

*Approvato dal CdA il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2020*

## TERZO TRIMESTRE IN SIGNIFICATIVO MIGLIORAMENTO RISPETTO AL TREND DEL PRIMO SEMESTRE 2020

- Ricavi pari a 253 milioni di euro rispetto a 279 milioni di euro del terzo trimestre 2019; in forte recupero rispetto al primo semestre 2020;
  - Ebitda adjusted in sostanziale stabilità e pari a 60 milioni di euro rispetto a 61,6 milioni di euro del terzo trimestre 2019;
  - Risultato netto a 43 milioni di euro, in forte crescita (+72,2%) rispetto a 25 milioni di euro del terzo trimestre 2019;
- PFN di Gruppo ante IFRS 16 a -82,3 milioni di euro: in significativo miglioramento (+28,1 milioni di euro rispetto al 30 settembre 2019) per effetto della continua generazione di cassa degli ultimi 12 mesi

§

## RISULTATI CONSOLIDATI DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2020

- Ricavi consolidati: 541,9 milioni di euro rispetto a 658,9 milioni di euro al 30.09.2019;
- EBITDA adjusted: 71 milioni di euro rispetto a 83,4 milioni di euro al 30.09.2019;
  - EBITDA: 65,1 milioni di euro rispetto a 78,4 milioni di euro al 30.09.2019;
- Risultato netto di Gruppo: 18 milioni di euro rispetto a 23,1 milioni di euro al 30.09.2019

§

## MIGLIORAMENTO DELLA GUIDANCE 2020

- Ricavi attesi in contrazione tra il 16 e il 18%;
- EBITDA margin adjusted previsto al 12%;
- Posizione finanziaria netta in sensibile miglioramento rispetto al precedente esercizio

Segrate, 10 novembre 2020 - Il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., riunitosi oggi sotto la presidenza di Marina Berlusconi, ha esaminato e approvato il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2020 presentato dall'amministratore delegato Ernesto Mauri.

### HIGHLIGHTS

L'esercizio 2020 è stato inevitabilmente caratterizzato dagli effetti conseguenti all'emergenza sanitaria originatasi dalla diffusione del Covid-19.

Nel primo semestre, infatti, la graduale e sempre più estesa applicazione, a partire dal mese di marzo, di misure restrittive alle attività sociali ed economiche ha determinato una oggettiva e consistente limitazione all'esercizio di larga parte delle attività relative ai business nei quali il Gruppo Mondadori opera ed è leader.

Per far fronte alla situazione sopra descritta, il Gruppo ha attivato una serie di azioni volte a garantire **condizioni di lavoro in totale sicurezza** ai propri dipendenti, favorendo lo smart working, e a consentire la **continuità delle attività aziendali** e il **contenimento dei costi operativi** con l'obiettivo di compensare gli impatti economico-finanziari derivanti dai provvedimenti adottati dalle autorità.

In questo contesto, il **mercato del libro ha mostrato una resilienza e una capacità di recupero significative**:

- nel segmento **Trade**, successivamente alla graduale riapertura delle librerie a maggio, la ripresa del settore è stata costante sostanziandosi, nel **terzo trimestre**, in una **crescita dell'8,4%**<sup>1</sup> rispetto al medesimo periodo del 2019, che ha ridotto al -3,8%<sup>2</sup> la contrazione del mercato rispetto all'esercizio precedente;
- per quanto riguarda l'**editoria scolastica**, il segmento ha **superato il periodo di lockdown quasi incolume** dal momento che il periodo di applicazione degli interventi restrittivi ha coinciso con la fase di promozione dei testi oggetto di adozione e successiva commercializzazione nel periodo estivo.

### **ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEL TERZO TRIMESTRE 2020**

Alla luce del quadro delineato, il profilo economico-finanziario del Gruppo nel **terzo trimestre** dell'anno si presenta come segue:

- i **ricavi** sono stati pari a **253 milioni di euro**, con una contrazione del 9,3% rispetto a 279 milioni di euro dello stesso periodo del 2019 (**-7,9%** a perimetro omogeneo), **in significativo recupero rispetto alla prima parte dell'esercizio** nonostante il mancato riavvio delle attività relative alla gestione di musei, mostre e beni culturali.

In particolare:

- nell'area **Libri** i ricavi hanno registrato un **calo del 7%**, **in significativa ripresa** rispetto al -21% del primo semestre 2020, in quanto il **recupero del segmento Trade**, i cui ricavi sono cresciuti del 13% nel terzo trimestre, e il **positivo andamento della campagna adozionale** nella scolastica hanno **solo parzialmente compensato l'andamento negativo delle attività museali**;
- l'area **Retail** ha registrato una **flessione del 5%** circa, **in miglioramento** rispetto al -27,5% del primo semestre - negativamente influenzato dalla chiusura delle librerie per circa due mesi - grazie alla ripresa di cui il mercato dei libri ha beneficiato a partire da maggio.
- l'area **Media** ha presentato ricavi in flessione del 20% (-14% circa a parità di testate), mostrando un **recupero** soprattutto per quanto concerne le attività digitali che, a parità di perimetro, hanno mostrato, **nel trimestre, una crescita del 7% circa**.

- l'**EBITDA Adjusted** (incluso l'effetto IFRS 16), pari a **60 milioni di euro** rispetto a 61,6 milioni di euro dell'anno precedente, ha mostrato una **sostanziale stabilità** grazie agli **interventi mirati di sostegno alle attività e di contenimento dei costi** posti in essere dal Gruppo in tutte le aree di business.

In particolare, si segnala nel terzo trimestre in esame un **significativo miglioramento della marginalità percentuale**, che **cresce al 23,7%**.

Più nel dettaglio:

- l'area **Libri** ha registrato nel periodo un risultato inferiore di 5,8 milioni di euro rispetto al medesimo trimestre dell'esercizio precedente, in larga parte riconducibile alle difficoltà del business museale;
- l'area **Retail** ha, al contrario, registrato una **performance superiore di 0,8 milioni di euro** rispetto al terzo trimestre 2019 grazie al piano di cost saving e di razionalizzazione del portafoglio di punti vendita e prodotti;
- l'area **Media** ha analogamente registrato un **significativo miglioramento** del margine (passato da -1,4 milioni di euro a +2,1 milioni di euro), per effetto dell'attenta politica di riduzione dei costi.

1 Fonte: GFK, dati a valore, settembre 2020

2 Fonte: GFK, dati a valore, settembre 2020

- **il Risultato Netto di Gruppo** è stato **positivo per 43 milioni di euro**, evidenziando una **crescita del 72,2%** rispetto a 25 milioni di euro dell'esercizio precedente, in parte riconducibile alla rivalutazione delle azioni Reworld Media in portafoglio (7,5 milioni di euro) nonché al contributo fiscale derivante da un credito d'imposta relativo all'utilizzo del "Patent box" (5,5 milioni di euro).

Il **Cash Flow Ordinario** degli ultimi 12 mesi delle attività in continuità si è attestato a **40,8 milioni di euro** rispetto ai 36,7 milioni del 30 giugno, confermando la pronta reazione del Gruppo e la **stabile capacità di generazione di cassa** del business anche in un contesto fortemente deteriorato.

L'**Indebitamento netto** (ante IFRS16) è risultato, al 30 settembre 2020, pari a **-82,3 milioni di euro**, in **forte miglioramento** rispetto ai -110,4 milioni dello stesso periodo del 2019 (+28,1 milioni di euro). Includendo gli effetti dell'applicazione dell'IFRS16, l'indebitamento netto è pari a -170,4 milioni di euro.

Il **progressivo recupero del business** e la situazione finanziaria alla fine del terzo trimestre dell'anno, congiuntamente alle prospettive di medio termine del Gruppo, consentono di mantenere un **atteggiamento positivo rispetto alle evoluzioni future**, sia pur in un quadro economico influenzato dall'emergenza sanitaria, e di indurre un atteggiamento di fiducia circa la capacità del Gruppo di proseguire il **percorso di rafforzamento patrimoniale e finanziario**.

#### **RISULTATI CONSOLIDATI AL 30.09.2020**

Nei primi nove mesi del 2020 i **ricavi** consolidati del Gruppo si sono attestati a **541,9 milioni di euro**, con una contrazione del 17,8% circa rispetto ai 658,9 milioni di euro dell'esercizio precedente (**al netto della variazione di perimetro** dell'area Media determinata dalle cessioni di cinque testate, il decremento si attesta a -16% circa ed è **sostanzialmente riconducibile agli effetti del Covid-19**).

L'**EBITDA adjusted** del periodo in esame è stato pari a **71 milioni di euro**, in calo di **12,4 milioni di euro** rispetto ai primi nove mesi del 2019 (83,4 milioni di euro); **tale positiva performance**, che è frutto di un andamento nel **terzo trimestre sostanzialmente in linea con lo scorso esercizio**, riflette i **rilevanti effetti delle azioni di pronta reazione e contrasto poste in atto dal Gruppo per fronteggiare le conseguenze del Covid-19**, che hanno consentito di **limitare la contrazione dei ricavi e di ridurre i costi operativi per circa 45 milioni di euro**.

