

APPROVATO DAL CDA IL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31.03.2017

- Ricavi consolidati a 261,1 milioni di euro: +2,5% rispetto a 254,8 milioni di euro al 31.03.2016; -5,8% escludendo Rizzoli Libri
 - Ebitda adjusted¹: +8,3% escludendo Rizzoli Libri;
per effetto della stagionalità delle attività della scolastica di Rizzoli a 3,5 milioni di euro rispetto a 10,1 milioni di euro al 31.03.2016
- Risultato netto: escludendo Rizzoli Libri in miglioramento a -1,6 milioni di euro; per effetto della stagionalità delle attività della scolastica di Rizzoli a -9,2 milioni di euro rispetto a -1,8 milioni di euro al 31.03.2016;
- Posizione finanziaria netta a -286,2 milioni di euro rispetto a -224,9 milioni di euro al 31.03.2016 per effetto delle acquisizioni del 2016; (-263,6 milioni di euro a fine 2016)

§

CONFERMATI TARGET PER L'ESERCIZIO 2017

- Ricavi sostanzialmente stabili;
- Ebitda adjusted in crescita high-single digit;
 - Utile netto in miglioramento del 30%;
- Indebitamento finanziario netto in riduzione con rapporto PFN/Ebitda adjusted 2,2/2x.

Segrate, 11 maggio 2017 – Il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., riunitosi oggi sotto la presidenza di Marina Berlusconi, ha esaminato e approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017 presentato dall'amministratore delegato Ernesto Mauri.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO NEL PRIMO TRIMESTRE 2017

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

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

¹ EBITDA adjusted: margine operativo lordo che esclude oneri e proventi di natura non ordinaria (Glossario: allegato 4).

I **ricavi consolidati** del Gruppo Mondadori nei primi tre mesi dell'esercizio 2017 si sono attestati a **261,1 milioni di euro**, in crescita del 2,5% rispetto ai 254,8 milioni di euro del pari trimestre dell'esercizio precedente; escludendo il contributo di Rizzoli Libri, il Gruppo ha registrato un calo del 5,8% sostanzialmente riconducibile all'andamento di tutte le aree di business.

Su base omogenea², l'**incremento dell'Ebitda adjusted** è pari all'**8,3%** - con un'incidenza percentuale sui ricavi che è cresciuta dal 4% al 4,6% - in particolare nelle aree Libri (+8,2%) e Periodici Italia (da 6,4 milioni di euro a 6,6 milioni di euro). Tale performance consolidata è proseguita coerentemente con quanto avvenuto negli ultimi 2 esercizi.

Includendo il risultato di Rizzoli Libri, il margine operativo lordo risulta pari a **3,5 milioni di euro** per effetto, come già ricordato, di un contributo negativo (pari a -7,4 milioni di euro) riconducibile alla stagionalità tipica dell'education nel primo trimestre dell'anno.

Il margine operativo lordo consolidato, su base omogenea, risulta in **miglioramento di circa il 9%** (da **8,5 milioni di euro a 9,3 milioni di euro**) confermando il continuo recupero di efficienza del Gruppo. Il **margine operativo lordo consolidato** si attesta a **1,8 milioni di euro**.

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

Su base omogenea, il **risultato operativo è positivo** e pari a **2,7 milioni di euro**.

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

Il risultato netto è conseguentemente negativo per 9,2 milioni di euro.

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

La **posizione finanziaria netta** di Gruppo al 31 marzo 2017 si è attestata a **-286,2 milioni di euro** rispetto ai -224,9 milioni di euro del 31 marzo 2016 (-263,6 milioni di euro a fine 2016).

Al 31 marzo 2017 il flusso di cassa operativo degli **ultimi dodici mesi** è positivo per 96 milioni di euro (76,6 milioni di euro senza Rizzoli Libri); il **flusso di cassa derivante dall'attività ordinaria** (dopo gli esborsi relativi agli oneri finanziari e alle imposte del periodo) è pari a **64,8 milioni di euro**; senza Rizzoli Libri, il cash flow ordinario si attesta a **51 milioni di euro**, in miglioramento rispetto ai 48,4 milioni di euro al 31 dicembre 2016.

Il **flusso di cassa straordinario** è **negativo per 126,1 milioni di euro**, per effetto di investimenti al netto delle dismissioni (130,4 milioni di euro), oneri di ristrutturazione (circa 17 milioni di euro) e incassi relativi a imposte di esercizi precedenti (complessivi 21 milioni di euro).

