

Risultati FY16

**Presentazione alla
comunità finanziaria**

Ernesto Mauri - CEO

Oddone Pozzi - CFO

Milano, 21 Marzo 2017

AGENDA

1 - Highlights FY16

2 - Risultati FY16

3 - Outlook FY 2017

4 - Focus sulle Aree di Business

Highlights **FY16**

€ mln

Like-for-like

FY16

4Q16

FY16

Ricavi
netti



+12,4%

+7,5%

-2,9%

*EBITDA
adjusted*



+48,5%

+28,9%

+20,7%

EBITDA



+15,3%

-27,4%

-8,9%

*Plusvalenze
cessioni per circa
€14 mln*

*Plusvalenze
cessioni per circa
€21 mln*

Risultato
Netto



**Triplicato vs
2015**

4,7 milioni
(9,2 mln nel 4Q 2015)

**Più che
raddoppiato
rispetto al
2015**

Risultati superiori alle attese

OBIETTIVI

RISULTATI

	<i>Pari perimetro</i>	<i>Con operazioni straordinarie</i>	<i>Pari perimetro</i>	<i>Con operazioni straordinarie</i>
Ricavi	Sostanzialmente stabili	~ +14%	-2,9%	+12,4%
EBITDA adjusted	Crescita a livello operativo <i>double digit</i>	Crescita a livello operativo ~ +35%	+20,7%	+48,5%
PFN/EBITDA reported	< 2,5x	~ 3,3x (covenant di 4,5x)	2,0x	2,8x (covenant di 4,5x)

Tre anni di trasformazione

2014

- Consegimento prime efficienze e recupero di redditività
- Focus sulla crescita del digitale

2015

- Razionalizzazione **strategica** del **portafoglio** di attività
- Ottimizzazione dei processi operativi
- Focus sull'**incremento** della **generazione** di **cassa operativa**

2016

- ✓ Completata la fase di riequilibrio economico e finanziario
- ✓ Completata la prima fase di riposizionamento strategico

Transformational deal

Razionalizzazione

Acquisizioni

Miglioramento gestione

Highlights FY16 – Transformational deal

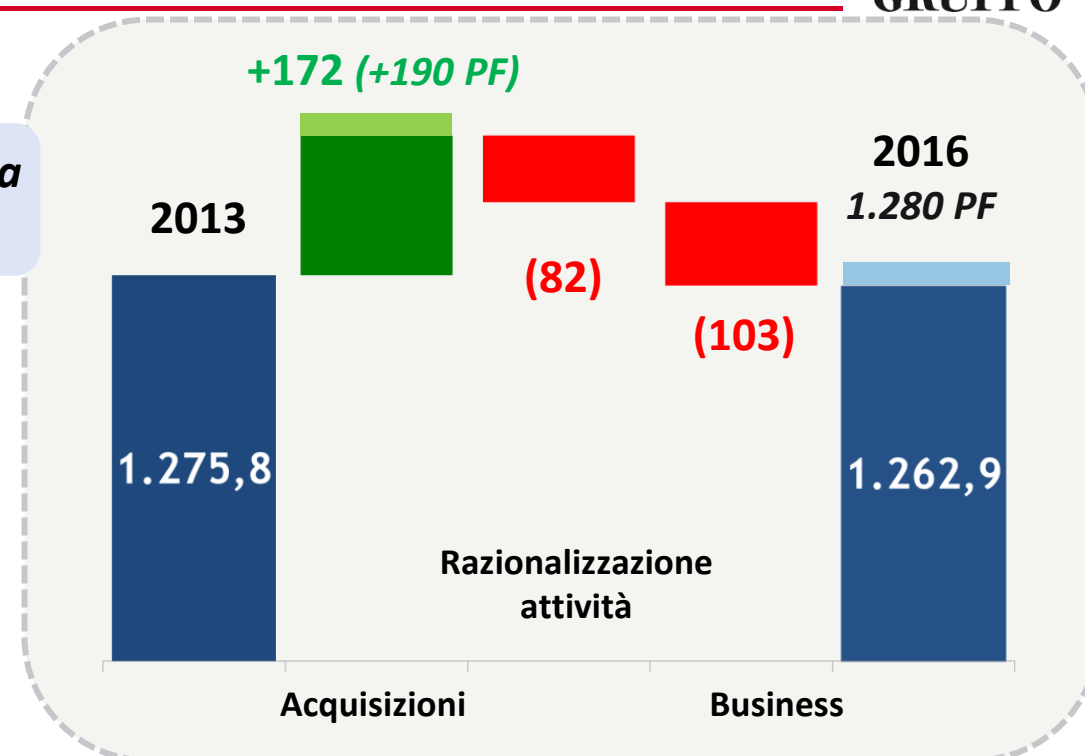
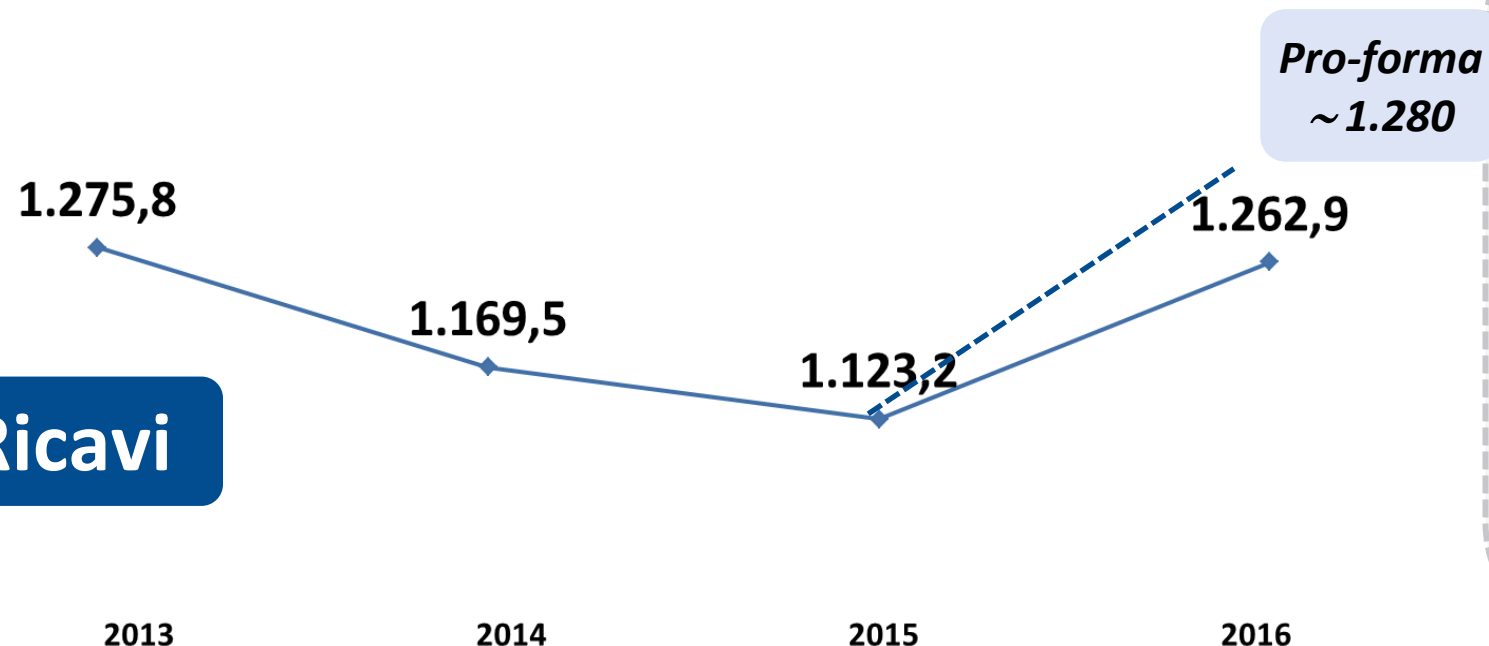


-  Cessioni in ottemperanza a **Provvedimento Antitrust**
-  **Rafforzamento** della posizione competitiva nei **core business**

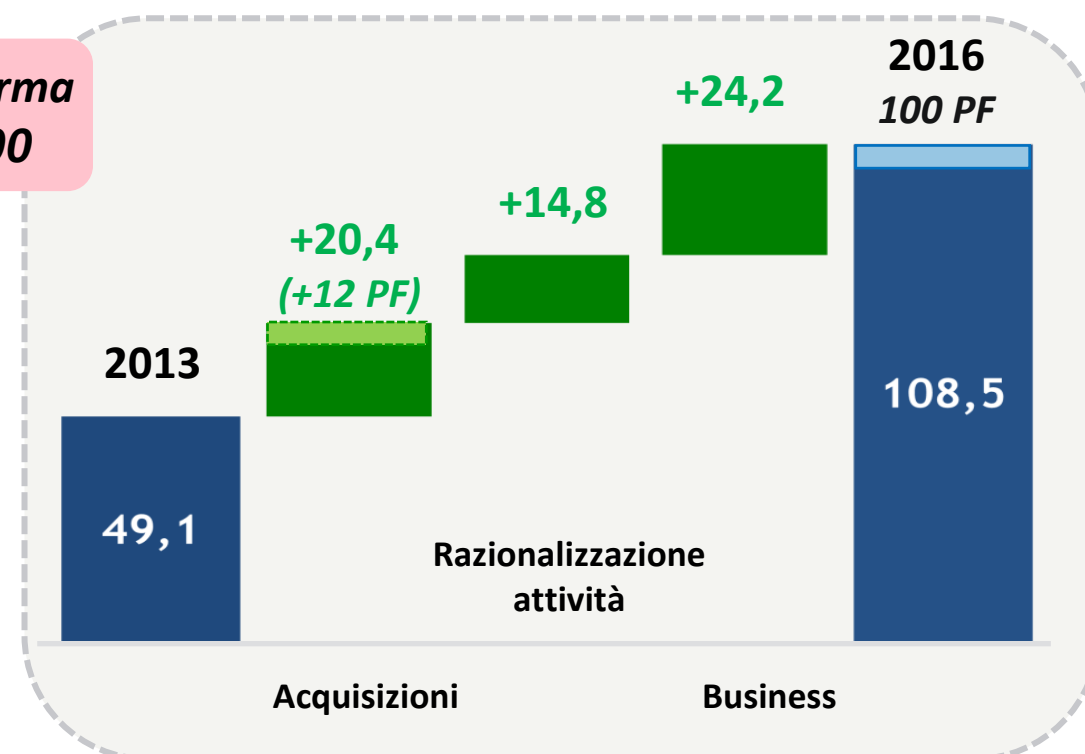
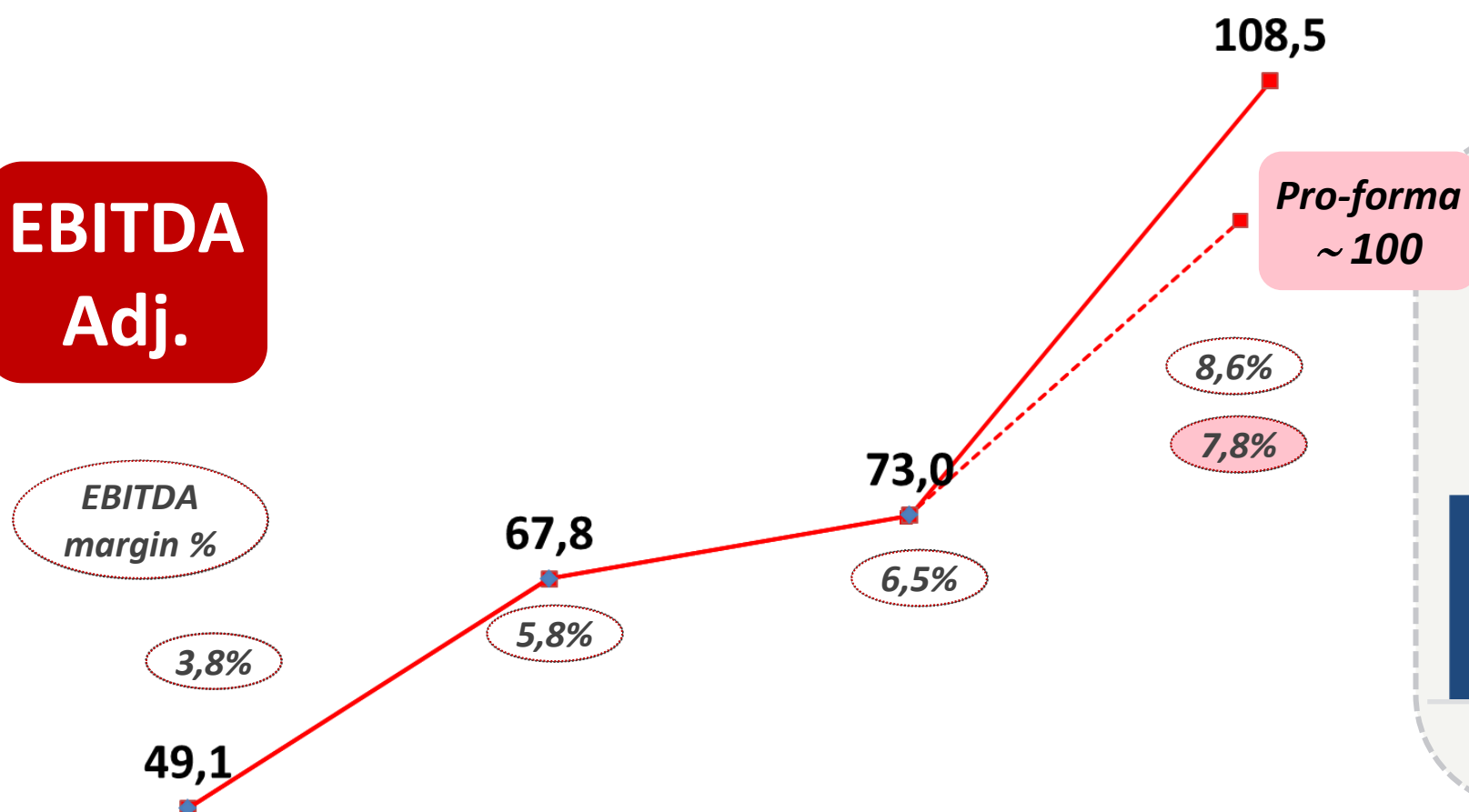
Highlights FY16 – Evoluzione Triennio

€ mln

Ricavi



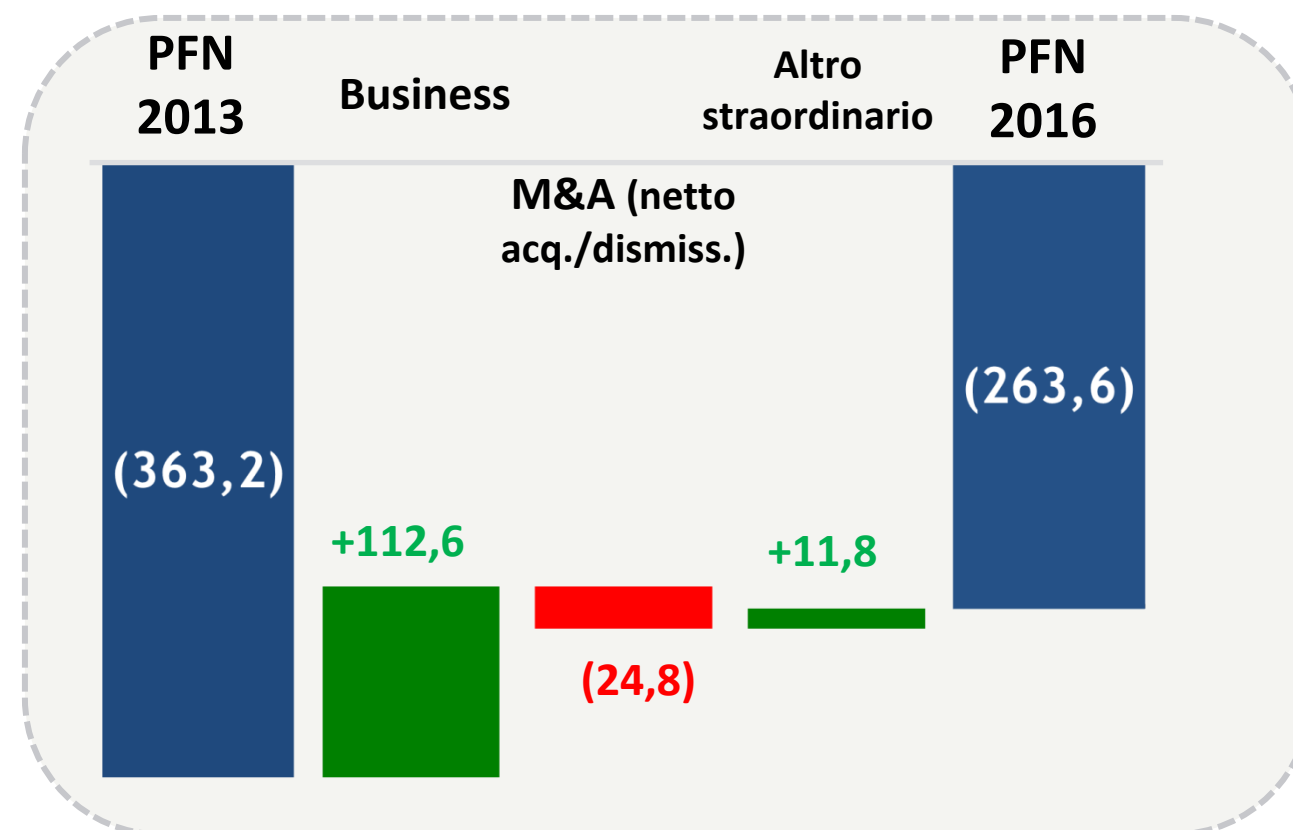
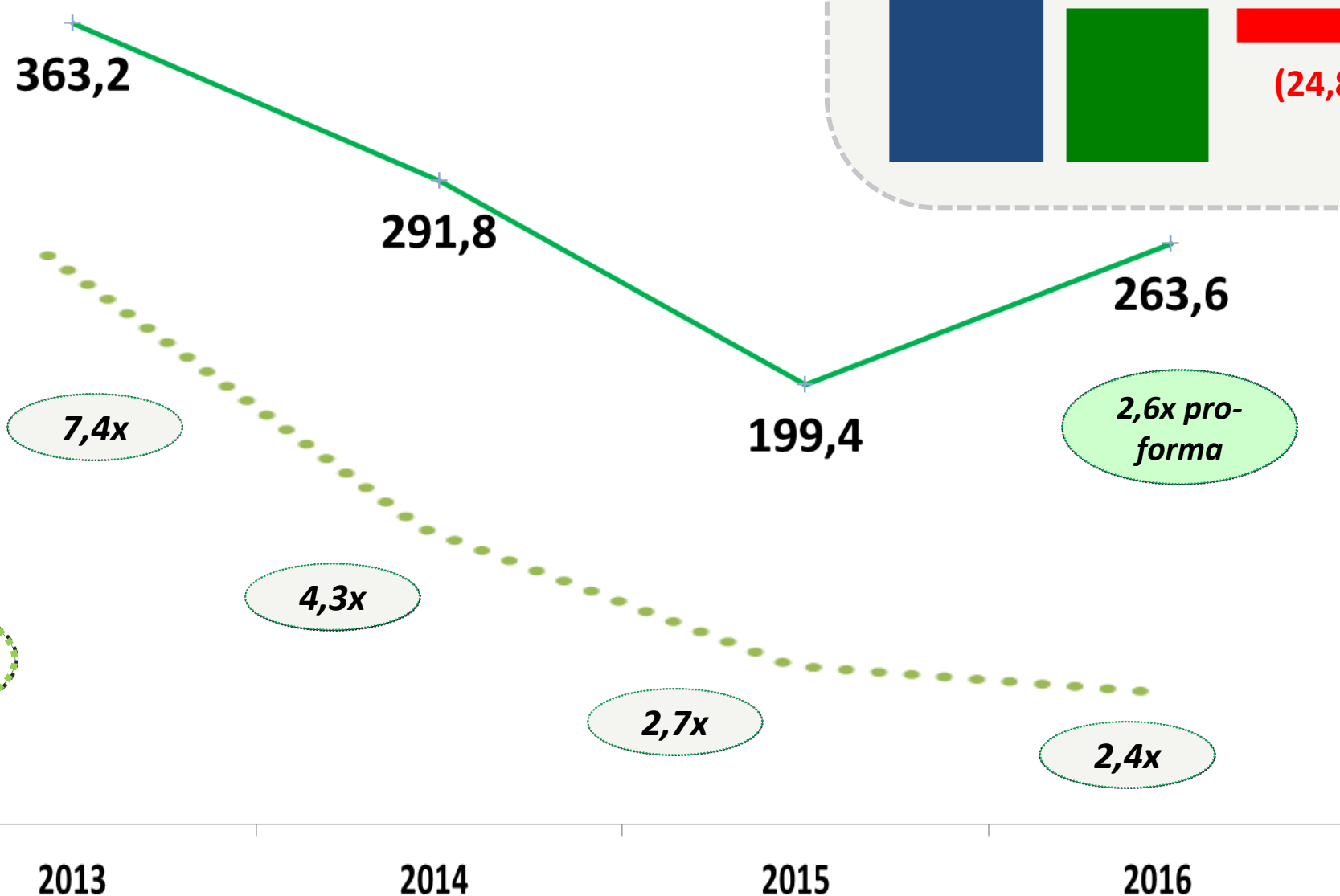
EBITDA Adj.



Highlights FY16 – Evoluzione Triennio

€ mln

PFN



AGENDA

1 - Highlights FY16

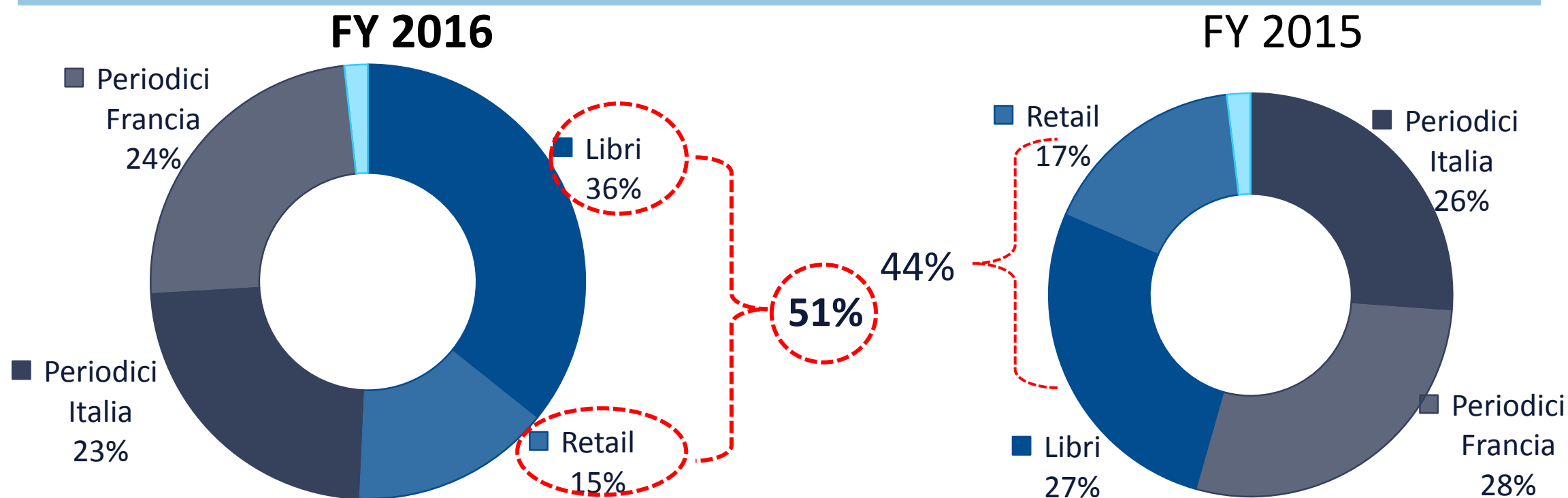
2 - Risultati FY16

3 - Outlook FY 2017

4 - Focus sulle Aree di Business

Ricavi per Area di Business FY16

€ mln	FY 2016	FY 2016 <i>Like-for-like</i>	FY 2015	<i>Var.%</i>	<i>Var.% lfl</i>
Libri	475,1	306,6	320,8	48,1%	(4,4%)
Periodici Italia	310,8	298,0	309,6	0,4%	(3,8%)
Periodici Francia	321,6	321,6	334,6	(3,9%)	(3,9%)
Retail	199,6	196,6	196,4	1,6%	0,1%
Corporate e Shared Services	23,2	23,2	22,7	2,4%	2,4%
Intercompany	(67,4)	(55,5)	(60,9)	10,7%	(8,8%)
Totale Ricavi	1.262,9	1.090,5	1.123,2	12,4%	(2,9%)



EBITDA per Area di Business FY16

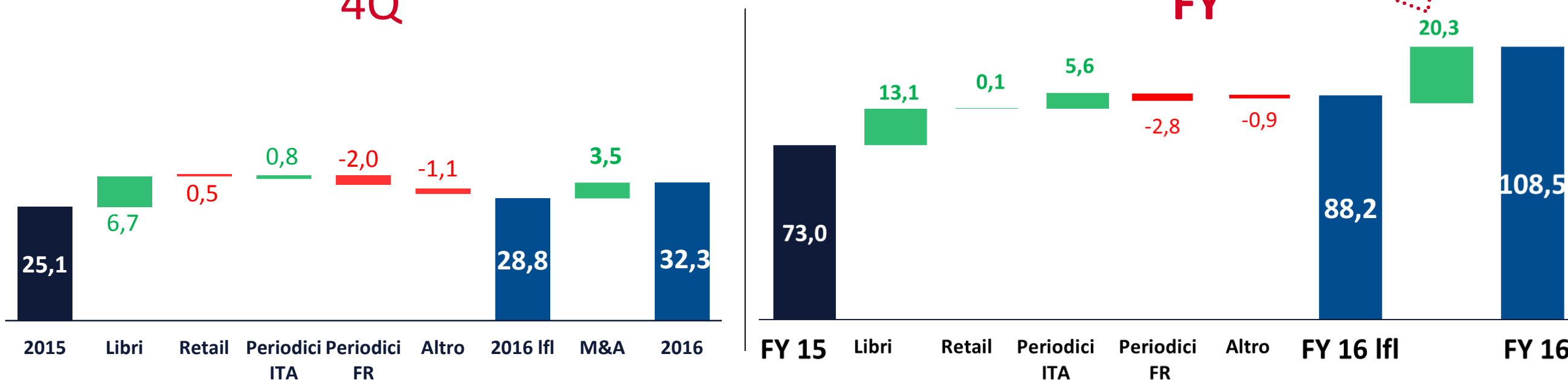
EBITDA adjusted

€ mln

4Q

FY

Acquisizioni:
+19,0 mln Rizzoli Libri
+1,3 mln Banzai Media



€ mln	FY 2016	FY 2016 Like-for-like	FY 2015	Var.%	Var.% lfi
Libri	75,3	55,8	42,7	76,4%	30,8%
Periodici Italia	10,5	9,1	3,5	196,6%	158,6%
Periodici Francia	33,2	33,2	36,0	(8,0%)	(8,0%)
Retail	1,8	2,3	2,2	(17,5%)	3,6%
Corporate e Shared Services	(12,3)	(12,3)	(11,4)	n.s.	n.s.
EBITDA adj.	108,5	88,2	73,0	48,5%	20,7%

EBITDA reported

	FY 2016	FY 2015	Var. %
Mondadori Libri	53,1	45,9	15,6%
Rizzoli Libri (9 mesi)	19,4		
Totale Libri	72,5	45,9	57,7%
Periodici Italia	2,9	0,4	n.s.
Banzai Media (7 mesi)	0,9		
Totale Periodici Italia	3,8	0,4	n.s.
Periodici Francia	30,8	32,4	(5,0%)
Retail	1,9	1,8	2,6%
Librerie Rizzoli	(0,5)		
Totale Retail	1,4	1,8	(23,3%)
Corporate & Shared Services	(14,4)	0,9	n.s.
EBITDA like-for-like	74,3	81,6	(8,9%)
EBITDA totale	94,0	81,6	+15,3%
<i>di cui componenti non ordinarie</i>	<i>(3,7)</i>	<i>21,2</i>	

- FY 2015: plusvalenza cessione Harlequin €7,6 mln;
- FY 2016: oneri di transazione RCS Libri €2,7 mln

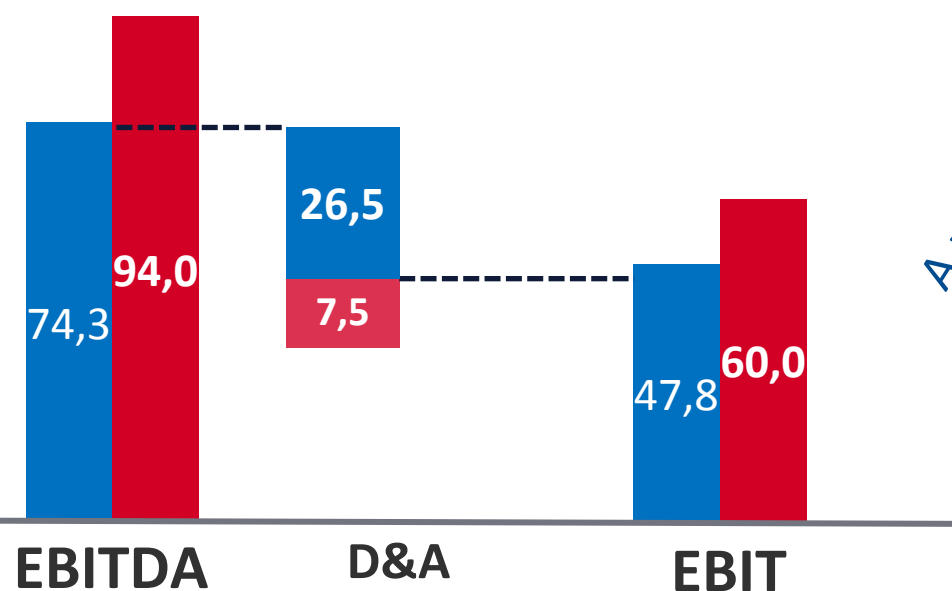
- FY 2016: oneri di transazione Banzai Media €1,7 mln

- FY 2015: plusvalenza cessione immobile Roma €14 mln

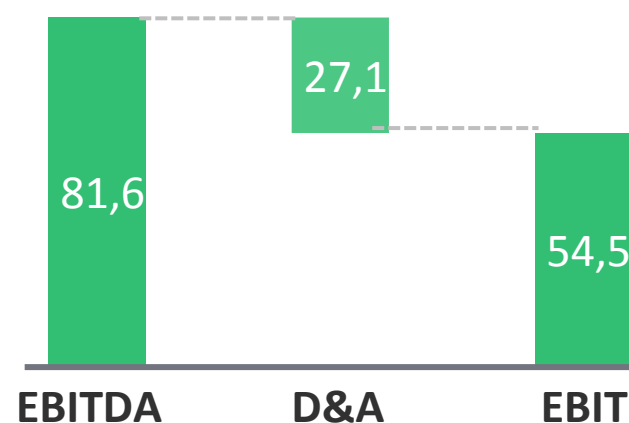
Dall'EBITDA al Risultato Netto **FY16**

€ mln

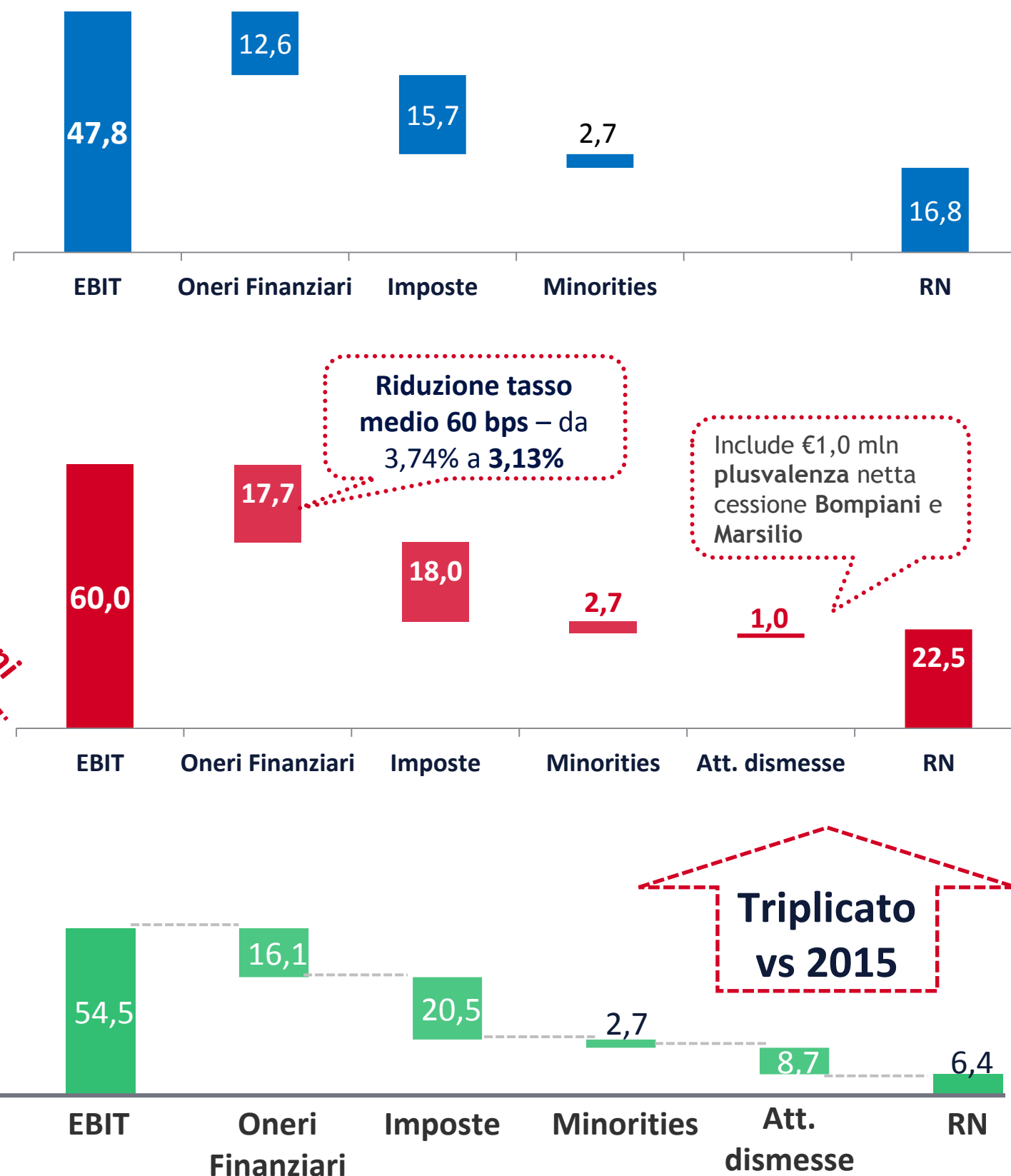
FY 2016



FY 2015

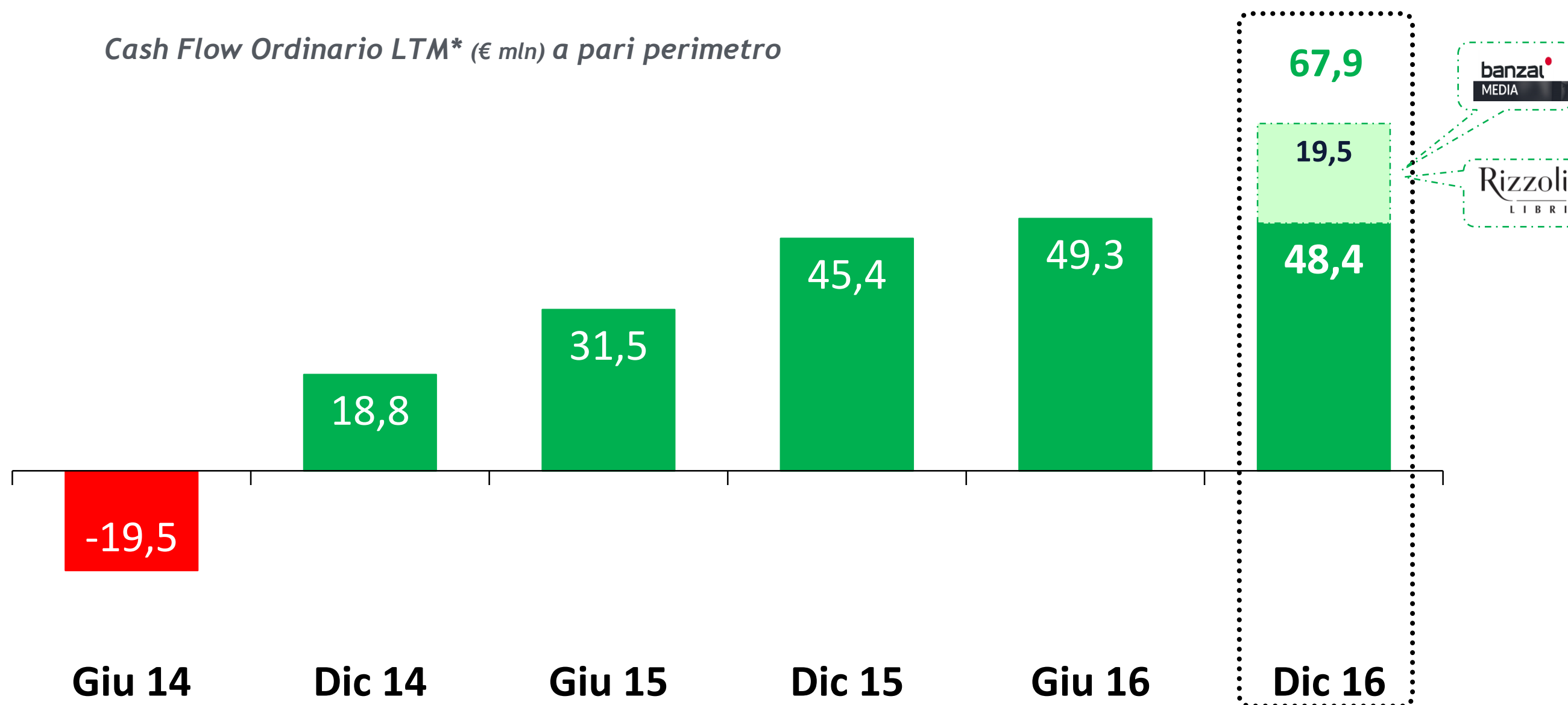


A pari perimetro
Con acquisizioni



Continuo miglioramento della generazione di cassa dal business

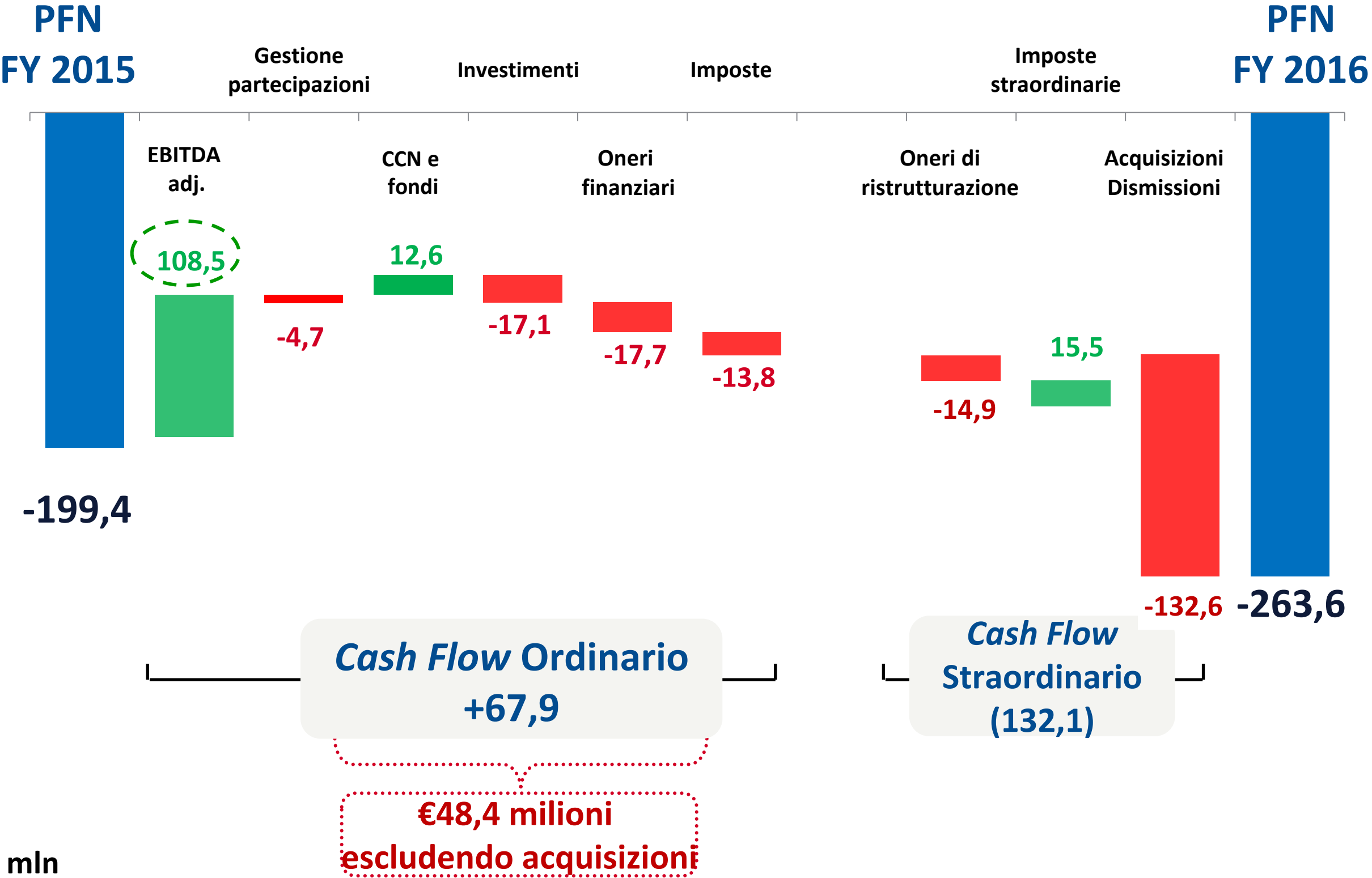
Cash Flow Ordinario LTM* (€ mln) a pari perimetro



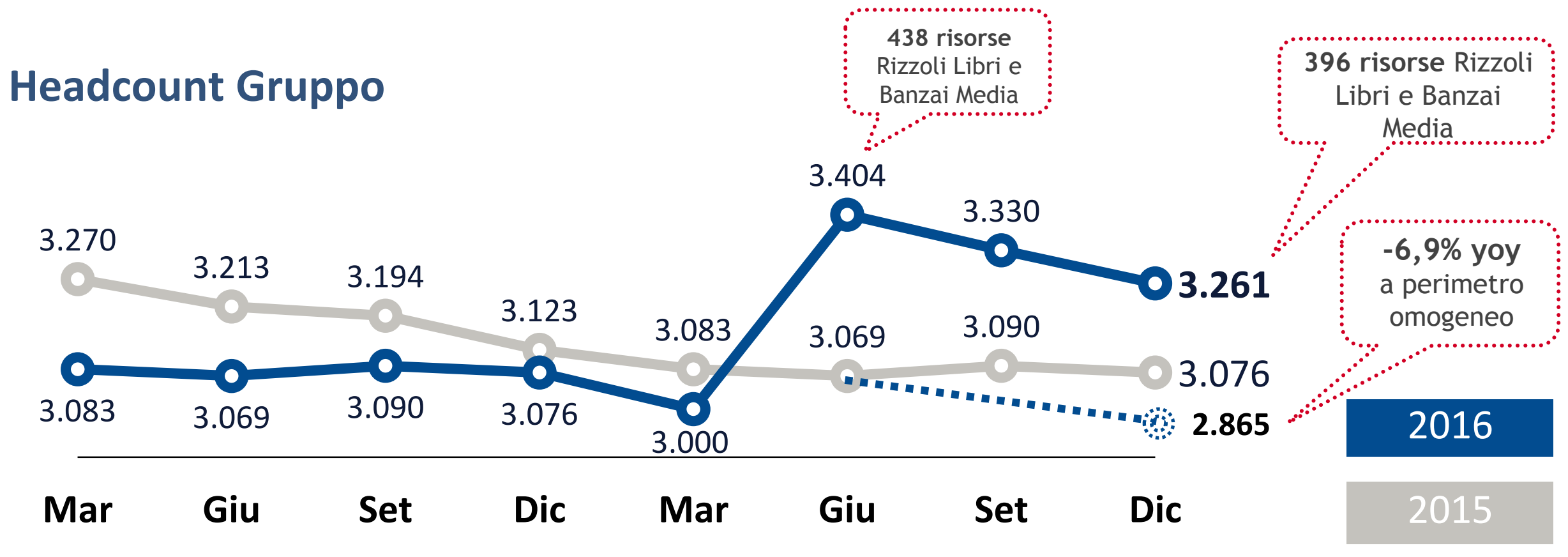
• Cash Flow Ordinario: Cash Flow Operativo al netto di investimenti, imposte ed oneri finanziari

Rizzoli Libri non include l'assorbimento di cassa del primo trimestre (non consolidato), tipico della stagionalità del business Education

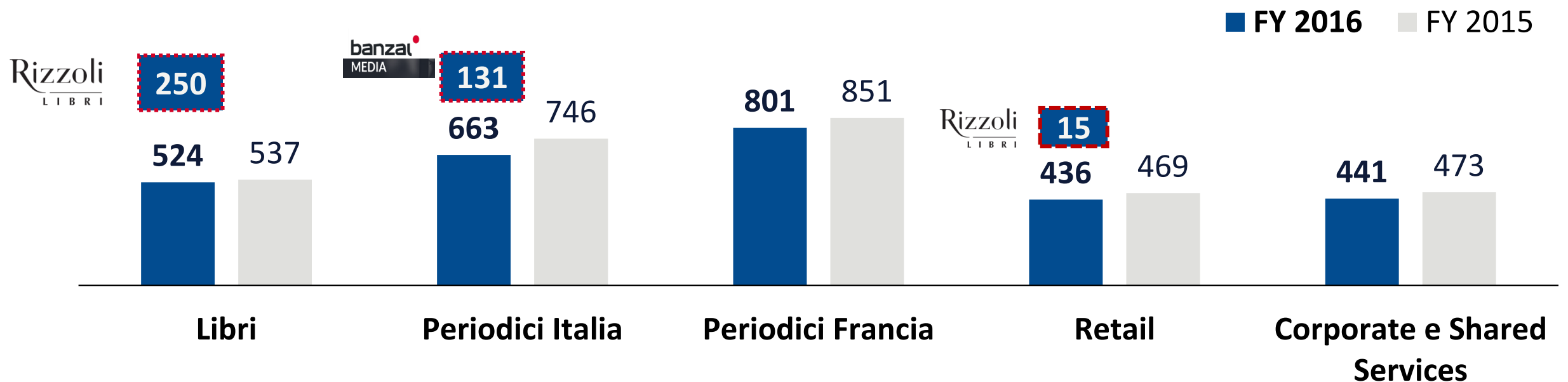
Cash Flow FY16



Headcount Gruppo



Headcount per BU



AGENDA

1 - Highlights FY16

2 - Risultati FY16

3 - Outlook FY 2017

4 - Focus sulle Aree di Business

2014-2016

- ✓ Completata la fase di riequilibrio economico e finanziario
- ✓ Completata la prima fase di riposizionamento strategico

- ✓ **Ebitda adj** da €50 milioni a circa **€100** milioni (dato pro-forma)
- ✓ Tutti i business con EBITDA positivo
- ✓ PFN/EBITDA da **>7x a < 3x**
- ✓ **Cash flow** ordinario a **€50** milioni annui

- ✓ Leader assoluto Libri Trade
- ✓ Leader area scolastica
- ✓ Leader Retail Libri (n. punti vendita)
- ✓ Leader area periodici in Italia (sia print che digital)

2017-2019

- ✓ Completare il percorso di miglioramento reddituale e finanziario
- ✓ Proseguire il percorso di riposizionamento strategico

- ✓ **Ebitda adj** da 100 a **115** mln a perimetro omogeneo
- ✓ PFN/EBITDA adj. da **<3x a <1,5 x**
- ✓ **Cash flow** ordinario tra **€50 e 60** milioni annui

- ✓ Rafforzamento della *market share* nei core business
- ✓ Sviluppo offerta in area Digital
- ✓ Espansione del canale Franchising

	TARGET 2017	TARGET 2019
RICAVI*	Sostanzialmente stabili	> €1,3 miliardi
EBITDA adj.*	Crescita <i>high-single digit</i>	€ 115 mln
Utile Netto	Incremento del 30%	€ 35 mln
PFN/EBITDA adj.	Compreso tra 2,2/2,0x	~ 1,3x
PFN		~ € -155 mln
Cash Flow Ordinario		~ € 60 mln

* Trend calcolati rispetto al dato 2016 pro-forma (ipotesi di consolidamento di Rizzoli Libri e Banzai Media dal 1° gennaio 2016)

AGENDA

1 - Highlights FY16

2 - Risultati FY16

3 - Outlook FY 2017

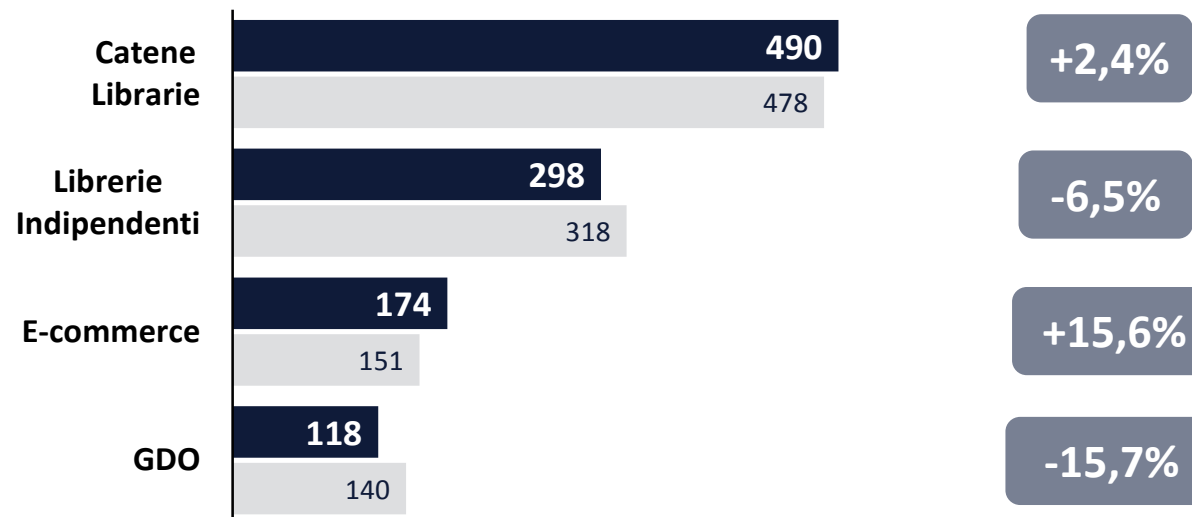
4 - Focus sulle Aree di Business

Highlights FY16 – Libri

Mercato Trade – FY 2016 € 1.079 mln

-0,7 %

€ mln



3 titoli vincitori di Premi nazionali

5 titoli nei primi 10 Top seller a valore



2



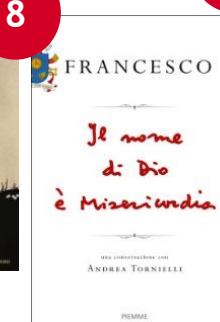
5



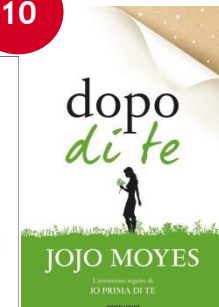
7



8



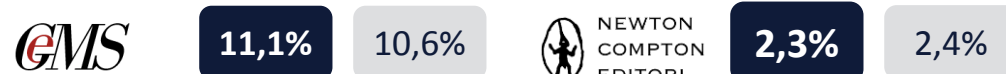
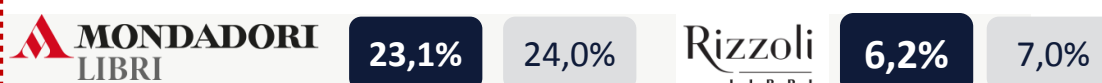
10



Fonte: GFK, dicembre 2016 (dati sell-out a valore di mercato)

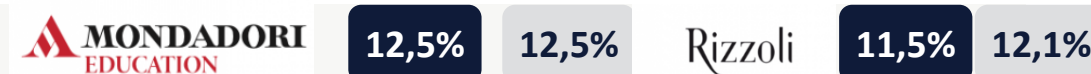
Quote di mercato Trade – FY 2016

GRUPPO MONDADORI 29,3%*



Quote di mercato Scolastica – FY 2016

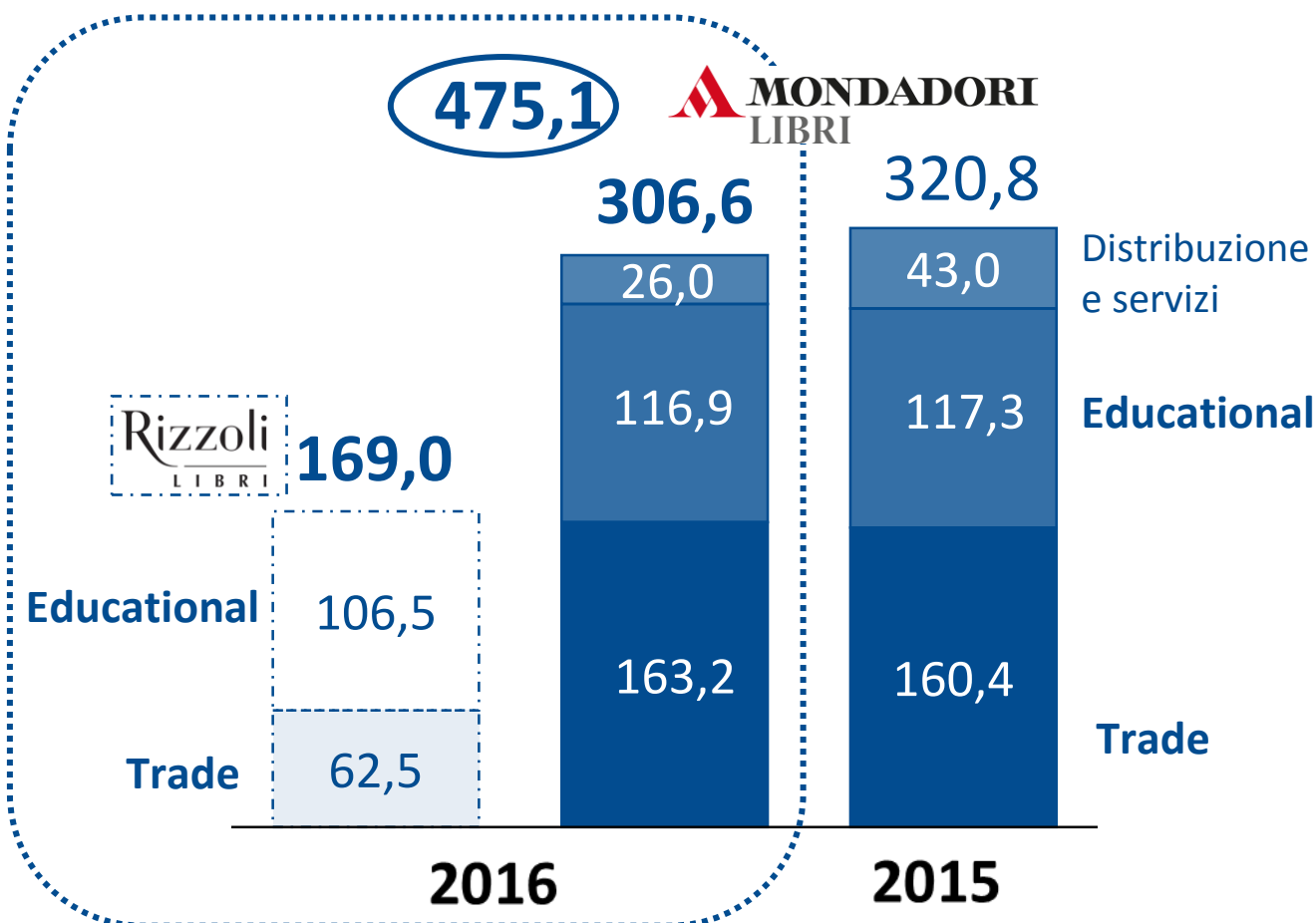
GRUPPO MONDADORI 24,0%



Highlights **FY16** – Libri

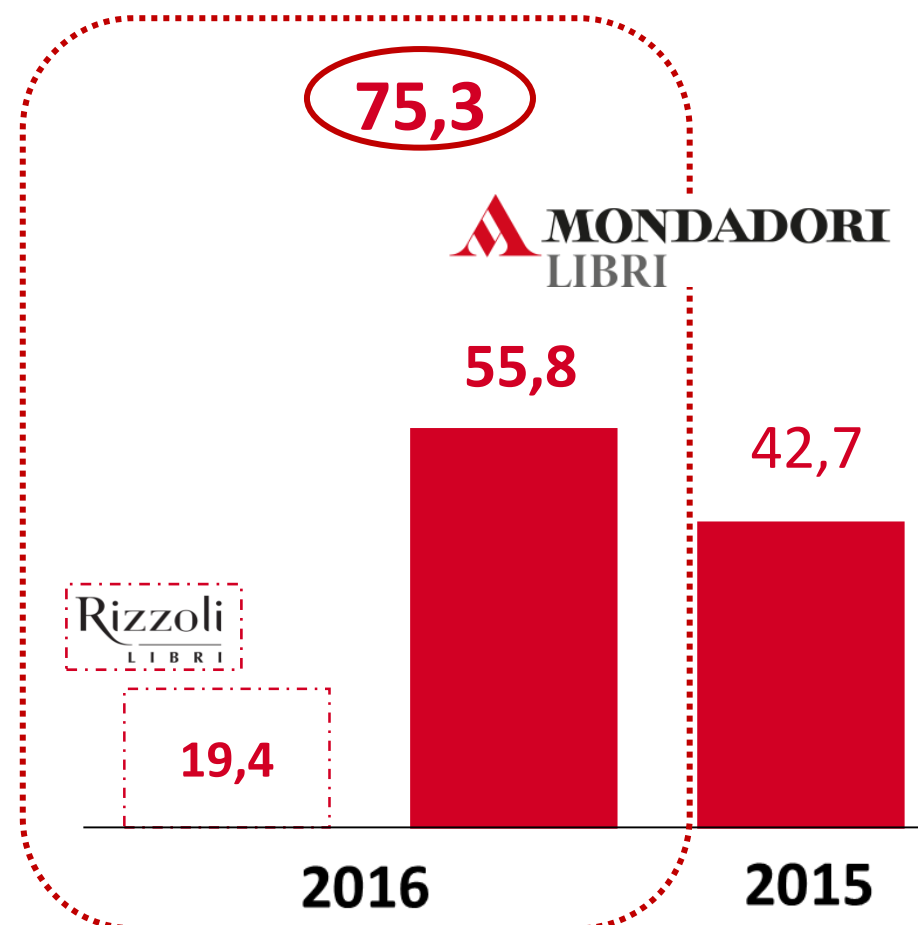
Ricavi +48,1%

-4,4% lfl



EBITDA adj. +76,4%

+30,8% lfl



RICAVI

- ▶ Trade Mondadori +1,7% (*E-book*: 6,1% del Trade)
- ▶ Educational Mondadori -0,4% (Scolastica +1,4%; Electa -3,2%)

EBITDA adj.

- ▶ Like-for-like: significativo incremento del 30,8% per effetto, in ambito Trade, di una più efficace gestione operativa; Ebitda margin da 13,3% a **18,2%**
- ▶ Rizzoli Libri* ha contribuito per **€19,4 milioni** per positiva performance della Scolastica

Periodici - Mondadori Off & Online Brands



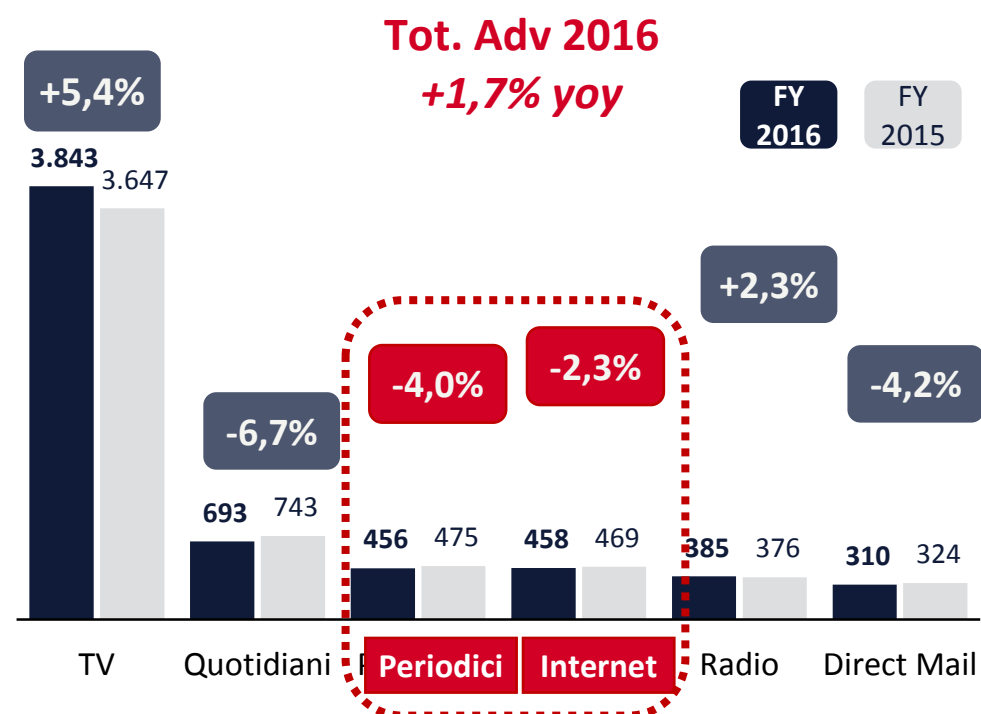
Italia – 40 brand



Francia – 32 brand

Auto	New print version out 18/03							
Food					Gialloafferano			
News								
Tv					NEW! OUT 23/03			
Women								
Men								
Home & Garden								
Nature & Hunting								
Science & Tech								
Images & Sound								
Kids								
Culture & History								
Health & Wellness								
Others								

Mercato pubblicitario – 2016 (€6.399 mln)



Quote di mercato – diffusioni 2016 (€ 465 mln)

MONDADORI MAGAZINE

31,7%

31,7%

CAIRO EDITORE

20,4%

18,6%

CONDÉ NAST

3,8%

4,0%

CASA EDITRICE UNIVERSO

10,4%

9,8%

D-PRINT

2,3%

2,9%

HEARST magazines

5,7%

5,9%



2,6%

4,2%



5,1%

5,4%

Altro

18,0%

17,5%

FY 2016

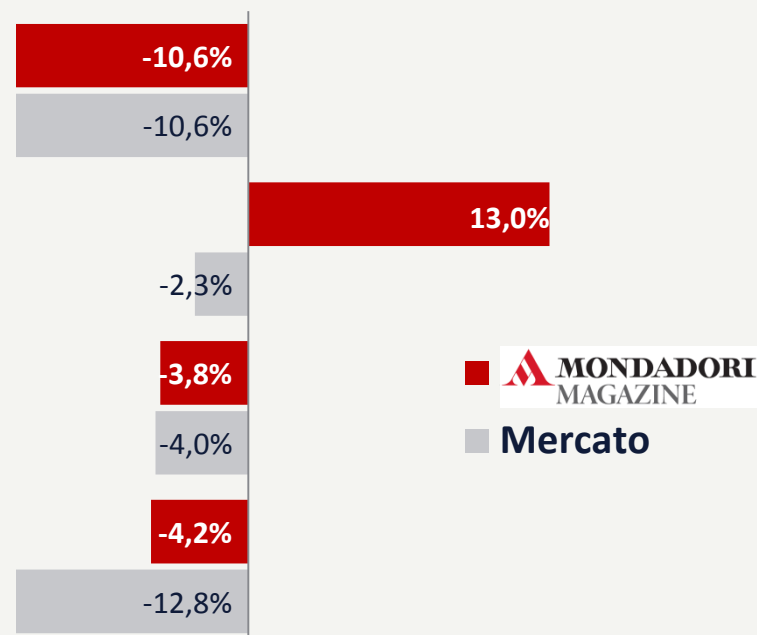
FY 2015

Diffusioni (edicola + abb.)

Pubblicità web

Pubblicità print

Vendite congiunte



Le prime 3 testate (53% della raccolta) hanno registrato un'incidenza del **web** pari al 17%

Fonte: pubblicità – Nielsen (dicembre 2016), dati a valore;
diffusioni a valore (canale edicola+abb.) - fonte interna Press-di (dicembre 2016)

Highlights FY16 – Periodici Italia

Ricavi +0,4%

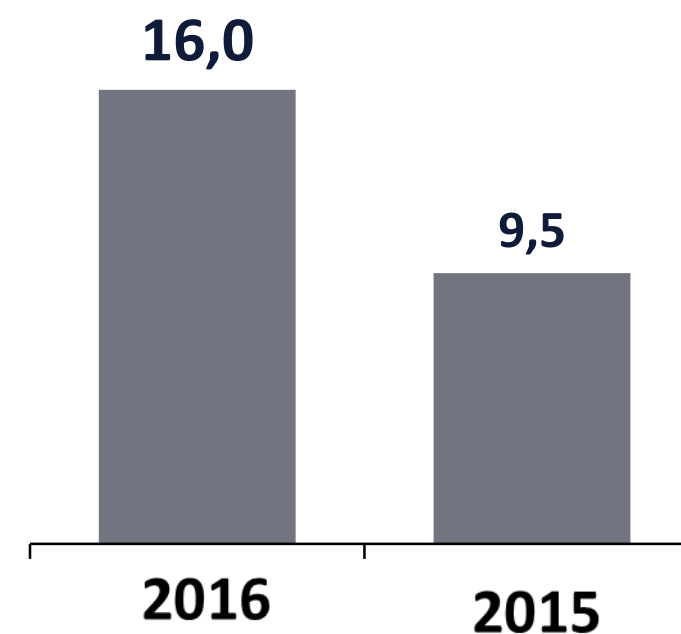
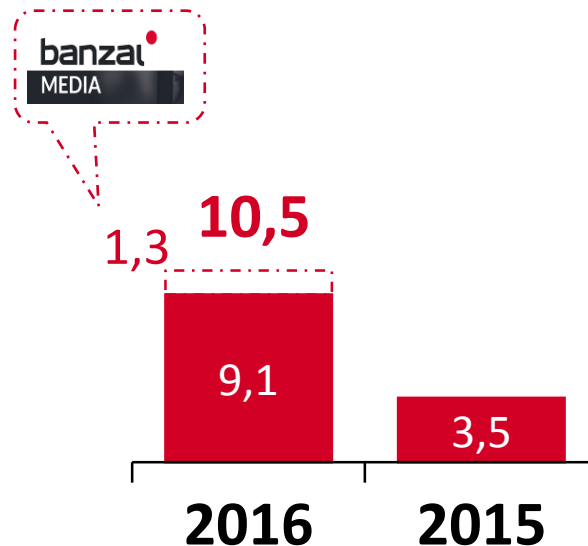
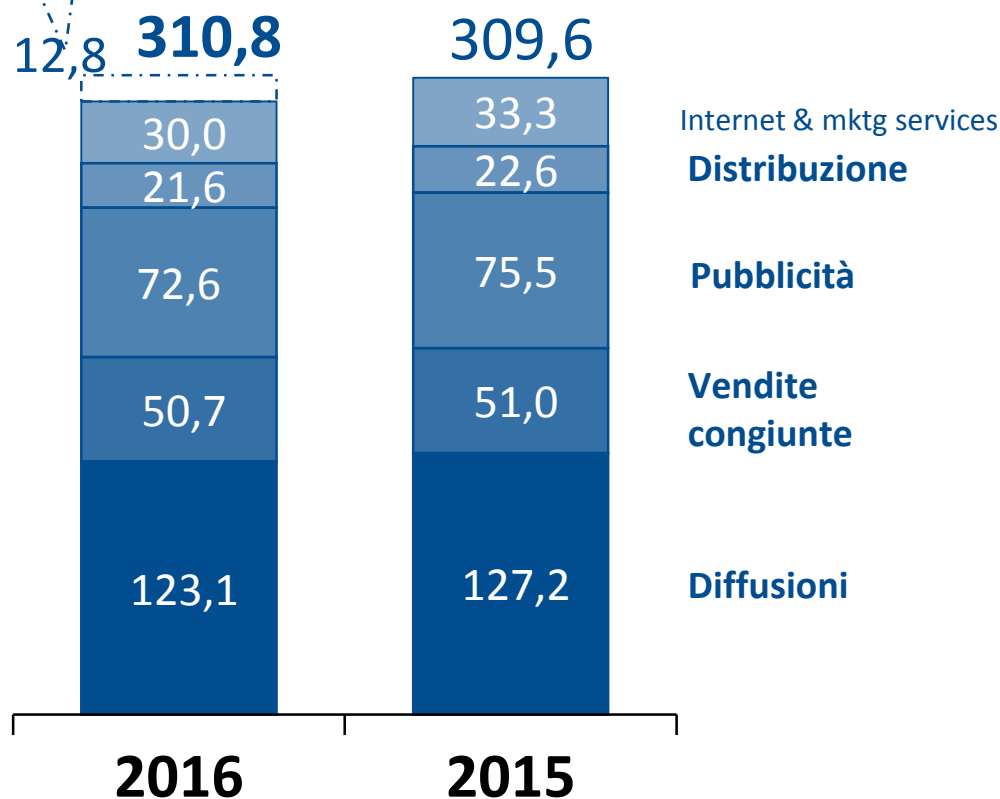
EBITDA adj. +7,0 mln €

Utenti Unici Web / mese (mln)

-3,8% lfl

+5,6 mln € lfl

 **MONDADORI MAGAZINE** + 



Fonte: Audiweb (dati Dicembre)

RICAVI

+0,4% (-3,8% escludendo *Banzai Media**):

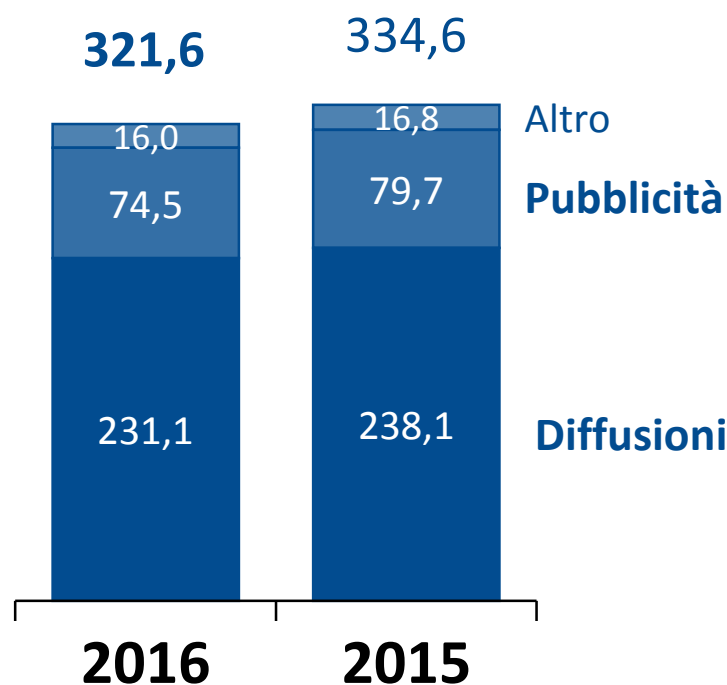
- ▶ ricavi diffusionali -3,2%
- ▶ ricavi pubblicitari +13%; in Italia, raccolta (*print+web*) lfl a -3,8%; ricavi **Properties** a €18 mln (21% del totale adv)
- ▶ vendite congiunte -0,6% e distribuzione e ricavi verso terzi -4,6%

EBITDA adj.

EBITDA triplicato rispetto al 2015; significativo miglioramento anche a perimetro omogeneo per le azioni intraprese di:

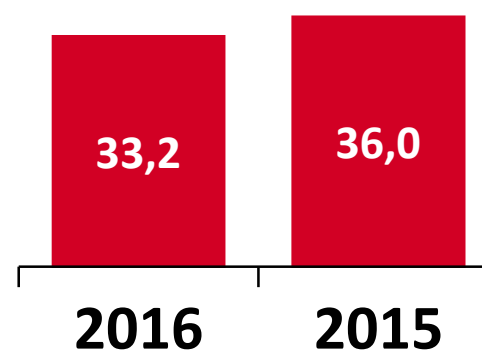
- ▶ revisione della struttura editoriale
- ▶ riduzione dei costi industriali

Ricavi -3,9%



EBITDA adj. -8,0%

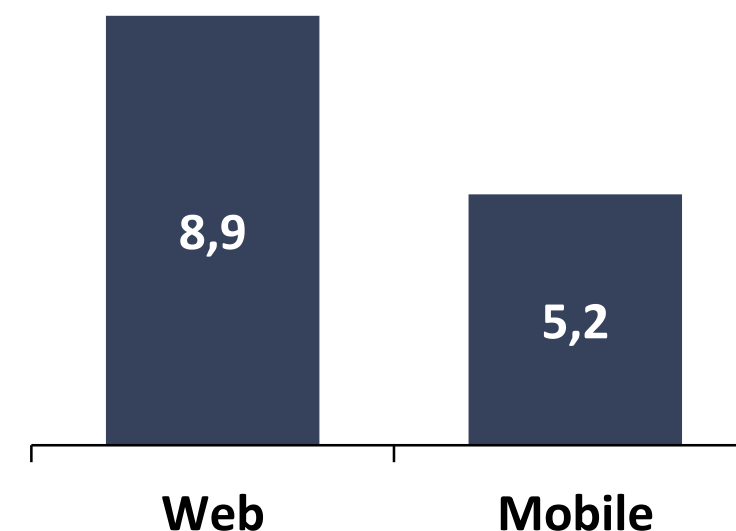
Margin >10%



Utenti unici/mese (mln)

+3,0% yoy

+66,0% yoy



RICAVI

- ▶ Ricavi diffusionali (75% del totale) in calo del 2,9% di cui **edicola** -6,5% e **abbonamenti stabili** (53% dei ricavi diffusionali)
- ▶ Ricavi pubblicitari (*print+web*) in calo del 6,5% di cui il **digitale** (18% del totale adv) in **crescita del 16%**

EBITDA adj.

- ▶ EBITDA adjusted in calo anche per costi di attività di M&A (€ 1,0 mln), **marginalità confermata oltre il 10%**
- ▶ EBITDA delle attività digitali positivo

Mondadori vs mercato

Diffusioni abb. (volume)

-3,0%
-2,1%

Diffusioni edicola

-5,4%
-7,8%

Pubblicità print

-8,4%
-8,8%

Pubblicità web

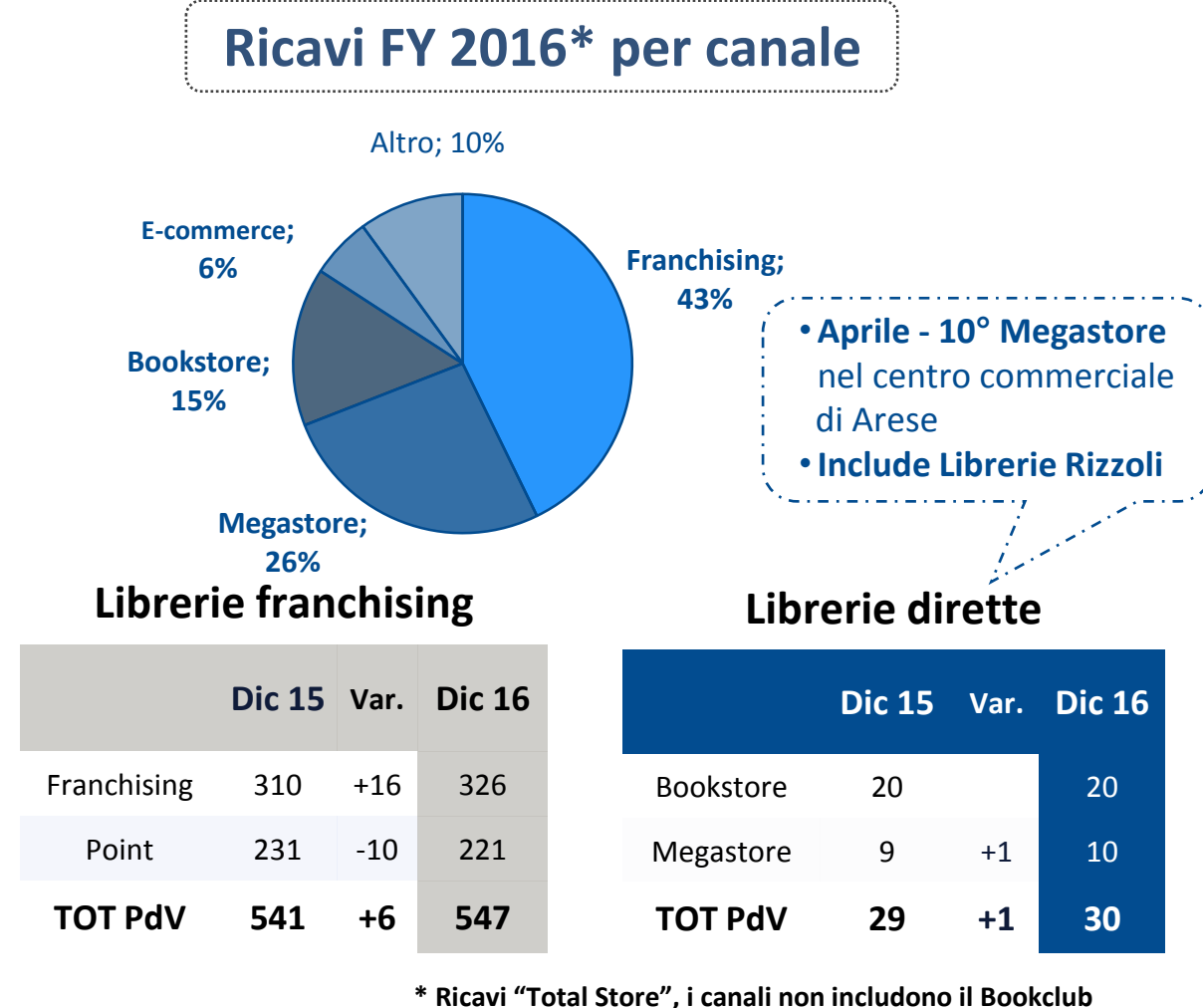
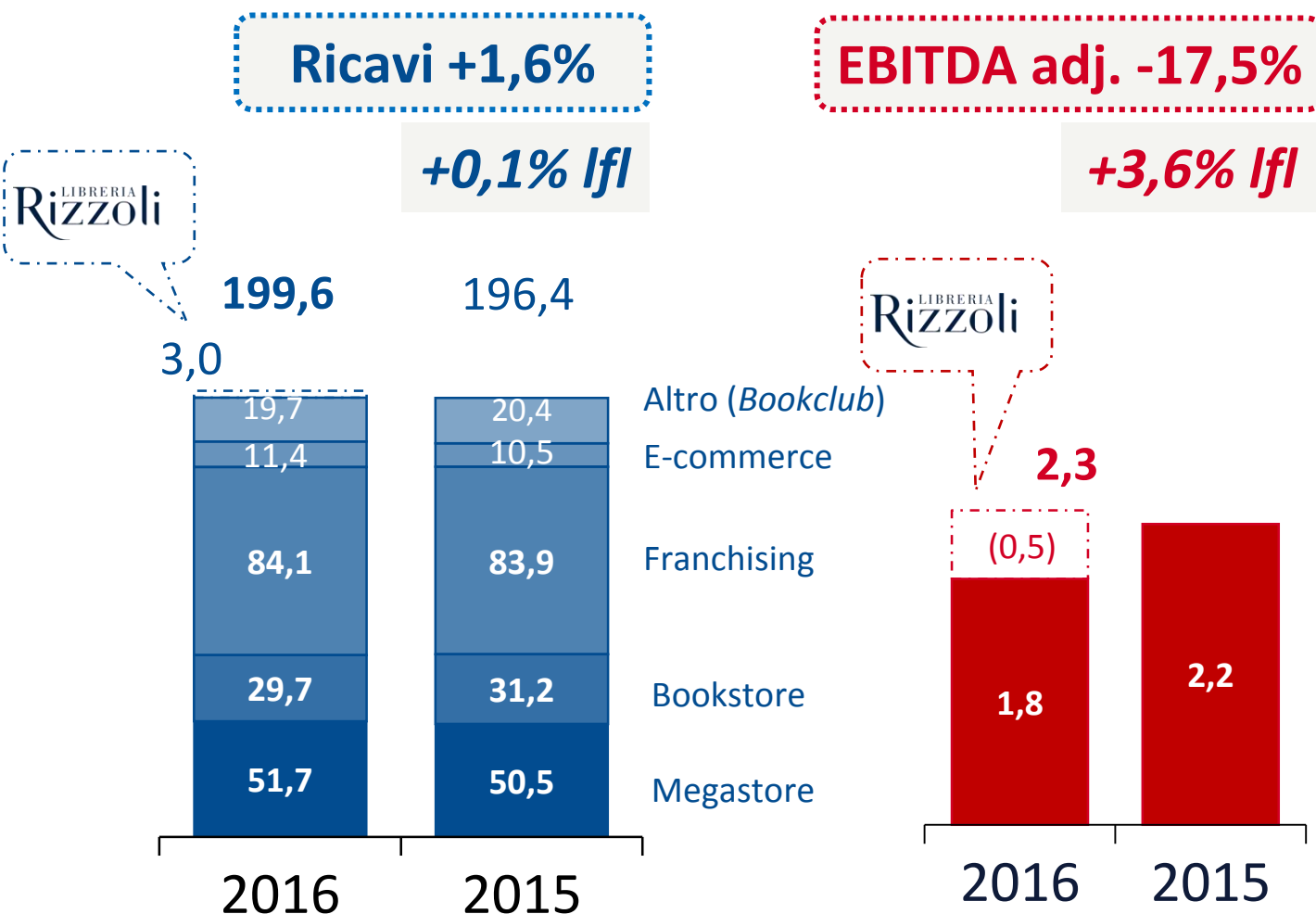
7,0%
16,0%

Mercato MONDADORI FRANCE

Quote mercato adv (a volume)

MONDADORI FRANCE	10,9%	10,8%
Lagardère	11,1%	11,5%
P	10,6%	10,0%
M	6,1%	6,3%
LE FIGARO	5,5%	5,4%
Altro	55,8%	56,0%
	FY16	FY15

Highlights FY16 – Retail



RICAVI

Crescita dell'1,6%:

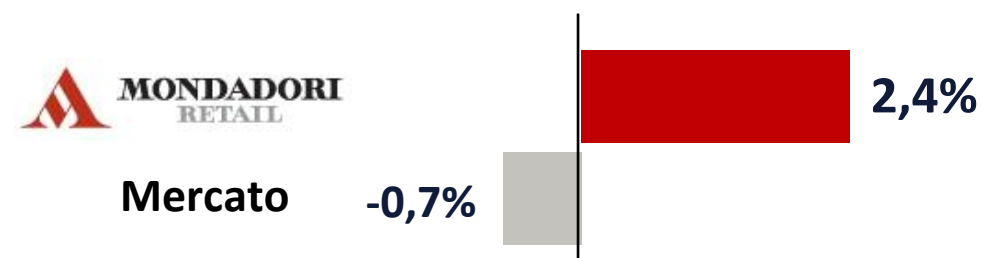
- ▶ **Megastore +2,4%** per aperture (-5,5% a parità negozi)
- ▶ **Bookstore diretti -4,8%** (+2,7% a parità negozi)
- ▶ **Bookstore in franchising +0,2%** (-1,9% a parità)
- ▶ **On-line +8,6%:** positiva performance Libro (+12%), in particolare nell'editoria scolastica

EBITDA adj.

Miglioramento lfl per effetto di costanti azioni di:

- ▶ riduzione incidenza costi di struttura e del personale per riorganizzazione e integrazione delle funzioni centrali
- ▶ revisione del *network* dei punti vendita

FY 2016 nel mercato del Libro 77% dei ricavi*

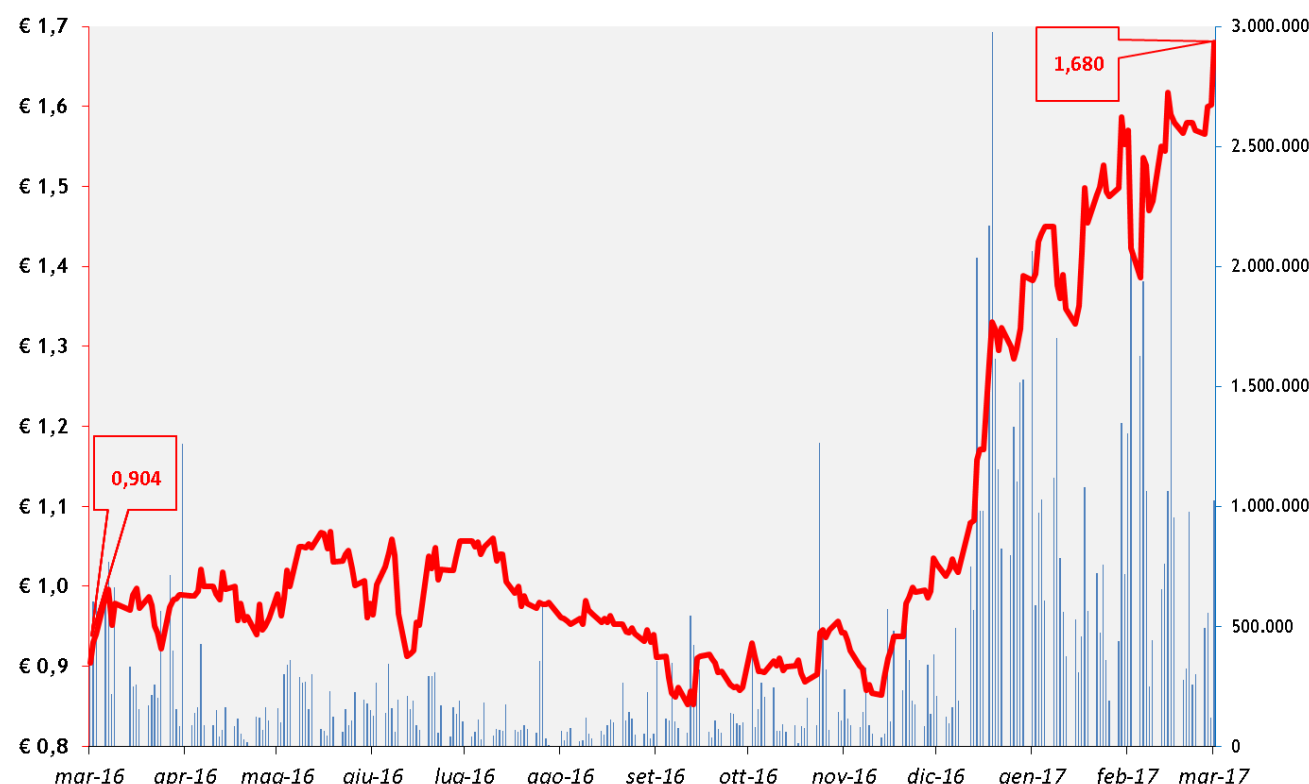


Nella categoria Libro a dicembre 2016, **quota di mercato del 14,0%** (da 13,8% di FY15)

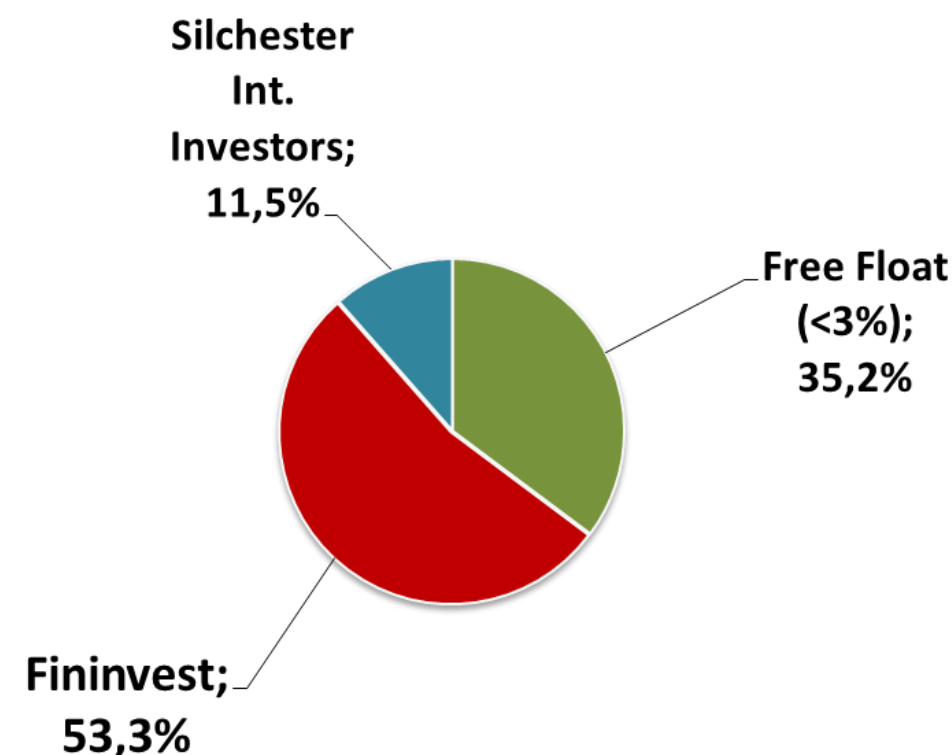
Fonte: GFK, dicembre 2016 (dati sell-out a valore di mercato)

Allegati

Andamento del titolo (1 anno)



Azionariato



Mondadori in Borsa

Ticker

MN IM (Bloomberg), MN.MI (Reuters)

Capitalizzazione di mercato

€ 439 mln

N. Azioni capitale sociale

261.458.340

Media azioni negoziate (ultimi 30 gg)

905.000

Conto Economico FY16

€ mln	FY 2016	Inc.%	FY 2016 lfl	Inc.%	FY 2015	Inc.%	Var.%	Var.% lfl
Ricavi	1.262,9	100,0%	1.090,5	100,0%	1.123,2	100,0%	12,4%	-2,9%
Costo del venduto	501,0	39,7%	410,0	37,6%	434,7	38,7%	15,3%	-5,7%
Costi variabili	310,1	24,6%	276,1	25,3%	287,7	25,6%	7,8%	-4,0%
Costi fissi di struttura	122,5	9,7%	113,2	10,4%	116,8	10,4%	4,8%	-3,1%
Costo del personale	225,3	17,8%	205,6	18,9%	207,7	18,5%	8,5%	-1,0%
Altri oneri / (proventi)	(3,8)	-0,3%	(1,9)	-0,2%	3,0	0,3%	n.s.	n.s.
Risultato collegate	0,5	0,0%	0,6	0,1%	(0,3)	0,0%	n.s.	n.s.
EBITDA adjusted	108,5	8,6%	88,2	8,1%	73,0	6,5%	48,5%	20,7%
Ristrutturazioni	(10,8)	0,9%	(10,2)	0,9%	(12,7)	1,1%	-15,3%	-19,5%
Componenti non ordinarie	(3,7)	0,3%	(3,7)	0,3%	21,2	1,9%	n.s.	n.s.
EBITDA	94,0	7,4%	74,3	6,8%	81,6	7,3%	15,3%	-8,9%
Ammortamenti e svalutazioni	34,0	2,7%	26,4	2,4%	27,1	2,4%	25,6%	-2,4%
EBIT	60,0	4,8%	47,8	4,4%	54,5	4,8%	10,2%	-12,2%
Proventi / (oneri) finanziari	(17,7)	-1,4%	(12,6)	-1,2%	(16,0)	-1,4%	10,4%	-21,5%
Proventi/(oneri) da altre partecipazioni	0,0	0,0%	0,0	0,0%	(0,1)	0,0%	n.s.	n.s.
Utile ante-imposte	42,3	3,3%	35,2	3,2%	38,3	3,4%	10,4%	-8,0%
Imposte	18,0	1,4%	15,7	1,4%	20,5	1,8%	-12,1%	-23,2%
Utile di terzi	2,7	0,2%	2,7	0,3%	2,7	0,2%	0,4%	0,4%
Risultato delle attività in continuità	21,6	1,7%	16,8	1,5%	15,1	1,3%	42,8%	11,2%
Risultato delle attività dismesse	1,0	0,1%	0,0	0,0%	(8,7)	-0,8%	n.s.	n.s.
Risultato Netto	22,5	1,8%	16,8	1,5%	6,4	0,6%	n.s.	n.s.

Conto Economico 4Q16

€ mln	4Q 2016	Inc.%	4Q 2016 lfl	Inc.%	4Q 2015	Inc.%	Var.%	Var.% lfl
Ricavi	327,7	100,0%	275,5	100,0%	304,9	100,0%	7,5%	-9,6%
Costo del venduto	125,5	38,3%	99,7	36,2%	121,3	39,8%	3,5%	-17,8%
Costi variabili	82,6	25,2%	73,5	26,7%	79,6	26,1%	3,7%	-7,7%
Costi fissi di struttura	35,4	10,8%	30,2	10,9%	29,5	9,7%	20,0%	2,3%
Costo del personale	55,1	16,8%	47,2	17,1%	47,9	15,7%	15,1%	-1,5%
Altri oneri / (proventi)	(2,8)	-0,8%	(3,2)	-1,1%	2,8	0,9%	n.s.	n.s.
Risultato collegato	0,5	0,1%	0,7	0,2%	(1,3)	0,4%	n.s.	n.s.
EBITDA adjusted	32,3	9,9%	28,8	10,5%	25,1	8,2%	28,9%	15,0%
Ristrutturazioni	(6,9)		(6,5)		(6,2)		11,6%	6,2%
Componenti non ordinarie	(1,7)		(1,7)		13,9		n.s.	n.s.
EBITDA	23,8	7,3%	20,6	7,5%	32,8	10,7%	-27,4%	-37,1%
Ammortamenti e svalutazioni	11,8	3,6%	9,8	3,5%	8,3	2,7%	42,2%	18,2%
EBIT	12,0	3,7%	10,8	3,9%	24,5	8,0%	-50,9%	-55,7%
Proventi / (oneri) finanziari	(5,0)	-1,5%	(3,3)	-1,2%	(2,3)	-0,8%	119,1%	43,7%
Proventi/(oneri) da altre partecipazioni	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0			
Utile ante-imposte	7,0	2,1%	7,5	2,7%	22,2	7,3%	-68,5%	-66,0%
Imposte	1,8	0,5%	3,2	1,2%	12,8	4,2%	-86,3%	-74,9%
Utile di terzi	0,8	0,3%	0,8	0,3%	0,9	0,3%	-8,5%	-8,5%
Risultato delle attività in continuità	4,4	1,3%	3,5	1,3%	8,5	2,8%	-48,4%	-58,8%
Risultato delle attività dismesse	0,3	0,1%	0,0	0,0%	0,7	0,2%	n.s.	n.s.
Risultato Netto	4,7	1,4%	3,5	1,3%	9,2	3,0%	-49,1%	-61,9%

€ mln	31.12.2016	31.12.2015
Crediti commerciali	300,1	242,1
Magazzino	143,4	108,2
Debiti Commerciali	(416,4)	(349,6)
Altre attività / (passività)	(14,6)	(31,7)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	12,5	(30,9)
Immobilizzazioni Immateriali	612,2	552,3
Immobilizzazioni Materiali	33,3	31,2
Partecipazioni	43,0	44,9
ATTIVO FISSO NETTO	688,5	628,5
Fondi	(68,6)	(58,6)
TFR	(51,0)	(44,1)
CAPITALE INVESTITO NETTO	581,4	494,9
PATRIMONIO NETTO	317,8	295,5
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	263,6	199,4
TOTALE FONTI	581,4	494,9

Pari perimetro

€ mln	Dic 16	Dic 15	Var.
Crediti netti	234,2	242,1	(7,9)
Magazzino netto	106,7	108,2	(1,5)
Debiti Commerciali	(344,9)	(349,6)	4,7
Altre attività / (passività)	(40,6)	(31,7)	(8,9)
CCN	(44,5)	(30,9)	(13,6)
Fondi	(56,8)	(58,6)	1,8
TFR	(43,8)	(44,1)	0,3
Fondi	(100,7)	(102,6)	2,1
TOTALE	(145,2)	(133,5)	(11,7)

Posizione Finanziaria Netta **FY16**

€ mln	FY 2016		FY 2015
	Totale	<i>Like-for-like</i>	Totale
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	(199,4)		(291,8)
<i>EBITDA adjusted</i>	108,6	88,2	73,0
Gestione partecipazioni	(4,7)	(5,1)	(3,7)
Totale CCN e Fondi	12,6	4,3	14,2
Investimenti	(17,1)	(13,0)	(13,5)
Cash Flow Operativo	99,4	74,4	70,0
Oneri Finanziari	(17,7)	(12,6)	(17,6)
Imposte	(13,8)	(13,4)	(6,9)
Cash Flow Ordinario	67,9	48,4	45,4
Ristrutturazioni	(14,9)		(21,2)
Rimborso imposte straordinarie anni precedenti	15,5		8,0
Acquisizioni/Dismissioni	(132,6)		60,2
Cash Flow Straordinario	(132,1)		47,0
Totale Cash Flow	(64,2)		92,4
Posizione Finanziaria Netta Finale	(263,6)		(199,4)

Ricavi/EBITDA per Area di Business 4Q16

RICAVI

€ mln	4Q16	4Q16 lfl	4Q15	Var.	Var. lfl
Libri	119,7	69,2	87,7	36,5%	(21,0%)
Periodici Italia	75,9	70,3	76,6	(0,9%)	(8,2%)
Periodici Francia	82,3	82,3	87,8	(6,2%)	(6,2%)
Retail	64,5	63,3	64,5	(0,0%)	(2,0%)
Corporate & Shared Service	6,1	6,1	5,6	10,2%	10,2%
Intercompany	(20,9)	(15,8)	(17,3)	20,8%	(9,0%)
Totale Gruppo	327,7	275,5	304,9	7,5%	(9,6%)

EBITDA adjusted

€ mln	4Q16	4Q16 lfl	4Q15	Var.	Var. lfl
Libri	16,6	13,9	7,2	132,1%	93,7%
Periodici Italia	3,6	2,6	1,8	96,9%	42,7%
Periodici Francia	11,9	11,9	13,9	(14,7%)	(14,7%)
Retail	4,5	4,8	5,3	(15,0%)	(10,3%)
Corporate & Shared Service	(4,3)	(4,3)	(3,2)	n.s.	n.s.
Totale Gruppo	32,3	28,8	25,1	28,9%	15,0%

EBITDA reported per Area di Business

FY16

€ mln	FY 2016	FY 2016 lfl	FY 2015	Var.%	Var.% lfl
Libri	72,5	53,1	45,9	57,7%	15,6%
Periodici Italia	3,8	2,9	0,4	n.s.	n.s.
Periodici Francia	30,8	30,8	32,4	(5,0%)	-
Retail	1,4	1,9	1,8	(23,3%)	2,6%
Corporate & Shared Service	(14,4)	(14,4)	0,9	n.s.	n.s.
Totale EBITDA	94,0	74,3	81,6	15,3%	(8,9%)

4Q16

€ mln	4Q 2016	4Q 2016 lfl	4Q 2015	Var.%	Var.% lfl
Libri	14,6	11,9	6,4	129,5%	86,4%
Periodici Italia	(1,6)	(2,3)	(0,4)	n.s.	n.s.
Periodici Francia	11,4	11,4	12,4	(8,0%)	-
Retail	3,7	3,9	4,6	(19,3%)	(13,8%)
Corporate & Shared Service	(4,3)	(4,3)	9,8	n.s.	n.s.
Totale EBITDA	23,8	20,6	32,8	(27,4%)	(37,1%)

- ▶ **EBITDA** il risultato netto del periodo prima delle imposte sul reddito, degli altri proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni
- ▶ **EBITDA adjusted** è rappresentato dall'EBITDA come sopra identificato escludendo oneri e proventi di natura non ordinaria quali
 - proventi ed oneri derivanti da operazioni di ristrutturazione, riorganizzazione e di *business combination*;
 - proventi ed oneri non direttamente riferiti allo svolgimento ordinario del business chiaramente identificati;
 - oltre ad eventuali proventi ed oneri derivanti da eventi ed operazioni significative non ricorrenti come definiti dalla comunicazione Consob DEM6064293 del 28/07/2006 .
- ▶ **EBIT** 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 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.

Investor Relations

Tel: +39 02 75423695

invrel@mondadori.it

Forward-looking Statements

Talune dichiarazioni contenute in questo documento, in particolare quelle riguardanti ogni possibile futura performance del Gruppo Mondadori, costituiscono o potrebbero costituire “*forward-looking statements*” e, a tal riguardo, comportano alcuni rischi ed incertezze. I risultati e gli sviluppi effettivi del Gruppo Mondadori potrebbero discostarsi in misura significativa dalle previsioni espresse o implicite nelle dichiarazioni sopracitate a causa di molteplici fattori.

Ogni riferimento alla passata performance del Gruppo Mondadori non dovrebbe essere considerata un’indicazione della sua futura evoluzione.

La presente comunicazione non costituisce un’offerta di vendita o una sollecitazione a sottoscrivere o ad acquistare strumenti finanziari.