



**RESOCONTO INTERMEDIO DI
GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2018**

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 2018**

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

INDICE

<i>Highlights</i> del Gruppo Mondadori nei nove mesi 2018	6
Composizione degli Organi Sociali	7
Struttura del Gruppo Mondadori	8
Struttura organizzativa del Gruppo Mondadori	9

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2018

Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione del Gruppo al 30 settembre 2018	11
Sintesi dei risultati consolidati dei nove mesi 2018	12
Sintesi dei risultati consolidati del terzo trimestre 2018	21
Risultati economici per Area di Attività	25
Situazione finanziaria e patrimoniale	39
Informazioni sul personale	43
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei nove mesi	45
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dei nove mesi	50
Altre informazioni	51
Glossario dei termini e degli indicatori alternativi di <i>performance</i> utilizzati	52
Evoluzione prevedibile della gestione	54

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 SETTEMBRE 2018

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	56
Conto economico consolidato	58
Conto economico consolidato terzo trimestre	59
Conto economico complessivo consolidato	60

HIGHLIGHTS DEL GRUPPO MONDADORI NEI NOVE MESI 2018

(Euro/milioni)	9M 2018	9M 2017**	Var.***
Gruppo Mondadori*			
Ricavi	658,1	707,1	(49,0)
EBITDA adjusted	62,8	60,8	2,0
<i>% sui ricavi</i>	<i>9,4%</i>	<i>8,5%</i>	
EBITDA	53,0	63,2	(10,2)
<i>% sui ricavi</i>	<i>7,9%</i>	<i>8,8%</i>	
Risultato operativo	37,5	47,8	(10,3)
<i>% sui ricavi</i>	<i>5,6%</i>	<i>6,7%</i>	
Risultato delle attività in continuità rettificato	15,8	25,5	(9,7)
Aree di Business*			
Ricavi	658,1	707,1	(49,0)
Libri	339,6	357,2	(17,6)
Retail	129,3	132,6	(3,4)
Periodici Italia	216,1	243,6	(27,6)
Corporate & Shared Service	25,8	20,2	5,7
Intercompany	(52,7)	(46,6)	(6,1)
EBITDA ADJ.	62,8	60,8	2,0
Libri	68,0	62,5	5,5
Retail	(3,4)	(3,9)	0,6
Periodici Italia	4,1	8,1	(3,9)
Corporate e Shared Services	(5,2)	(5,1)	(0,1)
Intercompany	(0,7)	(0,6)	(0,1)
Situazione patrimoniale e finanziaria			
Patrimonio netto	163,9	345,5	(181,6)
Posizione finanziaria netta	(209,3)	(256,0)	46,7
Risorse Umane			
Numero dipendenti a fine periodo	2.930	3.053	(123)

* Perimetro di confronto relativo alle attività in continuità. Si legga nota a pag. 12 del presente Resoconto.

** Ricavi 2017: valori comparativi riclassificati in accordo al principio contabile IFRS15.

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

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione*

Presidente

Marina Berlusconi

Amministratore Delegato

Ernesto Mauri

Consiglieri

Pier Silvio Berlusconi

Paolo Ainio

Elena Biffi**

Francesco Currò

Patrizia Michela Giangualano**

Martina Forneron Mondadori**

Danilo Pellegrino

Roberto Poli

Oddone Pozzi

Angelo Renoldi**

Mario Resca

Cristina Rossello**

Collegio Sindacale*

Presidente

Sara Fornasiero

Sindaci Effettivi

Flavia Daunia Minutillo

Ezio Simonelli

Sindaci Supplenti

Mario Civetta

Annalisa Firmani

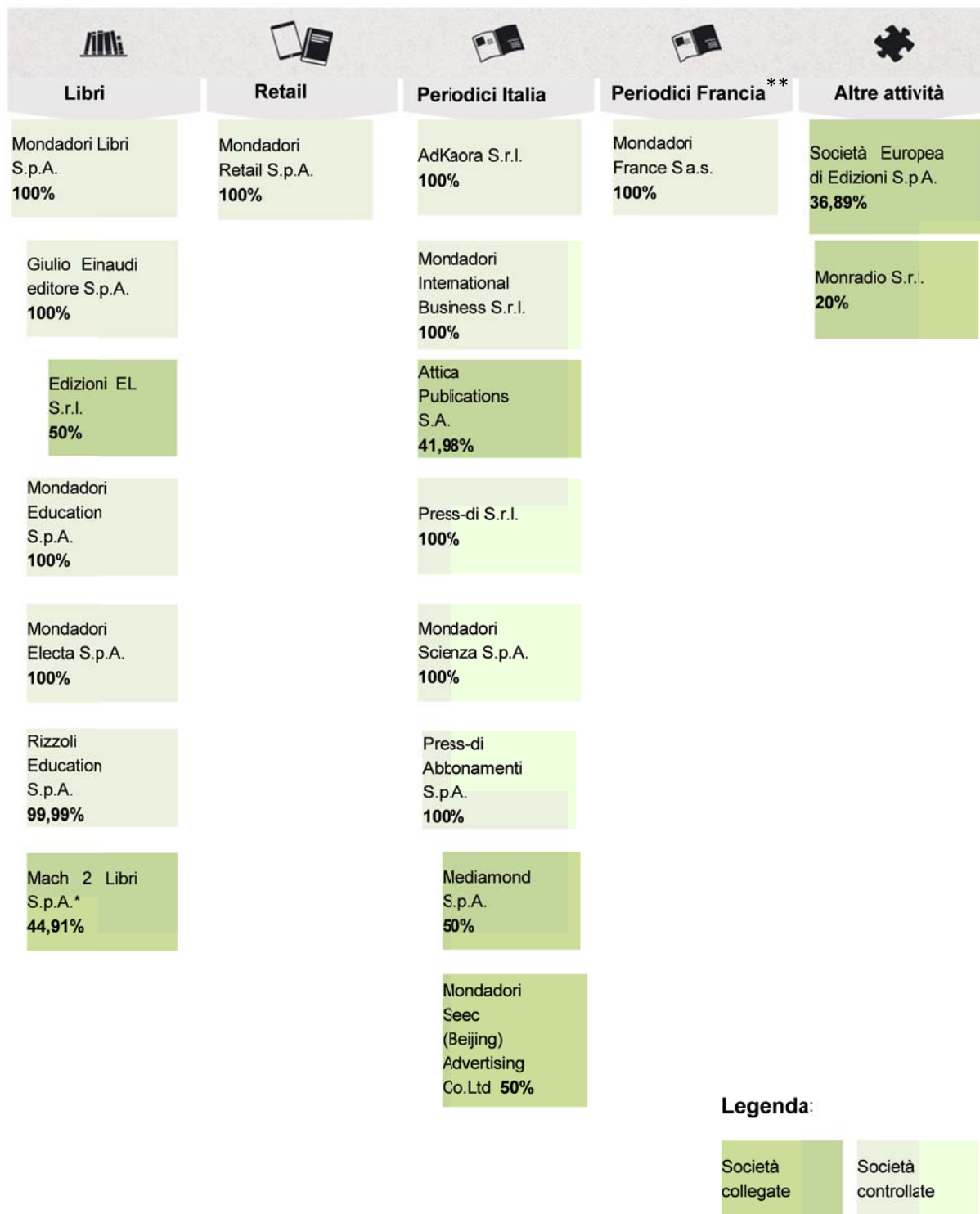
Francesco Vittadini

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

*** Consigliere Indipendente*

STRUTTURA DEL GRUPPO MONDADORI

ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.P.A.

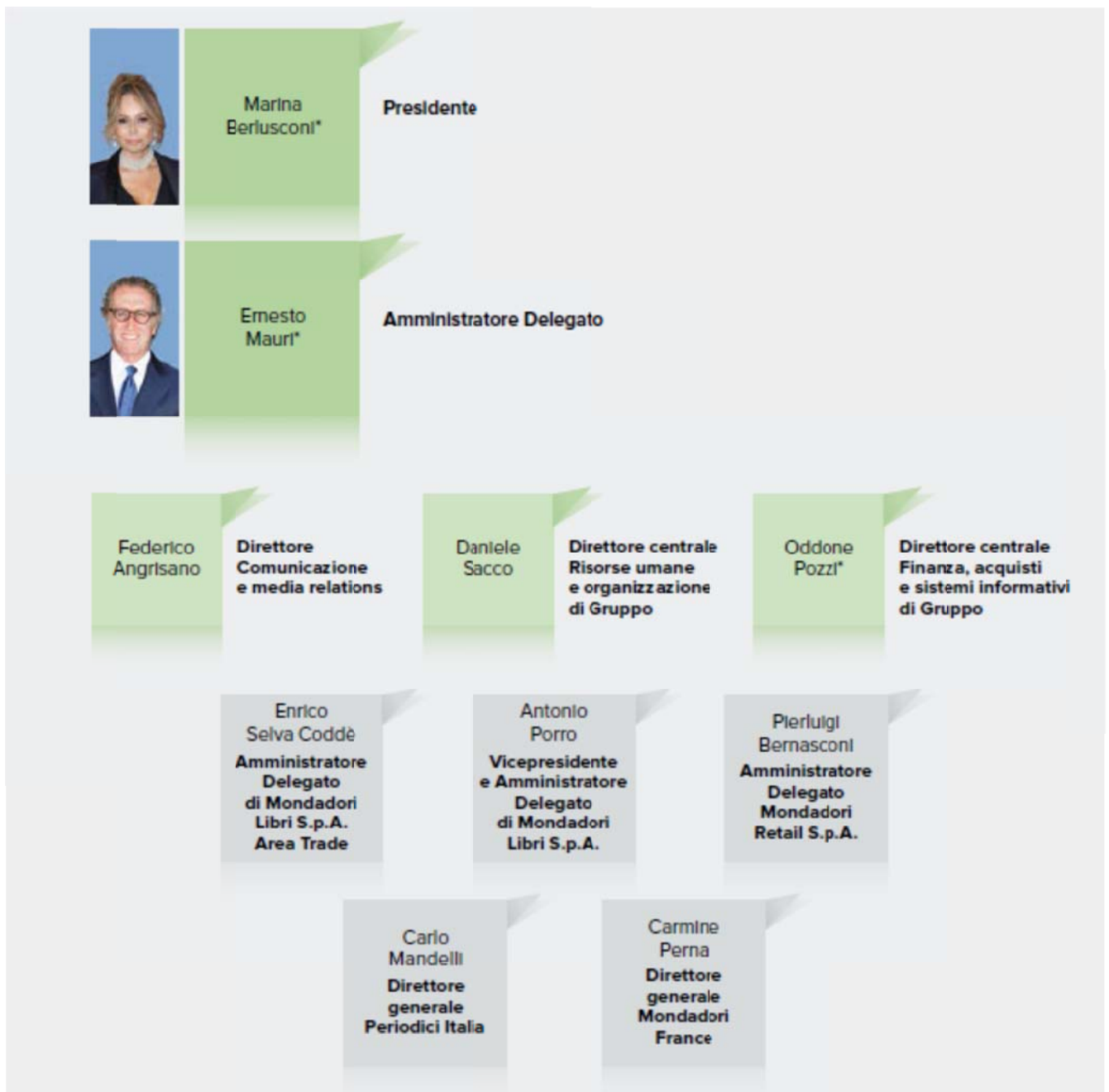


* Società posta in liquidazione.

** Attività in dismissione.

Situazione aggiornata alla data del 14 Novembre 2018

STRUTTURA ORGANIZZATIVA DEL GRUPPO MONDADORI



*Membri del Consiglio di Amministrazione

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI
AMMINISTRAZIONE
SULL'ANDAMENTO DELLA
GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2018**

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2018

In data 26 settembre 2018 il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha conferito mandato all'Amministratore Delegato di avviare una negoziazione in esclusiva con Reworld Media SA, finalizzata alla possibile cessione di Mondadori France.

L'operazione di cessione delle attività francesi si inquadra nella strategia di rifocalizzazione del Gruppo nella più solida attività di Libri e, incrementando la disponibilità delle risorse finanziarie, contribuirà a sostenere le linee strategiche di sviluppo e la posizione competitiva nei suoi core business, anche attraverso potenziali nuovi investimenti.

Poiché alla data di riferimento del presente Resoconto Intermedio di Gestione sono in corso le attività propedeutiche alla cessione e gli Amministratori hanno ritenuto soddisfatti i requisiti richiesti dai principi contabili internazionali, l'operazione è rappresentata come una *discontinued operation*, ai sensi dell'IFRS 5, considerando che il buon esito della negoziazione comporterebbe l'uscita del Gruppo Mondadori dal mercato francese dell'editoria periodica.

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2018, il Gruppo, al netto delle attività francesi destinate alla dismissione, ha registrato un **EBITDA adj. in crescita del 3%** rispetto al precedente esercizio, coerentemente ai piani operativi attesi ed evidenziando un **significativo miglioramento della performance nell'area Libri**.

