

**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 2020**

# INDICE

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI	3
STRUTTURA DEL GRUPPO MONDADORI	4
STRUTTURA ORGANIZZATIVA DEL GRUPPO MONDADORI	5
<b>RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE</b>	
HIGHLIGHTS DEL GRUPPO MONDADORI	7
PRINCIPALI ELEMENTI DELLE AREE IN CUI OPERA MONDADORI	8
SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEL 1° TRIMESTRE 2020	11
RISULTATI ECONOMICI PER AREA DI ATTIVITÀ	20
SITUAZIONE FINANZIARIA E PATRIMONIALE	31
INFORMAZIONI SUL PERSONALE	35
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL PRIMO TRIMESTRE	36
ALTRE INFORMAZIONI	36
GLOSSARIO DEI TERMINI E DEGLI INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE UTILIZZATI	38
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	40
<b>BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2020 DEL GRUPPO MONDADORI</b>	
SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA	43
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	45
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	46

## COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

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

#### **Presidente**

Marina Berlusconi

#### **Amministratore Delegato**

Ernesto Mauri

#### **Consiglieri**

Pier Silvio Berlusconi

Paolo Ainio

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

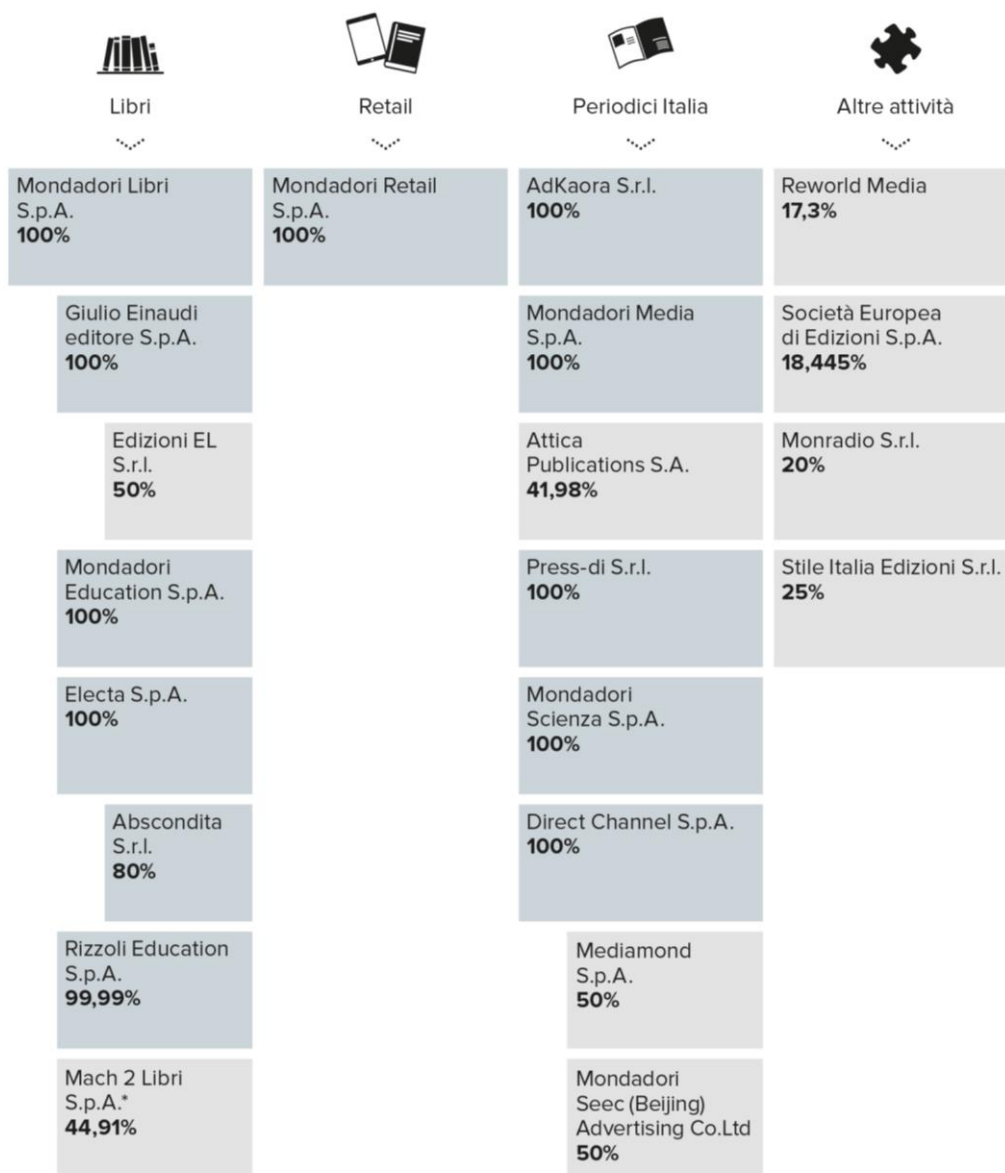
*\* Il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale attualmente in carica sono stati nominati dall'Assemblea degli Azionisti in data 24 aprile 2018*

*\*\* Consigliere Indipendente*

*\*\*\* Consigliere dimissionario dal 22 aprile 2020*

# STRUTTURA DEL GRUPPO MONDADORI

## ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.P.A.



### Legenda:

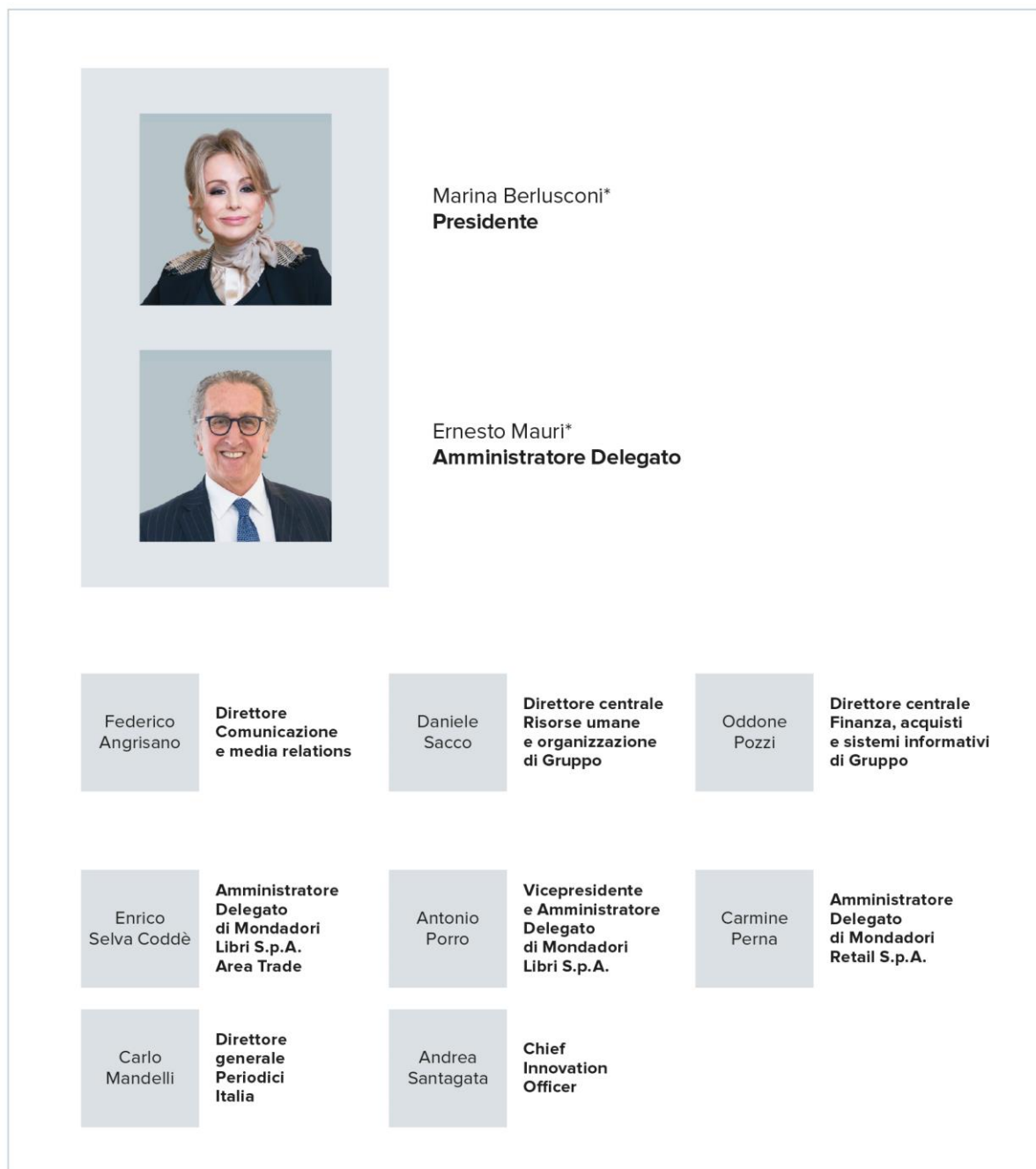
Società controllate

Società collegate

Situazione aggiornata alla data del 31 marzo 2020

\* Società posta in liquidazione

# STRUTTURA ORGANIZZATIVA DEL GRUPPO MONDADORI



Situazione aggiornata alla data del 31 marzo 2020

\* Membri del Consiglio di Amministrazione

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2020**

## HIGHLIGHT DEL GRUPPO MONDADORI NEL 1° TRIMESTRE 2020

(Euro/milioni)	1Q 2020	1Q 2019	Var.
<b>Ricavi</b>	<b>135,3</b>	<b>166,8</b>	<b>(31,5)</b>
<b>EBITDA <i>adjusted</i></b>	<b>(3,1)</b>	<b>1,7</b>	<b>(4,8)</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>(2,3%)</i>	<i>1,0%</i>	
<b>EBITDA</b>	<b>(4,2)</b>	<b>1,1</b>	<b>(5,3)</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>(3,1%)</i>	<i>0,7%</i>	
<b>EBIT</b>	<b>(14,0)</b>	<b>(7,2)</b>	<b>(6,8)</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>(10,3%)</i>	<i>(4,3%)</i>	
<b>Risultato delle attività in continuità</b>	<b>(19,1)</b>	<b>(7,9)</b>	<b>(11,3)</b>
<b>Risultato Netto del Gruppo</b>	<b>(19,1)</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(15,7)</b>
<b>Ricavi</b>	<b>135,3</b>	<b>166,8</b>	<b>(31,5)</b>
Libri	58,2	70,2	(12,0)
Retail	31,1	41,3	(10,3)
Media	50,6	63,0	(12,4)
<i>Corporate &amp; Shared Service</i>	11,1	9,5	1,7
<i>Intercompany</i>	(15,7)	(17,2)	(31,5)
<b>EBIT</b>	<b>(14,0)</b>	<b>(7,2)</b>	<b>(6,8)</b>
Libri	(8,3)	(2,8)	(5,5)
Retail	(3,8)	(3,2)	(0,6)
Media	(0,1)	1,0	(1,1)
<i>Corporate e Shared Services</i>	(2,5)	(2,3)	(0,2)
<i>Intercompany</i>	0,7	0,0	0,7
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>147,8</b>	<b>135,2</b>	<b>9,3%</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(193,9)</b>	<b>(286,4)</b>	<b>(32%)</b>
<b>Numero dipendenti a fine periodo</b>	<b>1.942</b>	<b>2.111</b>	<b>(8%)</b>

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

## PRINCIPALI ELEMENTI DELLE AREE DI ATTIVITA' IN CUI OPERA MONDADORI

Dopo i primi due mesi di attività in linea con le attese del Gruppo, il primo trimestre 2020 è stato purtroppo inevitabilmente caratterizzato dagli effetti avversi conseguenti all'emergenza sanitaria originatasi dalla diffusione del Covid-19.

A partire dalla prima decade di marzo, infatti, la graduale e sempre più estesa applicazione di misure restrittive alle attività sociali ed economiche ha determinato una oggettiva e consistente limitazione ad esercitare una parte delle attività commerciali nei business in cui il Gruppo opera ed è leader.

In particolare, a partire dal 12 marzo, l'applicazione delle disposizioni governative hanno comportato la chiusura del canale fisico delle librerie a livello nazionale, con immediate dirette conseguenze sull'andamento dei ricavi del business **Retail** del Gruppo.

Parallelamente e a partire dallo stesso momento, le vendite di libri del business **Trade** hanno subito una importante contrazione, essendosi di fatto limitate alla possibilità di sbocco sul solo canale *e-commerce* (a sua volta oggetto di una limitazione sui prodotti in questione) e, in misura molto minore, sul canale GD.

Contestualmente i provvedimenti di urgenza sopra richiamati hanno comportato la chiusura dei musei, dei parchi archeologici e dei *bookshop* di tutte le regioni italiane, con conseguente flessione delle attività, e dei conseguenti ricavi, delle società del Gruppo impegnate in tali ambiti.

In ultimo, anche il business **Media**<sup>1</sup> ha registrato contrazioni conseguenti alla chiusura di una parte delle edicole del territorio nazionale e alla diminuzione della raccolta pubblicitaria.

Il Gruppo ha impostato e attivato una serie di attività finalizzate alla mitigazione degli effetti derivanti dalla situazione congiunturale attraverso azioni di **contenimento dei costi operativi e dei costi del personale**.

Alla luce del quadro del tutto straordinario ed emergenziale che si è determinato nel corso del mese di marzo, il Gruppo ha registrato al termine del primo *quarter* i seguenti valori:

- i **Ricavi** sono stati pari a **135,3** milioni di euro, con una contrazione del **-19%** rispetto allo stesso periodo del 2019 (**-17%** a perimetro omogeneo);
- l'**EBITDA Adjusted** (escluso l'effetto IFRS16) è stato pari a **-7,1** milioni di Euro, contro i **-2,2** milioni di euro dell'anno precedente;
- il **Risultato delle attività in continuità** è stato pari a **-19,1** milioni di Euro, contro i **-7,9** milioni di euro dello stesso periodo 2019, anche per effetto della svalutazione delle azioni Reworld Media in portafoglio per 5,2 milioni di Euro;
- il **Cash Flow Ordinario** degli ultimi 12 mesi delle attività in continuità si attesta a 45,8 milioni di Euro rispetto a 48,5 del 31 dicembre 2019;

---

<sup>1</sup> Dal 1° gennaio 2020 le attività relative ai magazine e ai siti del Gruppo Mondadori, nonché le partecipazioni dell'area Periodici Italia, sono confluite nella società interamente controllata Mondadori Media S.p.A. (v. sezione Media p. 27).



- **l'indebitamento netto (escluso IFRS16)** è pari a **-96,9** milioni di Euro (**-46% circa** rispetto ai **-179,3** milioni del 31 marzo 2019).

Nel trimestre, gli oneri di ristrutturazione sono stati in linea con lo stesso periodo del 2019.

La situazione finanziaria e le prospettive di medio termine del Gruppo, nonostante il significativo stress a cui l'intero sistema economico mondiale risulta esposto in questo specifico frangente storico, consentono di mantenere un atteggiamento positivo rispetto alle evoluzioni future, sia pur in un quadro economico parzialmente ed inevitabilmente influenzato per il 2020.

Dal 23 febbraio 2020 il Gruppo si è immediatamente attivato per mettere in atto tutte le misure preventive necessarie alla tutela della salute di dipendenti e collaboratori, in coerenza con quanto disposto dal Ministero della Salute e in collaborazione con il medico competente, e alla limitazione degli impatti determinati dall'emergenza sanitaria sull'andamento delle aree di business.

A ciò è stata affiancata una attività continuativa di monitoraggio e comunicazione degli sviluppi della situazione, anche al fine di garantire a tutta la popolazione aziendale accesso in tempo reale alle informazioni indispensabili per lo svolgimento in sicurezza delle attività lavorative.

In ragione di ciò il Gruppo Mondadori:

- i. ha costituito un **Comitato di Crisi** interfunzionale e con i rappresentanti dei lavoratori, per proporre le urgenti misure necessarie e coordinare gli interventi tenendo conto della specificità delle singole aree aziendali;
- ii. ha fin da subito ulteriormente favorito lo **smart working**, abilitando allo svolgimento del lavoro da remoto la quasi totalità dei lavoratori e lasciando nelle sedi i soli preposti al presidio della stessa;
- iii. ha pubblicato e messo a disposizione di tutta la popolazione aziendale un **Protocollo Aziendale Anti-contagio**, contenente i principi e le regole adottate e da adottarsi;
- iv. si è dotata dei necessari **dispositivi di protezione** individuale e aziendali e ha provveduto alla distribuzione alla popolazione aziendale di gel disinfettante e installato dispenser spray all'interno delle sedi.  
Si è provveduto alla sanificazione degli ambienti di lavoro in coordinamento con il medico competente, le autorità preposte, i Responsabili della Sicurezza e i Rappresentanti Sindacali dei lavoratori;
- v. ha effettuato la **formazione** sui comportamenti da tenere per lo svolgimento di attività da remoto in sicurezza, attraverso *workshop* e *webinar online*;
- vi. ha introdotto **nuovi servizi per dipendenti e collaboratori**, tra cui un sito sempre accessibile con tutte le informazioni necessarie, una mail dedicata per porre domande e richieste specifiche e sportelli di *counseling* psicologico *online* e in azienda;
- vii. ha valutato l'adeguatezza delle misure adottate alla conformità ai principi della normativa **privacy**.

Dell'attività è stata data **informativa** agli organi societari di Controllo e ai Comitati Endoconsiliari anche al fine di recepire indicazioni per l'indirizzo delle strategie da assumere, sia nella fase di esordio dell'emergenza epidemica sia in quella di predisposizione del graduale rientro dei lavoratori nelle sedi.

Il Gruppo ha avviato un'analisi dei modelli di organizzazione e dei processi per valorizzare le esperienze attuali e renderle funzionali a conseguire benefici permanenti in termini di efficienza di alcune soluzioni adottate e programmate (es. digitalizzazione, informatizzazione e attività in *smart working* in primis).

Al fine di contenere gli impatti sulle aree di business, inoltre, la Società ha:

- i. avviato un'azione di **contenimento e riduzione dei costi operativi** anche attraverso la rinegoziazione di contratti e la revisione di tariffe;
- ii. promosso la fruizione delle ferie pregresse e le procedure in materia di **ammortizzatori sociali**;
- iii. deliberato la riduzione della **retribuzione variabile del management** per il 2020;
- iv. posto una mirata e puntuale attenzione al **Capitale Circolante di Gruppo** (con azioni specifiche su clienti e fornitori).

La componente di scaduto inerente i Crediti e Debiti Commerciali al 31 marzo 2020, infatti, è sostanzialmente identica alla situazione al 31 marzo 2019.

Più in dettaglio rispetto alle diverse attività di business:

- nell'area **Trade**, si è proceduto ad una rimodulazione e diversa calendarizzazione dei programmi editoriali, con un piano di eliminazione dei titoli "minori";
- nell'area **Education**, sono state effettuate le azioni necessarie a contenere o eliminare i costi relativi al blocco e cancellazione delle attività museali e dei parchi archeologici;
- nell'area **Media**, è stata attivata un'attenta politica di riduzione dei costi di produzione delle varie testate, procedendo anche all'accorpamento delle uscite su varie testate tra cui *Grazia* e *Icon*.
- nell'area **Retail**, durante il periodo di chiusura, si è proceduto ad attuare un piano di riduzione dei costi generali relativi ai punti di vendita.

## SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEL 1° TRIMESTRE

	2020		2019		Var. %
<b>RICAVI</b>	<b>135,3</b>		<b>166,8</b>		<b>(18,9%)</b>
COSTO INDUSTRIALE DEL PRODOTTO	44,5	32,9%	56,9	34,1%	(21,7%)
COSTI VARIABILI DI PRODOTTO	19,2	14,2%	23,7	14,2%	(19,1%)
ALTRI COSTI VARIABILI	27,0	19,9%	30,6	18,4%	(11,9%)
COSTI DI STRUTTURA	12,0	8,9%	14,6	8,7%	(17,8%)
EXTENDED LABOUR COST	35,9	26,5%	39,4	23,6%	(8,8%)
ALTRI ONERI E (PROVENTI)	(0,1)	(0,1%)	(0,1)	(0,1%)	2,8%
<b>EBITDA ADJUSTED</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(2,3%)</b>	<b>1,7</b>	<b>1,0%</b>	<b>(279,5%)</b>
RISTRUTTURAZIONI	0,6	0,4%	0,6	0,3%	(4,2%)
ONERI E (PROVENTI) STRAORDINARI	0,6	0,4%	0,0	0,0%	41462,8%
<b>EBITDA</b>	<b>(4,2)</b>	<b>(3,1%)</b>	<b>1,1</b>	<b>0,7%</b>	<b>(473,1%)</b>
AMMORTAMENTI	6,1	4,5%	4,7	2,8%	27,8%
AMMORTAMENTI IFRS16	3,7	2,7%	3,6	2,2%	1,9%
<b>EBIT</b>	<b>(14,0)</b>	<b>(10,4%)</b>	<b>(7,2)</b>	<b>(4,3%)</b>	<b>93,4%</b>
ONERI E (PROVENTI) FINANZIARI	0,9	0,7%	(0,1)	(0,1%)	(760,4%)
ONERI FINANZIARI IFRS16	0,7	0,5%	0,3	0,2%	105,1%
ONERI E (PROVENTI) FINANZIARI DA VALUTAZIONE TITOLI	6,9	5,1%	0,0	0,0%	
ONERI E (PROVENTI) DA PARTECIPAZIONI	1,3	0,9%	1,8	1,1%	(28,4%)
<b>EBT</b>	<b>(23,8)</b>	<b>(17,6%)</b>	<b>(9,2)</b>	<b>(5,5%)</b>	<b>158,4%</b>
ONERI E (PROVENTI) FISCALI	(4,7)	(3,5%)	(1,4)	(0,8%)	245,1%
<b>RISULTATO ATTIVITA' IN CONTINUITA'</b>	<b>(19,1)</b>	<b>(14,1%)</b>	<b>(7,9)</b>	<b>(4,7%)</b>	<b>143,4%</b>
<b>RISULTATO ATTIVITA' DISMESSE O IN DISMISSIONE</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>(4,9)</b>	<b>(3,0%)</b>	<b>(100,0%)</b>
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO (GRUPPO E TERZI)</b>	<b>(19,1)</b>	<b>(14,1%)</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(1,7%)</b>	<b>556,0%</b>
INTERESSENZE DI TERZI	(0,0)	(0,0%)	0,5	0,3%	(101,0%)
INTERESSENZE DEL GRUPPO	(19,1)	(14,1%)	(3,5)	(2,1%)	452,1%
<b>EBITDA (ADJUSTED) ESCLUSO IFRS16</b>	<b>(7,1)</b>	<b>(5,3%)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(1,3%)</b>	<b>216,7%</b>

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

### 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

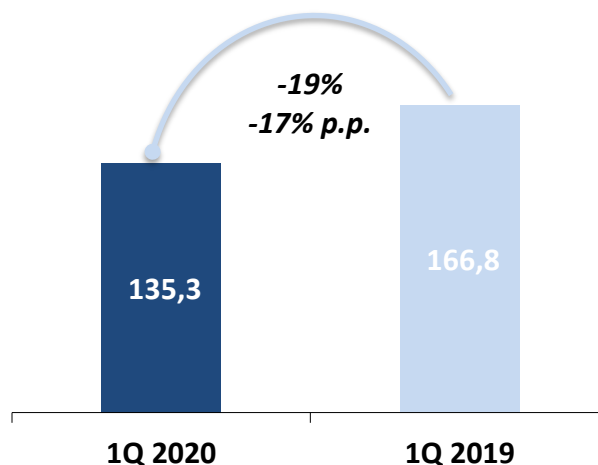
I **ricavi consolidati** del 1° trimestre 2020 si sono attestati a **135,3** milioni di Euro (rispetto a **166,8** dell'esercizio precedente).

Senza considerare la variazione di perimetro dell'area Media determinata dalle cessioni delle testate e dei siti di *Sale&Pepe*, *Cucina Moderna*, *Starbene*, *Tu Style* e *Confidenze*, il **decremento dei ricavi si attesta a -17% circa**.

La **contrazione è sostanzialmente riconducibile agli effetti del Covid-19**.

Nell'area **Libri**, i ricavi hanno registrato un calo del **-17% circa**, mentre l'area **Retail** ha registrato una flessione del **-25% circa**.

L'area **Media**, a perimetro omogeneo, presenta ricavi in flessione del **-14,8%**.



#### Ricavi per settore di attività

(Euro/milioni)

	Mar 2020	Mar 2019	Var.%
Libri	58,2	70,2	(17,1%)
Retail	31,1	41,3	(24,8%)
Media	50,6	63,0	(19,6%)
Corporate & Shared Services	11,1	9,5	17,7%
<b>Totale ricavi aggregati</b>	<b>151,0</b>	<b>184,0</b>	<b>(17,9%)</b>
Intercompany	(15,7)	(17,2)	(8,7%)
<b>Totale ricavi consolidati</b>	<b>135,3</b>	<b>166,8</b>	<b>(18,9%)</b>

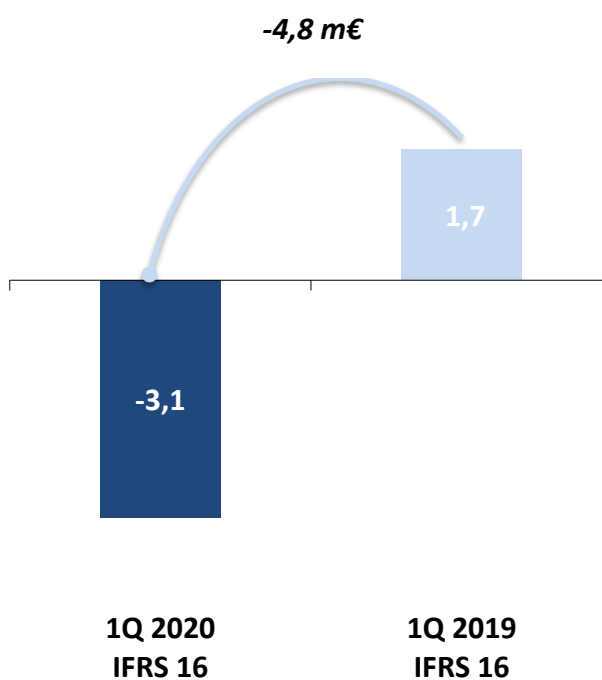
## EBITDA

L'EBITDA *adjusted* del periodo in esame è pari a **-3,1** milioni di Euro, in calo di **-4,8** milioni di Euro rispetto al 1° trimestre 2019 (1,7 milioni di Euro);

anche a livello di EBITDA *adjusted* la contrazione è sostanzialmente riconducibile al Covid-19 considerando ovviamente anche i primi effetti positivi delle azioni poste in essere.

Più nel dettaglio:

- l'area **Libri** ha registrato nel periodo un calo di **-4,4** milioni di Euro;
- l'area **Retail** ha registrato una contrazione di **-0,7** milioni di Euro;
- l'area **Media** è in diminuzione di soli **-0,6** milioni di Euro, per effetto delle tempestive azioni finalizzate al contenimento dei costi.



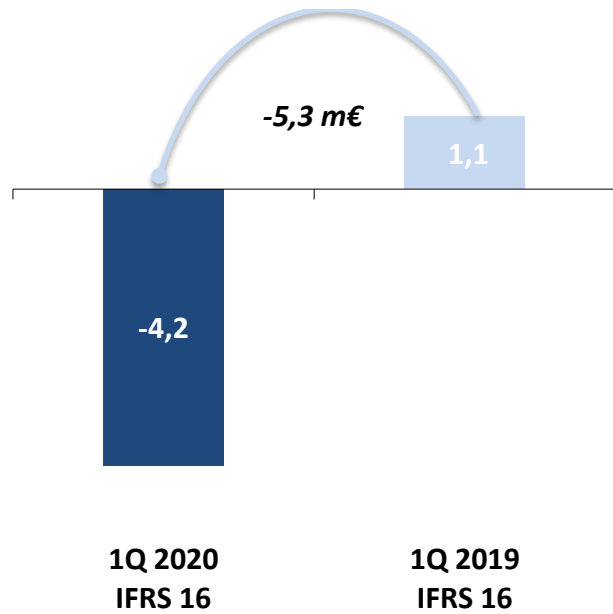
### EBITDA ADJUSTED per settore di attività

(Euro/milioni)

	Mar 2020	Mar 2019
Libri	(4,5)	(0,2)
Retail	(1,2)	(0,5)
Media	2,0	2,6
Corporate & Shared Services	(0,0)	(0,3)
Intercompany	0,7	0,0
<b>Totale EBITDA ADJUSTED</b>	<b>(3,1)</b>	<b>1,7</b>

L'EBITDA è in calo rispetto allo scorso esercizio da 1,1 a -4,2 milioni di Euro.

Le componenti non ricorrenti sono state pari a 1,2 milioni di Euro, con oneri di ristrutturazione in linea con il trimestre dell'anno precedente.



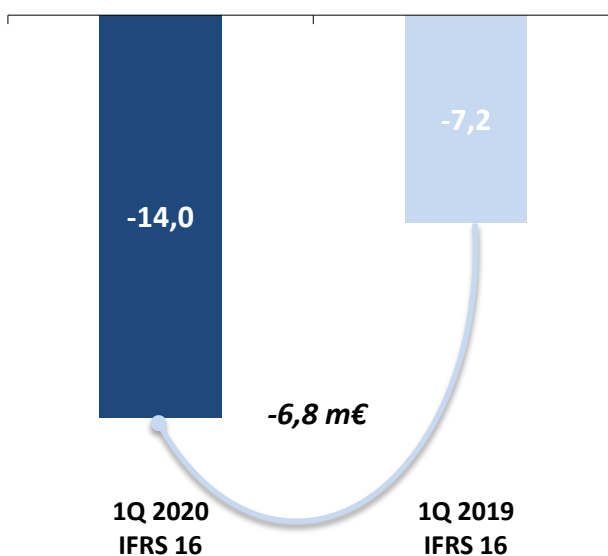
#### EBITDA per settore di attività

(Euro/milioni)

	Mar 2020	Mar 2019
Libri	(5,2)	(0,3)
Retail	(1,3)	(0,6)
Media	1,8	2,3
Corporate & Shared Services	(0,1)	(0,3)
Intercompany	0,7	0,0
<b>Totale EBITDA</b>	<b>(4,2)</b>	<b>1,1</b>

## RISULTATO OPERATIVO

L'EBIT al 31 marzo 2020 è pari a **-14,0** milioni di Euro, in peggioramento di **-6,8** milioni di Euro rispetto al 31 marzo 2019, per effetto della dinamica delle componenti sopra citate e di maggiori ammortamenti e svalutazioni che passano a **9,8** milioni di Euro, rispetto a **8,4** milioni di Euro.