Di particolare rilievo la **redditività percentuale**, pari al **13,1%**, che risulta superiore a quella registrata nell'esercizio precedente, denotando l'**efficacia dello sforzo gestionale compiuto dal Gruppo**.

L'**EBITDA** è risultato pari a **65,1 milioni di euro** rispetto a 78,4 milioni di euro dello scorso esercizio, coerentemente alle dinamiche già descritte.

L'**EBIT** al 30 settembre 2020 è stato pari a **28,9 milioni di euro**, in calo di 21,2 milioni di euro rispetto al 30 settembre 2019 per effetto principalmente della dinamica delle componenti sopra citate nonché per la svalutazione straordinaria e l'ammortamento di alcune testate per complessivi 7,8 milioni di euro.

Il **risultato consolidato prima delle imposte** è positivo per **19,6 milioni di euro** rispetto a 41,5 milioni di euro dei primi nove mesi del 2019.

Il **risultato netto del Gruppo**, dopo la quota di pertinenza di terzi, è **positivo per 18 milioni di euro**, rispetto ai 23,1 milioni di euro dei primi nove mesi del 2019 (che includeva anche il risultato di 1,1 milioni di euro derivante dalle attività dismesse relative a Mondadori France), in **netto recupero rispetto al primo semestre** dell'esercizio.

Al 30 settembre 2020 il **personale dipendente del Gruppo** è risultato di **1.913 unità**, in calo del 9% circa rispetto alle 2.092 risorse del 30 settembre 2019.



sanitaria Covid-19. Si segnala che **nel terzo trimestre** è stato registrato un **incremento del 13%** rispetto al medesimo periodo del 2019, a conferma del **recupero avvenuto nel periodo post lockdown**, anche in ragione dello spostamento dei lanci di alcuni nuovi titoli a seguito della riprogrammazione e rimodulazione del piano editoriale.

I ricavi relativi alle vendite degli **e-book e degli audiolibri** (circa **l'8,6% dei ricavi editoriali complessivi**) hanno registrato un forte incremento durante il periodo del *lockdown*, chiudendo i primi nove mesi dell'anno con una **crescita del 29%** rispetto allo scorso anno, in controtendenza rispetto a quanto accaduto alle vendite di libri fisici.

- I ricavi del segmento Libri **Educational**, pari a 167,4 milioni di euro, hanno registrato un **calo del 18,6%**, rispetto a 205,7 milioni di euro del medesimo periodo del 2019 a perimetro omogeneo ovvero al netto del conferimento del ramo libri trade di Electa in Mondadori Libri S.p.A. avvenuto a dicembre 2019. Tale contrazione è prevalentemente riconducibile al segmento museale che ha visto la propria operatività radicalmente compromessa dalla chiusura dei siti e delle mostre imposta dalle politiche di contenimento della pandemia nonché dal sostanziale azzeramento dei flussi turistici anche durante tutta la stagione estiva. Nel segmento della scolastica, complessivamente poco impattato dagli effetti dell'emergenza sanitaria, le case editrici del Gruppo Mondadori hanno conseguito **una quota di mercato pari al 22,1% in crescita** rispetto a quella rilevata nel precedente esercizio, a **conferma dei positivi risultati della campagna adozionale del 2020**.

Nei primi nove mesi del 2020 l'**EBITDA adjusted** dell'area Libri si è attestato a **67,5 milioni di euro** rispetto ai 78,6 milioni di euro del 2019, in contrazione principalmente per effetto della dinamica negativa dei ricavi delle attività museali sopra descritta.

L'**EBIT** è stato pari a **55,8 milioni di euro** rispetto a 68,5 milioni di euro dei nove mesi 2019.

#### ● **RETAIL**

Come già ricordato, il **mercato del Libro** (oltre l'80% dei ricavi<sup>5</sup> dell'area Retail) ha mostrato nei primi nove mesi dell'anno un calo molto contenuto (**-3,8%**<sup>6</sup>) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, determinato dalle misure urgenti che hanno imposto la chiusura delle librerie fisiche su tutto il territorio nazionale a partire dal 12 marzo 2020 e fino ai primi giorni di maggio.

Nei mesi successivi alla riapertura il mercato del libro ha dimostrato un **notevole dinamismo** concretizzatosi in una **crescita del 9,6%** nel periodo compreso tra giugno e settembre.

In questo contesto, la **market share** di Mondadori Retail si è attestata all'**11,7%**.

Nei **primi nove mesi** dell'anno i **ricavi** dell'area Retail sono stati pari a **102 milioni di euro** rispetto a 126,6 milioni di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente (**-19,4%**), per effetto delle misure anti Covid-19 già richiamate.

Nel **terzo trimestre** Mondadori Retail ha registrato **un'ottima performance: il calo dei ricavi** rispetto allo stesso periodo dello scorso anno **si è ridotto al -4,8% (nel primo semestre la flessione è stata pari al -27,5%)** per effetto di una **significativa ripresa delle vendite del prodotto libro**, che sono risultate sostanzialmente equivalenti a quelle del corrispondente periodo del 2019 (-0,6%).

Per quanto riguarda l'andamento dei canali di vendita, si segnalano nel terzo trimestre l'ottima performance delle librerie in franchising e il miglioramento dei risultati dei negozi diretti.

Il canale **online (15% del totale dei ricavi dell'area)** ha registrato **una continua progressione**, con un **+48,8%** al 30 settembre 2020.

<sup>5</sup> Ricavi prodotto escluso ricavi Club

<sup>6</sup> Fonte: GFK, settembre 2020 (a valore)

Nonostante il sensibile calo di fatturato, Mondadori Retail nei primi nove mesi dell'esercizio ha **limitato la contrazione dell'EBITDA adjusted IFRS 16**, che è risultato pari a **-0,5** milioni di euro rispetto ai **+0,8** milioni del corrispondente periodo del 2019.

Tale risultato è stato ottenuto **per effetto di un'attenta gestione dei costi e di una profonda revisione dell'organizzazione e dei processi** realizzata nella seconda metà del 2019 e proseguita anche durante la fase più acuta della crisi sanitaria.

Con l'eccezione dei mesi di *lockdown*, Mondadori Retail ha mostrato nel corso dell'intero esercizio un **costante miglioramento della propria redditività**: nei mesi precedenti il *lockdown*, l'**EBITDA adjusted** è risultato superiore a quello del medesimo periodo del 2019 di 0,3 milioni di euro, mentre nei mesi successivi (giugno-settembre) il miglioramento è stato di 1,6 milioni di euro.

**Nel terzo trimestre** in particolare, l'EBITDA adjusted ha registrato **una crescita di 0,9 milioni di euro** rispetto all'esercizio precedente, attestandosi a 2,3 milioni di euro.

L'**EBIT IFRS 16** è pari a **-9,4 milioni di euro** (rispetto a -7,3 milioni di euro del 30 settembre del 2019).

- **MEDIA**

Nelle rilevazioni di agosto il mercato **pubblicitario** ha registrato un calo complessivo del **-22%**, risentendo pesantemente in tutti i canali degli effetti negativi conseguenti all'emergenza sanitaria: i **periodici** hanno subito una contrazione del **-40,1%**, mentre il **digital** del **-9,2%**<sup>7</sup>. Solo il canale digitale ha mostrato nei mesi di luglio e agosto una **drastica inversione di tendenza**, con una **crescita del 24%** circa rispetto al medesimo bimestre del 2019.

A livello diffusionale, il mercato italiano dei periodici è diminuito del **-12,8%**. In tale contesto, la **quota di mercato del Gruppo Mondadori si è attestata al 24%**<sup>8</sup>.

Al 30 settembre 2020 i **ricavi** dell'area Media sono stati di **144,1 milioni di euro** rispetto ai 191,2 milioni di euro del 2019 (-24,7%); al netto della cessione, avvenuta a dicembre 2019, di cinque testate la contrazione è stata pari al **-19,1%**.

Nel solo terzo trimestre dell'esercizio il calo dei ricavi si è attestato al -19,9% (**-14% circa a parità di testate**), mostrando un *recupero* soprattutto per quanto concerne le **attività digitali** che, a parità di perimetro, hanno mostrato **nel trimestre una crescita del 7%** circa.

In particolare nei primi nove mesi del 2020:

- i **ricavi diffusionali** sono risultati in calo del **-25%**, in virtù sia della cessione di cinque testate sia dell'impatto Covid-19 (-15% al netto della discontinuità);
- i **ricavi dei prodotti collaterali** sono diminuiti del **-22%** circa rispetto al 2019 anche per una differente calendarizzazione delle uscite in programma (-20% al netto della cessione delle cinque testate);
- i **ricavi pubblicitari** hanno registrato una contrazione del **-37% circa** a livello totale; si tratta della tipologia di ricavi più influenzata dall'emergenza sanitaria in corso che ha tra l'altro imposto la cancellazione di un evento della portata del Salone del Mobile e una riduzione nelle soluzioni di *proximity marketing* (AdKaora); depurando dalle discontinuità di perimetro, il calo risulterebbe pari al -32%.

Nel solo terzo trimestre, a fronte di una prosecuzione del calo nella raccolta legata alle testate cartacee, i ricavi derivanti dalla **raccolta pubblicitaria digital** hanno rilevato, come già indicato, una **crescita di oltre il 7%**, che ha portato **l'incidenza di tale componente sul totale dei ricavi pubblicitari al 56%**.

<sup>7</sup> Fonte: Nielsen, dati progressivi ad agosto 2020

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

Per quanto riguarda l'attività digitale si segnala che nel periodo in esame il Gruppo Mondadori si è confermato **l'editore multimediale leader in Italia**, nel **web** con una *reach* dell'81% (32,4 milioni di utenti unici nel mese di agosto)<sup>9</sup> e nei **social** con una fan base aggregata di 34,5 milioni, contando su 105 profili social<sup>10</sup>.

L'**EBITDA adjusted** dell'area Media si è attestato a **3,2 milioni di euro**, con una flessione di circa 2 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2019 (5,5 milioni di euro).

La sensibile contrazione dei ricavi è stata attutita da **efficaci misure di contenimento dei costi operativi** che hanno consentito di limitarne l'impatto negativo sulla redditività.

Nel solo terzo trimestre, Mondadori Media ha registrato un **EBITDA adjusted** di +1,2 milioni di euro, **in netto miglioramento** rispetto al risultato dell'analogo periodo del 2019 (-1,4 milioni di euro), grazie al **positivo andamento della pubblicità digitale**, al **parziale recupero delle vendite collaterali** nonché agli **interventi di contenimento dei costi** già citati.

L'**EBIT** è risultato pari a **-9,5 milioni di euro** rispetto a -1,4 milioni di euro, per effetto principalmente della dinamica delle componenti sopra citate nonché per la svalutazione straordinaria e l'ammortamento di alcune testate per complessivi 7,8 milioni di euro.

## §

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre preso atto con rammarico della decisione di Ernesto Mauri di concludere la propria esperienza quale Amministratore delegato del Gruppo Mondadori portando a termine il proprio mandato con la scadenza naturale degli organi societari e l'approvazione del bilancio d'esercizio, previsti per l'aprile 2021.

Mauri ha motivato tale decisione spiegando al Consiglio di ritenere di aver portato a compimento un decisivo percorso di rilancio e riposizionamento strategico, caratterizzato da risanamento finanziario e solidi risultati economici, ponendo le basi da cui il management attuale – in totale continuità – potrà proiettare il Gruppo Mondadori in una nuova fase di sviluppo.

In coerenza con il percorso di trasformazione strategica compiuto dall'azienda negli ultimi anni, che ha visto una progressiva focalizzazione sul core business Libri, lo stesso CdA, su proposta del Presidente Marina Berlusconi, ha deliberato di indicare Antonio Porro, attuale Amministratore delegato di Mondadori Libri, per il ruolo di futuro Amministratore delegato del Gruppo Mondadori.

La candidatura di Porro, conforme alle risultanze del piano di successione adottato dal CdA, sarà sottoposta agli Azionisti che presenteranno le liste per la nomina del nuovo Consiglio all'Assemblea del prossimo aprile.

## §

### **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2020**

In data 14 ottobre 2020 il Gruppo Mondadori ha realizzato la cessione dell'8,5% del capitale sociale di Reworld Media. A seguito dell'operazione, la partecipazione detenuta nella società francese si attesta al 7,8%.

In data 20 ottobre 2020 il Gruppo Mondadori ha finalizzato la cessione del 25% del capitale sociale di Stile Italia Edizioni S.r.l. a La Verità, che già ne deteneva il restante 75%.

<sup>9</sup> Fonte: Comscore (agosto 2020)

<sup>10</sup> Fonte: Shareablee e elaborazioni interne (settembre 2020)

§

*La documentazione relativa alla presentazione dei risultati al 30 settembre 2020 viene resa disponibile presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info ([www.1info.it](http://www.1info.it)) e su [www.mondadori.it](http://www.mondadori.it) (sezione Investors).*

*Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2020 approvato dal Consiglio sarà reso disponibile presso la sede della Società, il meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info ([www.1info.it](http://www.1info.it)) e su [www.mondadori.it](http://www.mondadori.it) (sezione Investors) in data 11 novembre 2020.*

§

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Alessandro Franzosi, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili della Società.*

In allegato:

1. Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata;
2. Conto economico consolidato;
3. Conto economico consolidato del III trimestre;
4. Cash flow di Gruppo;
5. Glossario dei termini e degli indicatori alternativi di performance utilizzati.

**Media Relations Gruppo Mondadori**

+39 02 7542.3159 - [pressoffice@mondadori.it](mailto:pressoffice@mondadori.it) - [mondadori.it](http://mondadori.it)

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



## Allegato 1

## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

€ milioni	set-20	set-19	Var. %
CREDITI COMMERCIALI	231,4	269,1	(14,0%)
RIMANENZE	125,6	133,0	(5,6%)
DEBITI COMMERCIALI	246,2	282,0	(12,7%)
ALTRE ATTIVITA' (PASSIVITA')	(6,0)	(19,3)	(68,7%)
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>104,8</b>	<b>100,8</b>	<b>4,0%</b>
ATTIVITA' IMMATERIALI	210,5	223,5	(5,8%)
ATTIVITA' MATERIALI	17,5	17,1	2,1%
PARTECIPAZIONI	21,6	28,7	(24,5%)
<b>ATTIVO FISSO NETTO SENZA DIRITTI D'USO IFRS 1</b>	<b>249,7</b>	<b>269,3</b>	<b>(7,3%)</b>
ATTIVITA' PER DIRITTI D'USO IFRS16	85,0	97,8	(13,1%)
<b>ATTIVO FISSO NETTO CON DIRITTI D'USO IFRS16</b>	<b>334,7</b>	<b>367,1</b>	<b>(8,8%)</b>
FONDI RISCHI	49,1	57,7	(14,9%)
INDENNITA' FINE RAPPORTO	32,7	34,7	(5,8%)
<b>FONDI</b>	<b>81,8</b>	<b>92,4</b>	<b>(11,5%)</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>357,7</b>	<b>375,5</b>	<b>(4,7%)</b>
CAPITALE SOCIALE	68,0	68,0	0,0%
RISERVE	101,3	74,9	35,3%
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	18,0	23,1	(22,0%)
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>187,3</b>	<b>165,9</b>	<b>12,9%</b>
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	0,1	0,0	673,1%
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>187,4</b>	<b>165,9</b>	<b>12,9%</b>
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA ESCLUSO IFRS16	82,3	110,4	(25,4%)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA IFRS16	88,0	99,1	(11,1%)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>170,4</b>	<b>209,5</b>	<b>(18,7%)</b>
<b>FONTI</b>	<b>357,7</b>	<b>375,5</b>	<b>(4,7%)</b>

## Media Relations Gruppo Mondadori

+39 02 7542.3159 - [pressoffice@mondadori.it](mailto:pressoffice@mondadori.it) - [mondadori.it](http://mondadori.it)
[mondadori](https://twitter.com/mondadori)
[mondadori](https://www.linkedin.com/company/mondadori)
[GruppoMondadori](https://www.facebook.com/GruppoMondadori)
[gruppomondadori](https://www.instagram.com/gruppomondadori)
[mondadori.it/feed](https://www.mondadori.it/feed)

## Allegato 2

### Conto economico consolidato

€ milioni	9M 2020		9M 2019		Var. %
<b>RICAVI</b>	<b>541,9</b>		<b>658,9</b>		<b>(17,8%)</b>
COSTO INDUSTRIALE DEL PRODOTTO	159,6	29,4%	205,4	31,2%	(22,3%)
COSTI VARIABILI DI PRODOTTO	72,4	13,4%	86,2	13,1%	(16,0%)
ALTRI COSTI VARIABILI	105,4	19,4%	127,7	19,4%	(17,5%)
COSTI DI STRUTTURA	35,8	6,6%	41,8	6,3%	(14,2%)
EXTENDED LABOUR COST *	98,2	18,1%	114,7	17,4%	(14,4%)
ALTRI ONERI E (PROVENTI)	(0,5)	(0,1%)	(0,3)	(0,0%)	50,7%
<b>EBITDA ADJUSTED</b>	<b>71,0</b>	<b>13,1%</b>	<b>83,4</b>	<b>12,7%</b>	<b>(14,9%)</b>
RISTRUTTURAZIONI	2,7	0,5%	3,0	0,5%	(9,0%)
ONERI E (PROVENTI) STRAORDINARI	3,2	0,6%	2,0	0,3%	55,7%
<b>EBITDA</b>	<b>65,1</b>	<b>12,0%</b>	<b>78,4</b>	<b>11,9%</b>	<b>(16,9%)</b>
AMMORTAMENTI	25,4	4,7%	17,1	2,6%	48,4%
AMMORTAMENTI IFRS16	10,8	2,0%	11,1	1,7%	(2,7%)
<b>EBIT</b>	<b>28,9</b>	<b>5,3%</b>	<b>50,2</b>	<b>7,6%</b>	<b>(42,4%)</b>
ONERI E (PROVENTI) FINANZIARI	3,2	0,6%	0,6	0,1%	402,2%
ONERI FINANZIARI IFRS16	1,9	0,3%	1,7	0,3%	9,8%
ONERI E (PROVENTI) FINANZIARI DA VALUTAZIONE TITOLI	(0,9)	(0,2%)	1,0	0,2%	(186,1%)
ONERI E (PROVENTI) DA PARTECIPAZIONI	5,1	0,9%	5,3	0,8%	(3,5%)
<b>EBT</b>	<b>19,6</b>	<b>3,6%</b>	<b>41,5</b>	<b>6,3%</b>	<b>(52,8%)</b>
ONERI E (PROVENTI) FISCALI	1,6	0,3%	16,1	2,4%	(90,1%)
<b>RISULTATO ATTIVITA' IN CONTINUITA'</b>	<b>18,0</b>	<b>3,3%</b>	<b>25,4</b>	<b>3,9%</b>	<b>(29,3%)</b>
RISULTATO ATTIVITA' DISMESSE O IN DISMISSIONE	0,0	0,0%	1,1	0,2%	(100,0%)
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO (GRUPPO E TERZI)</b>	<b>18,0</b>	<b>3,3%</b>	<b>24,3</b>	<b>3,7%</b>	<b>(26,0%)</b>
MINORITIES	(0,0)	(0,0%)	1,2	0,2%	(100,2%)
<b>RISULTATO NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>18,0</b>	<b>3,3%</b>	<b>23,1</b>	<b>3,5%</b>	<b>(22,1%)</b>

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

### Allegato 3

#### Conto economico consolidato del III trimestre

€ milioni	Q3 2020		Q3 2019		Var. %
<b>RICAVI</b>	<b>253,0</b>		<b>279,0</b>		<b>(9,3%)</b>
COSTO INDUSTRIALE DEL PRODOTTO	74,8	29,6%	84,0	30,1%	(11,0%)
COSTI VARIABILI DI PRODOTTO	29,5	11,7%	31,6	11,3%	(6,6%)
ALTRI COSTI VARIABILI	44,6	17,6%	53,2	19,1%	(16,1%)
COSTI DI STRUTTURA	11,6	4,6%	13,7	4,9%	(15,0%)
EXTENDED LABOUR COST*	32,7	12,9%	35,4	12,7%	(7,6%)
ALTRI ONERI E (PROVENTI)	(0,3)	(0,1%)	(0,5)	(0,2%)	n.s.
<b>EBITDA ADJUSTED</b>	<b>60,0</b>	<b>23,7%</b>	<b>61,6</b>	<b>22,1%</b>	<b>(2,5%)</b>
RISTRUTTURAZIONI	1,1	0,4%	1,8	0,7%	(40,4%)
ONERI E (PROVENTI) STRAORDINARI	2,3	0,9%	2,0	0,7%	13,4%
<b>EBITDA</b>	<b>56,7</b>	<b>22,4%</b>	<b>57,8</b>	<b>20,7%</b>	<b>(1,9%)</b>
AMMORTAMENTI	7,1	2,8%	6,0	2,2%	18,0%
AMMORTAMENTI IFRS16	3,5	1,4%	3,7	1,3%	(7,1%)
<b>EBIT</b>	<b>46,1</b>	<b>18,2%</b>	<b>48,0</b>	<b>17,2%</b>	<b>(4,0%)</b>
ONERI E (PROVENTI) FINANZIARI	0,8	0,3%	1,0	0,4%	(17,6%)
ONERI FINANZIARI IFRS16	0,6	0,2%	0,7	0,2%	(15,0%)
ONERI E (PROVENTI) FINANZIARI DA VALUTAZIONE TITOLI	(7,5)	(3,0%)	1,0	0,4%	n.s.
ONERI E (PROVENTI) DA PARTECIPAZIONI	1,8	0,7%	2,3	0,8%	(24,3%)
<b>EBT</b>	<b>50,4</b>	<b>19,9%</b>	<b>43,1</b>	<b>15,4%</b>	<b>17,2%</b>
ONERI E (PROVENTI) FISCALI	7,4	2,9%	13,1	4,7%	(43,0%)
<b>RISULTATO ATTIVITA' IN CONTINUITA'</b>	<b>43,0</b>	<b>17,0%</b>	<b>30,0</b>	<b>10,8%</b>	<b>43,3%</b>
RISULTATO ATTIVITA' DISMESSE O IN DISMISSIONE	0,0	0,0%	5,0	1,8%	(100,0%)
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO (GRUPPO E TERZI)</b>	<b>43,0</b>	<b>17,0%</b>	<b>25,0</b>	<b>9,0%</b>	<b>71,9%</b>
MINORITIES	0,0	0,0%	0,0	0,0%	(97,6%)
<b>RISULTATO NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>43,0</b>	<b>17,0%</b>	<b>25,0</b>	<b>8,9%</b>	<b>72,2%</b>

