



**GRUPPO  MONDADORI**

## **Risultati 1H19**

Presentazione alla comunità finanziaria

*Segrate, 30 Luglio 2019*

*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 del gruppo in dismissione, coerentemente alla negoziazione in corso.*

*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 1,3 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 5,2 milioni di Euro nel 1H 2019 e a 3,9 milioni di Euro nel 1H 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.*

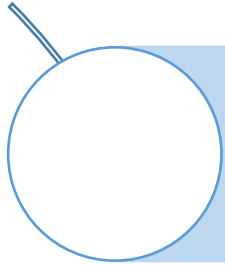
**AGENDA**

**1 - Highlights 1H/2Q 2019**

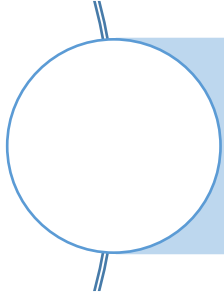
2 - Risultati 1H/2Q 2019

3 - Business 1H 2019

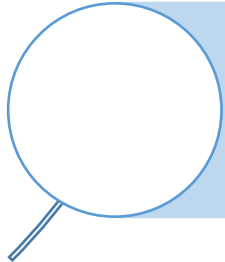
4 - Outlook FY 2019



**EBITDA Adj. delle attività in continuità in progresso *double digit***



**Oneri di ristrutturazione e riorganizzazione inferiori rispetto a 1H 2018**



**Continua significativa generazione di Cash Flow ordinario**

# Highlights 1H19 (no IFRS 16)

€ mln

-2,8%

Ricavi



1H19

1H18

+1,7 € mln

EBITDA *adjusted*



1H19

1H18

+9,0 € mln

EBITDA

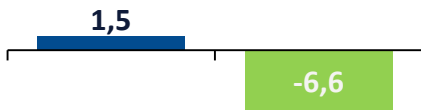


1H19

1H18

+8,1 € mln

EBIT

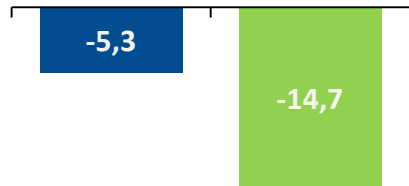


1H19

1H18

+9,4 € mln

Ris. att. in cont. rettificato

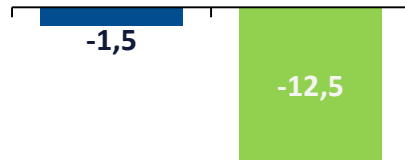


1H19

1H18

+11,0 € mln

Risultato Netto



1H19

1H18

+34,2 € mln

PFN



1H19

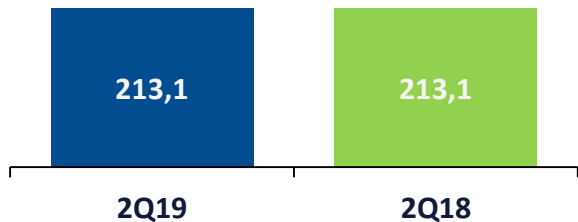
1H18

# Highlights 2Q19 (no IFRS 16)

€ mln

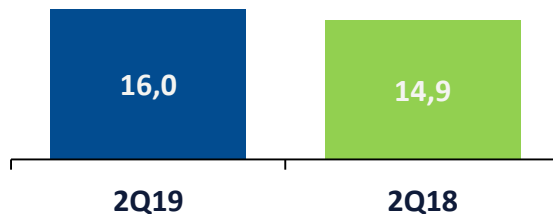
0,0%

Ricavi



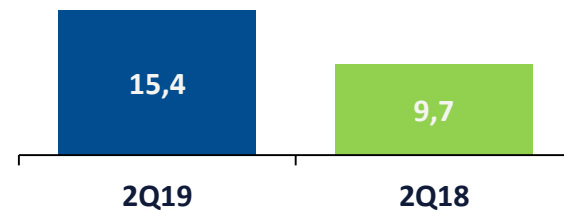
+1,1 € mln

EBITDA *adjusted*



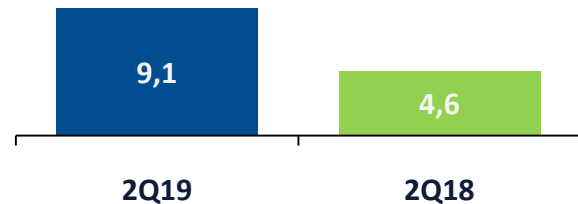
+5,7 € mln

EBITDA



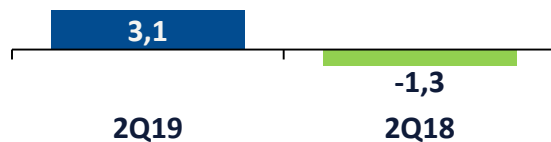
+4,5 € mln

EBIT



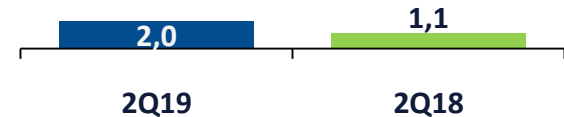
+4,4 € mln

Ris. att. in cont. rettificato



+0,9 € mln

Risultato Netto



**AGENDA**

1 - Highlights 1H/2Q 2019

**2 - Risultati 1H/2Q 2019**

3 - Business 1H 2019

4 - Outlook FY 2019

# Ricavi e EBITDA Adjusted per Area di Business 1H19

€ mln

Ricavi	Ricavi	1H19	1H18	Var. %	
	Libri	183,8	179,0	2,7%	
	Retail	81,4	83,1	(2,0%)	
	Periodici Italia	130,9	147,5	(11,2%)	-3,9% omogeneo
	Corporate & Shared Services	19,1	17,4	9,7%	
	Intercompany	(35,2)	(36,1)	(2,5%)	
	<b>Totale</b>	<b>380,0</b>	<b>390,8</b>	<b>(2,8%)</b>	0,1% omogeneo

EBITDA Adj.	EBITDA Adj.	1H19 (IFRS16)	1H19 (no IFRS16)	1H18 (no IFRS16)	Var. Omogenea	Var.
	Libri	16,2	15,6	13,3	2,3	2,9
	Retail	(0,6)	(4,6)	(3,2)	(1,4)	2,6
	Periodici Italia	6,9	6,8	6,8	0,0	0,1
	Corporate & Shared Services	(0,7)	(4,0)	(4,1)	0,1	3,4
	Intercompany	0,0	0,0	(0,7)	0,7	0,7
	<b>Totale</b>	<b>21,8</b>	<b>13,8</b>	<b>12,1</b>	<b>1,7</b>	9,7



# EBITDA Reported e EBIT per Area di Business 1H19

€ mln

## EBITDA Rep.

EBITDA Rep.	1H19 (IFRS16)	1H19 (no IFRS16)	1H18 (no IFRS16)	Var. Omogenea	Var.
Libri	15,8	15,2	12,5	<b>2,7</b>	3,3
Retail	(0,9)	(4,8)	(3,5)	<b>(1,3)</b>	2,6
Periodici Italia	6,4	6,3	(0,1)	<b>6,5</b>	6,4
Corporate & Shared Services	(0,7)	(4,1)	(4,7)	<b>0,6</b>	4,0
Intercompany	0,0	0,0	(0,7)	0,7	0,7
<b>Totale</b>	<b>20,6</b>	<b>12,6</b>	<b>3,5</b>	<b>9,1</b>	17,1

## EBIT

EBIT	1H19 (IFRS16)	1H19 (no IFRS16)	1H18 (no IFRS16)	Var. Omogenea	Var.
Libri	9,7	9,7	6,8	<b>2,9</b>	2,9
Retail	(6,0)	(6,2)	(5,1)	<b>(1,1)</b>	(0,9)
Periodici Italia	3,7	3,7	(2,2)	<b>5,9</b>	5,9
Corporate & Shared Services	(5,3)	(5,7)	(5,4)	<b>(0,3)</b>	0,1
Intercompany	0,0	0,0	(0,7)	0,7	0,7
<b>Totale</b>	<b>2,1</b>	<b>1,5</b>	<b>(6,6)</b>	<b>8,1</b>	8,7

# Ricavi e EBITDA Adjusted per Area di Business 2Q19

€ mln

Ricavi	Ricavi	2Q19	2Q18	Var. %
	Libri	113,6	105,4	7,8%
	Retail	40,0	39,8	0,5%
	Periodici Italia	67,9	77,3	(12,2%)
	Corporate & Shared Services	9,7	8,6	12,5%
	Intercompany	(18,1)	(18,1)	(0,2%)
	<b>Totale</b>	<b>213,1</b>	<b>213,1</b>	<b>0,0%</b>

*Annotations: -5,0% omogeneo (for Periodici Italia); 2,7% omogeneo (for Totale)*

EBITDA Adj.	EBITDA Adj.	2Q19 (IFRS16)	2Q19 (no IFRS16)	2Q18 (no IFRS16)	Var. Omogenea	Var.
	Libri	16,4	16,0	14,1	1,9	2,3
	Retail	(0,1)	(2,1)	(1,3)	(0,8)	1,2
	Periodici Italia	4,3	4,2	4,7	(0,5)	(0,4)
	Corporate & Shared Services	(0,4)	(2,1)	(2,0)	(0,1)	1,6
	Intercompany	0,0	0,0	(0,5)	0,5	0,5
	<b>Totale</b>	<b>20,1</b>	<b>16,0</b>	<b>14,9</b>	<b>1,1</b>	5,2

# EBITDA Reported e EBIT per Area di Business 2Q19

€ mln

## EBITDA Rep.

EBITDA Rep.	2Q19 (IFRS16)	2Q19 (no IFRS16)	2Q18 (no IFRS16)	Var. Omogenea	Var.
Libri	16,1	15,7	13,5	<b>2,2</b>	2,6
Retail	(0,3)	(2,3)	(1,4)	<b>(0,9)</b>	1,1
Periodici Italia	4,1	4,1	0,7	<b>3,3</b>	3,4
Corporate & Shared Services	(0,5)	(2,1)	(2,5)	<b>0,4</b>	2,0
Intercompany	0,0	0,0	(0,5)	0,5	0,5
<b>Totale</b>	<b>19,5</b>	<b>15,4</b>	<b>9,7</b>	<b>5,8</b>	9,7

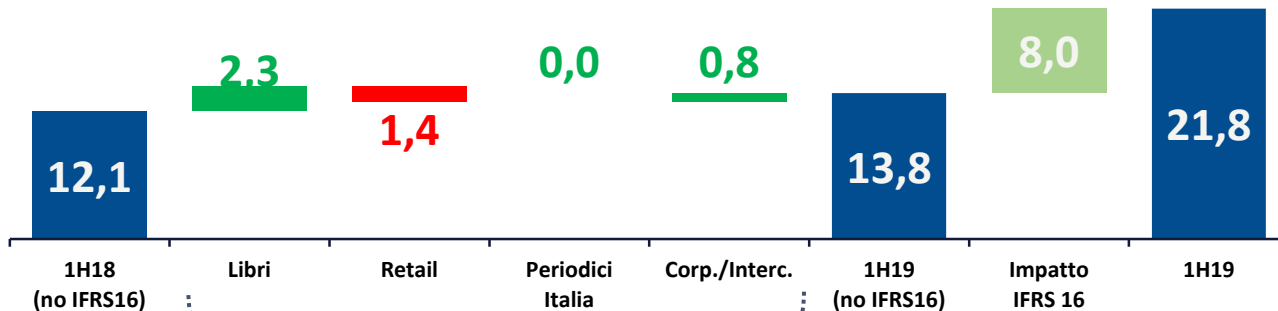
## EBIT

EBIT	2Q19 (IFRS16)	2Q19 (no IFRS16)	2Q18 (no IFRS16)	Var. Omogenea	Var.
Libri	12,5	12,5	10,6	<b>1,9</b>	1,9
Retail	(2,8)	(2,9)	(2,3)	<b>(0,6)</b>	(0,5)
Periodici Italia	2,7	2,7	(0,4)	<b>3,1</b>	3,1
Corporate & Shared Services	(3,0)	(3,2)	(2,9)	<b>(0,3)</b>	(0,1)
Intercompany	0,0	0,0	(0,5)	0,5	0,5
<b>Totale</b>	<b>9,4</b>	<b>9,1</b>	<b>4,6</b>	<b>4,5</b>	4,7

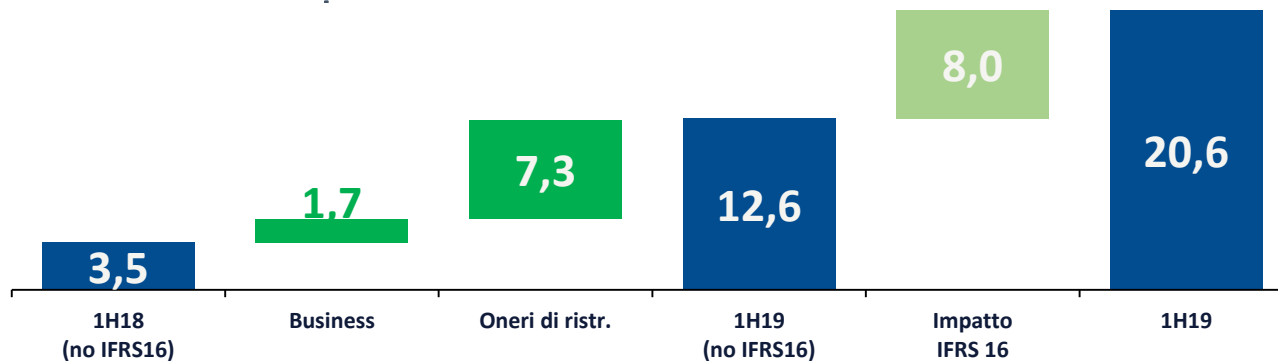
# Evoluzione EBITDA 1H19

€ mln

EBITDA  
Adj.



