

Risultati FY18

Presentazione alla comunità finanziaria

Ernesto Mauri – CEO

Oddone Pozzi – CFO

Milano, 14 Marzo 2019

AGENDA

- 1. Highlights FY 2018**
- 2. Risultati FY 2018**
- 3. Business FY 2018**
- 4. Outlook FY 2019**

Nell'esercizio 2018, nel "Risultato delle attività in dismissione rettificato" sono stati classificati il risultato netto registrato da Mondadori France nell'esercizio in corso, unitamente all'iscrizione dell'adeguamento al fair value degli asset oggetto di cessione, coerentemente alla negoziazione in corso, precedentemente valutati al value in use. Tale voce include anche gli oneri finanziari in capo alla Capogruppo, ma attribuibili a Mondadori France e da quest'ultima addebitati in virtù del contratto di finanziamento intercompany (pari a circa 3 milioni di Euro).

Il "Risultato delle attività in continuità rettificato" e il "Risultato delle attività in dismissione rettificato" differiscono quindi per tale importo dai valori degli schemi di Bilancio allegati alla presente Relazione (pari a €-192,4 milioni nel 2018 e a €12,6 milioni nel 2017) redatti ai sensi dei principi contabili internazionali IFRS.

Ai fini di un confronto omogeneo, i dati relativi al 2017 sono stati conseguentemente riesposti.

*A partire dal 1° gennaio 2018 (e ai fini di una omogenea rappresentazione, anche per l'esercizio 2017), il Gruppo ha applicato il nuovo principio contabile **IFRS15 – Revenue from Contracts with Customers** - relativo ad un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi; tale principio si applica a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i leasing, i contratti d'assicurazione e gli strumenti finanziari e ha previsto:*

- l'iscrizione dei ricavi diffusionali sulla base del prezzo di copertina o comunque al prezzo effettivamente pagato dall'acquirente al lordo di tutti gli aggi corrisposti. Conseguentemente e quale differenza rispetto al precedente trattamento contabile, tale aggio è stato rilevato separatamente come costo di distribuzione e non più a riduzione dei ricavi. Nell'Area Periodici Italia e Francia, si è registrato quindi un incremento dei ricavi;*
- l'esposizione dei ricavi delle attività di distribuzione di prodotti di editori terzi al netto dei relativi costi di acquisito, precedentemente iscritti nel costo del venduto. Nell'Area Libri si è quindi registrato un decremento dei ricavi.*

L'adozione del nuovo principio IFRS15 rappresenta una differente esposizione dei ricavi e dei costi senza alcun effetto sul Margine Operativo Lordo.

A partire dall'esercizio 2018, tenuto conto della natura delle società collegate (consolidate ad equity), il risultato derivante dalle stesse, precedentemente classificato nell'EBITDA, è esposto sotto il Risultato Operativo (o EBIT); per omogeneità, è stato conseguentemente riclassificato l'esercizio 2017.

Nel 2018 il Gruppo Mondadori ha proseguito con successo il proprio piano di **focalizzazione** sul *core business* dei Libri ed una **revisione del portafoglio** nel settore dei *magazine*.



MONDADORI
MAGAZINE

Cessione di Inthera
S.p.A.

Mag. 2018



MONDADORI FRANCE

Esclusiva per la
possibile cessione

Sett. 2018



MONDADORI
MAGAZINE

Cessione del ramo
d'azienda della testata
Panorama

Ott. 2018



MONDADORI FRANCE

Sottoscrizione opzione
put

Feb. 2019



Ai sensi dei requisiti richiesti dall'IFRS5, l'operazione è rappresentata
come ***discontinued operation***

Mondadori si è garantita la facoltà di cedere, a Reworld Media, la propria controllata Mondadori France mediante l'esercizio di una PUT Option

- **Struttura Operazione:** cessione 100% di Mondadori France
- **Prezzo cessione:** €70mln + 5 di *earn-out, cash and debt free*
- **Pagamento prezzo:**
 - €50mln cash al *closing*
 - €10mln a 24 mesi (con garanzia bancaria a prima richiesta)
 - €10mln in azioni RWM
- **Impatto su PFN:** €60mln circa
- **Impatto a Conto Economico:** *impairment* al 31/12/2018 pari a €200,1mln (€198,1mln al 30/09/18)

Highlights **FY18**

€ mln

FY18

4Q18

Ricavi



-8,1%

-11,4%

**EBITDA
Adjusted**



+5,6 € mln

+3,6 € mln

EBITDA



-9,2 € mln

(per minori componenti non ord. positive e maggiori oneri di ristrutturaz.)

+1,1 € mln

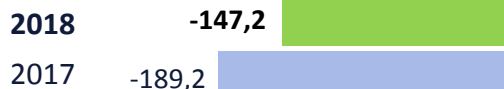
**Risultato delle
att. in
continuità
rettificato**



-7,0 € mln

+2,8 € mln

PFN



+42,0 € mln

+22,2%

Risultati in linea con le attese

RICAVI

OBIETTIVI
Contrazione *high-single digit*

RISULTATI
-8,1%

EBITDA adj.

OBIETTIVI
In leggero incremento

RISULTATI
+5,6 € mln

Risultato delle att. in continuità rettificato

OBIETTIVI
Calo di circa 7 € mln per maggiori componenti non ordinarie negative

RISULTATI
-7,0 € mln

Cash Flow Ordinario

OBIETTIVI
≈ 50 € mln
(55/60 € mln includendo le attività in dismissione)

RISULTATI
+52 € mln
(67 € mln includendo le attività in dismissione)

PFN/EBITDA adj.

OBIETTIVI
Inferiore a 2,0x

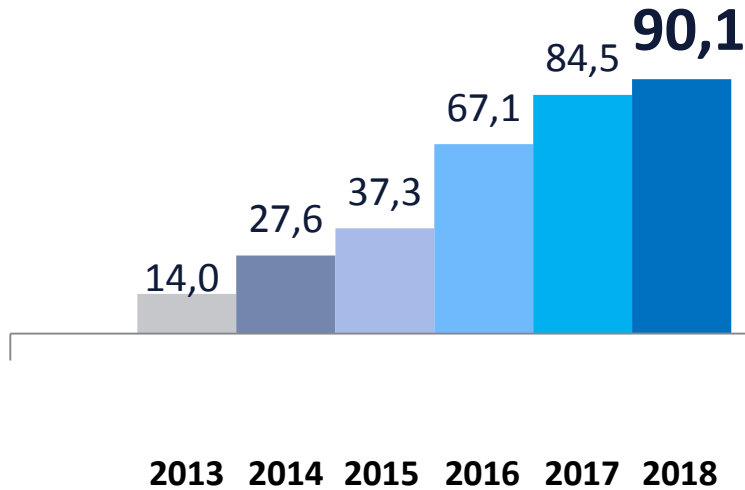
RISULTATI
1,6x

Highlights **FY18** (proforma*)

