



RESOCONTO INTERMEDIO DI  
GESTIONE  
AL 31 MARZO 2019

# **ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.p.A.**

**Capitale Euro 67.979.168,40**

Sede Legale in Milano

Sede Amministrativa in Segrate (MI)

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
AL 31 MARZO 2019**

**Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.**



## INDICE

<i>Highlights</i> del Gruppo Mondadori nei primi tre mesi 2019	6
Composizione degli Organi Sociali	7
Struttura del Gruppo Mondadori	8
Struttura organizzativa del Gruppo Mondadori	9
<b>RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2019</b>	
Sintesi dei risultati consolidati dei primi tre mesi 2019	11
Risultati economici per Area di Attività	21
Situazione finanziaria e patrimoniale	35
Informazioni sul personale	38
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi tre mesi	40
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dei primi tre mesi	41
Altre informazioni	41
Glossario dei termini e degli indicatori alternativi di <i>performance</i> utilizzati	42
Evoluzione prevedibile della gestione	44
<b>BILANCIO CONSOLIDATO ABBREVIATO AL 31 MARZO 2019</b>	45
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	46
Conto economico consolidato	48
Conto economico complessivo consolidato	49

## HIGHLIGHTS DEL GRUPPO MONDADORI NEI PRIMI TRE MESI 2019

(Euro/milioni)	1Q 2019 (IFRS 16)	1Q 2019 (no IFRS 16)	1Q 2018	Var. omogeneo**
<b>Gruppo Mondadori*</b>				
<b>Ricavi</b>	<b>166,8</b>	<b>166,8</b>	<b>177,7</b>	<b>(6%)</b>
<b>EBITDA <i>adjusted</i></b>	<b>1,7</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(2,8)</b>	<b>0,5</b>
<i>% sui ricavi</i>	1,0%	(1,3%)	(1,6%)	
<b>EBITDA</b>	<b>1,1</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(6,2)</b>	<b>3,3</b>
<i>% sui ricavi</i>	0,7%	(1,7%)	(3,5%)	
<b>EBIT</b>	<b>(7,2)</b>	<b>7,6</b>	<b>(11,2)</b>	<b>3,6</b>
<i>% sui ricavi</i>	(4,3%)	(4,5%)	(6,3%)	
<b>Risultato delle attività in continuità rettificato</b>	<b>(8,4)</b>	<b>(8,4)</b>	<b>(13,4)</b>	<b>5,0</b>
<b>Risultato Netto</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(13,6)</b>	<b>10,1</b>
<b>Aree di Business*</b>				
<b>Ricavi</b>	<b>166,8</b>	<b>166,8</b>	<b>177,7</b>	<b>(6%)</b>
Libri	70,2	70,2	73,6	(5%)
Retail	41,3	41,3	43,2	(4%)
Periodici Italia	63,0	63,0	70,1	(10%)
Corporate & Shared Service	9,5	9,5	8,8	8%
<i>Intercompany</i>	(17,2)	(17,2)	(17,7)	(3%)
<b>EBIT</b>	<b>(7,2)</b>	<b>7,6</b>	<b>(11,2)</b>	<b>3,6</b>
Libri	(2,8)	(2,8)	(3,8)	1,0
Retail	(3,2)	(3,2)	(2,9)	(0,3)
Periodici Italia	1,0	1,0	(1,8)	2,8
Corporate e Shared Services	(2,3)	(2,5)	(2,5)	0,0
<i>Intercompany</i>	-	-	(0,2)	0,2
<b>Situazione patrimoniale e finanziaria</b>				
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>168,6</b>	<b>332,0</b>	<b>332,0</b>	<b>(49%)</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(286,4)</b>	<b>(179,3)</b>	<b>(221,9)</b>	<b>19%</b>
<b>Risorse Umane</b>				
Numero dipendenti a fine periodo (incl. MF)		2.824	3.035	(7%)
Numero dipendenti a fine periodo (escl. MF)		2.111	2.283	(8%)

\* Perimetro di confronto relativo alle attività in continuità. Si legga nota a pag. 11 del presente Resoconto.

\*\* Le variazioni in tutto il documento sono state calcolate sui valori espressi in migliaia di Euro.

# COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

## ***Consiglio di Amministrazione\****

### **Presidente**

Marina Berlusconi

### **Amministratore Delegato**

Ernesto Mauri

### **Consiglieri**

Pier Silvio Berlusconi

Paolo Ainiò

Elena Biffi\*\*

Francesco Currò

Patrizia Michela Giangualano\*\*

Martina Forneron Mondadori\*\*

Danilo Pellegrino

Roberto Poli

Oddone Pozzi

Angelo Renoldi\*\*

Mario Resca

Cristina Rossello\*\*

## ***Collegio Sindacale\****

### **Presidente**

Sara Fornasiero

### **Sindaci Effettivi**

Flavia Daunia Minutillo

Ezio Simonelli

### **Sindaci Supplenti**

Mario Civetta

Annalisa Firmani

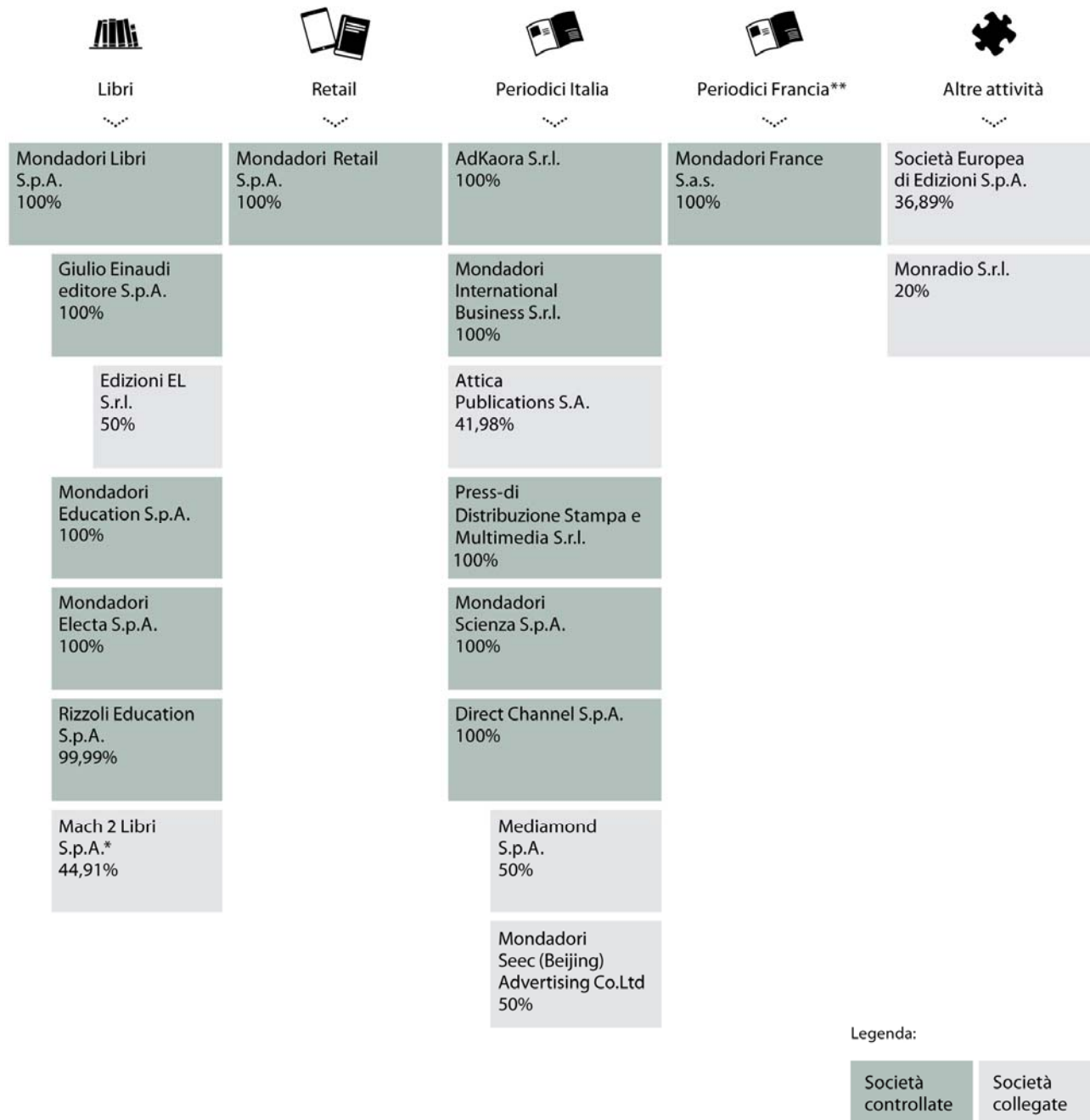
Francesco Vittadini

*\* Il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale attualmente in carica sono stati nominati dall'Assemblea degli Azionisti in data 24 aprile 2018*

*\*\* Consigliere Indipendente*

# STRUTTURA DEL GRUPPO MONDADORI

ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.P.A.



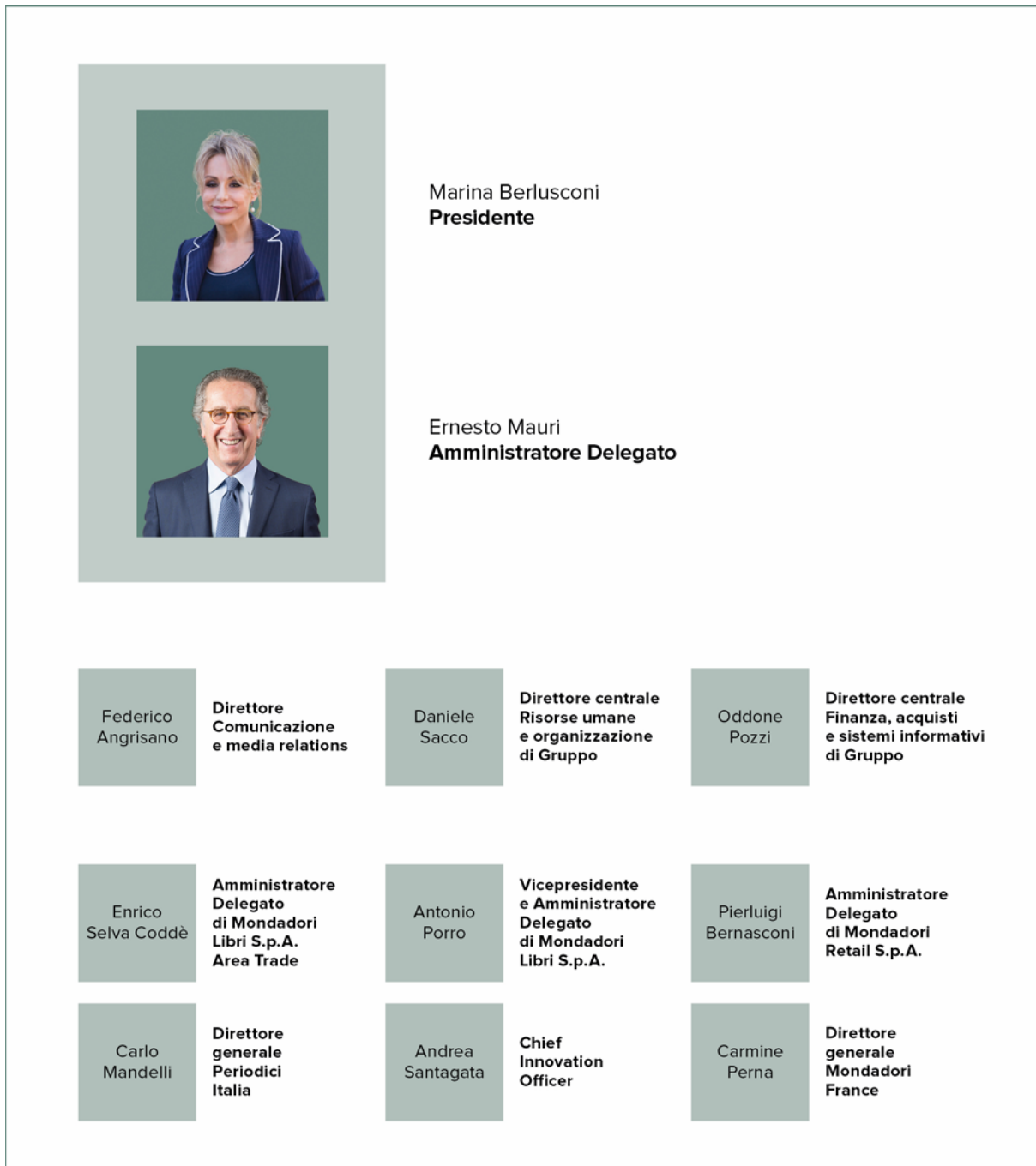
\* Società posta in liquidazione.

\*\* Attività in dismissione.

Situazione aggiornata alla data del 31 Marzo 2019



# STRUTTURA ORGANIZZATIVA DEL GRUPPO MONDADORI



*\*Membri del Consiglio di Amministrazione*

Situazione aggiornata alla data del 31 Marzo 2019

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI  
AMMINISTRAZIONE  
SULL'ANDAMENTO DELLA  
GESTIONE AL 31 MARZO 2019**

## SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEI PRIMI TRE MESI 2019

€m	1Q19		1Q18		Var. %
<b>RICAVI NETTI</b>	<b>166,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>177,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>(6,1%)</b>
COSTO INDUSTRIALE DEL PRODOTTO	57,5	34,5%	58,9	33,1%	(2,3%)
COSTI VARIABILI DI PRODOTTO	23,7	14,2%	27,0	15,2%	(12,0%)
ALTRI COSTI VARIABILI	29,9	17,9%	32,8	18,5%	(8,9%)
COSTI DI STRUTTURA	14,6	8,8%	15,0	6,7%	(2,8%)
EXTENDED LABOUR COST*	39,4	23,6%	43,2	24,3%	(9,0%)
ALTRI ONERI E (PROVENTI)	(0,1)	(0,1%)	(0,2)	(0,1%)	(60,0%)
<b>EBITDA (ADJUSTED)</b>	<b>1,7</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,0</b>	<b>0,6%</b>	<b>68,5%</b>
ONERI DI RISTRUTTURAZIONE	0,6	0,3%	3,2	1,8%	(82,2%)
COMPONENTI STRAORDINARIE NEGATIVE (POSITIVE)	0,0	0,0%	0,1	0,1%	(98,9%)
<b>EBITDA</b>	<b>1,1</b>	<b>0,7%</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(1,3%)</b>	<b>n.s.</b>
AMMORTAMENTI	4,7	2,8%	5,0	2,8%	(5,8%)
AMMORTAMENTI IFRS16	3,6	2,2%	3,5	2,0%	2,8%
<b>EBIT</b>	<b>(7,2)</b>	<b>(4,3%)</b>	<b>(10,9)</b>	<b>(6,2%)</b>	<b>33,7%</b>
ONERI E (PROVENTI) FINANZIARI	(0,1)	(0,1%)	0,6	0,3%	n.s.
ONERI FINANZIARI IFRS16	0,3	0,2%	0,3	0,1%	26,9%
ONERI E (PROVENTI) DA PARTECIPAZIONI	1,8	1,1%	2,8	1,6%	(36,2%)
<b>EBT</b>	<b>(9,2)</b>	<b>(5,5%)</b>	<b>(14,6)</b>	<b>(8,2%)</b>	<b>36,9%</b>
ONERI E (PROVENTI) FISCALI	(1,4)	(0,8%)	(1,9)	(1,1%)	(28,4%)
<b>INTERESSENZE DI TERZI AZIONISTI</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,7</b>	<b>0,4%</b>	<b>(24,1%)</b>
<b>RISULTATO ATTIVITA' IN CONTINUITA'***</b>	<b>(8,4)</b>	<b>(5,0%)</b>	<b>(13,4)</b>	<b>(7,6%)</b>	<b>37,4%</b>
<b>RISULTATO ATTIVITA' IN DISMISSIONE**</b>	<b>4,9</b>	<b>3,0%</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,1%)</b>	<b>n.s.</b>
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(2,1%)</b>	<b>(13,6)</b>	<b>(7,6%)</b>	<b>74,5%</b>
<b>EBITDA (ADJUSTED) ESCLUSO IFRS16</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(1,3%)</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(1,6%)</b>	<b>19,1%</b>
<b>EBITDA ESCLUSO IFRS16</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(1,7%)</b>	<b>(6,2)</b>	<b>(3,5%)</b>	<b>54,1%</b>
<b>EBIT ESCLUSO IFRS16</b>	<b>(7,6)</b>	<b>(4,5%)</b>	<b>(11,2)</b>	<b>(6,3%)</b>	<b>32,4%</b>
<b>EBT ESCLUSO IFRS16</b>	<b>(9,2)</b>	<b>(5,5%)</b>	<b>(14,6)</b>	<b>(8,2%)</b>	<b>36,9%</b>

\* Il costo del personale include i costi relativi alle collaborazioni e al lavoro interinale.

\*\* Nell'esercizio 2019, 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 0,7 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 5,6 milioni di Euro nel 1Q 2019 e a 0,7 milioni di Euro nel 1Q 2018) redatti ai sensi dei principi contabili internazionali IFRS.

Ai fini di un confronto omogeneo, i dati relativi al 2018 sono stati conseguentemente riesposti.

A partire dal 1° gennaio 2019, il Gruppo ha applicato il nuovo principio contabile **IFRS16 – Leasing**.

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.

#### **INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE**

Nel presente documento, in aggiunta agli schemi e indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni schemi riclassificati e alcuni indicatori alternativi di performance al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo, per la cui definizione si rimanda alla sezione "Glossario dei termini e degli indicatori alternativi di performance utilizzati".

## DATI ECONOMICI

### RICAVI

I **ricavi consolidati** dei primi tre mesi dell'esercizio 2019 si sono attestati a **166,8 milioni di Euro (rispetto ai 177,7 dell'esercizio precedente)**, anche per l'effetto della variazione di perimetro dell'area Periodici Italia determinata dalle cessioni di Inthera Sp.A. e della testata Panorama (5,6 milioni di Euro).

Nell'area **Libri**, i ricavi del trimestre hanno registrato un calo del -5% riconducibile alla differente calendarizzazione del piano editoriale.

L'area **Retail** ha registrato una flessione dei ricavi per l'effetto sfavorevole del calendario che nel 2019 non ha incluso, nel trimestre, le vendite realizzate durante le festività pasquali avvenute invece nel 2018.

L'area **Periodici Italia** a perimetro omogeneo presenta ricavi in contrazione del -2,5%.



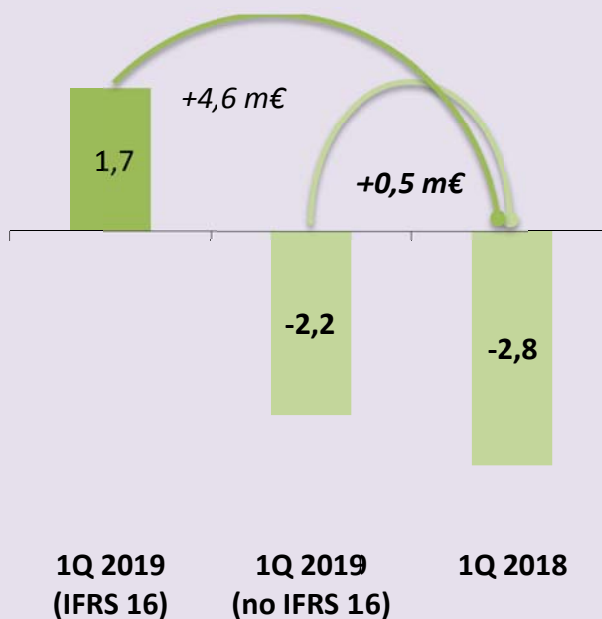
<b>Ricavi per settore di attività</b> (Euro/milioni)	<b>Mar 2019</b>	<b>Mar 2018</b>	<b>Var.%</b>
Libri	70,2	73,6	(4,6%)
Retail	41,3	43,2	(4,4%)
Periodici Italia	63,0	70,1	(10,2%)
Corporate & Shared Services	9,5	8,8	7,9%
<b>Totale ricavi aggregati</b>	<b>184,0</b>	<b>195,8</b>	<b>(6,0%)</b>
Ricavi intercompany	(17,2)	(18,1)	(5,0%)
<b>Totale ricavi consolidati</b>	<b>166,8</b>	<b>177,7</b>	<b>(6,1%)</b>

## MARGINE OPERATIVO LORDO

L'EBITDA *adjusted* (no IFRS 16) del periodo in esame è pari a -2,2 milioni di Euro, **in crescita di +0,5 milioni di Euro** rispetto allo scorso esercizio (-2,8 milioni di Euro) – con un'incidenza percentuale sui ricavi che è cresciuta **dal -1,6% al -1,3%** e con andamenti differenziati nei vari business:

- l'area **Libri** ha registrato un **miglioramento** nel periodo, nonostante la temporanea contrazione dei ricavi;
- l'area **Retail** è, come per i ricavi, sostanzialmente impattata dal calendario delle festività pasquali;
- l'area **Periodici Italia** è **in miglioramento** rispetto al 2018 per effetto delle cessioni di Inthera e Panorama, delle azioni volte alla riduzione dei costi operativi e di struttura e del continuo miglioramento dell'area *digital*.

L'EBITDA *adjusted* IFRS 16 è pari a 1,7 milioni di Euro ed include l'impatto IFRS 16 pari a +3,9 milioni di Euro.



### EBITDA ADJUSTED per settore di attività

(Euro/milioni)	1Q19 (IFRS16)	1Q19 (no IFRS16)	1Q18 (no IFRS16)
Libri	(0,2)	(0,4)	(0,7)
Retail	(0,5)	(2,5)	(1,9)
Periodici Italia	2,6	2,6	2,1
Corporate	(0,3)	(2,0)	(2,0)
Intercompany	0,0	0,0	(0,2)
<b>Totale EBITDA ADJUSTED</b>	<b>1,7</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(2,8)</b>

Il margine operativo lordo consolidato (no IFRS 16) è in crescita rispetto allo scorso esercizio da -6,2 a -2,8 milioni di Euro.

Tale miglioramento include il miglioramento dell'EBITDA *adjusted* e significativi minori oneri di ristrutturazione registrati nel trimestre.

L'EBITDA IFRS 16 è pari a 1,1 milioni di Euro ed include l'impatto IFRS 16 pari a +3,9 milioni di Euro.



#### EBITDA per settore di attività

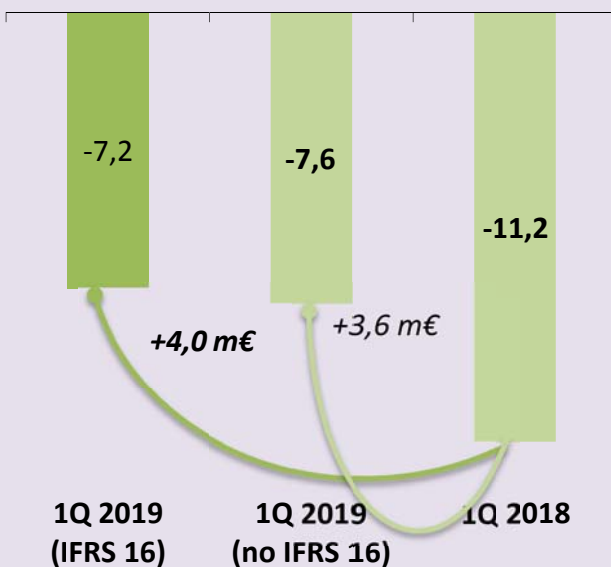
(Euro/milioni)	1Q19 (IFRS16)	1Q19 (no IFRS16)	1Q18 (no IFRS16)
Libri	(0,3)	(0,6)	(1,0)
Retail	(0,6)	(2,6)	(2,1)
Periodici Italia	2,3	2,3	(0,8)
Corporate	(0,3)	(2,0)	(2,1)
Intercompany	0,0	0,0	(0,2)
<b>Totale EBITDA</b>	<b>1,1</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(6,2)</b>

## RISULTATO OPERATIVO

L'EBIT (no IFRS 16) al 31 marzo 2019 è pari a -7,6 milioni di Euro e **in significativo miglioramento**, dai -11,2 milioni al 31 marzo 2018, per effetto della dinamica delle componenti sopra citate, ed include ammortamenti e svalutazioni per 4,7 milioni di Euro leggermente inferiori all'esercizio precedente.

Gli ammortamenti IFRS 16 sono pari a 3,6 milioni di Euro.

L'EBIT IFRS 16 è pari a -7,2 milioni di Euro ed include l'impatto IFRS 16 pari a +0,4 milioni di Euro.



### EBIT per settore di attività

(Euro/milioni)	1Q19 (IFRS16)	1Q19 (no IFRS16)	1Q18 (no IFRS16)
Libri	(2,8)	(2,8)	(3,8)
Retail	(3,2)	(3,2)	(2,9)
Periodici Italia	1,0	1,0	(1,8)
Corporate	(2,3)	(2,5)	(2,5)
Intercompany	0,0	0,0	(0,2)
<b>Totale EBITDA</b>	<b>(7,2)</b>	<b>(7,6)</b>	<b>(11,2)</b>



## RISULTATO NETTO delle ATTIVITA' IN CONTINUITA' RETTIFICATO

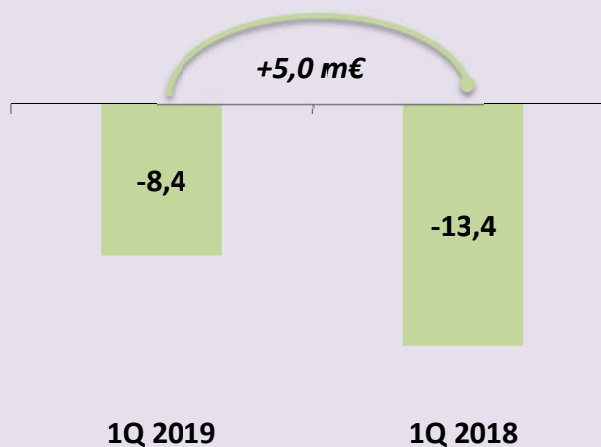
Il **risultato consolidato prima delle imposte** è negativo per -9,2 milioni di Euro **in significativo miglioramento** rispetto a -14,6 milioni di Euro ed include:

- la significativa contrazione degli oneri finanziari (da -0,6 a +0,1 milioni di Euro), per effetto di un tasso di interesse medio inferiore rispetto all'esercizio precedente (da 1,3% a 1,0%), nonché di un minore indebitamento netto medio;
- un effetto positivo pari a 0,5 milioni di Euro relativo al rimborso di un'imposta sostitutiva versata negli anni precedenti nell'ambito del contratto di finanziamento;
- un risultato delle società collegate (consolidate ad *equity*) in miglioramento da -2,8 a -1,8 milioni.

Il carico fiscale complessivo del periodo è pari a -**1,4 milioni**, rispetto a -1,9 milioni di Euro nel 2018.

Il **risultato imponibile** al netto del risultato delle società collegate risulta **in miglioramento** del 37% circa rispetto all'esercizio precedente.

Il **risultato netto delle attività in continuità rettificato** è anch'esso **in miglioramento** di +5 milioni di Euro e pari a -8,4 milioni di Euro, rispetto ai -13,4 milioni del 31 marzo 2018.

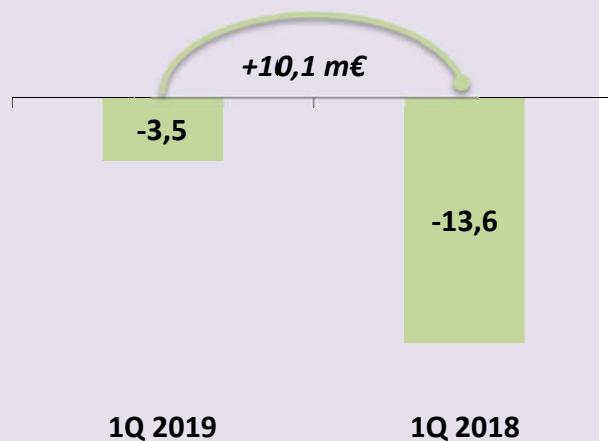


## RISULTATO NETTO

**Mondadori France** ha registrato nel periodo ricavi netti per 67,6 milioni di Euro (75,6 milioni di Euro nel 1Q 2018) ed un EBITDA *adjusted* pari a 2,0 milioni di Euro (3,3 milioni di Euro nel 1Q 2018).

Il **risultato netto delle attività in dismissione** è **positivo per 4,9 milioni di Euro** ed include l'effetto positivo dell'adeguamento al *fair value* di Mondadori France, al 31 marzo 2019, pari a 5,8 milioni di euro.

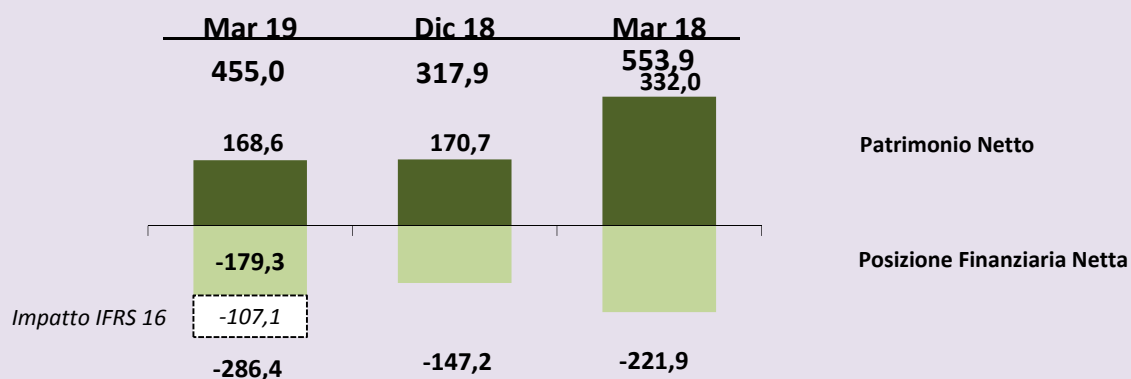
Il **risultato netto del Gruppo** è pari a -3,5 milioni di Euro **in sostanziale miglioramento** rispetto ai -13,6 milioni del 31 marzo 2018.



## DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI

### CAPITALE INVESTITO NETTO

(€/m)



Il capitale investito netto di Gruppo al 31 marzo è pari a **455,0 milioni** di Euro in contrazione rispetto ai 553,9 milioni di Euro dell'esercizio precedente.

Tale contrazione è riconducibile a:

- effetti della gestione pari a circa -12 milioni di Euro,
- iscrizione di attività materiali ex IFRS 16 pari a +107 milioni di Euro, e
- adeguamento al *fair value* dell'*asset* Mondadori France oggetto di cessione avvenuto nel terzo trimestre 2018 (pari a -194,3 milioni di Euro al 31 marzo 2019).

La PFN no IFRS 16 al 31 marzo 2019 si è attestata a **-179,3 milioni di Euro in calo di circa il 19%** rispetto ai -221,9 milioni del 31 marzo 2018.

La PFN IFRS 16 è pari a **-286,4 milioni di Euro** ed include l'impatto IFRS 16 di -107,1 milioni di Euro.



## RISULTATI ECONOMICI PER AREA DI ATTIVITÀ

(Euro/milioni)	RICAVI		EBITDA ADJUSTED			EBITDA			AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI			RISULTATO OPERATIVO		
	1Q19	1Q18	1Q19 (IFRS16)	1Q19 (no IFRS16)	1Q18 (no IFRS16)	1Q19 (IFRS16)	1Q19 (no IFRS16)	1Q18 (no IFRS16)	1Q19 (IFRS16)	1Q19 (no IFRS16)	1Q18 (no IFRS16)	1Q19 (IFRS16)	1Q19 (no IFRS16)	1Q18 (no IFRS16)
Libri	70,2	73,6	(0,2)	(0,4)	(0,7)	(0,3)	(0,6)	(1,0)	(2,5)	(2,2)	(2,8)	(2,8)	(2,8)	(3,8)
Retail	41,3	43,2	(0,5)	(2,5)	(1,9)	(0,6)	(2,6)	(2,1)	(2,6)	(0,7)	(0,8)	(3,2)	(3,2)	(2,9)
Periodici Italia	63,0	70,1	2,6	2,6	2,1	2,3	2,3	(0,8)	(1,3)	(1,3)	(1,0)	1,0	1,0	(1,8)
Corporate & Shared Services	9,5	8,8	(0,3)	(2,0)	(2,0)	(0,3)	(2,0)	(2,1)	(2,0)	(0,5)	(0,4)	(2,3)	(2,5)	(2,5)
<b>Totale ricavi aggregati</b>	<b>184,0</b>	<b>195,8</b>	<b>1,7</b>	<b>0,0</b>	<b>(2,5)</b>	<b>1,1</b>	<b>0,0</b>	<b>(5,9)</b>	<b>(8,4)</b>	<b>(4,7)</b>	<b>(5,0)</b>	<b>(7,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>(11,0)</b>
Ricavi intercompany	(17,2)	(18,1)	0,0	(2,0)	(0,2)	0,0	(2,0)	(0,2)	0,0	0,0	0,0	0,0	(2,5)	(0,2)
<b>TOTALE</b>	<b>166,8</b>	<b>177,7</b>	<b>1,7</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(2,8)</b>	<b>1,1</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(6,2)</b>	<b>(8,4)</b>	<b>(4,7)</b>	<b>(5,0)</b>	<b>(7,2)</b>	<b>(7,6)</b>	<b>(11,2)</b>

La rappresentazione dei risultati economici per area di attività è effettuata in base all'approccio utilizzato dal *management* per monitorare le *performance* del Gruppo, secondo quanto stabilito dall'IFRS 8.

## LIBRI

**Mondadori Libri S.p.A.** è la controllante di tutte le attività dell'Area Libri del Gruppo.

Il Gruppo Mondadori è *leader* nel mercato italiano dei libri **Trade**: i prodotti editoriali che costituiscono tradizionalmente il *core business* sono opere di narrativa, saggistica, e libri per ragazzi, in formato cartaceo ed *e-book*.

Il Gruppo Mondadori opera attraverso numerosi marchi editoriali: Mondadori, Giulio Einaudi editore, Piemme, Sperling & Kupfer, Frassinelli, Rizzoli, BUR, Fabbri Editori e Rizzoli Lizard.

In ambito **Educational** è presente in Italia nell'editoria scolastica, giuridica, professionale e universitaria, nell'editoria d'arte e dei libri illustrati, nella gestione delle concessioni museali e nell'organizzazione di mostre ed eventi culturali.

**Nella Scolastica** il Gruppo Mondadori opera attraverso due case editrici, Mondadori Education e Rizzoli Education, proponendo libri di testo, corsi, sussidi didattici e contenuti multimediali per tutti gli ordini di insegnamento, dalla scuola primaria alle secondarie di primo e secondo grado.

La casa editrice pubblica libri a marchio Electa nei settori Arte, Kids, Architettura, compresi cataloghi di mostre, guide museali e libri sponsor; mentre nei settori Illustrati, Varia, *Non Fiction* e Guide Turistiche, pubblica a marchio Mondadori; infine nel settore *fashion*, lusso, fotografia e sponsor utilizza il marchio Rizzoli.

Il Gruppo è presente inoltre negli Stati Uniti con Rizzoli International Publications con i marchi Rizzoli, Rizzoli New York, Universe e Rizzoli Electa.

### Andamento del mercato di riferimento

Il mercato dei **Libri Trade** nei primi tre mesi dell'anno ha evidenziato una **crescita** rispetto ai primi tre mesi dell'anno precedente **(+0,8%)<sup>1</sup>**, nonostante l'effetto positivo delle vendite pasquali sia avvenuto nel 2° trimestre a differenza del 2018 quando tale effetto era ricompreso nel 1° trimestre.

I **canali di vendita** hanno rilevato i seguenti *trend*:

- le **catene** (che rappresentano il 43% circa del totale mercato) hanno registrato una **crescita del +0,8%**;
- le **librerie indipendenti** (24% circa del mercato) hanno registrato una flessione del -2,6%;
- l'**e-commerce** ha mostrato un **incremento del +10,6%**, rappresentando il 26% circa del totale mercato;
- la **GDO** ha continuato il *trend* di contrazione, rilevato da diversi trimestri, registrando un calo del -17,3% e rappresentando il 7% circa del mercato.

Con riferimento alle categorie dei **prodotti**, gli **Hardcover** (che al 31 marzo rappresentano l'83% circa del mercato) hanno chiuso i primi tre mesi **in crescita del +1,2%** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, mentre i prodotti di catalogo (**Paperback**) hanno mostrato un calo del -1,4%.

---

<sup>1</sup> Fonte: GFK, Marzo 2019 (dati a valore di mercato)

Quote Di Mercato Trade	31 Marzo 2019	31 Marzo 2018
<b>Gruppo Mondadori</b>	<b>25,0%</b>	<b>27,7%</b>
Gruppo Gems	10,7%	11,8%
Gruppo Giunti	8,6%	8,9%
Feltrinelli	5,6%	5,0%
Altri	50,1%	46,6%

Fonte: GFK, Marzo 2019 (dati a valore di mercato)

Il Gruppo Mondadori si conferma *leader* di mercato con una **market share** complessiva del **25,0%** (27,7% al 31 marzo 2018).

Il Gruppo occupa **2 posizioni nella classifica dei primi dieci titoli** più venduti a valore nei primi tre mesi dell'anno:

#	Titolo	Autore	Casa Editrice
1	<i>Rien ne va plus</i>	Antonio Manzini	SELLERIO EDITORE PALERMO
2	<b>La versione di Fenoglio</b>	<b>Gianrico Carofiglio</b>	<b>EINAUDI</b>
3	<i>La ragazza della luna. Le sette sorelle</i>	Lucinda Riley	GIUNTI EDITORE
4	<i>La guerra dei Courtney</i>	Wilbur Smith, David Churchill	HARPERCOLLINS ITALIA
5	<b>#valespo</b>	<b>Valerio Mazzei, Sespo</b>	<b>MONDADORI ELECTA</b>
6	<i>L'amica geniale</i>	Elena Ferrante	E/O
7	<i>Storia del nuovo cognome. L'amica geniale</i>	Elena Ferrante	E/O
8	<i>Storia di chi fugge e di chi resta. L'amica geniale</i>	Elena Ferrante	E/O
9	<i>Storia della bambina perduta. L'amica geniale</i>	Elena Ferrante	E/O
10	<i>L'isola dell'abbandono</i>	Chiara Gamberale	FELTRINELLI

Fonte: GFK, Marzo 2019 (classifica a valore di copertina)

## Quote Di Mercato Education

Il segmento Education, nel primo trimestre, è caratterizzato dalla stagionalità del business della scolastica e al 31 marzo 2019 non sono ancora disponibili le relative quote di mercato.

## Andamento economico dell'Area Libri

Libri (Euro/milioni)	1Q19 (IFRS16)	1Q19 (no IFRS16)	1Q18 (no IFRS16)	Var. Omogenea
Ricavi	70,2	70,2	73,6	
EBITDA Adj	(0,2)	(0,4)	(0,7)	0,4
EBITDA	(0,3)	(0,6)	(1,0)	0,4
Risultato Operativo	(2,8)	(2,8)	(3,8)	1,0

## Ricavi

(Euro/milioni)			
Ricavi Libri	1Q 2019	1Q 2018	Var. %
<b>Totale TRADE</b>	<b>45,7</b>	<b>48,5</b>	<b>(5,8%)</b>
Education	5,6	5,6	0,0%
Mondadori Electa	10,3	11,3	(8,8%)
Rizzoli International Publications	6,5	5,6	13,9%
Intercompany	(0,2)	(0,3)	(33,3%)
<b>Totale EDUCATIONAL</b>	<b>22,2</b>	<b>22,2</b>	<b>0,0%</b>
Distribuzione e altri servizi	2,3	2,6	(11,5%)
<b>Totale ricavi</b>	<b>70,2</b>	<b>73,6</b>	<b>(4,6%)</b>

I **ricavi** dei primi tre mesi del 2019 si sono attestati a **70,2 milioni di Euro** (73,6 milioni di Euro nel 1Q 2018), per effetto dell'atteso calo dell'area Trade riconducibile alla differente calendarizzazione del piano editoriale.

- **Ricavi Libri Trade:** i ricavi dei primi tre mesi dell'area *Trade* sono stati pari a 45,7 milioni di Euro (48,5 milioni di Euro nel 1Q 2018), principalmente per la sopracitata differente calendarizzazione del piano editoriale.
- **Ricavi Libri Educational:** nei primi tre mesi del 2019 l'area ha registrato ricavi per 22,2 milioni di Euro in linea rispetto allo stesso periodo del 2018.
  - **Education:** le attività del business scolastico hanno registrato complessivamente **ricavi per 5,6 milioni di Euro**, allineati al pari periodo dell'esercizio precedente.
  - **Mondadori Electa:** nei primi tre mesi del 2019 ha registrato complessivamente **ricavi per 10,3 milioni di Euro** rispetto agli 11,3 milioni di Euro del precedente esercizio, per effetto in particolare di un diverso mix di attività legate alla gestione e organizzazione di mostre.
  - **Rizzoli International Publications** ha registrato nel trimestre **ricavi per 6,5 milioni di Euro (+13,9%** verso il primo trimestre 2018) includendo le vendite retail realizzate dalla libreria Rizzoli Bookstore di New York, per il positivo andamento delle vendite dei titoli della *back list* e di una più importante programmazione editoriale delle novità 2019, inclusi i titoli *sponsor*.



### **Margine operativo lordo**

L'EBITDA *adjusted* (no IFRS 16) dell'area Libri si attesta a **-0,4 milioni di Euro** in **miglioramento** rispetto al pari periodo del precedente esercizio (-0,7 milioni di Euro), per effetto del continuo miglioramento della gestione operativa.

L'EBITDA *adjusted* IFRS 16 è pari a -0,2 milioni di Euro ed include l'impatto IFRS16 pari a +0,2 milioni di Euro circa.

L'EBITDA *reported* (no IFRS 16) è risultato pari a **-0,6 milioni** di Euro in **miglioramento** rispetto a -1,0 milioni di Euro del 31 marzo 2018.

L'EBITDA *reported* IFRS 16 è pari a -0,3 milioni di Euro ed include un impatto pari a +0,2 milioni di Euro.

## RETAIL

Il Gruppo Mondadori è presente sul territorio italiano con un *network* di circa 580 punti vendita composti da *Bookstore* a gestione diretta, *Megastore*, librerie in *franchising* (anche con l'insegna *Mondadori Point*), a cui si aggiungono il canale *web* ([www.mondadoristore.it](http://www.mondadoristore.it)) e il *bookclub*.

### Andamento del mercato di riferimento

Il mercato di riferimento per l'Area Retail è il **libro (81% circa dei ricavi<sup>2</sup>)** che ha mostrato nei primi tre mesi in esame una **leggera crescita (+0,8%)** rispetto all'esercizio precedente<sup>3</sup>.

Nel periodo in esame, la **market share** di Mondadori Retail nel settore Libro è pari al **13,5%** (14,0% al 31 marzo 2018).

### Evoluzione del network di Mondadori Retail

PUNTI VENDITA	Mar. 2019	Dic. 2018	Mar. 2018	Var. yoy
<i>Megastore</i>	7	7	7	-
<i>Bookstore diretti</i>	24	24	23	+1
<i>Bookstore Franchising</i>	551	564	553	-2
<b>TOTALE</b>	<b>582</b>	<b>595</b>	<b>583</b>	<b>-1</b>

### Andamento economico dell'Area Retail

Retail (Euro/milioni)	1Q19 (IFRS16)	1Q19 (no IFRS16)	1Q18 (no IFRS16)	Var. Omogenea
Ricavi	41,3	41,3	43,2	
EDITDA Adj	(0,5)	(2,5)	(1,9)	(0,6)
EBITDA	(0,6)	(2,6)	(2,1)	(0,5)
Risultato Operativo	(3,2)	(3,2)	(2,9)	(0,4)

<sup>2</sup> Ricavi Store a parità

<sup>3</sup> Fonte: GFK, Marzo 2019 (dati a valore di mercato)

## Ricavi

Nei primi tre mesi dell'anno, l'Area Retail ha registrato ricavi per 41,3 milioni di Euro, 43,2 nel 1Q 2018, con un decremento del Libro pari a -4,6% anche per l'effetto sfavorevole del calendario che nel 2019 non ha incluso le vendite realizzate durante le festività pasquali così come invece avvenuto nel 1° trimestre del 2018, nonché per la continua deenfattizzazione del segmento *Consumer Electronics*.

(Euro/milioni)			
<b>Retail</b>	<b>1Q 2019</b>	<b>1Q 2018</b>	<b>Var. %</b>
Bookstore diretti	7,8	7,8	0,6%
Megastore	7,8	9,3	(16,4%)
Bookstore Franchising	18,0	18,4	(1,7%)
On-line	3,7	4,0	(7,5%)
<b>Store</b>	<b>37,3</b>	<b>39,5</b>	<b>(5,6%)</b>
Bookclub e Altro	4,0	3,8	33,3%
<b>Totale ricavi</b>	<b>41,3</b>	<b>43,2</b>	<b>(4,4%)</b>

L'analisi per canali evidenzia:

- una **crescita del +0,6%** dei *Bookstore* diretti, per effetto dell'apertura di due nuovi *store* (Roma Valle Aurelia ad aprile 2018 e Taranto a settembre 2018);  
a parità di negozi, la *performance* si assesta a -5,2%;
- nei *Megastore* un calo del -16% circa, principalmente legato alla contrazione delle vendite del *Consumer Electronics*;  
a parità di negozi, la *performance* si assesta a -14,6%,  
il segmento Libro ha registrato un -4,6%.
- un leggero calo della *performance* dei *Bookstore Franchising* pari al -1,7%, (a parità di negozi -3,1%);
- nell'*On-line* una contrazione (-7,5%);
- nel canale del *Club* una leggera flessione rispetto a quella dell'esercizio precedente.

### **Margine operativo lordo**

Mondadori Retail ha registrato nei primi tre mesi dell'esercizio in corso un'EBITDA **adjusted (no IFRS 16)** pari a -2,5 milioni di Euro, rispetto a -1,9 milioni al 31 marzo 2018.

Tale *performance* è in parte da ricondurre all'effetto sfavorevole del calendario che nel 1° trimestre 2019 non ha incluso le vendite realizzate durante le festività pasquali.

L'EBITDA **adjusted IFRS 16** è pari a -0,5 milioni di Euro ed include l'impatto IFRS16 pari a +2,0 milioni di Euro circa.

L'EBITDA **reported (no IFRS 16)** è risultato pari a **-2,6 milioni** di Euro in peggioramento rispetto a -2,1 milioni di Euro del 31 marzo 2018.

L'EBITDA **reported IFRS 16** è pari a -0,6 milioni di Euro ed include un impatto pari a +2,0 milioni di Euro circa.

## PERIODICI ITALIA

### **Andamento del mercato di riferimento**

I primi tre mesi del 2019 hanno evidenziato i seguenti andamenti dei mercati di riferimento.

- Il **mercato pubblicitario** a marzo ha registrato un calo a livello complessivo del -3,5%, con la **crescita del solo canale Digital (+3,0%)**; i periodici hanno riportato un calo del -13,1%, i quotidiani del -12,2%, la TV del -2,7% mentre la radio una sostanziale stabilità (+0,4%)<sup>4</sup>.
- Il **mercato delle diffusioni** per i periodici diminuisce del -13,5% (con un rallentamento sia sul canale edicola sia sul canale abbonamenti); in questo ambito Mondadori si assesta ad una **quota di mercato del 28,4%** in flessione verso l'anno precedente principalmente per la cessione di Panorama<sup>5</sup>.
- Il **mercato dei collaterali**, nei primi due mesi dell'anno, ha registrato un andamento negativo del -5,6%<sup>5</sup>.

### **Andamento economico dell'area Periodici Italia**

<b>Periodici Italia</b> <i>(Euro/milioni)</i>	<b>1Q19</b> <b>(IFRS16)</b>	<b>1Q19</b> <b>(no IFRS16)</b>	<b>1Q18</b> <b>(no IFRS16)</b>	<b>Var.</b> <b>Omogenea</b>
Ricavi	63,0	63,0	70,1	
EDITDA Adj	2,6	2,6	2,1	0,5
EBITDA	2,3	2,3	(0,8)	3,0
Risultato Operativo	1,0	1,0	(1,8)	2,8

### **Ricavi**

L'area Periodici Italia ha registrato **ricavi per 63,0 milioni di Euro** (70,1 milioni di Euro nel 1Q 2018).

Al netto delle cessioni di Inthera (maggio 2018) e di Panorama (novembre 2018), la **contrazione risulta pari al -2,5%**.

<sup>4</sup> Fonte: Nielsen, dati progressivi a Marzo 2019

<sup>5</sup> Fonte interna: Press-Di, dati progressivi a Febbraio 2019 (canale edicola + abbonamenti) a valore

(Euro/milioni)			
<b>Periodici Italia</b>	<b>1Q 2019</b>	<b>1Q 2018</b>	<b>Var. %</b>
Diffusione	24,3	29,6	(18,0%)
Vendite congiunte	11,8	11,0	7,4%
Pubblicità	15,2	16,9	(10,0%)
Distribuzione/Altri ricavi	11,7	12,7	(7,8%)
<b>Totale ricavi</b>	<b>63,0</b>	<b>70,1</b>	<b>(10,2%)</b>

- I ricavi derivanti dalle **diffusioni** (edicola + abbonamenti) risultano in calo del -18,0%, *performance* influenzata dalla cessione della testata Panorama (al netto della quale il calo si attesta al -12,6%).
- I ricavi **pubblicitari** (*print + digital*) risultano in contrazione del -10,0%; i ricavi pubblicitari *digital* hanno evidenziato una **crescita del 10% circa** rispetto ai primi tre mesi 2018, mentre la raccolta *print* evidenzia un calo del -20,7% (-15,8% escluso Panorama nel 1° trimestre 2018). L'incidenza dei ricavi *digital* sul totale si è incrementata al **42%** (dal 35% dei primi tre mesi 2018).
- I ricavi derivanti dai **prodotti collaterali** (DVD, CD, libri e oggettistica), venduti in allegato ai periodici Mondadori, risultano in **crescita del +7,4%** rispetto al pari periodo del 2018 (+19,0% escluso Panorama nel 1° trimestre 2018), in particolare nelle categorie dei prodotti libri e CD caratterizzate da iniziative di successo.
- Nell'attività di **distribuzione e altri ricavi**, nei primi tre mesi dell'esercizio l'Area ha registrato una contrazione pari al -7,8% rispetto all'esercizio precedente, dovuta alla cessione della società Inthera S.p.A. (+10% escluso Inthera nel 1° trimestre 2018).

Il **Gruppo Mondadori** si conferma come il **primo editore digitale** italiano nell'ultima rilevazione *comscore* di marzo con il terzo posto assoluto, una *reach* del 75% e 29,1 milioni di utenti unici (29,5 milioni di utenti unici medi nel trimestre)<sup>6</sup>.

<sup>6</sup> Fonte: comScore, Gen.–Mar. 2019

### **Margine operativo lordo**

L'EBITDA *adjusted* (no IFRS 16) dell'area Periodici Italia si attesta a **2,6 milioni di Euro** in **miglioramento** rispetto al pari periodo del precedente esercizio (2,1 milioni di Euro), per effetto della cessione della società Inthera S.p.A. e della testata Panorama, del continuo miglioramento dell'area **digital** e delle azioni volte alla riduzione dei costi operativi e di struttura.

L'EBITDA *adjusted* IFRS 16 è pari a 2,6 milioni di Euro.

L'EBITDA *reported* (no IFRS 16) è risultato pari a **2,3 milioni** di Euro in **miglioramento** rispetto a -0,8 milioni di Euro del 31 marzo 2018, per effetto ai minori oneri di ristrutturazione.

L'EBITDA *reported* IFRS 16 è pari a 2,3 milioni di Euro.

## PERIODICI FRANCIA (ATTIVITÀ IN DISMISSIONE)

### **Andamento del mercato di riferimento**

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

- nelle vendite in edicola (-9,9% a febbraio)<sup>7</sup>;
- nella raccolta pubblicitaria *print* (-10,8% a dicembre)<sup>8</sup>.

### **Andamento economico dell'area Periodici Francia**

#### **Ricavi**

Nei primi tre mesi del 2019 i ricavi di Mondadori France si sono attestati a **67,6 milioni di Euro** (75,6 milioni di Euro nel 1Q 2018).

(Euro/milioni)	1Q 2019	1Q 2018	Var. %
Diffusione	54,9	58,3	(5,9%)
Pubblicità	11,0	13,4	(18,2%)
Altri ricavi	1,8	3,9	(53,8%)
<b>Totale ricavi</b>	<b>67,6</b>	<b>75,6</b>	<b>(10,6%)</b>

I ricavi relativi alla **diffusione**, che rappresentano circa l'80% del totale, hanno registrato una flessione pari al -5,9% rispetto all'esercizio precedente;

i ricavi relativi al **canale edicola** sono in calo del -7,1%, mentre quelli relativi al **canale abbonamenti** del -4,6%.

I ricavi relativi alla raccolta della **pubblicità** registrano complessivamente un calo del -18,2% rispetto al pari periodo del 2018: l'*advertising print*, che rappresenta l'87% del totale ricavi pubblicitari, ha registrato un calo nel periodo in esame pari al -17,3%.

Gli **altri ricavi** hanno registrato una contrazione del -54% circa rispetto ai primi tre mesi del 2018 e in particolare:

- gli altri ricavi *print*, che includono le vendite per corrispondenza e le vendite collaterali, sono calati del 52% circa;
- gli altri ricavi digitali (principalmente ricavi da copie digitali e app) sono diminuiti del 58% circa.

<sup>7</sup> Fonte: Mondadori France + Presstalis, dato a Febbraio 2019

<sup>8</sup> Fonte: Net Index, dati a valore, progressivi a Dicembre 2018



### **Margine operativo lordo**

Il  **margine operativo lordo rettificato**  è pari a  **2,0 milioni di Euro**  rispetto ai 3,3 milioni di Euro dei primi tre mesi del precedente esercizio.

Il  **margine operativo lordo complessivo**  è risultato pari a  **2,1 milioni di Euro**  rispetto ai 3,2 milioni dei primi tre mesi del 2018.

## CORPORATE & SHARED SERVICES

Nel settore **Corporate & Shared Services** sono comprese, oltre alle strutture del vertice aziendale, le funzioni di *Shared Service* impegnate nell'attività di servizio a favore delle società del Gruppo e delle diverse aree di *business*.

Tali servizi sono riconducibili essenzialmente alle attività di: Amministrazione, Pianificazione e Controllo, Tesoreria e Finanza, Acquisti, IT, Gestione Risorse Umane, Logistica, Affari Legali e Societari e Comunicazione.

I ricavi sono costituiti essenzialmente dai servizi erogati a controllate e collegate.

Il **marginе operativo lordo rettificato** dell'area *Corporate & Shared Services* è negativo per -2,0 milioni di Euro (-2,0 milioni nel 1° trimestre 2018).

Includendo anche elementi non ordinari, il **marginе operativo lordo** è pari a -2,0 milioni di Euro rispetto ai -2,1 milioni del 2018.

L'area include inoltre i risultati derivanti dalle partecipazioni di minoranza nelle società Monradio S.r.l. e Società Europea di Edizioni S.p.A., editore del quotidiano *Il Giornale*.

## SITUAZIONE FINANZIARIA E PATRIMONIALE

La PFN del Gruppo Mondadori (no IFRS16), al 31 marzo 2019, è negativa per -179,3 milioni di Euro, in miglioramento di 42,6 milioni di Euro rispetto ai -221,9 milioni di marzo 2018.

L'incremento rispetto ai -147,2 milioni di Euro di dicembre 2018 è invece totalmente riconducibile alla stagionalità tipica dei settori in cui opera il Gruppo.

<b>Posizione finanziaria netta</b> (Euro/milioni)	<b>2019.03</b>	<b>2018.03</b>	<b>2018.12</b>
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	68,7	45,7	82,4
Attività (passività) in strumenti finanziari derivati	(1,0)	(0,3)	(0,8)
Altre attività (passività) finanziarie	(8,8)	(8,3)	(1,0)
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(242,0)	(265,2)	(231,8)
Attività (passività) finanziarie destinate alla dismissione	3,8	6,3	3,9
<b>Posizione finanziaria netta escluso IFRS16</b>	<b>(179,3)</b>	<b>(221,9)</b>	<b>(147,2)</b>
Debiti finanziari IFRS16	(107,1)	0,0	0,0
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>(286,4)</b>	<b>(221,9)</b>	<b>(147,2)</b>

La PFN IFRS 16 è pari a -286,4 milioni di Euro ed include l'impatto IFRS 16 di -107,1 milioni di Euro.

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 31 marzo 2019 ammontano a 636,9 milioni di Euro, di cui 435,0 *committed*.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 201,9 milioni di Euro, utilizzati per 10,0 milioni di Euro al 31 marzo 2019, sono costituiti da linee finanziarie di scoperto in c/c, da anticipazioni s.b.f. e linee di "denaro caldo".

Il Pool da 435,0 milioni di euro al 31 marzo è costituito da:

(Euro/milioni)	Pool di Istituti di Credito	Di cui non utilizzati	Di cui con contratto di copertura rischio tasso
Term Loan A	135,0 (1)	-	90,0
Term Loan B	100,0 (2)	-	75,0
RCF	100,0 (3)	100,0	-
Acquisition Line C	100,0 (4)	100,0	-
<b>Totale finanziamenti</b>	<b>435,0</b>	<b>200,0</b>	<b>165,0</b>

Il costo medio dell'indebitamento del Gruppo Mondadori, relativo alla componente tasso è pari all'1,01%, rispetto all'1,26% del 2018, per effetto del miglioramento dei Covenant finanziari (PFN / EBITDA) nell'esercizio 2017, i cui effetti si sono manifestati a partire da maggio 2018.

(1) Scadenze: 17,5 milioni di euro a dicembre 2019, 22,5 milioni di euro a dicembre 2020, 27,5 milioni di euro a dicembre 2021, 67,5 milioni di euro a dicembre 2022

(2) Scadenze: Bullet 30/6/2019,

(3) scadenza Bullet a dicembre 2022

(4) scadenza Bullet a dicembre 2022

La PFN ed il relativo *Cash Flow LTM* del Gruppo hanno rilevato la seguente dinamica:

€m	1Q 19 LTM	Dic 18
<b>PFN inizio periodo</b>	<b>(221,9)</b>	<b>(189,2)</b>
Passività Finanziarie applicazione 01.01.2019 IFRS16	(110,8)	
EBITDA adjusted IFRS16	3,7	
<b>PFN inizio periodo IFRS 16</b>	<b>(329,0)</b>	<b>(189,2)</b>
EBITDA adjusted (no IFRS16)	90,7	90,1
Variazione CCN e fondi	(12,0)	(3,8)
Capex	(18,2)	(20,0)
<b>Cash flow operativo</b>	<b>60,6</b>	<b>66,3</b>
Oneri finanziari	(2,1)	(2,9)
Imposte	(7,6)	(7,9)
CF Ordinario attività destinate alla dismissione	17,7	15,3
<b>Cash flow ordinario</b>	<b>68,6</b>	<b>70,9</b>
Ristrutturazioni	(8,8)	(11,3)
Imposte straordinarie / anni precedenti	(1,3)	(1,2)
Gestione partecipazioni collegate	(3,7)	(3,5)
Acquisizioni/dismissioni asset	(8,6)	(9,5)
CF Straordinario attività destinate alla dismissione	(3,7)	(3,4)
<b>Cash flow non ordinario</b>	<b>(26,1)</b>	<b>(28,9)</b>
<b>Total Cash flow</b>	<b>42,6</b>	<b>42,0</b>
<b>PFN fine periodo</b>	<b>(286,4)</b>	<b>(147,2)</b>
<b>PFN fine periodo escl. IFRS 16</b>	<b>(179,3)</b>	<b>(147,2)</b>

**Negli ultimi dodici mesi la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo no IFRS ha registrato un miglioramento pari a circa 42,6 milioni di Euro**, con conseguente decremento dell'indebitamento finanziario netto a **179,3 milioni di Euro** rispetto ai 221,9 milioni di Euro rilevati al 31 marzo 2018.

Considerando l'effetto dell'applicazione del principio IFRS16 la PFN del gruppo al 31 marzo 2019 si attesta a 286,4 milioni di euro.

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

- il **cash flow ordinario è positivo per 50,9 al netto delle attività in dismissione ed include:**
- 60,9 derivanti dalla gestione operativa delle attività in continuità, dalla quale si deducono imposte e oneri finanziari per complessivi 9,7 milioni di Euro;
- La *performance* del *cash flow* operativo deriva dalla **gestione reddituale positiva per 90,7 milioni di Euro** mitigata dagli investimenti sostenuti per circa 18 milioni di Euro e da una dinamica del capitale

circolante netto (inclusivo dei fondi) di -12,0 milioni di Euro principalmente per la contrazione registrata nell'area Periodici Italia – strutturalmente con CCN negativo – a causa di una continua contrazione dei ricavi e di un ridimensionamento dell'attività.

- La generazione ordinaria delle attività in dismissione contribuisce per 17,7 milioni di euro;
- **il cash flow non ordinario è negativo per circa 22 milioni di Euro** al netto del contributo delle attività destinate alla dismissione ed include:
  - gli esborsi relativi agli **oneri di ristrutturazione** pari a circa 9 milioni di Euro;
  - le uscite finanziarie relative alla cessione della società *Inthera* e della testata Panorama avvenute rispettivamente nei mesi di maggio e novembre 2018, nonché oneri di liquidazione della società Mach2 Libri Spa;
  - la ricapitalizzazione della società collegata Società Europea di Edizioni S.p.A. per 3,7 milioni di Euro.

Ai fini di un confronto omogeneo, i dati patrimoniali al 31 marzo 2019 e al 31 marzo 2018 sono stati riclassificati per riflettere l'iscrizione separata delle attività/passività di Mondadori France.

	Mar 19	Dic 18	Mar 18
Crediti commerciali	187,3	219,0	204,1
Rimanenze	134,7	122,3	131,5
Debiti commerciali	(291,4)	(333,4)	(320,3)
Altre attività (passività)	42,9	46,1	52,4
<b>CCN</b>	<b>73,5</b>	<b>54,1</b>	<b>67,7</b>
Attività immateriali	227,6	226,7	228,1
Attività materiali	18,2	19,1	22,2
Attività materiali ifrs 16	107,0		0,0
Partecipazioni	31,4	32,3	36,9
<b>ATTIVO FISSO NETTO</b>	<b>384,3</b>	<b>278,2</b>	<b>287,3</b>
Fondi e TFR	(96,9)	(103,3)	(100,9)
Attività/Passività destinate alla dismissione	94,2	89,1	299,8
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>455,1</b>	<b>317,9</b>	<b>553,9</b>
Capitale sociale	68,0	68,0	68,0
Riserve	74,8	251,1	247,4
Utile (perdita) d'esercizio	(3,5)	(177,1)	(13,6)
Capitale e riserve di terzi (relative ad att.in dismissione)	29,3	28,7	30,2
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>168,6</b>	<b>170,7</b>	<b>332,0</b>
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	179,3	147,2	221,9
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA IFRS 16	107,1		
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>455,0</b>	<b>317,9</b>	<b>553,9</b>

## INFORMAZIONI SUL PERSONALE

### *Gli Organici*

Il personale dipendente del Gruppo, a tempo indeterminato e determinato, in riferimento alle attività in continuità del Gruppo, risulta composto da **2.111 unità, in calo dell'8% circa** rispetto alle 2.283 unità del marzo 2018, per effetto principalmente della cessione di Inthera S.p.A. (avvenuta a maggio 2018), della testata Panorama (avvenuta a novembre 2018), delle attività di efficientamento nelle singole aree di business ed escludendo i 713 dipendenti di Mondadori France (752 dipendenti al 31 marzo 2018).

Dipendenti del Gruppo al 31 marzo 2019:

<b>Organici puntuali</b>	<b>31 marzo 2019</b>	<b>31 marzo 2018</b>
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	914	990
Società Controllate Italiane	1.143	1.246
Società Controllate Estere	767	799
<b>Totale</b>	<b>2.824</b>	<b>3.035</b>

<b>Organici puntuali per settore di attività</b>	<b>31 marzo 2019</b>	<b>31 marzo 2018</b>	<b>Var. %</b>
Libri	636	637	(0,2%)
Retail	383	406	(5,7%)
Periodici Italia	660	776	(14,9%)
Corporate e Shared Services	432	464	(6,9%)
<b>Totale</b>	<b>2.111</b>	<b>2.283</b>	<b>(7,5%)</b>
Periodici Francia	713	752	(5,2%)
<b>Totale</b>	<b>2.824</b>	<b>3.035</b>	<b>(7,0%)</b>

Nell'area **Libri**, l'organico è sostanzialmente stabile rispetto al marzo 2018.

Il decremento nell'area **Retail** riflette sia efficienze nelle strutture sia gli effetti della chiusura di alcuni *store*.

Il trend rilevato dall'area **Periodici Italia** riflette sia la cessione di Inthera S.p.A. (avvenuta a maggio 2018) che quella della testata Panorama (avvenuta a novembre 2018), al netto delle quali la riduzione si attesterebbe al -4% circa.

L'area **Corporate e Shared Services** registra un decremento dell'organico del 7% circa.

Il costo del personale<sup>9</sup> nei primi tre mesi dell'anno è pari a 39,4 milioni di Euro, in **calo di circa il 9%** rispetto al pari periodo del 2018, per effetto della continua riduzione dell'organico e delle cessioni di Inthera e Panorama.

Al netto di tali operazioni il **calo organico del costo del lavoro**, si attesterebbe al **-3% circa**.

<i>€ milioni</i>	<b>31 marzo 2019</b>	<b>31 marzo 2018</b>	<b>Var. %</b>
<b>Costo del personale allargato</b> (ante ristrutturazioni)	<b>39,4</b>	43,2	<i>(9,0%)</i>

---

<sup>9</sup> Il costo del personale allargato include i costi relativi alle collaborazioni ed al lavoro interinale.

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEI PRIMI TRE MESI

### ***Nomina Chief Innovation Officer***

In data 11 febbraio 2019 il Gruppo ha nominato Andrea Santagata *Chief Innovation Officer*.

La creazione di questo nuovo ruolo – a diretto riporto dell'Amministratore delegato Ernesto Mauri – nasce dalla forte volontà di investire ulteriormente nello sviluppo e nella formulazione di strategie digitali e di trasformazione che abbraccino tutte le attività.

### ***Sottoscrizione opzione put relativa al progetto di cessione di Mondadori France a Reworld Media***

In data 18 febbraio 2019 Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha sottoscritto un'opzione *put* mediante la quale si è garantita la facoltà di cedere a Reworld Media S.A. la controllata Mondadori France S.A.S..

Il valore attribuito a Mondadori France è pari a 70 milioni di euro (*cash free/debt free*), al quale si aggiunge un *earn-out* pari a 5 milioni di euro.

I termini di esercizio dell'opzione *put* prevedono che:

- (i) l'86% del valore della partecipazione – pari a 60 milioni di euro – venga corrisposto per cassa, di cui 50 milioni di euro alla data del *closing* e 10 milioni di euro in via differita a 24 mesi dalla data del *closing*; tale pagamento differito non è soggetto a condizioni;
- (ii) il restante 14% del valore di Mondadori France S.A.S., per un controvalore nominale di 10 milioni di euro, sia corrisposto tramite emissione di nuove azioni di Reworld Media S.A., oggetto di sottoscrizione da parte di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. a un prezzo pari al 112,5% del corso medio di borsa dei 20 giorni antecedenti il *signing* e comunque compreso tra un *floor* di 2,2 euro e un *cap* di 2,9 euro.

È previsto un meccanismo di aggiustamento prezzo legato al raggiungimento di predeterminati obiettivi relativi all'EBITDA *adjusted* 2018 e al capitale circolante netto normalizzato alla data del *closing*.

L'*earn-out* a favore di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. sarà condizionato al conseguimento nel 2020, da parte di Reworld Media S.A. nella nuova configurazione, di determinati risultati economici.

I termini di esercizio dell'opzione *put* prevedono inoltre che Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. rilasci a favore dell'acquirente le usuali dichiarazioni e garanzie.

Al perfezionamento dell'operazione che si inserisce nella più ampia strategia di rafforzamento della *leadership* del Gruppo nel settore libri, il miglioramento stimato della posizione finanziaria netta del Gruppo Mondadori alla data del *closing* è pari a circa 65 milioni di euro.



Nel caso di esercizio dell'opzione *put* le parti sottoscriveranno un contratto di compravendita che prevederà che l'operazione sia oggetto di completamento all'avveramento delle seguenti condizioni sospensive:

- autorizzazione da parte dell'Autorité de la Concurrence;
- approvazione dell'aumento di capitale riservato da parte dell'assemblea degli azionisti di Reworld Media;
- erogazione del finanziamento bancario a favore di Reworld Media.

## **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEI PRIMI TRE MESI**

### ***Siglato accordo per la cessione di Mondadori France a Reworld Media***

In data 19 aprile 2019 il Gruppo ha comunicato che, ad esito della procedura di informazione e consultazione delle rappresentanze sindacali francesi prevista dalle disposizioni di legge, ha sottoscritto il contratto relativo alla cessione della controllata Mondadori France S.A.S. a Reworld Media S.A..

A seguito di tale operazione Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. deterrà una partecipazione in Reworld Media S.A. compresa tra l'8% e il 9% del capitale sociale.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### ***Adesione al processo di semplificazione normativa adottato con delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012. Informativa ai sensi degli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Regolamento Consob n. 11971/99 e successive modifiche***

In data e con effetti 13 novembre 2012 il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., ai sensi dell'art. 3 della Delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012 ed in relazione alle disposizioni degli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Regolamento Consob n. 11971/1999, ha deliberato di avvalersi della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi previsti dal predetto Regolamento Consob in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

## GLOSSARIO DEI TERMINI E DEGLI INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE UTILIZZATI

Nel presente documento, in aggiunta agli schemi e indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni schemi riclassificati e alcuni indicatori alternativi di performance al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo. Tali schemi e indicatori non devono essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS. Per tali grandezze vengono fornite in conformità con le indicazioni contenute nella Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, nella comunicazione Consob n. 0092543 del 3 dicembre 2015 nonché degli orientamenti ESMA 2015/1415 in materia di indicatori alternativi di performance ("Non Gaap Measures") le descrizioni dei criteri adottati nella loro predisposizione e le apposite annotazioni di rinvio alle voci contenute nei prospetti obbligatori.

In particolare, tra gli indicatori alternativi utilizzati, si segnalano:

**Margine operativo Lordo (EBITDA):** L'EBITDA o margine operativo lordo rappresenta il risultato netto del periodo prima delle imposte sul reddito, degli altri proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni. Il Gruppo fornisce altresì indicazione dell'incidenza del MOL (o EBITDA) sulle vendite nette. Il calcolo del MOL (o EBITDA) effettuato dal Gruppo permette di comparare i risultati operativi con quelli di altre imprese, escludendo eventuali effetti derivanti da componenti finanziarie, fiscali e dagli ammortamenti, i quali possono variare da società a società per ragioni non correlate alla generale performance operativa.

**Margine operativo Lordo rettificato (EBITDA *adjusted*):** è rappresentato dal margine operativo lordo come sopra identificato escludendo oneri e proventi di natura non ordinaria quali:

- (i) proventi ed oneri derivanti da operazioni di ristrutturazione, riorganizzazione e di *business combination*;
- (ii) proventi ed oneri non direttamente riferiti allo svolgimento ordinario del business chiaramente identificati;
- (iii) oltre ad eventuali proventi ed oneri derivanti da eventi ed operazioni significative non ordinari come definiti dalla comunicazione Consob DEM6064293 del 28/07/2006.

Con riferimento al Margine operativo lordo rettificato dei primi tre mesi 2018 sono stati esclusi rispetto al margine operativo lordo le seguenti componenti:

Oneri di ristrutturazione per un importo complessivo di Euro 3,2 milioni, ricompresi nella voce costi del personale degli schemi di conto economico;

Oneri di natura non ordinaria per un importo complessivo di Euro 0,1 milioni, ricompresi principalmente nella voce Costi per servizi.

Con riferimento al Margine operativo lordo rettificato dei primi tre mesi 2019 sono stati esclusi rispetto al margine operativo lordo le seguenti componenti:

a) Oneri di ristrutturazione per un importo complessivo di Euro 0,6 milioni, ricompresi nella voce costi del personale 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.

**Risultato delle attività in continuità rettificato:** rappresenta il risultato netto del Gruppo, esclusi il contributo di Mondadori France e gli oneri finanziari addebitati alla stessa.

**Risultato delle attività in dismissione rettificato:** rappresenta il risultato netto registrato da Mondadori France nell'esercizio in corso, unitamente all'iscrizione dell'adeguamento al *fair value* degli *asset* oggetto di cessione precedentemente valutati al *value in use*.

Tale voce include anche gli oneri finanziari in capo alla Capogruppo, ma attribuibili a Mondadori France e a quest'ultima addebitati in virtù del contratto di finanziamento *intercompany*.

**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, delle imposte corrisposte nel periodo e dei proventi/oneri da partecipazione in società collegate.

**Cashflow LTM ordinario:** è rappresentato dal cashflow ordinario degli ultimi dodici mesi.

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

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il Gruppo proseguirà il percorso di **riposizionamento strategico** e ulteriore **focalizzazione** sui *core business*, in particolare consolidando la **leadership** nell'Area **Libri**, perfezionando la cessione di Mondadori France e individuando nuove aree di sviluppo.

Coerentemente con la strategia delineata e alla luce del contesto di riferimento attuale, includendo la *performance* del primo trimestre, gli obiettivi operativi che per l'esercizio **2019**, a perimetro attuale, consentono di confermare a livello consolidato **ricavi in leggera contrazione** e un **EBITDA adjusted no IFRS in crescita single digit** rispetto al 2018.

Il **risultato netto delle attività in continuità** dell'esercizio 2019 è previsto in significativa crescita rispetto all'esercizio precedente (nel *range* 30-35 milioni di Euro).

Il **cash flow ordinario** dell'esercizio 2019 è atteso nell'intorno dei 45 milioni di Euro, creando condizioni sostenibili per un possibile futuro ritorno al dividendo.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

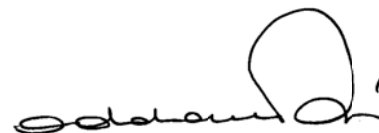
Marina Berlusconi



Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Oddone Pozzi dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio di gestione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili della società.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Oddone Pozzi



***Bilancio Consolidato al 31 marzo 2019***

*Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata*

<b>Attivo</b> (Euro/migliaia)	<b>31/03/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>Attività immateriali</b>	<b>227.568</b>	<b>226.672</b>
<b>Investimenti immobiliari</b>	-	-
Terreni e fabbricati	109.105	2.593
Impianti e macchinari	2.982	3.082
Altre immobilizzazioni materiali	13.169	13.460
<b>Immobili, impianti e macchinari</b>	<b>125.256</b>	<b>19.135</b>
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	30.949	31.820
Altre partecipazioni	439	439
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>31.388</b>	<b>32.259</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	<b>500</b>	<b>500</b>
<b>Attività per imposte anticipate</b>	<b>60.125</b>	<b>61.408</b>
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>716</b>	<b>566</b>
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>445.553</b>	<b>340.540</b>
<b>Crediti tributari</b>	<b>14.683</b>	<b>24.630</b>
<b>Altre attività correnti</b>	<b>88.181</b>	<b>83.878</b>
<b>Rimanenze</b>	<b>134.695</b>	<b>122.336</b>
<b>Crediti commerciali</b>	<b>187.251</b>	<b>219.031</b>
<b>Altre attività finanziarie correnti</b>	<b>2.715</b>	<b>7.861</b>
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>68.663</b>	<b>82.358</b>
<b>Totale attività correnti</b>	<b>496.188</b>	<b>540.094</b>
<b>Attività in dismissione</b>	<b>229.946</b>	<b>229.743</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>1.171.687</b>	<b>1.110.377</b>

*Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata*

<b>Passivo</b>	<b>31/03/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
(Euro/migliaia)		
<b>Capitale sociale</b>	<b>67.979</b>	<b>67.979</b>
<b>Riserva sovrapprezzo azioni</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Azioni proprie</b>	<b>(2.282)</b>	<b>(2.282)</b>
<b>Altre riserve e risultati portati a nuovo</b>	<b>77.056</b>	<b>253.411</b>
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(3.462)</b>	<b>(177.133)</b>
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>139.291</b>	<b>141.975</b>
<b>Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti</b>	<b>29.270</b>	<b>28.724</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>168.561</b>	<b>170.699</b>
<b>Fondi</b>	<b>63.671</b>	<b>69.826</b>
<b>Indennità di fine rapporto</b>	<b>33.246</b>	<b>33.458</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>304.602</b>	<b>115.055</b>
<b>Passività per imposte differite</b>	<b>37.560</b>	<b>38.113</b>
<b>Altre passività non correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>439.079</b>	<b>256.452</b>
<b>Debiti per imposte sul reddito</b>	<b>13.401</b>	<b>15.292</b>
<b>Altre passività correnti</b>	<b>123.889</b>	<b>123.322</b>
<b>Debiti commerciali</b>	<b>237.402</b>	<b>281.040</b>
<b>Debiti verso banche e altre passività finanziarie</b>	<b>57.516</b>	<b>126.809</b>
<b>Totale passività correnti</b>	<b>432.208</b>	<b>546.463</b>
<b>Passività in dismissione</b>	<b>131.839</b>	<b>136.763</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>1.171.687</b>	<b>1.110.377</b>

## Conto economico consolidato

(Euro/migliaia)	Periodo al 31 marzo 2019	Periodo al 31 marzo 2018
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>166.813</b>	<b>177.776</b>
Decremento (incremento) delle rimanenze	(11.215)	(10.947)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	37.719	37.141
Costi per servizi	104.813	118.027
Costo del personale	36.838	43.147
Oneri (proventi) diversi	(2.479)	(3.425)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.137</b>	<b>(6.167)</b>
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	4.631	1.190
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	3.753	3.840
Perdite di valore di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto e di altre imprese	-	-
<b>Risultato operativo</b>	<b>(7.247)</b>	<b>(11.197)</b>
Oneri (proventi) finanziari	868	1.470
Oneri (proventi) da partecipazioni	1.777	2.787
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(9.891)</b>	<b>(15.454)</b>
Imposte sul reddito	(1.362)	(1.901)
<b>Risultato derivante dalle attività in continuità</b>	<b>(8.529)</b>	<b>(13.553)</b>
Risultato delle attività in dismissione	5.615	717
<b>Risultato netto</b>	<b>(2.914)</b>	<b>(12.836)</b>
Attribuibile a:		
- <b>Interessenze di terzi azionisti</b>	<b>548</b>	<b>721</b>
- <b>Azionisti della controllante</b>	<b>(3.462)</b>	<b>(13.557)</b>
Risultato per azione delle attività in continuità (espresso in unità di Euro)	(0,033)	(0,052)
Risultato diluito per azione delle attività in continuità (espresso in unità di Euro)	(0,033)	(0,052)
Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro)	(0,013)	(0,052)
Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro)	(0,013)	(0,052)



## Conto economico complessivo consolidato

(Euro/migliaia)	Periodo al 31 marzo 2019	Periodo al 31 marzo 2018
<b>Risultato netto</b>	<b>(2.914)</b>	<b>(12.836)</b>
<i>Componenti riclassificabili a Conto Economico</i>		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	415	(534)
Altri utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(18)	(50)
Parte efficace di utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ( <i>cash flow hedge</i> )	(260)	2
Utili (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita ( <i>fair value</i> )	-	-
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) riclassificabili a conto economico	63	-
<i>Componenti riclassificati a Conto Economico</i>		
Utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ( <i>cash flow hedge</i> )	49	74
Utili (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita ( <i>fair value</i> )	-	-
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) riclassificati a conto economico	(12)	(18)
<i>Componenti non riclassificabili a Conto Economico</i>		
Utili (perdite) attuariali	1	(49)
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) non riclassificabili a conto economico	-	8
<b>Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>238</b>	<b>(567)</b>
<b>Risultato complessivo dell'esercizio</b>	<b>(2.676)</b>	<b>(13.403)</b>
Attribuibile a:		
- <b>Interessenze di pertinenza di terzi</b>	<b>547</b>	<b>721</b>
- <b>Azionisti della controllante</b>	<b>(3.223)</b>	<b>(14.124)</b>

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Marina Berlusconi