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

Allegato 4  
Cash flow di Gruppo

	LTM	
€ milioni	set-20	DIC. 2019
<b>PFN INIZIALE INCLUSO IFRS16</b>	<b>(209,3)</b>	<b>(255,9)</b>
PASSIVITA' FINANZIARIE APPLICAZIONE IFRS16	(98,9)	(107,9)
<b>PFN INIZIALE ESCLUSO IFRS16</b>	<b>(110,4)</b>	<b>(148,0)</b>
EBITDA ADJUSTED (ESCLUSO IFRS16)	82,4	94,5
CCN E FONDI	(3,2)	(5,4)
CAPEX ESCLUSO IFRS16	(21,6)	(18,4)
<b>CASH FLOW OPERATIVO</b>	<b>57,6</b>	<b>70,8</b>
PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI ESCLUSO IFRS16	(3,8)	(1,6)
IMPOSTE	(13,1)	(20,729)
<b>CASH FLOW ORDINARIO ATTIVITA' IN CONTINUITA'</b>	<b>40,8</b>	<b>48,4</b>
CF ORDINARIO ATTIVITA' DISMESSE O IN DISMISSIONE	0,7	1,8
<b>CASH FLOW ORDINARIO</b>	<b>41,5</b>	<b>50,3</b>
RISTRUTTURAZIONI	(6,7)	(5,4)
AUMENTO CAPITALE/DIVIDENDI TERZI E COLLEGATE	(3,5)	(7,4)
ACQUISIZIONI/DISMISSIONI	(2,6)	58,4
ALTRO	(0,6)	(1,1)
CF STRAORDINARIO ATTIVITA' DISMESSE O IN DISMISSIONE	0,0	(3,0)
<b>CASH FLOW STRAORDINARIO</b>	<b>(13,4)</b>	<b>41,5</b>
<b>CASH FLOW TOTALE</b>	<b>28,1</b>	<b>91,8</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA ESCLUSO IFRS16</b>	<b>(82,3)</b>	<b>(56,2)</b>
EFFETTI IFRS16 DEL PERIODO	10,8	12,8
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA FINALE</b>	<b>(170,4)</b>	<b>(151,3)</b>

Media Relations Gruppo Mondadori

+39 02 7542.3159 - [pressoffice@mondadori.it](mailto:pressoffice@mondadori.it) - [mondadori.it](http://mondadori.it)

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

## Allegato 5

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

- a) Oneri di ristrutturazione per un importo complessivo di euro 3,0 milioni, ricompresi nella voce costi del personale degli schemi di conto economico;
- b) oneri di natura non ordinaria per un importo complessivo di euro 2,0 milioni, ricompresi per euro 0,6 milioni nei costi per servizi e per euro 1,5 milioni nella voce oneri (proventi) diversi.

Con riferimento al Margine operativo lordo rettificato dei primi nove mesi 2020 sono stati esclusi rispetto al margine operativo lordo le seguenti componenti:

- a) Oneri di ristrutturazione per un importo complessivo di euro 2,7 milioni, ricompresi nella voce costi del personale degli schemi di conto economico;
- b) provento di natura non ordinaria per un importo complessivo di euro 0,1 milioni ricompreso nella voce oneri (proventi) diversi e oneri di natura non ordinaria per un importo complessivo di euro 3,3 milioni, ricompresi per euro 0,7 milioni nei costi per servizi e per euro 2,6 milioni nella voce oneri (proventi) diversi.

**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).

**Cash flow 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).

**Cash flow 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.

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

**Cash flow 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.