### Risultato operativo per settore di attività

(Euro/milioni)

	Mar 2020	Mar 2019
Libri	(8,3)	(2,8)
Retail	(3,8)	(3,2)
Media	(0,1)	1,0
Corporate & Shared Services	(2,5)	(2,3)
Intercompany	0,7	0,0
<b>Totale Risultato operativo consolidato</b>	<b>(14,0)</b>	<b>(7,2)</b>

## RISULTATO DELLE ATTIVITÀ IN CONTINUITÀ

Il risultato consolidato prima delle imposte è negativo per **-23,8** milioni di Euro rispetto a **-9,2** milioni di Euro del 1° trimestre 2019 e include:

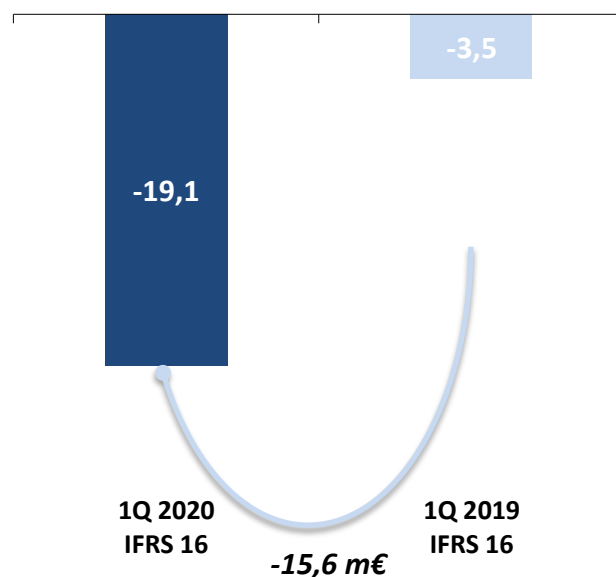
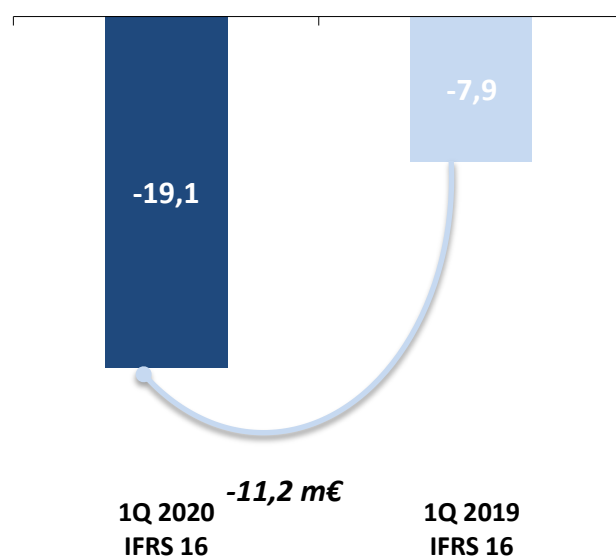
- la crescita degli oneri finanziari (da **0,2** milioni di Euro a **1,6** milioni di Euro) prevalentemente per effetto di un provento straordinario positivo contabilizzato nel 1° trimestre 2019;
- la riduzione del valore del titolo Reworld Media per **6,9** milioni di Euro (corso azionario da 2,75 Euro a 1,95 Euro);
- un risultato delle società collegate (consolidate a *equity*) in miglioramento da **-1,8** a **-1,3** milioni.

L'impatto fiscale del periodo è positivo per **4,7** milioni, rispetto a **1,4** milioni di Euro nel 1° trimestre 2019.

Il risultato delle attività in continuità è di **-19,1** milioni di Euro in peggioramento di 11,2 milioni di Euro ed è impattato per **5,2** milioni di Euro dall'adeguamento al valore di mercato delle azioni in portafoglio di Reworld Media (al netto dell'effetto fiscale).

## RISULTATO NETTO

Il risultato netto del Gruppo è pari a **-19,1** milioni di Euro, rispetto ai **-3,5** milioni di Euro del 1° trimestre 2019 (che includevano anche il risultato di 4,9 milioni di Euro, temporaneamente positivo, delle attività in dismissione oltre al sopra citato impatto di 5,2 milioni di Euro).





## DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI

	2020	2019	Var. %
CREDITI COMMERCIALI	173,0	192,3	(10,0%)
RIMANENZE	131,8	134,7	(2,1%)
DEBITI COMMERCIALI	231,6	235,7	(1,7%)
ALTRE ATTIVITA' (PASSIVITA')	(5,9)	(20,6)	(71,4%)
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO ATTIVITA' IN CONTINUITA'</b>	<b>67,3</b>	<b>70,7</b>	<b>(4,8%)</b>
ATTIVITA' (PASSIVITA') DISMESSE O IN DISMISSIONE	0,0	94,3	(100,0%)
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>67,3</b>	<b>165,0</b>	<b>(59,2%)</b>
ATTIVITA' IMMATERIALI	220,4	227,6	(3,1%)
ATTIVITA' MATERIALI	17,6	18,2	(3,7%)
PARTECIPAZIONI	25,9	31,4	(17,5%)
<b>ATTIVO FISSO NETTO SENZA DIRITTI D'USO IFRS 16</b>	<b>263,9</b>	<b>277,2</b>	<b>(4,8%)</b>
ATTIVITA' PER DIRITTI D'USO IFRS16	94,6	107,0	(11,7%)
<b>ATTIVO FISSO NETTO CON DIRITTI D'USO IFRS16</b>	<b>358,4</b>	<b>384,2</b>	<b>(6,7%)</b>
FONDI RISCHI	47,1	59,2	(20,4%)
INDENNITA' FINE RAPPORTO	32,7	35,0	(6,6%)
<b>FONDI</b>	<b>79,8</b>	<b>94,2</b>	<b>(15,3%)</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>345,9</b>	<b>455,0</b>	<b>(24,0%)</b>
CAPITALE SOCIALE	68,0	68,0	0,0%
RISERVE	103,0	74,8	37,8%
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	(19,1)	(3,5)	n.s.
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>151,9</b>	<b>139,3</b>	<b>9,1%</b>
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	0,1	29,3	(99,8%)
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>152,0</b>	<b>168,6</b>	<b>(9,8%)</b>
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA ESCLUSO IFRS16	96,9	179,3	(46,0%)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA IFRS16	97,0	107,1	(9,4%)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>193,9</b>	<b>286,4</b>	<b>(32,3%)</b>
<b>FONTI</b>	<b>345,9</b>	<b>455,0</b>	<b>(24,0%)</b>

Il **Capitale Investito Netto** di Gruppo al 31 marzo è pari a **345,9** milioni di Euro ed è sostanzialmente **stabile** rispetto ai **455,0** milioni di Euro del 31 marzo 2019 che includeva **94,3** milioni di Euro delle attività in dismissione.

A livello omogeneo il CIN presenta una contrazione pari a **-14,8** milioni di Euro.

Il **Capitale Circolante Netto** è pari a **67,3** milioni di Euro e in termini omogenei presenta una contrazione di **-3,4** milioni di Euro.

L'**Attivo Fisso Netto** è pari a **358,4** milioni di Euro rispetto a **384,2** milioni di Euro e risulta in contrazione per effetto di investimenti in attività materiali e immateriali (**5,6** milioni di Euro) inferiori agli ammortamenti registrati (circa 10 milioni di Euro), nonché alla riduzione delle attività per diritti d'uso coerente con il ciclo di vita dei contratti.

Il **Patrimonio di Gruppo** si è incrementato di **+12,6** milioni di Euro, mentre il **Patrimonio Netto consolidato** si riduce per effetto del deconsolidamento del capitale e riserve di terzi a seguito della cessione di Mondadori France avvenuta il 31 Luglio 2019.

La **Posizione Finanziaria Netta no IFRS 16** al 31 marzo 2020 si è attestata a **-96,9** milioni di Euro, **in significativa contrazione** rispetto ai **-179,3** milioni del 31 marzo 2019 per effetto della cessione di Mondadori France (62,8 milioni di Euro) nonché della generazione di cassa registrata negli ultimi 12 mesi.

La **Posizione Finanziaria Netta IFRS 16** è pari a **-193,9** milioni di Euro e include l'impatto IFRS 16 di **-97,0** milioni di Euro.



## RISULTATI ECONOMICI PER AREA DI ATTIVITÀ

<i>(Euro/milioni)</i>	RICAVI		EBITDA ADJUSTED		EBITDA		AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI		RISULTATO OPERATIVO	
	Mar 2020	Mar 2019	Mar 2020	Mar 2019	Mar 2020	Mar 2019	Mar 2020	Mar 2019	Mar 2020	Mar 2019
Libri	58,2	70,2	(4,5)	(0,2)	(5,2)	(0,3)	(3,1)	(2,5)	(8,3)	(2,8)
Retail	31,1	41,3	(1,2)	(0,5)	(1,3)	(0,6)	(2,5)	(2,6)	(3,8)	(3,2)
Media	50,6	63,0	2,0	2,6	1,8	2,3	(1,9)	(1,3)	(0,1)	1,0
Corporate & Shared Services	11,1	9,5	(0,0)	(0,3)	(0,1)	(0,3)	(2,3)	(2,0)	(2,5)	(2,3)
Intercompany	(15,7)	(17,2)	0,7	0,0	0,7	0,0	0,0	0,0	0,7	0,0
<b>TOTALE</b>	<b>135,3</b>	<b>166,8</b>	<b>(3,1)</b>	<b>1,7</b>	<b>(4,2)</b>	<b>1,1</b>	<b>(9,8)</b>	<b>(8,4)</b>	<b>(14,0)</b>	<b>(7,2)</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, Rizzoli Lizard* e *Mondadori Electa*.

In ambito **Educational** il Gruppo Mondadori è presente in Italia nell'editoria scolastica, giuridica e, in misura contenuta, 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, Architettura, compresi cataloghi di mostre, guide museali e libri sponsor. A dicembre 2019 *Electa* ha finalizzato l'acquisizione di *Abscondita*, casa editrice milanese di letteratura dell'arte.

Il Gruppo è presente inoltre negli Stati Uniti con la casa editrice Rizzoli International Publications con i marchi *Rizzoli, Rizzoli New York, Rizzoli Electa* e *Universe* con il bookshop *Rizzoli Bookstore* sito a New York.

### Andamento del mercato di riferimento

Fino al mese di febbraio, il mercato Libri Trade ha registrato un decremento del -1,1% rispetto al medesimo periodo del 2019.

Nel mese di marzo, il mercato ha riportato una flessione del -29,3%, attestandosi così al **-9,6%**<sup>2</sup> al termine del primo trimestre.

La anomala contrazione della domanda nell'ultimo mese del trimestre è legata all'emergenza Covid-19 e alle misure sanitarie ad essa collegata, le quali hanno comportato, tra le altre cose, la chiusura totale delle librerie indipendenti e delle catene librerie a partire dalla seconda decade del mese di marzo.

Nonostante il significativo incremento del canale *e-commerce*, l'unico effettivamente operativo nella seconda parte del mese di marzo, i valori di *sell-out* hanno necessariamente registrato una importante flessione.

Con riferimento alle categorie dei **prodotti**, gli **Hardcover**, che rappresentano l'84% circa del mercato, hanno registrato una flessione del -9,7%, mentre per i prodotti di catalogo (**Paperback**), la flessione è risultata leggermente più contenuta (-9,1%).

---

<sup>2</sup> Fonte: GFK, marzo 2020 (dati a valore di mercato).

Si evidenzia che, a seguito dell'emergenza sanitaria COVID-19 e della conseguente chiusura del canale fisico delle Librerie e Catene, GFK ha temporaneamente sospeso la rappresentazione dei dati di *sell-out* per canale.

Non risulta pertanto possibile fornire la suddivisione relativa.

Il Gruppo occupa **4 posizioni** nella classifica dei primi dieci titoli più venduti a valore nei primi tre mesi dell'anno:

#	Titolo	Autore	Casa Editrice
1	<i>Ah l'amore l'amore</i>	Manzini Antonio	SELLERIO EDITORE PALERMO
2	<i>La ragazza del sole. Le sette sorelle</i>	Riley Lucinda	GIUNTI EDITORE
3	<b><i>La misura del tempo</i></b>	<b>Carofiglio Gianrico</b>	<b>EINAUDI</b>
4	<i>La casa delle voci</i>	Carrisi Donato	LONGANESI
5	<b><i>Le fantafiabe di Lui e Sofi</i></b>	<b>Me contro Te</b>	<b>MONDADORI ELECTA</b>
6	<i>I leoni di Sicilia. La saga dei Florio</i>	Auci Stefania	NORD
7	<i>La vita bugiarda degli adulti</i>	Ferrante Elena	E/O
8	<b><i>In cucina con voi! Tutte le nuove ricette di «Fatto in casa da Benedetta»</i></b>	<b>Rossi Benedetta</b>	<b>MONDADORI ELECTA</b>
9	<b><i>Una gran voglia di vivere</i></b>	<b>Volo Fabio</b>	<b>MONDADORI</b>
10	<i>L' amica geniale</i>	Ferrante Elena	E/O

In tale contesto, il Gruppo Mondadori si conferma *leader* di mercato con una **market share** complessiva del **23,4%**, in leggera flessione rispetto all'anno precedente.

Quote di mercato Trade	31 marzo 2020	31 marzo 2019
<b>Gruppo Mondadori</b>	<b>23,4%</b>	<b>24,1%</b>
Gruppo Gems	10,0%	10,1%
Gruppo Giunti	8,1%	8,4%
Feltrinelli	5,0%	5,3%
Altri editori	53,5%	52,1%

Fonte: GFK, Marzo 2020 (a valore)

## Andamento economico dell'Area Libri

Libri (Euro/milioni)	1Q 2020	1Q 2019	Var.
Ricavi	58,2	70,2	(12,0)
EBITDA Adj	(4,5)	(0,2)	(4,4)
EBITDA	(5,2)	(0,3)	(4,9)
Risultato Operativo	(8,3)	(2,8)	(5,5)

## Ricavi

Ricavi Libri (Euro/milioni)	1Q 2020	1Q 2019	Var. %
<b>Totale TRADE</b>	<b>39,1</b>	<b>48,2</b>	<b>(18,9%)</b>
Scolastica	4,6	5,6	(17,5%)
Beni Culturali e Museale	5,0	6,6	(24,8%)
Rizzoli International Publications	7,2	6,5	11,5%
Intercompany	(0,1)	(0,0)	n.s.
<b>Totale EDUCATIONAL</b>	<b>16,7</b>	<b>18,6</b>	<b>(10,4%)</b>
Distribuzione e altri servizi	2,4	3,4	(29,4%)
<b>Totale ricavi</b>	<b>58,2</b>	<b>70,2</b>	<b>(17,1%)</b>

\* 1Q 2019 ricalcolato scorporando il ramo libri *Trade* società Electa, incluso a far data dal 1° gennaio 2020 nel *segment* libri *Trade* (3,3 milioni di Euro).

I ricavi dei primi tre mesi del 2020 si sono attestati a **58,2** milioni di Euro (**70,2** milioni di Euro nel 1Q 2019).

### Ricavi Libri Trade

I ricavi del primo *quarter* dell'area *Trade* sono stati pari a 39,1 milioni di Euro (48,2 milioni di Euro nel 2019), con una flessione del **-19% circa**, da ricondurre ai citati effetti legati all'emergenza sanitaria Covid-19.

La chiusura dei canali Librerie e Catene nella seconda metà del mese di marzo ha infatti determinato l'impossibilità oggettiva di rifornire una parte rilevante del mercato (circa 65% del totale).

Nonostante gli incrementi registrati nel canale e-commerce, pertanto, l'impatto dei ricavi è stato significativo.

Il Gruppo ha proceduto a sospendere i lanci previsti di nuovi titoli, riprogrammando e rimodulando gli stessi con spostamenti in avanti delle pubblicazioni previste.

I programmi editoriali restano comunque sostanzialmente confermati, sia pur con una diversa distribuzione temporale ed una eliminazione di una porzione dei titoli minori.

### Ricavi Libri Educational

Il segmento *Educational*, nel 1° trimestre, è caratterizzato dalla stagionalità del business della Scolastica, che manifesta la prevalenza dei propri ricavi dal mese di Giugno a quello di Ottobre.

Nel primo trimestre del 2020 i ricavi del segmento pari a **16,7** milioni di Euro risultano, a perimetro omogeneo, in calo del **-10,2%** rispetto al pari periodo del 2019.

La contrazione dei ricavi, pari a circa 2 milioni di Euro, è in misura rilevante da ricondurre al business museale, interessato dalle avverse vicende relative all'emergenza sanitaria Covid-19, con provvedimenti d'urgenza che hanno comportato la progressiva chiusura a partire da inizio marzo dei musei, dei parchi archeologici e dei *bookshop* in cui opera in particolare la società Electa.

- Le attività della **Scolastica** hanno registrato complessivamente ricavi per **4,6** milioni di Euro in contrazione rispetto a **5,6** dell'esercizio precedente;
- **Electa** nei primi tre mesi del 2020 ha registrato complessivamente ricavi per **5,0** milioni di Euro rispetto i **6,6** milioni di Euro del precedente esercizio, principalmente per effetto della già menzionata emergenza sanitaria Covid-19;
- **Rizzoli International Publications** ha registrato nel trimestre ricavi per **7,2** milioni di euro (**+11,5%** verso il primo trimestre 2019) includendo le vendite retail realizzate dalla libreria Rizzoli Bookstore di New York, per effetto del positivo andamento delle vendite dei titoli della *back list* e *sponsor* e agli ordini anticipati da alcuni *retailer*; risultano in tal caso ancora limitati gli effetti della pandemia da Coronavirus.

### **E-book e audio-book**

I ricavi relativi alle vendite degli **e-book** e di **audio-book** hanno registrato un incremento del **+26%** rispetto al medesimo periodo del 2019, arrivando a rappresentare **quasi il 10%** dei ricavi complessivi del periodo (**6%** nel 2019).

La componente audio-libri ha rappresentato il **13% circa** del totale dei ricavi digitali, in incremento rispetto al **7%** del 2019.

Gli incrementi nell'andamento dei ricavi sono riconducibili alla situazione generata dal Covid-19 e alle già descritte limitazioni alla distribuzione e commercializzazione del libro fisico.

### **Margine operativo lordo**

L'**EBITDA adjusted** è pari a **-4,5** milioni di Euro rispetto a **-0,2** milioni di Euro del 2019.

L'**EBITDA reported** è pari a **-5,2** milioni di Euro rispetto a **-0,3** milioni di Euro del 2019.

L'**EBIT** è pari a **-8,3** milioni di Euro rispetto a **-2,8** milioni di Euro del 2019.



## RETAIL

Il Gruppo Mondadori è presente sul territorio italiano con un *network* di **560** punti vendita:

Punti vendita	Mar. 2020	Dic. 2019	Mar. 2019	Var. yoy
Bookstore diretti	35	35	34	+1
Bookstore Franchising <sup>3</sup>	525	540	549	-24
<b>Totale</b>	<b>560</b>	<b>575</b>	<b>583</b>	<b>-23</b>

Il numero dei punti vendita registra una contrazione rispetto al Marzo 2019 riconducibile alla chiusura di 24 librerie (in particolare franchising di piccole dimensioni).

I negozi diretti registrano invece la recente apertura del negozio di Limbiate nel mese di gennaio 2020.

A questi punti vendita si aggiunge il canale online col sito di e-commerce [www.mondadoristore.it](http://www.mondadoristore.it).

### Andamento del mercato di riferimento

Il mercato del Book (che rappresenta **oltre l'80%** dei ricavi<sup>4</sup> della divisione Retail) ha subito nel corso del primo trimestre 2020 un netto calo rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (**-9,6%**<sup>5</sup>) per effetto dell'emergenza Covid-19.

In particolare il trimestre è stato impattato negativamente dalle misure urgenti di contenimento del contagio da coronavirus, che hanno previsto la chiusura delle librerie fisiche su tutto il territorio nazionale a partire dal 12 marzo 2020.

In questo contesto, la **market share** di Mondadori Retail si è attestata al **10,9%** (**12,6%** al 31 marzo 2019), avendo potuto operare nella parte finale del trimestre soltanto attraverso il canale online.

### Andamento economico dell'Area Retail

<b>Retail</b> (Euro/milioni)	1Q 2020	1Q 2019	Var.
Ricavi	31,1	41,3	(10,3)
EDITDA Adj	(1,2)	(0,5)	(0,8)
EBITDA	(1,3)	(0,6)	(0,8)
Risultato Operativo	(3,8)	(3,2)	(0,6)

<sup>3</sup> Riduzione nel network per effetto di 14 chiusure di negozi principalmente ad insegna Point

<sup>4</sup> Ricavi *prodotto escluso ricavi Club*

<sup>5</sup> Fonte: GFK (a valore)

## Ricavi

Nei primi tre mesi dell'anno l'Area Retail ha registrato ricavi per **31,1** milioni di Euro in calo (**-25% circa**) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, per effetto delle misure governative sopra richiamate e relative al Covid-19.

Nel solo mese di marzo le vendite sono risultate inferiori del -65,8% rispetto al 2019. In controtendenza la performance del canale online (+13,5%), che nel solo mese di marzo è cresciuto di circa il +130%.

La contrazione delle vendite è stata così distribuita:

<b>Ricavi Retail</b>	<b>1Q 2020</b>	<b>1Q 2019</b>	<b>Var. %</b>
<i>(Euro milioni)</i>			
Bookstore diretti	10,3	15,6	(33,9%)
Bookstore Franchising	13,3	18,0	(26,1%)
Online	4,2	3,7	13,5%
<b>Store</b>	<b>27,8</b>	<b>37,3</b>	<b>(25,5%)</b>
<i>Bookclub e Altro</i>	3,3	4,0	(17,5%)
<b>Totale ricavi</b>	<b>31,1</b>	<b>41,3</b>	<b>(24,8%)</b>

Per quanto riguarda le categorie merceologiche:

- il **Book** è risultato il principale componente dei ricavi (**oltre l'80% del totale**) in contrazione del **-22,9%** rispetto al 2019;
- l'**Extra-Book** ha registrato un calo (-30,7% Gioco e Cartoleria, -51% Tecnologia e -38% Media), anche per effetto della semplificazione dell'offerta di vendita conseguente ad una sempre maggiore focalizzazione sul libro.

## Margine operativo lordo

Mondadori Retail ha registrato nei primi tre mesi dell'esercizio in corso un'**EBITDA adjusted** pari a **-1,2** milioni di Euro, rispetto ai **-0,5** milioni del corrispondente periodo del 2019, a seguito del calo dei ricavi sopra menzionato. Al 29 febbraio la *business unit* registrava un **EBITDA adjusted in miglioramento** di +0,3 milioni di Euro rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente per effetto di un'attenta gestione dei costi e della profonda revisione di organizzazione e processi realizzata nella seconda metà del 2019.

A fine trimestre l'**EBITDA reported** è pari a **-1,3** milioni di Euro (rispetto a **-0,6** milioni di Euro nei primi tre mesi del 2019).

L'**EBIT** è pari a **-3,8** milioni di Euro (rispetto a **-3,2** milioni di Euro del primo trimestre del 2019).

## MEDIA

A partire dal 1° gennaio 2020 tutte le attività relative ai magazine e ai siti del Gruppo Mondadori, nonché le partecipazioni dell'area Periodici Italia, sono confluite nella società Mondadori Media S.p.A. (detenuta al 100% dalla Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.).

Nello specifico, in Mondadori Media S.p.A. è stato conferito il ramo d'azienda costituito da:

- le attività periodiche print, digital e relativi *shared services*;
- le società controllate Direct Channel S.p.A. (100%), Press-di Distribuzione Stampa e Multimedia S.r.l. (100%), Adkaora S.r.l. (100%), Mondadori Scienza S.p.A. (100%) e le partecipate Mediamond (50%) e Mondadori Seec (Beijing) Advertising Co. Ltd (50%), che pubblica in Cina il magazine Grazia.

### Andamento del mercato di riferimento

Il 2020 ha evidenziato, nelle rilevazioni a febbraio ancora non influenzate dall'emergenza Covid-19, i seguenti andamenti di riferimento:

- in un **mercato pubblicitario** in **incremento** a livello complessivo del **+0,8%**, con la **crescita dei canali Digital (+4,8%), Radio (+13,9%) e TV (+2,0%)**, i **periodici** hanno registrato un calo del **-12,2%** e i **quotidiani** del **-6,7%**<sup>6</sup>;
- il **mercato delle diffusioni** per i periodici diminuisce del **-8,8%**, con una **quota di mercato per Mondadori del 23,3%** (contro un 25,3% del 2019 a perimetro omogeneo, escludendo le cessioni di *Sale&Pepe, Cucina Moderna, Starbene, Tu Style e Confidenze*)<sup>7</sup>;
- il **mercato dei collaterali** ha registrato un andamento negativo del **-2,1%**<sup>8</sup>.

Il mercato, in particolare quello pubblicitario, ha inevitabilmente risentito delle negative tendenze avviate con l'emergenza sanitaria Covid-19.

### Andamento economico dell'area Media

<b>Media</b> <i>(Euro/milioni)</i>	<b>1Q 2020</b>	<b>1Q 2019</b>	<b>Var.</b>
Ricavi	50,6	63,0	(12,4)
EDITDA Adj	2,0	2,6	(0,6)
EBITDA	1,8	2,3	(0,5)
Risultato Operativo	(0,1)	1,0	(1,1)

<sup>6</sup> Fonte: Nielsen, dati progressivi a Febbraio 2020

<sup>7</sup> Fonte interna: Press di, dati a Febbraio 2020 (canale edicola + abbonamenti) a valore

<sup>8</sup> Fonte interna: Press di, dati a Febbraio 2020 (canale edicola + abbonamenti) a valore

## Ricavi

L'area Media ha registrato ricavi per **50,6** milioni di Euro (**-19,6%** rispetto ai 63,0 milioni di Euro del 2019); al netto delle cessioni delle testate e dei relativi siti sopra menzionati (dicembre 2019), la contrazione è risultata pari al **-14,8%**.

Dopo i primi due mesi, la contrazione dei ricavi a livello omogeneo si è attestata coerentemente alla *guidance* e all'andamento del mercato di riferimento, a circa il -10%.<sup>9</sup>

Media (Euro/milioni)	1Q 2020	1Q 2019	Var. %
Diffusione	18,6	24,3	(23,5%)
Vendite congiunte	10,1	11,8	(15,1%)
Pubblicità	11,5	15,2	(24,3%)
Distribuzione/Altri ricavi	10,5	11,7	(10,2%)
<b>Totale ricavi</b>	<b>50,7</b>	<b>63,0</b>	<b>(19,6%)</b>

- I ricavi derivanti dalle **diffusioni** (edicola + abbonamenti) sono risultati in calo del **-23%**, performance influenzata sia dalla cessione delle cinque testate, sia dall'impatto Covid-19; al netto di queste discontinuità, la stima del calo si è attestato intorno al **-10%**.
- I ricavi derivanti dai **prodotti collaterali** (DVD, CD, oggettistica e libri), venduti in allegato ai periodici Mondadori sono risultati in riduzione del **-15%** rispetto al 2019 anche per una differente calendarizzazione delle uscite in programma; al netto dalla cessione delle cinque testate e dell'impatto Covid-19 il calo si è attestato a circa **-14%**.
- I ricavi **pubblicitari** sono risultati in contrazione del **-24%** a livello totale e del **-20%** a perimetro omogeneo. Circa il 60% di tale calo è afferente al Covid-19 ed è stimabile in 1,8 milioni di Euro comprensivo della contrazione dei ricavi delle soluzioni di *proximity marketing* (AdKaora) del tutto bloccate dal *lock-down*.  
L'incidenza dei ricavi digital sul totale ricavi pubblicitari si attesta al **48% circa** (dal 42% circa del 2019).
- Nell'attività di **distribuzione e altri ricavi**, l'Area ha registrato una contrazione pari al **-10%** rispetto all'esercizio precedente (**-10%** al netto delle discontinuità nel 2019), riflettendo il calo delle *royalties* e dei servizi verso le edizioni internazionali di Grazia soprattutto per l'edizione in Cina.

**Il Gruppo Mondadori si conferma l'editore multimediale leader in Italia**, nel web con una *reach* del 84% (circa 33 milioni di utenti unici nel mese di marzo)<sup>10</sup> e nei social con una fan base aggregata di **32** milioni<sup>11</sup> contando su 117 profili social<sup>12</sup>.

<sup>9</sup> Fonte: *management reporting*

<sup>10</sup> Fonte: Comscore (Marzo 2020)

<sup>11</sup> Fonte: Storyclash (Marzo 2020)

<sup>12</sup> Fonte interna

## **Margine operativo lordo**

L'EBITDA *adjusted* dell'area Media si attesta a **2,0** milioni di Euro con una contenuta flessione rispetto al 1° trimestre 2019 (**2,6** milioni di Euro), per effetto di efficaci misure di contenimento dei costi operativi.

L'EBITDA *reported* è risultato pari a **1,8 milioni di Euro** rispetto a **2,3** milioni di Euro del 2019.

L'EBIT è risultato pari a **-0,1** milioni di Euro rispetto a 1,0 milioni di Euro.

## **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 **marginale operativo lordo rettificato** dell'area è pari a **-0,0** milioni di Euro (**-0,3** milioni nel 2019).

Includendo anche elementi non ordinari, il **marginale operativo lordo** è pari a **-0,1** milioni di Euro rispetto ai **-0,3** milioni di Euro dell'anno precedente.

L'**EBIT** dell'area è pari a **-2,5** milioni di Euro (**-2,3** milioni nel 2019).

<b>Corporate &amp; Shared Services</b> <i>(Euro/milioni)</i>	<b>1Q 2020</b>	<b>1Q 2019</b>	<b>Var.</b>
Ricavi	11,1	9,5	1,7
EDITDA Adj	(0,0)	(0,3)	0,3
EBITDA	(0,1)	(0,3)	0,2
Risultato Operativo	(2,5)	(2,3)	(0,2)

## SITUAZIONE FINANZIARIA E PATRIMONIALE

La **Posizione Finanziaria Netta del Gruppo Mondadori escluso IFRS16**, al 31 marzo 2019, è negativa per **-96,9** milioni di Euro, in significativo miglioramento di +82,4 milioni di Euro rispetto ai **-179,3** milioni di marzo 2019.

<b>Posizione finanziaria netta</b> (Euro/milioni)	<b>2020.03</b>	<b>2019.03</b>	<b>2019.12</b>
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	44,2	68,7	44,2
Attività (passività) in strumenti finanziari derivati	(1,0)	(1,0)	(1,0)
Altre attività (passività) finanziarie	19,7	(8,8)	30,8
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(159,8)	(242,0)	(129,5)
Attività (passività) finanziarie destinate alla dismissione	0,0	3,8	0,0
<b>Posizione finanziaria netta escluso IFRS16</b>	<b>(96,9)</b>	<b>(179,3)</b>	<b>(55,4)</b>
Debiti finanziari IFRS16	(97,0)	(107,1)	(95,9)
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>(193,9)</b>	<b>(286,4)</b>	<b>(151,3)</b>

La **PFN IFRS 16** è pari a **-193,9** milioni di Euro e include l'impatto IFRS 16 di -97,0 milioni di Euro.

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 31 marzo 2020 ammontano a 554,1 milioni di Euro, di cui 317,5 *committed*.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 236,6 milioni di Euro, utilizzati per 44,7 milioni di Euro al 31 marzo 2020, sono costituiti da linee finanziarie di scoperto in c/c, da anticipazioni s.b.f. e linee di "denaro caldo".

Il Pool da 317,5 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
<i>Term Loan A</i>	117,5 <sup>13</sup>	-	78,3
<i>Term Loan B</i>	- <sup>14</sup>	-	-
RCF	100,0 <sup>15</sup>	100,0	-
<i>Acquisition Line C</i>	100,0 <sup>16</sup>	100,0	-
<b>Totale finanziamenti</b>	<b>317,5</b>	<b>200,0</b>	<b>78,3</b>

Il *Term Loan B* (100,0 milioni di Euro) è stato integralmente rimborsato il 31 luglio 2019, contestualmente all'incasso del corrispettivo della cessione di Mondadori France.

<sup>13</sup> Scadenze: 22,5 milioni di euro a dicembre 2020, 27,5 milioni di euro a dicembre 2021, 67,5 milioni di euro a dicembre 2022

<sup>14</sup> *Term Loan B* (100,0 milioni di euro) integralmente rimborsato il 31 luglio 2019, contestualmente all'incasso del corrispettivo della cessione di Mondadori France

<sup>15</sup> Scadenza *Bullet* a dicembre 2022

<sup>16</sup> Scadenza *Bullet* a dicembre 2022

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

	MAR 2020	DIC. 2019
<b>PFN INIZIALE INCLUSO IFRS16</b>	<b>(284,3)</b>	<b>(255,9)</b>
PASSIVITA' FINANZIARIE APPLICAZIONE 01.01.2019 IFRS16	(105,0)	(107,9)
<b>PFN INIZIALE ESCLUSO IFRS16</b>	<b>(179,3)</b>	<b>(148,0)</b>
EBITDA ADJUSTED (ESCLUSO IFRS16)	89,7	94,5
CCN E FONDI	(1,3)	(5,4)
CAPEX ESCLUSO IFRS16	(19,2)	(18,4)
<b>CASH FLOW OPERATIVO</b>	<b>69,2</b>	<b>70,8</b>
PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI ESCLUSO IFRS16	(2,7)	(1,6)
IMPOSTE	(20,7)	(20,729)
<b>CASH FLOW ORDINARIO ATTIVITA' IN CONTINUITA'</b>	<b>45,8</b>	<b>48,427</b>
CF ORDINARIO ATTIVITA' DISMESSE O IN DISMISSIONE	1,3	1,8
<b>CASH FLOW ORDINARIO</b>	<b>47,1</b>	<b>50,3</b>
RISTRUTTURAZIONI	(6,0)	(5,4)
IMPOSTE STRAORDINARIE	0,3	0,5
AUMENTO CAPITALE/DIVIDENDI TERZI E COLLEGATE	(6,5)	(7,4)
ACQUISIZIONI DI ASSET	(0,4)	(0,1)
DISMISSIONI DI ASSET	58,5	58,5
ALTRE ENTRATE E USCITE	(8,8)	(1,6)
CF STRAORDINARIO ATTIVITA' DISMESSE O IN DISMISSIONE	(2,1)	(3,0)
<b>CASH FLOW STRAORDINARIO</b>	<b>35,1</b>	<b>41,5</b>
<b>CASH FLOW TOTALE</b>	<b>82,3</b>	<b>91,8</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA ESCLUSO IFRS16</b>	<b>(96,9)</b>	<b>(56,2)</b>
<b>EFFETTI IFRS16 DEL PERIODO</b>	<b>8,1</b>	<b>12,8</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA FINALE</b>	<b>(193,9)</b>	<b>(151,3)</b>

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

Il *cash flow* ordinario è positivo per **45,8 milioni di Euro al netto delle attività dismesse** e include:

- 69 milioni di Euro circa derivanti dalla gestione operativa delle attività in continuità, dalla quale si deducono imposte e oneri finanziari per complessivi -23 milioni di Euro circa;
- la performance del *cash flow* operativo deriva dalla **gestione reddituale positiva per 90 milioni di Euro** circa mitigata dagli investimenti sostenuti per 19 milioni di Euro circa e da una dinamica del capitale circolante netto (inclusivo dei fondi) di -1 milione di Euro circa, principalmente per la contrazione strutturale registrata nell'area Media a causa di una continua contrazione dei ricavi e di un ridimensionamento dell'attività, nonché per il temporaneo assorbimento di CCN dell'area Retail.

Gli effetti sulla generazione di cassa del Covid-19 sono stati al momento sostanzialmente solo relativi ai mancati incassi dei ricavi inerenti i negozi diretti dell'area Retail e, parzialmente, all'attività museale e di *bookshop*.



La componente di scaduto inerente i Crediti e Debiti Commerciali al 31 marzo 2020 è sostanzialmente identica alla situazione al 31 marzo 2019.

La generazione ordinaria delle attività dismesse ha contribuito per 1,3 milioni di Euro.

Il **cash flow non ordinario è positivo per 37,2 milioni di Euro al netto delle attività dismesse** e include:

- gli esborsi relativi agli **oneri di ristrutturazione**, pari a **6,0** milioni di Euro;
- la ricapitalizzazione della società collegata **SEE S.p.A.** per **6,5** milioni di Euro;
- l'impatto positivo derivante dalla cessione di **Mondadori France** pari a **62,8** milioni di Euro (al lordo dei *transaction costs*);
- La sottoscrizione di un aumento di capitale riservato di **17,6** milioni di Euro avvenuto a dicembre 2019 di Reworld Media.

	2020	2019	Var. %
CREDITI COMMERCIALI	173,0	192,3	(10,0%)
RIMANENZE	131,8	134,7	(2,1%)
DEBITI COMMERCIALI	231,6	235,7	(1,7%)
ALTRE ATTIVITA' (PASSIVITA')	(5,9)	(20,6)	(71,4%)
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO ATTIVITA' IN CONTINUITA'</b>	<b>67,3</b>	<b>70,7</b>	<b>(4,8%)</b>
ATTIVITA' (PASSIVITA') DISMESSE O IN DISMISSIONE	0,0	94,3	(100,0%)
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>67,3</b>	<b>165,0</b>	<b>(59,2%)</b>
ATTIVITA' IMMATERIALI	220,4	227,6	(3,1%)
ATTIVITA' MATERIALI	17,6	18,2	(3,7%)
PARTECIPAZIONI	25,9	31,4	(17,5%)
<b>ATTIVO FISSO NETTO SENZA DIRITTI D'USO IFRS 16</b>	<b>263,9</b>	<b>277,2</b>	<b>(4,8%)</b>
ATTIVITA' PER DIRITTI D'USO IFRS16	94,6	107,0	(11,7%)
<b>ATTIVO FISSO NETTO CON DIRITTI D'USO IFRS16</b>	<b>358,4</b>	<b>384,2</b>	<b>(6,7%)</b>
FONDI RISCHI	47,1	59,2	(20,4%)
INDENNITA' FINE RAPPORTO	32,7	35,0	(6,6%)
<b>FONDI</b>	<b>79,8</b>	<b>94,2</b>	<b>(15,3%)</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>345,9</b>	<b>455,0</b>	<b>(24,0%)</b>
CAPITALE SOCIALE	68,0	68,0	0,0%
RISERVE	103,0	74,8	37,8%
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	(19,1)	(3,5)	n.s.
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>151,9</b>	<b>139,3</b>	<b>9,1%</b>
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	0,1	29,3	(99,8%)
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>152,0</b>	<b>168,6</b>	<b>(9,8%)</b>
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA ESCLUSO IFRS16	96,9	179,3	(46,0%)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA IFRS16	97,0	107,1	(9,4%)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>193,9</b>	<b>286,4</b>	<b>(32,3%)</b>
<b>FONTI</b>	<b>345,9</b>	<b>455,0</b>	<b>(24,0%)</b>

I principali dati patrimoniali hanno registrato la seguente dinamica rispetto al 31 marzo 2019:

- i **crediti commerciali** mostrano un andamento coerente alla riduzione dei ricavi dell'ultimo mese avvenuta per gli effetti del Covid-19;
- le **rimanenze** mostrano una contrazione nonostante l'impossibilità di consegna ai clienti di prodotti negli ultimi 15 giorni di marzo;
- i **debiti commerciali** hanno registrato una contrazione di circa il **-2%** coerente alle dinamiche del magazzino;

- le **altre attività e passività** si riducono rispetto all'esercizio precedente di **15** milioni di Euro circa, prevalentemente a seguito dell'appostamento di imposte anticipate relative a costi temporaneamente non deducibili;
- le **partecipazioni** mostrano una contrazione di circa il **-18%** riconducibile principalmente alla svalutazione nonché alla cessione della partecipazione in SEE S.r.l.;
- le **attività di diritti d'uso** si riducono per effetto della riduzione dei canoni d'affitto contabilizzati negli ultimi 12 mesi;
- i **fondi e l'indennità di fine rapporto** mostrano una riduzione del **-15% circa** rispetto al 31 marzo 2019.

## INFORMAZIONI SUL PERSONALE

Il personale dipendente del Gruppo, a tempo indeterminato e determinato, in riferimento alle attività risulta composto da **1.942 unità, in calo del -8%** rispetto alle **2.111** unità del marzo 2019 (escludendo i **713** dipendenti di Mondadori France al 31 marzo 2019), per effetto delle cessioni delle cinque testate dell'area Media (avvenuta a dicembre 2019) e delle attività di efficientamento nelle singole aree aziendali.

Dipendenti del Gruppo al 31 marzo 2019:

Organici puntuali	31 marzo 2020	31 marzo 2019
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	282	914
Società controllate italiane	1.610	1.143
Società controllate estere	50	54
<b>Totale</b>	<b>1.942</b>	<b>2.111</b>

A partire dal 1° gennaio 2020 tutte le risorse relative ai magazine di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. sono confluite nella società Mondadori Media S.p.A. detenuta interamente da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.; sempre a gennaio 2020 il Gruppo ha comunicato l'avvenuto *outsourcing* del ramo *IT Factory*.

Organici puntuali per settore di attività	31 marzo 2020	31 marzo 2019	Var. %
Libri	643	636	1,1%
Retail	354	383	(7,6%)
Media	589	660	(10,8%)
Corporate & Shared Services	356	432	(17,6%)
<b>Totale</b>	<b>1.942</b>	<b>2.111</b>	<b>(8,0%)</b>

Nell'area **Libri**, l'organico è sostanzialmente stabile rispetto al 2019.

Il decremento nell'area **Retail** riflette efficienze nelle strutture.

Il trend rilevato dall'area **Media** riflette la cessione delle cinque testate (avvenuta a dicembre 2019), al netto delle quali la riduzione si attesterebbe al -2,6%.

L'area **Corporate & Shared Services** registra un decremento dell'organico del **-18% circa**, per l'*outsourcing* del ramo d'azienda *IT Factory* (avvenuto a gennaio 2020) al netto del quale la riduzione sarebbe pari al -10,1%.

Il costo del personale<sup>17</sup> delle attività in continuità nell'anno è pari a **35,9** milioni di Euro, **in calo di circa il -9%**.

€ milioni	31 marzo 2020	31 marzo 2019	Var. %
<b>Costo del personale allargato</b> (ante ristrutturazioni)	<b>35,9</b>	39,4	(8,8%)

<sup>17</sup> Il costo del personale allargato include i costi relativi alle collaborazioni ed al lavoro interinale

## **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL PRIMO TRIMESTRE**

### **CESSIONE A PBF S.R.L. DEL 50% DELLA PARTECIPAZIONE DETENUTA IN SOCIETÀ EUROPEA DI EDIZIONI S.P.A.**

In data 18 marzo 2020 Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha comunicato di aver ceduto a PBF S.r.l. il 50% della propria partecipazione nella società collegata Società Europea di Edizioni S.p.A.. In seguito a questa operazione la partecipazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. nel capitale sociale di Società Europea di Edizioni S.p.A., editrice de *Il Giornale*, scende al 18,445%.

### **ODDONE POZZI LASCIA LE CARICHE DI CFO E DIRIGENTE PREPOSTO DAL 3 GIUGNO PROSSIMO**

In data 20 marzo 2020 il Gruppo Mondadori ha comunicato le dimissioni di Oddone Pozzi dalle funzioni di Direttore centrale Finanza, Acquisti, Legale, Sistemi Informativi e Logistica, e da Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, nonché da tutte le cariche di Amministratore sia nella capogruppo Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. (in qualità di amministratore esecutivo) sia nelle altre società del Gruppo. Anche al fine di garantire le attività relative all'Assemblea degli Azionisti per l'Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019 e all'approvazione del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020, le dimissioni dalle funzioni di Direttore centrale e da Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti contabili e societari avranno decorrenza dal giorno 3 giugno 2020, quelle relative alle cariche di Amministratore dal 22 aprile 2020, dopo l'Assemblea degli Azionisti.

### **ALESSANDRO FRANZOSI CHIEF FINANCIAL OFFICER DAL 4 GIUGNO 2020**

In data 23 marzo 2020 il Gruppo Mondadori ha comunicato che a partire dal prossimo 4 giugno Alessandro Franzosi assumerà il ruolo di Chief Financial Officer. Franzosi ricopre attualmente la carica di direttore Corporate Finance e Business Development di Fininvest S.p.A. Nel suo lungo percorso professionale ha maturato una profonda conoscenza operativa del settore editoriale e delle attività del Gruppo Mondadori.

## **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 2019 sono stati esclusi rispetto al margine operativo lordo le seguenti componenti:

Oneri di ristrutturazione per un importo complessivo di Euro 0,6 milioni, ricompresi nella voce costi del personale degli schemi di conto economico;

Con riferimento al Margine operativo lordo rettificato dei primi tre mesi 2020 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.

- b) Oneri di natura non ordinaria per un importo complessivo di Euro 0,6 milioni, ricompresi nella voce Oneri (proventi) diversi per 0,5 e nella voce Costi per servizi per 0,1.

**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

In un contesto di visibilità ancora ridotto in funzione dei diversi possibili scenari determinati dagli effetti del Covid-19, le stime macroeconomiche e settoriali prevedono un ambito di contrazioni dei mercati di riferimento del Gruppo non ancora chiaramente definibile.

In ragione di ciò, allo stato attuale, gli elementi che concorrono alla formulazione di previsioni per l'esercizio rimangono significativamente incerti, in particolare l'evoluzione della pandemia e la reazione della domanda in un contesto di importante recessione quale quello che potrebbe delinearsi.

Tale quadro, al momento molto instabile, non consente di formulare una nuova ed affidabile guidance.

Al fine di mitigare gli effetti derivanti dalla situazione congiunturale, il Gruppo ha implementato misure per ridurre i costi e selezionare gli investimenti e si è preparato alla ripresa, prevedendo standard di sicurezza adeguati e coerenti con le indicazioni normative.

Il Gruppo ha avviato un'analisi dei modelli di organizzazione e dei processi per valorizzare le esperienze attuali e renderle funzionali a conseguire benefici permanenti in termini di efficienza di alcune soluzioni adottate e programmate (es. digitalizzazione, informatizzazione e attività in smart working in primis).

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

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Oddone Pozzi', with a large, stylized loop at the end.

## ***Bilancio Consolidato al 31 marzo 2020***

*Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata*

<b>Attivo</b> (Euro/migliaia)	<b>31/03/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>Attività immateriali</b>	<b>220.444</b>	<b>220.349</b>
<b>Investimenti immobiliari</b>	-	-
Terreni e fabbricati	2.401	2.437
Impianti e macchinari	2.943	2.971
Altre immobilizzazioni materiali	12.209	12.532
<b>Immobili, impianti e macchinari</b>	<b>17.553</b>	<b>17.940</b>
<b>Attività per diritti d'uso</b>	<b>94.556</b>	<b>93.939</b>
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	25.447	27.715
Altre partecipazioni	435	435
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>25.882</b>	<b>28.150</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	<b>11.422</b>	<b>12.569</b>
<b>Attività per imposte anticipate</b>	<b>57.805</b>	<b>54.891</b>
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>1.407</b>	<b>1.400</b>
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>429.069</b>	<b>429.238</b>
<b>Crediti tributari</b>	<b>9.475</b>	<b>10.002</b>
<b>Altre attività correnti</b>	<b>97.948</b>	<b>82.964</b>
<b>Rimanenze</b>	<b>131.824</b>	<b>120.784</b>
<b>Crediti commerciali</b>	<b>172.970</b>	<b>222.687</b>
<b>Altre attività finanziarie correnti</b>	<b>17.238</b>	<b>24.541</b>
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>44.157</b>	<b>44.211</b>
<b>Totale attività correnti</b>	<b>473.612</b>	<b>505.189</b>
<b>Attività dismesse</b>	-	-
<b>Totale attivo</b>	<b>902.681</b>	<b>934.427</b>

*Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata*

<b>Passivo</b> (Euro/migliaia)	<b>31/03/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<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>(4.940)</b>	<b>(4.940)</b>
<b>Altre riserve e risultati portati a nuovo</b>	<b>107.983</b>	<b>78.793</b>
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(19.113)</b>	<b>28.200</b>
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>151.909</b>	<b>170.032</b>
<b>Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti</b>	<b>73</b>	<b>9</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>151.982</b>	<b>170.041</b>
<b>Fondi</b>	<b>47.127</b>	<b>55.110</b>
<b>Indennità di fine rapporto</b>	<b>32.672</b>	<b>33.364</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>93.815</b>	<b>93.541</b>
<b>Passività finanziarie IFRS 16</b>	<b>83.741</b>	<b>82.777</b>
<b>Passività per imposte differite</b>	<b>37.972</b>	<b>38.174</b>
<b>Altre passività non correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>295.327</b>	<b>302.966</b>
<b>Debiti per imposte sul reddito</b>	<b>5.716</b>	<b>8.208</b>
<b>Altre passività correnti</b>	<b>128.846</b>	<b>123.608</b>
<b>Debiti commerciali</b>	<b>231.621</b>	<b>273.341</b>
<b>Debiti verso banche e altre passività finanziarie</b>	<b>75.928</b>	<b>43.189</b>
<b>Passività finanziarie IFRS 16</b>	<b>13.261</b>	<b>13.074</b>
<b>Totale passività correnti</b>	<b>455.372</b>	<b>461.420</b>
<b>Passività dismesse</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>902.681</b>	<b>934.427</b>

**Conto economico consolidato**

(Euro/migliaia)	Periodo al 31 marzo 2020	Periodo al 31 marzo 2019
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>135.324</b>	<b>166.813</b>
Decremento (incremento) delle rimanenze	(10.950)	(11.215)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	26.239	37.719
Costi per servizi	92.648	104.813
Costo del personale	33.729	36.838
Oneri (proventi) diversi	(2.100)	(2.480)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(4.242)</b>	<b>1.138</b>
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	1.030	982
Ammortamenti attività per diritti d'uso	3.713	3.649
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	5.030	3.753
<b>Risultato operativo</b>	<b>(14.015)</b>	<b>(7.246)</b>
Oneri (proventi) finanziari	8.531	868
Oneri (proventi) da partecipazioni	1.273	1.777
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(23.819)</b>	<b>(9.891)</b>
Imposte sul reddito	(4.700)	(1.362)
<b>Risultato derivante dalle attività in continuità</b>	<b>(19.119)</b>	<b>(8.529)</b>
Risultato delle attività dismesse	-	5.615
<b>Risultato netto</b>	<b>(19.119)</b>	<b>(2.914)</b>
Attribuibile a:		
- <b>Interessenze di terzi azionisti</b>	<b>(6)</b>	<b>548</b>
- <b>Azionisti della controllante</b>	<b>(19.113)</b>	<b>(3.462)</b>
Risultato per azione delle attività in continuità (espresso in unità di Euro)	(0,074)	(0,033)
Risultato diluito per azione delle attività in continuità (espresso in unità di Euro)	(0,073)	(0,033)
Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro)	(0,074)	(0,013)
Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro)	(0,073)	(0,013)

**Conto economico complessivo consolidato**

(Euro/migliaia)	Periodo al 31 marzo 2020	Periodo al 31 marzo 2019
<b>Risultato netto</b>	<b>(19.118)</b>	<b>(2.914)</b>
<i>Componenti riclassificabili a Conto Economico</i>		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	590	415
Altri utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	5	(18)
Parte efficace di utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ( <i>cash flow hedge</i> )	15	(260)
Utili (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita ( <i>fair value</i> )	-	-
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) riclassificabili a conto economico	(40)	63
<i>Componenti riclassificati a Conto Economico</i>		
Utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ( <i>cash flow hedge</i> )	75	49
Utili (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita ( <i>fair value</i> )	-	-
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) riclassificati a conto economico	18	(12)
<i>Componenti non riclassificabili a Conto Economico</i>		
Utili (perdite) attuariali	26	1
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) non riclassificabili a conto economico	(2)	-
<b>Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>687</b>	<b>238</b>
<b>Risultato complessivo dell'esercizio</b>	<b>(18.431)</b>	<b>(2.676)</b>
Attribuibile a:		
- <b>Interessenze di pertinenza di terzi</b>	<b>(5)</b>	<b>547</b>
- <b>Azionisti della controllante</b>	<b>(18.426)</b>	<b>(3.223)</b>

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi

