | Hawkins Paula | PIEMME |
| 7 | <i>L'ultimo faraone</i> | Smith Wilbur | LONGANESI |
| 8 | <i>Tredici</i> | Asher Jay | MONDADORI |
| 9 | <i>L'ordine del tempo</i> | Rovelli Carlo | ADELPHI |
| 10 | <i>La strega</i> | Läckberg Camilla | MARSILIO |

Fonte: GFK, settembre 2017 (classifica a valore di copertina)

Con la casa editrice Einaudi, il Gruppo ha vinto l'edizione del Premio Strega con *Le otto montagne* di Paolo Cognetti (vinto lo scorso anno con Rizzoli), e, per il secondo anno consecutivo, il Premio Campiello con *L'arminuta* di D. Di Pietrantonio. Anche Kazuo Ishiguro, insignito nel 2017 del Premio Nobel per la Letteratura, è pubblicato in Italia da Einaudi.

Nel segmento della Scolastica, Mondadori ha registrato nel 2017 una quota adozionale pari al **24%** circa, sostanzialmente in linea con il dato del 2016, mantenendo consolidata la *leadership* di mercato.

Quote Di Mercato Education

| | 2017 | 2016 |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| Mondadori Education | 12,6% | 12,5% |
| Rizzoli Education | 11,2% | 11,5% |
| Totale Gruppo Mondadori | 23,8% | 24,0% |
| Zanichelli | 21,5% | 21,2% |
| Pearson | 14,2% | 15,1% |
| DeAgostini | 10,5% | 10,3% |
| Altro | 30,0% | 29,4% |

Fonte: AIE, 2017 (sezioni adottate)

Andamento economico dell'Area Libri

Libri

| (Euro/milioni) | 9 mesi 2017 | 9 mesi 2016 | Var. | Var. % |
|-------------------------|-------------|-------------|------|--------|
| Ricavi | 385,3 | 355,5 | 29,8 | 8,4% |
| <i>MOL rettificato</i> | 60,6 | 58,7 | 2,0 | 3,4% |
| Margine operativo lordo | 60,4 | 57,9 | 2,5 | 4,4% |
| Risultato operativo | 52,0 | 49,3 | 2,6 | 5,4% |

Ricavi

| (Euro/milioni) | 9 mesi 2017 | 9 mesi 2016 | Var. % |
|------------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Ricavi Libri | | | |
| Mondadori Libri | 126,0 | 122,2 | 3,1% |
| Rizzoli Libri | 26,3 | 24,0 | 9,6% |
| Totale TRADE | 152,3 | 146,2 | 4,2% |
| Mondadori Education | 66,1 | 64,9 | 1,8% |
| Rizzoli Education | 71,0 | 70,0 | 1,4% |
| Totale EDUCATION | 137,1 | 134,9 | 1,6% |
| Mondadori Electa | 40,0 | 34,3 | 16,6% |
| Rizzoli International Publications | 19,9 | 13,0 | 53,1% |
| Totale EDUCATIONAL | 197,0 | 182,2 | 8,1% |
| Distribuzione e altri servizi | 35,8 | 27,1 | 37,6% |
| Totale ricavi consolidati | 385,3 | 355,5 | 8,4% |

I ricavi dei primi nove mesi del 2017 si sono attestati a **385,3 milioni di Euro** registrando complessivamente un **incremento pari all'8,4%** rispetto allo stesso periodo del 2016, per effetto della positiva performance registrata in entrambe le aree *Trade* ed *Educational*, amplificata dal diverso periodo di consolidamento di Rizzoli Libri (presente solo dal secondo trimestre nel 2016):

- **Ricavi Libri Trade:** i ricavi dei primi nove mesi dell'area *Trade* (€152,3 milioni) hanno rilevato una **crescita del 4,2%** rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente: le case editrici del perimetro originario di Mondadori hanno rilevato un incremento del 3,1% per effetto della pubblicazione e distribuzione nel mese di settembre dei best-seller *La colonna di Fuoco* di Ken Follett e *Origin* di Dan Brown; l'incremento di Rizzoli Libri è invece da ricondurre al diverso periodo di consolidamento rispetto al 2016.

Nel segmento **Hardcover**, le cinque case editrici del Gruppo hanno rilevato le pubblicazioni di seguito riportate.

- Per **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, costantemente primo in classifica al settembre 2017;
- *L'arte di essere fragili. Come Leopardi può salvarti la vita* di A. D'Avenia; e
- *Tredici* di J. Asher.
- Per **Einaudi**, oltre a *Le otto montagne* di P. Cognetti – vincitore del Premio Strega 2017 – e *L'Arminuta* di D. Di Pietrantonio – vincitrice del Premio Campiello 2017:
 - *Sete*, di J. Nesbo, uno dei più importanti giallisti mondiali;
 - *Rondini d'inverno* di M. De Giovanni;
 - *Divorziare con stile* di D. De Silva; e
 - *Mio fratello rincorre i dinosauri* di G. Mazzariol.
- Per **Piemme**, mentre continua nel 2017 il successo de *La ragazza del treno*, anche in formato tascabile, la nuova opera di P. Hawkins *Dentro l'acqua*, uscita all'inizio di giugno, è risultato uno dei titoli più venduti sul mercato, così come di significativo successo è stato il nuovo libro di M. Connelly *Il passaggio*;
- Per **Sperling & Kupfer** hanno rappresentato i principali titoli della casa editrice:
 - il nuovo libro di N. Sparks *La vita in due*;
 - le novità di A. Todd *Nothing less*;
 - D. Steel *L'appartamento*; e
 - la serie *Paper Prince* di E. Watt.
- Per **Rizzoli** tra le principali novità figurano:
 - *E allora baciami* di R. Emmanuelli;
 - *Da dove la vita è perfetta* di S. Avallone;
 - *Esercizi di memoria* di A. Camilleri;
 - *I guardiani* di Maurizio De Giovanni; e
 - *Il mio viaggio tra i vinti* di G. Pansa.

Si segnala inoltre il libro *Le ricette della felicità* di B. Parodi.

Nel segmento **Paperback**, il Gruppo, considerando l'inclusione nel perimetro di consolidamento del marchio Bur, presenta una leggera crescita pur in un segmento di mercato in lieve calo.

- **Ricavi Libri Educational:** nei primi nove mesi del 2017 il segmento ha registrato **una crescita dei ricavi, dell'8,1%** rispetto allo stesso periodo del 2016 (€197 milioni).

- **Mondadori Education** ha realizzato ricavi per 66,1 milioni di Euro registrando un **incremento dell'1,8%** rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente.

Nella scuola primaria Mondadori Education, ha evidenziato complessivamente una lieve diminuzione delle adozioni, mentre il positivo risultato adozionale conseguito nella secondaria di primo grado, superiore a quello dell'anno scorso, consolida il trend positivo avviato due anni fa per effetto dei positivi risultati delle novità, l'incremento significativo delle novità dello scorso anno e la sostanziale tenuta del catalogo.

Nella secondaria di secondo grado, Mondadori Education ha registrato una sostanziale stabilità adozionale.

- **Rizzoli Education** – consolidata nel 2016 dal secondo trimestre - ha registrato nel periodo in esame ricavi pari a 71 milioni di Euro in linea con l'esercizio precedente.
Nella scuola primaria, Rizzoli Education conferma la propria posizione di leader di settore per la buona performance dei testi a marchio Fabbri che compensa la lieve diminuzione dei libri a marchio Oxford University Press.
Nella scuola secondaria di primo grado, Rizzoli Education si conferma un player rilevante in particolare nelle materie umanistiche e nella lingua inglese.
Si registrano, nella scuola secondaria di secondo grado, buoni risultati soprattutto nei testi di lingua inglese.

Le attività del business della scolastica hanno quindi registrato **complessivamente ricavi per 137,1 milioni di Euro, in crescita dell'1,6%** rispetto ai 134,9 milioni del pari periodo dell'esercizio precedente.
- **Mondadori Electa** nei primi nove mesi del 2017 ha registrato complessivamente **ricavi per 40 milioni di Euro in significativa crescita, pari al 16,6%**, rispetto al precedente esercizio, per effetto della positiva performance registrata in entrambe le attività:
 - **attività di gestione e organizzazione di mostre:** il periodo in esame ha registrato un andamento positivo ed in particolare:
 - la crescita delle attività di archeologia a Roma (in termini di servizi e visitatori);
 - la crescita delle attività espositive a Napoli e a Pompei. In particolare il progetto dedicato alla mostra *Picasso Parade* che ha visto la collaborazione di Pompei con il Museo di Capodimonte, all'interno di un progetto internazionale promosso dal Musée Picasso di Parigi;
 - l'assegnazione della gestione del *bookshop* della Biennale di Venezia per il servizio di libreria e *merchandising* per un ulteriore quadriennio (2017-2020);
 - **pubblicazione di libri e cataloghi:** la società ha registrato una positiva performance della collana *web star* (soprattutto per la tenuta dei *Mates* – che dal lancio ha venduto oltre 130 mila copie - e il lancio dei nuovi titoli), del primo libro della collana *coach star* (Montemagno) e della serie per ragazzi *Cube Kid*. Complessivamente, la quota di mercato si è incrementata da 0,8% a 1,2% al 30 settembre 2017.

Ad aprile 2017 sono stati pubblicati i primi titoli sul mercato USA, distribuiti da Rizzoli International Publications, che segnano l'avvio dello sviluppo internazionale.
- **Rizzoli International Publications** ha registrato nei primi nove mesi del 2017 ricavi per **19,9 milioni di Euro**, includendo le vendite realizzate dalla libreria Rizzoli Bookstore di New York in crescita rispetto ai €13 milioni del pari periodo 2016 per effetto del diverso periodo di consolidamento, nonché del positivo andamento del programma editoriale sia in USA che in UK. I ricavi del 2017 includono per circa €2 milioni la ex JV *Skira Rizzoli Publications*, operante nel mercato USA dei cataloghi d'arte, per effetto della fusione per incorporazione in *Rizzoli Int. Publications* avvenuta nel mese di agosto.

- **Ricavi di distribuzione e servizi per Editori Terzi:** i ricavi in oggetto, pari a **35,8 milioni di Euro**, risultano in crescita del 37,6% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente; tale incremento è riconducibile al differente periodo di consolidamento di Rizzoli Libri.

E-book

I ricavi relativi alle vendite degli *e-book* hanno registrato **incremento del 2,3%**, con un'incidenza sui ricavi editoriali complessivi del **6,1%**.

I principali titoli in formato digitale di questi primi nove mesi sono stati:

- *Dentro l'acqua* di P. Hawkins (Piemme),
- *La colonna di fuoco* di K. Follett (Mondadori),
- *Le Otto montagne* di P. Cognetti, e
- *Sete* di J. Nesbo (Einaudi).

Il catalogo digitale complessivo di Mondadori Libri Trade conta circa 12.400 titoli, a cui si aggiungono gli oltre 4.900 titoli digitali di Rizzoli Libri.

Margine operativo lordo

Il **marginale operativo lordo rettificato** dell'area Libri si attesta a **60,6 milioni di Euro** che, al netto della perdita rilevata nel primo trimestre da Rizzoli Libri derivante dalla stagionalità tipica del business della scolastica, risulterebbe pari a circa €68 milioni in **crescita del 16%** circa rispetto al pari periodo del precedente esercizio (€58,7 milioni), per effetto della positiva performance dei ricavi nel segmento Trade e di Electa, nonché dell'andamento del processo di integrazione di Rizzoli Libri e delle sinergie conseguenti.

Il **marginale operativo lordo** è risultato pari a **60,4 milioni** di Euro, in crescita del 4,4% rispetto all'esercizio precedente (€57,9 milioni al 30 settembre 2016).

RETAIL

Il Gruppo Mondadori è presente sul territorio italiano con un *network* di circa 580 punti vendita composti da *Bookstore* a gestione diretta, *Megastore*, librerie in *franchising* (anche con l'insegna *Mondadori Point*), a cui si aggiungono *shop-in-shop* (47), 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 (80% dei ricavi⁸)** che ha mostrato nel periodo in esame una crescita **(+2,3%)** rispetto all'esercizio precedente⁹.

Nel periodo in esame, la **market share** di Mondadori Retail nel settore Libro è pari al **15,3%** in **crescita** rispetto l'anno precedente (14,5% al 30 settembre 2016).

Evoluzione del network di Mondadori Retail

| PUNTI VENDITA | Sett. 2016 | Dic. 2016 | Var. 9M17 | Sett. 2017 |
|------------------------------|------------|------------|-----------|------------|
| <i>Megastore</i> | 10 | 11 | -1 | 10 |
| <i>Bookstore diretti</i> | 19 | 20 | | 20 |
| <i>Bookstore Franchising</i> | 538 | 547 | | 547 |
| TOTALE | 567 | 578 | -1 | 577 |

Andamento economico dell'Area Retail

| Retail (Euro/milioni) | 9 mesi 2017 | 9 mesi 2016 | Var. |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------|
| Ricavi | 132,6 | 135,0 | (2,4) |
| <i>MOL rettificato</i> | (3,9) | (2,7) | (1,2) |
| Margine operativo lordo | (4,6) | (2,3) | (2,3) |
| Risultato operativo | (7,4) | (5,0) | (2,4) |

⁸ Ricavi Store

⁹ Fonte: GFK, settembre 2017 (dati a valore di mercato)

Ricavi

Nei primi nove mesi dell'anno, l'Area Retail ha registrato ricavi per 132,6 milioni di Euro, in flessione dell'1,8% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, anche per la mirata riduzione dei ricavi del prodotto *Consumer Electronics*, intrapresa nel primo semestre dell'esercizio in corso. Nel terzo trimestre, i ricavi hanno evidenziato una crescita del 2,5% rispetto all'esercizio precedente coerentemente alle attività promozionali attivate nel trimestre.

| (Euro/milioni) | | | |
|-----------------------|----------------|----------------|---------------|
| Retail | 9M 2017 | 9M 2016 | Var. % |
| Megastore | 33,3 | 35,6 | (6,5%) |
| Bookstore diretti | 19,9 | 20,1 | (1,0%) |
| Bookstore Franchising | 57,3 | 58,2 | (1,5%) |
| On-line | 10,3 | 7,6 | 35,5% |
| Store | 120,8 | 121,5 | (0,6%) |
| Bookclub e Altro | 11,8 | 13,5 | (12,6%) |
| Totale ricavi | 132,6 | 135,0 | (1,8%) |

La contrazione dei ricavi **Store** è pari allo 0,6% rispetto ai primi nove mesi del 2016.

Per tipologia di prodotto:

- il Libro risulta preminente, rappresentando il **80% del totale**, e presenta un andamento migliore del mercato di riferimento di **circa 2,7 punti percentuali¹⁰**; tale risultato conferma l'efficacia delle misure intraprese in termini di presenza ed assortimento del prodotto, nonché delle campagne di comunicazione e promozione;
- l'andamento dei ricavi Non Libro ha mostrato un trend positivo nella categoria *Impulse* (+4,3% cartoleria e giocattolo), una sostanziale stabilità nella categoria Media mentre nella categoria *Consumer Electronics* è proseguita la contrazione anche derivante dalla strategia di riduzione degli spazi (-22,1% circa rispetto al 2016).

L'analisi dei canali evidenzia:

- nei *Megastore* un calo dell'6,5%, non solo legato alla contrazione delle vendite del *Consumer Electronics* ma anche alla chiusura del negozio di Palermo a luglio 2017. La **categoria Libro ha registrato una performance positiva pari al 3,2%**;
- un calo dell'1,0% dei *Bookstore* diretti anche legato alla chiusura di un punto vendita a Limbiate (MI) a maggio 2016 (+8,9% a parità di negozi);
- una negativa *performance* nel periodo dei *Bookstore Franchising* (-1,5%, anche a parità di negozi);

¹⁰ Fonte: GFK, settembre 2017 (dati a valore)

- nell'*on-line* una crescita del 35,5% circa, derivante dalla positiva *performance* delle vendite legate al Bonus Cultura per i diciottenni ("18app")¹¹;
- nel canale del *Club* un andamento in linea con il calo strutturale atteso nel piano di sviluppo a medio termine.

Margine operativo lordo

Mondadori Retail ha registrato nei primi nove mesi dell'esercizio in corso un **marginе operativo lordo rettificato** pari a **-3,9 milioni di Euro** in peggioramento rispetto ai -2,7 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2016, per effetto del calo strutturale dei volumi di vendita del canale *Club*, la temporanea flessione del canale *Franchising* che ha risentito di alcune attività promozionali, per le quali si attendono effetti positivi nei prossimi mesi, nonché degli oneri connessi alla mirata riduzione delle vendite del prodotto *Consumer Electronics*.

Il **marginе operativo lordo** si attesta a **-4,6 milioni di Euro** (-2,3 milioni nei primi nove mesi del 2016) anche per effetto di maggiori oneri di ristrutturazione (€1,5 milioni di Euro).

¹¹ 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 8 mesi del 2017 hanno evidenziato andamenti dei mercati di riferimento in generale contrazione.

- Il mercato pubblicitario ha registrato una contrazione del -4,0%, con un calo generalizzato su tutti i mezzi, in particolare: i quotidiani (-10,5%), i periodici (-7,0%) ed Internet (-1,0%), mentre il mezzo Radio registra una crescita (+3,2%)¹².
- Il mercato delle diffusioni per i periodici diminuisce dell'11,9%, con un rallentamento sia sul canale edicola sia sul canale abbonamenti; in tale ambito Mondadori si è confermata **leader di mercato** con una **quota del 31,8%** (31,1% ad agosto 2016).¹³
- Il mercato dei collaterali, nei primi 8 mesi dell'anno, ha registrato un andamento particolarmente negativo rispetto al pari periodo del 2016: i periodici hanno evidenziato un calo del -27,1 % mentre i quotidiani pari al -28,0%; Mondadori mantiene stabile la propria quota di mercato.

Andamento economico dell'area Periodici Italia

| Periodici Italia <i>(Euro/milioni)</i> | 9 mesi 2017 | 9 mesi 2016 | Var. | Var. % |
|--|--------------------|--------------------|-------------|---------------|
| Ricavi | 216,2 | 234,8 | (18,5) | (7,9%) |
| <i>MOL rettificato</i> | 8,5 | 6,9 | 1,6 | 23,9% |
| Margine operativo lordo | 8,2 | 5,3 | 2,9 | 53,6% |
| Risultato operativo | 5,2 | 4,2 | 1,0 | 23,2% |

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 separatamente il perimetro acquisito nel 2016.

Ricavi

L'area Periodici Italia ha registrato **ricavi per 216,2 milioni di Euro**, in calo del 7,9% rispetto al pari periodo dell'anno precedente, anche per la significativa contrazione delle vendite congiunte.

¹² Fonte: Nielsen, dati progressivi ad Agosto 2017

¹³ Fonte interna: Press-Di, dati progressivi ad Agosto 2017 (canale edicola + abbonamenti, a valore)

| (Euro/milioni) | | | |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Periodici Italia | 9 mesi 2017 | 9 mesi 2016 | Var. % |
| Diffusione | 81,5 | 85,9 | (5,1%) |
| Pubblicità | 61,3 | 60,5 | +1,4% |
| Vendite congiunte | 30,7 | 43,5 | (29,3%) |
| Distribuzione e ricavi vs terzi | 25,4 | 25,9 | (2,1%) |
| Altri ricavi | 17,4 | 19,0 | (8,7%) |
| Totale ricavi | 216,2 | 234,8 | (7,9%) |

- I ricavi derivanti dalle **diffusioni** (edicola + abbonamenti) risultano in calo del 5,1%, in misura inferiore rispetto all'andamento registrato dal mercato di riferimento sia nel canale edicola sia nel canale abbonamenti. 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 mensile *Giallo Zafferano*, che ha realizzato una diffusione media di circa 200 mila copie. Nel mese di giugno, in linea con la strategia di selettivo sviluppo del portafoglio prodotti a sostegno dei ricavi e di ottimizzazione dei costi redazionali, è stato inoltre lanciato un nuovo settimanale nel segmento gossip *Spy*, che a settembre registra una diffusione media di circa 200 mila copie.
- I ricavi **pubblicitari** (*print + web*) risultano in **crescita dell'1,4%** circa; la raccolta pubblicitaria in Italia, per effetto del contributo del consolidamento delle attività di Banzai Media, ha registrato un **incremento del 13%**, portando l'incidenza dei **ricavi digitali** sul totale al **28%** circa.
La raccolta pubblicitaria *print* in Italia – a parità di testate e di politica sui cambi merce – evidenzia un andamento (-4,1%) migliore rispetto al relativo *trend* del mercato (-7,0% ad agosto); la raccolta *digital* ha conseguito una crescita pari a circa il 2% (su base pro-forma).
- I ricavi derivanti dai **prodotti collaterali** (DVD, CD, libri e oggettistica), venduti in allegato ai periodici Mondadori, risultano in significativa contrazione (-29%), rispetto al pari periodo del 2016, allineata al trend del mercato.
Nello stesso periodo del 2016 si registravano le 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 mesi del 2017 nel canale Edicola/Grande Distribuzione dell'8% per i quotidiani e del 5% per i periodici¹⁴, nei primi mesi dell'esercizio l'Area ha registrato un calo più contenuto e pari al 2,1% rispetto all'esercizio precedente, per effetto del costante impegno nello sviluppo del portafoglio degli editori distribuiti e di maggiori servizi forniti.
- Gli Altri ricavi includono:
 - le **attività internazionali**, che nel periodo di riferimento hanno registrato ricavi per €3,4 milioni, in calo dai €4,3 milioni dei primi nove mesi 2016 per effetto della flessione dell'attività di *licensing* dovuta al peggioramento del contesto di mercato internazionale e della fluttuazione dei cambi, in particolare per UK. Nel periodo in esame, il *Grazia International Network* ha lanciato una nuova edizione in Pakistan,

¹⁴ Fonte: ADS, dati a copie, agosto 2017

mentre il magazine *Il Mio Papa* è stato lanciato in Spagna, in Portogallo e nelle Filippine;

- i ricavi delle attività di **Digital Marketing Service** (€11,6 milioni) hanno mostrato una crescita di circa il 15%, per effetto del contributo del consolidamento delle attività di AdKaora, società acquisita nel perimetro di Banzai Media.

Il **Gruppo Mondadori** raggiunge una **unique audience di 15,8 milioni/mese**¹⁵ confermandosi il **primo editore tradizionale italiano anche nel settore digitale**, attestando l'assoluta *leadership* nei segmenti verticali chiave quali *women, food, health & wellness*.

ComScore, ad agosto 2017, ha rilevato una *audience* del Gruppo di **21,9 milioni di utenti unici/mese**.

Margine operativo lordo

Il **marginе operativo lordo rettificato** dell'area **Periodici Italia** registra un **miglioramento del 23,9%** passando da 6,9 milioni a **8,5 milioni di Euro** per effetto principalmente del contributo positivo delle attività digitali derivante dall'integrazione dei team e dei prodotti di Banzai Media con quelli di Mondadori, mentre le attività *print* registrano una lieve contrazione, quasi compensando il calo derivante dal trend dei mercati con continue azioni di ottimizzazione dei processi e contenimento dei costi redazionali e di struttura.

Il **marginе operativo lordo** complessivo dell'area risulta in ulteriore **miglioramento**, attestandosi a 8,2 milioni di Euro (€5,3 milioni nel 2016) in **crescita del 53,6%**.

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

- le 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 **1,1 milioni di Euro (€0,9 milioni** nel pari periodo dell'esercizio precedente);
- la *joint-venture* Mediamond, il cui risultato pro-quota nei primi nove mesi del 2017 è **-0,5 milioni di Euro, in miglioramento** rispetto al 30 settembre 2016 (€ -0,9 milioni).

¹⁵ Fonte: Audiweb, dato medio Gen-Agosto 2017

PERIODICI FRANCIA

Andamento del mercato di riferimento

Nel periodo in esame, i mercati di riferimento di Mondadori France hanno continuato a registrare contrazioni rispetto all'esercizio precedente:

- nelle vendite in edicola (-6,8% a settembre)¹⁶;
- nella raccolta pubblicitaria *print* (-11,4% ad agosto)¹⁷. Nel periodo di riferimento, *Mondadori France* ha rilevato una *market share* del **10,7%**¹⁸, sostanzialmente stabile rispetto all'esercizio precedente, confermandosi quale **secondo operatore nel mercato pubblicitario** della stampa periodica;
- nella raccolta pubblicitaria digital (-8% a giugno)¹⁹.

Andamento economico dell'area Periodici Francia

| Periodici Francia <i>(Euro/milioni)</i> | 9 mesi 2017 | 9 mesi 2016 | Var. | Var. % |
|---|--------------------|--------------------|-------------|---------------|
| Ricavi | 220,1 | 239,4 | (19,3) | (8,0%) |
| <i>MOL rettificato</i> | 16,8 | 21,3 | (4,5) | (21,0%) |
| Margine operativo lordo | 18,2 | 19,4 | (1,2) | (6,0%) |
| Risultato operativo | 9,4 | 10,6 | (1,2) | (11,4%) |

Ricavi

Nei primi nove mesi del 2017 i **ricavi** di Mondadori France si sono attestati a 220,1 milioni di Euro, in calo dell'8,0% rispetto al pari periodo del 2016.

| <i>(Euro/milioni)</i> | 9 mesi 2017 | 9 mesi 2016 | Var. % |
|-----------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Diffusione | 165,1 | 173,8 | (5,0%) |
| Pubblicità | 44,2 | 54,2 | (18,5%) |
| Altri ricavi | 10,9 | 11,3 | (4,3%) |
| Totale ricavi | 220,1 | 239,4 | (8,0%) |

¹⁶ Fonte interna Mondadori France+Presstalis, dato a Settembre 2017

¹⁷ Fonte: Kantar Media, dati a volume, progressivi ad Agosto 2017

¹⁸ Fonte: Kantar Media, dati a volume, progressivi ad Agosto 2017

¹⁹ Fonte: SRI, Agosto 2017

I ricavi relativi alla **diffusione**, che rappresentano circa il 75% del totale, hanno registrato una flessione pari al **-5,0%** rispetto all'esercizio precedente.

A settembre è stata lanciata la nuova rivista *Dr Good*, bimestrale di salute dedicato al mondo femminile, che ha riscontrato risultati positivi sia nelle vendite diffusionali (oltre le 100 mila copie) sia in quelle pubblicitarie.

Complessivamente le attività di *brand extension*, con l'obiettivo di sostenere i ricavi, hanno contato nei nove mesi **33 iniziative speciali**.

I ricavi derivanti dalla vendita di copie digitali hanno registrato nei nove mesi un significativo incremento rispetto al 2016 (**+180%**), per l'avvio di collaborazioni con alcuni operatori telco francesi relative all'offerta alla loro base abbonati dei brand di Mondadori France.

I ricavi relativi alla raccolta della **pubblicità** registrano complessivamente un calo del -18,5% rispetto al pari periodo del 2016: *l'advertising print*, il cui calo nel periodo in esame è pari al -12,9%, sostanzialmente in linea con il mercato di riferimento, rappresenta più dell'85% circa del totale ricavi pubblicitari.

La performance dei ricavi della pubblicità digitale dei primi nove mesi è stata influenzata dall'internalizzazione delle attività di raccolta relativa al segmento Mobile/Video che ha determinato una temporanea contrazione dei ricavi (-23% circa).

L'audience digitale (*web, mobile & tablet*) delle testate di Mondadori France ha raggiunto un totale di **11,2 milioni di utenti unici**²⁰, in calo del -4% circa rispetto al dato medio del medesimo periodo del 2016.

Margine operativo lordo

Il **marginale operativo lordo rettificato** è pari a **16,8 milioni di Euro**, in calo da €21,3 milioni dei nove mesi del precedente esercizio.

Tale contrazione è prevalentemente riconducibile alla flessione dei ricavi diffusionali e pubblicitari – sia print che digital - influenzata da incrementi degli oneri diffusionali e non completamente compensata da riduzione dei costi. *L'Ebitda adjusted* risente inoltre dell'incremento dei costi di affitto della sede (1,1 milioni di Euro) e del deconsolidamento dal 1° maggio di *NaturaBuy*: al netto degli ultimi due effetti, **il calo di business si attesterebbe a circa €3,0 milioni** nei nove mesi 2017.

Il **marginale operativo lordo complessivo** è risultato pari a **18,2 milioni di Euro**, in calo del 6% circa rispetto ai nove mesi del 2016, per effetto del contributo positivo della plusvalenza di €4,3 milioni derivante dalla cessione di *NaturaBuy* nel mese di maggio.

²⁰ Fonte: Nielsen, dato medio Gennaio-Luglio 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 nove mesi dell'anno è negativo per 0,1 milioni di Euro, sostanzialmente in linea rispetto al pari periodo del 2016.

Società Europea di Edizioni: nei primi nove mesi del 2017 l'editore del quotidiano *Il Giornale* ha registrato un risultato negativo per 1,3 milioni di Euro, rispetto ad un dato di pareggio nel pari periodo del 2016.

Complessivamente, il margine operativo lordo rettificato dell'area *Corporate & Shared Services* è negativo per 6,8 milioni di Euro, in **miglioramento** rispetto ai -8,0 milioni dei nove mesi 2016, principalmente per effetto di un cambio del perimetro dei riaddebiti alle società del Gruppo.

L'area **Corporate e Shared Services** nel corso del 2016 ha assorbito le attività comparabili inerenti le società Rizzoli Libri e Banzai Media, acquisite nel 2016, senza incremento di organici e riducendo l'incidenza dei costi complessivo sui ricavi.

Includendo anche elementi non ordinari, il margine operativo lordo è pari a -2,9 milioni di Euro in **miglioramento di oltre €7 milioni** rispetto ai -10,1 milioni del pari periodo del 2016 - che includeva alcuni costi relativi alle operazioni straordinarie (Rizzoli Libri e Banzai Media) finalizzate nel 2016 – per effetto del contributo positivo di una plusvalenza derivante dalla cessione di un immobile a Verona per €4,2 milioni, finalizzata contestualmente all'*outsourcing* delle attività logistiche.

SITUAZIONE FINANZIARIA E PATRIMONIALE

L'Euribor 3 mesi si è mantenuto negativo, raggiungendo il valore minimo di -0,332% nel mese di aprile, mentre la media al 30 settembre 2017 è pari a -0,329%; il costo medio dell'indebitamento del Gruppo Mondadori, relativo alla componente tasso, al 30 settembre 2017 è stato pari al **2,97%**, rispetto al 3,10% dello stesso periodo del 2016.

Le **linee di credito** complessivamente a disposizione del Gruppo al 30 settembre 2017 ammontano a **695,2 milioni di Euro**, di cui 470,6 *committed*; la variazione delle linee *committed* rispetto al 30 giugno 2017 è rappresentata da una riduzione di 2,0 milioni di Euro, a seguito di un rimborso parziale anticipato obbligatorio.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 224,6 milioni di Euro, utilizzati per 16,4 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 470,6 milioni** di Euro al 30 settembre 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) | 187,9 | (1) | - | 145,9 |
| Term Loan A2 (Linea dedicata ad acquisizione RCS Libri) | 102,7 | (2) | - | |
| Revolving Facility B | 100,0 | (3) | 100,0 | - |
| Acquisition Line C | 80,0 | (4) | 43,8 | |
| Totale finanziamenti | 470,6 | | 143,8 | 145,9 |

| Scadenze | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|----------|----------------|----------------|----------------|---|
| 1 | € 15,9 milioni | € 21,2 milioni | € 21,2 milioni | € 129,6 milioni |
| 2 | € 8,7 milioni | € 11,6 milioni | € 11,6 milioni | € 70,8 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 |

La **posizione finanziaria netta del Gruppo Mondadori, al 30 settembre 2017, è negativa per 256 milioni di Euro, rispetto ai -329 milioni di settembre 2016 e ai -263,6 milioni di dicembre 2016.**

| Posizione finanziaria netta (€ mln) | Euro/milioni | | Euro/milioni |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| | 30 Settembre 2017 | 30 Settembre 2016 | 31 Dicembre 2016 |
| Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti | 88,1 | 65,4 | 77,6 |
| Attività (passività) in strumenti derivati | (1,1) | (2,6) | (1,6) |
| Altre attività (passività) finanziarie | (5,2) | (10,5) | (13,4) |
| Finanziamenti (breve e medio/lungo termine) | (337,9) | (381,4) | (326,2) |
| Posizione finanziaria netta | (256,0) | (329,0) | (263,6) |

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

| €m | Sett 17 | Sett 16 | LTM |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| PFN inizio periodo | (263,6) | (199,4) | (329,0) |
| EBITDA ante non ricorrenti | 75,2 | 76,0 | 107,7 |
| Effetto partecip / dividendi | (1,3) | (4,3) | (1,7) |
| Variazione CCN + fondi | (46,5) | (24,3) | (9,5) |
| CAPEX | (11,5) | (8,8) | (19,9) |
| Cash flow operativo | 16,0 | 38,6 | 76,6 |
| Oneri finanziari | (10,2) | (12,7) | (15,2) |
| Imposte | (6,9) | (10,8) | (9,9) |
| Cash flow ordinario | (1,1) | 15,1 | 51,6 |
| Aumenti cap. / (Dividendi pagati) | | | |
| Ristrutturazioni | (11,0) | (10,8) | (15,1) |
| Imposte straordinarie / anni preced | 5,4 | 15,1 | 5,8 |
| Acquisizioni/Dismissioni asset | 14,3 | (148,9) | 30,6 |
| Cash flow straordinario | 8,7 | (144,7) | 21,3 |
| Total Cash flow | 7,5 | (129,6) | 72,9 |
| PFN fine periodo | (256,0) | (329,0) | (256,0) |

Negli ultimi dodici mesi la posizione finanziaria netta registra un miglioramento pari a circa 73 milioni di Euro, con conseguente decremento dell'indebitamento finanziario netto a 256 milioni di Euro rispetto ai 329 milioni di Euro rilevati al 30 settembre 2016.

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

- il **cash flow ordinario si attesta a 51,6 milioni di Euro**, di cui 76,6 derivanti dalla gestione operativa dalla quale si deducono imposte ed oneri finanziari per complessivi 25,1 milioni di Euro. La performance del cash flow operativo è derivante dalla gestione reddituale al netto degli elementi non ordinari, positiva per 107,7 milioni di Euro mitigata dall'assorbimento del capitale circolante netto per €9,5 milioni (inclusivo dei fondi) e dagli investimenti sostenuti per circa 20 milioni di Euro;
- il **cash flow straordinario è positivo per 21,3 milioni di Euro** ed include:

- l'impatto pari a circa €31 milioni relativo alle **operazioni di cessione** di: i) Bompiani, avvenuta nel mese di dicembre 2016, ii) di *NaturaBuy* da parte di Mondadori France e dell'operazione di outsourcing delle attività di logistica, che ha incluso la cessione dell'immobile ad esse dedicato;
- gli esborsi relativi agli **oneri di ristrutturazione** pari a 15,1 milioni di Euro;
- l'incasso di **crediti fiscali** maturati negli esercizi precedenti per complessivi 5,8 milioni di Euro.

La **posizione finanziaria netta al 30 settembre 2017**, rispetto al 31 dicembre 2016, registra un miglioramento di 7,5 milioni di Euro per effetto della già citata cessione di alcuni asset non core e nonostante la stagionalità di alcuni business che determina un assorbimento di cassa alla data di circa 1 milione di Euro.

I principali dati patrimoniali registrano la seguente dinamica:

| (€m) | 9M 2017 | FY 2016 | 9M 2016 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Crediti netti | 332,4 | 300,1 | 342,7 |
| Magazzino netto | 145,2 | 143,4 | 165,9 |
| Debiti Commerciali | (435,0) | (416,4) | (441,2) |
| Altre attività/(passività) | 10,2 | (14,6) | 7,5 |
| CCN e Fondi | 52,8 | 12,5 | 74,9 |
| Immobilizzazioni Immateriali | 598,0 | 612,1 | 599,9 |
| Immobilizzazioni Materiali | 27,5 | 33,3 | 34,0 |
| Partecipazioni | 41,4 | 43,0 | 44,7 |
| Attivo Fisso Netto | 666,8 | 688,5 | 678,6 |
| Fondi | (70,5) | (68,6) | (75,5) |
| Indennità di fine rapporto | (47,5) | (51,0) | (50,1) |
| Attività / (passività) dismesse | | | 10,9 |
| CAPITALE INVESTITO NETTO | 601,5 | 581,4 | 638,8 |
| Capitale Sociale | 68,0 | 68,0 | 68,0 |
| Riserve e Patrimonio netto di Terzi Azionisti | 246,3 | 227,3 | 223,9 |
| Risultato Netto | 31,2 | 22,5 | 17,9 |
| Patrimonio Netto | 345,5 | 317,8 | 309,8 |
| PFN | 256,0 | 263,6 | 329,0 |
| TOTALE FONTI | 601,5 | 581,4 | 638,8 |

- i **crediti** mostrano una riduzione di circa 10 milioni di Euro rispetto al 30 settembre dell'esercizio precedente, coerentemente all'evoluzione dei ricavi, mentre l'incremento rispetto al 31 dicembre risente della stagionalità del settore Libri;
- le **rimanenze** registrano un decremento di circa 20,0 milioni rispetto al 30 settembre 2016, riferibile principalmente all'area Libri per effetto del contenimento delle tirature e del differente calendario editoriale, che nel 2017 ha visto l'uscita di alcuni best seller al termine del terzo trimestre; rispetto alla fine dell'esercizio 2016, il maggior valore delle rimanenze delle pubblicazioni per la scuola, conseguente alla stagionalità del business, è sostanzialmente compensato dalla flessione del valore

delle scorte nel settore Retail, coerentemente al processo di riduzione dell'attività nel *consumer electronics*;

- i **debiti commerciali** risultano in calo rispetto al 30 settembre 2016, per effetto dei minori volumi di acquisti, coerenti all'andamento dei ricavi, in particolare nelle aree dei periodici; l'incremento rispetto al dicembre 2016 è riconducibile prevalentemente al settore scolastico, in cui parte dei costi di produzione e le provvigioni maturate dalla rete vendita nel terzo trimestre non risultano ancora pagati;
- **le altre attività/(passività)** sono influenzate dalla stagionalità di alcuni business; rispetto al settembre 2016 registrano infatti un incremento di circa 3 milioni di Euro, per effetto principalmente:
 - o della diminuzione delle passività per debiti relativi all'area del personale (6 milioni di Euro) e agli abbonamenti di testate periodiche (4 milioni);
 - o della diminuzione delle imposte differite di Mondadori France, a seguito della riduzione dell'aliquota fiscale locale in vigore dal 2019 (3,8 milioni);
 - o della diminuzione dei crediti tributari, per effetto dell'incasso dell'IRES richiesta a rimborso negli esercizi precedenti (5,8 milioni);
 - o della diminuzione degli anticipi ad autori (3 milioni);rispetto al dicembre 2016 registrano un incremento di circa 25 milioni di Euro, sostanzialmente legato alla stagionalità, per effetto principalmente:
 - o della diminuzione delle passività per debiti relativi all'area del personale, che a dicembre somma la doppia mensilità (12 milioni di Euro), e agli abbonamenti di testate periodiche (6,5 milioni);
 - o della diminuzione delle imposte differite di Mondadori France, a seguito della riduzione dell'aliquota fiscale locale in vigore dal 2019 (3,8 milioni);
 - o della diminuzione dei crediti tributari, per effetto dell'incasso dell'IRES richiesta a rimborso negli esercizi precedenti (5,8 milioni);
 - o dell'incremento degli anticipi ad autori (7 milioni);
- **l'attivo fisso** registra una diminuzione rispetto al settembre 2016 pari a circa 12 milioni di Euro, nonostante investimenti negli ultimi dodici mesi di circa 20 milioni, e rispetto al dicembre 2016 di circa 22 milioni di Euro, in presenza di investimenti pari a 11,5 milioni nel 2017, per effetto di:
 - o la cessione dell'immobile e relativi impianti e macchinari nell'ambito dell'operazione di terziarizzazione della logistica (€2,8 milioni);
 - o la cessione di NaturaBuy, avvenuta a fine aprile 2017 (€5,8 milioni);
 - o gli ammortamenti dei nove mesi (€24,2 milioni).
- **i fondi e l'indennità di fine rapporto** registrano una diminuzione di 7,5 milioni di Euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, principalmente per effetto dell'utilizzo dei fondi di ristrutturazione del personale, della riduzione degli organici e della cessione del ramo d'azienda relativo all'attività di logistica, che comprendeva circa 110 dipendenti. Rispetto al dicembre 2016 l'incremento è riconducibile a maggiori fondi per contenziosi fiscali in essere e a nuove vertenze legali.

Le Attività/Passività dismesse al 30 settembre 2016 (€10,9 milioni) includevano i valori contabili relativi a Bompiani, ceduta a dicembre 2016 in ottemperanza ai provvedimenti dell'AGCM a seguito dell'acquisizione di Rizzoli Libri.

INFORMAZIONI PER GLI INVESTITORI

Le azioni ordinarie di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. sono quotate alla Borsa di Milano dal 1982 (Codice ISIN: IT0001469383).

Il titolo Mondadori è presente negli indici

- generici di Borsa Italiana: FTSE Italia *All Share*, FTSE Italia *Star* e FTSE Italia *Small Cap*;
- settoriali: FTSE Italia Servizi al consumo e FTSE Italia Media.

A partire dal 19 ottobre 2017 il titolo Mondadori è entrato nell'indice FTSE Italia *Mid Cap*, uscendo da quello *Small Cap*.

Nel corso dei nove mesi 2017, il prezzo medio del titolo Mondadori è stato pari a 1,68 Euro (capitalizzazione media di borsa pari a 438,4 milioni di Euro).

Il 29 settembre 2017 il titolo Mondadori ha registrato un **prezzo di chiusura di Euro 2,02** con una conseguente **capitalizzazione di 528 milioni di Euro**.

| Dati Azionari e Borsistici | 9 mesi 2017 |
|---|--------------------|
| Prezzo di chiusura del 29/09/2017 (in Euro) | 2,02 |
| Prezzo medio | 1,68 |
| Prezzo massimo (28/09) | 2,05 |
| Prezzo minimo (02/01) | 1,28 |
| Volume medio (migliaia) | 567,5 |
| Volume max. (03/01) | 2.977,5 |
| Volume min. (30/05) | 86,3 |
| Numero azioni ordinarie (mln)* | 261.458.340 |
| Capitalizzazione di Borsa media (in Euro milioni*) | 438,4 |
| Capitalizzazione di Borsa al 29/09/2017 (in Euro milioni) | 528,1 |

Fonte: Borsa Italiana

* Numero azioni emesse al 30 settembre 2017

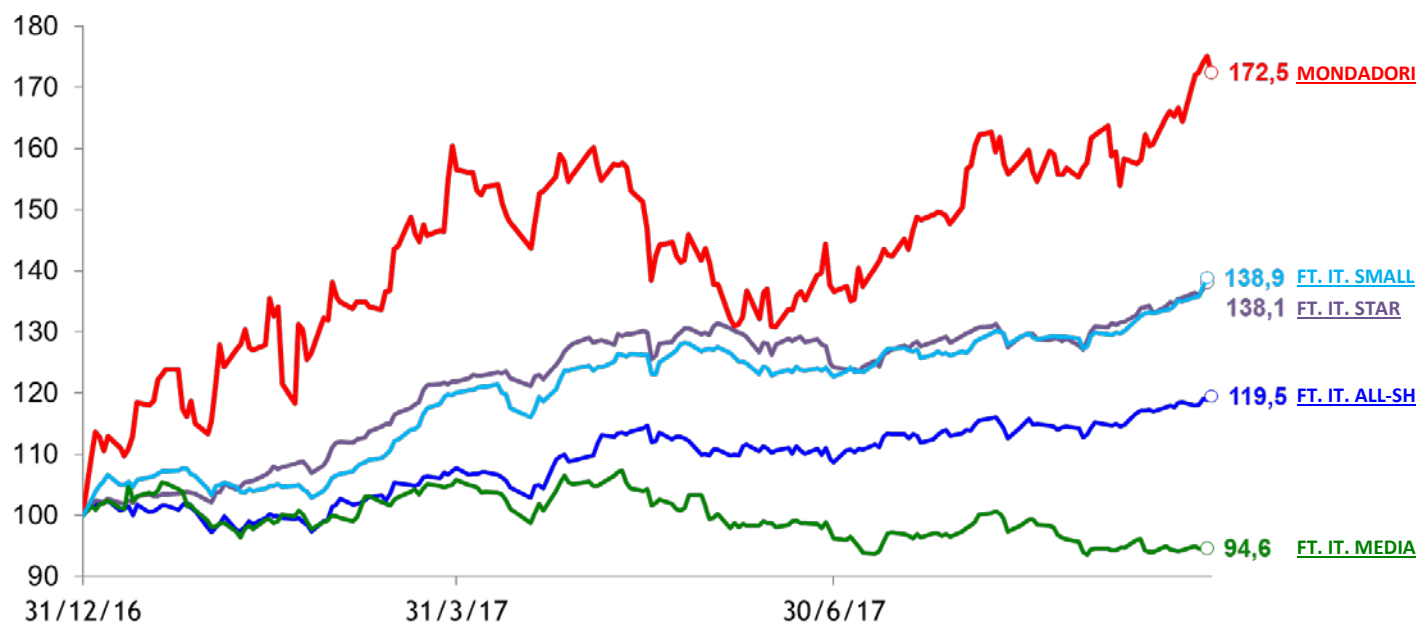
Composizione dell'azionariato

Al 30 settembre 2017 il capitale sociale emesso risulta pari ad Euro 67.979.168,40, corrispondente a 261.458.340 azioni ordinarie del valore nominale unitario di €0,26.

Alla stessa data, per quanto a conoscenza della Società sulla base delle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 TUF ed altre informazioni disponibili, la struttura azionaria della Società mostra le seguenti partecipazioni rilevanti (superiori al 3%):

| <u>Azionisti</u> | <u>Partecipazione al 30/09/2017</u> |
|--|-------------------------------------|
| Fininvest S.p.A. | 53,3% |
| Silchester International Investors Llp | 11,5% |

Andamento del titolo Mondadori rispetto ai principali indici italiani di Borsa nei nove mesi 2017



Fonte: Bloomberg

Al 29 settembre 2017, Mondadori ha registrato una performance pari al **+72,5%**, migliore rispetto al mercato complessivo (+19,5%) ed anche rispetto agli indici FTSE ITALIA STAR (+38,1%), FTSE Italia Small Cap (+38,9%) e FTSE Italia Media (-5,4%).

Alla stessa data, la *performance* a 12 mesi del titolo Mondadori risulta pari a **+120,8%**.

INFORMAZIONI SUL PERSONALE

Gli Organici

Il personale dipendente, a tempo indeterminato e determinato, del Gruppo, al 30 settembre 2017 risulta composto da **3.053 unità**, in **calo dell'8,3%** rispetto ai 3.330 del settembre 2016, per effetto della cessione delle attività logistiche avvenuta a maggio, nonché della prosecuzione delle attività di ristrutturazione ed efficientamento nelle singole aree di business del Gruppo.

Dipendenti del Gruppo al 30 settembre 2017:

| Puntuali per settore di attività | 30 settembre 2017 | 30 settembre 2016 | Var. % |
|---|--------------------------|--------------------------|---------------|
| Libri | 649 | 785 | (17,3%) |
| Periodici Italia | 768 | 823 | (6,7%) |
| Periodici Francia | 767 | 814 | (5,8%) |
| Retail | 410 | 453 | (9,5%) |
| Corporate e Shared Services | 459 | 455 | 0,9% |
| Totale | 3.053 | 3.330 | (8,3%) |

| | 30 settembre 2017 | 30 settembre 2016 |
|-------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.: | | |
| - Dirigenti, giornalisti, impiegati | 929 | 811 |
| - Operai | 5 | 5 |
| | 934 | 816 |
| Società Controllate Italiane: | | |
| - Dirigenti, giornalisti, impiegati | 1.295 | 1.550 |
| - Operai | 9 | 101 |
| | 1.304 | 1.651 |
| Società Controllate Estere: | | |
| - Dirigenti, giornalisti, impiegati | 815 | 863 |
| - Operai | - | - |
| | 815 | 863 |
| Totale | 3.053 | 3.330 |

Nell'area **Libri**, il calo significativo rispetto al 30 settembre dell'esercizio precedente è imputabile principalmente alla cessione del ramo d'azienda relativo alle attività logistiche di Mondadori Libri a CEVA Logistics Italia con contestuale trasferimento di circa 100 dipendenti.

La riduzione di circa il 7% rilevato nel semestre dall'area **Periodici Italia** riflette le efficienze derivanti dalle razionalizzazioni operate nell'ambito dei magazine. In questo settore prosegue inoltre l'attuazione dello stato di crisi con l'introduzione a partire dal 30 giugno 2017 della CIGS per i 12 mesi successivi.

Anche il decremento nell'area **Retail** risente della cessione delle attività logistiche a CEVA Logistics Italia che ha comportato il trasferimento di circa 10 dipendenti, nonché gli effetti della chiusura di alcuni store.

L'area **Corporate e Shared Services** registra un incremento dell'organico dell'1% circa, per effetto dell'accentramento delle attività logistiche non esternalizzate, dell'insourcing da RCS MediaGroup dei servizi informatici nonché dell'insourcing in corso delle attività amministrative di Rizzoli Libri; al netto di tali effetti si registrerebbe un decremento dell'organico pari a circa il 4%.

Il costo del personale²¹ nei primi nove mesi dell'anno è pari a 174,7 milioni di Euro, in lieve calo (-0,6%) rispetto ai pari nove mesi del 2016, che consolidava Rizzoli Libri a partire da aprile e Banzai Media da giugno, mitigato dalla continua riduzione dell'organico e dagli effetti derivanti (dal 1° maggio) dal trasferimento di circa 110 risorse nell'operazione di *outsourcing* delle attività logistiche.

Il costo del personale dipendente (inclusivo degli oneri di ristrutturazione) nei primi nove mesi dell'anno è pari a 166,2 milioni di Euro, in lieve calo (-0,8%) rispetto ai pari nove mesi del 2016.

| | 30/09/2017 | 30/09/2016 | Var. % |
|---|-------------------|-------------------|---------------|
| <i>€ milioni</i> | | | |
| Costo del personale allargato (ante ristrutturazioni) | 173,9 | 175,7 | -1,0% |
| Costo del personale (con ristrutturazioni) | 165,4 | 167,5 | -1,2% |

²¹ Il costo del personale allargato dal 1° gennaio 2017 include i costi relativi alle collaborazioni ed al lavoro interinale. È stato di conseguenza riclassificato per omogeneità il costo del lavoro dell'esercizio precedente.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEI NOVE 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.

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).

In data **26 giugno** il Gruppo ha comunicato l'avvio di un programma di acquisto azioni proprie – di cui all'art.5 del Regolamento (UE) n. 596/2014 - sul Mercato Telematico Azionario, volto a dotare la Società di 2,49 milioni di azioni a servizio del Piano di Incentivazione denominato "Piano di Performance Share 2017 - 2019" e approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 27 Aprile 2017.

In data **3 luglio** la Società ha comunicato l'acquisto, nel periodo 26-30 giugno, di **198.098 azioni** ordinarie (pari allo 0,076% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,6283 per un controvalore complessivo di Euro 332.566,59.

In data **10 luglio** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 3-7 luglio di ulteriori **38.902 azioni** ordinarie (pari allo 0,015% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,5906 per un controvalore complessivo di Euro 61.876,25.

In data **17 luglio** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 10-14 luglio di ulteriori **25.000 azioni** ordinarie (pari allo 0,010% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,6694 per un controvalore complessivo di Euro 41.734,50.

In data **24 luglio** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 17-21 luglio di ulteriori **29.500 azioni** ordinarie (pari allo 0,0113% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,7062 per un controvalore complessivo di Euro 50.331,45.

In data **31 luglio** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 24-28 luglio di ulteriori **29.000 azioni** ordinarie (pari allo 0,011% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,7385 per un controvalore complessivo di Euro 50.415,80.

In data **7 agosto** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 31 luglio-4 agosto di ulteriori **26.500 azioni** ordinarie (pari allo 0,010% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,8224 per un controvalore complessivo di Euro 48.293,50.

In data **14 agosto** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 7-11 agosto di ulteriori **31.000 azioni** ordinarie (pari allo 0,012% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,8628 per un controvalore complessivo di Euro 57.747,80.

In data **21 agosto** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 14-18 agosto di ulteriori **23.000 azioni** ordinarie (pari allo 0,009% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,8476 per un controvalore complessivo di Euro 42.493,80.

In data **28 agosto** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 21-25 agosto di ulteriori **27.000 azioni** ordinarie (pari allo 0,010% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,8473 per un controvalore complessivo di Euro 49.876,40.

In data **4 settembre** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 28 agosto-1 settembre di ulteriori **32.000 azioni** ordinarie (pari allo 0,012% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,8369 per un controvalore complessivo di Euro 58.779,65.

In data **11 settembre** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 4-8 settembre di ulteriori **35.000 azioni** ordinarie (pari allo 0,013% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,8502 per un controvalore complessivo di Euro 64.758,50.

In data **18 settembre** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 11-15 settembre di ulteriori **27.000 azioni** ordinarie (pari allo 0,010% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,8735 per un controvalore complessivo di Euro 50.583,90.

In data **25 settembre** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 18-22 settembre di ulteriori **26.000 azioni** ordinarie (pari allo 0,010% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,9396 per un controvalore complessivo di Euro 50.430,76.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEI NOVE MESI

In data **2 ottobre** la Società ha comunicato l'acquisto, nel periodo 25-29 settembre, di **25.000 azioni** ordinarie (pari allo 0,010% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 2,0191 per un controvalore complessivo di Euro 50.478,50.

In data **9 ottobre** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 2-6 ottobre di ulteriori **25.000 azioni** ordinarie (pari allo 0,010% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 2,0184 per un controvalore complessivo di Euro 50.461,00.

In data **16 ottobre** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 9-13 ottobre di ulteriori **18.000 azioni** ordinarie (pari allo 0,007% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 2,0951 per un controvalore complessivo di Euro 37.712,30.

In data **23 ottobre** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 16-20 ottobre di ulteriori **23.000 azioni** ordinarie (pari allo 0,009% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 2,4028 per un controvalore complessivo di Euro 55.263,90.

In data **30 ottobre** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 23-27 ottobre di ulteriori **23.000 azioni** ordinarie (pari allo 0,009% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 2,2127 per un controvalore complessivo di Euro 50.892,10.

In data **6 novembre** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 30 ottobre-3 novembre di ulteriori **18.000 azioni** ordinarie (pari allo 0,007% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 2,2243 per un controvalore complessivo di Euro 40.036,70.

A seguito delle operazioni finora effettuate, Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. detiene – come da ultima comunicazione al mercato (6 novembre 2017) - n. **760.000 azioni** proprie pari allo **0,291% del capitale sociale** (comprensive anche delle n. 80.000 azioni acquistate nel periodo dal 30 novembre al 2 dicembre 2016 come da comunicazione al mercato del 6 dicembre 2016).

A partire dal **19 ottobre** il titolo Mondadori è inserito nell'indice FTSE Italia *Mid Cap*, invece che in quello *Small Cap*.

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.

Con riferimento al Margine operativo lordo rettificato dei primi nove mesi 2016 sono stati esclusi rispetto al margine operativo lordo le seguenti componenti:

- a) Oneri di ristrutturazione per un importo complessivo di Euro 3,9 milioni, ricompresi nella voce costi del personale degli schemi di conto economico;

b) Oneri riconducibili alle operazioni di acquisizione effettuate nell'esercizio ed imputati a conto economico ai sensi dell' IFRS 3 per un importo complessivo di Euro 3,1 milioni ricompresi nella voce costi per servizi degli schemi di conto economico;

c) Proventi ed oneri di natura non ordinaria per un importo complessivo di Euro 1,1 milioni, ricompresi nella voce proventi diversi degli schemi di conto economico.

Con riferimento al Margine operativo lordo rettificato dei primi nove mesi 2017 sono stati esclusi rispetto al margine operativo lordo le seguenti componenti:

a) Oneri di ristrutturazione per un importo complessivo di Euro 5,0 milioni, ricompresi nella voce costi del personale degli schemi di conto economico;

b) Proventi di natura non ordinaria riconducibili a plusvalenze da cessione di asset: €4,2 milioni derivanti dalla cessione dell'immobile precedentemente dedicato alle attività logistiche, €4,3 milioni dalla cessione di NaturaBuy e €0,7 milioni derivanti dall'effetto positivo della chiusura di uno store del Retail, ricompresi nella voce Oneri (proventi) diversi degli schemi di conto economico.

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 dell'andamento dei mercati e della gestione del Gruppo nei primi nove mesi, è ragionevole per l'esercizio **2017** stimare rispetto al 2016 pro-forma²² **ricavi in lieve contrazione**, un **Ebitda adjusted in crescita "high-single digit"**, con un conseguente miglioramento della redditività percentuale, e di un significativo incremento dell'**utile netto**, pari a circa il **30%**.

Anche l'**indebitamento finanziario netto** a fine 2017 è confermato in un rapporto PFN/*Ebitda adjusted* **inferiore a 2,0x**.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

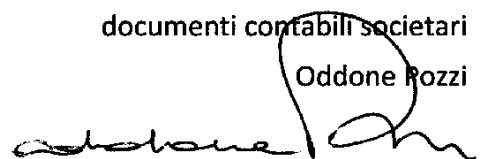
Marina Berlusconi



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



²² 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

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL TERZO TRIMESTRE

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

| Attivo (Euro/migliaia) | 30/09/2017 | 31/12/2016 |
|--|-------------------|-------------------|
| Attività immateriali | 597.962 | 612.147 |
| Investimenti immobiliari | 2.858 | 2.937 |
| Terreni e fabbricati | 3.437 | 5.651 |
| Impianti e macchinari | 6.137 | 7.952 |
| Altre immobilizzazioni materiali | 15.025 | 16.785 |
| Immobili, impianti e macchinari | 24.599 | 30.388 |
| Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto | 40.449 | 42.538 |
| Altre partecipazioni | 902 | 453 |
| Totale partecipazioni | 41.351 | 42.991 |
| Attività finanziarie non correnti | 1.788 | 267 |
| Attività per imposte anticipate | 81.789 | 81.212 |
| Altre attività non correnti | 2.094 | 3.333 |
| Totale attività non correnti | 752.441 | 773.275 |
| Crediti tributari | 27.016 | 30.436 |
| Altre attività correnti | 105.291 | 93.181 |
| Rimanenze | 145.227 | 143.437 |
| Crediti commerciali | 332.425 | 298.737 |
| Altre attività finanziarie correnti | 4.533 | 3.382 |
| Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti | 88.114 | 77.590 |
| Totale attività correnti | 702.606 | 646.763 |
| Attività in dismissione | - | - |
| Totale attivo | 1.455.047 | 1.420.038 |

| Passivo (Euro/migliaia) | 30/09/2017 | 31/12/2016 |
|--|-------------------|-------------------|
| Capitale sociale | 67.979 | 67.979 |
| Riserva sovrapprezzo azioni | - | - |
| Azioni proprie | (1.055) | (73) |
| Altre riserve e risultati portati a nuovo | 218.474 | 196.873 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 31.232 | 22.544 |
| Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo | 316.630 | 287.323 |
| Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti | 28.846 | 30.475 |
| Totale patrimonio netto | 345.476 | 317.798 |
| Fondi | 70.546 | 68.591 |
| Indennità di fine rapporto | 47.497 | 50.989 |
| Passività finanziarie non correnti | 326.895 | 307.434 |
| Passività per imposte differite | 67.900 | 75.028 |
| Altre passività non correnti | - | - |
| Totale passività non correnti | 512.838 | 502.042 |
| Debiti per imposte sul reddito | 16.463 | 1.788 |
| Altre passività correnti | 223.765 | 228.660 |
| Debiti commerciali | 332.918 | 332.362 |
| Debiti verso banche e altre passività finanziarie | 23.587 | 37.388 |
| Totale passività correnti | 596.733 | 600.198 |
| Passività in dismissione | - | - |
| Totale passivo | 1.455.047 | 1.420.038 |

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

| (Euro/migliaia) | Periodo al 30/09/2017 | Periodo al 30/09/2016 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 924.737 | 935.251 |
| Decremento (incremento) delle rimanenze | (1.960) | 6.542 |
| Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 173.817 | 174.556 |
| Costi per servizi | 509.327 | 510.865 |
| Costo del personale | 165.445 | 167.480 |
| Oneri (proventi) diversi | (3.356) | 5.404 |
| Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto | (2.161) | (146) |
| Margine operativo lordo | 79.303 | 70.258 |
| Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari | 5.291 | 5.516 |
| Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali | 18.887 | 16.748 |
| Perdite di valore di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto e di altre imprese | - | - |
| Risultato operativo | 55.125 | 47.994 |
| Proventi (oneri) finanziari | (10.198) | (12.679) |
| Proventi (oneri) da altre partecipazioni | - | - |
| Risultato prima delle imposte | 44.927 | 35.315 |
| Imposte sul reddito | 11.811 | 16.242 |
| Risultato derivante dalle attività in continuità | 33.116 | 19.073 |
| Risultato delle attività in dismissione | | 700 |
| Risultato netto | 33.116 | 19.773 |
| Attribuibile a: | | |
| - Interessenze di terzi azionisti | 1.884 | 1.901 |
| - Azionisti della controllante | 31.232 | 17.871 |
| Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro) | 0,12 | 0,07 |
| Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro) | 0,12 | 0,07 |

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

| (Euro/migliaia) | Periodo al 30/09/2017 | Periodo al 30/09/2016 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Risultato netto | 33.116 | 19.773 |
| <i>Componenti riclassificabili a Conto Economico</i> | | |
| Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere | (2.448) | 806 |
| Altri utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto | (46) | 172 |
| Parte efficace di utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>) | 556 | (996) |
| Utili (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita (<i>fair value</i>) | - | - |
| Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) riclassificabili a conto economico | (133) | 274 |
| <i>Componenti riclassificati a Conto Economico</i> | | |
| Utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>) | 300 | (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 | (72) | 210 |
| <i>Componenti non riclassificabili a Conto Economico</i> | | |
| Utili (perdite) attuariali | 320 | (1.205) |
| Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) non riclassificabili a conto economico | (85) | 217 |
| Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale | (1.608) | (1.286) |
| Risultato complessivo dell'esercizio | 31.508 | 18.487 |
| Attribuibile a: | | |
| - Azionisti della controllante | 29.624 | 16.586 |
| - Interessenze di pertinenza di terzi | 1.884 | 1.901 |

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO – 3° TRIMESTRE

| (Euro/migliaia) | Terzo trimestre 2017 | Terzo trimestre 2016 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 371.765 | 372.735 |
| Decremento (incremento) delle rimanenze | 15.196 | 20.087 |
| Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 59.513 | 58.247 |
| Costi per servizi | 185.792 | 186.598 |
| Costo del personale | 51.855 | 55.187 |
| Oneri (proventi) diversi | 5.498 | 5.144 |
| Proventi (oneri) da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto | (1.893) | 278 |
| Margine operativo lordo | 52.018 | 47.750 |
| Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari | 1.764 | 1.963 |
| Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali | 6.370 | 6.266 |
| Perdite di valore di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto e di altre imprese | - | - |
| Risultato operativo | 43.884 | 39.521 |
| Proventi (oneri) finanziari | (3.059) | (4.765) |
| Proventi (oneri) da altre partecipazioni | - | - |
| Risultato prima delle imposte | 40.825 | 34.756 |
| Imposte sul reddito | 13.394 | 13.105 |
| Risultato derivante dalle attività in continuità | 27.431 | 21.651 |
| Risultato delle attività in dismissione | - | 700 |
| Risultato netto | 27.431 | 22.351 |
| Attribuibile a: | | |
| - Interessenze di terzi azionisti | 574 | 706 |
| - Azionisti della controllante | 26.857 | 21.645 |

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi