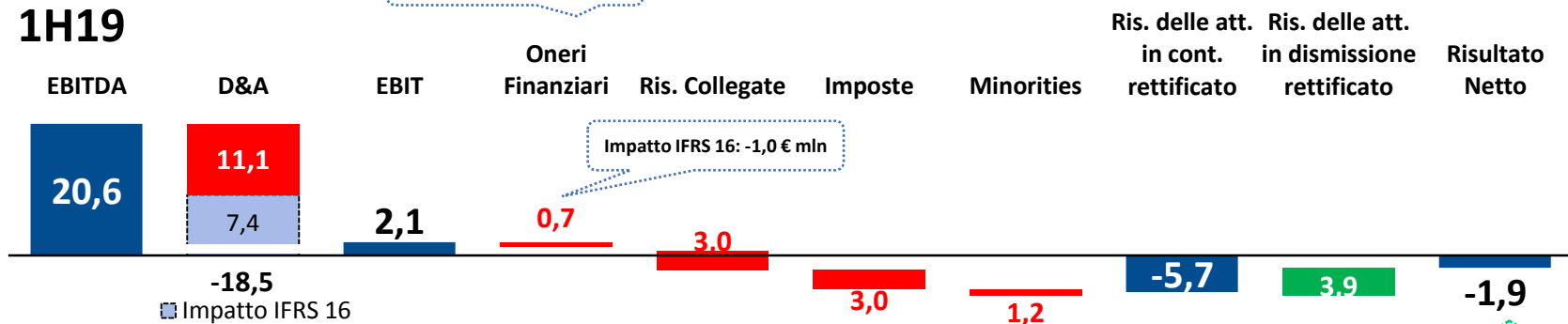
EBITDA  
Reported



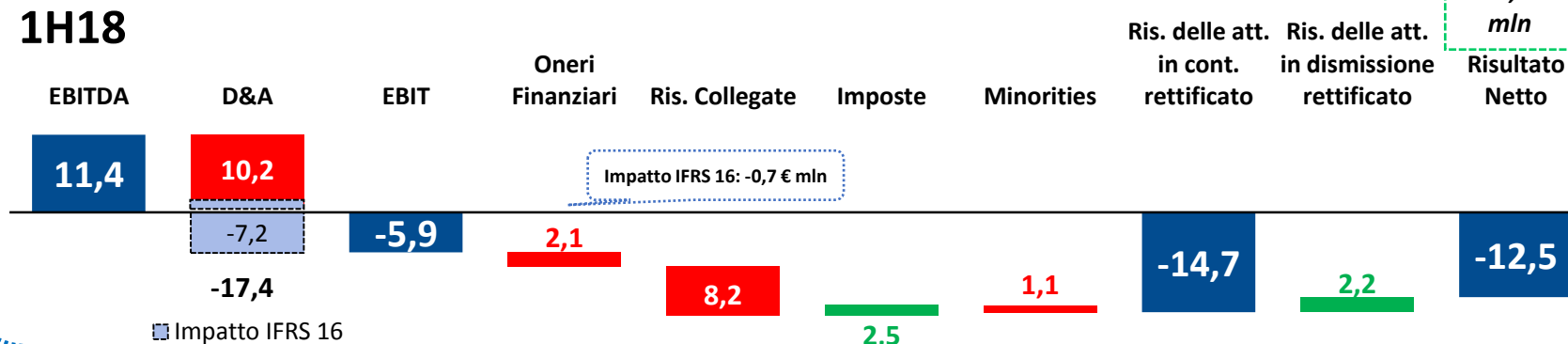
# Dall'EBITDA al Risultato Netto 1H19

€ mln

## 1H19



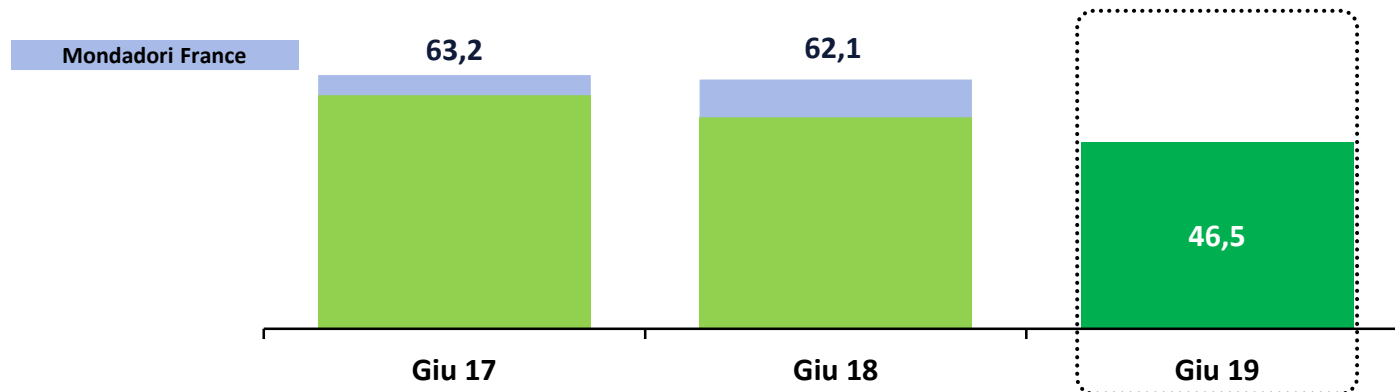
## 1H18



# Cash Flow LTM 1H19

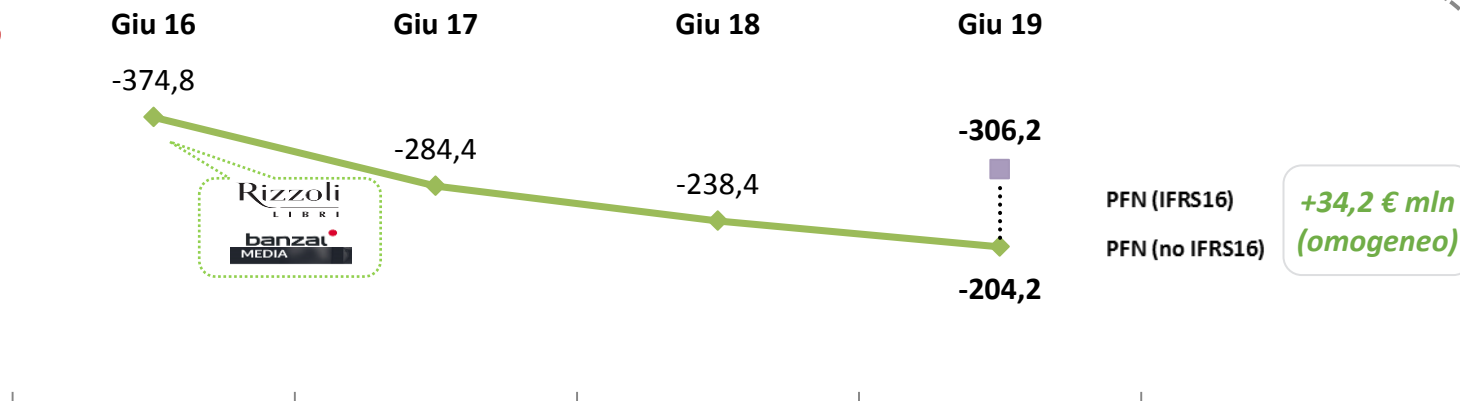
€ mln

*Confermato il percorso di positiva generazione di cassa dal business*



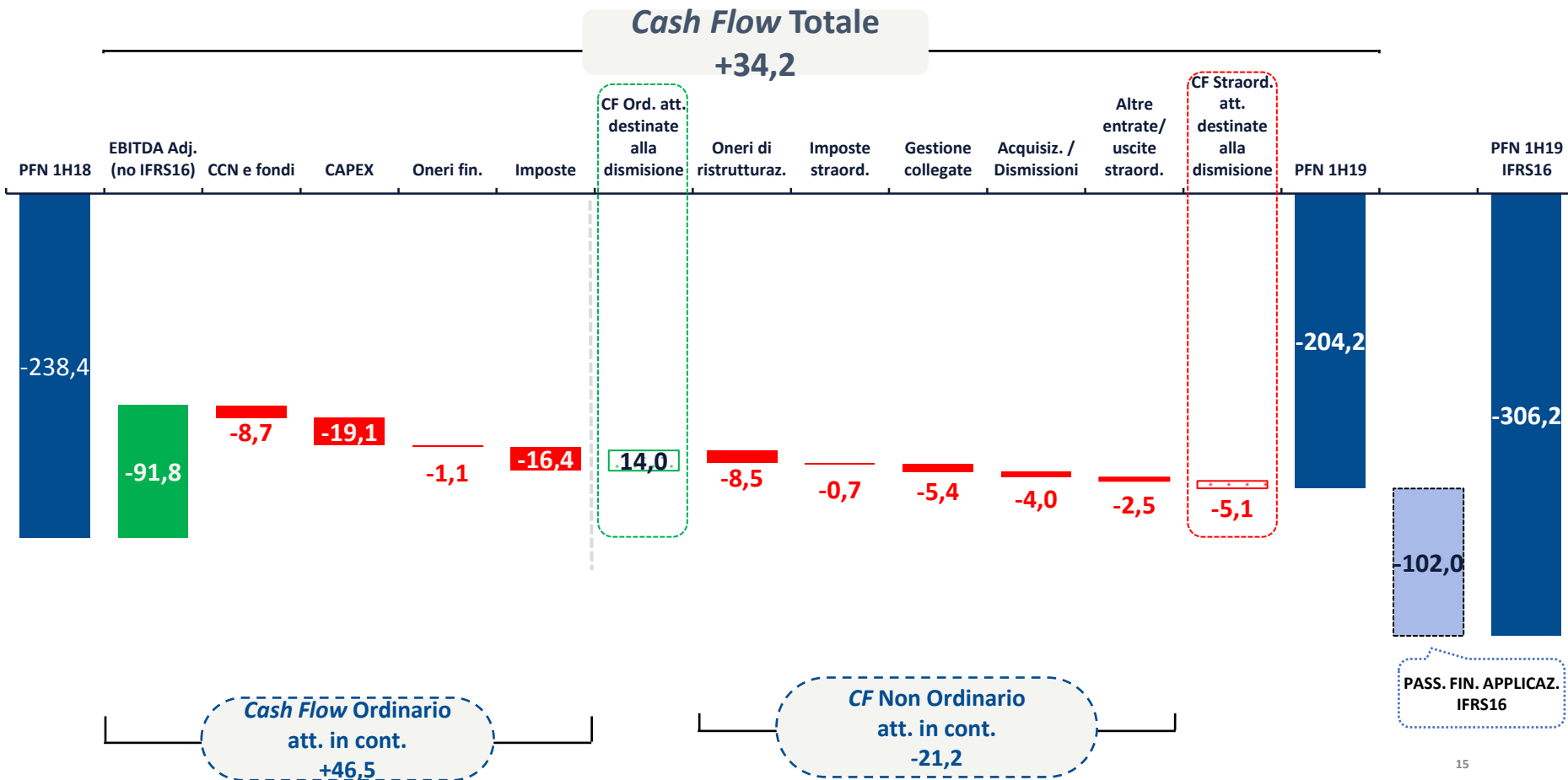
Cash Flow Ordinario = CF Operativo al netto di imposte, proventi/oneri da partecipazioni collegate ed oneri finanziari.

## PFN di Gruppo



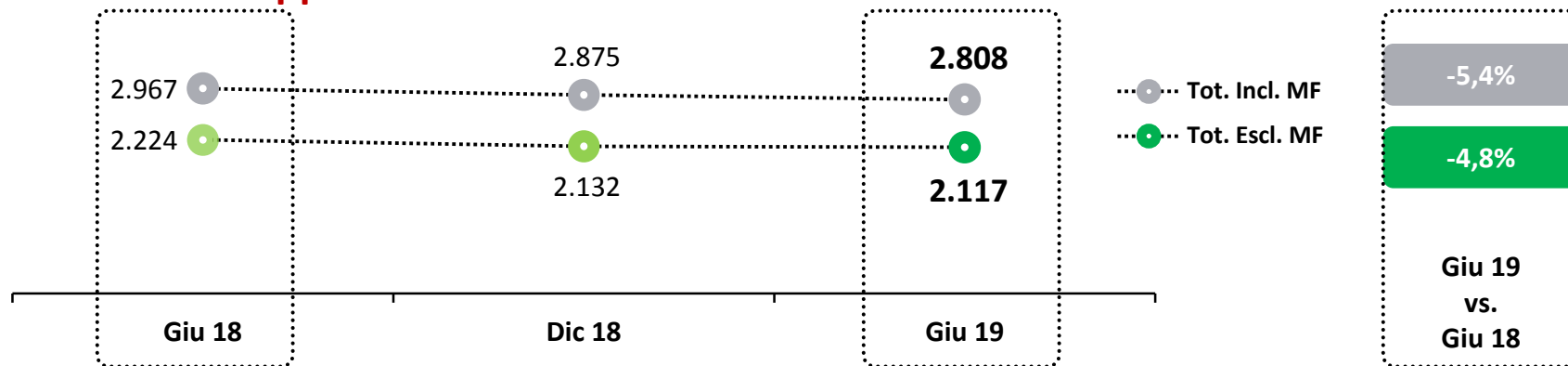
# Cash Flow LTM 1H19

€ mln

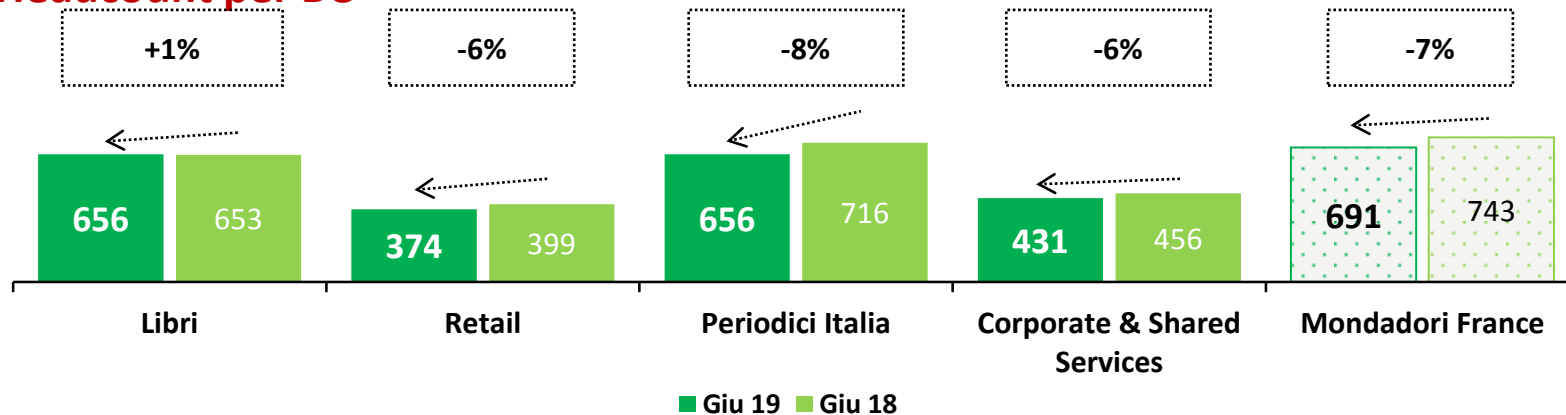


# Evoluzione Headcount 1H19

## Headcount Gruppo



## Headcount per BU





**AGENDA**

1 - Highlights 1H/2Q 2019

2 - Risultati 1H/2Q 2019

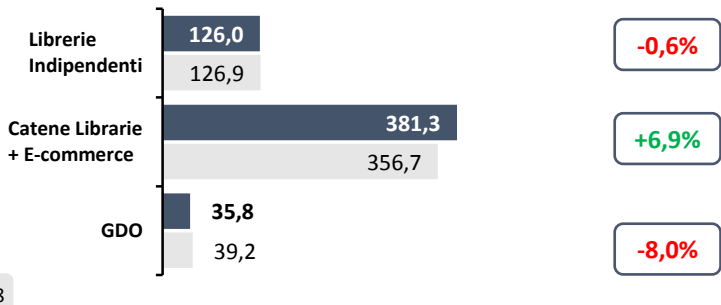
**3 - Business 1H 2019**

4 - Outlook FY 2019

# Mercato – Libri Trade

Mercato 1H19 – € 543 mln

+4,0%



4 titoli nei primi 10 Top seller



Quote di mercato 1H19

**GRUPPO MONDADORI** 25,3% 27,0%

<b>GMS</b>	10,1%	10,9%	<b>NEWTON COMPTON EDITORI</b>	1,6%	1,9%
<b>GIUNTI</b>	8,4%	8,5%	<b>DEAGOSTINI LIBRI</b>	1,6%	1,7%
<b>la Feltrinelli</b>	5,7%	5,0%	Altro	47,2%	45,1%

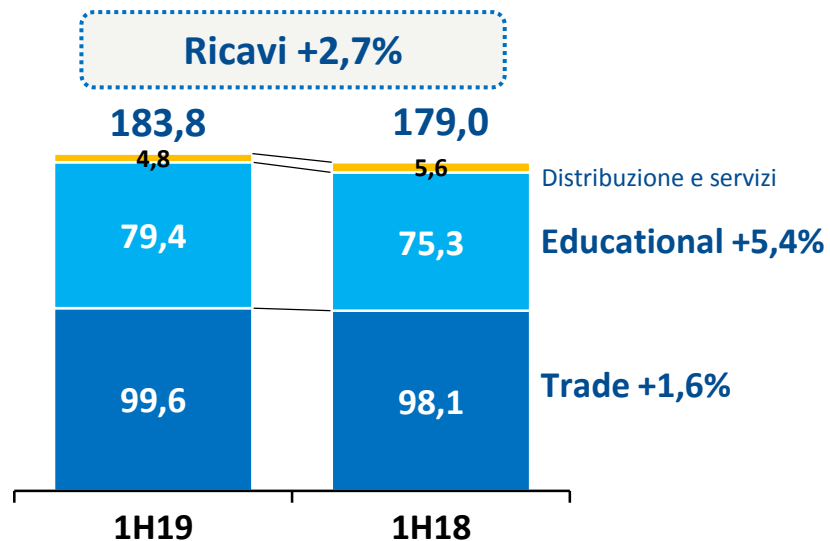
Fonte: GfK Giu. 2019 (dati sell-out a valore di mercato).

A partire da Mag. 2019 GfK ha ampliato il panel di copertura incrementando la rilevazione degli operatori di e-commerce;

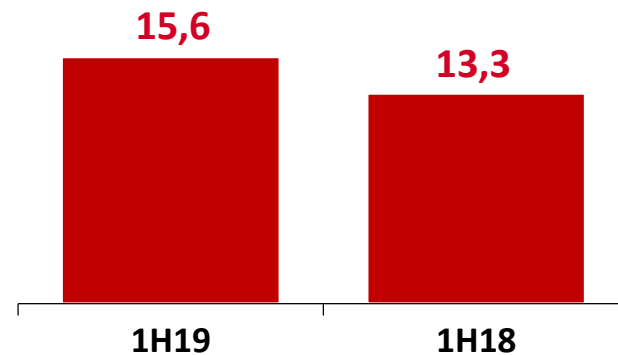
a seguito di ciò, il valore complessivo di mercato e i relativi scostamenti yoy sono stati riproformati e i dettagli per canale sono stati rivisti accorpando catene librerie ed e-commerce.

# Business 1H19 – Libri

€ mln



**EBITDA adj. no IFRS16 +2,3 € mln**



## RICAVI

- ▶ **Trade:** crescita del +1,6% rispetto all'1H18
- ▶ **Educational:** incremento del +5,4% rispetto allo stesso periodo del 2018

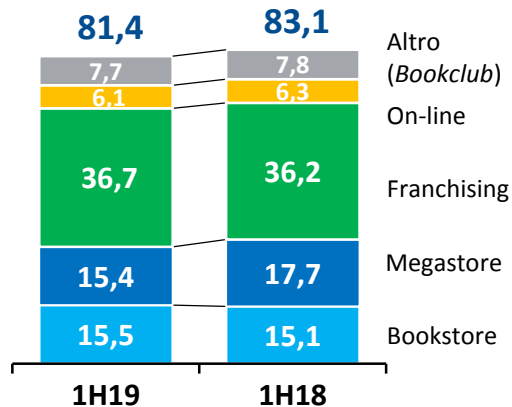
## EBITDA adj.

Continuo miglioramento della gestione operativa

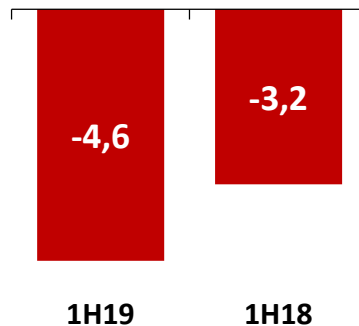
# Business 1H19 – Retail

€ mln

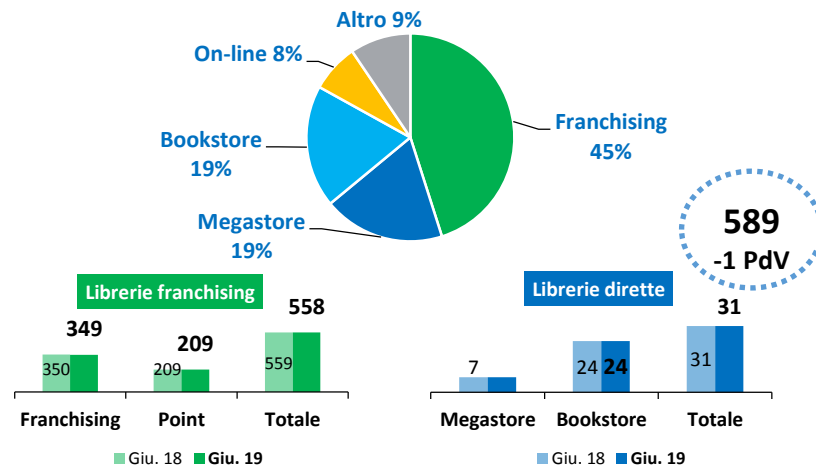
**Ricavi -2,0%**



**EBITDA adj. no IFRS16  
-1,4 € mln**



**Ricavi per canale\***



## RICAVI

- ▶ **Bookstore diretti +1,2%** (-1,8% a parità di negozi)
- ▶ **Megastore -12,2%** per *Consumer Electronics* (-11,3% a parità di negozi)
- ▶ **Bookstore in franchising -0,1%** (anche a parità di negozi)
- ▶ **On-line -3,4%**

## EBITDA adj.

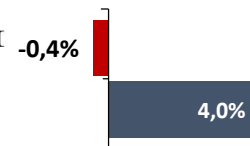
Performance in contrazione per:

- minori ricavi a perimetro omogeneo dei negozi diretti (a maggior marginalità)
- effetto positivo «one-off» nel 2018

**Nel mercato del Libro,  
83% dei ricavi\***

**MONDADORI  
RETAIL**

Mercato



**Quota di mercato del 12,8%**

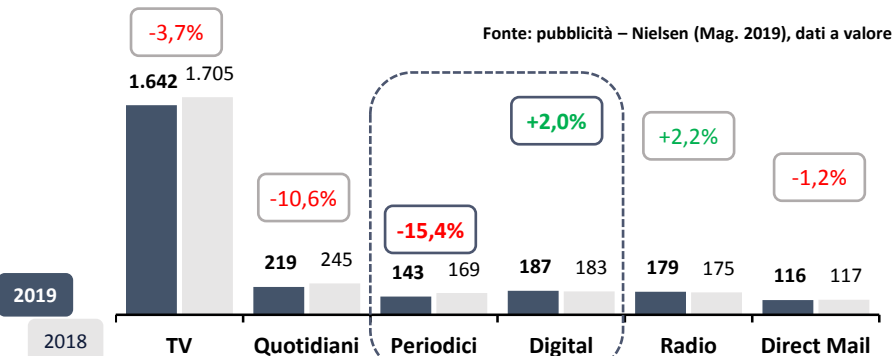
\* Ricavi "Total Store", i canali non includono il Bookclub

# Mercati – Periodici Italia

Mercato pubblicitario 5M19 – € 2,6 mld

-4,0 %

Quote di mercato 5M19 – diffusioni



2019

2018

28,8%

31,4%

29,1% (escl. Panorama)

20,4%

19,6%

HEARST magazines

5,5%

5,2%

5,5%

5,4%

CONDÉ NAST

3,0%

3,3%

11,8%

11,6%

Altri

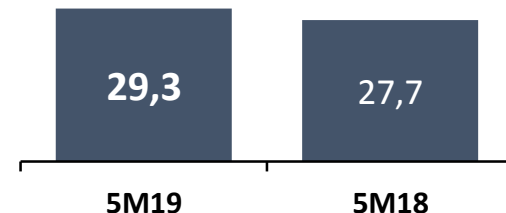
24,9%

23,6%

Fonte: diffusioni a valore (canale edicola+abb.) – fonte interna Press-di (Mag. 2019)

Total Audience – web (mln/mese)

+6% yoy



Diffusioni (edicola + abb.)

-13,2%  
-12,3%

Pubblicità digital

-2,0%  
2,0%

Pubblicità print

-15,6%  
-15,4%

Vendite Collaterali

-6,9%  
0,6%

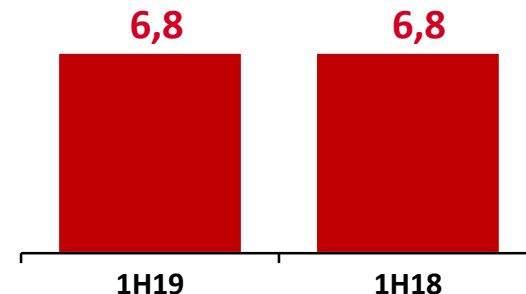
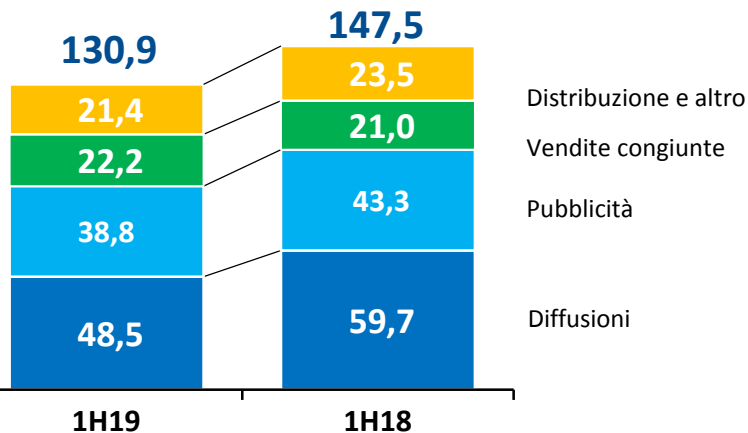
# Business 1H19 – Periodici Italia

€ mln

**Ricavi -11,3%**

-3,9% omogeneo

**EBITDA adj. no IFRS16  
+0,0 € mln**



## RICAVI

- ▶ **Ricavi diffusionali** -18,8% (-13,7% omogeneo)
- ▶ **Ricavi pubblicitari *print + web*** -10,2% (-5% omogeneo):
  - *web* in crescita del +15% circa (con AdKaora – non rilevata nei dati Nielsen),
  - *print* in calo del -21% circa (-15% omogeneo).
- ▶ **Distribuzione e altri** -9,0%, contrazione dovuta alla cessione della società Inthera S.p.A..

## EBITDA adj.

- ▶ In miglioramento per effetto
  - delle azioni volte alla riduzione dei costi operativi e di struttura,
  - del continuo miglioramento dell'area digital,
  - della cessione di Inthera S.p.A. e Panorama,
- ▶ a mitigazione della contrazione dei ricavi.

**AGENDA**

1 - Highlights 1H/2Q 2019

2 - Risultati 1H/2Q 2019

3 - Business 1H 2019

**4 - Outlook FY 2019**

## PERIMETRO IN CONTINUITA'

<b>RICAVI</b>	Leggera contrazione	==
<b>EBITDA adj.</b>	Crescita <i>single digit</i>	==
<b>Risultato Netto delle att. in cont.</b>	In crescita, atteso nel <i>range</i> 30-35 € mln	==
<b>Cash Flow Ordinario</b>	≈ 45 € mln, creando condizioni sostenibili per un possibile futuro ritorno al dividendo	==

\* Ante applicazione IFRS 16 (Leasing)





**GRUPPO  MONDADORI**

BACKUP

# Conto Economico 1H19 (IFRS 16)

€ mln

€m	1H19		1H18		Var. %
<b>RICAVI NETTI</b>	<b>380,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>390,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>(2,8%)</b>
COSTO INDUSTRIALE DEL PRODOTTO	121,7	32,0%	124,9	32,0%	(2,6%)
COSTI VARIABILI DI PRODOTTO	54,6	14,4%	58,9	15,1%	(7,2%)
ALTRI COSTI VARIABILI	73,4	19,3%	74,1	19,0%	(1,0%)
COSTI DI STRUTTURA	28,9	7,6%	28,5	7,3%	1,3%
EXTENDED LABOUR COST	79,3	20,9%	85,0	21,7%	(6,7%)
ALTRI ONERI E (PROVENTI)	0,2	0,1%	-0,6	(0,2%)	n.s.
<b>EBITDA (ADJUSTED)</b>	<b>21,8</b>	<b>5,7%</b>	<b>19,9</b>	<b>5,1%</b>	<b>9,4%</b>
ONERI DI RISTRUTTURAZIONE	1,1	0,3%	5,4	1,4%	(78,8%)
COMPONENTI STRAORDINARIE NEGATIVE (POSITIVE)	0,1	0,0%	3,1	0,8%	(98,3%)
<b>EBITDA</b>	<b>20,6</b>	<b>5,4%</b>	<b>11,4</b>	<b>2,9%</b>	<b>81,0%</b>
AMMORTAMENTI	11,1	2,9%	10,2	2,6%	9,0%
AMMORTAMENTI IFRS16	7,4	1,9%	7,2	1,8%	3,5%
<b>EBIT</b>	<b>2,1</b>	<b>0,6%</b>	<b>-5,9</b>	<b>(1,5%)</b>	<b>n.s.</b>
ONERI E (PROVENTI) FINANZIARI	-0,3	(0,1%)	1,4	0,4%	n.s.
ONERI FINANZIARI IFRS16	1,0	0,3%	0,7	0,2%	49,5%
ONERI E (PROVENTI) DA PARTECIPAZIONI	3,0	0,8%	8,2	2,1%	(63,1%)
<b>EBT</b>	<b>-1,6</b>	<b>(0,4%)</b>	<b>-16,1</b>	<b>(4,1%)</b>	<b>(90,3%)</b>
ONERI E (PROVENTI) FISCALI	3,0	0,8%	-2,5	(0,6%)	n.s.
<b>INTERESSENZE DI TERZI AZIONISTI</b>	<b>1,2</b>	<b>0,3%</b>	<b>1,1</b>	<b>0,3%</b>	<b>7,9%</b>
<b>RISULTATO ATTIVITA' IN CONTINUITA'</b>	<b>-5,7</b>	<b>(1,5%)</b>	<b>-14,7</b>	<b>(3,8%)</b>	<b>(61,0%)</b>
<b>RISULTATO ATTIVITA' IN DISMISSIONE RETTIFICATO</b>	<b>3,9</b>	<b>1,0%</b>	<b>2,2</b>	<b>0,6%</b>	<b>72,8%</b>
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>-1,9</b>	<b>(0,5%)</b>	<b>-12,5</b>	<b>(3,2%)</b>	<b>(85,0%)</b>
<b>EBITDA (ADJUSTED) ESCLUSO IFRS16</b>	<b>13,8</b>	<b>3,6%</b>	<b>12,1</b>	<b>3,1%</b>	<b>13,9%</b>
<b>EBITDA ESCLUSO IFRS16</b>	<b>12,6</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,5</b>	<b>0,9%</b>	<b>n.s.</b>
<b>EBIT ESCLUSO IFRS16</b>	<b>1,5</b>	<b>0,4%</b>	<b>-6,6</b>	<b>(1,7%)</b>	<b>n.s.</b>
<b>EBT ESCLUSO IFRS16</b>	<b>-1,2</b>	<b>(0,3%)</b>	<b>-16,1</b>	<b>(4,1%)</b>	<b>(92,9%)</b>

# Conto Economico 2Q19 (IFRS 16)

€ mln

€m	2Q19		2Q18		Var. %
<b>RICAVI NETTI</b>	<b>213,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>213,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>
COSTO INDUSTRIALE DEL PRODOTTO	64,5	30,3%	66,1	31,0%	(2,3%)
COSTI VARIABILI DI PRODOTTO	30,9	14,5%	32,0	15,0%	(3,3%)
ALTRI COSTI VARIABILI	43,1	20,2%	41,3	19,4%	4,5%
COSTI DI STRUTTURA	14,2	6,7%	13,5	6,3%	5,8%
EXTENDED LABOUR COST	39,9	18,7%	41,7	19,6%	(4,3%)
ALTRI ONERI E (PROVENTI)	0,3	0,1%	-0,4	(0,2%)	n.s.
<b>EBITDA (ADJUSTED)</b>	<b>20,1</b>	<b>9,4%</b>	<b>18,9</b>	<b>8,9%</b>	<b>6,2%</b>
ONERI DI RISTRUTTURAZIONE	0,6	0,3%	2,2	1,0%	(73,7%)
COMPONENTI STRAORDINARIE NEGATIVE (POSITIVE)	0,1	0,0%	3,0	1,4%	(98,3%)
<b>EBITDA</b>	<b>19,5</b>	<b>9,1%</b>	<b>13,7</b>	<b>6,5%</b>	<b>41,7%</b>
AMMORTAMENTI	6,3	3,0%	5,1	2,4%	23,4%
AMMORTAMENTI IFRS16	3,8	1,8%	3,6	1,7%	4,2%
<b>EBIT</b>	<b>9,4</b>	<b>4,4%</b>	<b>5,0</b>	<b>2,4%</b>	<b>87,3%</b>
ONERI E (PROVENTI) FINANZIARI	-0,2	(0,1%)	0,8	0,4%	n.s.
ONERI FINANZIARI IFRS16	0,7	0,3%	0,4	0,2%	63,5%
ONERI E (PROVENTI) DA PARTECIPAZIONI	1,2	0,6%	5,4	2,5%	(77,0%)
<b>EBT</b>	<b>7,7</b>	<b>3,6%</b>	<b>-1,5</b>	<b>(0,7%)</b>	<b>n.s.</b>
ONERI E (PROVENTI) FISCALI	4,4	2,1%	-0,6	(0,3%)	n.s.
<b>INTERESSENZE DI TERZI AZIONISTI</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2%</b>	<b>71,4%</b>
<b>RISULTATO ATTIVITA' IN CONTINUITA'</b>	<b>2,7</b>	<b>1,2%</b>	<b>-1,3</b>	<b>(0,6%)</b>	<b>n.s.</b>
<b>RISULTATO ATTIVITA' IN DISMISSIONE RETTIFICATO</b>	<b>-1,1</b>	<b>(0,5%)</b>	<b>2,4</b>	<b>1,1%</b>	<b>n.s.</b>
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>1,6</b>	<b>0,7%</b>	<b>1,1</b>	<b>0,5%</b>	<b>47,9%</b>
<b>EBITDA (ADJUSTED) ESCLUSO IFRS16</b>	<b>16,0</b>	<b>7,5%</b>	<b>14,9</b>	<b>7,0%</b>	<b>7,7%</b>
<b>EBITDA ESCLUSO IFRS16</b>	<b>15,4</b>	<b>7,2%</b>	<b>9,7</b>	<b>4,6%</b>	<b>58,8%</b>
<b>EBIT ESCLUSO IFRS16</b>	<b>9,1</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,6</b>	<b>2,1%</b>	<b>98,4%</b>
<b>EBT ESCLUSO IFRS16</b>	<b>8,0</b>	<b>3,8%</b>	<b>-1,5</b>	<b>(0,7%)</b>	<b>n.s.</b>

# Stato Patrimoniale 1H19

€ mln

	Giu 19	Dic 18	Giu 18	C19 vs C18
Crediti commerciali	223,1	219,0	227,9	-2,1%
Rimanenze	134,6	122,3	140,7	-4,4%
Debiti commerciali	(319,3)	(333,4)	(340,0)	-6,1%
Altre attivita' (passivita')	62,1	46,1	67,3	-7,7%
<b>CCN</b>	<b>100,5</b>	<b>54,1</b>	<b>95,9</b>	<b>4,7%</b>
Attivita' immateriali	225,8	226,7	226,2	-0,2%
Attivita' materiali	17,6	19,1	22,1	-20,6%
Attivita' materiali ifrs 16	101,1			
Partecipazioni	30,0	32,3	36,3	-17,3%
<b>ATTIVO FISSO NETTO</b>	<b>374,5</b>	<b>278,2</b>	<b>284,6</b>	<b>31,6%</b>
Fondi e TFR	(91,7)	(103,3)	(103,6)	-11,4%
Attività/Passività destinate alla dismissione	93,5	89,1	296,4	-68,4%
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>476,8</b>	<b>317,9</b>	<b>573,3</b>	<b>-16,8%</b>
Capitale sociale	68,0	68,0	68,0	0,0%
Riserve	74,6	251,1	248,8	-70,0%
Utile (perdita) d'esercizio	(1,9)	(177,1)	(12,5)	n.s.
Capitale e riserve di terzi (relative ad att.in dismissione)	29,9	28,7	30,6	-2,3%
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>170,6</b>	<b>170,7</b>	<b>334,9</b>	<b>-49,1%</b>
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	204,2	147,2	238,4	-14,3%
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA IFRS 16	102,0			
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>476,8</b>	<b>317,9</b>	<b>573,3</b>	<b>-16,8%</b>

# Posizione Finanziaria Netta 1H19

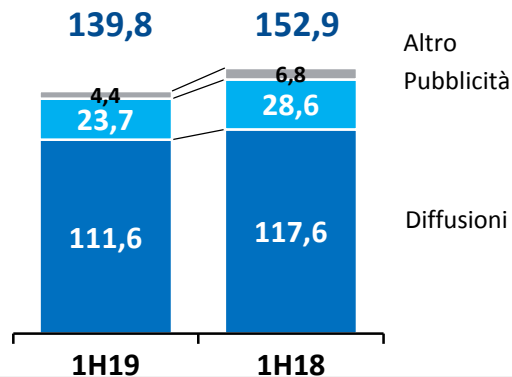
€ mln

€m	1H 19 LTM	Dic 18
<b>PFN inizio periodo incl. IFRS 16</b>	<b>(347,3)</b>	<b>(189,2)</b>
Passività Finanziarie applicazione 01.01.2019 IFRS16	(108,9)	
<b>PFN inizio periodo escl. IFRS 16</b>	<b>(238,4)</b>	<b>(189,2)</b>
EBITDA adjusted (no IFRS16)	91,8	90,1
Variazione CCN e fondi	-8,7	(3,8)
Capex	(19,1)	(20,0)
<b>Cash flow operativo</b>	<b>64,0</b>	<b>66,3</b>
Oneri finanziari	(1,1)	(2,9)
Imposte	(16,4)	(7,9)
CF Ordinario attività destinate alla dismissione	14,0	15,3
<b>Cash flow ordinario</b>	<b>60,5</b>	<b>70,9</b>
Ristrutturazioni	(8,5)	(11,3)
Imposte straordinarie / anni precedenti	(0,7)	(1,2)
Gestione partecipazioni collegate	(5,4)	(3,5)
Acquisizioni/dismissioni asset	(4,0)	(9,5)
CF Straordinario attività destinate alla dismissione	(5,1)	(3,4)
Altre entrate/uscite straord.	(2,5)	
<b>Cash flow non ordinario</b>	<b>(26,3)</b>	<b>(28,9)</b>
<b>Total Cash flow</b>	<b>34,2</b>	<b>42,0</b>
<b>PFN fine periodo escl. IFRS 16</b>	<b>(204,2)</b>	<b>(147,2)</b>
Effetti IFRS 16 del periodo	6,9	
<b>PFN fine periodo incl. IFRS 16</b>	<b>(306,2)</b>	<b>(147,2)</b>

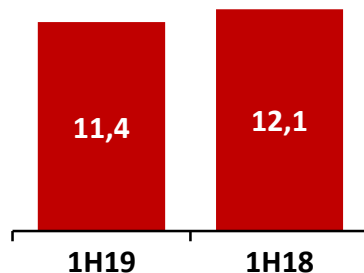
# Business 1H19 – Periodici Francia (no IFRS 16)

€ mln

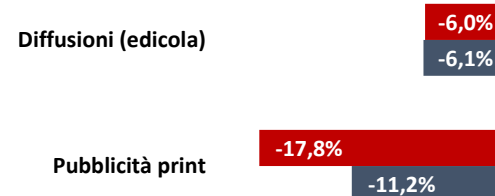
**Ricavi -8,6%**



**EBITDA adj. -0,7 € mln**

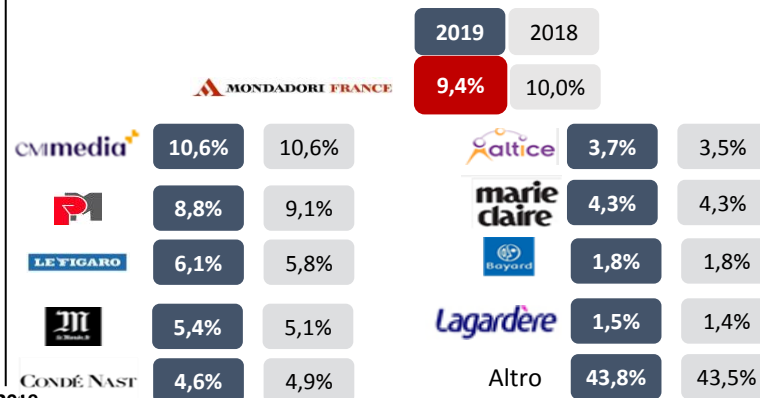


**Mondadori vs mercato**



Fonti: Diffusioni – Mondadori France Mag. 2019, Pubblicità – Net Index Apr. 2019

**Quote di mercato 4M19 – adv print (a volume)**



## RICAVI

- ▶ **Ricavi diffusionali** (80% del totale) in flessione del -5,1%:
  - canale edicola -6,0%,
  - canale abbonamenti -4,0%.
- ▶ **Ricavi pubblicitari** -17,0% (print+web):
  - print (87% del totale ricavi pubblicitari) -17,8%.

## EBITDA adj.

In calo di -0,7 milioni di Euro rispetto a 1H18

## ▶ 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 sopraccitate 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](https://twitter.com/mondadori)



[it.linkedin.com/company/mondadori](https://it.linkedin.com/company/mondadori)



[facebook.com/GruppoMondadori](https://facebook.com/GruppoMondadori)



[instagram.com/gruppomondadori](https://instagram.com/gruppomondadori)



[youtube.com/c/mondadori](https://youtube.com/c/mondadori)