Al 31 marzo 2017 il personale dipendente del Gruppo risulta composto da 3.214 unità, in aumento (+7,1%) in seguito alle operazioni straordinarie effettuate nel corso degli ultimi 12 mesi, al netto delle quali i dipendenti del Gruppo risulterebbero in riduzione del -5%.

² Su base omogenea esclude il contributo della società Rizzoli Libri, non consolidata nel primo trimestre 2016. Tale perimetro include invece il contributo delle attività di Banzai Media, fuse per incorporazione nella capogruppo Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. con effetti contabili dal 1° gennaio 2017.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Alla luce del contesto di riferimento attuale e dell'andamento della gestione del Gruppo nei primi mesi dell'anno, è ragionevole confermare per l'esercizio 2017 la stima - già comunicata - rispetto al 2016 pro-forma³ di **ricavi sostanzialmente stabili** e di un **Ebitda adjusted in crescita** "high-single digit, con un conseguente miglioramento della redditività percentuale. Anche l'**utile netto** dell'esercizio è confermato in significativo **incremento di circa il 30%**.

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

LE AREE DI BUSINESS

• LIBRI

Nell'area Trade, Mondadori Libri si è confermata nel primo trimestre dell'anno **leader di mercato**, incrementando con l'acquisizione dei marchi di Rizzoli Libri (Rizzoli, BUR e Fabbri Editori) la propria market share complessiva al **28%**⁴.

Nel periodo il Gruppo ha ricoperto le prime due posizioni della classifica dei **titoli più venduti** a valore (*Storie della buonanotte per bambine ribelli. 100 vite di donne straordinarie* di F. Cavallo e E. Favilli e *L'arte di essere fragili. Come Leopardi può salvarti la vita* di A. D'Avenia) ed è presente con 4 titoli nella lista dei primi dieci più venduti (*Il labirinto degli spiriti*, di C. R. Zafòn al sesto posto e *La ragazza del treno* di P. Hawkins al settimo posto).

Nei primi tre mesi del 2017 i **ricavi** dell'Area Libri si sono attestati a **80,3 milioni di euro** registrando complessivamente un **incremento del 26,6%** rispetto ai 63,4 milioni di euro dello stesso periodo del 2016, per effetto del consolidamento di Rizzoli Libri:

- i **ricavi Trade** sono **creciuti del 15,9%** rispetto al primo trimestre 2016 (Rizzoli Libri ha contribuito ai ricavi per 8,6 milioni di euro);
- i **ricavi Educational** sono stati caratterizzati, come già ricordato, dalla stagionalità del business della scolastica; ciononostante il segmento, a pari perimetro, ha registrato ricavi in **crescita del 12,2%** rispetto ai primi tre mesi del 2016; duplicati, includendo Rizzoli Libri;
- ricavi derivanti dalle **attività di distribuzione** e di altri servizi per editori terzi, pari a 10,7 milioni di euro, risultano in **crescita del 13%** rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente per effetto del consolidamento di Rizzoli Libri.

A pari perimetro, il **marginale operativo lordo rettificato** di Mondadori Libri ha registrato un **incremento dell'8,2%** attestandosi a 4,5 milioni di euro, rispetto al pari periodo del 2016 (4,1 milioni di euro), anche per effetto della positiva performance di Electa. Nel trimestre, Rizzoli Libri ha contribuito negativamente al margine operativo lordo dell'area Libri per -7,4 milioni di euro, per effetto della già menzionata stagionalità tipica del business della scolastica. Il **marginale operativo lordo**, includendo anche gli effetti del consolidamento di Rizzoli Libri, è risultato pari a -3,3 milioni di euro (4,2 milioni di euro a pari perimetro rispetto ai 4 milioni di euro al 31 marzo 2016).

• RETAIL

Nei primi tre mesi dell'anno, l'Area Retail ha registrato **ricavi per 42,9 milioni di euro**, in flessione del 3,5% rispetto ai 44,4 milioni di euro dell'analogo periodo del 2016.

L'analisi dei canali evidenzia nel periodo: nei Megastore un calo dell'1,6%, legato principalmente alla contrazione delle vendite del *consumer electronics*; dei Bookstore diretti una diminuzione dell'8%; nei Bookstore in franchising una performance in contrazione dell'8,8%; nell'online una

³ 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 di euro e Ebitda adjusted di circa 100 milioni di euro.

⁴ Fonte: GfK, marzo 2017 (dati sell-out a valore di mercato)

crescita del 43% circa, per l'impatto delle vendite legate al Bonus Cultura per i diciottenni ("18app").

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

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

- **PERIODICI ITALIA**

Nel primo trimestre 2017 il Gruppo Mondadori si è confermato **leader di mercato nei magazine** con una quota diffusionale a valore del **32,7%**⁵.

I **ricavi** dell'area Periodici Italia si sono attestati a **72,2 milioni di euro**⁶, in calo dell'8% rispetto ai 78,4 milioni di euro del pari trimestre 2016. In particolare:

- i **ricavi diffusionali** hanno registrato un calo (-10,7%) sostanzialmente allineato all'andamento del mercato di riferimento⁷ sia nel canale edicola sia nel canale abbonamenti;
- i **ricavi della raccolta pubblicitaria (print+web)** sono **cresciuti del 9,4%** per effetto del contributo del consolidamento delle attività di Banzai Media, portando l'incidenza dei **ricavi digitali** in Italia al **26% circa del totale**; considerando solo la raccolta pubblicitaria print in Italia (a parità di testate e di politica sui cambi merce) si evidenzia un andamento (-5,6%) allineato al trend del mercato a febbraio⁸;
- i **ricavi derivanti dai prodotti collaterali** risultano in significativa contrazione, in linea con l'andamento del comparto, rispetto al primo trimestre del 2016 che aveva beneficiato di performance particolarmente positive di alcuni prodotti Home-Video e CD;
- l'attività di **distribuzione e ricavi verso terzi** gestita da Press-Di ha registrato un calo (-4,1%) più contenuto rispetto all'andamento del mercato⁹ per effetto del costante impegno nello sviluppo del portafoglio degli editori distribuiti.

Nel primo trimestre 2017 il Gruppo Mondadori ha raggiunto una unique **audience di 16,6 milioni/mese**¹⁰ rispetto 8,9 milioni/mese di febbraio 2016 (in crescita del 4% rispetto a fine 2016), confermandosi anche **il primo editore digitale italiano**. Anche comScore, a febbraio 2017, ha rilevato una audience del Gruppo di **24,3 milioni di utenti unici/mese**.

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

Il **marginale operativo lordo rettificato** registra un **miglioramento** del **3%** circa passando da 6,4 milioni a **6,6 milioni di euro** per effetto principalmente del contributo positivo derivante dall'integrazione dei team e dei prodotti digitali acquisiti da Banzai Media. Il **marginale operativo lordo** dell'Area ha confermato tale **trend di miglioramento** (passato da 6,3 milioni di euro a 6,5 milioni di euro).

⁵ Fonte interna: Press-di, dati progressivi a febbraio 2017 (canale edicola + abbonamenti a prezzo di copertina).

⁶ 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 il perimetro acquisito nel 2016 non è più rilevato.

⁷ -12,2%. Fonte interna: Press-di, dati progressivi a febbraio 2017 (canale edicola + abbonamenti a prezzo di copertina).

⁸ -6,4% Fonte: Nielsen, dati progressivi a febbraio 2017.

⁹ Fonte: ADS, dati a copie, febbraio 2017.

¹⁰ Fonte: Audiweb, a febbraio 2017.

- **PERIODICI FRANCIA**

Nei primi tre mesi del 2017 i **ricavi** di Mondadori France si sono attestati a **72,4 milioni di euro**, in calo del 6,2% rispetto ai 77,1 milioni di euro del pari periodo del 2016. In particolare:

- i **ricavi diffusionali** (76% del totale) hanno registrato una flessione del 3,7% rispetto all'esercizio precedente: il canale abbonamenti (54% dei ricavi diffusionali) è in diminuzione del 2,5%; il canale edicola (-3,9%) ha evidenziato una performance migliore rispetto al trend di mercato¹¹. Nel corso del primo trimestre 2017 Mondadori France ha lanciato un nuovo mensile di *lifestyle* femminile, *Mellow*.
- i **ricavi della raccolta pubblicitaria** (print+web) hanno registrato complessivamente un calo del 12,7% rispetto al pari periodo del 2016 principalmente riconducibile al digitale (17% del totale dei ricavi pubblicitari).

Nel periodo di riferimento, la **market share** di Mondadori France si è attestata al **10,2%**¹² affermandosi quale terzo operatore nel mercato pubblicitario della stampa periodica.

L'**audience digitale** (web, mobile e tablet) delle testate di Mondadori France ha raggiunto un totale di **11,9 milioni utenti unici**¹³, in crescita del **+3%** circa rispetto al medesimo periodo del 2016.

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

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

FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DEI PRIMI TRE MESI DELL'ANNO

In data **28 aprile 2017**, 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. per un importo di 0,5 milioni di euro. La transazione ha previsto contestualmente 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; e 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.

