



**RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2020**

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 30 SETTEMBRE 2020**

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

INDICE

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI	5
STRUTTURA DEL GRUPPO MONDADORI	6
STRUTTURA ORGANIZZATIVA DEL GRUPPO MONDADORI	7
RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE	
HIGHLIGHTS DEL GRUPPO MONDADORI	9
PRINCIPALI ELEMENTI DELLE AREE IN CUI OPERA MONDADORI	10
SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEI PRIMI NOVE MESI 2020	15
SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEL 3° TRIMESTRE 2020	24
RISULTATI ECONOMICI PER AREA DI ATTIVITÀ	28
SITUAZIONE FINANZIARIA E PATRIMONIALE	42
INFORMAZIONI SUL PERSONALE	46
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEI PRIMI NOVE MESI	48
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEI PRIMI NOVE MESI	49
ALTRE INFORMAZIONI	49
GLOSSARIO DEI TERMINI E DEGLI INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE UTILIZZATI	50
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	52
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 SETTEMBRE 2020	
SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA	56
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	58
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	59

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione*

Presidente

Marina Berlusconi

Amministratore Delegato

Ernesto Mauri

Consiglieri

Pier Silvio Berlusconi

Paolo Ainiò

Elena Biffi**

Francesco Currò

Patrizia Michela Giangualano**

Martina Forneron Mondadori**

Danilo Pellegrino

Roberto Poli

Alessandro Franzosi***

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

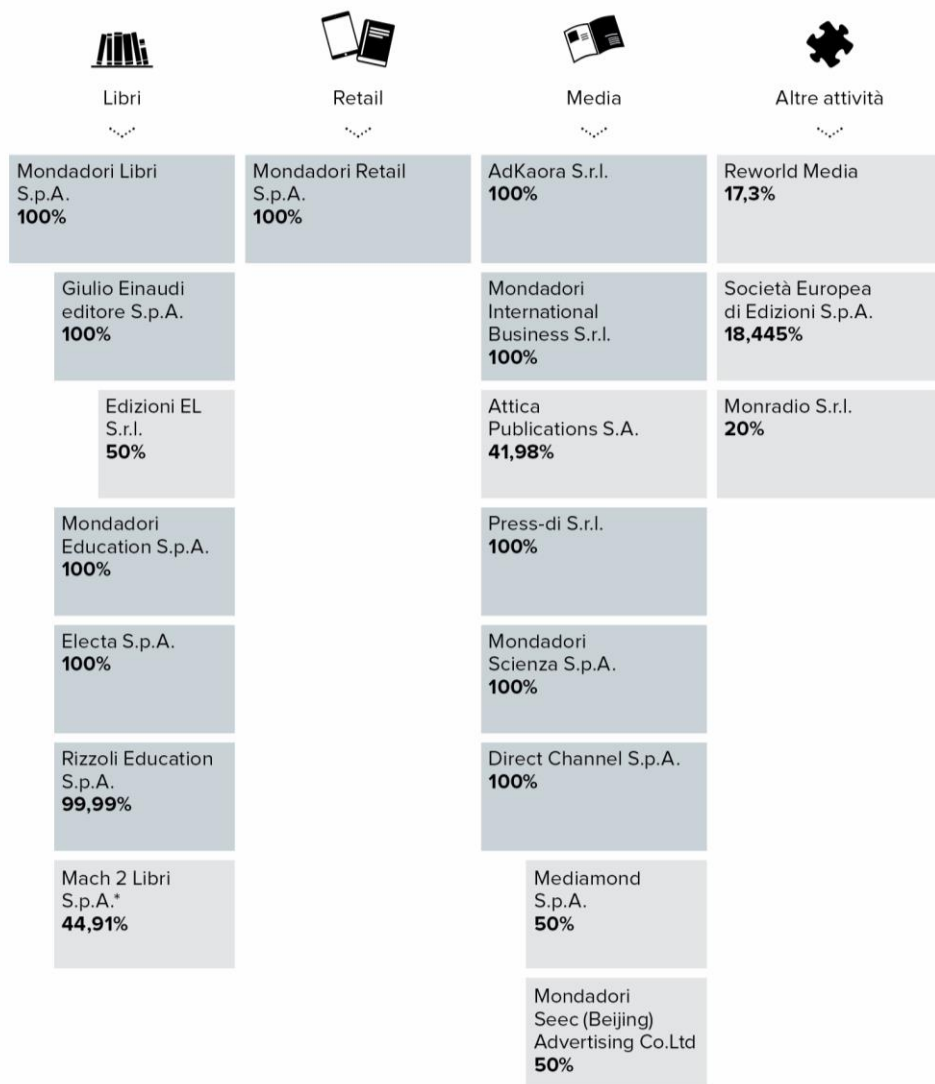
** Il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale attualmente in carica sono stati nominati dall'Assemblea degli Azionisti in data 24 aprile 2018*

*** Consigliere Indipendente*

**** Nominato consigliere, per cooptazione, con delibera del consiglio di amministrazione del 14 maggio 2020*

STRUTTURA DEL GRUPPO MONDADORI

ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.P.A.



Legenda:

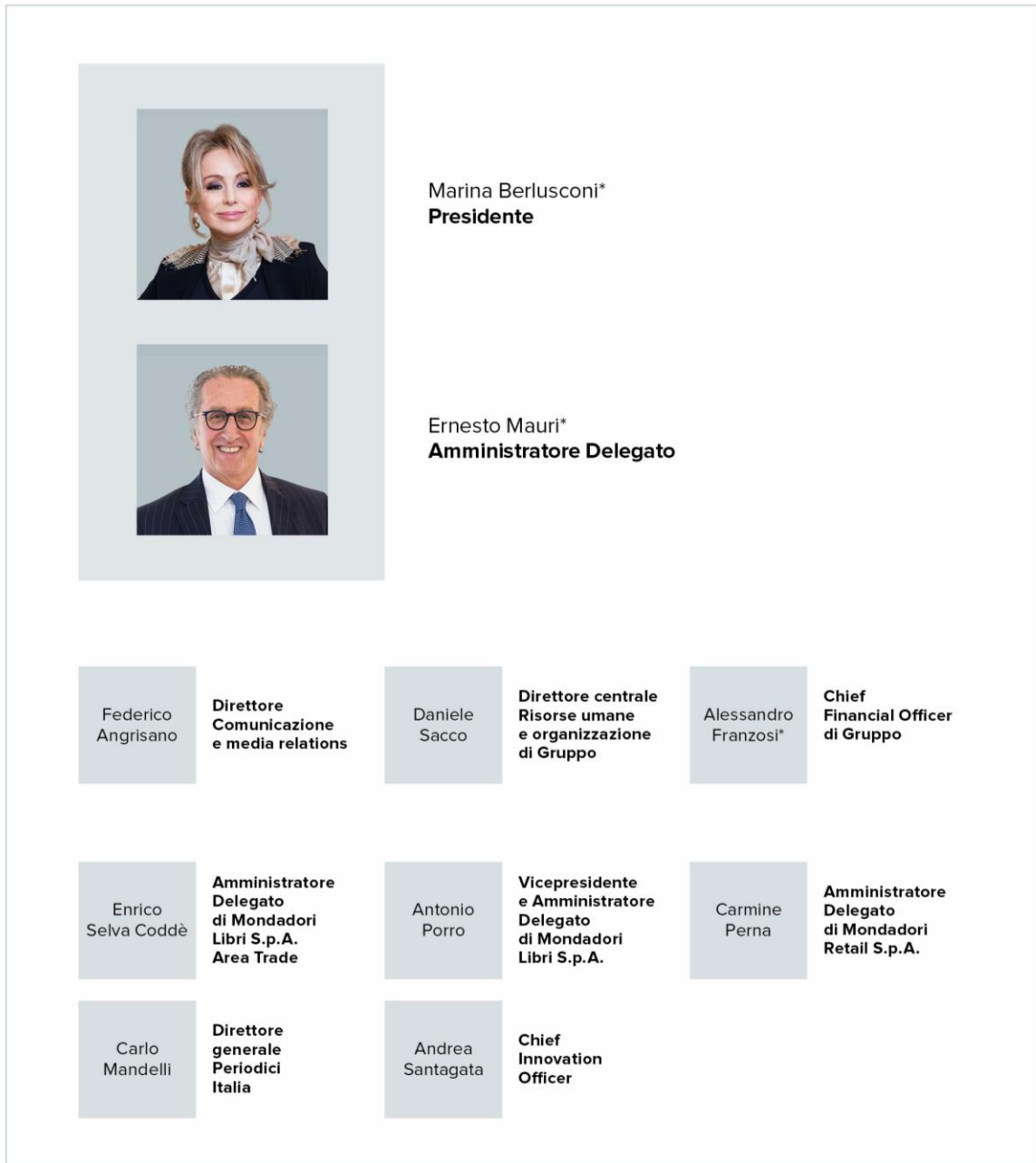
Società controllate

Società collegate

Situazione aggiornata alla data del 30 settembre 2020

* Società posta in liquidazione

STRUTTURA ORGANIZZATIVA DEL GRUPPO MONDADORI



Situazione aggiornata alla data del 30 settembre 2020

* Membri del Consiglio di Amministrazione

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE
2020**

HIGHLIGHTS DEL GRUPPO MONDADORI NEI PRIMI NOVE MESI 2020

(Euro/milioni)	9M 2020	9M 2019	Var.
Ricavi	541,9	658,9	(17,8%)
EBITDA Adj	71,0	83,4	(12,4)
<i>% sui ricavi</i>	<i>13,1%</i>	<i>12,7%</i>	
EBITDA	65,1	78,4	(13,3)
<i>% sui ricavi</i>	<i>12,0%</i>	<i>11,9%</i>	
EBIT	28,9	50,2	(21,2)
<i>% sui ricavi</i>	<i>5,3%</i>	<i>7,6%</i>	
Risultato delle attività in continuità	18,0	25,4	(7,4)
Risultato Netto del Gruppo	18,0	23,1	(5,1)
<hr/>			
Ricavi	541,9	658,9	(17,8%)
Libri	316,1	366,0	(13,6%)
Retail	102,0	126,6	(19,4%)
Media	144,1	191,2	(24,7%)
<i>Corporate & Shared Service</i>	33,2	28,7	15,6%
<i>Intercompany</i>	(53,5)	(53,6)	(0,1%)
EBITDA Adj	71,0	83,4	(12,4)
Libri	67,5	78,6	(11,1)
Retail	(0,5)	0,8	(1,3)
Media	3,2	5,5	(2,3)
<i>Corporate e Shared Services</i>	(0,4)	(0,5)	0,1
<i>Intercompany</i>	1,2	(1,0)	2,2
<hr/>			
Patrimonio Netto di Gruppo	187,4	165,9	21,4
Posizione Finanziaria Netta ante IFRS 16	(82,3)	(110,4)	(25,4%)
Posizione Finanziaria Netta post IFRS 16	(170,4)	(209,5)	(18,7%)
Numero dipendenti a fine periodo	1.913	2.092	(8,6%)

* 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

L'esercizio 2020 è stato inevitabilmente caratterizzato dagli effetti avversi 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 Mondadori opera ed è leader¹.