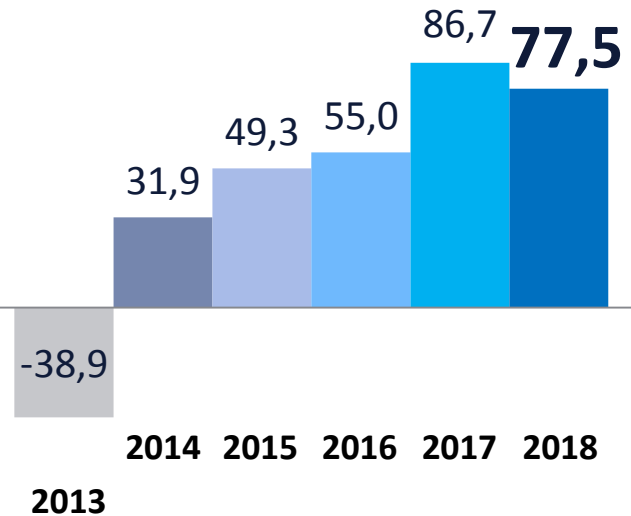
€ mln

EBITDA ADJ. in miglioramento da 5 esercizi consecutivi

Adjusted



Reported



* Ogni periodo è rappresentato escludendo MF

AGENDA

1. Highlights **FY 2018**
2. Risultati **FY 2018**
3. Business **FY 2018**
4. Outlook **FY 2019**

Ricavi e EBITDA Adjusted per Area di Business FY18/4Q18

€ mln

Ricavi

	FY2018	FY2017	Var. %
Libri	450,4	483,0	(6,7%)
Retail	191,8	198,5	(3,4%)
Periodici Italia	287,0	326,1	(12,0%)
Corporate & Shared Services	34,7	26,2	32,3%
<i>Intercompany</i>	(72,8)	(63,8)	14,2%
Totale	891,1	970,1	(8,1%)

	4Q2018	4Q2017	Var. %
	110,8	125,8	(11,9%)
	62,5	65,9	(5,1%)
	71,0	82,5	(13,9%)
	8,8	6,0	46,8%
	(20,1)	(17,2)	17,4%
Totale	233,0	263,1	(11,4%)

EBITDA Adj.

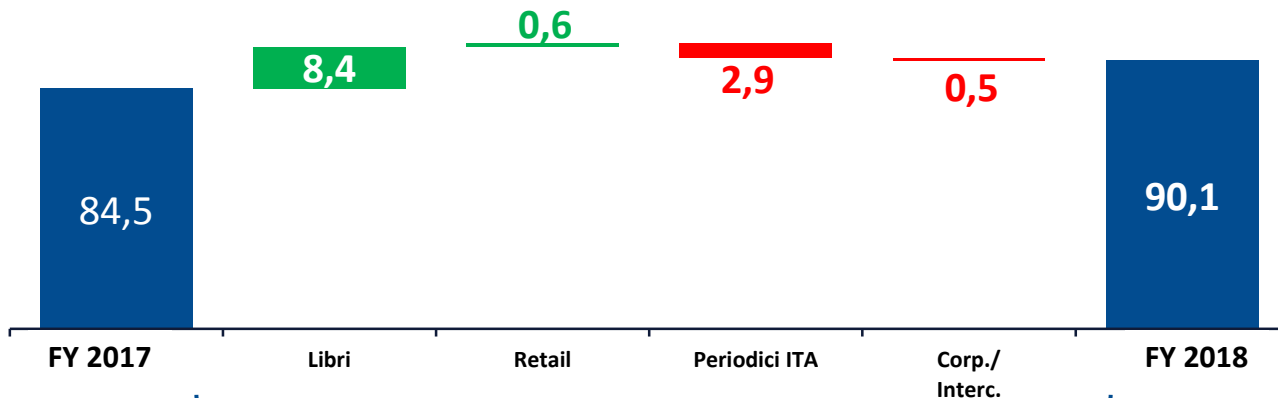
	FY2018	FY2017	Var.
Libri	84,7	76,3	8,4
Retail	1,4	0,7	0,6
Periodici Italia	11,9	14,8	(2,9)
Corporate & Shared Services	(7,3)	(7,8)	0,5
<i>Intercompany</i>	(0,5)	0,5	(1,0)
Totale	90,1	84,5	5,6

	4Q2018	4Q2017	Var.
	16,7	13,8	2,9
	4,7	4,6	0,1
	7,8	6,7	1,0
	(2,1)	(2,7)	0,6
	0,2	1,1	(0,9)
Totale	27,3	23,7	3,6

Evoluzione EBITDA FY18

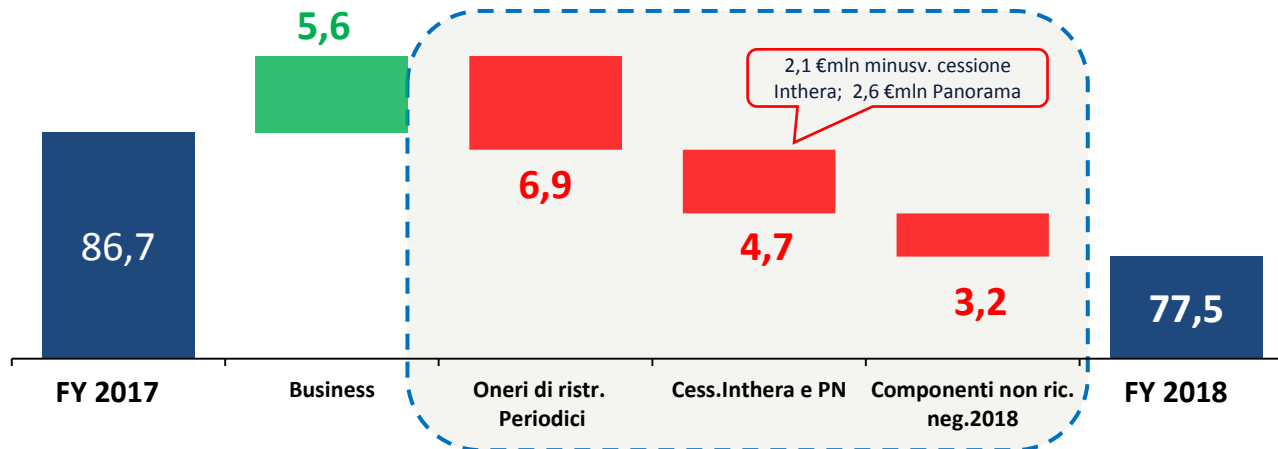
€ mln

EBITDA
Adj.



+6,6%

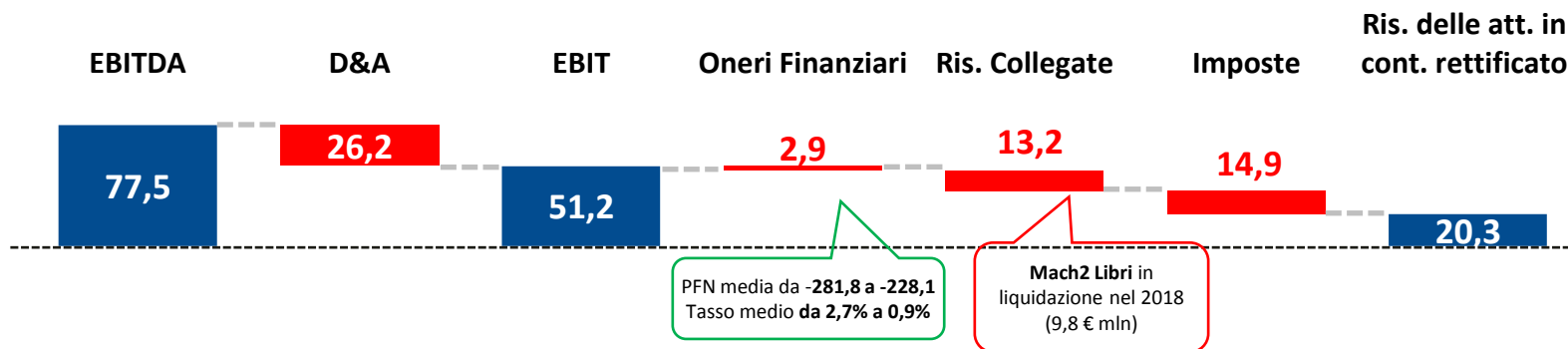
EBITDA
Reported



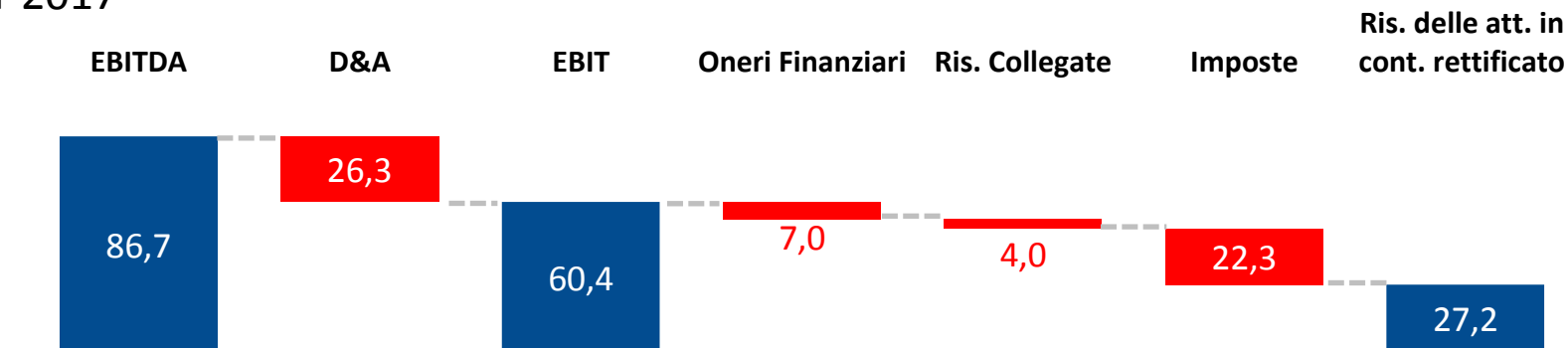
Dall'EBITDA al Risultato Netto FY18

€ mln

FY 2018



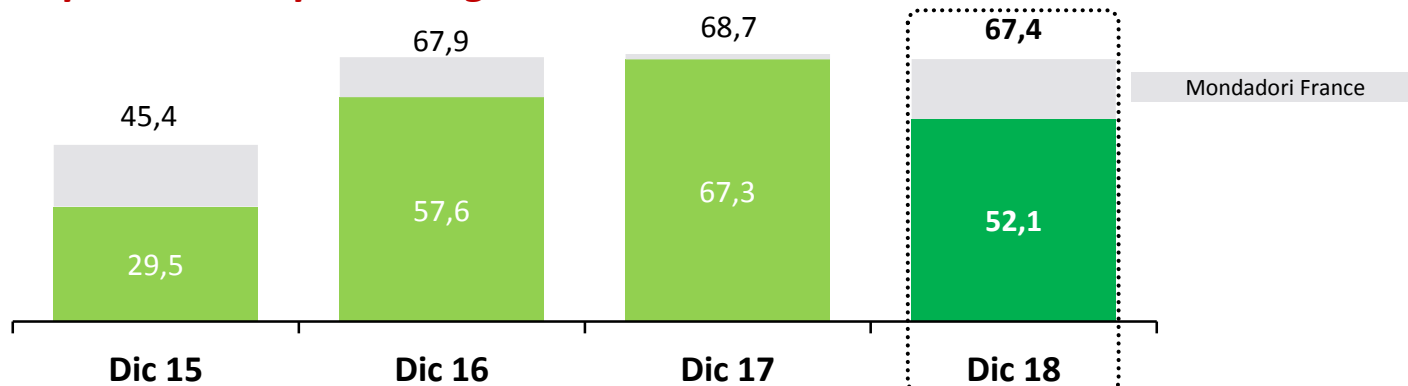
FY 2017



Cash Flow LTM FY18

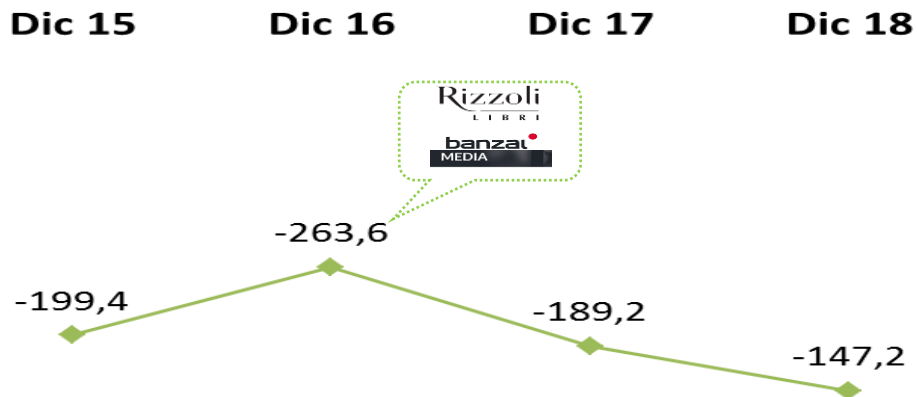
€ mln

Confermato il percorso di positiva generazione di cassa dal business



Cash Flow Ordinario = CF Operativo al netto di imposte, proventi/oneri da partecipazioni collegate ed oneri finanziari.

PFN di Gruppo



Riduzione del 22,2%

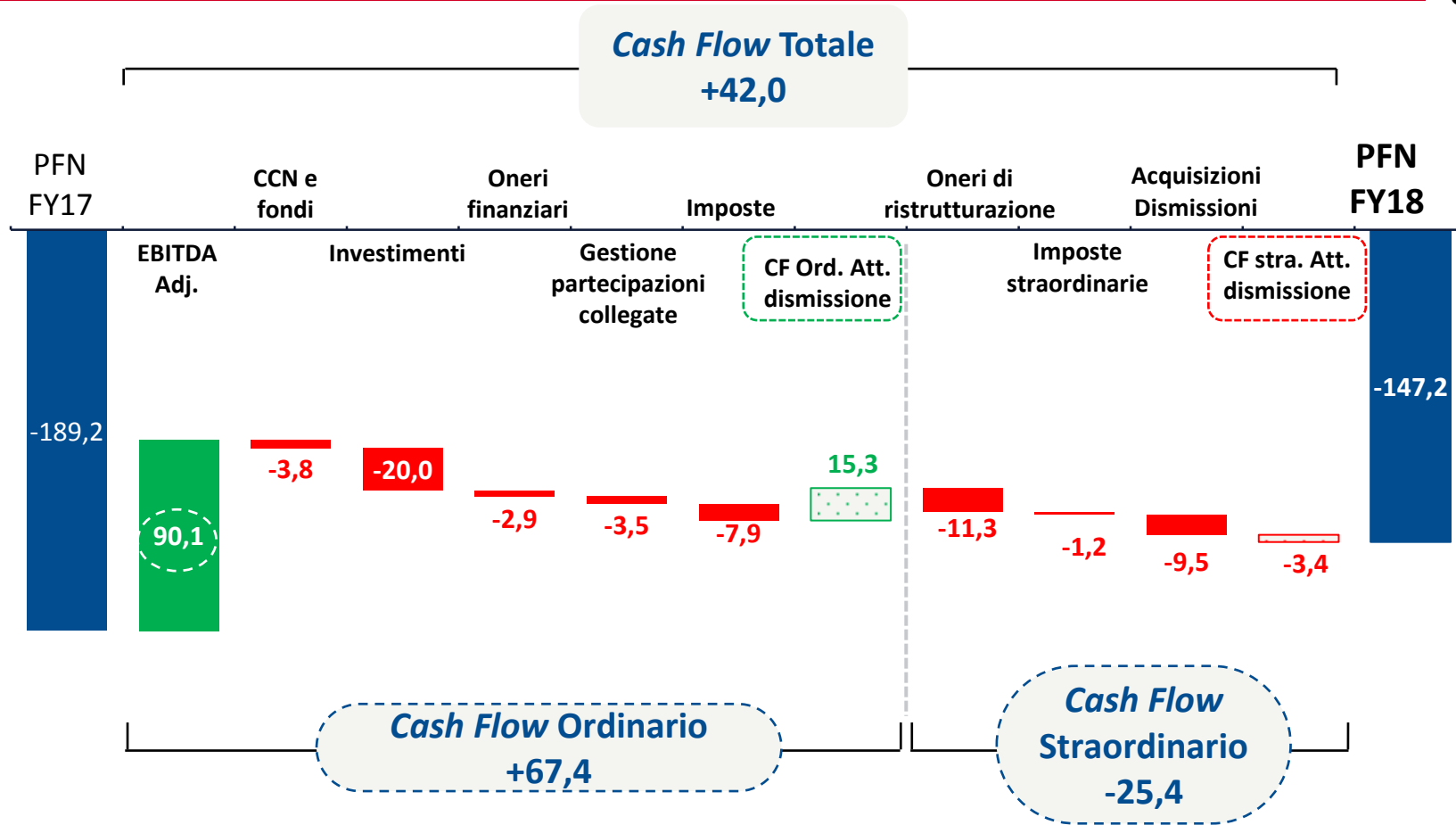
2017

+42,0 € mln

2018

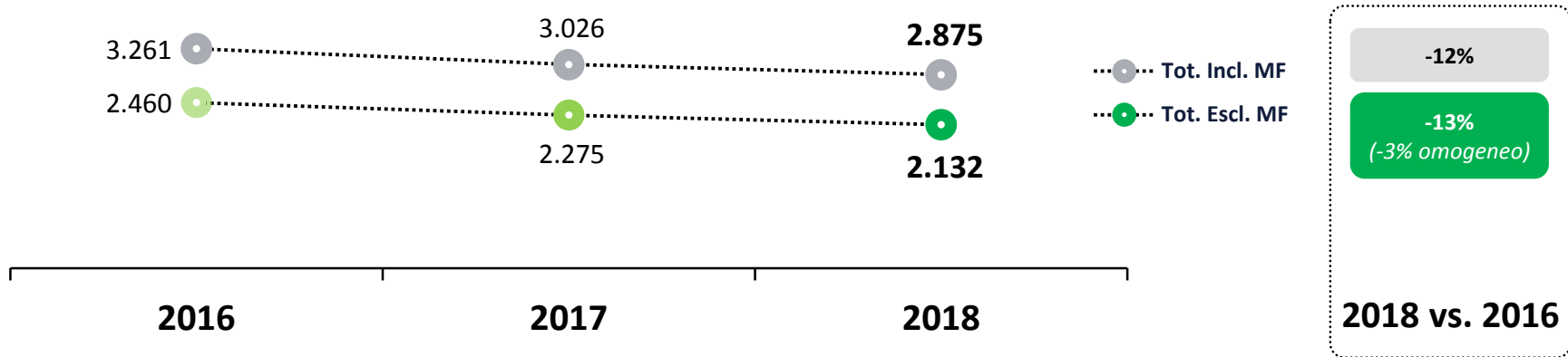
Cash Flow FY18

€ mln

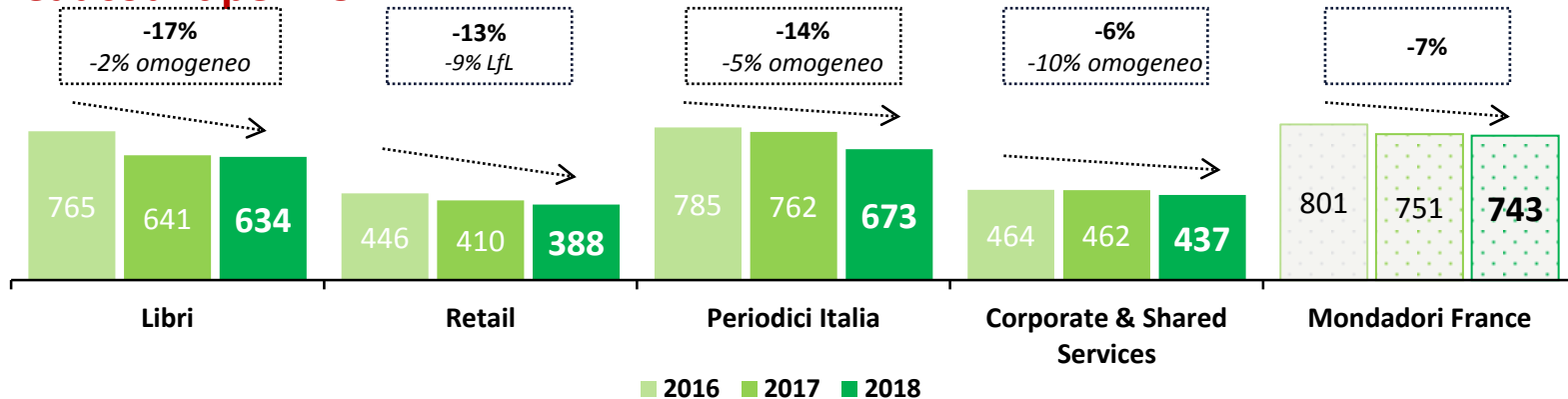


Evoluzione Headcount FY18

Headcount Gruppo



Headcount per BU



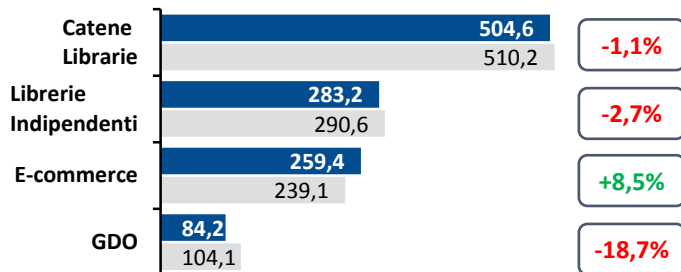
AGENDA

1. Highlights **FY 2018**
2. Risultati **FY 2018**
3. **Business FY 2018**
4. Outlook **FY 2019**

Business FY18 – Libri Trade

Mercato Trade – € 1,1 mld

-1,1%



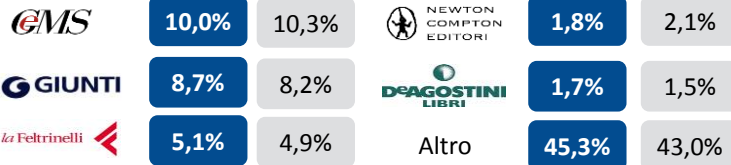
Quote di mercato Trade

GRUPPO MONDADORI

27,4%

30,0%

Mix canale
e best-
seller 2017



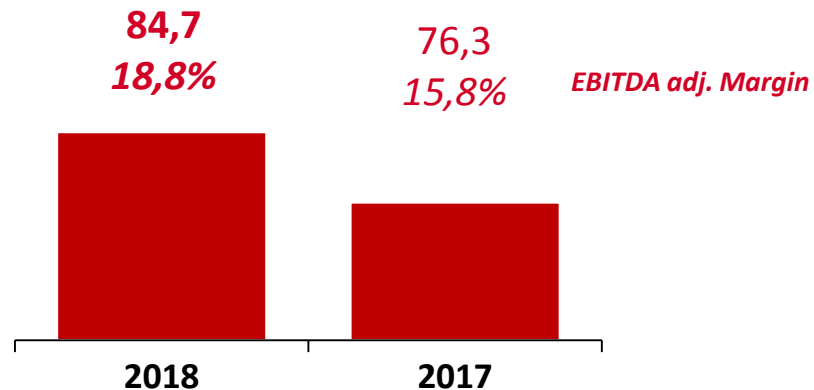
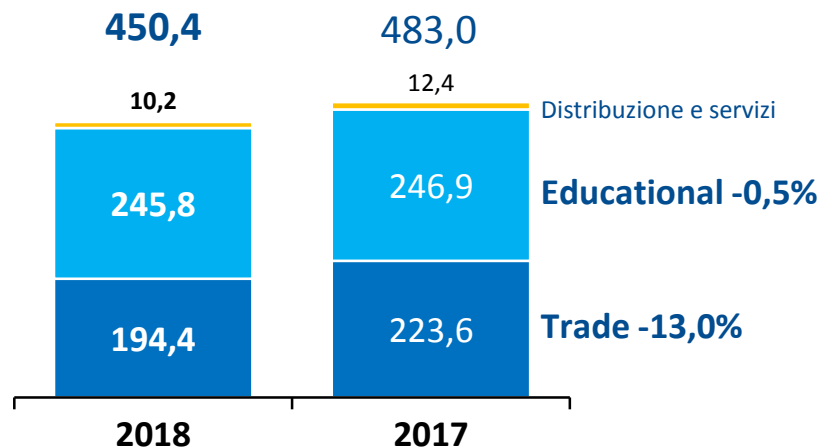
4 titoli nei primi 10 Top seller



€ mln

Ricavi -6,7%

EBITDA adj. +8,4 € mln



RICAVI

- ▶ **Trade:** calo del -13,0%, riconducibile al **mix canale** e alla **significativa concentrazione di best seller** nel 2017;
- ▶ **Educational:** performance in linea con il mercato.

EBITDA adj.

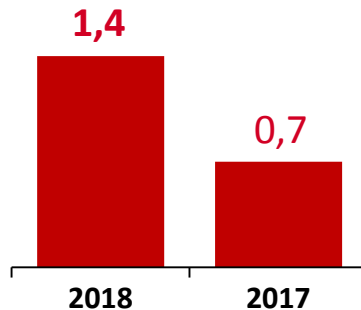
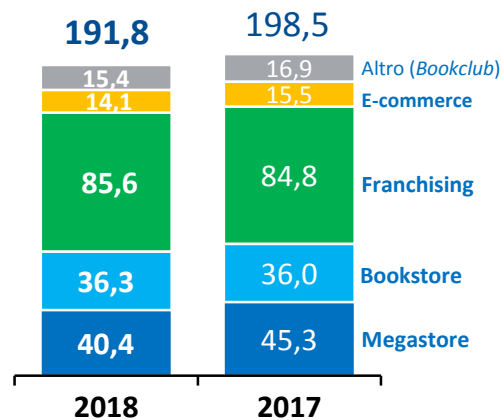
- ▶ **In significativo miglioramento** a completamento dei processi di integrazione dell'acquisizione di Rizzoli e continua ottimizzazione dei processi operativi in tutti i segmenti

Business FY18 – Retail

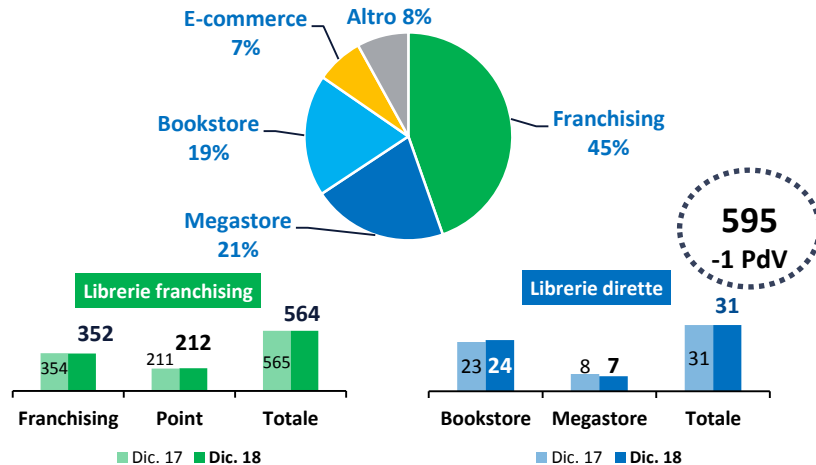
€ mln

Ricavi -3,4%

EBITDA adj. +0,6 € mln



Ricavi per canale*



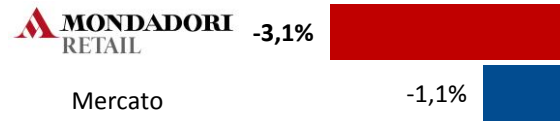
RICAVI

- ▶ **Bookstore diretti +0,9%** (-2,9% a parità di negozi);
- ▶ **Bookstore in franchising +0,9%** (-0,4% a parità di negozi)
- ▶ **Megastore -10,9%** per Consumer Electronics e chiusure Palermo/S. Pietro all'Orto (-4,4% a parità di negozi);
- ▶ **On-line -9,3%**

EBITDA adj.

- ▶ **In miglioramento** per effetto di azioni di riduzione dei costi e anche attraverso la cessione di negozi non profittevoli.

Nel mercato del Libro,
80% dei ricavi*



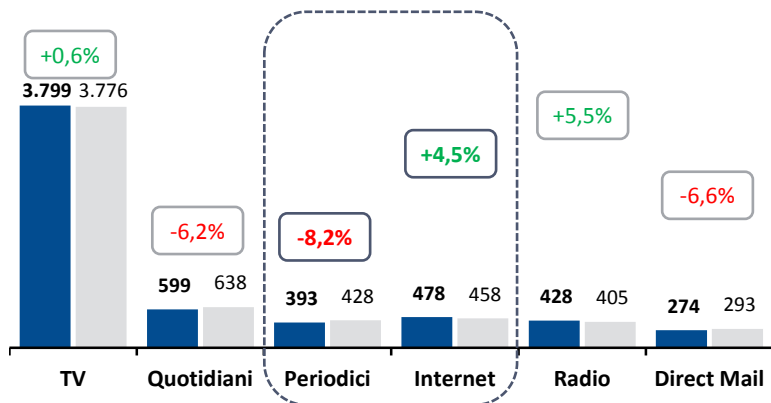
Quota di mercato del 14,4%

Business FY18 – Periodici Italia

Mercato pubblicitario – € 6.2 mld

-0,2%

Quote di mercato – diffusioni



2018

2017

MONDADORI
MAGAZINE

30,7%

31,8%

CAIRO EDITORE

20,5%

19,6%

HEARST magazines

5,4%

5,3%

RCS

5,7%

5,2%

CONDÉ NAST

3,2%

3,2%

CASA EDITRICE UNIVERSO

11,1%

11,0%

Altri

23,4%

23,9%

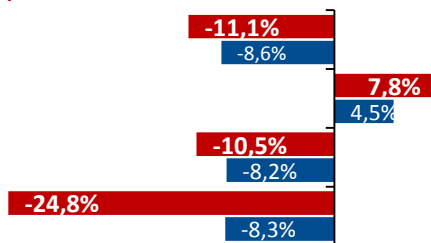
Diffusioni (edicola + abb.)

Pubblicità web

Pubblicità print

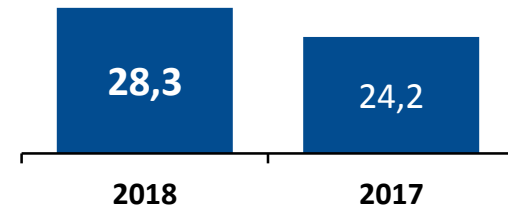
Vendite Collaterali

MONDADORI
MAGAZINE
Mercato

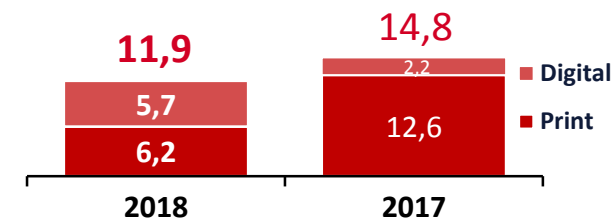
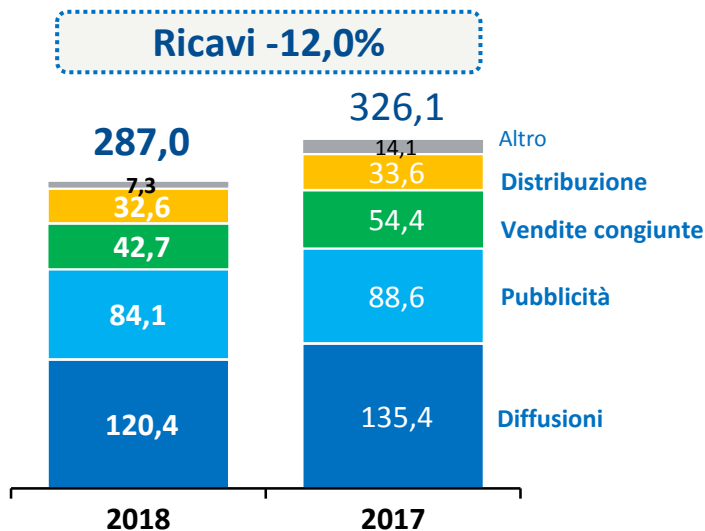


Total Audience Web (mln/mese)

+17% yoy



€ mln



RICAVI

- ▶ **Ricavi diffusionali** -11,1%
- ▶ **Ricavi pubblicitari** -5,1% (*print+web*):
 - *web* in crescita del 7,8% circa (raccolta **digitale al 32%** del totale),
 - *print* sostanzialmente in linea con il mercato (a parità di perimetro).
- ▶ **Distribuzione e ricavi verso terzi** -3,0%, contrazione inferiore al mercato per effetto dei maggiori servizi forniti agli editori terzi in portafoglio nel canale abbonamenti.

EBITDA adj.

- ▶ In contrazione, per effetto del calo dei ricavi print in parte mitigato dalla significativa crescita delle attività digitali.

AGENDA

1. Highlights **FY 2018**
2. Risultati **FY 2018**
3. Business **FY 2018**
4. Outlook **FY 2019**

PERIMETRO IN CONTINUITA'

RICAVI

Leggera contrazione

EBITDA adj.

Crescita *single digit*

Risultato Netto delle att. in cont.

In crescita,
atteso nel *range* 30-35 € mln

Cash Flow Ordinario

≈ 45 € mln,
creando condizioni sostenibili per un
possibile futuro ritorno al dividendo

* Ante applicazione IFRS 16 (Leasing)

2014-2017

- ✓ Completata la fase di **riequilibrio economico e finanziario**
- ✓ Perfezionata la prima fase di **riposizionamento strategico**, attraverso l'acquisizione di **Rizzoli Libri e Banzai (digital)**.
- ✓ Ottenuti benefici **dalle sinergie da acquisizioni**

- ✓ **Ebitda adj.** da **50 € mln** a **111 € mln** (inclusa MF)
- ✓ Tutte le aree di **Business** con **EBITDA adj. positivo**
- ✓ **Cash flow** ordinario a oltre **60 € mln** con sinergie Rizzoli
- ✓ PFN/EBITDA da **>7x** a **<1,9x**

2018

- ✓ Conseguito ulteriore consolidamento economico e finanziario
- ✓ Avviata seconda fase di **riposizionamento strategico** con revisione del portafoglio Periodici Italia e con significativo avanzamento della cessione di MF.

- ✓ **Ebitda adj. attività in continuità** in crescita da **85 € mln** a **90 € mln** (escl. Ebitda Adj. MF 25 € mln)
- ✓ **Cash flow** ordinario a **52 € mln** annui (escl. MF 15 € mln)
- ✓ PFN/EBITDA a **1,9x** (incl. MF, 1,2x proforma incasso Francia)

2019

- ✓ Creare le condizioni per un ulteriore **concentrazione nel core business**
- ✓ Proseguire nel **riposizionamento strategico** con ulteriore revisione del portafoglio di attività Periodici Italia e perfezionamento cessione M. France
- ✓ Individuare nuove opportunità di sviluppo

- ✓ **Ebitda adj. in crescita single digit**
- ✓ **Cash flow** ordinario a **≈45 € mln** annui
- ✓ PFN/EBITDA a **0,8x** (incl. incasso cessione MF)

Riposizionamento strategico

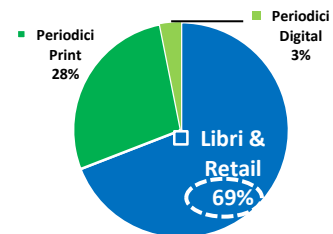
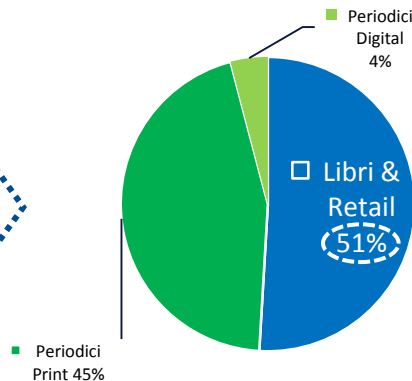
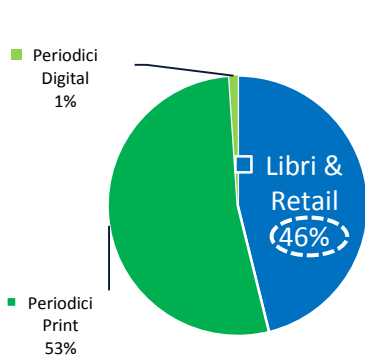
€ mln

2014

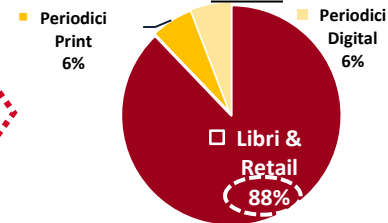
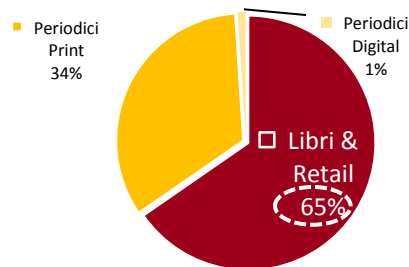
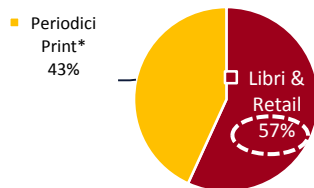
2017

2018

Ricavi



EBITDA adj.



*EBITDA Periodici Digital negativo

Ricavi



oltre 500 mln€

Da 1.370 m€ nel 2013 a <900 m€ nel 2019

Ebitda
ADJ



oltre 40 mln€

Da 51 m€ nel 2013 a >90 m€ nel 2019

PFN



circa 300mln€

Da -363 m€ nel 2013 a ≈-65 m€ nel 2019

BACKUP

Conto Economico FY18

€ mln

€ milioni	2018	Inc. % sui ricavi	2017	Inc. % sui ricavi	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	891,1	100,0%	970,1	100,0%	-8,1%
Costo del venduto	271,4	30,5%	302,4	31,2%	-10,2%
Costi variabili	300,9	33,8%	330,9	34,1%	-9,1%
Costi fissi di struttura	69,1	7,8%	81,3	8,4%	-15,0%
Costo del personale	159,5	17,9%	171,0	17,6%	-6,7%
Margine Operativo Lordo rettificato	90,1	10,1%	84,5	8,7%	6,6%
Ristrutturazioni	11,7		5,1		n.s.
Componenti non ordinarie negative/(positive)	0,9		-7,3		n.s.
Margine Operativo Lordo	77,5	8,7%	86,7	8,9%	-10,6%
Ammortamenti e svalutazioni	26,2	2,9%	26,3	2,7%	-0,2%
Risultato Operativo	51,2	5,8%	60,4	6,2%	-15,2%
Oneri (proventi) finanziari netti	2,9	0,3%	7,0	0,7%	-58,7%
Oneri (proventi) da collegate	13,2	1,5%	4,0	0,4%	n.s.
Oneri (proventi) da altre partecipazioni	0,0	0,0%	0,0	0,0%	
Risultato del periodo prima delle imposte	35,2	4,0%	49,5	5,1%	-28,9%
Imposte sul reddito	14,9	1,7%	22,3	2,3%	-33,4%
Risultato delle attività in continuità rettificato	20,3	2,3%	27,2	2,8%	-25,2%
Risultato delle attività in dismissione rettificato	-195,5	-21,9%	5,8	0,6%	n.s.
Risultato di pertinenza di terzi	2,0	0,2%	2,5	0,3%	-21,6%
Risultato netto	-177,1	-19,9%	30,4	3,1%	n.s.

Ristrutturazioni Periodici Italia

Impairment MF: 200,1 € mln
Utile Netto MF: 2,6 € mln (2018)
3,3 € mln (2017)

Conto Economico 4Q18

€ mln

€ milioni	Trimestre 4 2018	Inc. % sui ricavi	Trimestre 4 2017	Inc. % sui ricavi	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	233,0	100,0%	263,1	100,0%	-11,4%
Costo del venduto	70,1	30,1%	88,8	33,7%	-21,0%
Costi variabili	79,5	34,1%	85,0	32,3%	-6,4%
Costi fissi di struttura	17,2	7,4%	21,7	8,2%	-20,7%
Costo del personale	38,8	16,7%	43,9	16,7%	-11,5%
Margine Operativo Lordo rettificato	27,3	11,7%	23,7	9,0%	15,1%
Ristrutturazioni	5,8		2,9		97,5%
Componenti non ordinarie negative/(positive)	-2,9		-2,7		8,2%
Margine Operativo Lordo	24,5	10,5%	23,5	8,9%	4,1%
Ammortamenti e svalutazioni	10,7	4,6%	10,9	4,2%	-1,7%
Risultato Operativo	13,7	5,9%	12,6	4,8%	9,2%
Oneri (proventi) finanziari netti	0,8	0,3%	2,1	0,8%	-61,8%
Oneri (proventi) da collegate	3,3	1,4%	1,8	0,7%	83,7%
Oneri (proventi) da altre partecipazioni	0,0	0,0%	0,0	0,0%	
Risultato del periodo prima delle imposte	9,6	4,1%	8,7	3,3%	11,1%
Imposte sul reddito	5,1	2,2%	7,0	2,7%	-26,9%
Risultato delle attività in continuità rettificato	4,5	1,9%	1,7	0,6%	n.s.
Risultato delle attività in dismissione rettificato	0,2	0,1%	-1,9	-0,7%	n.s.
Risultato di pertinenza di terzi	0,4	0,2%	0,6	0,2%	-33,3%
Risultato netto	4,3	1,9%	-0,8	-0,3%	n.s.

Impairment MF: 2,0 € mln
Utile Netto MF: 1,9 € mln (2018)
(2,4) € mln (2017)

€ mln

	Dic 18	Dic 17
Crediti commerciali	219,0	254,1
Rimanenze	122,3	120,8
Debiti commerciali	(333,4)	(368,0)
Altre attività (passività)	46,1	46,4
CCN	54,1	53,3
Attività immateriali	226,7	224,5
Attività materiali	19,1	23,1
Partecipazioni	32,3	37,6
ATTIVO FISSO NETTO	278,2	285,2
Fondi e TFR	(103,3)	(101,7)
Attività/Passività destinate alla dismissione	89,1	297,7
CAPITALE INVESTITO NETTO	317,9	534,6
Capitale sociale	68,0	68,0
Riserve	251,1	217,4
Utile (perdita) d'esercizio	(177,1)	30,4
Capitale e riserve di terzi	28,7	29,5
PATRIMONIO NETTO	170,7	345,3
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	147,2	189,2
TOTALE FONTI	317,9	534,6

Posizione Finanziaria Netta **FY18**

€ mln

FY (€m)	Dic 18	Dic 17
PFN inizio periodo	(189,2)	(263,6)
EBITDA adjusted	90,1	84,5
Variazione CCN + fondi	(3,8)	13,6
CAPEX	(20,0)	(18,7)
Cash flow operativo	66,3	79,4
Oneri finanziari	(2,9)	(7,0)
Gestione partecipazioni collegate	(3,5)	(1,8)
Imposte	(7,9)	(3,2)
CF Ordinario attività destinate alla dismissione	15,3	1,4
Cash flow ordinario	67,4	68,7
Ristrutturazioni	(11,3)	(8,8)
Imposte straordinarie / anni preced	(1,2)	6,8
Acquisizioni/dismissioni asset	(9,5)	3,8
CF Straordinario attività destinate alla dismissione	(3,4)	3,8
Cash flow non ordinario	(25,4)	5,6
Total Cash flow	42,0	74,3
PFN fine periodo	(147,2)	(189,2)

EBITDA Reported per Area di Business **FY18/4Q18**

€ mln

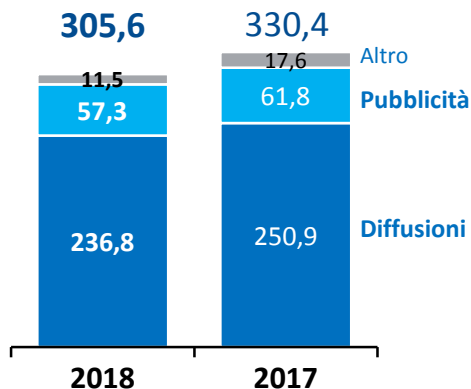
EBITDA Rep.	FY2018	FY2017	Var.	4Q2018	4Q2017	Var.
Libri	82,9	76,2	6,7	16,1	14,2	1,8
Retail	(0,0)	0,6	(0,6)	3,7	5,2	(1,6)
Periodici Italia	(0,2)	12,1	(12,3)	2,8	4,5	(1,7)
Corporate e Shared Services	(4,6)	(2,7)	(1,9)	1,7	(1,7)	3,4
<i>Intercompany</i>	(0,5)	0,5	(1,0)	0,2	1,1	(0,9)
Totale	77,5	86,7	(9,2)	24,5	23,5	1,0

Impatto oneri straordinari

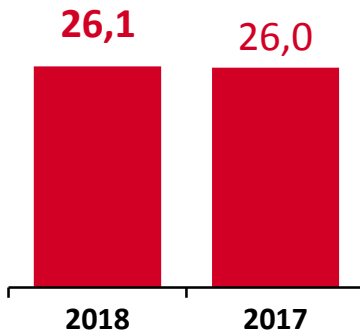
Business FY18 – Periodici Francia

€ mln

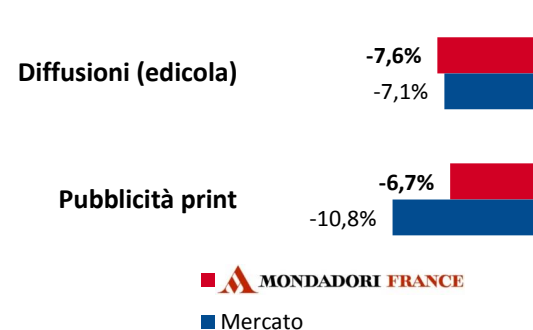
Ricavi -7,5%



EBITDA adj. +0,1€ mln

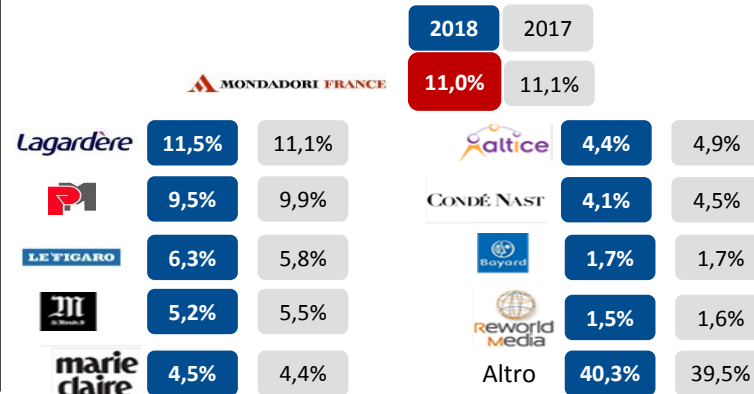


Mondadori vs mercato



Fonti: Diffusioni – Mondadori France Dic. 2018, Pubblicità – Net Index Dic. 2018

Quote mercato adv print (a volume)



RICAVI

- ▶ Ricavi diffusionali (77% del totale) in flessione del -5,6%:
 - canale edicola -7,6%,
 - canale abbonamenti -3,4%.
- ▶ Ricavi pubblicitari -7,3% (print+web):
 - ▶ print (88% del totale ricavi pubblicitari) -6,7%; digital contrazione del -11,2%, più rilevante rispetto al mercato (-0,5%).

EBITDA adj.

- ▶ 0,1 € mln. escludendo NaturaBuy (società ceduta a maggio 2017)

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2019 ma è consentita un'applicazione anticipata, solo per le Società che hanno già applicato l'IFRS 15.

Il nuovo principio fornisce una **nuova definizione di lease (affitti operativi)** ed introduce un **criterio basato sul controllo (*right of use*)** di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per servizi, individuando quali discriminanti:

- l'identificazione del bene,
- il diritto di sostituzione dello stesso,
- il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e
- il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto.

Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di leasing (affitto operativo) per il locatario (*lessee*) che prevede **l'iscrizione del valore del bene oggetto di lease nell'attivo patrimoniale (asset) con contropartita un debito finanziario**.

In P&L non si registreranno più i canoni di affitto tra i costi operativi/generali, **bensì l'ammortamento dell'asset** iscritto a bilancio e gli **oneri finanziari impliciti** contenuti nel canone di affitto.

Potranno fare eccezione a questo metodo di contabilizzazione i contratti di affitto di durata pari o inferiore ai 12 mesi e quelli a basso valore.

A partire dal 1° gennaio 2019 il Gruppo Mondadori applicherà l'IFRS 16 (Leasing). Il nuovo Principio contabile comporta una diversa modalità di rappresentazione in bilancio dei contratti di locazione passiva.

I principali impatti sul bilancio consolidato di Gruppo sono stimati in:

- **Situazione patrimoniale-finanziaria al 1 gennaio 2019:** iscrizione di attivo immobilizzato e di passività finanziarie per circa 112 milioni di euro;
- **Conto economico consolidato esercizio 2019:** per effetto dei contratti in essere al 1 gennaio 2019, si stima che il conto economico consolidato dell'esercizio 2019 registrerà un miglioramento dell'Ebitda pari a circa 16,4 milioni di euro, un incremento degli ammortamenti per circa 15,1 milioni di euro e un incremento degli oneri finanziari per circa 2,5 milioni di euro.

La combinazione tra l'ammortamento per quote costanti del "diritto d'uso dell'attività" e il metodo del tasso di interesse effettivo applicato ai debiti finanziari ex IFRS 16 comportano maggiori oneri a conto economico nei primi anni del contratto di leasing e oneri decrescenti negli ultimi anni.

- ▶ **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).

- ▶ **Cashflow ordinario**

rappresentato dal cashflow operativo come sopra definito al netto degli oneri finanziari e delle imposte corrisposte nel periodo e dei proventi/oneri da partecipazione in società collegate.

- ▶ **Cashflow ordinario LTM**

è rappresentato dal cashflow ordinario degli ultimi dodici mesi.

- ▶ **Cashflow non ordinario**

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

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.



Mondadori Group IR (disponibile su Google Play e App Store)



twitter.com/mondadori



it.linkedin.com/company/mondadori



facebook.com/GruppoMondadori



instagram.com/gruppomondadori



youtube.com/c/mondadori