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 2017**, il Gruppo Mondadori ha comunicato che la controllata Mondadori France ha finalizzato, 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 viene acquisito da NextStage, fondo di private equity con sede a Parigi. 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. La cessione di questo asset permette 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).

¹¹ -8,1%: Fonte interna Mondadori France, dato a marzo 2017

¹² Fonte: Kantar Media, dati a volume, a gennaio 2017

¹³ Fonte: Mediametrie Netratings - Nielsen, dato medio Gennaio-Febbraio 2017



§

La documentazione relativa alla **presentazione dei risultati al 31 marzo 2017** viene resa disponibile presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info (www.1info.it) e su www.mondadori.it (sezione Investors).

Il **resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017** sarà messo a disposizione presso la sede legale della Società, sul meccanismo di stoccaggio autorizzato (www.1info.it) e su www.mondadori.it (sezione Investors) entro la data odierna.

§






Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Oddone Pozzi, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili della Società.

In allegato:

1. Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata;
2. Conto economico consolidato;
3. Cash flow di Gruppo;
4. Glossario dei termini e degli indicatori alternativi di performance utilizzati.

Media Relations Gruppo Mondadori

+39 02 7542.3159 - pressoffice@mondadori.it - mondadori.it

 [mondadori](https://twitter.com/mondadori)  [mondadori](https://www.linkedin.com/company/mondadori)  [GruppoMondadori](https://www.facebook.com/GruppoMondadori)  [gruppomondadori](https://www.instagram.com/gruppomondadori)  mondadori.it/feed

Allegato 1
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

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

Media Relations Gruppo Mondadori

+39 02 7542.3159 - pressoffice@mondadori.it - mondadori.it

[mondadori](https://twitter.com/mondadori)
[mondadori](https://www.linkedin.com/company/mondadori)
[GruppoMondadori](https://www.facebook.com/GruppoMondadori)
[gruppomondadori](https://www.instagram.com/gruppomondadori)
[mondadori.it/feed](https://www.mondadori.it/feed)

Allegato 2 Conto economico consolidato

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

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

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

Media Relations Gruppo Mondadori

+39 02 7542.3159 - pressoffice@mondadori.it - mondadori.it

[mondadori](#) [in mondadori](#) [f GruppoMondadori](#) [gruppomondadori](#) [mondadori.it/feed](#)

Allegato 3
Cash flow di Gruppo

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

Media Relations Gruppo Mondadori

+39 02 7542.3159 - pressoffice@mondadori.it - mondadori.it

[mondadori](https://twitter.com/mondadori)
[mondadori](https://www.linkedin.com/company/mondadori)
[GruppoMondadori](https://www.facebook.com/GruppoMondadori)
[gruppomondadori](https://www.instagram.com/gruppomondadori)
[mondadori.it/feed](https://www.mondadori.it/feed)

Allegato 4

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 e oneri derivanti da operazioni di ristrutturazione, riorganizzazione e di business combination;
 - (ii) proventi e oneri non direttamente riferiti allo svolgimento ordinario del business chiaramente identificati;
 - (iii) oltre a eventuali proventi e oneri derivanti da eventi ed operazioni significative non ricorrenti come definiti dalla comunicazione Consob DEM6064293 del 28/07/2006.
- Risultato operativo (EBIT): l'EBIT o il risultato operativo lordo rappresenta il risultato netto del periodo prima delle imposte sul reddito, degli altri proventi e oneri finanziari.
- Capitale investito netto: è pari alla somma algebrica di capitale fisso, che include le attività non correnti e le passività non correnti (con l'esclusione delle passività finanziarie non correnti incluse nella posizione finanziaria netta) e del capitale circolante netto, che include le attività correnti (con l'esclusione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti e delle attività finanziarie correnti incluse nella posizione finanziaria netta), e le passività correnti (con l'esclusione delle passività finanziarie correnti incluse nella posizione finanziaria netta).
- Cashflow operativo: rappresenta l'Ebita rettificato, come sopra definito, più o meno la riduzione/(incremento) del capitale circolante nel periodo, meno le spese in conto capitale (CAPEX /Investimenti) e 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 per esempio ristrutturazioni e riorganizzazioni aziendali, operazioni sul capitale e acquisizioni/cessioni.

Media Relations Gruppo Mondadori

+39 02 7542.3159 - pressoffice@mondadori.it - mondadori.it

[mondadori](https://twitter.com/mondadori) [in mondadori](https://www.linkedin.com/company/mondadori) [f GruppoMondadori](https://www.facebook.com/GruppoMondadori) [gruppomondadori](https://www.instagram.com/gruppomondadori) [mondadori.it/feed](https://www.youtube.com/channel/UCmndadori)