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

In questo contesto, **il mercato del libro ha mostrato una resilienza ed una capacità di recupero significative**: successivamente alla graduale riapertura delle librerie indipendenti e delle catene, la ripresa del settore è stata costante sostanziandosi, **nel terzo trimestre**, in una **crescita dell'8,4%**² rispetto al medesimo periodo del 2019, che ha fatto sì che al 30 settembre la contrazione del mercato rispetto all'esercizio precedente sia risultata solo del 3,8%³.

Per quanto riguarda il Gruppo, **tale ripresa ha favorito i business Trade e Retail** che hanno pertanto potuto beneficiare sia di una fase di crescita che ha consentito il parziale recupero dei ricavi perduti nel periodo marzo-aprile, che di una rivitalizzazione dei canali di vendita fisici rispetto agli store online (a fine settembre la quota di mercato di librerie, catene e GDO è risultata pari al 60% circa rispetto al 52% di giugno⁴).

L'editoria **scolastica** ha viceversa **superato il periodo di lock-down 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.

¹ A partire dal 12 marzo e fino alla fine di aprile, l'applicazione delle disposizioni governative in materia di contenimento del fenomeno pandemico, ha comportato la chiusura, sull'intero territorio nazionale, delle librerie e la conseguente sospensione di larga parte dell'attività commerciale del business Retail del Gruppo. Congiuntamente, nello stesso periodo, il business Trade ha visto precluso il ricorso al canale fisico per la commercializzazione dei propri prodotti e, conseguentemente, ha potuto fare affidamento, per la vendita di libri, al solo canale online che, peraltro, ha dovuto praticare delle limitazioni alla consegna dei libri derivanti dalla necessità di privilegiare la distribuzione di beni di prima necessità. I provvedimenti di urgenza sopra richiamati hanno inoltre comportato la chiusura dei siti museali, dei parchi archeologici e dei relativi *bookshop* di tutte le regioni italiane, con conseguente interruzione delle attività del Gruppo rivolte alla gestione di musei e beni culturali. In ultimo, anche il business Media ha registrato contrazioni conseguenti alla chiusura di una parte delle edicole del territorio nazionale e alla riduzione degli investimenti pubblicitari.

² Fonte: GFK, dati a valore, settembre 2020

³ Fonte: GFK, dati a valore, settembre 2020

⁴ Fonte: stima interna su dati GFK, settembre 2020

La modalità di riapertura dei siti museali ed archeologici (limitazione agli accessi, distanziamento, obblighi di sanificazione) e l'inaridimento dei flussi turistici hanno, al contrario, **fortemente limitato la capacità del business museale** di assistere ad una analoga fase di recupero in grado di contrastare ed invertire il trend di contrazione delle attività in atto.

Per quanto riguarda il business **Media**, che nella prima parte dell'anno aveva subito una forte quanto repentina contrazione degli investimenti pubblicitari che ha interessato sia la componente cartacea che digitale, **nel terzo trimestre dell'anno ha assistito ad una marcata ripresa della raccolta pubblicitaria in ambito digitale.**

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% circa rispetto allo stesso periodo del 2019 (**-8%** a perimetro omogeneo), in significativo recupero rispetto alla prima parte dell'esercizio nonostante il mancato riavvio delle attività del Gruppo relative alla gestione di musei, mostre e beni culturali;
- l'**EBITDA Adjusted** (incluso l'effetto IFRS16), pari a **60,0** milioni di Euro, contro i **61,6** milioni di Euro dell'anno precedente, ha mostrato una sostanziale stabilità grazie agli effetti positivi delle azioni di contrasto e di contenimento dei costi posti in essere dal Gruppo;
- il **Risultato Netto di Gruppo** è stato positivo per **43,0** milioni di Euro, evidenziando una **crescita di oltre il 70%** rispetto all'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";
- 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 (escluso IFRS16)** è risultato pari a **-82,3** milioni di Euro in forte miglioramento (**+25% circa**) rispetto ai **-110,4** milioni del 30 settembre 2019. 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 inevitabilmente influenzato dall'emergenza sanitaria tuttora in corso, e di indurre un atteggiamento di complessiva fiducia circa la capacità del Gruppo di proseguire il percorso di rafforzamento patrimoniale e finanziario.

FOCUS COVID-19

Dal 23 febbraio 2020 il Gruppo si è immediatamente attivato sia 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, che per limitare gli impatti determinati dall'emergenza sanitaria sull'operatività e l'andamento delle aree di business.

Tali interventi sono stati integrati con un'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 particolare il Gruppo Mondadori:

- i. ha costituito un **Comitato di Crisi** interfunzionale, comprensivo dei rappresentanti dei lavoratori, al quale è stato attribuito il compito di proporre le misure urgenti necessarie e coordinare gli interventi tenendo conto della specificità delle singole aree aziendali;
- ii. ha prontamente consentito il ricorso allo **smart working**, abilitando allo svolgimento del lavoro da remoto la quasi totalità dei lavoratori e lasciando nelle sedi i soli preposti al presidio delle stesse;
- 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 dotato dei necessari **dispositivi di protezione** individuale e aziendali e ha provveduto alla distribuzione alla popolazione aziendale di mascherine e gel disinfettante e installato dispenser spray all'interno delle sedi. Ha provveduto ad interventi di 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 lanciato una **nuova piattaforma intranet**, accessibile da tutti i device, che ha consentito a dipendenti e collaboratori un contatto ininterrotto con l'azienda anche a distanza;
- vi. ha effettuato, attraverso *workshop* e *webinar online*, la **formazione** sui comportamenti da tenere per lo svolgimento di attività da remoto in sicurezza;
- vii. 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;
- viii. ha offerto ai dipendenti la possibilità di usufruire, durante il periodo di distanziamento sociale, di una serie di iniziative realizzate dalle case editrici, dalle librerie e dai brand del Gruppo, tra cui un anno di abbonamento gratuito digitale ai periodici del Gruppo e un servizio temporaneo che consente ai dipendenti la possibilità di acquistare libri da casa alle stesse condizioni applicate dal bookstore aziendale;

- ix. ha valutato l'adeguatezza delle misure adottate e la loro conformità ai principi della normativa in materia di **privacy**.

Relativamente agli interventi messi in atto 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 quelle successive.

Si segnala che 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).

In aggiunta alle azioni indicate, il Gruppo ha attuato una serie di interventi volti a contenere gli impatti sui propri risultati derivanti dall'emergenza sanitaria (e dagli interventi di contenimento della stessa) ed a salvaguardia del proprio profilo economico-finanziario; a tal fine il Gruppo:

- i. ha avviato un'azione di **contenimento e riduzione dei costi operativi** anche attraverso la rinegoziazione di contratti e la revisione di tariffe, con un risparmio complessivo valutato, per l'intero anno, **in 13 milioni di Euro**;
- ii. ha attuato un'azione di riduzione del costo del lavoro, stimata, per l'intero esercizio, **in circa 15 milioni di Euro**, mediante la fruizione delle ferie pregresse e degli interventi in materia di **ammortizzatori sociali**, nonché deliberando **la riduzione della retribuzione variabile del management** per il 2020 e, da ultimo, **sospendendo politiche retributive e di assunzione**;
- iii. ha posto una mirata e puntuale attenzione all'ottimizzazione del **Capitale Circolante di Gruppo** (con azioni specifiche su clienti e fornitori);
- iv. ha attuato una politica di **dilazione dei pagamenti** a favore delle catene librerie, delle librerie indipendenti e delle librerie in franchising dell'area Retail volta a preservare la vitalità dei canali distributivi e a **sostenere la filiera del settore** nella quale il Gruppo opera.

Inoltre rispetto alle diverse attività di business:

- nell'area **Trade**, si è proceduto ad una rimodulazione dei programmi editoriali, con un piano di eliminazione dei titoli "minori" e di posticipo di quelli più rilevanti negli ultimi quattro mesi dell'anno;
- 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 dei vari periodici del Gruppo, procedendo anche all'accorpamento ed alla ri-calendarizzazione delle uscite di varie testate tra cui *Grazia* e *Icon*, nonché alla riduzione della loro foliazione;

- nell'area **Retail**, si è provveduto sia ad attuare un piano di riduzione dei costi generali relativi ai punti di vendita che ad una razionalizzazione delle strutture nonché ad avviare un processo di razionalizzazione del portafoglio di punti vendita che prevede, oltre all'apertura di nuove location, alla chiusura di quelli a carattere più marginale.

SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEI PRIMI NOVE MESI

€ milioni	9M 2020		9M 2019		Var. %
RICAVI	541,9		658,9		(17,8%)
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%
EBITDA ADJUSTED	71,0	13,1%	83,4	12,7%	(14,9%)
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%
EBITDA	65,1	12,0%	78,4	11,9%	(16,9%)
AMMORTAMENTI	25,4	4,7%	17,1	2,6%	48,4%
AMMORTAMENTI IFRS16	10,8	2,0%	11,1	1,7%	(2,7%)
EBIT	28,9	5,3%	50,2	7,6%	(42,4%)
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%)
EBT	19,6	3,6%	41,5	6,3%	(52,8%)
ONERI E (PROVENTI) FISCALI	1,6	0,3%	16,1	2,4%	(90,1%)
RISULTATO ATTIVITA' IN CONTINUITA'	18,0	3,3%	25,4	3,9%	(29,3%)
RISULTATO ATTIVITA' DISMESSE O IN DISMISSIONE	0,0	0,0%	1,1	0,2%	(100,0%)
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO (GRUPPO E TERZI)	18,0	3,3%	24,3	3,7%	(26,0%)
MINORITIES	(0,0)	(0,0%)	1,2	0,2%	(100,2%)
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	18,0	3,3%	23,1	3,5%	(22,1%)

La voce *Extended Labour Cost* include i costi relativi alle collaborazioni e al lavoro interinale.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

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

DATI ECONOMICI

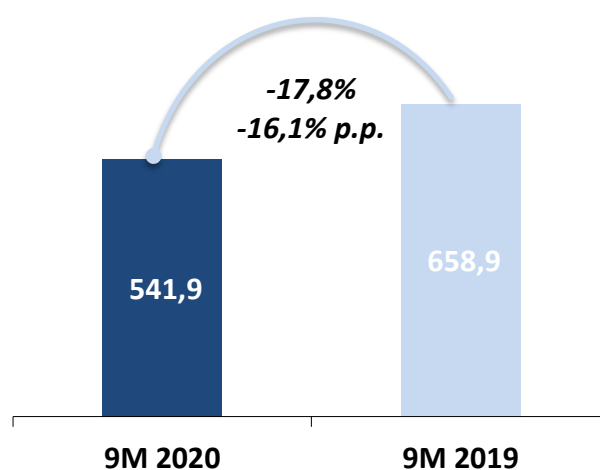
RICAVI

I **ricavi consolidati** dei primi nove mesi del 2020 si sono attestati a **541,9** milioni di Euro, con una contrazione del 18% circa rispetto ai 658,9 milioni di Euro dell'esercizio precedente.

Al netto della 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 -16% circa ed è sostanzialmente riconducibile agli effetti del Covid-19.**

Nell'area **Libri**, i ricavi hanno registrato un calo del **14%** circa in larga parte imputabile alla rilevante riduzione delle attività relative alla gestione di musei e beni culturali, mentre l'area **Retail** ha registrato una flessione del 19,4% in misura prevalente dovuta alla sospensione delle attività commerciali delle librerie su tutto il territorio nazionale durante il lock-down.

L'area **Media**, a perimetro omogeneo, ha presentato ricavi in flessione del **19,1%**, mostrando un trend particolarmente negativo nella raccolta pubblicitaria per le testate cartacee.



Ricavi per settore di attività

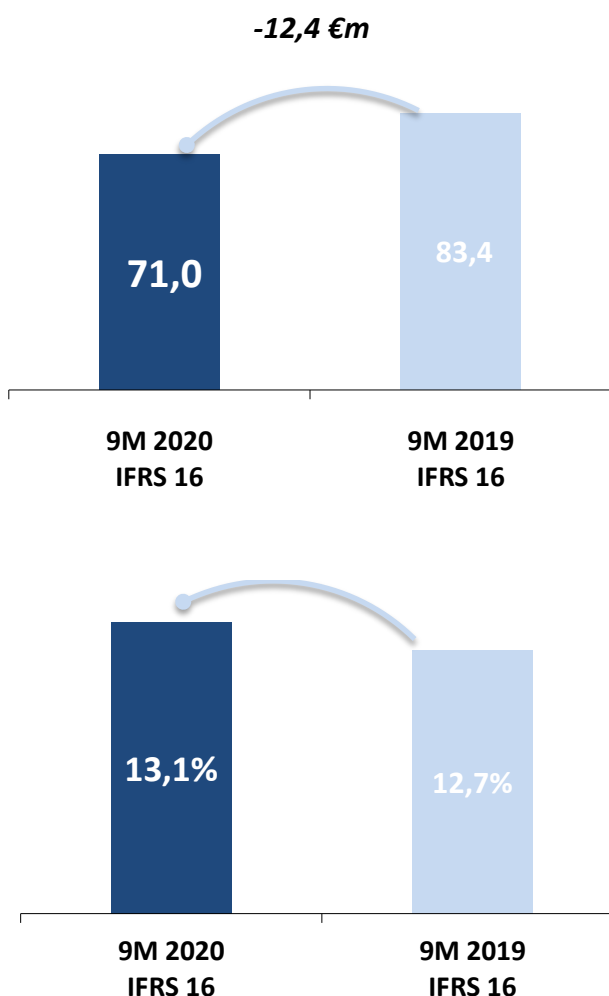
(Euro/milioni)	9M 2020	9M 2019	Var.%
Libri	316,1	366,0	(13,6%)
Retail	102,0	126,6	(19,4%)
Media	144,1	191,2	(24,7%)
Corporate & Shared Services	33,2	28,7	15,6%
Totale ricavi aggregati	595,4	712,5	(16,4%)
Intercompany	(53,5)	(53,6)	(0,1%)
Totale ricavi consolidati	541,9	658,9	(17,8%)

EBITDA

L'**EBITDA *adjusted*** del periodo in esame è stato pari a **71,0** 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 45 milioni di Euro circa**.

Più nel dettaglio, i diversi segmenti di business hanno conseguito i seguenti risultati:

- l'area **Libri** ha registrato nel periodo un calo di **11,1** milioni di Euro per effetto principale della riduzione delle attività legate alla gestione di musei e beni culturali;



EBITDA ADJ per settore di attività

(Euro/milioni)	9M 2020	9M 2019	Var.%
Libri	67,5	78,6	(14,1%)
Retail	(0,5)	0,8	n.s.
Media	3,2	5,5	(41,3%)
Corporate & Shared Services	(0,4)	(0,5)	n.s.
Intercompany	1,2	(1,0)	n.s.
Totale EBITDA ADJUSTED	71,0	83,4	(14,9%)
EBITDA margin %	13,1%	12,7%	

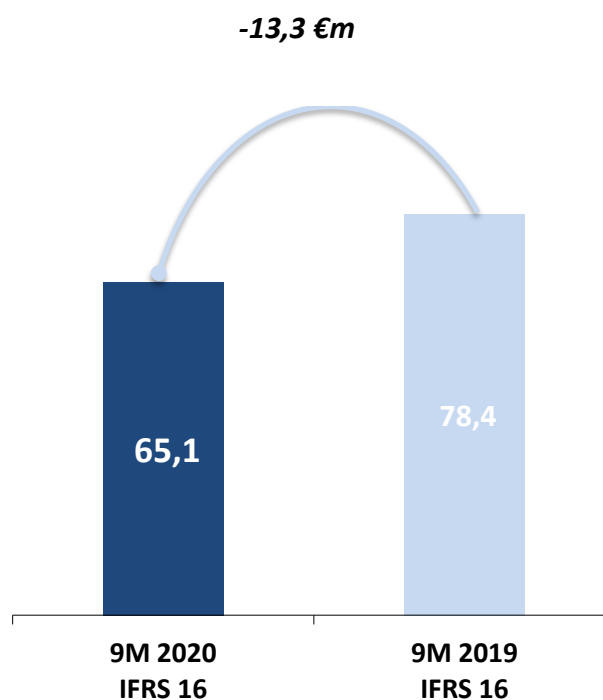
- l'area **Retail** ha registrato una contrazione di **1,3** milioni di Euro, in miglioramento rispetto al trend rilevato nel primo semestre;
- l'area **Media** è in diminuzione di **2,3** milioni di Euro, risultato che evidenzia un deciso miglioramento della performance rispetto al primo semestre.

accantonamento di 1,6 milioni di Euro da mettere in relazione con un contenzioso fiscale relativo all'IMU.

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 pari a **65,1** milioni di Euro, rispetto ai 78,4 milioni dello scorso, coerentemente alle dinamiche già descritte.

Nel periodo in esame, gli oneri di ristrutturazione sono stati pari a 2,7 milioni di Euro (-0,3 milioni di Euro rispetto al 30 settembre 2019) mentre gli oneri straordinari sono stati pari a 3,2 milioni di Euro (incremento di 1,2 milioni di Euro rispetto ai nove mesi 2019, principalmente per effetto di un

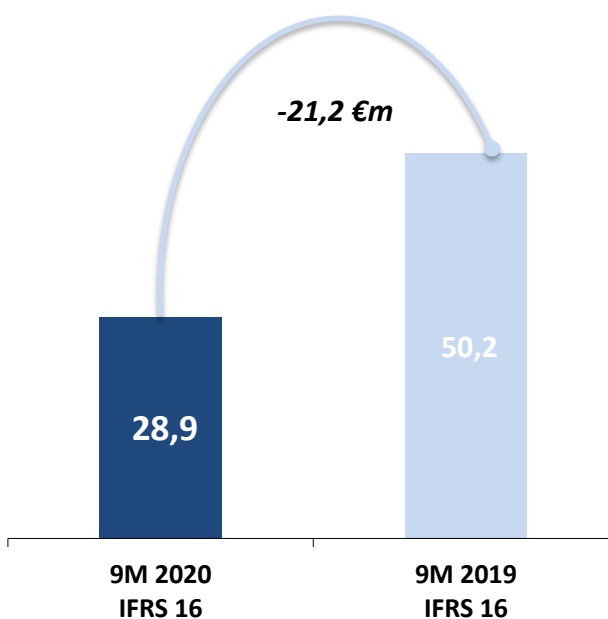


EBITDA per settore di attività

(Euro/milioni)	9M 2020	9M 2019	Var.
Libri	66,4	78,1	-11,7
Retail	(2,4)	0,5	-2,9
Media	1,8	2,6	-0,8
Corporate & Shared Services	(1,9)	(1,8)	-0,1
Intercompany	1,2	(1,0)	2,2
Totale EBITDA	65,1	78,4	(13,3)

RISULTATO OPERATIVO

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 l'avvio del processo di ammortamento della testata TV Sorrisi e Canzoni (2,0 milioni di Euro) e la contestuale svalutazione della stessa e dell'avviamento di alcune altre testate per un ammontare complessivo pari a 5,8 milioni di Euro.



EBIT per settore di attività

(Euro/milioni)	9M 2020	9M 2019	Var.
Libri	55,8	68,5	-12,7
Retail	(9,4)	(7,3)	-2,1
Media	(9,5)	(1,4)	-8,1
Corporate & Shared Services	(9,1)	(8,6)	-0,5
Intercompany	1,2	(1,0)	2,2
Totale Risultato operativo consolidato	28,9	50,2	(21,2)

RISULTATO CONSOLIDATO PRIMA DELLE IMPOSTE

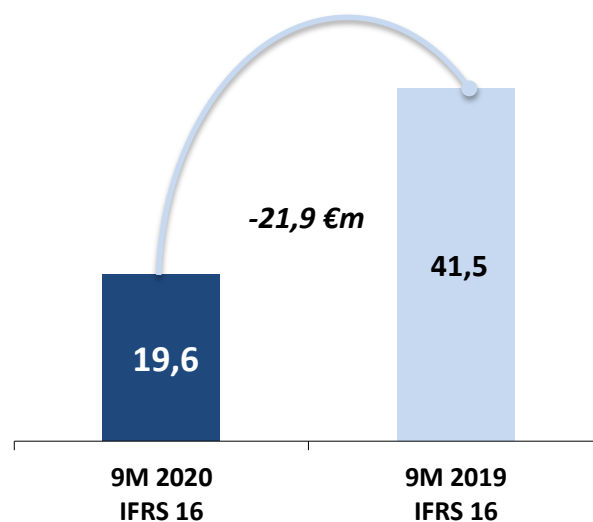
Il **risultato consolidato prima delle imposte** è positivo per **19,6** milioni di Euro rispetto a **41,5** milioni di Euro dei primi nove mesi del 2019.

Oltre a quanto già evidenziato, sulla contrazione incide anche la crescita degli oneri finanziari (da **0,6** milioni di Euro a **3,2** milioni di Euro) riconducibile alla contabilizzazione, nell'esercizio 2019, nella posta in questione, di due componenti positive:

- un provento legato all'adeguamento del costo ammortizzato ai sensi dell'IFRS9;
- un rimborso di imposta sostitutiva.

L'adeguamento della partecipazione in Reworld Media al prezzo di Borsa al 30 settembre 2020 (corso azionario da 2,75 Euro del 31 dicembre 2019 a 2,85 Euro), in controtendenza rispetto al primo semestre, ha determinato l'iscrizione di una plusvalenza pari a **0,9** milioni di Euro.

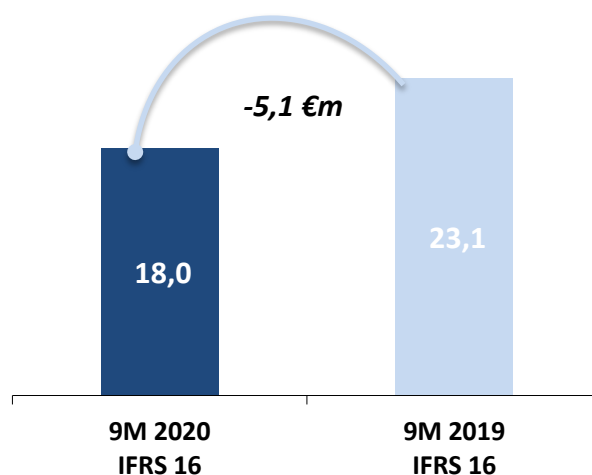
Il risultato delle società collegate (consolidate a *equity*) nel periodo è risultato negativo per **5,1 milioni** di Euro, sostanzialmente in linea rispetto ai primi nove mesi del 2019.



RISULTATO NETTO

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 all'andamento rilevato nel primo semestre dell'esercizio.

Tale positiva performance è anche effetto di un carico fiscale nel periodo significativamente minore rispetto al precedente esercizio (1,6 milioni rispetto ai 16,1 milioni di Euro) per effetto del credito d'imposta derivante dall'utilizzo del "Patent box".



DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI

€ 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%)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	104,8	100,8	4,0%
ATTIVITA' IMMATERIALI	210,5	223,5	(5,8%)
ATTIVITA' MATERIALI	17,5	17,1	2,1%
PARTECIPAZIONI	21,6	28,7	(24,5%)
ATTIVO FISSO NETTO SENZA DIRITTI D'USO IFRS 16	249,7	269,3	(7,3%)
ATTIVITA' PER DIRITTI D'USO IFRS16	85,0	97,8	(13,1%)
ATTIVO FISSO NETTO CON DIRITTI D'USO IFRS16	334,7	367,1	(8,8%)
FONDI RISCHI	49,1	57,7	(14,9%)
INDENNITA' FINE RAPPORTO	32,7	34,7	(5,8%)
FONDI	81,8	92,4	(11,5%)
CAPITALE INVESTITO NETTO	357,7	375,5	(4,7%)
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%)
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	187,3	165,9	12,9%
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	0,1	0,0	673,1%
PATRIMONIO NETTO	187,4	165,9	12,9%
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA ESCLUSO IFRS16	82,3	110,4	(25,4%)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA IFRS16	88,0	99,1	(11,1%)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	170,4	209,5	(18,7%)
FONTI	357,7	375,5	(4,7%)

Il **Capitale Investito Netto** di Gruppo al 30 settembre 2020 è pari a **357,7** milioni di Euro ed è in leggera contrazione (-5% circa) rispetto ai 375,5 milioni di Euro del 30 settembre 2019.

Il **Capitale Circolante Netto** è pari a **104,8** milioni di Euro e presenta un incremento del **4%** rispetto allo scorso esercizio.

L'**Attivo Fisso Netto** è pari a **334,7** milioni di Euro rispetto a 367,1 milioni di Euro e risulta in contrazione per effetto della riduzione delle attività per diritti d'uso coerente con il ciclo di vita dei contratti.

Il **Patrimonio Netto consolidato** si incrementa di 21,4 milioni di Euro per effetto del positivo risultato netto del Gruppo.

La **Posizione Finanziaria Netta ante IFRS 16** al 30 settembre 2020 si attesta a **-82,3** milioni di Euro, in **significativa contrazione** rispetto ai -110,4 milioni del 30 settembre 2019 per effetto della generazione di cassa registrata negli ultimi 12 mesi.

La **Posizione Finanziaria Netta IFRS 16** è pari a **-170,4** milioni di Euro e include l'impatto dell'iscrizione del debito finanziario derivante dall'applicazione IFRS 16 di **88** milioni di Euro.

SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEL 3° TRIMESTRE

€ milioni	Q3 2020		Q3 2019		Var. %
RICAVI	253,0		279,0		(9,3%)
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.
EBITDA ADJUSTED	60,0	23,7%	61,6	22,1%	(2,5%)
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%
EBITDA	56,7	22,4%	57,8	20,7%	(1,9%)
AMMORTAMENTI	7,1	2,8%	6,0	2,2%	18,0%
AMMORTAMENTI IFRS16	3,5	1,4%	3,7	1,3%	(7,1%)
EBIT	46,1	18,2%	48,0	17,2%	(4,0%)
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%)
EBT	50,4	19,9%	43,1	15,4%	17,2%
ONERI E (PROVENTI) FISCALI	7,4	2,9%	13,1	4,7%	(43,0%)
RISULTATO ATTIVITA' IN CONTINUITA'	43,0	17,0%	30,0	10,8%	43,3%
RISULTATO ATTIVITA' DISMESSE O IN DISMISSIONE	0,0	0,0%	5,0	1,8%	(100,0%)
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO (GRUPPO E TERZI)	43,0	17,0%	25,0	9,0%	71,9%
MINORITIES	0,0	0,0%	0,0	0,0%	(97,6%)
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	43,0	17,0%	25,0	8,9%	72,2%

La voce *Extended Labour Cost* 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 di performance alternativi 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

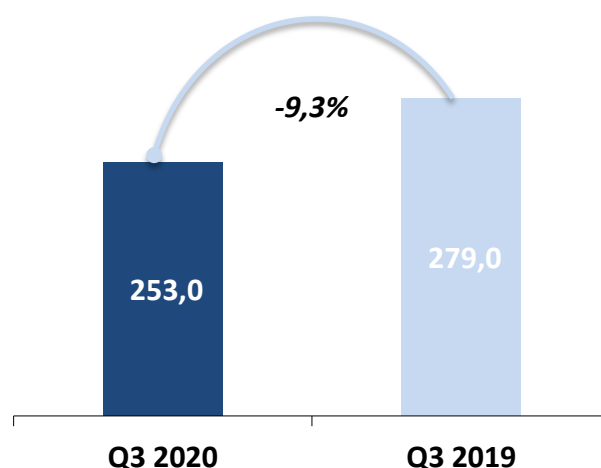
RICAVI

I **ricavi consolidati** del 3° trimestre 2020 si sono attestati a **253** milioni di Euro (rispetto a 279 dell'esercizio precedente), con una **contrazione del 9,3%** che esprime un **significativo recupero rispetto al trend rilevato nel primo semestre dell'anno** (-24%) sul quale aveva inciso in misura rilevante la situazione pandemica in essere. Al netto della discontinuità relativa alle testate cedute a fine 2019, tale contrazione si attesterebbe al 8%.

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** nel segmento della Scolastica hanno solo parzialmente compensato l'andamento negativo delle attività museali.

L'area **Retail** ha registrato una **flessione del 5% circa**, in **ripresa rispetto al -27,5% del primo semestre** che era stato 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%**, o del 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.



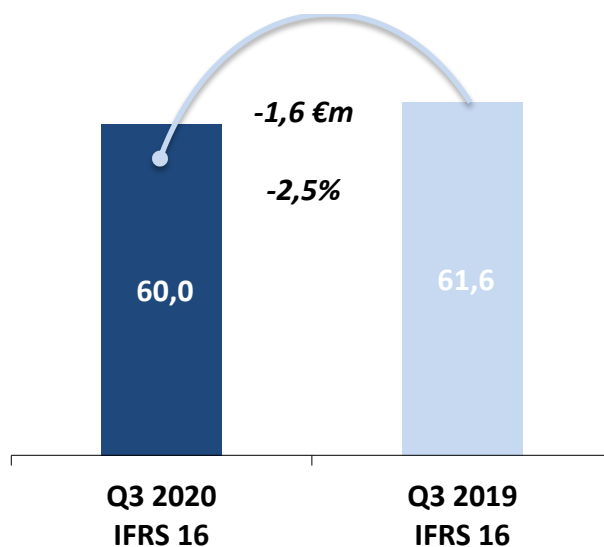
Ricavi per settore di attività			
(Euro/milioni)	Q3 2020	Q3 2019	Var.%
Libri	170,2	182,2	(6,6%)
Retail	43,0	45,2	(4,8%)
Media	48,3	60,4	(19,9%)
Corporate & Shared Services	11,1	9,6	15,8%
Totale ricavi aggregati	272,7	297,3	(8,3%)
Intercompany	(19,7)	(18,4)	7,1%
Totale ricavi consolidati	253,0	279,0	(9,3%)

EBITDA

L'**EBITDA adjusted** del periodo in esame è stato pari a **60,0** milioni di Euro, **sostanzialmente stabile** rispetto al terzo trimestre 2019 (61,6 milioni di Euro), nonostante la rilevante contrazione dovuta alla sostanziale interruzione delle attività del Gruppo nella gestione di musei, mostre e beni culturali, grazie agli **interventi mirati di sostegno delle attività e di contenimento dei costi poste in essere dal Gruppo in tutte le aree di business**. In particolare, si segnala nel trimestre in esame un **significativo miglioramento della marginalità percentuale** grazie agli interventi citati che **cresce al 23,7%** dal 22,1% del 2019.

Più nel dettaglio:

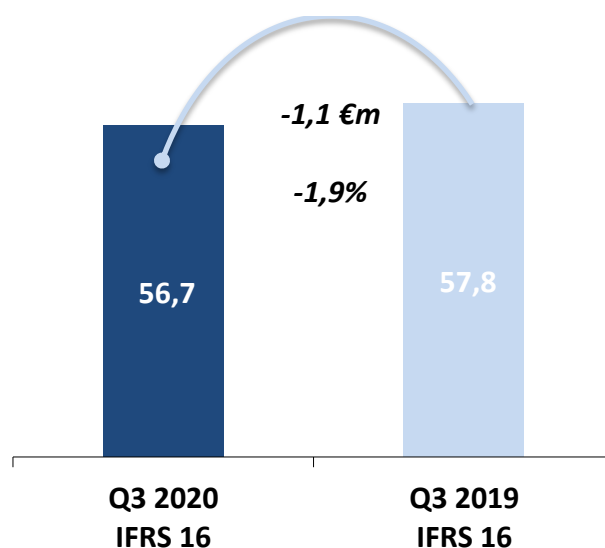
- l'area **Libri** ha registrato nel periodo un risultato inferiore di 5,8 milioni di Euro rispetto al medesimo trimestre dell'esercizio precedente in larga parte riconducibile alle difficoltà del business museale;
- l'area **Retail** ha al contrario registrato una **performance superiore** di **0,8** 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.



EBITDA ADJUSTED per settore di attività

(Euro/milioni)	Q3 2020	Q3 2019	Var.%
Libri	56,5	62,4	(9,4%)
Retail	2,3	1,4	58,3%
Media	1,2	(1,4)	n.s.
Corporate & Shared Services	(0,2)	0,2	n.s.
Intercompany	0,2	(1,0)	n.s.
Totale EBITDA ADJUSTED	60,0	61,6	(2,5%)
EBITDA margin %	23,7%	22,1%	

L'EBITDA reported, sostanzialmente in linea con il dato dello scorso esercizio, passa da 57,8 a **56,7** milioni di Euro. Di particolare rilievo il miglioramento, nel periodo in esame, del risultato dell'area Media che ha beneficiato di minori oneri straordinari rispetto al terzo trimestre del 2019.



EBITDA per settore di attività			
<i>(Euro/milioni)</i>	Q3 2020	Q3 2019	Var.
Libri	56,1	62,3	-6,2
Retail	0,9	1,3	-0,4
Media	0,1	(3,8)	3,9
Corporate & Shared Services	(0,7)	(1,0)	0,4
Intercompany	0,2	(1,0)	1,2
Totale EBITDA	56,7	57,8	(1,1)

Il **risultato operativo consolidato** del 2020 è pari a 46,1 milioni (rispetto ai 48 milioni di Euro dell'esercizio precedente), mentre il **risultato consolidato prima delle imposte** è positivo per 50,4 milioni di Euro, in **crescita del 17,2%** rispetto al terzo trimestre 2019 grazie alla rivalutazione della partecipazione in Reworld Media conseguente all'incremento del corso del titolo azionario da 1,98 Euro del 30 giugno a 2,85 Euro del 30 settembre.

Il **risultato netto consolidato**, dopo il risultato di pertinenza di terzi, è **positivo per circa 43 milioni di Euro** in **incremento del 72,2%** rispetto al 30 settembre 2019, anche per effetto del già citato credito d'imposta "Patent box" rilevato nel trimestre.

RISULTATI ECONOMICI PER AREA DI ATTIVITÀ

<i>(Euro/milioni)</i>	RICAVI		EBITDA ADJUSTED		EBITDA		AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI		RISULTATO OPERATIVO	
	9M 2020	9M 2019	9M 2020	9M 2019	9M 2020	9M 2019	9M 2020	9M 2019	9M 2020	9M 2019
Libri	316,1	366,0	67,5	78,6	66,4	78,1	(10,7)	(9,6)	55,8	68,5
Retail	102,0	126,6	(0,5)	0,8	(2,4)	0,5	(7,0)	(7,8)	(9,4)	(7,3)
Media	144,1	191,2	3,2	5,5	1,8	2,6	(11,3)	(4,0)	(9,5)	(1,4)
Corporate & Shared Services	33,2	28,7	(0,4)	(0,5)	(1,9)	(1,8)	(7,2)	(6,8)	(9,1)	(8,6)
Intercompany	(53,5)	(53,6)	1,2	(1,0)	1,2	(1,0)	0,0	0,0	1,2	(1,0)
TOTALE	541,9	658,9	71,0	83,4	65,1	78,4	(36,2)	(28,2)	28,9	50,2

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 *Absccondita*, 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* e con il bookshop *Rizzoli Bookstore* sito a New York.

Andamento del mercato di riferimento

A causa dell'emergenza Covid-19 e delle misure sanitarie ad essa collegate (chiusura totale del canale di vendita fisico -librerie e catene- con limitazione anche delle vendite nel canale e-commerce), il mercato del libro Trade ha registrato, alla fine del primo semestre, un calo progressivo rispetto al 2019 del 10,1% a valore, frutto di una contrazione generatasi prevalentemente nei mesi di marzo (-29,2%) e aprile (-45,8%).

La forte crescita sperimentata nel terzo trimestre **(+8,4% vs il terzo trimestre 2019)** ha consentito al mercato un importante recupero che ha fatto sì che al 30 settembre la contrazione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedenti sia ridotta al -3,8%.

Con riferimento alle diverse categorie di **prodotto** nelle quali si articola il segmento, gli **Hardcover**, che rappresentano l'82,1% circa del mercato, mostrano una flessione del -4,1% risentendo ancora, in parte, del rinvio delle novità la cui pubblicazione era originariamente prevista nel periodo di lockdown, mentre per i prodotti di catalogo (**Paperback**), la flessione è risultata leggermente più contenuta (-2,3%).

In tale contesto, il Gruppo Mondadori ha confermato la propria indiscussa leadership con una quota di mercato che si è attestata al **24,6%**.

Quote di mercato Trade	30 settembre 2020	30 settembre 2019
Gruppo Mondadori	24,6%	25,5%
Gruppo Gems	11,2%	10,5%
Gruppo Giunti	7,8%	8,8%
Feltrinelli	5,2%	5,5%
Altri editori	51,2%	49,7%

Fonte: GFK, settembre 2020 (a valore)

Nel corso dei primi 9 mesi dell'anno, il Gruppo ha posizionato **3 titoli nella classifica dei primi dieci** più venduti a valore⁵: *“La misura del tempo”* di G. Carofiglio (Einaudi), *“Come un respiro”* di F. Ozpetek e *“Sfida il Signor S con Lui e Sofì”* dei Me contro Te.

#	Titolo	Autore	Casa Editrice
1	L' enigma della camera 622	Dicker Joël	LA NAVE DI TESEO
2	Riccardino	Camilleri Andrea	SELLERIO EDITORE PALERMO
3	Il colibrì	Veronesi Sandro	LA NAVE DI TESEO
4	Cambiare l'acqua ai fiori	Perrin Valérie	E/O
5	Le storie del mistero	Lyon Gamer	MAGAZZINI SALANI
6	I leoni di Sicilia. La saga dei Florio	Auci Stefania	NORD
7	La misura del tempo	Carofiglio Gianrico	EINAUDI
8	Ah l'amore l'amore	Manzini Antonio	SELLERIO EDITORE PALERMO
8	Come un respiro	Ozpetek Ferzan	MONDADORI
10	Sfida il Signor S con Lui e Sofì	Me contro Te	MONDADORI ELECTA

Nei mesi di settembre e ottobre, che ha visto la pubblicazione da parte delle case editrici del Gruppo di alcuni titoli di autori best-seller, Mondadori ha posizionato la novità di **Ken Follett al primo posto** e complessivamente **7 titoli nella classifica dei primi venti** più venduti a valore⁶.

#	Titolo	Autore	Casa Editrice
1	Fu sera e fu mattina	Follett Ken	MONDADORI
2	M. L'uomo della provvidenza	Scurati Antonio	BOMPIANI
3	Cambiare l'acqua ai fiori	Perrin Valérie	E/O
4	Midnight sun	Meyer Stephenie	FAZI
5	Helgoland	Rovelli Carlo	ADELPHI
6	Della gentilezza e del coraggio. Breviario di politica e altre cose	Carofiglio Gianrico	FELTRINELLI
7	Troppo freddo per Settembre	De Giovanni Maurizio	EINAUDI
8	L' enigma della camera 622	Dicker Joël	LA NAVE DI TESEO
9	La casa sull'argine. La saga della famiglia Casadio	Raimondi Daniela	NORD
10	A riveder le stelle. Dante, il poeta che inventò l'Italia	Cazzullo Aldo	MONDADORI
11	Come un respiro	Ozpetek Ferzan	MONDADORI
12	Il colibrì	Veronesi Sandro	LA NAVE DI TESEO
13	Scheletri	Zerocalcare	BAO PUBLISHING

⁵ Fonte: GFK, Settembre 2020 (classifica a valore di copertina)

⁶ Fonte: GFK, Week 36-43 2020 (classifica a valore di copertina)

14	Il falco	Casati Modignani Sveva	SPERLING & KUPFER
15	Riccardino	Camilleri Andrea	SELLERIO EDITORE PALERMO
16	I leoni di Sicilia. La saga dei Florio	Auci Stefania	NORD
17	Fratelli per caso. La storia dei Q4	Lazzari Diego, Galli Tancredi, Rottaro Gianmarco	RIZZOLI
18	Il quaderno dell'amore perduto	Perrin Valérie	NORD
19	Una grande storia d'amore	Tamaro Susanna	SOLFERINO
20	La morte è il mio mestiere	Connelly Michael	PIEMME

Nel segmento della scolastica, complessivamente poco impattato dagli effetti della pandemia, le case editrici del Gruppo Mondadori hanno conseguito **una quota di mercato superiore** a quella rilevata nel precedente esercizio, a conferma dei positivi risultati della campagna adozionale del 2020.

Quote Di Mercato Education	30 Settembre 2020	30 Settembre 2019
Gruppo Mondadori	22,1%	21,7%
Zanichelli	23,2%	22,8%
Pearson	13,8%	13,8%
De Agostini	10,7%	10,7%
Altri editori	30,2%	31,0%

Fonte: AIE, Ottobre 2020 (sezioni adottate, dati provvisori)

Il **settore museale** ha visto la propria operatività radicalmente compromessa dalla chiusura dei siti e delle mostre imposta dalle politiche di contenimento del fenomeno pandemico nonché dal sostanziale azzeramento dei flussi turistici anche durante tutta la stagione estiva.

Andamento economico dell'Area Libri

Libri (Euro/milioni)	9M 2020	9M 2019	Var.	Var. %
Ricavi	316,1	366,0	(49,9)	(13,6%)
EBITDA Adj	67,5	78,6	(11,1)	(14,1%)
EBITDA	66,4	78,1	(11,7)	(14,9%)
Risultato Operativo	55,8	68,5	(12,7)	(18,6%)

Ricavi

(Euro/milioni)			
Ricavi Libri	9M 2020	9M 2019	Var. %
Totale TRADE	144,1	154,6	(6,8%)
Education	137,3	150,6	(8,8%)
Mondadori Electa (incl.Abscondita)	7,7	30,5	(74,6%)
Rizzoli International Publications	22,7	24,8	(8,7%)
Intercompany	(0,3)	(0,2)	64,9%
Totale EDUCATIONAL	167,4	205,7	(18,6%)
Distribuzione e altri servizi	4,7	5,7	(18,6%)
Totale ricavi	316,1	366,0	(13,6%)

*9M 2019 ricalcolato scorporando il ramo libri Trade società Electa, incluso a far data dal 1° gennaio 2020 nel segment libri Trade.

I **ricavi** dei primi nove mesi del 2020 si sono attestati a **316,1 milioni di Euro** (366,0 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2019).

Ricavi Libri Trade: i ricavi dei primi nove mesi dell'area *Trade* sono stati pari a 144,1 milioni di Euro (154,6 milioni di Euro nel 2019) con un decremento del -6,8% rispetto allo scorso anno, da ricondurre agli effetti dell'emergenza sanitaria Covid-19. Nel terzo trimestre, i ricavi sono stati pari a 58,3 milioni di Euro con un incremento del 13% rispetto al medesimo periodo del 2019, a conferma del recupero avvenuto nel periodo post lock-down, anche in ragione dello spostamento dei lanci di alcuni nuovi titoli a seguito della riprogrammazione e rimodulazione del piano editoriale.

Il segmento **Hardcover** ha registrato, nonostante il momento di difficoltà, la pubblicazione, da parte di tutte le case editrici del Gruppo, di opere della gran parte degli autori di punta. In particolare:

- **Mondadori:** il recente *"Fu sera e fu mattina"* di K.Follett, *"Come un respiro"* di F.Ozpetek, *"L'ultima storia"* di J. Grisham, *"Baci da Polignano"* di L. Bianchini; nella saggistica, ricordiamo poi la nuova uscita di A.Cazzullo *"A riveder le stelle"* e mentre nel segmento Young Adults *"Ballata dell'usignolo e del serpente. Hunger Games"* di S.Collins;
- **Einaudi:** *"L'inverno più nero"* di C. Lucarelli, *"La salita dei saponari"* di C. Cassar Scalia, *"Breviario per un confuso presente"* di C. Augias, *"I valori che contano"* di D. De Silva, *"Olive, ancora lei"* di E. Strout e *"Oriente e Occidente. Massa e individuo"* di F. Rampini;
- **Piemme:** *"La fiamma nel buio"* di M. Connelly, primo dei due nuovi thriller previsti nell'anno, e *"Quel che affidiamo al vento"* di L. Imai Messina; nel segmento Ragazzi, inoltre, la casa editrice conserva la sua posizione di rilievo con le pubblicazioni di *Geronimo Stilton*;
- **Sperling & Kupfer:** *"Se scorre il sangue"* e *"The Outsider"* di S. King e *"La magia del ritorno"* di N. Sparks;

- **Rizzoli:** *“Una lettera per Sara”* di M. De Giovanni, oltre ai giovani youtuber Q4 con il libro *“Fratelli per caso”* ;
- **Mondadori Electa:** con i Me contro Te, le pubblicazioni del libro *“Sfida il signor S con Lui e Sofi”*, del *Diario 2020-2021* e delle MiniFantafiabe destinate al pubblico più giovane; si segnala, inoltre, *“Supereroi per caso”* dei Mates.

Ricavi Educational

Al 30 settembre del 2020 i ricavi del segmento, pari a **167,4** milioni di Euro, risultano in **calo del 18,6%** rispetto al medesimo periodo del 2019 (205,7 milioni di Euro), a perimetro omogeneo ovvero al netto dello scorporo, avvenuto a dicembre 2019, del ramo libri trade di Electa, ceduto dal 1° gennaio 2020 alla Mondadori Libri S.p.A.. Tale contrazione è prevalentemente riconducibile al segmento museale del quale abbiamo già sottolineato le difficoltà.

- **Scolastica:** le attività del business scolastico hanno registrato complessivamente ricavi per 137,3 milioni di Euro, in contrazione rispetto all’esercizio scorso (150,6 milioni di Euro) dell’8,8% in virtù del minor numero di cambi adozionali registrato dal mercato nel nuovo anno scolastico a causa della pandemia ed in parte per un ritardo di approvvigionamento da parte di alcuni distributori.
- **Electa:** nei primi nove mesi del 2020 si sono registrati ricavi per 7,7 milioni di Euro rispetto ai 30,5 milioni di Euro del precedente esercizio con una variazione negativa di quasi il 75%: a partire dai primi giorni del mese di marzo il business ha subito gli impatti dell’emergenza sanitaria legata alla diffusione del Covid-19 e alle misure straordinarie successivamente introdotte dalle autorità competenti per contenerla che si sono tradotte nella cancellazione, chiusura anticipata o rinvio delle mostre espositive calendarizzate e nella sospensione degli eventi espositivi previsti. Si segnala che a partire da gennaio dell’anno corrente entrano nel perimetro del segmento anche i ricavi della casa editrice Abscondita, controllata da Electa, che pubblica libri d’arte.
- **Rizzoli International Publications** ha registrato nel semestre ricavi per 22,7 milioni di Euro (-8,7% verso il corrispondente periodo del 2019); il calo del volume d’affari è frutto delle conseguenze della pandemia, che hanno influito sia sulla dinamica dei ricavi della casa editrice - malgrado un trend positivo delle vendite nel canale e-commerce dei titoli di catalogo - sia sulle vendite del bookstore di New York, chiuso da metà marzo e riaperto il 13 luglio.

E-book e audio-book

I ricavi relativi alle vendite degli e-book e degli audiolibri, che rappresentano circa l'**8,6% dei ricavi editoriali complessivi** hanno registrato, in controtendenza rispetto a quanto accaduto alle vendite di libri fisici, un forte incremento durante il periodo del lock-down chiudendo i primi nove mesi dell'anno con una crescita del 29% rispetto allo scorso anno. Le ore di ascolto del catalogo audiolibri sono aumentate di oltre l'80% rispetto al 2019, mentre il numero di download degli e-book si è incrementato del 27%.

I principali titoli in formato e-book di questi primi nove mesi sono stati *“La misura del tempo”* di G. Carofiglio (Einaudi), *“Come un respiro”* di F. Ozpetek (Mondadori), *“Fu sera e fu mattina”* di K. Follett (Mondadori), *“La fiamma nel buio”* di M. Connelly (Piemme), *“Una lettera per Sara”* di M. de Giovanni (Rizzoli) . Nel corso dell'anno, Mondadori Libri ha pubblicato nuovi titoli in formato digitale, incrementando il catalogo ad oltre 26.400 titoli *e-book*. I titoli maggiormente ascoltati tra gli audiolibri sono stati *“I pilastri della terra”* e *“La colonna di Fuoco”* di Ken Follett.

Margini operativi

L'**EBITDA adjusted** dell'area Libri si attesta 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 frutto della chiusura o del rinvio degli eventi previsti.

L'**EBITDA reported** è risultato pari a 66,4 milioni di Euro rispetto a 78,1 milioni di Euro del 30 settembre 2019, con un trend coerente con le dinamiche sopra citate.

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

RETAIL

Il Gruppo Mondadori è presente sul territorio italiano con un *network* di 555 punti vendita:

Punti vendita	Sett. 2020	Dic. 2019	Sett. 2019	Var. yoy
Bookstore diretti	35	35	34	+1
Bookstore Franchising ⁷	520	540	548	-28
Totale	555	575	582	-27

Il numero dei punti vendita ha registrato, rispetto a settembre 2019, una contrazione netta di 27 librerie (in particolare derivante dalla chiusura dei franchising di piccole dimensioni), riconducibile alla strategia di razionalizzazione del portafoglio dei punti vendita.

I negozi diretti aumentano invece di 1 unità per effetto dell'apertura del negozio di Limbiate nel mese di gennaio 2020.

Ulteriori aperture, sia di punti vendita diretti che in franchising, sono previste nell'ultimo trimestre dell'anno.

Ai punti di vendita fisici si affianca il canale online www.mondadoristore.it.

Andamento del mercato di riferimento

Il mercato del Libro (che rappresenta **oltre l'80%** dei ricavi⁸ della divisione Retail) ha mostrato nei primi nove mesi dell'anno un calo molto contenuto rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (**-3,8%**⁹).

Ricordiamo che il periodo in oggetto è stato impattato negativamente dalle misure urgenti di contenimento del contagio da coronavirus, 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 delle librerie 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%** rispetto al **13,2%** del 30 settembre 2019, con una contrazione da ricondurre al fatto che la business unit, durante il periodo di lock-down, ha potuto operare solo attraverso le proprie attività di vendita online.

⁷ Riduzione nel network per effetto di chiusure di negozi principalmente ad insegna Point

⁸ Ricavi *prodotto escluso ricavi Club*

⁹ Fonte: GFK, settembre 2020 (a valore)

Andamento economico dell'Area Retail

Retail (Euro/milioni)	9M 2020	9M 2019	Var.	Var. %
Ricavi	102,0	126,6	(24,5)	(19,4%)
EDITDA Adj	(0,5)	0,8	(1,3)	n.s.
EBITDA	(2,4)	0,5	(2,9)	n.s.
Risultato Operativo	(9,4)	(7,3)	(2,1)	n.s.

Ricavi

Nei primi nove mesi dell'anno l'area Retail ha registrato ricavi per 102,0 milioni di Euro, in calo (-19% circa) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, 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%).

Sempre nel terzo trimestre, a livello di canale di vendita si segnalano l'ottima performance del canale franchising, risultati dei negozi diretti in miglioramento e l'ulteriore progressione del canale **online** (+48,8% nei primi nove mesi), che al 30 settembre 2020 ha rappresentato circa il **15% del totale dei ricavi**.

Nel dettaglio, l'evoluzione dei ricavi per canale:

Ricavi Retail (Euro/milioni)	9M 2020	9M 2019	Var. %
Bookstore diretti	29,7	47,0	(36,7%)
Bookstore <i>Franchising</i>	46,9	58,2	(19,4%)
Online	15,0	10,1	48,8%
Store	91,7	115,3	(20,5%)
<i>Bookclub</i> e Altro	10,3	11,3	(8,4%)
Totale ricavi	102,0	126,6	(19,4%)

Per quanto riguarda le categorie merceologiche:

- il **Libro**, la principale componente dei ricavi (**oltre l'80% del totale**), è risultato in contrazione del **-14,8%** rispetto al 2019, ma in decisa ripresa dopo la fine del lock-down;
- l'**Extra-Libro** ha registrato un calo (con cadute superiori al 40% per le categorie Gioco e Cartoleria, Tecnologia e Media), oltre che per effetto dell'emergenza sanitaria, anche per la scelta strategica di una sempre maggiore focalizzazione sul prodotto libro.

Margini operativi

Nonostante il sensibile calo di fatturato, pari a -24,6 milioni di Euro, **Mondadori Retail nei primi nove mesi dell'esercizio in corso ha limitato la contrazione dell'EBITDA adjusted a soli -1,3 milioni di Euro: l'EBITDA adjusted IFRS 16** è infatti 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 lock-down, Mondadori ha mostrato nel corso dell'intero esercizio un **costante miglioramento della propria redditività**: nei mesi precedenti il lock-down, l'EBITDA adjusted del periodo 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 Adj. ha registrato una **crescita di 0,9 milioni di Euro**, passando da €1,4 a €2,3 milioni dell'esercizio in corso.

L'**EBITDA reported** è risultato pari a **-2,4** milioni di Euro (rispetto a **+0,5** milioni di Euro del 30 settembre del 2019) a causa di componenti straordinari.

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

A partire dal 1° gennaio 2020 tutte le attività relative ai periodici 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, digitali 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%), Attica Publications S.A. (41,98%) e Mondadori Seec (Bejiing) Advertising Co. Ltd (50%), che pubblica in Cina il periodico Grazia.

Andamento del mercato di riferimento

Il 2020 ha evidenziato, nelle rilevazioni ad agosto, i seguenti andamenti del mercato di riferimento:

- il **mercato pubblicitario** ha registrato un calo a livello complessivo del **-22,0%**; tutti i canali hanno registrato una contrazione, risentendo pesantemente degli effetti negativi conseguenti all'emergenza sanitaria Covid-19: **digital -9,2%**, **tv -17,5%**, **quotidiani -20,6%**, **radio -31,2%** e **periodici -40,1%**¹⁰. Il solo segmento 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;
- il **mercato delle diffusioni** per i periodici è diminuito del **-12,8%**;
- il **mercato dei collaterali** ha registrato un andamento negativo del **-3,7%**¹¹.

La **quota di mercato di Mondadori** (nelle diffusione dei periodici) **si è attestata al 24,0%** (contro un 25,2% del 2019 a perimetro omogeneo, vale a dire escludendo le cessioni di *Sale&Pepe*, *Cucina Moderna*, *Starbene*, *Tu Style* e *Confidenze*)¹².

Andamento economico dell'area Media

Media (Euro/milioni)	9M 2020	9M 2019	Var.	Var. %
Ricavi	144,1	191,2	(47,1)	(24,7%)
EDITDA Adj	3,2	5,5	(2,3)	(41,3%)
EBITDA	1,8	2,6	(0,8)	(31,6%)
Risultato Operativo	(9,5)	(1,4)	(8,1)	n.s.

¹⁰ Fonte: Nielsen, dati progressivi ad agosto 2020

¹¹ Fonte interna: Press di, dati ad agosto 2020 (canale edicola + abbonamenti) a valore

¹² Fonte interna: Press di, dati ad agosto 2020 (canale edicola + abbonamenti) a valore

Ricavi

L'area Media ha registrato ricavi per **144,1** milioni di Euro nei primi nove mesi del 2020 (-**24,7%** circa rispetto ai 191,2 milioni di Euro del 2019); al netto della cessione, avvenuta a dicembre 2019, delle testate e dei relativi siti precedentemente menzionati la contrazione è pari al **-19,1%**. Nel terzo trimestre dell'esercizio il calo 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.

Media <i>(Euro/milioni)</i>	9M 2020	9M 2019	Var. %
Diffusione	56,5	75,0	<i>(24,7%)</i>
Vendite congiunte	23,8	30,4	<i>(21,6%)</i>
Pubblicità	33,9	53,5	<i>(36,7%)</i>
Distribuzione/Altri ricavi	29,9	32,3	<i>(7,6%)</i>
Totale ricavi	144,1	191,2	<i>(24,7%)</i>

In particolare

- I ricavi derivanti dalle **diffusioni** (edicola + abbonamenti) sono risultati in calo del **-25% circa**, in virtù sia della cessione delle cinque testate già menzionate, che dell'impatto Covid-19; al netto della discontinuità, il calo si sarebbe attestato intorno al -15%.
- I ricavi derivanti dai **prodotti collaterali** (DVD, CD, oggettistica e libri), venduti in allegato ai periodici Mondadori, sono risultati in riduzione del **-22% circa** rispetto al 2019 anche per una differente calendarizzazione delle uscite in programma, che ha visto il rinvio nell'ultimo trimestre dell'esercizio; al netto dalla cessione delle cinque testate il calo si sarebbe attestato al 20%.
- I ricavi **pubblicitari** sono risultati in 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 importante evento quale il Salone del Mobile e ridotto l'interesse dei clienti per le soluzioni di *proximity marketing* (AdKaora).

Depurando dalle discontinuità di perimetro il calo risulterebbe pari al -32%.

Nel terzo trimestre, a fronte di una prosecuzione del calo nella raccolta legate alle testate cartacee, i ricavi derivanti dalla raccolta pubblicitaria digital hanno rilevato – come già indicato - una **crescita di oltre il 7%**.

E' importante rilevare come l'incidenza dei ricavi digital sul totale dei ricavi pubblicitari si attesti al **56%** (dal 40% del 2019) del totale.

- Gli altri ricavi, che includono quelli relativi all'attività di distribuzione, hanno registrato una contrazione pari al **-7,6%** rispetto all'esercizio precedente, riflettendo sia l'andamento del mercato diffusionale che

il calo delle *royalties* generate dalle edizioni internazionali di Grazia (ed in particolare dall'edizione cinese della testata).

Si segnala che nel mese di ottobre, Mondadori ha siglato con Pantheon Media Group LLC (PMG), società media con sede a New York, un accordo di licensing per il lancio di Grazia negli Stati Uniti che si svilupperà attraverso una piattaforma globale multicanale con contenuti digital, video e social, a cui si aggiungeranno delle edizioni cartacee a partire dal mese di settembre 2021.

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)¹³ e nei social con una fan base aggregata di 34,5 milioni contando su 105 profili social¹⁴.

Margini operativi

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).

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 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'**EBITDA reported** è risultato pari a **1,8 milioni di Euro** rispetto a 2,6 milioni di Euro del 2019.

L'**EBIT** è risultato pari a **-9,5** milioni di Euro rispetto a -1,4 milioni di Euro, per effetto principale dell'avvio del processo di ammortamento della testata TV Sorrisi e Canzoni (2,0 milioni di Euro) e la contestuale svalutazione della stessa e dell'avviamento di altre testate per un ammontare complessivo di 5,8 milioni di Euro.

¹³ Fonte: Comscore (agosto 2020)

¹⁴ Fonte: Shareablee ed elaborazioni interne (settembre 2020)

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 società controllate e collegate, che a partire dal 1° gennaio 2020 includono Mondadori Media S.p.A. a cui sono state conferite le attività dell'area Periodici dalla Capogruppo.

Il **marginale operativo lordo rettificato** dell'area è pari a **-0,4** milioni di Euro (-0,5 milioni nel 2019).

Includendo anche elementi non ordinari, il **marginale operativo lordo** è pari a **-1,9** milioni di Euro, sostanzialmente stabile rispetto al precedente esercizio.

L'**EBIT** dell'area è pari a **-9,1** milioni di Euro (-8,6 milioni nel 2019).

Corporate & Shared Services				
<i>(Euro/milioni)</i>	9M 2020	9M 2019	Var.	Var. %
Ricavi	33,2	28,7	4,5	15,6%
EDITDA Adj	(0,4)	(0,5)	0,1	n.s.
EBITDA	(1,9)	(1,8)	(0,1)	n.s.
Risultato Operativo	(9,1)	(8,6)	(0,5)	n.s.

SITUAZIONE FINANZIARIA E PATRIMONIALE

La **Posizione Finanziaria Netta del Gruppo Mondadori escluso l'impatto IFRS16**, al 30 settembre 2020, è negativa per **82,3** milioni di Euro, in significativo miglioramento di circa il 25% (+28 milioni di Euro) rispetto ai -110,4 milioni di settembre 2019 .

Posizione finanziaria netta			
<i>(Euro/milioni)</i>	30-set-20	30-set-19	31-dic-19
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	30,5	5,3	44,2
Attività (passività) in strumenti finanziari derivati	(0,9)	(1,5)	(1,0)
Altre attività (passività) finanziarie	34,3	17,7	126,7
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(146,2)	(131,9)	(129,5)
Attività (passività) finanziarie destinate alla dismissione	0,0	0,0	0,0
Posizione finanziaria netta escluso IFRS16	(82,3)	(110,4)	40,4
Debiti finanziari IFRS16	(88,0)	(99,1)	(95,9)
Posizione finanziaria netta totale	(170,4)	(209,5)	(55,4)

La **PFN IFRS 16** è pari a **-170,4** milioni di Euro e include l'impatto IFRS 16 di -88,0 milioni di Euro: il miglioramento rispetto al dato di settembre 2019 risulta pari a circa 40 milioni.

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 30 settembre 2020 ammontano a 564,1 milioni di Euro, di cui 317,5 *committed*.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 246,6 milioni di Euro, utilizzati per 29,7 milioni di Euro al 30 settembre 2020, sono costituiti da linee finanziarie di scoperto in c/c, da anticipazioni s.b.f. e linee di "denaro caldo".

Il finanziamento in Pool il cui ammontare residuo al 30 settembre è pari a 317,5 milioni di Euro si compone come segue:

(Euro/milioni)	Pool di Istituti di Credito	Di cui non utilizzati	Di cui con contratto di copertura rischio tasso
Term Loan A	117,5 (1)	-	78,3
RCF	100,0 (2)	100,0	-
Acquisition Line C	100,0 (3)	100,0	-
Totale finanziamenti	317,5	200,0	78,3

(1) 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

(2) Scadenza Bullet a dicembre 2022

(3) Scadenza Bullet a dicembre 2022, il periodo di disponibilità terminerà a dicembre 2020.

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

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

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

Il **cash flow ordinario** è **positivo per 40,8 milioni di Euro** escludendo il contributo delle attività dismesse e include 57,6 milioni di Euro derivanti dalla gestione operativa delle attività in continuità, dalla quale si deducono imposte e oneri finanziari per complessivi 17 milioni di Euro circa; il **cash flow** operativo deriva dalla **gestione reddituale positiva per 82 milioni di Euro** circa, dagli investimenti sostenuti pari a 22 milioni di Euro circa e da una dinamica del capitale circolante netto (inclusivo dei fondi) negativa per 3 milioni di Euro circa, riconducibile principalmente alla dinamica del CCN delle aree Media e Libri Trade.

Gli effetti del Covid-19 sulla generazione di cassa sono principalmente relativi ai minori incassi dei ricavi inerenti ai negozi diretti dell'area Retail e all'attività museale e di *bookshop*.

La generazione ordinaria delle attività dismesse ha contribuito per 0,7 milioni di Euro.

Il **cash flow non ordinario** è **negativo per 13,4 milioni di Euro al netto delle attività dismesse** ed include principalmente:

- gli esborsi relativi agli **oneri di ristrutturazione**, pari a **6,7** milioni di Euro;
- la ricapitalizzazione della società collegata **SEE** per **4,2** milioni di Euro.

€ 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)	n.s.
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	104,8	100,8	4,0%
ATTIVITA' IMMATERIALI	210,5	223,5	(5,8%)
ATTIVITA' MATERIALI	17,5	17,1	2,1%
PARTECIPAZIONI	21,6	28,7	(24,5%)
ATTIVO FISSO NETTO SENZA DIRITTI D'USO IFRS 16	249,7	269,3	(7,3%)
ATTIVITA' PER DIRITTI D'USO IFRS16	85,0	97,8	(13,1%)
ATTIVO FISSO NETTO CON DIRITTI D'USO IFRS16	334,7	367,1	(8,8%)
FONDI RISCHI	49,1	57,7	(14,9%)
INDENNITA' FINE RAPPORTO	32,7	34,7	(5,8%)
FONDI	81,8	92,4	(11,5%)
CAPITALE INVESTITO NETTO	357,7	375,5	(4,7%)
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%)
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	187,3	165,9	12,9%
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	0,1	0,0	n.s.
PATRIMONIO NETTO	187,4	165,9	12,9%
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA ESCLUSO IFRS16	82,3	110,4	(25,4%)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA IFRS16	88,0	99,1	(11,1%)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	170,4	209,5	(18,7%)
FONTI	357,7	375,5	(4,7%)

I principali dati patrimoniali hanno registrato la seguente dinamica rispetto al 30 settembre 2019:

- i **crediti commerciali** mostrano un andamento coerente alla riduzione dei ricavi avvenuta per gli effetti del Covid-19;
- le **rimanenze** mostrano una flessione pari a 7,4 milioni di Euro, per effetto dei minori acquisti realizzati nell'area Retail e del prodotto di editori terzi distribuiti nell'area Educational;
- i **debiti commerciali** registrano una contrazione riconducibile principalmente ai minori acquisti del periodo;
- le **altre attività e passività** registrano una diminuzione di 13,3 milioni di Euro, passando da 19,3 milioni a 6 milioni di Euro, per effetto di maggiori anticipi riconosciuti agli autori per opere da pubblicare nei prossimi esercizi, del credito di imposta derivante dal "Patent box" e dei minori

debiti verso personale ed enti previdenziali a seguito della riduzione del monte ferie non godute e al ricorso agli ammortizzatori sociali;

- le **attività immateriali** si riducono per effetto dei processi di ammortamento in corso e dell'impairment di alcune testate realizzato nei primi nove mesi del 2020;
- le **attività per diritti d'uso**, caratterizzate negli ultimi dodici mesi da poche variazioni nel numero e nella duration dei contratti di locazione, si riducono per effetto degli ammortamenti;
- il valore delle **partecipazioni** mostra una contrazione riconducibile principalmente alla cessione del 50% della quota detenuta nel capitale sociale di SEE e per effetto dei risultati negativi conseguiti dalle società collegate negli ultimi dodici mesi;
- i **fondi** registrano una diminuzione per effetto principalmente della definizione di alcuni contenziosi legali; l'**indennità di fine rapporto** registra una riduzione coerente al calo degli organici rilevato a settembre 2020.

INFORMAZIONI SUL PERSONALE

Il personale dipendente del Gruppo, a tempo indeterminato e determinato, risulta composto da **1.913 unità**, **in calo del 9% circa** rispetto alle 2.092 risorse del 30 settembre 2019, per effetto principale delle cessioni delle cinque testate dell'area Media (avvenuta a dicembre 2019) e delle attività di efficientamento proseguite in tutte le aree aziendali.

Dipendenti del Gruppo al 30 settembre:

Organici puntuali	30 settembre 2020	30 settembre 2019
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	278	897
Società controllate italiane	1.589	1.141
Società controllate estere	46	54
Totale	1.913	2.092

A partire dal 1° gennaio 2020 tutte le risorse relative ai periodici 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	30 settembre 2020	30 settembre 2019	Var. %
Libri	639	651	(1,8%)
Retail	343	367	(6,5%)
Media	581	654	(11,2%)
<i>Corporate & Shared Services</i>	350	420	(16,7%)
Totale	1.913	2.092	(8,6%)

Nell'area **Libri**, l'organico è in leggero calo rispetto al 2019.

Il decremento nell'area **Retail** riflette interventi volti ad ottenere maggiori efficienze nelle strutture.

Il trend rilevato dall'area **Media** riflette anche la cessione delle cinque testate (avvenuta a dicembre 2019), al netto delle quali la riduzione dell'organico si attesterebbe al -3%.

L'area **Corporate & Shared Services** registra un decremento dell'organico del **-17%** circa, per l'*outsourcing* del ramo d'azienda *IT Factory* (avvenuto a gennaio 2020) al netto del quale la riduzione sarebbe pari al 9% circa.

Il costo del personale¹⁵ è pari a **98,2** milioni di Euro, in **calo di circa il 14%** rispetto ai primi nove mesi del precedente esercizio (-10% a parità di perimetro), anche per effetto degli interventi di fruizione delle ferie pregresse e di utilizzo di ammortizzatori sociali, nonché della riduzione della retribuzione variabile.

<i>€ milioni</i>	30 giugno 2020	30 giugno 2019	Var. %
Costo del personale allargato (ante ristrutturazioni)	98,2	114,7	(14,4%)

¹⁵ *Il costo del personale allargato include i costi relativi alle collaborazioni ed al lavoro interinale*

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEI PRIMI NOVE MESI

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 HA LASCIATO LE CARICHE DI CFO E DIRIGENTE PREPOSTO DAL 3 GIUGNO 2020

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 hanno avuto 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 successivo 4 giugno Alessandro Franzosi avrebbe assunto il ruolo di Chief Financial Officer. Alessandro Franzosi in precedenza ricopriva la carica di direttore Corporate Finance e Business Development di Fininvest S.p.A.

ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE

In data 1 giugno 2020 il Gruppo Mondadori ha comunicato l'avvio di un programma di acquisto azioni proprie – di cui all'art. 5 del Regolamento (UE) n. 596/2014 – sul Mercato Telematico Azionario, volto a dotare la Società di 543,232 mila azioni a servizio del Piano di Incentivazione denominato “Piano di Performance Share 2020-2022” e approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 22 Aprile 2020, nonché a servizio della continuazione del “Piano di Performance Share 2019-2021” e del “Piano di Performance Share 2018-2020”.

In data 8 giugno 2020 la Società ha comunicato l'acquisto, nel periodo 1-5 giugno, di 465.000 azioni ordinarie (pari allo 0,178% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,0856 per un controvalore complessivo di Euro 504.789,99.

In data **15 giugno 2020** la Società ha comunicato l'acquisto, nel giorno 8 giugno, di 85.000 azioni ordinarie (pari allo 0,033% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,1689 per un controvalore complessivo di Euro 99.356,50.

Alla data del 30 settembre 2020, Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. deteneva n. 1.838.326 azioni proprie pari allo 0,703% del capitale sociale e al 0,459% dei diritti di voto totali.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 SETTEMBRE 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 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%.

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 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.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'andamento positivo registrato nel terzo trimestre da tutti i business del Gruppo, nonostante l'inevitabile prudenza indotta dall'incerto quadro epidemico e dagli impatti che questo potrebbe avere sulla stagione natalizia, incrementa la fiducia nel superamento dei target che il Gruppo aveva indicato in occasione dell'approvazione dei risultati semestrali.

- **Ricavi ed EBITDA**

A fronte di una sostanziale conferma dell'evoluzione dei ricavi - previsti nell'esercizio in corso in contrazione tra il 16% e il 18% rispetto al 2019 - l'attuale previsione dell'EBITDA (adjusted) stima una **marginalità nella parte alta del range precedentemente previsto e quindi pari al 12%**, frutto dei seguenti trend che sono attesi caratterizzare le Business Unit:

- **Libri Trade: mercato in ripresa e redditività percentuale del business in sostanziale tenuta;**
- **Libri Scolastica: mercato stabile e redditività percentuale del business sostanzialmente stabile;**
- **Museale: il business model e gli interventi di cost cutting consentono di puntare a un sostanziale break-even operativo, nonostante la drastica contrazione dei ricavi;**
- **Retail: mercato del libro e canali fisici in ripresa;** la profonda revisione di organizzazione e processi e la razionalizzazione del portafoglio dei punti vendita sono attese favorire un **recupero di redditività;**
- **Media: mercato della pubblicità digitale in recupero e redditività positiva, benché in riduzione.**

- **Cash Flow e Posizione Finanziaria Netta**

Anche per quanto concerne l'indebitamento finanziario del Gruppo, è ragionevole aspettarsi, negli ultimi mesi dell'esercizio in corso, la **prosecuzione della positiva generazione di cassa** del business che, unitamente ad una inferiore stima del fabbisogno per interventi di ristrutturazione, permetterà una **sensibile riduzione della Posizione Finanziaria Netta** a fine 2020 rispetto al precedente esercizio.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi



Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Alessandro Franzosi 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

Alessandro Franzosi

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized initials 'A.F.' followed by a flourish and a period.

***Bilancio Consolidato Abbreviato
al 30 settembre 2020***

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Attivo (Euro/migliaia)	30/09/2020	31/12/2019
Attività immateriali	210.543	220.349
Investimenti immobiliari	-	-
Terreni e fabbricati	2.336	2.437
Impianti e macchinari	2.960	2.971
Altre immobilizzazioni materiali	12.206	12.532
Immobili, impianti e macchinari	17.502	17.940
Attività per diritti d'uso	85.036	93.939
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	21.192	27.715
Altre partecipazioni	435	435
Totale partecipazioni	21.627	28.150
Attività finanziarie non correnti	11.001	12.569
Attività per imposte anticipate	51.245	54.891
Altre attività non correnti	1.715	1.400
Totale attività non correnti	398.669	429.238
Crediti tributari	7.241	10.002
Altre attività correnti	87.521	82.964
Rimanenze	125.594	120.784
Crediti commerciali	231.434	222.687
Altre attività finanziarie correnti	24.788	24.541
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	30.481	44.211
Totale attività correnti	507.059	505.189
Attività dismesse	-	-
Totale attivo	905.728	934.427

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Passivo (Euro/migliaia)	30/09/2020	31/12/2019
Capitale sociale	67.979	67.979
Riserva sovrapprezzo azioni	-	-
Azioni proprie	(2.771)	(4.940)
Altre riserve e risultati portati a nuovo	104.056	78.793
Utile (perdita) dell'esercizio	18.014	28.200
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	187.278	170.032
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	73	9
Totale patrimonio netto	187.351	170.041
Fondi	49.072	55.110
Indennità di fine rapporto	32.693	33.364
Passività finanziarie non correnti	94.365	93.541
Passività finanziarie IFRS 16	75.629	82.777
Passività per imposte differite	34.627	38.174
Altre passività non correnti	-	-
Totale passività non correnti	286.386	302.966
Debiti per imposte sul reddito	1.755	8.208
Altre passività correnti	117.381	123.608
Debiti commerciali	246.202	273.341
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	54.240	43.189
Passività finanziarie IFRS 16	12.413	13.074
Totale passività correnti	431.991	461.420
Passività dismesse	-	-
Totale passivo	905.728	934.427

Conto economico consolidato

(Euro/migliaia)	Periodo al 30 settembre 2020	Periodo al 30 settembre 2019
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	541.907	658.964
Decremento (incremento) delle rimanenze	(6.232)	(3.105)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	91.105	122.178
Costi per servizi	291.357	347.057
Costo del personale	93.465	108.401
Oneri (proventi) diversi	7.102	6.047
Margine operativo lordo	65.110	78.386
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	3.129	3.256
Ammortamenti attività per diritti d'uso	10.819	11.128
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	22.243	13.838
Risultato operativo	28.919	50.164
Oneri (proventi) finanziari	4.214	4.904
Oneri (proventi) da partecipazioni	5.110	5.327
Risultato prima delle imposte	19.595	39.933
Imposte sul reddito	1.583	16.064
Risultato derivante dalle attività in continuità	18.012	23.869
Risultato delle attività dismesse	-	433
Risultato netto	18.012	24.302
Attribuibile a:		
- Interessenze di terzi azionisti	(2)	1.202
- Azionisti della controllante	18.014	23.100
Risultato per azione delle attività in continuità (espresso in unità di Euro)	0,070	0,092
Risultato diluito per azione delle attività in continuità (espresso in unità di Euro)	0,069	0,091
Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro)	0,070	0,089
Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro)	0,069	0,088

Conto economico complessivo consolidato

(Euro/migliaia)	Periodo al 30 settembre 2020	Periodo al 30 settembre 2019
Risultato netto	18.012	24.302
<i>Componenti riclassificabili a Conto Economico</i>		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(919)	1.134
Altri utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(251)	(31)
Parte efficace di utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	60	(772)
Utili (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita (<i>fair value</i>)	-	-
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) riclassificabili a conto economico	(15)	185
<i>Componenti riclassificati a Conto Economico</i>		
Utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	227	264
Utili (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita (<i>fair value</i>)	-	-
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) riclassificati a conto economico	(54)	(63)
<i>Componenti non riclassificabili a Conto Economico</i>		
Utili (perdite) attuariali	(158)	(75)
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) non riclassificabili a conto economico	36	21
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale	(1.074)	663
Risultato complessivo dell'esercizio	16.938	24.965
Attribuibile a:		
- Interessenze di pertinenza di terzi	(2)	1.202
- Azionisti della controllante	16.940	23.763

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi

