

APPROVATI DAL CDA I RISULTATI AL 31 DICEMBRE 2017¹

Risultati in linea con le attese:

- Ricavi netti consolidati a 1.268,3 milioni di euro: +0,4% rispetto al 2016; in lieve flessione su base pro-forma² (-0,9%)
- EBITDA adjusted a 106,3 milioni di euro: -2,2 milioni di euro rispetto al 2016 (+6,3% su base pro-forma)
 - EBITDA a 101,1 milioni di euro: +7,5% rispetto al 2016 (+16,8% su base pro-forma)
 - Risultato netto a 30,4 milioni di euro: +35% rispetto al 2016
- Posizione finanziaria netta a -189,2 milioni di euro in miglioramento di 74,4 milioni di euro con rapporto PFN/EBITDA adjusted pari a 1,8x (rispetto a 2,4x del 2016)

STIMA PER L'ESERCIZIO IN CORSO

- Ricavi in leggera contrazione
- EBITDA adjusted sostanzialmente stabile
- Utile netto in contrazione per minori componenti positive non ricorrenti
 - Cash flow ordinario atteso intorno a 50 milioni di euro

PIANO 2019

- Trend ricavi in linea con stima 2018
- EBITDA adjusted in crescita, intorno a 110 milioni di euro
 - Utile netto superiore a 30 milioni di euro
- Posizione finanziaria netta inferiore a -150 milioni di euro (con rapporto PFN/EBITDA adjusted pari a circa 1,3x)

Segrate, 13 marzo 2018 - Il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., riunitosi oggi sotto la presidenza di Marina Berlusconi, ha esaminato e approvato il progetto di bilancio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 presentati dall'Amministratore Delegato Ernesto Mauri.

HIGHLIGHTS 2017

Il 2017 ha rappresentato per il Gruppo Mondadori un anno di **consolidamento degli obiettivi raggiunti** nel triennio precedente nel **percorso di ridefinizione strategica delle proprie attività** e di **ulteriore miglioramento economico e finanziario**, continuando a perseguire con decisione azioni di efficienza, coerenti alle dinamiche dei mercati di riferimento, e rafforzando la **leadership in tutte le aree di business**.

¹ L'esercizio 2017 del Gruppo include il contributo dal 1° gennaio di Rizzoli Libri (nel 2016 non era consolidata nel I trimestre) e delle attività di Banzai Media (consolidate dal 1° giugno 2016 e fuse per incorporazione nella Capogruppo con effetti contabili dal 1° gennaio 2017).

² A parità di consolidamento di Rizzoli Libri dal 1° gennaio 2016, ricavi pari a 1.280 milioni di euro e EBITDA adjusted a 100 milioni di euro.

I risultati raggiunti sono stati in linea con le attese comunicate al mercato:

- i **ricavi** sono sostanzialmente confermati rispetto al 2016 (-0,9% su base pro-forma);
- l'**EBITDA adjusted** ha registrato una **crescita del 6,3%** (dai 100 milioni di euro del 2016 pro-forma), con una **marginalità dell'8,4%**, in aumento dal 7,8%, e con un incremento del contributo alla redditività di Gruppo da parte del business Libri (circa il 70% del totale);
- l'**utile netto** ha mostrato un **incremento del 35%** rispetto al 2016;
- il **cash flow ordinario** si è attestato a **68,7 milioni di euro**, consentendo una **riduzione dell'indebitamento netto di circa il 28%** e il raggiungimento di un rapporto tra posizione finanziaria netta e EBITDA adjusted pari a **1,8x** (rispetto ai 2,4x del 2016).

Alla fine dell'anno è stato inoltre sottoscritto un **nuovo contratto di finanziamento** per un importo complessivo di 450 milioni di euro (con scadenza a cinque anni) che prevede condizioni economiche **significativamente migliorative** in termini di riduzione del costo medio del debito e revisione della durata.

L'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2017

I **ricavi netti consolidati** dell'esercizio 2017 si sono attestati a **1.268,3 milioni di euro**, in crescita dello **0,4%** rispetto ai 1.263,3 milioni di euro del 2016; rispetto al dato pro-forma dell'esercizio 2016 sono in contrazione dello 0,9%.

I ricavi delle aree del Gruppo hanno rilevato una dinamica differente: una **crescita del +10% per l'area Libri** (anche per effetto di un diverso periodo di consolidamento), superiore all'andamento dei mercati di riferimento; un calo complessivo del 7% per le aree Periodici, legato alla contrazione dei mercati diffusionali e pubblicitari.

L'**EBITDA adjusted consolidato** nell'esercizio 2017 è risultato in **crescita del 6,3%** (su base pro-forma), attestandosi a **106,3 milioni di euro**.

L'**area Libri** ha contribuito per circa il **70% all'EBITDA di Gruppo**, con una **marginalità del 14%** e con una **crescita del 12%**, a parità di consolidamento di Rizzoli Libri, rispetto all'EBITDA adjusted del 2016.

L'area **Periodici Italia** ha proseguito il **percorso di recupero di redditività**, con un EBITDA adjusted pari a 15,4 milioni di euro, in **crescita del 47,3%** rispetto all'esercizio precedente.

L'area **Periodici Francia** ha invece registrato un calo della redditività percentuale dal 10% all'8,5%, riuscendo a mitigare solo in parte gli effetti della rilevante contrazione dei mercati.

L'**EBITDA** su base pro-forma mostra **per il quarto anno consecutivo una crescita**, incrementando la marginalità all'**8,4% dei ricavi consolidati**; tale incremento conferma il processo di **miglioramento dell'efficienza operativa**, beneficiando anche delle sinergie di integrazione delle società acquisite nel corso del 2016.

A parità di perimetro di consolidamento, le incidenze sui ricavi del costo del venduto, dei costi variabili e dei costi di struttura si riducono per effetto di continue azioni di contenimento dei costi in tutte le aree aziendali; un contributo ancora più rilevante proviene dalla riduzione del costo del lavoro, pari a 3,7% rispetto all'esercizio precedente (-2% circa su base omogenea³).

Il **personale dipendente al 31 dicembre 2017** è pari a **3.026 dipendenti**, in **calo del 7,2%** rispetto al 31 dicembre 2016 (-4% circa su base omogenea), per effetto della revisione continua delle strutture organizzative sia in Italia sia in Francia.

Il **marginale operativo lordo** ha evidenziato una **crescita del 7,5%** a **101,1 milioni di euro** rispetto ai 94 milioni del 2016 (**+16,8% a livello pro-forma**). L'esercizio 2017 ha beneficiato di componenti non ordinarie positive nette per 8,3 milioni di euro relative a plusvalenze derivanti dalle cessioni di

³ Escludendo gli effetti dell'outsourcing delle attività logistiche.

alcuni asset avvenute nel secondo trimestre dell'esercizio e ha registrato oneri di ristrutturazione pari a 12,3 milioni di euro.

Il **risultato operativo consolidato** dell'anno è pari a **61,5 milioni di euro, in miglioramento** di circa il **2%** rispetto ai 60 milioni del 2016 per effetto del citato incremento del margine operativo lordo, nonostante l'incremento della voce ammortamenti e svalutazioni.

Il **risultato prima delle imposte consolidato** è positivo per 47,5 milioni di euro, in **crescita del 12%** circa rispetto ai 42,3 milioni di euro del 2016; gli **oneri finanziari** ammontano nel 2017 a 14 milioni di euro rispetto ai 17 milioni di euro del 2016, in calo del 21% per effetto della **riduzione del tasso d'interesse medio di oltre 60 bps** e di un **minore indebitamento netto medio**.

Gli oneri fiscali complessivi del periodo in esame sono pari a 14,3 milioni di euro in riduzione dai 18 milioni di euro nel 2016 ed accolgono un contributo positivo pari a 6,3 milioni di euro di un adeguamento delle imposte differite di Mondadori France.

Il **risultato netto di Gruppo** al 31 dicembre 2017 è pari a **30,4 milioni di euro, in crescita del 35%** rispetto ai 22,5 milioni del 2016.

La **posizione finanziaria netta di Gruppo** al 31 dicembre 2017 si è attestata a **-189,2 milioni di euro, in calo di circa il 28%** rispetto ai **-263,6 milioni** del 31 dicembre 2016 per effetto della **generazione di cassa ordinaria** del Gruppo positiva per **68,7 milioni di euro**.

Il **flusso di cassa non ordinario** è **positivo per 5,6 milioni di euro** e include cessioni per 12,6 milioni di euro, oneri di ristrutturazione per circa 14 milioni di euro, incassi relativi a imposte relativi a esercizi precedenti per complessivi 6,8 milioni di euro.

SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEL QUARTO TRIMESTRE 2017

I **ricavi consolidati** nel quarto trimestre dell'esercizio 2017 si sono attestati a **343,5 milioni di euro, in aumento del 4,7%** rispetto ai 328,1 milioni di euro del corrispondente trimestre 2016 derivante dalla crescita dell'area Libri; anche il segmento Retail ha registrato un positivo ultimo trimestre 2017 con i ricavi del prodotto Libro in crescita dell'+8,2% derivante dalla performance del mercato (sell-out dei titoli bestseller immessi sul mercato nel terzo trimestre) del Libro (+11,9%). Le aree Periodici hanno continuato a mostrare ricavi in contrazione in linea con gli andamenti dei mercati di riferimento, ma in maniera meno accentuata in Italia per effetto **della crescita dei ricavi digitali delle properties di oltre il 10%**.

Il **margine operativo lordo adjusted** è risultato **in leggero calo** nell'ultimo trimestre dell'esercizio, attestandosi a **31,1 milioni di euro** rispetto ai 32,3 milioni di euro del pari trimestre 2016, principalmente derivante dall'area Libri, per effetto di un beneficio nel quarto trimestre 2016 relativo a un adeguamento del fondo svalutazione crediti (per un importo di circa 3,5 milioni di euro), relativo alle posizioni di alcuni clienti i cui crediti erano stati incassati e di un product mix sfavorevole dei ricavi. Le aree Periodici hanno invece mostrato un significativo recupero in Italia che ha più che compensato il trend di calo registrato in Francia.

Il **margine operativo lordo consolidato** è risultato pari a 21,8 milioni di euro, in calo rispetto ai 23,8 milioni del medesimo trimestre 2016, anche per effetto degli oneri straordinari/ristrutturazioni registrati dall'area Periodici Francia nell'ultimo trimestre dell'anno, che includono anche gli oneri di ripristino degli attuali uffici, stanziati per competenza nel 2017.

Gli ammortamenti e le svalutazioni si sono incrementati rispetto al quarto trimestre del 2016 principalmente per effetto della svalutazione della partecipazione nella società collegata editrice // *Giornale* per 2,9 milioni di euro.

Gli oneri finanziari hanno beneficiato, come i trimestri precedenti, di un minore costo del debito nonché di un indebitamento medio inferiore rispetto all'esercizio precedente.

L'incidenza delle imposte dell'ultimo trimestre ha risentito degli impatti delle svalutazioni delle partecipazioni non fiscalmente deducibili.

L'utile netto è di conseguenza negativo per 0,8 milioni di euro (positivo per 4,7 milioni nel quarto trimestre 2016).

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il Gruppo proseguirà il percorso di **riposizionamento strategico** e **focalizzazione** sui core business, in particolare sul consolidamento della **leadership** nell'area **Libri**, sullo **sviluppo dell'area digital** della Periodici Italia nonché sul piano di **espansione del canale franchising** nell'area Retail.

Coerentemente con la strategia delineata e alla luce del contesto di riferimento attuale, il piano prevede obiettivi operativi che per l'esercizio **2018**, a perimetro attuale, consentono di stimare a livello consolidato **ricavi in leggera contrazione** e un **EBITDA adjusted sostanzialmente stabile** rispetto al 2017.

L'**utile netto** dell'esercizio 2018 è previsto in contrazione rispetto all'esercizio precedente che ha accolto componenti positive non ricorrenti per circa 7 milioni di euro (al netto dell'effetto fiscale).

Il **cash flow ordinario** dell'esercizio 2018 è atteso intorno ai 50 milioni di euro.

Per l'esercizio **2019**, sempre a perimetro attuale, è previsto il medesimo trend di ricavi rispetto al 2018 e un **EBITDA adjusted in crescita intorno a 110 milioni di euro**, un **utile netto di oltre 30 milioni di euro**, una **generazione di cassa ordinaria** superiore ai 50 milioni di euro e una **posizione finanziaria netta negativa inferiore a 150 milioni di euro** (con rapporto PFN/EBITDA adjusted pari a circa 1,3x).

Tale previsione per l'esercizio 2019 aggiorna le stime comunicate al mercato in occasione dell'approvazione dei risultati relativi all'esercizio 2016.

Il Gruppo, per effetto della significativa riduzione dell'indebitamento netto e dei flussi di cassa attesi, è nella posizione di poter valutare opportunità di crescita e sviluppo nei *core business* strategici anche per linee esterne.

ANDAMENTO DELLE AREE DI BUSINESS

• **LIBRI**

Nel mercato dei libri trade, che nel 2017 ha registrato una crescita del 5,4% rispetto al 2016, il Gruppo Mondadori ha confermato la propria *leadership*, con una *market share* pari al **28,7%**⁴ e con la presenza di **8 titoli nella classifica dei 10 libri più venduti** nell'anno (a valore): *Origin*, di Dan Brown (Mondadori); *Storie della buonanotte per bambine ribelli*, di Francesca Cavallo e Elena Favilli (Mondadori); *La colonna di Fuoco*, di Ken Follett (Mondadori); *Quando tutto inizia*, di Fabio Volo (Mondadori), *Le otto montagne*, di Paolo Cognetti (Einaudi), vincitore del Premio Strega 2017, *L'arte di essere fragili*, di Alessandro D'Avenia (Mondadori), *Dentro l'acqua*, di Paula Hawkins (Piemme); *L'arminuta*, di Donatella Di Pietrantonio (Einaudi), vincitore del Premio Campiello.

Nel periodo è stato inoltre assegnato il Premio Nobel per la Letteratura 2017 a Kazuo Ishiguro, le cui opere sono tradotte e pubblicate in Italia da Einaudi.

Ne 2017 il Gruppo Mondadori ha confermato la propria posizione di *leadership* anche nel mercato dei **libri scolastici**, con una quota adozionale del **23,7%**⁵.

⁴ Fonte GFK, dicembre 2017

⁵ Fonte: AIE, 2017 (sezioni adottate)

I ricavi dell'area Libri si sono attestati a **523,9 milioni di euro, in crescita del 10,3%** rispetto ai 475,1 milioni di euro del 2016, anche per effetto del diverso periodo di consolidamento di Rizzoli Libri rispetto all'esercizio precedente.

In crescita tutti i settori: **+12,3% il Trade**, anche per effetto del diverso perimetro di consolidamento rispetto al 2016 e per la pubblicazione di alcuni best-seller nella seconda parte dell'anno; **+10,4% l'Educational** che nel 2016 non includeva il primo trimestre di Rizzoli Libri e per effetto della performance positiva della scolastica e di *Mondadori Electa* (+16,8%); +2,2% le attività di distribuzione.

L'**EBITDA adjusted** dell'area Libri si è attestato a **74,3 milioni di euro** che, a parità di consolidamento di Rizzoli Libri, risulterebbe in **crescita del 12%** circa rispetto al 2016, nonostante un contributo più negativo della società collegata Mach2 Libri nel 2017 (in peggioramento di -1,8 milioni di euro rispetto al 2016).

L'esercizio 2017 ha visto la prosecuzione della politica gestionale focalizzata su una **mirata programmazione editoriale** in ambito Trade e sulla **continua ottimizzazione dei processi operativi** che hanno consentito di confermare la **redditività** a oltre il **14%**.

Il **marginale operativo lordo** dell'Area è pari a 74,5 milioni di euro, in **crescita del 3%** rispetto a 72,3 milioni di euro del 2016 che includevano alcuni oneri non ricorrenti pari a circa 2,3 milioni di euro relativi all'operazione di acquisizione di Rizzoli Libri.

• **RETAIL**

Nell'Area Retail è proseguita la strategia mirata ad adeguare l'organizzazione e tutti i canali di vendita all'evoluzione del mercato, che ha mostrato anche nel 2017 una crescita nel settore Libro, con azioni finalizzate alla progressiva revisione della rete e dell'offerta commerciale: nel Libro (80% dei ricavi degli store) la market share di Mondadori Retail si è attestata al 15%⁶, in crescita rispetto al 14,9% del 2016.

Nell'esercizio 2017 l'**Area Retail** ha registrato **ricavi** pari a **198,5 milioni di euro**, sostanzialmente in linea (-0,5%), rispetto ai 199,6 milioni di euro dell'anno precedente, nonostante il positivo andamento registrato dal prodotto Libro compensato dalla mirata riduzione dei ricavi del *Consumer Electronics* intrapresa dal primo semestre dell'esercizio.

Nel quarto trimestre, i ricavi hanno evidenziato una crescita del 2% rispetto all'esercizio precedente, coerentemente alle attività promozionali attivate, con un **significativo incremento del Libro pari all'8,2%**.

L'analisi dei canali evidenzia:

- **la crescita dell'1,3% dei Bookstore diretti** (+2,5% a parità di negozi);
- la positiva evoluzione (+0,9%) dei **Bookstore in franchising** (-1,5% a parità di negozi);
- il calo dei *Megastore* (-8,3%), per la contrazione delle vendite del *Consumer Electronics* e la chiusura del negozio di Palermo; positiva la performance del **Libro (+1,2%)**;
- nell'*on-line* una **crescita di oltre il 36%**, derivante dalla positiva *performance* delle vendite legate al Bonus Cultura per i diciottenni ("18app");
- un calo del *Bookclub*, inferiore rispetto agli anni precedenti.

Mondadori Retail ha registrato nell'esercizio 2017 un **EBITDA adjusted** pari a **0,7 milioni di euro**, in peggioramento rispetto ai 1,8 milioni di euro del 2016, per effetto della temporanea flessione del margine del canale *Franchising* che ha risentito di alcune attività promozionali, per le quali si attendono effetti positivi nel prossimo esercizio, del calo strutturale dei volumi di vendita del canale *Club*, nonché degli oneri connessi alla mirata riduzione delle vendite del prodotto *Consumer Electronics*.

⁶ Fonte: GFK, dicembre 2017

Il **marginale operativo lordo** si attesta a **0,6 milioni di euro** (1,4 milioni nel 2016) e include maggiori oneri di ristrutturazione (1,5 milioni di euro) e alcune componenti non ricorrenti positive (tra cui i *key money* derivanti dalla chiusura di due store).

- **PERIODICI ITALIA**

L'Area Periodici Italia ha registrato nell'esercizio 2017 **ricavi complessivi per 290,7 milioni di euro**, in calo del 6,4% rispetto ai 310,6 milioni di euro del 2016.

In particolare:

- I **ricavi diffusionali** (edicola + abbonamenti) risultano in calo del 4,2%, performance migliore rispetto all'andamento registrato dal mercato di riferimento⁷, principalmente per effetto della performance del settimanale televisivo *Tv Sorrisi e Canzoni* e del lancio dei magazine *GialloZafferano* e *Spy*.
Nel periodo il **Gruppo Mondadori si è confermato leader di mercato con una quota, a valore, pari al 31,8%, in crescita** rispetto al 30,8% del 2016;
- i **ricavi pubblicitari complessivi** (*print + web*) hanno registrato una crescita dell'1,8%; la **raccolta lorda in Italia ha registrato una crescita del 7,5%** rispetto al 2016, prevalentemente derivante dal contributo delle attività di Banzai Media: i **ricavi del segmento print**, a parità di testate e politica sui cambi merce, hanno registrato un andamento (-5,8%) sostanzialmente allineato al *trend* del mercato di riferimento⁸, mentre i **ricavi digital** hanno conseguito una crescita del 27% e un'incidenza sul totale pari al 27%;
- i **ricavi dei prodotti collaterali** risultano in significativa contrazione (-24,4%) rispetto al 2016, in linea con il trend rilevato dal mercato nell'intero esercizio⁹;
- **l'attività di distribuzione e ricavi verso terzi** ha registrato un calo del 2,8% rispetto all'esercizio precedente, con una performance decisamente migliore rispetto al trend del mercato di riferimento¹⁰, per effetto del costante impegno nello sviluppo del portafoglio degli editori distribuiti sia nel canale, sia negli abbonamenti.

Nel 2017 Mondadori si è confermato il primo gruppo editoriale italiano sul web, grazie al raggiungimento di una **total unique audience di 16,2 milioni** (media mese)¹¹, posizionamento confermato anche dalle rilevazioni comScore che, a dicembre 2017, ha registrato una audience di **24,2 milioni di utenti unici** (media mese).

I **ricavi digitali complessivi** sono stati pari a **38 milioni di euro**, in **crescita del 16%** circa rispetto all'esercizio precedente.

L'**EBITDA adjusted** dell'area **Periodici Italia** ha registrato un **significativo miglioramento** pari al **47,3%**, attestandosi a **15,4 milioni di euro** rispetto ai 10,5 milioni di euro del 2016, per effetto del contributo positivo delle attività digitali derivante dall'integrazione dei team e dei prodotti di Banzai Media, ma anche delle attività *print* che compensano il calo determinato dal trend dei mercati con continue azioni di ottimizzazione dei processi e contenimento dei costi redazionali e di struttura.

Il **marginale operativo lordo** dell'Area risulta in **ulteriore miglioramento**, attestandosi a 12,8 milioni di euro (3,6 milioni di euro nel 2016), anche per effetto di minori oneri di ristrutturazione.

⁷ -10,6% Fonte interna Press-di, dicembre 2017

⁸ -6,2% Fonte Nielsen, dicembre 2017

⁹ -21,9% Fonte Nielsen, dicembre 2017

¹⁰ Fonte ADS, dicembre 2017

¹¹ Fonte Audiweb, dicembre 2017

• **PERIODICI FRANCIA**

In un mercato in continua contrazione (sia dal lato pubblicitario sia diffusionale), Mondadori France ha riportato ricavi pari a **297,4 milioni di euro**, in flessione del 7,5% (-7% a pari perimetro¹²), rispetto ai 321,7 milioni di euro del 2016. In particolare:

- i **ricavi diffusionali** (74% del totale) hanno registrato una contrazione del 4,9%, più contenuta - per effetto dell'andamento del canale abbonamenti - rispetto al trend del mercato¹³. I ricavi derivanti dalle vendite di copie digitali sono raddoppiati rispetto al 2016, guidati dalle nuove *partnership* con i principali operatori delle telecomunicazioni francesi, finalizzate a offrire alla loro base abbonati i *brand* di Mondadori France.
- i **ricavi pubblicitari** (print + web) hanno registrato un calo del 17,1%. I **ricavi pubblicitari print** (90% del totale) hanno rilevato una flessione dell'11,8% rispetto l'anno precedente, in linea con il trend del mercato di riferimento¹⁴.

In questo contesto Mondadori France ha registrato una quota di mercato a volume stabile (11,1%) rispetto all'anno precedente, mantenendo la sua posizione di secondo operatore nel mercato pubblicitario dei periodici; i **ricavi pubblicitari digitali** hanno evidenziato una contrazione più rilevante rispetto all'anno precedente per effetto della discontinuità legata all'internalizzazione delle attività di raccolta relativa al segmento mobile e video.

L'**audience** digitale di Mondadori France ha raggiunto un totale di oltre **12,1 milioni utenti unici**¹⁵ con sei brand che superano il milione di utenti unici.

L'**EBITDA adjusted** del 2017 è pari a **26 milioni di euro**, in calo rispetto ai 33,2 milioni di euro del precedente esercizio. La contrazione è principalmente attribuibile alla flessione dei ricavi pubblicitari, print e digital, influenzata anche dall'incremento degli oneri diffusionali. L'EBITDA adjusted ha risentito inoltre dell'incremento dei costi d'affitto della sede (1,4 milioni di euro) e del deconsolidamento di *NaturaBuy* (1,1 milioni di euro).

Il **margin operativo lordo** è pari a 18,4 milioni di euro, in calo dai 30,8 milioni di euro del 2016, per effetto di maggiori oneri di ristrutturazione nel 2017 (7,1 milioni di euro rispetto a 2,3 milioni nel 2016) relativi a un nuovo piano volontario di uscite annunciato a dicembre - i cui benefici si espleteranno nell'esercizio 2018 - e a oneri straordinari di ripristino degli attuali uffici, stanziati per competenza nel 2017 e pari a 3,1 milioni di euro, nonostante la plusvalenza di 4,3 milioni di euro derivante dalla cessione di *NaturaBuy* avvenuta nel mese di maggio 2017 (3,3 milioni di euro al netto dei relativi oneri).

RISULTATI DI ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.P.A.

Nell'esercizio in corso il Consiglio di Amministrazione, in considerazione dei significativi differenziali fra costo e patrimonio netto delle partecipazioni per effetto di utili non distribuiti, ha ritenuto opportuno modificare il metodo di valutazione delle partecipazioni in società controllate e in società collegate.

A seguito di tale cambiamento di principio contabile¹⁶, il patrimonio netto del bilancio consolidato e il patrimonio netto della Capogruppo risultano allineati e pari a 315,8 milioni di euro al 31 dicembre 2017; il conto economico della Capogruppo registra il medesimo risultato netto del

¹² Escludendo *NaturaBuy*, ceduta a maggio 2017

¹³ - 6,1% Fonte Kantar Media, gennaio-dicembre 2017

¹⁴ -10,8% Fonte Kantar Media, gennaio-dicembre 2017

¹⁵ Fonte Nielsen, ottobre 2017

¹⁶ La pubblicazione dell'emendamento allo IAS 27 (Equity Method in Separate Financial Statements), ha infatti introdotto l'opzione di utilizzare nel bilancio separato di un'entità il metodo del patrimonio netto (Equity) per la valutazione delle partecipazioni



bilancio consolidato pari a **30,4 milioni di euro**, in aumento rispetto al dato omogeneo del 2016 (22,5 milioni di euro).

§

Il Consiglio di amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha convocato l'**Assemblea degli azionisti per martedì 24 aprile 2018** in prima convocazione.

§

PROPOSTA ALL'ASSEMBLEA DI RINNOVO DELL'AUTORIZZAZIONE ALL'ACQUISTO E DISPOSIZIONE DI AZIONI PROPRIE

Il Consiglio di Amministrazione, a seguito della scadenza, con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017, della precedente autorizzazione deliberata dall'Assemblea del 27 aprile 2017, al fine di mantenere applicabile la condizione di legge per eventuali piani di riacquisto e, conseguentemente, la facoltà di cogliere eventuali opportunità di investimento o di operatività sulle azioni proprie, proporrà alla prossima Assemblea degli azionisti il rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie.

Di seguito gli elementi principali della proposta del Consiglio di Amministrazione:

• Motivazioni

Le motivazioni per le quali è richiesta l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie trovano fondamento nell'opportunità di attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà di:

- utilizzare le azioni proprie acquistate quale eventuale corrispettivo dell'acquisizione di partecipazioni nel quadro della politica di investimenti della Società;
- utilizzare le azioni proprie acquistate a fronte dell'esercizio di diritti, anche di conversione, derivanti da strumenti finanziari emessi dalla Società, da società controllate o da terzi, così come utilizzare le azioni proprie per operazioni di prestito, permuta o conferimento o anche al servizio di operazioni di carattere straordinario sul capitale o operazioni di finanziamento o incentivazione che implicino l'assegnazione o disposizione di azioni proprie;
- compiere, direttamente o tramite intermediari, eventuali operazioni di investimento anche per contenere movimenti anomali delle quotazioni, per regolarizzare l'andamento delle negoziazioni e dei corsi e per sostenere sul mercato la liquidità del titolo, così da favorire il regolare svolgimento delle negoziazioni al di fuori delle normali variazioni legate all'andamento del mercato, fermo restando in ogni caso il rispetto delle disposizioni vigenti;
- disporre eventualmente, ove ritenuto strategico per la Società, di opportunità di investimento o disinvestimento anche in relazione alla liquidità disponibile;
- disporre delle azioni proprie a fronte di piani di incentivazione basati su strumenti finanziari ai sensi dell'articolo 114-bis del TUF, nonché da programmi di assegnazione gratuita di azioni agli Azionisti.

• Durata

La durata dell'autorizzazione all'acquisto è richiesta fino all'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018, mentre la durata dell'autorizzazione alla disposizione delle azioni proprie è richiesta senza limiti temporali.

• Numero massimo di azioni acquistabili

La nuova autorizzazione consentirebbe il raggiungimento del limite, tenuto anche conto delle azioni di volta in volta detenute, direttamente e indirettamente, in portafoglio, del 10% del capitale sociale, in linea con la precedente in scadenza.

• Modalità per l'effettuazione degli acquisti e indicazione del prezzo minimo e massimo degli acquisti

Gli acquisti verrebbero effettuati nel rispetto (i) del combinato disposto dell'art. 132 del D. Lgs. 58/1998 e dell'art. 5 del Regolamento UE 596/2014, (ii) dell'art. 144-bis del Regolamento

8

Media Relations Gruppo Mondadori

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

[mondadori](https://www.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.mondadori.it/feed)

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. - Sede legale: Via Bianca di Savoia, 12 - 20122 Milano
C. Fisc. e Reg. Imprese Milano 07012130584 - REA Milano 1192794 - P. IVA 08386600152
N. Iscr. Reg. AEE: IT0912000006483 - N. Iscr. Reg. PILE: IT10010P00002054 - Cap. soc. euro 67.979.168,40 i.v.

Emittenti, (iii) della normativa comunitaria e nazionale in materia di abusi di mercato e (iv) delle Prassi Ammesse.

In particolare, tali acquisti saranno condotti sui mercati regolamentati secondo modalità che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita.

Il corrispettivo minimo e massimo di acquisto verrebbe determinato alle stesse condizioni di cui alle precedenti autorizzazioni assembleari e quindi a un prezzo unitario minimo non inferiore al prezzo ufficiale di Borsa del giorno precedente le operazioni di acquisto, diminuito del 20%, e massimo non superiore al prezzo ufficiale di Borsa del giorno precedente le operazioni di acquisto, aumentato del 10%.

In termini di prezzi e volumi giornalieri le operazioni di acquisto si attuerebbero comunque in conformità alle condizioni previste dall'art. 3 del regolamento delegato UE 2016/1052.

Gli acquisti inerenti (a) all'attività di sostegno della liquidità del mercato e (b) all'acquisto di azioni proprie per la costituzione di un cosiddetto "magazzino" titoli, saranno anche effettuati in conformità alle condizioni previste dalle prassi di mercato di cui al combinato disposto dell'art. 180, comma 1, lett. C) del TUF e dell'art. 13 del Regolamento (UE) 596/2014.

Con riferimento alle operazioni di disposizione delle azioni proprie, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea di effettuarle con ogni modalità ritenuta opportuna nell'interesse della Società, per il perseguimento delle finalità che includono le vendite sui mercati regolamentati, l'esercizio di diritti, anche di conversione, relativi a strumenti finanziari emessi dalla Società o da terzi, il sostegno di piani di incentivazione approvati dall'Assemblea degli Azionisti e quale corrispettivo dell'acquisizione di partecipazioni nel quadro della politica di investimenti della società.

Alla data odierna, Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. detiene in portafoglio complessive n. 920.000 azioni proprie, pari allo 0,352% del capitale sociale.

Per ogni ulteriore informazione circa la proposta di autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie, si rinvia alla relazione illustrativa degli amministratori, che sarà pubblicata nei termini e secondo le modalità previste dalla disciplina di legge e di regolamento vigente.

PROPOSTA ALL'ASSEMBLEA DI ADOZIONE DI UN PIANO DI PERFORMANCE SHARE 2018-2020

Il Consiglio ha deliberato, su proposta del Comitato Remunerazione e Nomine, e in continuità con l'introduzione dello strumento *performance share* approvata lo scorso esercizio per la remunerazione di medio-lungo termine degli amministratori esecutivi e dei dirigenti strategici, di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea ordinaria l'istituzione di un Piano di Performance Share 2018-2020, ai sensi dell'art. 114-bis del d.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, riservato all'Amministratore Delegato, al CFO - Consigliere esecutivo e ad alcuni *Manager* selezionati della Società che abbiano in essere un rapporto di lavoro e/o amministrazione con la Società o con le Società Controllate dalla stessa alla data di Attribuzione delle Azioni.

Con l'adozione del Piano la Società si prefigge l'obiettivo di incentivare il *management* al miglioramento della *performance* nel medio-lungo termine con riferimento sia ai livelli di *performance* industriale sia in termini di crescita del valore della società.

Il Piano prevede l'assegnazione ai beneficiari del diritto a ricevere un premio costituito da azioni della società, a fronte del raggiungimento di specifici e predeterminati obiettivi misurati alla fine del periodo triennale di *performance* compreso tra il 2018 e il 2020.

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.youtube.com/channel/UCmndadori)

Tali obiettivi sono articolati in modo da includere sia indicatori riferiti alla remunerazione degli azionisti, sia indicatori di gestione funzionali alla valorizzazione del titolo, permettendo così il massimo allineamento tra la remunerazione del *management* e la creazione di valore per l'azienda.

Per la descrizione in dettaglio della proposta deliberativa di adozione del Piano di Performance Share 2018-2020, dei soggetti destinatari e degli elementi essenziali relativi alle caratteristiche del regolamento del suddetto Piano, si rinvia al Documento Informativo redatto dall'organo amministrativo ai sensi dell'art. 84-bis e dell'allegato 3A del Regolamento Emittenti e alla relazione illustrativa, che saranno pubblicati nei termini e secondo le modalità previste dalla disciplina di legge e di regolamento vigente.

DICHIARAZIONE CONSOLIDATA DI CARATTERE NON FINANZIARIO AI SENSI DEL D. LGS. 254/2016

Coerentemente con le richieste del D.Lgs 254/2016, la Relazione del Consiglio di amministrazione sull'andamento della gestione del Gruppo Mondadori nell'esercizio 2017 contiene anche la Dichiarazione consolidata di carattere finanziario, una descrizione qualitativa delle performance di carattere non finanziario dell'azienda in relazione ai temi ambientali, sociali, attinenti al personale, al rispetto dei diritti umani, alla lotta contro la corruzione attiva e passiva che sono rilevanti tenuto conto delle attività e delle caratteristiche dell'impresa.

§

I risultati dell'esercizio 2017, approvati in data odierna dal Consiglio di Amministrazione, saranno illustrati dal management del Gruppo Mondadori alla comunità finanziaria oggi alle ore 15.30 presso il Mondadori Megastore in piazza Duomo a Milano.

La relativa documentazione verrà resa disponibile su 1Info (www.1info.it), su www.borsaitaliana.it e su www.mondadori.it (sezione Investors).

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.

§

VARIAZIONE CALENDARIO EVENTI SOCIETARI 2018

La riunione del Consiglio di Amministrazione per l'approvazione del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2018, già programmata per il 10 maggio 2018, è posticipata a **martedì 15 maggio 2018**. Lo stesso giorno si terrà la presentazione agli analisti.

In allegato:

1. *Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata;*
2. *Conto economico consolidato;*
3. *Conto economico consolidato – quarto trimestre;*
4. *Cash flow di Gruppo;*
5. *Situazione patrimoniale-finanziaria di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.;*
6. *Conto economico di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.;*
7. *Rendiconto finanziario di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.*
8. *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) [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)

Allegato 1
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(€/mln)	dic-17	dic-16	Var.
CREDITI COMMERCIALI NETTI	298,0	298,7	(0,7)
MAGAZZINO	127,6	143,4	(15,8)
DEBITI COMMERCIALI	(416,3)	(415,0)	(1,3)
ALTRE ATTIVITA' (PASSIVITA')	(12,1)	(14,6)	2,6
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	(2,8)	12,5	(15,3)
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	593,0	612,1	(19,1)
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	26,9	33,3	(6,4)
PARTECIPAZIONI	38,0	43,0	(5,0)
ATTIVO FISSO NETTO	657,9	688,5	(30,5)
FONDI	(73,1)	(68,6)	(4,5)
INDENNITA' FINE RAPPORTO	(47,5)	(51,0)	3,5
CAPITALE INVESTITO NETTO	534,6	581,4	(46,8)
Capitale sociale	68,0	68,0	(0,0)
Riserve	246,9	227,3	19,6
Utile (perdita) d'esercizio	30,4	22,5	7,9
PATRIMONIO NETTO	345,3	317,8	27,5
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	189,2	263,6	(74,3)
TOTALE FONTI	534,6	581,4	(46,8)

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	2017	Inc. % sui ricavi	2016	Inc. % sui ricavi	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.268,3	100,0%	1.263,3	100,0%	0,4%
Costo del venduto	401,5	31,7%	396,4	31,4%	1,3%
Costi variabili	421,9	33,3%	415,4	32,9%	1,6%
Costi fissi di struttura	99,9	7,9%	102,4	8,1%	-2,5%
Costo del personale*	231,9	18,3%	240,7	19,1%	-3,7%
Altri oneri/(proventi)	2,5	0,2%	0,5	0,0%	n.s.
Risultato collegate	-4,2	-0,3%	0,5	0,0%	n.s.
Margine Operativo Lordo rettificato	106,3	8,4%	108,5	8,6%	-2,0%
Ristrutturazioni	-12,3		-10,8		14,0%
Componenti non ordinarie	7,1		-3,7		n.s.
Margine Operativo Lordo	101,1	8,0%	94,0	7,4%	7,5%
Ammortamenti e svalutazioni	39,6	3,1%	34,0	2,7%	16,5%
Risultato Operativo	61,5	4,8%	60,0	4,8%	2,4%
Proventi (oneri) finanziari netti	-14,0	-1,1%	-17,7	-1,4%	-21,0%
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	0,0	0,0%	0,0	0,0%	
Risultato del periodo prima delle imposte	47,5	3,7%	42,3	3,3%	12,3%
Imposte sul reddito	14,5	1,1%	18,0	1,4%	-19,1%
Risultato di pertinenza di terzi	2,5	0,2%	2,7	0,2%	-8,2%
Risultato delle attività in continuità	30,4	2,4%	21,6	1,7%	41,1%
Risultato delle attività dismesse	0,0	0,0%	1,0	0,1%	n.s.
Risultato netto	30,4	2,4%	22,5	1,8%	34,9%

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

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.youtube.com/channel/UCmndadori)

Allegato 3

Conto economico consolidato – quarto trimestre;

€ milioni	Trimestre 4 2017	Inc. % sui ricavi	Trimestre 4 2016	Inc. % sui ricavi	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	343,5	100,0%	328,1	100,0%	4,7%
Costo del venduto	119,2	34,7%	103,1	31,4%	15,6%
Costi variabili	107,2	31,2%	99,2	30,2%	8,1%
Costi fissi di struttura	25,8	7,5%	30,5	9,3%	-15,3%
Costo del personale*	58,0	16,9%	65,1	19,8%	-10,9%
Altri oneri/(proventi)	0,5	0,1%	-1,6	-0,5%	n.s.
Risultato collegate	-1,8	-0,5%	0,5	0,1%	n.s.
Margine Operativo Lordo rettificato	31,1	9,1%	32,3	9,8%	-3,7%
Ristrutturazioni	-7,3		-6,9		6,0%
Componenti non ordinarie	-2,0		-1,7		21,9%
Margine Operativo Lordo	21,8	6,4%	23,8	7,2%	-8,3%
Ammortamenti e svalutazioni	15,5	4,5%	11,8	3,6%	31,5%
Risultato Operativo	6,4	1,8%	12,0	3,7%	-47,2%
Proventi (oneri) finanziari netti	-3,8	-1,1%	-5,0	-1,5%	-24,6%
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	0,0	0,0%	0,0	0,0%	
Risultato del periodo prima delle imposte	2,6	0,7%	7,0	2,1%	-63,4%
Imposte sul reddito	2,7	0,8%	1,8	0,5%	56,2%
Risultato di pertinenza di terzi	0,6	0,2%	0,8	0,3%	-24,5%
Risultato delle attività in continuità	-0,8	-0,2%	4,4	1,3%	n.s.
Risultato delle attività dismesse	0,0	0,0%	0,3	0,1%	n.s.
Risultato netto	-0,8	-0,2%	4,7	1,4%	n.s.

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

Media Relations Gruppo Mondadori

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

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

Allegato 4
Cash flow di Gruppo

(€/mln)	dic-17	dic-16
PFN inizio periodo	(263,6)	(199,4)
EBITDA rettificato	106,3	108,5
Effetto partecip. / dividendi	(2,1)	(4,7)
Variazione CCN + fondi	5,7	12,7
CAPEX	(19,6)	(17,2)
Cash flow operativo	90,3	99,3
Oneri finanziari	(14,0)	(17,7)
Imposte	(7,6)	(13,8)
Cash flow ordinario	68,7	67,9
Ristrutturazioni	(13,8)	(14,9)
Imposte straordinarie / anni preced.	6,8	15,5
Acquisizioni/Dismissioni asset	12,6	(132,6)
Cash flow straordinario	5,6	(132,0)
Total Cash flow	74,3	(64,2)
PFN fine periodo	(189,2)	(263,6)

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.youtube.com/channel/UCmndadori)

Allegato 5
Situazione patrimoniale-finanziaria di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

Attivo (in Mln Euro)	Restated		Restated
	31/12/2017	31/12/2016	1/1/2016
Attività immateriali	125,4	87,2	87,0
Investimenti immobiliari	2,8	2,9	3,0
Terreni e fabbricati	3,4	5,3	5,6
Impianti e macchinari	1,2	1,4	1,8
Altre immobilizzazioni materiali	1,2	0,8	0,8
Immobili impianti e macchinari	5,8	7,6	8,2
Partecipazioni	487,5	503,6	313,1
Attività finanziarie non correnti	165,0	178,6	200,0
Attività per imposte anticipate	12,9	18,1	24,7
Altre attività non correnti	0,3	0,4	0,3
Totale attività non correnti	799,7	798,3	636,3
Crediti tributari	26,0	27,2	33,4
Altre attività correnti	4,3	4,9	4,6
Rimanenze	6,0	7,7	10,0
Crediti commerciali	50,5	39,9	29,0
Altre attività finanziarie correnti	90,0	100,4	116,1
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	61,0	72,6	27,7
Totale attività correnti	237,9	252,7	220,8
Attività destinate alla dismissione o cessate	-	-	-
Totale attivo	1.037,6	1.051,1	857,1
Passivo (in Mln Euro)	Restated		Restated
	31/12/2017	31/12/2016	1/1/2016
Capitale sociale	68,0	68,0	68,0
Azioni proprie	(1,7)	(0,1)	-
Altre riserve e risultati portati a nuovo	219,1	196,9	196,0
Utile (perdita) dell'esercizio	30,4	22,5	-
Totale patrimonio netto	315,8	287,3	264,0
Fondi	33,1	33,4	34,5
Indennità di fine rapporto	11,9	11,6	11,6
Passività finanziarie non correnti	232,8	302,9	220,4
Passività per imposte differite	28,8	24,3	24,0
Altre passività non correnti	-	-	-
Totale passività non correnti	306,6	372,2	290,5
Debiti per imposte sul reddito	-	-	-
Altre passività correnti	47,9	46,0	42,2
Debiti commerciali	75,3	72,5	80,6
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	292,1	273,0	179,9
Totale passività correnti	415,2	391,5	302,6
Passività destinate alla dismissione o cessate	-	-	-
Totale passivo	1.037,6	1.051,1	857,1

Media Relations Gruppo Mondadori

 +39 02 7542.3159 - pressoffice@mondadori.it - mondadori.it
[mondadori](https://www.facebook.com/mondadori) [in mondadori](https://www.linkedin.com/company/mondadori) [f GruppoMondadori](https://www.youtube.com/channel/UCGruppomondadori) [gruppomondadori](https://www.instagram.com/gruppomondadori) [mondadori.it/feed](https://www.tumblr.com/mondadori/it/feed)

Allegato 6
Conto economico di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

(in Mln Euro)	Esercizio 2017	Restated Esercizio 2016	Esercizio 2016
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	241,6	239,2	239,2
Decremento (incremento) delle rimanenze	1,7	2,3	2,3
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	25,8	29,4	29,4
Costi per servizi	147,4	151,0	151,0
Costo del personale	76,0	73,0	73,0
Oneri (proventi) diversi	-11,3	-5,6	-5,6
Margine operativo lordo	1,9	-10,8	-10,8
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	1,2	1,3	1,3
Ammortamenti e svalutazioni delle attività immateriali	3,7	0,5	0,5
Risultato operativo	-3,0	-12,6	-12,6
Proventi (oneri) finanziari	-4,8	-4,8	-4,8
Proventi (oneri) da partecipazioni	40,1	39,6	1,9
Risultato prima delle imposte	32,3	22,3	-15,5
Imposte sul reddito	1,9	-0,3	-0,3
Risultato derivante dalle attività in continuità	30,4	22,5	-15,2
Proventi (oneri) da attività dismesse	-	-	-
Risultato netto	30,4	22,5	-15,2

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)

Allegato 7
Rendiconto finanziario di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

(in Mln Euro)	31/12/2017	31/12/2016
Risultato di Periodo	30,4	22,5
<i>Rettifiche</i>		
Ammortamenti e svalutazioni	4,9	15,1
Imposte dell'esercizio	(0,0)	(2,7)
Stock Options	0,4	-
Accantonamenti a fondi e indennità di fine rapporto	0,4	(0,7)
Minusv.(plusv.) da cessione att.tà imm.li, immobili imp.e macch. e partecipazioni	(4,2)	(0,6)
(Proventi) / oneri da valutazione equity partecipazioni	(40,1)	(39,6)
Oneri (proventi) finanziari netti su finanziamenti e operazioni in derivati	11,8	14,3
Disponibilità generata dall'attività operativa	3,7	8,3
(Incremento) decremento crediti commerciali	(3,2)	(10,9)
(Incremento) decremento rimanenze	1,7	2,3
Incremento (decremento) debiti commerciali	(0,5)	(6,9)
(Pagamento) Incasso per imposte sul reddito	7,8	3,8
Incremento (decremento) fondi e indennità fine rapporto	(1,2)	(0,8)
Variazione netta altre attività/passività	(4,4)	15,8
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa	3,9	11,5
Cassa e altre disp.liquide equivalenti apportate da fusione	0,0	-
(Investimenti) disinvestimenti in attività immateriali	(5,2)	(1,1)
(investimenti) disinvestimenti in immobili, impianti e macchinari	5,0	(1,2)
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni	(6,5)	(163,8)
Proventi da partecipazioni - dividendi	44,1	12,0
(Investimenti) Disinvestimenti in titoli	-	-
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento	37,4	(154,2)
Incremento (decremento) debiti verso banche per finanziamenti	(81,2)	98,7
Variazione altre attività finanziarie Intercompany	10,4	15,8
Variazione altre passività finanziarie Intercompany	27,0	75,3
(Acquisto) cessione di azioni proprie	(1,6)	(0,1)
Variazione netta altre attività/passività finanziarie	3,7	12,3
Incasso proventi (pagamento oneri) finanziari netti su finanziamenti e operazioni in derivati	(11,1)	(14,4)
Dividendi pagati	-	-
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di finanziamento	(52,8)	187,6
Aumento (diminuzione) di cassa ed altre disponibilità liquide equiv.	(11,6)	44,9
Cassa e altre disp.liquide equivalenti all'inizio del periodo	72,6	27,7
Cassa e altre disp.liquide equivalenti al termine del periodo	61,0	72,6

Media Relations Gruppo Mondadori

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

[mondadori](https://www.tumblr.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.mondadori.it/feed)

Allegato 8

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:

- 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.

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.

Media Relations Gruppo Mondadori

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

[mondadori](https://www.facebook.com/mondadori) [in mondadori](https://www.linkedin.com/company/mondadori) [f GruppoMondadori](https://www.youtube.com/channel/UCqR00000000000000000000) [gruppomondadori](https://www.instagram.com/gruppomondadori) [mondadori.it/feed](https://www.tumblr.com/mondadori)