Il periodo in esame nell'area Periodici Italia ha accolto, come atteso, oneri di ristrutturazione e riorganizzazione funzionali ad una strutturale riduzione dei costi operativi, nonché alla dismissione di business non strategici e non profittevoli (in cui si inseriscono le cessioni della società Inthera e del ramo d'azienda relativo al *newsmagazine* Panorama).

Includendo i risultati registrati da Mondadori France nel periodo in esame, i ricavi consolidati sarebbero pari a 884,5 milioni di Euro in calo del 7,2% rispetto all'esercizio precedente, mentre l'EBITDA adj. totale si attesterebbe a 78,4 milioni di Euro, +1% rispetto al dato del 30 settembre 2017.

Tale evoluzione, unitamente alla **prolungata performance positiva della generazione di cassa** ordinaria, rende sempre più concreto il **raggiungimento dei target** definiti e comunicati per l'intero esercizio 2018.

SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEI NOVE MESI 2018

€ milioni	9 mesi 2018	Inc. % sui ricavi	9 mesi 2017	Inc. % sui ricavi	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	658,1	100,0%	707,1	100,0%	-6,9%
Costo del venduto	201,3	30,6%	213,7	30,2%	-5,8%
Costi variabili	221,4	33,6%	245,9	34,8%	-10,0%
Costi fissi di struttura	51,9	7,9%	59,6	8,4%	-12,9%
Costo del personale *	120,7	18,3%	127,1	18,0%	-5,1%
Margine Operativo Lordo rettificato	62,8	9,5%	60,8	8,6%	3,2%
Ristrutturazioni	6,0		2,2		n.s.
Componenti straordinarie negative/(positive)	3,8		-4,6		n.s.
Margine Operativo Lordo	53,0	8,1%	63,2	8,9%	-16,1%
Ammortamenti e svalutazioni	15,5	2,4%	15,4	2,2%	0,9%
Risultato Operativo	37,5	5,7%	47,8	6,8%	-21,6%
Oneri (proventi) finanziari netti	2,1	0,3%	4,9	0,7%	-57,4%
Oneri (proventi) da collegate	9,9	1,5%	2,2	0,3%	n.s.
Oneri (proventi) da altre partecipazioni	0,0	0,0%	0,0	0,0%	
Risultato del periodo prima delle imposte	25,6	3,9%	40,8	5,8%	-37,3%
Imposte sul reddito	9,8	1,5%	15,3	2,2%	-36,3%
Risultato delle attività in continuità rettificato**	15,8	2,4%	25,5	3,6%	-38,0%
Risultato delle attività in dismissione rettificato**	-195,7	-29,7%	7,7	1,1%	n.s.
Risultato di pertinenza di terzi	1,6	0,2%	1,9	0,3%	-15,8%
Risultato netto	-181,5	-27,6%	31,2	4,4%	n.s.

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

** Nell'esercizio 2018, nel "Risultato delle attività in dismissione rettificato" sono stati classificati il risultato netto registrato da Mondadori France nei primi nove mesi dell'esercizio in corso, unitamente all'iscrizione dell'adeguamento al fair value degli asset oggetto di cessione, coerentemente alla negoziazione in corso, precedentemente valutati al value in use. Tale voce include anche gli oneri finanziari addebitati a Mondadori France in virtù del contratto di finanziamento intercompany.

Il "Risultato delle attività in continuità rettificato" e il "Risultato delle attività in dismissione rettificato" differiscono quindi per tale importo dai valori degli schemi di Bilancio allegati alla presente Relazione (pari a €-193,3 milioni nei 9M 2018 e a €12,8 milioni nei 9M 2017) redatti ai sensi dei principi contabili internazionali IFRS.

Ai fini di un confronto omogeneo, i dati relativi ai primi nove mesi del 2017 sono stati conseguentemente riesposti.

A partire dal 1° gennaio 2018 (e ai fini di una omogenea rappresentazione, anche per l'esercizio 2017), il Gruppo ha applicato il nuovo principio contabile IFRS15 – Revenue from Contracts with Customers - relativo ad un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi; tale principio si applica a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i leasing, i contratti d'assicurazione e gli strumenti finanziari e ha previsto:

- l'iscrizione dei ricavi diffusionali sulla base del prezzo di copertina o comunque al prezzo effettivamente pagato dall'acquirente al lordo di tutti gli aggi corrisposti. Conseguentemente e quale differenza rispetto al precedente trattamento contabile, tale aggio è stato rilevato separatamente come costo di distribuzione e non più a riduzione dei ricavi. Nell'Area Periodici Italia e Francia, si è registrato quindi un incremento dei ricavi;

- l'esposizione dei ricavi delle attività di distribuzione di prodotti di editori terzi al netto dei relativi costi di acquisto, precedentemente iscritti nel costo del venduto. Nell'Area Libri si è quindi registrato un decremento dei ricavi.

L'adozione del nuovo principio IFRS15 rappresenta una differente esposizione dei ricavi e dei costi senza alcun effetto sul Margine Operativo Lordo.

A partire dall'esercizio 2018, tenuto conto della natura delle società collegate (consolidate ad equity), il risultato derivante dalle stesse, precedentemente classificato nell'EBITDA, è esposto sotto il Risultato Operativo (o EBIT); per omogeneità, è stato conseguentemente riclassificato l'esercizio 2017.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

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

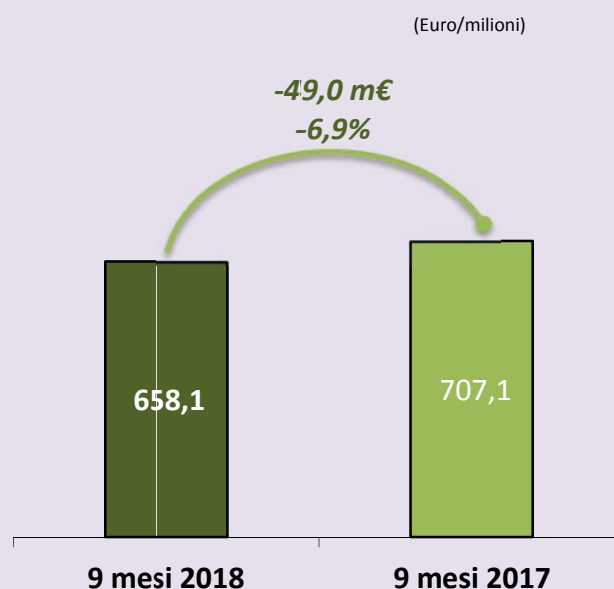
DATI ECONOMICI

RICAVI

I **ricavi consolidati** dei primi nove mesi dell'esercizio 2018 si sono attestati a circa **658 milioni di Euro**, in calo del 6,9% rispetto all'esercizio precedente, principalmente per la *performance* dell'area **Periodici Italia** determinata dalla prosecuzione dei trend negativi dei mercati di riferimento, sia a livello diffusionale che pubblicitario.

Nell'area **Libri**, i ricavi dei nove mesi del 2018 hanno registrato un calo del 5% circa riconducibile al segmento *Trade* che nel terzo trimestre del 2017 aveva beneficiato della pubblicazione dei titoli di *Ken Follett* e *Dan Brown*, *best-seller* dell'anno.

L'area **Retail** ha evidenziato una lieve flessione dei ricavi per effetto della chiusura di due *Megastore*.



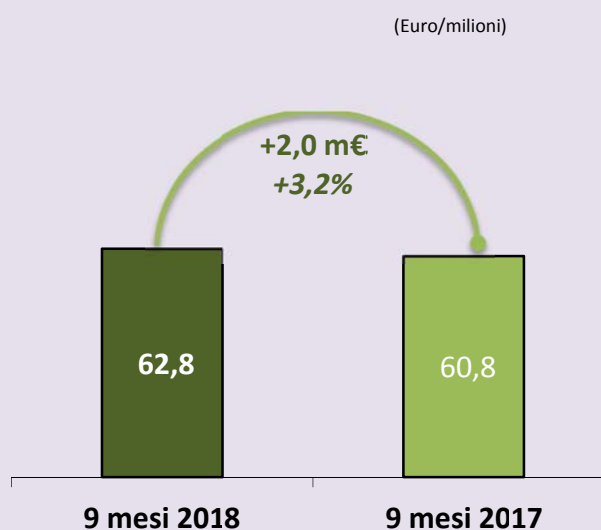
Ricavi per settore di attività (Euro/milioni)	9 mesi 2018	9 mesi 2017	Var. %
Libri	339,6	357,2	(4,9%)
Retail	129,3	132,6	(2,5%)
Periodici Italia	216,1	243,6	(11,3%)
Corporate & Shared Services	25,8	20,2	28,0%
Totale ricavi aggregati	710,8	753,7	(5,7%)
Ricavi intercompany	(52,7)	(46,6)	13,0%
Totale ricavi consolidati	658,1	707,1	(6,9%)

MARGINE OPERATIVO LORDO

L'Ebitda adjusted del periodo in esame è pari a **€62,8 milioni**, in crescita del **3,2%** rispetto allo scorso esercizio (€60,8 milioni) – con un'incidenza percentuale sui ricavi che è cresciuta **dall'8,6% al 9,5%** e con andamenti differenziati nei vari business:

- l'area **Libri** ha registrato un **incremento significativo** nel periodo per effetto di ulteriori efficienze operative sia in ambito *Trade* sia in ambito *Educational*;
- un progressivo miglioramento nell'area **Retail** per effetto della razionalizzazione dei negozi in gestione diretta, in particolare dei *Megastore*;
- una contrazione nell'area **Periodici Italia**, determinatasi nel primo semestre, mentre nel terzo trimestre le continue azioni volte alla riduzione dei costi operativi e di struttura, nonché la cessione di attività non profittevoli, hanno mitigato gli effetti del calo dei ricavi derivante dal trend dei mercati tradizionali.

Il Gruppo ha inoltre continuato con successo azioni di contenimento dei costi fissi di struttura che hanno ridotto l'incidenza sui ricavi dall'8,4% al 7,9%.



MOL rettificato per settore di attività

(Euro/milioni)	9 mesi 2018	9 mesi 2017	Var.
Libri	68,0	62,5	5,5
Retail	(3,4)	(3,9)	0,6
Periodici Italia	4,1	8,1	(3,9)
Corporate & Shared Services	(5,2)	(5,1)	(0,1)
Intercompany	(0,7)	(0,6)	(0,1)
Totale MOL rettificato	62,8	60,8	2,0

Il **marginе operativo lordo consolidato** è in calo rispetto allo scorso esercizio da €63,2 a €53,0 milioni di Euro.

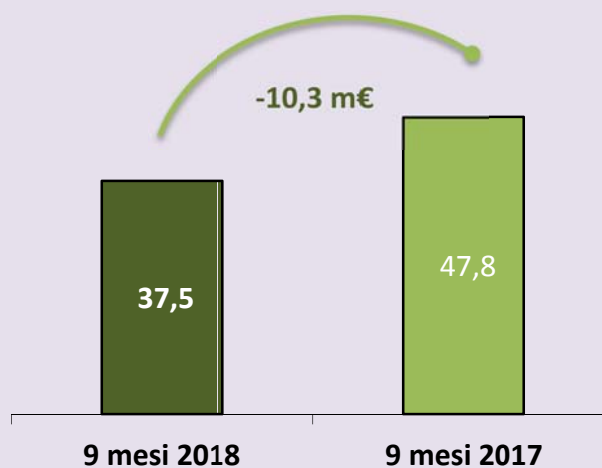
Tale flessione riflette:

- minori componenti non ordinarie positive rispetto ai primi nove mesi del 2017 che aveva beneficiato di una plusvalenza pari a circa €4 milioni derivante dalla cessione di un immobile (nell'area *Corporate & Shared Services*);
- una minusvalenza (pari a circa €2 milioni) registrata nell'area Periodici Italia, derivante dalla cessione della società Inthera;
- maggiori oneri di ristrutturazione registrati nel periodo nell'area Periodici Italia, funzionali alla riorganizzazione e alla revisione della struttura dei costi operativi e di struttura.

MOL consolidato per settore di attività <i>(Euro/milioni)</i>	9 mesi 2018	9 mesi 2017	Var.
Libri	66,8	62,0	4,9
Retail	(3,7)	(4,6)	0,9
Periodici Italia	(3,0)	7,6	(10,6)
Corporate & Shared Services	(6,3)	(1,1)	(5,2)
Intercompany	(0,7)	(0,6)	(0,1)
Totale MOL consolidato	53,0	63,2	(10,2)

RISULTATO OPERATIVO

Il **risultato operativo consolidato** al 30 settembre 2018 è pari a 37,5 milioni di Euro, dai 47,8 milioni al 30 settembre 2017, per effetto della dinamica delle componenti non ordinarie sopra citate, ed include ammortamenti e svalutazioni per €15,5 milioni in linea con l'esercizio precedente.



Risultato operativo consolidato per settore di attività

<i>(Euro/milioni)</i>	9 mesi 2018	9 mesi 2017	<i>Var.</i>
Libri	58,1	53,6	4,5
Retail	(6,2)	(7,4)	1,2
Periodici Italia	(6,2)	4,6	(10,8)
Corporate & Shared Services	(7,5)	(2,4)	(5,1)
Intercompany	(0,7)	(0,6)	(0,1)
Totale risultato operativo	37,5	47,8	(10,3)

RISULTATO NETTO delle ATTIVITA' IN CONTINUITA' RETTIFICATO

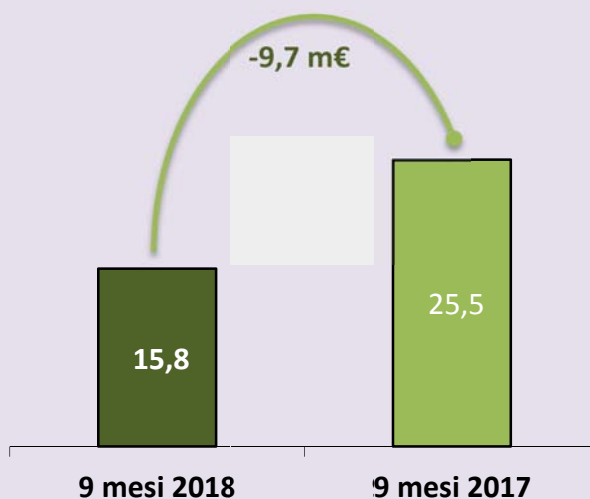
Il risultato consolidato prima delle imposte è positivo per 25,6 milioni di Euro circa ed include:

- la **significativa contrazione degli oneri finanziari** (da €4,9 a 2,1 milioni), per effetto di un **tasso di interesse medio dimezzato** rispetto all'esercizio precedente (**da 4,00% a 2,01%**) nonché di un **minore indebitamento netto medio**;
- un risultato negativo delle società collegate (consolidate ad *equity*) in peggioramento da -2,2 a -9,9 milioni per effetto in particolare di Mach2 Libri, società operante nella distribuzione di libri al canale della GDO, posta in liquidazione nel 2018.

Il carico fiscale complessivo del periodo è negativo per €9,8 milioni, rispetto ai €15,3 milioni nel 2017. Il risultato imponibile al netto del risultato delle società collegate così come delle componenti non ordinarie derivanti da cessione o svalutazione di partecipazioni (fiscalmente neutri), risulta in calo del 15% circa rispetto all'esercizio precedente.

Il **risultato netto delle attività in continuità rettificato** è quindi pari 15,8 milioni di Euro, rispetto ai 25,5 milioni del 30 settembre 2017.

(Euro/milioni)



RISULTATO NETTO

Mondadori France ha registrato nel periodo ricavi netti per €226,4 milioni, in calo dell'8,1% ed un EBITDA adj. pari a €15,6 milioni in contrazione del 7% rispetto all'esercizio precedente.

Nel terzo trimestre è stata apportata una rettifica di adeguamento al *fair value* degli *asset* oggetto di cessione, coerentemente alla negoziazione in corso, precedentemente valutati al *value in use*, pari a €198,1 milioni.

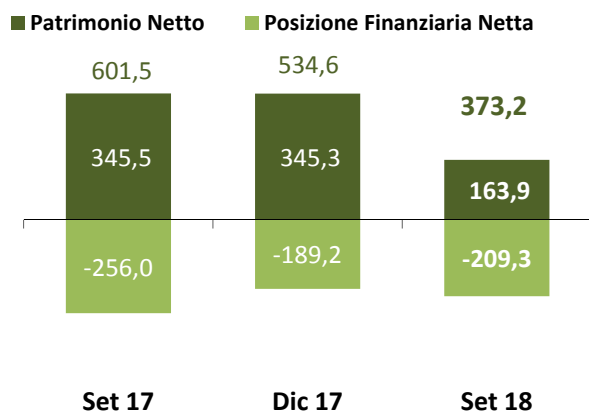
Conseguentemente, il risultato netto delle attività in dismissione rettificato è negativo per €195,7 milioni accogliendo €2,4 milioni di risultato netto di Mondadori France (positivo per €7,7 milioni nei 9M2017 che avevano beneficiato della plusvalenza derivante dalla cessione di NaturaBuy, pari a €3,7 milioni al netto dell'effetto fiscale).

Il **risultato netto del Gruppo**, a seguito dell'adeguamento al *fair value* delle attività francesi, è negativo per 181,5 milioni di Euro, rispetto ai 31,2 milioni del 30 settembre 2017.

DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI

CAPITALE INVESTITO NETTO

(€/m)



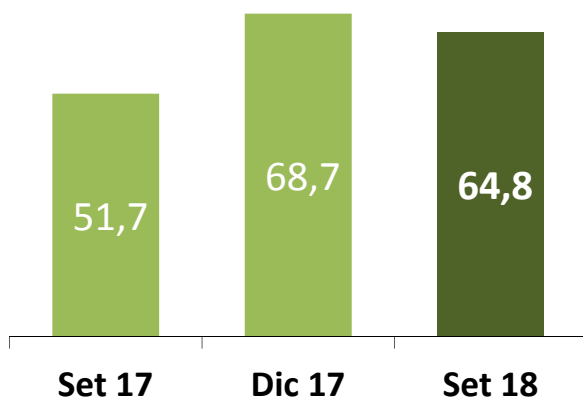
Il **capitale investito netto di Gruppo** al 30 settembre 2018 si è attestato a **373,2 milioni** di

Euro **in decremento** rispetto ai 601,5 milioni di Euro del 30 settembre 2017 e ai 534,6 milioni a fine 2017, per effetto principale della dinamica relativa alle attività/passività di Mondadori France, destinate alla dismissione, che hanno registrato l'adeguamento al *fair value* di parte dell'avviamento, come descritto in precedenza.

La **posizione finanziaria netta di Gruppo** al 30 settembre 2018 si è attestata a **-209,3 milioni** di Euro **in miglioramento di circa il 18%** rispetto ai -256,0 milioni del 30 settembre 2017, per effetto della **positiva generazione di cassa** del Gruppo per **circa 47 milioni** di Euro.

CASH FLOW LTM

(€/m)



Il **flusso di cassa** derivante dall'**attività ordinaria** (dopo gli esborsi relativi agli oneri finanziari, alla gestione delle partecipazioni e alle imposte del periodo) – che include anche il flusso di cassa generato dalle attività in dismissione - è pari a **64,8 milioni** di Euro (di cui €11,3 milioni derivante dalle attività in dismissione), confermando il percorso di

rilevante generazione di cassa e miglioramento finanziario del Gruppo.

Il **flusso di cassa non ordinario delle attività in continuità** è **negativo per circa 13 milioni** di Euro, per effetto di:

- un saldo negativo di acquisizioni/dismissioni per complessivi 6 milioni di Euro;
- oneri di ristrutturazione per circa €8 milioni

mentre il flusso di cassa non ordinario delle attività in dismissione è negativo per €4,8 milioni prevalentemente riconducibile agli esborsi relativi agli oneri di ristrutturazione.

SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEL TERZO TRIMESTRE 2018

€ milioni	Trimestre 3 2018	Inc. % sui ricavi	Trimestre 3 2017	Inc. % sui ricavi	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	267,2	100,0%	298,8	100,0%	-10,6%
Costo del venduto	81,6	30,5%	88,4	29,6%	-7,8%
Costi variabili	79,2	29,6%	97,9	32,8%	-19,1%
Costi fissi di struttura	19,8	7,4%	23,0	7,7%	-13,9%
Costo del personale *	35,9	13,4%	38,3	12,8%	-6,3%
Margine Operativo Lordo rettificato	50,7	19,0%	51,1	17,1%	-0,7%
Ristrutturazioni	0,6		0,4		43,9%
Componenti straordinarie negative/(positive)	0,7		-0,6		n.s.
Margine Operativo Lordo	49,5	18,5%	51,3	17,2%	-3,5%
Ammortamenti e svalutazioni	5,3	2,0%	5,2	1,7%	3,1%
Risultato Operativo	44,1	16,5%	46,1	15,4%	-4,2%
Oneri (proventi) finanziari netti	0,7	0,3%	1,5	0,5%	-53,7%
Oneri (proventi) da collegate	1,7	0,6%	1,9	0,6%	-9,5%
Oneri (proventi) da altre partecipazioni	0,0	0,0%	0,0	0,0%	
Risultato del periodo prima delle imposte	41,7	15,6%	42,7	14,3%	-2,2%
Imposte sul reddito	12,3	4,6%	14,2	4,7%	-13,5%
Risultato delle attività in continuità rettificato**	29,5	11,0%	28,5	9,5%	3,3%
Risultato delle attività in dismissione rettificato**	-198,0	-74,1%	-1,1	-0,4%	n.s.
Risultato di pertinenza di terzi	0,5	0,2%	0,6	0,2%	-13,1%
Risultato netto	-169,0	-63,2%	26,9	9,0%	n.s.

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

** Nell'esercizio 2018, nel "Risultato delle attività in dismissione rettificato" sono stati classificati il risultato netto registrato da Mondadori France nel terzo trimestre dell'esercizio in corso, unitamente all'iscrizione dell'adeguamento al fair value degli asset oggetto di cessione, coerentemente alla negoziazione in corso, precedentemente valutati al value in use. Tale voce include anche gli oneri finanziari addebitati a Mondadori France in virtù del contratto di finanziamento intercompany.

Il "Risultato delle attività in continuità rettificato" e il "Risultato delle attività in dismissione rettificato" differiscono quindi per tale importo dai valori degli schemi di Bilancio allegati alla presente Relazione (pari a €-197,2 milioni nel 3Q 2018 e a €0,5 milioni nel 3Q 2017) redatti ai sensi dei principi contabili internazionali IFRS.

Ai fini di un confronto omogeneo, i dati relativi ai primi nove mesi del 2017 sono stati conseguentemente riesposti.

A partire dal 1° gennaio 2018 (e ai fini di una omogenea rappresentazione, anche per l'esercizio 2017), il Gruppo ha applicato il nuovo principio contabile IFRS15 – Revenue from Contracts with Customers - relativo ad un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi; tale principio si applica a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i leasing, i contratti d'assicurazione e gli strumenti finanziari e ha previsto:

- l'iscrizione dei ricavi diffusionali sulla base del prezzo di copertina o comunque al prezzo effettivamente pagato dall'acquirente al lordo di tutti gli aggi corrisposti. Conseguentemente e quale differenza rispetto al precedente

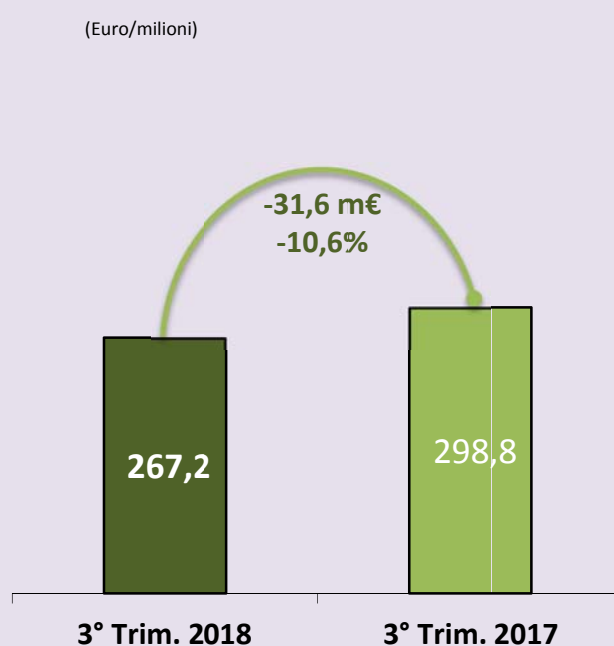
trattamento contabile, tale aggio è stato rilevato separatamente come costo di distribuzione e non più a riduzione dei ricavi. Nell'Area Periodici Italia e Francia, si è registrato quindi un incremento dei ricavi;

- l'esposizione dei ricavi delle attività di distribuzione di prodotti di editori terzi al netto dei relativi costi di acquisto, precedentemente iscritti nel costo del venduto. Nell'Area Libri si è quindi registrato un decremento dei ricavi.

L'adozione del nuovo principio IFRS15 rappresenta una differente esposizione dei ricavi e dei costi senza alcun effetto sul Margine Operativo Lordo.

A partire dall'esercizio 2018 il risultato derivante dalle società collegate (consolidate ad equity), precedentemente classificato nell'Ebitda adjusted, è esposto sotto il Risultato Operativo (o EBIT); per omogeneità, è stato conseguentemente riclassificato l'esercizio 2017.

I **ricavi consolidati** del terzo trimestre dell'esercizio 2018 si sono attestati a circa **267,2 milioni** di Euro, in calo del 10,6% rispetto all'esercizio precedente, riferibile sia all'area Periodici Italia che all'area Libri la cui performance nel trimestre in esame ha risentito dell'effetto di un timing sfavorevole nel segmento *Educational* e della presenza nel segmento *Trade* del 2017 della pubblicazione dei titoli *best-seller* dell'anno di *Ken Follett* e *Dan Brown*.



Ricavi per settore di attività (Euro/milioni)	Trimestre 3 2018	Trimestre 3 2017	Var. %
Libri	161,1	185,6	(13,2%)
Retail	46,2	48,0	(3,7%)
Periodici Italia	68,5	78,0	(12,1%)
Corporate & Shared Services	8,5	7,2	17,9%
Totale ricavi aggregati	284,3	318,6	(10,8%)
Ricavi intercompany	(17,1)	(19,8)	(13,6%)
Totale ricavi consolidati	267,2	298,8	(10,6%)

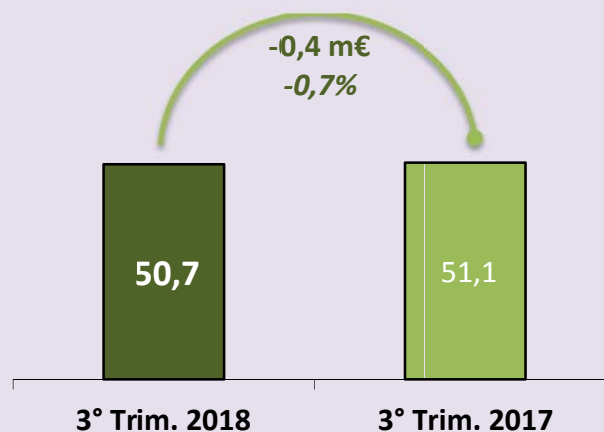
MARGINE OPERATIVO LORDO

L'EBITDA adjusted del terzo trimestre 2018 è pari a **€50,7 milioni** sostanzialmente stabile rispetto ai €51,1 milioni dello stesso periodo del 2017, nonostante la diversa calendarizzazione dei ricavi nell'area Libri rispetto allo scorso esercizio, ed evidenzia gli effetti del costante miglioramento della gestione operativa del Gruppo.

Nell'area Periodici Italia, il contenimento della flessione dei ricavi complessivi, derivante dal trend dei mercati tradizionali, per effetto dei positivi risultati derivanti dalle azioni di revisione del portafoglio, nonché di riduzione dei costi operativi e di struttura, ha consentito il raggiungimento di un recupero pari a €0,3 milioni rispetto al terzo trimestre del 2017 (da € -3,0 milioni a -2,7 milioni).

A livello consolidato, nel trimestre in esame il margine percentuale sui ricavi è stato incrementato dal 17,1% del 2017 al **19,0%** del 2018.

(Euro/milioni)



MOL rettificato per settore di attività

(Euro/milioni)	Trimestre 3 2018	Trimestre 3 2017	Var.
Libri	54,7	56,5	(1,8)
Retail	(0,1)	(0,2)	0,0
Periodici Italia	(2,7)	(3,0)	0,3
Corporate & Shared Services	(1,1)	(1,4)	0,3
Intercompany	(0,0)	(0,8)	0,7
Totale MOL rettificato	50,7	51,1	(0,4)

La dinamica del **margine operativo lordo consolidato** (da €51,3 a €49,5 milioni di Euro) riflette maggiori componenti non ricorrenti negative registrate nel trimestre rispetto al 3Q del 2017.

MOL consolidato per settore di attività <i>(Euro/milioni)</i>	Trimestre 3 2018	Trimestre 3 2017	Var.
Libri	54,3	56,4	(2,1)
Retail	(0,2)	0,3	(0,6)
Periodici Italia	(2,9)	(3,2)	0,3
Corporate & Shared Services	(1,6)	(1,4)	(0,3)
Intercompany	(0,0)	(0,8)	0,7
Totale MOL consolidato	49,5	51,3	(1,8)

Il **risultato prima delle imposte** (da €42,7 a €41,7 milioni di Euro) mostra un calo del 2% circa rispetto al 3Q del 2017, minore rispetto alla dinamica del margine operativo lordo per effetto della significativa riduzione degli oneri finanziari.

Il **risultato netto delle attività in continuità rettificato** del Gruppo nel terzo trimestre dell'esercizio in corso (€29,5 milioni) risulta **superiore del 3%** circa rispetto allo stesso periodo del 2017 per l'ulteriore effetto di riduzione del carico fiscale.

RISULTATI ECONOMICI PER AREA DI ATTIVITÀ

(Euro/Milioni)	Ricavi		MOL rettificato		MOL		Ammortamenti e svalutazioni		Risultato Operativo	
	9 mesi 2018	9 mesi 2017	9 mesi 2018	9 mesi 2017	9 mesi 2018	9 mesi 2017	9 mesi 2018	9 mesi 2017	9 mesi 2018	9 mesi 2017
Libri	339,6	357,2	68,0	62,5	66,8	62,0	8,7	8,3	58,1	53,6
Retail	129,3	132,6	(3,4)	(3,9)	(3,7)	(4,6)	2,5	2,7	(6,2)	(7,4)
Periodici Italia	216,1	243,6	4,1	8,1	(3,0)	7,6	3,1	3,0	(6,2)	4,6
Corporate & Shared Services	25,8	20,2	(5,2)	(5,1)	(6,3)	(1,1)	1,2	1,3	(7,5)	(2,4)
Rettifiche ed elisioni	(52,7)	(46,6)	(0,7)	(0,6)	(0,7)	(0,6)			(0,7)	(0,6)
TOTALE	658,1	707,1	62,8	60,8	53,0	63,2	15,5	15,4	37,5	47,8

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, Rizzoli, BUR, e Fabbri Editori.**

In ambito **Educational**, è presente in Italia nell'editoria scolastica ed universitaria con le pubblicazioni di Mondadori Education e dei marchi di Rizzoli Education (tra i quali Fabbri, Etas, La Nuova Italia, Sansoni, Tramontana), e nell'editoria d'arte e dei libri illustrati, nella gestione delle concessioni museali e nell'organizzazione di mostre ed eventi culturali con Mondadori Electa.

Il Gruppo è presente inoltre negli Stati Uniti con Rizzoli International Publications con i marchi Rizzoli Electa, Rizzoli New York e Universe e nella gestione retail, con la libreria Rizzoli Bookstore a Broadway (NYC) e con cinque *corner* gestiti presso le sedi di *Eataly* negli Stati Uniti.

Andamento del mercato di riferimento

Il mercato dei **Libri Trade** nei nove mesi dell'anno ha evidenziato una **sostanziale stabilità** rispetto ai nove mesi dell'anno precedente **(-0,4%)¹**.

I canali di vendita hanno proseguito i trend rilevati nel corso degli ultimi trimestri:

- le catene (che rappresentano il 45% circa del totale mercato) hanno registrato un **calo del -1,3%**, mentre le librerie indipendenti (25% circa del mercato) hanno registrato una **flessione del -3,5%**;
- l'e-commerce ha mostrato un **incremento del +12,9%**, rappresentando il 23% circa del totale mercato;
- la GDO ha continuato il trend di contrazione, rilevato da diversi trimestri, registrando un **calo del 16,7%** e rappresentando l'8% circa del mercato.

Con riferimento alle categorie dei prodotti, gli Hardcover (che al 30 settembre rappresentano l'82% circa del mercato) hanno chiuso i nove mesi **in parità** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, mentre i prodotti di catalogo (Paperback) hanno mostrato un **calo del -2,4%**.

Quote Di Mercato Trade

	30 settembre 2018	30 settembre 2017
Gruppo Mondadori	27,4%	29,6%
Gruppo Gems	9,7%	10,4%
Gruppo Giunti	8,7%	8,2%
Feltrinelli	5,1%	4,8%
Altri	49,0%	47,0%

Fonte: GFK, settembre 2018 (dati a valore di mercato)

¹ Fonte: GFK, settembre 2018 (dati a valore di mercato)

Mondadori Libri si conferma *leader* di mercato con una **market share** complessiva del **27,4%** in calo dal 29,6% del 30 settembre 2017, sia a causa della costante flessione del canale della GDO dove il Gruppo ha da sempre una quota di mercato più rilevante, sia a causa del confronto con un trimestre che, nel mese di settembre 2017, aveva beneficiato della pubblicazione del *best-seller* di K. Follett (già in *top ten* nel mese); il Gruppo continua ad occupare complessivamente **5 posizioni nella classifica dei primi dieci titoli** più venduti a valore nei primi nove mesi dell'anno:

#	Titolo	Autore	Casa Editrice
1	<i>Il metodo Catalanotti</i>	Camilleri Andrea	SELLERIO EDITORE PALERMO
2	<i>Storie della buonanotte per bambine ribelli 2. Ediz. A colori</i>	Cavallo Francesca, Favilli Elena	MONDADORI
3	<i>La scomparsa di Stephanie Mailer</i>	Dicker Joël	LA NAVE DI TESEO
4	<i>Storie della buonanotte per bambine ribelli. 100 vite di donne straordinarie. Ediz. A colori</i>	Cavallo Francesca, Favilli Elena	MONDADORI
5	<i>Divertiti con Lui e Sofi. Il fantalibro dei Me contro Te</i>	Me contro Te	MONDADORI ELECTA
6	<i>Quando tutto inizia</i>	Volo Fabio	MONDADORI
7	<i>La ragazza con la Leica</i>	Janeczek Helena	GUANDA
8	<i>Origin</i>	Brown Dan	MONDADORI
9	<i>Wonder</i>	Palacio R. J.	GIUNTI EDITORE
10	<i>L'amica geniale</i>	Ferrante Elena	E/O

Fonte: GfK, settembre 2018 (classifica a valore di copertina)

Quote Di Mercato Education

	2018	2017
Gruppo Mondadori	22,9%	23,7%
Zanichelli	22,3%	21,6%
Pearson	14,3%	14,2%
De Agostini	10,8%	10,5%
Altro	29,7%	30,0%

Fonte: AIE, ottobre 2018 (sezioni adottate)

Andamento economico dell'Area Libri

Ricavi

Libri (Euro/milioni)	9 mesi 2018	9 mesi 2017	Var.
Ricavi	339,6	357,2	(17,6)
MOL rettificato	68,0	62,5	5,5
Margine operativo lordo	66,8	62,0	4,9
Risultato operativo	58,1	53,6	4,5

(Euro/milioni)			
Ricavi Libri	9 mesi 2018	9 mesi 2017	Var. %
Totale TRADE	132,6	152,0	(12,8%)
EDUCATION	140,6	137,7	2,1%
Mondadori Electa	38,7	40,0	(3,3%)
Rizzoli International Publications	21,0	19,9	5,6%
Intercompany	(0,9)	(0,6)	48,7%
Totale EDUCATIONAL	199,4	197,0	1,2%
Distribuzione e altri servizi	7,6	8,2	(6,8%)
Totale ricavi	339,6	357,2	(4,9%)

I ricavi dei nove mesi del 2018 si sono attestati a **339,6 milioni di Euro** registrando complessivamente un **decremento del 4,9%** rispetto allo stesso periodo del 2017, per effetto dell'atteso calo dell'area Trade.

- **Ricavi Libri Trade:** i ricavi dei nove mesi dell'area *Trade* (132,6 milioni di Euro) hanno rilevato una flessione del 12,8% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, principalmente riconducibile al calo del canale GDO, alla presenza nel terzo trimestre 2017 dei *best-seller* di D. Brown e K. Follett e al prolungato successo registrato a seguito dei premi letterari dello scorso anno (Premio Strega con *Le Otto Montagne* di P. Cognetti e Premio Campiello con *L'Arminuta* di D. Di Pietrantonio).

Nel segmento **Hardcover**, le cinque principali case editrici hanno rilevato le seguenti pubblicazioni.

- **Mondadori:** le principali novità rilevate dalle classifiche dei libri più venduti sono state *Storie della buonanotte per bambine ribelli 2. 100 vite di donne straordinarie* di F. Cavallo e E. Favilli, *Storia della mia ansia* di Daria Bignardi, la *Grande Truffa* di John Grisham e *Ventuno giorni per rinascere* di Berrino/Lumera/Mariani. Tra i *top seller* delle classifiche di vendita di quest'anno hanno comunque continuato a occupare posizioni di rilievo i *best-seller* del 2017 *Origin* di D. Brown, *La colonna di fuoco* di K. Follett e *Quando tutto inizia* di Fabio Volo.
- **Einaudi:** *Il morso della reclusa* di F. Vargas, *Divorare il cielo* di P. Giordano, *Il purgatorio dell'angelo* di M. De Giovanni, e *Resto qui* di Marco Balzano, sono i principali titoli tra le varie pubblicazioni di successo di questi primi nove mesi.
- **Piemme:** tra le novità del 2018, si segnalano *Il lato oscuro dell'addio* dell'autore M. Connelly e *Dio è giovane* di Papa Francesco.
- **Sperling & Kupfer:** tra i titoli più venduti *Ogni respiro* di N. Sparks, *La scatola dei bottoni di Gwendy* di S. King e R. Chizmar e *Suite 405* di Sveva Casati Modignani.
- **Rizzoli:** tra le principali novità *Un capitano*, libro biografia di Francesco Totti, scritto a quattro mani con il giornalista sportivo P. Condò. Tra le altre novità di successo si ricordano *Sara al tramonto* di M. De Giovanni e *#Ops* della giovane *you tuber* Elisa Maino.

Nel segmento **Paperback** il Gruppo presenta un andamento in linea con il mercato anche per il contributo di alcune campagne promozionali (*I miti* e *Hits*) e della ripubblicazione in versione tascabile dei *best-seller* del 2017 (*Origin* di D. Brown, *La colonna di fuoco* di K. Follett).

- **Ricavi Libri Educational:** nei primi nove mesi del 2018 l'area ha registrato ricavi per 199,4 milioni di Euro, in crescita dell'1,2% rispetto allo stesso periodo del 2017 (197 milioni di Euro).

- **Scolastica: Mondadori Education e Rizzoli Education.** Nel periodo in esame Mondadori Education ha realizzato **ricavi per 68 milioni di Euro** con un aumento del **+2,9%** rispetto ai nove mesi dell'esercizio precedente, mentre Rizzoli Education ha registrato **ricavi sostanzialmente stabili** rispetto all'esercizio precedente e **pari a 72,6 milioni di Euro**. Le attività del business scolastico hanno quindi registrato complessivamente **ricavi per 140,6 milioni di Euro**, in crescita del **+2%** rispetto ai 137,7 milioni del pari periodo dell'esercizio precedente.
- **Mondadori Electa:** nei primi nove mesi del 2018 ha registrato complessivamente **ricavi per 38,7 milioni di Euro** in contrazione del **-3,3%** rispetto al precedente esercizio, per effetto della presenza nel 2017 delle attività espositive del polo Napoli/Pompei.
 - Pubblicazione di libri e cataloghi. La società ha registrato una crescita grazie ai risultati dei Me contro te (oltre 100.000 copie), di Iris Ferrari (oltre le 65.000 copie) e del prolungato successo della serie per ragazzi *Cube Kids*;
 - Attività di gestione e organizzazione di mostre. Nei nove mesi 2018 è proseguito il *trend* positivo, determinato dall'andamento delle mostre di Roma, Milano e Bergamo.
- **Rizzoli International Publications** ha registrato nei primi nove mesi del 2018 ricavi per **21 milioni di Euro** rispetto ai **19,9 milioni di Euro** del pari periodo 2017, corrispondente al **+5,6%**, in crescita sia nel *business* editoriale che in quello *retail*.
- **Ricavi di distribuzione e servizi per Editori Terzi:** i ricavi in oggetto, che risultano complessivamente pari a **7,6 milioni di Euro** e che, per quanto riguarda la distribuzione di titoli di editori terzi esterni al Gruppo sono espressi "ad aggio", ossia al netto del relativo costo di acquisto in ottemperanza ai principi contabili internazionali ("IFRS15"), risultano in riduzione del **-6,8%** rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente a seguito della chiusura di alcuni contratti di distribuzione.

E-book

I ricavi relativi alle vendite degli *e-book* hanno registrato **un calo del 2,7%**, rappresentando il **6,9% dei ricavi**.

I principali titoli in formato digitale sono stati *Origin* di D. Brown e *La colonna di fuoco* di K. Follet (Mondadori), *Il morso della reclusa* di F. Vargas, *Il purgatorio dell'angelo* di M. De Giovanni e *Divorare il cielo* di P. Giordano (Einaudi) e *Il lato oscuro dell'addio* di M. Connelly (Piemme).

Nei primi nove mesi dell'anno, Mondadori Libri ha pubblicato nuovi titoli in formato digitale, incrementando il catalogo digitale a oltre 23.000 titoli.

Margine operativo lordo

Il **margine operativo lordo rettificato** dell'area Libri si attesta a **68,0 milioni di Euro** in **miglioramento** rispetto al pari periodo del precedente esercizio (62,5 milioni di Euro), per effetto delle continue efficienze operative, nonché per il diverso *mix* dei ricavi dell'Area *Education*, con un peso maggiore dei prodotti di proprietà rispetto ai prodotti terzi rispetto al 2017.

Il **margine operativo lordo** è risultato pari a **66,8 milioni** di Euro, in linea con la dinamica del margine operativo lordo rettificato (62,0 milioni di Euro al 30 settembre 2017).

RETAIL

Il Gruppo Mondadori è presente sul territorio italiano con un *network* di circa 590 punti vendita composti da *Bookstore* a gestione diretta, *Megastore*, librerie in *franchising* (anche con l'insegna *Mondadori Point*), a cui si aggiungono *shop-in-shop*, il canale *web* (www.mondadoristore.it) e il *bookclub*.

Andamento del mercato di riferimento

Il mercato di riferimento per l'Area Retail è il **libro (80% circa dei ricavi²)** che ha mostrato nei nove mesi in esame una sostanziale stabilità (-0,4%) rispetto all'esercizio precedente, con una *performance* delle catene librerie pari al -1,3%³.

Nel periodo in esame, la **market share** di Mondadori Retail nel settore Libro è pari al **14,6%** (15,0% al 30 settembre 2017).

Evoluzione del network di Mondadori Retail

PUNTI VENDITA	Set. 2018	Dic. 2017	Set. 2017	Var. yoy
<i>Megastore</i>	7	8	8	-1
<i>Bookstore diretti</i>	24	23	23	+1
<i>Bookstore Franchising</i>	553	565	547	+6
TOTALE	584	596	578	+6

Andamento economico dell'Area Retail

Retail (Euro/milioni)	9 mesi 2018	9 mesi 2017	Var.
Ricavi	129,3	132,6	(3,4)
<i>MOL rettificato</i>	(3,4)	(3,9)	0,6
Margine operativo lordo	(3,7)	(4,6)	0,9
Risultato operativo	(6,2)	(7,4)	1,2

² Ricavi Store a parità

³ Fonte: GFK, settembre 2018 (dati a valore di mercato)

Ricavi

Nei nove mesi dell'anno, l'Area Retail ha registrato ricavi per 129,3 milioni di Euro, in leggero calo (pari al -2,5% circa) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, con una *performance* del **Libro pari a -2,6%** (o del -2,5% a parità di negozi).

(Euro/milioni)			
Retail	9M 2018	9M 2017	Var. %
Bookstore diretti	23,7	23,1	2,5%
Megastore	26,8	30,1	(10,9%)
Bookstore Franchising	57,9	57,3	1,0%
On-line	9,9	10,3	(3,5%)
Store	118,3	120,8	(2,0%)
Bookclub e Altro	11,0	11,8	(6,8%)
Totale ricavi	129,3	132,6	(2,5%)

Il decremento dei ricavi **Store** è pari al **-2,0%** rispetto ai nove mesi del 2017.

Il dettaglio dei canali evidenzia:

- una **crescita** del 2,5% dei *Bookstore* diretti, guidata dalla **positiva performance del Libro (+2,0%)**; nel periodo di riferimento sono avvenute le aperture di due nuovi punti vendita (aprile 2018 a Roma nel centro commerciale di Valle Aurelia, a settembre 2018 a Taranto) e la chiusura del punto vendita di Palermo; a parità di negozi, la *performance* si assesta a -2,5%;
- nei *Megastore* un calo dell'11% circa, non solo legato alla contrazione delle vendite del *Consumer Electronics* ma anche alle chiusure dei negozi di Palermo e San Pietro all'Orto, al netto delle quali la *performance* evidenzerebbe una sostanziale stabilità rispetto all'esercizio precedente. **La categoria Libro, a parità di negozi, ha registrato una performance positiva pari allo 0,3%**;
- una **positiva performance** nel periodo dei **Bookstore Franchising** pari al **+1,0%**, mentre a parità di negozi si registra una sostanziale stabilità (-0,4%); è proseguita la strategia del Gruppo di focalizzazione sul rafforzamento di tale canale attraverso il potenziamento del *network* con nuove aperture (+6 negozi saldo netto tra aperture e chiusure rispetto al 30 settembre 2017);
- nell'*on-line* una lieve contrazione (-3,5%) per le minori vendite legate all'*App18*, dovute ad un'estensione quest'anno del bonus anche ad altre categorie merceologiche che hanno parzialmente sostituito gli acquisti di libri;
- nel canale del *Club* una flessione minore a quella rilevata nell'esercizio precedente.

A livello di prodotto, il periodo in esame ha registrato una crescita rispetto all'esercizio precedente delle categorie merceologiche cartoleria e *media* derivante dall'estensione di tali tipologie nei diversi canali di vendita anche attraverso *partnership* strategiche con alcuni fornitori.

Margine operativo lordo

Mondadori Retail ha registrato nei nove mesi dell'esercizio in corso un **margine operativo lordo rettificato in miglioramento** pari a **-3,4 milioni di Euro** (-3,9 milioni al 30 settembre 2017) per effetto del progetto di razionalizzazione dei negozi in gestione diretta in particolare nel canale dei *Megastore* e una maggiore efficienza nella loro gestione.

Il **margine operativo lordo** si attesta a **-3,7 milioni di Euro** in recupero rispetto ai nove mesi del 2017 (-4,6 milioni) per effetto di minori oneri di ristrutturazione.

PERIODICI ITALIA

Andamento del mercato di riferimento

I primi nove mesi del 2018 hanno evidenziato andamenti dei mercati di riferimento in sostenuta contrazione.

- Il mercato pubblicitario ha registrato una parità a livello complessivo (+0,0%) registrando la crescita del canale televisivo (+1,2%), e il calo nella carta stampata (quotidiani -6,2%, periodici -8,9%); è proseguita la crescita del canale Internet (+4,0%)⁴ influenzata positivamente dalla raccolta legata alla presenza dei campionati mondiali di calcio, al netto dei quali è stimata intorno al +2,0%⁵.
- Il mercato delle diffusioni per i periodici diminuisce del -9,0%, con un rallentamento sia sul canale edicola sia sul canale abbonamenti;
in tale ambito Mondadori si è confermata **leader di mercato** con una **quota del 30,9%** (31,9% a settembre 2017)⁶.
- Il mercato dei collaterali, nei 9 mesi dell'anno, ha registrato un andamento particolarmente negativo (-10,8%) ma in miglioramento rispetto al *trend* rilevato nell'esercizio 2017.

Andamento economico dell'area Periodici Italia

Periodici Italia

(Euro/milioni)

9 mesi 2018 9 mesi 2017

Var.

Ricavi	216,1	243,6	(27,6)
<i>MOL rettificato</i>	4,1	8,1	(3,9)
Margine operativo lordo	(3,0)	7,6	(10,6)
Risultato operativo	(6,2)	4,6	(10,8)

Ricavi

L'area Periodici Italia ha registrato **ricavi per 216,1 milioni di Euro**, in calo dell'11,3% rispetto al pari periodo dell'anno precedente, anche per la significativa contrazione delle vendite congiunte.

Al netto della cessione di Inthera, avvenuta nel mese di maggio, la contrazione si attesterebbe al 9,7%:

⁴ Fonte: Nielsen, dati progressivi a Settembre 2018

⁵ Stima interna

⁶ Fonte interna: Press-Di, dati progressivi a Settembre 2018 (canale edicola + abbonamenti) a valore

(Euro/milioni)			
Periodici Italia	9 mesi 2018	9 mesi 2017	Var. %
Diffusione	93,3	104,3	(10,5%)
Vendite congiunte	32,7	41,7	(21,6%)
Pubblicità	56,4	59,0	(4,3%)
Distribuzione e ricavi vs terzi	24,4	25,4	(3,8%)
Altri ricavi	9,2	13,2	(30,5%)
Totale ricavi	216,1	243,6	(11,3%)

- I ricavi derivanti dalle **diffusioni** (edicola + abbonamenti) risultano in calo del 10,5%, *performance* influenzata da un trend particolarmente negativo della testata *Panorama* e del segmento Cucina, che nell'esercizio 2017 aveva beneficiato del lancio di *Giallo Zafferano*.
- I ricavi **pubblicitari** (*print* + *web*) risultano in **contrazione del 4,3%**; i ricavi pubblicitari *web* hanno evidenziato una crescita del 7% circa rispetto ai nove mesi 2017 per effetto di una serie di iniziative di co-marketing gestite direttamente dall'editore, mentre la raccolta *print* riflette un andamento sostanzialmente in linea con il mercato. L'incidenza della **raccolta digitale** sul totale si è incrementata al **30,5%** (dal 28% dei nove mesi 2017).
- I ricavi derivanti dai **prodotti collaterali** (DVD, CD, libri e oggettistica), venduti in allegato ai periodici Mondadori, risultano in significativa contrazione (-21,6%), rispetto al pari periodo del 2017, in particolare nelle categorie dei prodotti Home-Video e Musica.
- Nell'attività di **distribuzione e ricavi verso terzi di Press-Di**, nei nove mesi dell'esercizio l'Area ha registrato una contrazione pari al 3,8% rispetto all'esercizio precedente, *trend* migliore del mercato per effetto di maggiori servizi forniti agli editori terzi in portafoglio nel canale abbonamenti.
- Gli Altri ricavi includono le **attività internazionali**, che nel periodo di riferimento hanno registrato ricavi in calo per effetto della flessione dell'attività di *licensing* e le attività di **Digital Marketing Service** che hanno mostrato una contrazione, riconducibile alla cessione della società Inthera (avvenuta in data 2 maggio 2018).

Il Gruppo Mondadori raggiunge una **total audience di 27,9 milioni/mese⁷**, in crescita del 19% rispetto al 2017. Il gruppo si è confermato il **primo editore tradizionale italiano anche nel settore digitale**, leader nei segmenti verticali di maggior valore come *women, food, wellness, fashion e education*.

⁷ Fonte: comScore, dato medio Gen.–Ago. 2018

Margine operativo lordo

Nei nove mesi il **margine operativo lordo rettificato** dell'area Periodici Italia ha registrato un andamento negativo rispetto al 2017 (€ -3,9 milioni) - con un parziale recupero nel terzo trimestre (+0,3 milioni di Euro) rispetto al trend del primo semestre – derivante dalla significativa contrazione dei ricavi dell'area *print*, solo parzialmente compensato dai positivi risultati derivanti dalla revisione del portafoglio di attività e dalle azioni di riduzione dei costi operativi e di struttura; è inoltre proseguito il percorso di miglioramento dell'area **digital**.

Il **margine operativo lordo** complessivo dell'area (-6,2 milioni di Euro da 4,6 milioni dei nove mesi 2017) riflette maggiori oneri di ristrutturazione registrati nel periodo, derivanti dalla necessaria accelerazione del processo di riorganizzazione delle strutture e di riduzione dei costi, e la minusvalenza derivante della cessione di Inthera.

PERIODICI FRANCIA (ATTIVITÀ IN DISMISSIONE)

Andamento del mercato di riferimento

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

- nelle vendite in edicola (-7,0% ad agosto)⁸;
- nella raccolta pubblicitaria *print* (-10,7% a giugno)⁹.

Andamento economico dell'area Periodici Francia

Periodici Francia (Euro/milioni)	9 mesi 2018	9 mesi 2017	Var.
Ricavi	226,4	246,4	(20,0)
MOL rettificato	15,6	16,8	(1,2)
Margine operativo lordo	14,3	18,2	(3,9)
Risultato operativo	(191,6)	9,4	(201,1)

Ricavi

Nei nove mesi del 2018 i ricavi di Mondadori France si sono attestati a **226,4 milioni di Euro**, in calo del -8,1% rispetto al pari periodo del 2017.

(Euro/milioni)	9 mesi 2018	9 mesi 2017	Var. %
Diffusione	177,0	189,8	(6,8%)
Pubblicità	40,2	44,2	(9,0%)
Altri ricavi	9,2	12,4	(25,8%)
Totale ricavi	226,4	246,4	(8,1%)

I ricavi relativi alla **diffusione**, che rappresentano circa il 75% del totale, hanno registrato una flessione pari al **-6,8%** rispetto all'esercizio precedente; i ricavi relativi al canale edicola sono in calo del -8,2%, mentre quelli relativi al canale abbonamenti del -5,1%.

⁸ Fonte: Mondadori France + Presstalis, dato ad Agosto 2018

⁹ Fonte: Net Index, dati a valore, progressivi a Giugno 2018

I ricavi relativi alla raccolta della **pubblicità** registrano complessivamente un calo del **-9,0%** rispetto al pari periodo del 2017: *l'advertising print*, che rappresenta l'88% del totale ricavi pubblicitari, ha registrato un calo nel periodo in esame pari al **-8,7%** inferiore al calo del mercato di riferimento (-10,7%).

Margine operativo lordo

Il **marginale operativo lordo rettificato** è pari a **15,6 milioni di Euro** in calo di 1,2 milioni di Euro rispetto ai 16,8 milioni di Euro dei nove mesi del precedente esercizio, o di -0,8 milioni al netto della discontinuità derivante da *NaturaBuy* (società ceduta a maggio 2017).

Il **marginale operativo lordo complessivo** è risultato pari a **14,3 milioni di Euro** in calo rispetto ai 18,2 milioni dei nove mesi del 2017, che beneficiavano della plusvalenza pari a 4,3 milioni di Euro derivante dalla cessione sopra citata.

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, Affari Legali e Societari e Comunicazione.

I ricavi sono costituiti essenzialmente dagli addebiti degli *Shared Service* effettuati a controllate, collegate e altri utenti per i servizi menzionati.

Complessivamente, il margine operativo lordo rettificato dell'area **Corporate & Shared Services** – che accoglie i costi *corporate* non addebitati alle aree di business - è negativo per -6,0 milioni di Euro evidenziando una sostanziale stabilità rispetto ai -5,8 milioni dei nove mesi del 2017, nonostante gli oneri sostenuti per l'adeguamento alla normativa GDPR (*General Data Protection Regulation*)¹⁰, per effetto di ulteriori efficienze e continue azioni di riduzione dei costi di struttura.

Il margine operativo lordo dell'area evidenzia una perdita pari a -7,0 milioni di Euro, rispetto ai -1,7 milioni di Euro nei nove mesi del 2017 che avevano beneficiato di una plusvalenza derivante dalla cessione di un immobile a Verona pari a 4,2 milioni di Euro finalizzata contestualmente all'*outsourcing* delle attività logistiche.

Il settore comprende inoltre i risultati derivanti dalle partecipazioni di minoranza nelle società Monradio S.r.l. (20%) e Società Europea di Edizioni S.p.A., editore del quotidiano *Il Giornale* (inclusi nella voce "Risultato collegate").

¹⁰ Regolamento Ue 2016/679, relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento e alla libera circolazione dei dati personali.

SITUAZIONE FINANZIARIA E PATRIMONIALE

Il costo medio dell'indebitamento netto del Gruppo Mondadori al 30 settembre 2018 è stato pari allo **2,01%**, rispetto al 4,00% del 30 settembre 2017, principalmente per effetto della rinegoziazione delle linee *committed* avvenuta a dicembre 2017.

La posizione finanziaria netta del Gruppo Mondadori, al 30 settembre 2018, è negativa per -209,3 milioni di Euro, in calo rispetto ai -256,0 milioni di settembre 2017 (il confronto rispetto ai -189,2 milioni di Euro di dicembre 2017 risente dell'effetto della stagionalità del business).

Posizione finanziaria netta (Euro/milioni)	30 settembre 2018	30 settembre 2017	31 dicembre 2017
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	78,4	88,1	66,6
Attività (passività) in strumenti derivati	(0,3)	(1,1)	(0,3)
Altre attività (passività) finanziarie	(7,0)	(5,2)	(10,0)
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(287,7)	(337,9)	(245,4)
Crediti finanziari in dismissione	7,3		
Posizione finanziaria netta	(209,3)	(256,0)	(189,2)

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 30 settembre 2018 ammontano a 661,7 milioni di Euro, di cui 450,0 *committed*, queste ultime invariate rispetto al 31 dicembre 2017.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 211,7 milioni di Euro, utilizzati per 42,9 milioni di Euro al 30 settembre, sono costituiti da linee finanziarie di scoperto in c/c, da anticipazioni s.b.f. e linee di "denaro caldo".

Il Pool da 450,0 milioni di Euro al 30 settembre è costituito da:

(Euro/milioni)	Pool di Istituti di Credito	Di cui non utilizzati	Di cui con contratto di copertura rischio tasso
<i>Term Loan A</i>	150,0 (1)	-	100,0
<i>Term Loan B</i>	100,0 (2)	-	75,0
<i>RCF</i>	100,0 (3)	100,0	-
<i>Acquisition Line C</i>	100,0 (4)	100,0	
Totale finanziamenti	450,0	200,0	175,0

(1) Scadenze: 15,0 milioni di Euro a dicembre 2018, 17,5 milioni di euro a dicembre 2019, 22,5 milioni di euro a dicembre 2020, 27,5 milioni di euro a dicembre 2021, 67,5 milioni di euro a dicembre 2022

(2) Scadenze: (a) *Bullet* 30/6/2019, ovvero (b), in caso di esercizio dell'opzione di estensione a favore di Mondadori, 5,0 milioni di euro a dicembre 2019 e a dicembre 2020, 7,5 milioni di euro a dicembre 2021, 82,5 milioni di euro a dicembre 2022

(3) scadenza *bullet* a dicembre 2022

(4) scadenza *bullet* a dicembre 2022

La PFN ed il relativo *cash flow LTM* del Gruppo hanno rilevato la seguente dinamica:

LTM (€m)	Set 18	Dic 17
PFN inizio periodo	(256,0)	(263,6)
EBITDA adjusted	86,5	110,5
Dividendi minority	0,0	(3,3)
Variazione CCN + fondi	(0,2)	4,2
CAPEX	(20,3)	(19,3)
Cash flow operativo	66,1	92,2
Oneri finanziari	(4,2)	(14,0)
Gestione partecipazioni collegate	(2,8)	(1,8)
Imposte	(5,6)	(7,6)
CF Ordinario attività destinate alla dismissione	11,3	
Cash flow ordinario	64,8	68,7
Ristrutturazioni	(7,9)	(13,8)
Imposte straordinarie / anni preced	0,2	6,8
Acquisizioni/dismissioni asset	(5,6)	12,7
CF Straordinario attività destinate alla dismissione	(4,8)	
Cash flow non ordinario	(18,1)	5,7
Total Cash flow	46,7	74,4
PFN fine periodo	(209,3)	(189,2)

Negli ultimi dodici mesi la posizione finanziaria netta del Gruppo ha registrato un miglioramento pari a circa 46,7 milioni di Euro, con conseguente decremento dell'indebitamento finanziario netto a **209,3 milioni di Euro** rispetto ai 256,0 milioni di Euro rilevati al 30 settembre 2017.

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

- il **cash flow ordinario si attesta a 64,8 milioni di Euro**, di cui 66,1 derivanti dalla gestione operativa delle attività in continuità, dalla quale si deducono imposte e oneri finanziari per complessivi 9,8 milioni di Euro, nonché la gestione delle partecipazioni in società collegate. Le attività di Mondadori France, destinate alla dismissione, nello stesso periodo hanno generato circa €11 milioni di cassa ordinaria, al netto delle componenti infragruppo in particolare relative agli oneri finanziari.

La *performance* del *cash flow* operativo deriva dalla gestione reddituale positiva per 86,5 milioni di Euro mitigata dagli investimenti sostenuti per circa 20 milioni di Euro e da una dinamica del capitale circolante netto (inclusivo dei fondi) stabile rispetto a settembre 2017, nonostante la

contrazione registrata nell'area Periodici Italia che in presenza di una continua contrazione dei ricavi e di uno strutturale CCN negativo ha registrato un assorbimento di circolante;

- il **cash flow non ordinario è negativo per circa 13 milioni di Euro** al netto del contributo delle attività destinate alla dismissione ed include:
 - gli esborsi relativi agli **oneri di ristrutturazione** pari a circa 8 milioni di Euro;
 - le uscite finanziarie relative alla cessione della società *Inthera* avvenuta nel mese di maggio 2018, nonché ad alcune piccole acquisizioni (tra cui *Direct Channel*) nell'area Periodici Italia.

Il *cash flow* non ordinario delle attività di Mondadori France è negativo per €4,8 milioni prevalentemente riconducibile al pagamento degli oneri di ristrutturazione.

Ai fini di un confronto omogeneo, i dati patrimoniali al 30 settembre e al 31 dicembre 2017 sono stati riclassificati per riflettere l'iscrizione separata delle attività/passività di Mondadori France.

	Set 18	Dic 17	Set 17
Crediti commerciali	259,9	254,1	289,7
Rimanenze	132,7	120,8	137,6
Debiti commerciali	(354,2)	(368,0)	(377,1)
Altre attività' (passività')	64,9	46,4	62,1
CCN	103,3	53,3	112,3
Attività' immateriali	224,3	224,5	225,7
Attività' materiali	21,8	23,1	23,4
Partecipazioni	36,5	37,6	40,9
ATTIVO FISSO NETTO	282,7	285,2	289,9
Fondi e TFR	(107,5)	(101,7)	(102,0)
Attività/Passività destinate alla dismissione	94,8	297,7	301,2
CAPITALE INVESTITO NETTO	373,2	534,6	601,5
Capitale sociale	68,0	68,0	68,0
Riserve	249,2	217,4	217,4
Utile (perdita) d'esercizio	(181,5)	30,4	31,2
Capitale e riserve di terzi	28,2	29,5	28,8
PATRIMONIO NETTO	163,9	345,3	345,5
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	209,3	189,2	256,0
TOTALE FONTI	373,2	534,6	601,5

I principali dati patrimoniali hanno registrato la seguente dinamica negli ultimi dodici mesi:

- il capitale circolante netto al 30 settembre 2018 mostra un ulteriore decremento rispetto al 30 settembre 2017, ed in particolare:

- i **crediti commerciali** mostrano una contrazione superiore rispetto alla dinamica dei ricavi per effetto della positiva gestione degli incassi negli ultimi 12 mesi;
- le **rimanenze**, così come i **debiti commerciali**, registrano una riduzione sostanzialmente riconducibile alla flessione delle attività registrata nel periodo;
- **le altre attività (passività)**, registrano una sostanziale stabilità rispetto all'esercizio precedente;
- **l'attivo fisso** registra una diminuzione di circa 7 milioni di Euro imputabile, oltre alla dinamica ordinaria degli ammortamenti (€21,7 milioni) e degli investimenti (€20,3 milioni) sostenuti nel periodo, alle svalutazioni iscritte al 31 dicembre 2017 relative ad alcune società collegate;
- **i fondi e l'indennità di fine rapporto** registrano un incremento rispetto al 30 settembre 2017 di circa 5 milioni di Euro, per effetto dei maggiori fondi per contratti onerosi legati al business dei beni culturali e al fondo costituito a fronte della stima dei costi di liquidazione di Mach 2 Libri S.p.A..

Le attività/passività destinate alla dismissione hanno registrato una diminuzione di oltre 200 milioni di Euro, per effetto dell'adeguamento al *fair value* di parte dell'avviamento di Mondadori France, come già descritto.

Conseguentemente, il patrimonio netto del Gruppo si è ridotto di circa 180 milioni di Euro.

INFORMAZIONI SUL PERSONALE

Gli Organici

Il personale dipendente, a tempo indeterminato e determinato, del Gruppo, al 30 settembre 2018 risulta composto da **2.930 unità**, in **calo del 4% circa** rispetto ai 3.053 del 30 settembre 2017, per effetto principalmente della cessione della società controllata *Inthera*, nonostante l'acquisizione di *Direct Channel*, nonché della prosecuzione delle attività di ristrutturazione ed efficientamento nelle singole aree di business del Gruppo.

Al netto di tali discontinuità, il **calo si attesterebbe intorno al 2,6%**.

Dipendenti del Gruppo al 30 settembre 2018:

	30 settembre 2018	30 settembre 2017	
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.:	970	934	
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	964	929	
- Operai	6	5	
Società Controllate Italiane:	1.179	1.304	
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.172	1.295	
- Operai	7	9	
Società Controllate Estere:	781	815	
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	781	815	
- Operai	-	-	
Totale	2.930	3.053	

Puntuali per settore di attività	30 settembre 2018	30 settembre 2017	Var. %
Libri	646	649	(0,5%)
Retail	392	410	(4,4%)
Periodici Italia	708	768	(7,8%)
Corporate e Shared Services	451	459	(1,7%)
Totale	2.197	2.286	(3,9%)

Periodici Francia	733	767	(4,4%)
Totale	2.930	3.053	(4,0%)

Nell'area **Libri**, l'organico è sostanzialmente stabile rispetto al settembre 2017.

Il trend rilevato dall'area **Periodici Italia** riflette sia la cessione di Inthera avvenuta a maggio 2018 che l'acquisizione di Direct Channel, leader in Italia nella vendita di abbonamenti, al netto della quale la riduzione si attesterebbe al -2,1%.

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

L'area **Corporate e Shared Services** registra un decremento dell'organico dell'1,7% circa, nonostante l'effetto dell'*insourcing* da RCS MediaGroup dei servizi informatici e delle attività amministrative di Rizzoli Libri; al netto di tali effetti si registrerebbe un decremento dell'organico pari a circa il -3,8%.

Il costo del personale¹¹ nei nove mesi dell'anno è pari a 120,7 milioni di Euro, in **calo di circa il 5%** rispetto al pari periodo del 2017, per effetto della continua riduzione dell'organico, dell'*outsourcing* delle attività logistiche, avvenuto il 1° maggio 2017 e della cessione di Inthera da maggio 2018.

Al netto di tali operazioni il **calo organico del costo del lavoro**, si attesterebbe al **-2,7%**.

	30/09/2018	30/09/2017	Var. %
<i>€ milioni</i>			
Costo del personale allargato (ante ristrutturazioni)	120,7	127,1	<i>(5,1%)</i>

¹¹ Il costo del personale allargato include i costi relativi alle collaborazioni ed al lavoro interinale.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEI NOVE MESI

Costituzione di un'unica area di business per le attività librerie del Gruppo

In data 1° febbraio 2018, il Gruppo Mondadori ha definito un nuovo assetto organizzativo che prevede la costituzione di un'unica area di *business* in cui sono confluite tutte le attività relative ai libri, dall'area *trade* alla scolastica, dagli illustrati alle pubblicazioni internazionali fino ad arte e mostre.

La responsabilità gestionale della nuova area è stata affidata ad Antonio Porro, che ha assunto anche la carica di Vicepresidente e Amministratore Delegato di Mondadori Libri S.p.A., società presieduta da Ernesto Mauri, Amministratore Delegato della Capogruppo Arnoldo Mondadori Editore S.p.A..

Acquisizione di Direct Channel

In data 1° febbraio 2018, il Gruppo Mondadori, attraverso Press-Di Abbonamenti S.p.A., leader in Italia nella vendita di abbonamenti, ha allargato il proprio bacino di offerta e servizi rivolti a editori terzi con l'acquisizione di Direct Channel, società attiva nel settore del database management e dei sistemi informativi per il marketing attraverso lo sviluppo di sistemi gestionali e CRM per la vendita in abbonamento di periodici e la realizzazione di attività di marketing e raccolta fondi per primari enti no-profit.

Nomina dei nuovi organi sociali

In data 24 aprile 2018, l'Assemblea ordinaria degli Azionisti ha nominato i nuovi organi sociali della Società:

NOMINA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

L'Assemblea ha provveduto alla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione composto da 14 membri, che rimarrà in carica per tre esercizi fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020.

Il Consiglio è stato eletto sulla base delle liste presentate dall'azionista Fininvest S.p.A., titolare di una partecipazione pari al 53,299% del capitale sociale per un totale di n. 139.355.950 azioni, e da un raggruppamento di azionisti formato da società di gestione del risparmio e investitori istituzionali che detengono complessivamente n. 8.065.686 azioni pari al 3,084% del capitale sociale.

Il nuovo Consiglio di Amministrazione risulta così composto:

- **Marina Berlusconi** (Presidente), **Ernesto Mauri**, **Pier Silvio Berlusconi**, **Oddone Maria Pozzi**, **Paolo Guglielmo Ainio**, **Elena Biffi**, **Francesco Currò**, **Martina Forneron Mondadori**, **Danilo Pellegrino**, **Roberto Poli**, **Angelo Renoldi**, **Mario Resca**, **Cristina Rossello** (dalla lista di maggioranza presentata dall'azionista Fininvest S.p.A.);

- **Patrizia Michela Giangualano** (dalla lista di minoranza presentata da un raggruppamento di azionisti formato da società di gestione del risparmio e investitori istituzionali).

La lista di maggioranza ha conseguito il 69,245% di voti.

Il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., riunitosi al termine dell'assemblea e presieduto da Marina Berlusconi, ha confermato **Ernesto Mauri nella carica di Amministratore Delegato**, conferendogli i relativi poteri di gestione.

In conformità a quanto previsto dal Codice di Autodisciplina, Ernesto Mauri è stato individuato quale "Amministratore Incaricato del sistema di controllo interno e gestione dei rischi".

I consiglieri Elena Biffi, Angelo Renoldi, Cristina Rossello e Patrizia Michela Giangualano hanno dichiarato di essere in possesso dei **requisiti di indipendenza** previsti sia dall'art. 148, comma 3 del D. Lgs 58/1998 sia dal Codice di Autodisciplina.

Il consigliere Martina Forneron Mondadori ha dichiarato di essere in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3 del D. Lgs 58/1998.

La composizione del Consiglio di Amministrazione rispetta l'equilibrio tra i generi previsto ai sensi dell'art. 147-ter, comma 1-ter del D. Lgs 58/1998.

Il Consiglio ha inoltre nominato i membri dei seguenti Comitati in conformità con i principi fissati dal Codice di Autodisciplina:

- **Comitato controllo e rischi:** Cristina Rossello, in qualità di Presidente (indipendente); Angelo Renoldi (indipendente); Patrizia Michela Giangualano (indipendente);
- **Comitato Remunerazione e Nomine:** Angelo Renoldi in qualità di Presidente (indipendente); Cristina Rossello (indipendente); Elena Biffi (indipendente);
- **Comitato operazioni parti correlate:** Angelo Renoldi, in qualità di Presidente (indipendente); Cristina Rossello (indipendente); Elena Biffi (indipendente).

Il Consiglio ha anche confermato, fino alla scadenza del mandato del Consiglio e quindi fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020:

- Cristina Rossello nella sua qualità di *Lead Independent Director*;
- Oddone Maria Pozzi nel ruolo di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

I Consiglieri esecutivi sono: Marina Berlusconi, Ernesto Mauri, Oddone Pozzi e Mario Resca.

I curricula dei componenti del nuovo Consiglio di Amministrazione e l'ulteriore documentazione richiesta dalla normativa vigente sono disponibili nella sezione *Governance* del sito www.mondadori.it.

NOMINA DEL COLLEGIO SINDACALE

L'Assemblea ha nominato anche il Collegio sindacale che risulta così composto:

- **Sara Fornasiero**, in qualità di **Presidente** (eletto sulla base della lista di minoranza presentata da un raggruppamento di azionisti formato da società di gestione del risparmio e investitori istituzionali);
- **Ezio Simonelli** e **Flavia Daunia Minutillo** in qualità di **Sindaci effettivi** (eletti sulla base della lista di maggioranza presentata dall'azionista Fininvest S.p.A.);
- **Francesco Vittadini** e **Annalisa Firmani**, in qualità di **Sindaci supplenti** (eletti sulla base della lista di maggioranza presentata dall'azionista Fininvest S.p.A.);
- **Mario Civetta**, in qualità di **Sindaco supplente** (eletto sulla base della lista di minoranza presentata da un raggruppamento di azionisti formato da società di gestione del risparmio e investitori istituzionali).

La lista di maggioranza ha conseguito l'85,558% di voti.

Il Presidente del Collegio Sindacale Sara Fornasiero ha dichiarato di essere in possesso dei **requisiti di indipendenza** previsti sia dall'art. 148, comma 3 del D. Lgs 58/1998 sia dal Codice di Autodisciplina.

I Sindaci effettivi Flavia Daunia Minutillo ed Ezio Simonelli, hanno dichiarato di essere in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3 del D. Lgs 58/1998.

La composizione del Collegio sindacale rispetta l'equilibrio tra i generi previsto ai sensi dell'art. 148, comma 1-bis del D. Lgs 58/1998.

I curricula dei componenti del Collegio Sindacale e l'ulteriore documentazione richiesta dalla normativa vigente sono disponibili nella sezione *Governance* del sito www.mondadori.it.

Cessione di Inthera

In data 2 maggio 2018, Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha sottoscritto la cessione del 100% del capitale sociale di Inthera S.p.A., società specializzata in strategia, progettazione e sviluppo di soluzioni di *content & data driven marketing*, CRM, analisi e gestione di *database*, ad un prezzo pari a 1,8 milioni di Euro. È previsto inoltre un meccanismo di aggiustamento prezzo pari alla differenza tra il Patrimonio Netto (al netto delle immobilizzazioni) al 31/12/2017 e quello al 30/04/2018.

Nel bilancio dell'ultimo esercizio approvato (2017), la società ha registrato ricavi per 11,1 milioni di Euro e un *Ebitda adjusted* negativo per 1,8 milioni di Euro.

Accordo con le rappresentanze sindacali dei giornalisti

In data 15 giugno il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha deliberato di non procedere all'accettazione delle offerte vincolanti ricevute dal gruppo *European Network* per l'acquisizione dei magazine *Tustyle* e *Confidenze*. La Società ha potuto individuare una nuova struttura organizzativa e di gestione dei costi finalizzata al raggiungimento di target migliorativi per i due magazine. È stata quindi raggiunta un'intesa che prevede per il personale giornalistico dipendente di *Tustyle* e *Confidenze* una riduzione del pacchetto retributivo dal 1° luglio 2018 compatibile con le dinamiche di un mercato in calo strutturale, e il ricorso a un contratto di solidarietà per i giornalisti delle altre testate dell'area Periodici Italia, in vigore fino al 31 dicembre 2018.

La Società e le rappresentanze sindacali hanno sottoscritto il proprio impegno a rendere compatibile, entro la fine dell'anno, la struttura dei costi e l'organizzazione del lavoro dei Periodici Italia con i trend di mercato, per salvaguardarne la sostenibilità.

Avvio acquisto di azioni proprie

In data 25 giugno il Gruppo 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 1,24 milioni di azioni a servizio del Piano di Incentivazione denominato “Piano di Performance Share 2018 - 2020” e approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 24 Aprile 2018, nonché a servizio della continuazione del “Piano di Performance Share 2017 - 2019”.

In data **2 luglio** la Società ha comunicato l'acquisto, nel periodo 25-29 giugno, di 27.500 azioni ordinarie (pari allo 0,011% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,3006 per un controvalore complessivo di Euro 35.766,85.

In data **9 luglio** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 2-6 luglio di ulteriori 16.000 azioni ordinarie (pari allo 0,006% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,3530 per un controvalore complessivo di Euro 21.648,10.

In data **16 luglio** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 9-13 luglio di ulteriori 17.500 azioni ordinarie (pari allo 0,007% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,4700 per un controvalore complessivo di Euro 25.725,70.

In data **23 luglio** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 16-20 luglio di ulteriori 17.500 azioni ordinarie (pari allo 0,007% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,5102 per un controvalore complessivo di Euro 26.428,50.

In data **30 luglio** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 23-27 luglio di ulteriori 27.000 azioni ordinarie (pari allo 0,010% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,4606 per un controvalore complessivo di Euro 39.435,25.

In data **6 agosto** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 30 luglio-3 agosto di ulteriori 21.000 azioni ordinarie (pari allo 0,008% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,4466 per un controvalore complessivo di Euro 30.377,80.

In data **13 agosto** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 6-10 agosto di ulteriori 24.500 azioni ordinarie (pari allo 0,009% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,4326 per un controvalore complessivo di Euro 35.098,50.

In data **20 agosto** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 13-17 agosto di ulteriori 14.000 azioni ordinarie (pari allo 0,005% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,3569 per un controvalore complessivo di Euro 18.996,65.

In data **27 agosto** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 20-24 agosto di ulteriori 15.000 azioni ordinarie (pari allo 0,006% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,3568 per un controvalore complessivo di Euro 20.351,35.

In data **3 settembre** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 27-31 agosto di ulteriori 15.700 azioni ordinarie (pari allo 0,006% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,3375 per un controvalore complessivo di Euro 20.999,31.

In data **10 settembre** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 3-7 settembre di ulteriori 16.000 azioni ordinarie (pari allo 0,006% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,3397 per un controvalore complessivo di Euro 21.434,75.

In data **17 settembre** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 10-14 settembre di ulteriori 14.500 azioni ordinarie (pari allo 0,006% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,4256 per un controvalore complessivo di Euro 20.671,90.

In data **24 settembre** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 17-21 settembre di ulteriori 16.000 azioni ordinarie (pari allo 0,006% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,4791 per un controvalore complessivo di Euro 23.665,10.

In data **1 ottobre** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 24-28 settembre di ulteriori 21.500 azioni ordinarie (pari allo 0,008% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,4854 per un controvalore complessivo di Euro 31.935,50.

Alla data del 30 settembre 2018, Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. deteneva n. 1.183.700 azioni proprie pari allo 0,453% del capitale sociale.

Negoziazione esclusiva per la possibile cessione di Mondadori France

In data **27 settembre** Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha comunicato l'avvio di una negoziazione in esclusiva con Reworld Media SA finalizzata alla possibile cessione della controllata Mondadori France SAS.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEI NOVE MESI

Acquisto di azioni proprie

In data **8 ottobre** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 1-5 ottobre di ulteriori 17.500 azioni ordinarie (pari allo 0,007% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,4831 per un controvalore complessivo di Euro 25.954,35.

In data **15 ottobre** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 8-12 ottobre di ulteriori 19.500 azioni ordinarie (pari allo 0,007% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,4099 per un controvalore complessivo di Euro 27.493,70.

In data **22 ottobre** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 15-19 ottobre di ulteriori 15.500 azioni ordinarie (pari allo 0,006% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,4439 per un controvalore complessivo di Euro 22.380,10.

In data **29 ottobre** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 22-26 ottobre di ulteriori 12.500 azioni ordinarie (pari allo 0,005% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,4655 per un controvalore complessivo di Euro 18.318,70.

Cessione dei rami d'azienda relativi al newsmagazine Panorama

In data **1 novembre** Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha ceduto a La Verità S.r.l. i rami d'azienda relativi alla testata Panorama.

Acquisto di azioni proprie

In data **5 novembre** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 29 ottobre – 2 novembre di ulteriori 13.000 azioni ordinarie (pari allo 0,005% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,5272 per un controvalore complessivo di Euro 19.853,35.

In data **12 novembre** il Gruppo ha reso noto l'acquisto nel periodo 5-9 novembre di ulteriori 13.000 azioni ordinarie (pari allo 0,005% del capitale sociale), al prezzo unitario medio di Euro 1,5785 per un controvalore complessivo di Euro 20.520,85.

A seguito delle operazioni finora effettuate, Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. detiene alla data di approvazione del presente resoconto intermedio n. 1.274.700 azioni proprie pari a 0,488% del capitale sociale (comprensive anche delle n. 80.000 azioni acquistate nel periodo dal 30 novembre al 2 dicembre 2016 come da comunicazione al mercato del 6 dicembre 2016).

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 2017 sono stati esclusi rispetto al margine operativo lordo le seguenti componenti:

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

Proventi di natura non ordinaria per un importo complessivo di Euro 5 milioni, riconducibili principalmente a plusvalenze da cessione di asset: 4,2 milioni derivanti dalla cessione dell'immobile precedentemente dedicato alle attività logistiche e 0,7 milioni derivante da cessioni nell'area Retail;

Oneri di natura non ordinaria per un importo complessivo di Euro 0,4 milioni, ricompresi principalmente nella voce Costi per servizi.

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

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

b) Oneri di natura non ordinaria per un importo complessivo di Euro 3,8 milioni, riconducibili per 2,1 milioni a minusvalenze da cessione di partecipazioni, per 0,4 milioni a oneri inerenti la cessione di Monradio, iscritti nella voce Oneri (proventi) diversi, e per la parte rimanente in prevalenza a spese per consulenze legali, riferite a ristrutturazioni e operazioni straordinarie, iscritte nella voce Costi per Servizi.

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.

Capitale investito netto: è pari alla somma algebrica di Capitale Fisso, che include le attività non correnti e le passività non correnti (con l'esclusione delle passività finanziarie non correnti incluse nella Posizione Finanziaria netta) e del Capitale Circolante netto, che include le attività correnti (con l'esclusione delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti e delle Attività finanziarie correnti incluse nella Posizione finanziaria netta), e le passività correnti (con l'esclusione delle passività finanziarie correnti incluse nella Posizione finanziaria netta).

Cashflow operativo: rappresenta l'EBITDA rettificato, come sopra definito, più o meno la riduzione/(incremento) del capitale circolante nel periodo, meno le spese in conto capitale (CAPEX /Investimenti).

Cashflow ordinario rappresentato dal cashflow operativo come sopra definito al netto degli oneri finanziari, delle imposte corrisposte nel periodo e dei proventi/oneri da partecipazione in società collegate.

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

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

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Alla luce della discontinuità relativa alle attività francesi, del contesto di riferimento attuale e dell'andamento della gestione nei nove mesi dell'anno, le stime per l'esercizio **2018**, precedentemente comunicate al mercato, prevedono per il perimetro delle attività in continuità:

- un **EBITDA *adjusted*** in leggero incremento,
- un **risultato delle attività in continuità** in contrazione sull'intero esercizio di circa €7 milioni rispetto al 2017 per maggiori componenti non ordinarie negative.
- un **cash flow ordinario** dell'esercizio **intorno ai 50 milioni** di Euro (e nell'intorno di €55/60 milioni includendo anche le attività in dismissione).

Rispetto alla precedente stima, i **ricavi consolidati** sono attesi **in contrazione *high-single digit*** rispetto all'esercizio precedente, principalmente per la performance dell'area Periodici Italia derivante dai trend negativi dei mercati di riferimento.



Per il Consiglio di Amministrazione

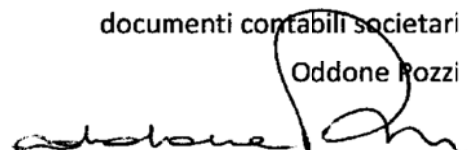
Il Presidente

Marina Berlusconi

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

Il dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

Oddone Pozzi



Bilancio Consolidato al 30 settembre 2018

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Attivo (Euro/migliaia)	30 settembre 2018	31 dicembre 2017
Attività immateriali	224.343	593.004
Investimenti immobiliari	2.770	2.831
Terreni e fabbricati	3.244	3.389
Impianti e macchinari	3.178	5.828
Altre immobilizzazioni materiali	12.623	14.837
Immobili, impianti e macchinari	19.045	24.054
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	36.077	37.139
Altre partecipazioni	439	902
Totale partecipazioni	36.516	38.041
Attività finanziarie non correnti	500	1.772
Attività per imposte anticipate	57.980	64.933
Altre attività non correnti	1.392	2.102
Totale attività non correnti	342.546	726.737
Crediti tributari	18.139	29.373
Altre attività correnti	98.963	86.945
Rimanenze	132.676	127.607
Crediti commerciali	259.923	298.012
Altre attività finanziarie correnti	2.054	1.683
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	78.442	66.585
Totale attività correnti	590.197	610.205
Attività in dismissione	238.273	-
Totale attivo	1.171.016	1.336.942

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Passivo (Euro/migliaia)	30 settembre 2018	31 dicembre 2017
Capitale sociale	67.979	67.979
Riserva sovrapprezzo azioni	-	-
Azioni proprie	(2.043)	(1.654)
Altre riserve e risultati portati a nuovo	251.212	219.072
Utile (perdita) dell'esercizio	(181.461)	30.417
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	135.687	315.814
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	28.248	29.500
Totale patrimonio netto	163.935	345.314
Fondi	71.718	73.110
Indennità di fine rapporto	35.775	47.505
Passività finanziarie non correnti	231.634	232.736
Passività per imposte differite	38.273	60.597
Altre passività non correnti	-	-
Totale passività non correnti	377.400	413.948
Debiti per imposte sul reddito	8.603	5.750
Altre passività correnti	157.636	221.844
Debiti commerciali	261.301	323.538
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	66.004	26.548
Totale passività correnti	493.544	577.680
Passività in dismissione	136.137	-
Totale passivo	1.171.016	1.336.942

Conto economico consolidato

(Euro/migliaia)	Periodo al 30 settembre 2018	Periodo al 30 settembre 2017
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	658.119	707.074
Decremento (incremento) delle rimanenze	(11.167)	(2.525)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	123.473	125.037
Costi per servizi	372.971	404.385
Costo del personale	116.145	118.250
Oneri (proventi) diversi	3.698	(1.253)
Margine operativo lordo	52.999	63.180
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	3.672	3.789
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	11.828	11.571
Risultato operativo	37.499	47.820
Proventi (oneri) finanziari	(4.468)	(10.023)
Proventi (oneri) da partecipazioni	(9.866)	(2.161)
Risultato prima delle imposte	23.165	35.636
Imposte sul reddito	9.757	15.320
Risultato derivante dalle attività in continuità	13.408	20.316
Risultato delle attività in dismissione	(193.285)	12.800
Risultato netto	(179.877)	33.116
Attribuibile a:		
- Interessenze di terzi azionisti	1.584	1.884
- Azionisti della controllante	(181.461)	31.232
Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro)	(0,697)	0,120
Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro)	(0,695)	0,120

Conto economico consolidato – terzo trimestre

(Euro/migliaia)	Terzo trimestre 2018	Terzo trimestre 2017
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	267.203	298.806
Decremento (incremento) delle rimanenze	8.569	14.669
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	42.749	40.715
Costi per servizi	129.320	152.168
Costo del personale	33.283	34.951
Oneri (proventi) diversi	3.797	5.034
Margine operativo lordo	49.485	51.269
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	1.253	1.246
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	4.096	3.942
Risultato operativo	44.136	46.081
Proventi (oneri) finanziari	(1.449)	(3.059)
Proventi (oneri) da partecipazioni	(1.712)	(1.893)
Risultato prima delle imposte	40.975	41.129
Imposte sul reddito	12.263	14.173
Risultato derivante dalle attività in continuità	28.712	26.956
Risultato delle attività in dismissione	(197.194)	475
Risultato netto	(168.482)	27.431
Attribuibile a:		
- Interessenze di terzi azionisti	499	574
- Azionisti della controllante	(168.982)	26.856

Conto economico complessivo consolidato

(Euro/migliaia)	Periodo al 30 settembre 2018	Periodo al 30 settembre 2017
Risultato netto	(179.877)	33.116
<i>Componenti riclassificabili a Conto Economico</i>		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	691	(2.448)
Altri utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	28	(46)
Parte efficace di utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	52	556
Utili (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita (<i>fair value</i>)	-	-
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) riclassificabili a conto economico	(12)	(133)
<i>Componenti riclassificati a Conto Economico</i>		
Utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	226	300
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)	(72)
<i>Componenti non riclassificabili a Conto Economico</i>		
Utili (perdite) attuariali	(239)	320
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) non riclassificabili a conto economico	53	(85)
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale	745	(1.608)
Risultato complessivo dell'esercizio	(179.132)	31.508
Attribuibile a:		
- Interessenze di pertinenza di terzi	1.584	1.884
- Azionisti della controllante	(180.716)	29.964



Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi