

dell'applicazione del principio contabile IFRS 16.

Sono proseguite le azioni di miglioramento operativo nell'area Libri e gli interventi finalizzati alla riduzione dei costi nonché al rafforzamento della componente Digital nell'area Periodici Italia.

Il semestre ha accolto oneri di ristrutturazione e riorganizzazione decisamente inferiori rispetto al medesimo periodo del 2018, in funzione della attesa riduzione e della diversa distribuzione temporale delle operazioni di dismissione di business non strategici e di riorganizzazione delle attività del Gruppo.

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 2019.

L'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2019

I **ricavi consolidati** dei primi sei mesi dell'esercizio 2019 si sono attestati a **380 milioni di euro** rispetto ai 390,8 milioni di euro dell'esercizio precedente, anche per l'effetto della variazione di perimetro dell'area Periodici Italia determinata dalle cessioni di *Inthera* S.p.A. e della testata *Panorama*.

L'**EBITDA adjusted** (ante IFRS 16) del periodo in esame è pari a **13,8 milioni di euro, in crescita di 1,7 milioni di euro** rispetto allo scorso esercizio (12,1 milioni di euro), con un'incidenza percentuale sui ricavi che è **cresciuta dal 3,1% al 3,6%**.

L'**EBITDA adjusted IFRS 16** è pari a 21,8 milioni di euro e include l'impatto IFRS 16 pari a +8 milioni di euro.

L'**EBITDA** (ante IFRS 16) è in **sostenuta crescita** rispetto allo scorso esercizio, passando da 3,5 a **12,6 milioni di euro**: include l'aumento dell'EBITDA adjusted e i significativi minori oneri di ristrutturazione registrati nel semestre.

L'**EBITDA IFRS 16** è pari a 20,6 milioni di euro e include l'impatto IFRS 16 pari a +8 milioni di euro.

L'**EBIT** (ante IFRS 16) al 30 giugno 2019 è pari a **1,5 milioni di euro, in significativo incremento** rispetto ai -6,6 milioni al 30 giugno 2018 per effetto della dinamica delle componenti sopra citate; include ammortamenti e svalutazioni per 11,1 milioni di euro, leggermente superiori all'esercizio precedente.

Gli ammortamenti IFRS 16 sono pari a 7,4 milioni di euro.

L'**EBIT IFRS 16** è pari a 2,1 milioni di euro e include l'impatto IFRS 16 pari a +0,6 milioni di euro.

Il **risultato consolidato prima delle imposte** è negativo per -1,6 milioni di euro, in **forte miglioramento** rispetto a -16,1 milioni di euro del primo semestre 2018. Include:

- la contrazione degli oneri finanziari (da -1,4 milioni di euro a +0,3 milioni di euro) per effetto di un minore indebitamento netto medio;
- il risultato delle società collegate (consolidate ad *equity*) passato da -8,2 a -3 milioni di euro.

Il **risultato netto delle attività in continuità rettificato** è in **miglioramento di +9 milioni di euro** circa ed è pari a -5,7 milioni di euro rispetto ai -14,7 milioni del 30 giugno 2018.

Il **risultato netto delle attività in dismissione** è **positivo per 3,9 milioni di euro** e include l'effetto positivo dell'adeguamento al *fair value* di Mondadori France al 30 giugno 2019.

Il **risultato netto del Gruppo** è pari a -1,9 milioni di euro, in **sostanziale miglioramento** rispetto ai -12,5 milioni del 30 giugno 2018.

Al 30 giugno 2019 la **posizione finanziaria netta** (ante IFRS 16) si è attestata a **-204,2 milioni di euro, in miglioramento di 34,2 milioni di euro** (-14% circa) rispetto ai -238,4 milioni di euro del 30 giugno 2018 per effetto della **continua generazione di cash flow ordinario delle attività in continuità, pari a 46,5 milioni di euro**.

Considerando l'effetto dell'applicazione del principio IFRS 16 (-102 milioni di euro), la posizione finanziaria netta del gruppo al 30 giugno 2019 si attesta a -306,2 milioni di euro.

Al 30 giugno 2019, in riferimento alle attività in continuità, il **personale dipendente del Gruppo** risulta **2**

Media Relations Gruppo Mondadori

+39 02 7542.3159 - pressoffice@mondadori.it - mondadori.it

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

composto da 2.117 unità, in calo del -5% circa rispetto alle 2.224 unità del giugno 2018, per effetto della cessione della testata *Panorama* e delle attività di efficientamento nelle singole aree di business ed escludendo i 691 dipendenti di Mondadori France.

Il costo del personale³ delle attività in continuità nei primi sei mesi dell'anno è pari a 79,3 milioni di euro, in calo di circa il 7% rispetto al pari periodo del 2018, per effetto della continua riduzione dell'organico e delle cessioni di *Inthera* e *Panorama*.

SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI NEL SECONDO TRIMESTRE 2019

I ricavi consolidati del secondo trimestre dell'esercizio 2019 si sono attestati a **213,1 milioni di euro, stabili** rispetto l'esercizio precedente, nonostante l'effetto della variazione di perimetro dell'area Periodici Italia determinata dalle cessioni di *Inthera S.p.A.* e *Panorama*.

Nell'area **Libri**, i ricavi del secondo trimestre hanno registrato un **incremento del +8%** circa, mentre l'area **Retail** ha registrato una **crescita del +1%** circa; in flessione del 5% l'area Periodici Italia a perimetro omogeneo per effetto delle dinamiche dei mercati di riferimento.

L'**EBITDA adjusted** (ante IFRS 16) è pari a 16 milioni di euro, **in crescita di 1,1 milioni di euro** rispetto allo scorso esercizio (14,9 milioni di euro).

L'**EBITDA adjusted IFRS 16** è pari a 20,1 milioni di euro ed include l'impatto IFRS 16 pari a +4 milioni di euro circa.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE⁴

Il Gruppo proseguirà il percorso di **riposizionamento strategico** e ulteriore **focalizzazione sui core business**, in particolare consolidando la **leadership nell'Area Libri**, perfezionando la cessione di Mondadori France e individuando nuove aree di sviluppo.

Coerentemente con la strategia delineata e alla luce del contesto di riferimento attuale, includendo la performance del primo semestre, gli obiettivi operativi per l'esercizio 2019, a perimetro attuale, consentono di **confermare** a livello consolidato **ricavi in leggera contrazione** e un **EBITDA adjusted ante IFRS 16 in crescita single digit** rispetto al 2018.

Il **risultato netto delle attività in continuità** dell'esercizio 2019 è previsto in **significativa crescita** rispetto all'esercizio precedente (nel range 30-35 milioni di euro).

Il **cash flow ordinario** dell'esercizio 2019 è atteso nell'intorno dei 45 milioni di euro, creando condizioni sostenibili per un possibile futuro ritorno al dividendo.

ANDAMENTO DELLE AREE DI BUSINESS

• LIBRI

Il mercato dei Libri *Trade* nei primi sei mesi dell'anno ha evidenziato una crescita del +4%⁵ rispetto ai primi sei mesi dell'anno precedente. Nel periodo il Gruppo Mondadori ha **confermato la propria leadership**, con una **market share complessiva del 25,3%**.

I ricavi dell'area Libri nei primi sei mesi del 2019 si sono attestati a **183,8 milioni di euro, in crescita del 2,7%** rispetto a 179 milioni di euro nel primo semestre 2018. In particolare: l'area *Trade* ha segnato un **incremento del +1,6%**, l'area *Educational* del **+5,4%**.

³ Il costo del personale allargato include i costi relativi alle collaborazioni ed al lavoro interinale.

⁴ Ante applicazione IFRS 16.

⁵ Fonte: GfK, Giugno 2019 (dati a valore di mercato). A partire da maggio 2019 GfK ha ampliato il panel di copertura incrementando la rilevazione degli operatori di e-commerce; a seguito di ciò, il valore complessivo di mercato e i relativi scostamenti *year over year* sono stati riproformati e i dettagli per canale sono stati rivisti accorpondo catene librerie e e-commerce.

L'**EBITDA adjusted** (ante IFRS 16) si attesta a 15,6 milioni di euro, **in crescita** rispetto al pari periodo del 2018 (13,3 milioni di euro), per effetto del **continuo miglioramento della gestione operativa**.

L'**EBITDA adjusted IFRS 16** è pari a 16,2 milioni di euro e include l'impatto IFRS 16 pari a +0,6 milioni di euro circa.

L'**EBITDA** (ante IFRS 16) è risultato pari a 15,2 milioni di euro, **in aumento** rispetto a 12,5 milioni di euro del 30 giugno 2018.

L'**EBITDA IFRS 16** è pari a 15,8 milioni di euro e include un impatto pari a +0,6 milioni di euro circa.

• **RETAIL**

Il mercato di riferimento per l'Area Retail è il libro (83% circa dei ricavi degli store), in cui Mondadori Retail ha una market share pari al 12,8%.

Nei primi sei mesi dell'anno l'Area Retail ha registrato ricavi per **81,4 milioni di euro**, in leggero calo (-2%) rispetto ai 83,1 milioni di euro del primo semestre 2018.

L'analisi per canali evidenzia:

- una crescita del +1,2% dei Bookstore diretti, per effetto della performance dei nuovi store di Roma Valle Aurelia e Taranto, aperti rispettivamente nei mesi di aprile e settembre 2018 (-1,8% a parità di negozi);
- nei Megastore un calo del 12% circa, principalmente legato alla contrazione delle vendite del *consumer electronics* (-11,3% a parità di negozi);
- i *bookstore in franchising* sono in linea con l'anno precedente (anche a parità di negozi);
- nell'on-line una lieve contrazione (-3,4%);
- nel canale *Club* una leggera flessione rispetto all'esercizio precedente (-3% circa).

Nei primi sei mesi 2019 l'**EBITDA adjusted** (ante IFRS 16) di Mondadori Retail è pari a -4,6 milioni di euro, rispetto a -3,2 milioni al 30 giugno 2018.

L'**EBITDA adjusted IFRS 16** è pari a -0,6 milioni di euro e include l'impatto IFRS 16 pari a +3,9 milioni di euro.

L'**EBITDA** (ante IFRS 16) è pari a -4,8 milioni di euro, in contrazione rispetto a -3,5 milioni di euro del 30 giugno 2018.

L'**EBITDA IFRS 16** è pari a -0,9 milioni di euro e include un impatto IFRS 16 pari a +3,9 milioni di euro.

• **PERIODICI ITALIA**

Nei primi cinque mesi del 2019 il mercato pubblicitario italiano ha evidenziato una crescita dei canali digital (+2%) e un calo del -15,4% dei periodici⁶.

In diminuzione in Italia nel periodo anche le diffusioni (-12,3%), con un rallentamento sia sul canale edicola sia abbonamenti.

In questo ambito la **quota di mercato** del Gruppo Mondadori si assesta al **28,8%**⁷.

L'area Periodici Italia ha registrato ricavi per **130,9 milioni di euro** rispetto ai 147,5 milioni di euro nel primo semestre 2018 (-3,9% al netto delle cessioni di *Inthera* e di *Panorama*).

In particolare:

- i **ricavi diffusionali** e relativi ai **prodotti collaterali** registrano una riduzione complessiva del 12,5% rispetto al primo semestre 2018 (-5,9% al netto dalla cessione di *Panorama*);
- i **ricavi pubblicitari** risultano complessivamente in contrazione del -10,2%: il canale digital ha evidenziato una crescita del +15% circa rispetto al primo semestre 2018. L'incidenza dei ricavi

⁶ Fonte: Nielsen, dati progressivi a Maggio 2019

⁷ Fonte interna: Press-Di, dati progressivi a maggio 2019 (canale edicola + abbonamenti) a valore

- digital sul totale è **salita al 39%** circa rispetto al 30% del 30.06.2018.
- l'attività di **distribuzione e altri ricavi** ha registrato una contrazione del 9% rispetto all'esercizio precedente, dovuta alla cessione di Inthera (+5,9% escluso Inthera).

Il Gruppo Mondadori si conferma il **primo editore digitale italiano** nell'ultima rilevazione comScore di maggio, con una *reach* del 77% e **29,3 milioni di utenti unici nel mese**.

L'**EBITDA adjusted** (ante IFRS 16) dell'area Periodici Italia si attesta a **6,8 milioni di euro, in linea** rispetto al pari periodo del 2018 (6,8 milioni di euro), per effetto delle azioni volte alla riduzione dei costi operativi e di struttura, del **continuo miglioramento dell'area digital** e per gli effetti positivi derivanti dalle cessioni di *Inthera* e di *Panorama*.

L'**EBITDA adjusted IFRS 16** è pari a 6,9 milioni di euro.

L'**EBITDA** (ante IFRS 16) è risultato pari a 6,3 milioni di euro, **in significativa crescita** rispetto a -0,1 milioni di euro del 30 giugno 2018, per effetto dei minori oneri di ristrutturazione.

L'**EBITDA IFRS 16** è pari a 6,4 milioni di euro.

- **PERIODICI FRANCIA (attività in dismissione)**

Nei primi sei mesi del 2019 i ricavi di Mondadori France si sono attestati a **139,8 milioni di euro** (152,9 milioni di euro nel primo semestre 2018). In particolare:

- i **ricavi diffusionali** (circa 80% del totale) hanno registrato una flessione del 5,1%;
- i ricavi relativi alla **raccolta pubblicitaria** registrano complessivamente un calo del 17%.

L'**EBITDA adjusted** è pari a 11,4 milioni di euro rispetto a 12,1 milioni di euro dei primi sei mesi del precedente esercizio.

L'**EBITDA** è risultato pari a 11 milioni di euro rispetto ai 10,8 milioni dei primi sei mesi del 2018.

FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE 2019

Lo scorso 24 luglio l'operazione di cessione della controllata Mondadori France S.A.S. a Reworld Media S.A. ha ottenuto l'autorizzazione da parte de l'*Autorité de la Concurrence*.

Reworld Media, in ottemperanza al rimedio indicato nel provvedimento di autorizzazione, si impegna a cedere una testata a scelta tra *L'Auto-Journal*, edita dalla joint venture EMAS (Editions Mondadori Axel Springer), e *Auto Moto* di Reworld Media.

Le parti hanno concordato di aggiornare - secondo i termini comunicati in data 24 luglio 2019 - la struttura del corrispettivo dell'operazione, che rimane, come previsto, pari a 70 milioni di euro (cash free/debt free), al quale si aggiunge un earn-out pari a 5 milioni di euro.

Inoltre, in data 29 luglio 2019 l'Assemblea degli azionisti di Reworld Media ha deliberato di conferire una delega al Consiglio di Amministrazione per dare attuazione all'aumento di capitale riservato.

L'operazione resta soggetta all'erogazione del finanziamento bancario, già deliberato, a favore di Reworld Media.

A seguito dell'autorizzazione deliberata dall'Assemblea degli Azionisti del 17 aprile 2019, Arnoldo Mondadori Editore ha avviato lo scorso 10 giugno un programma di acquisto azioni proprie.

A seguito delle operazioni finora effettuate e comunicate al mercato in conformità alla normativa vigente, Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. detiene alla data attuale n. 1.728.703 azioni proprie pari a 0,661% del capitale sociale e a 0,431% dei diritti di voto totali.

§

La documentazione relativa alla presentazione dei risultati al 30 giugno 2019 viene resa disponibile presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info (www.1info.it) e su www.mondadori.it (sezione *Investors*).

5

Media Relations Gruppo Mondadori

+39 02 7542.3159 - pressoffice@mondadori.it - mondadori.it

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

§

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

In allegato:

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

Media Relations Gruppo Mondadori

+39 02 7542.3159 - pressoffice@mondadori.it - mondadori.it

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

Allegato 1

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

	Giu 19	Dic 18	Giu 18
Crediti commerciali	223.1	219.0	227.9
Rimanenze	134.6	122.3	140.7
Debiti commerciali	(319.3)	(333.4)	(340.0)
Altre attività (passività)	62.1	46.1	67.3
CCN	100.5	54.1	95.9
Attività immateriali	225.8	226.7	226.2
Attività materiali	17.6	19.1	22.1
Attività materiali ifrs 16	101.1		
Partecipazioni	30.0	32.3	36.3
ATTIVO FISSO NETTO	374.5	278.2	284.6
Fondi e TFR	(91.7)	(103.3)	(103.6)
Attività/Passività destinate alla dismissione	93.5	89.1	296.4
CAPITALE INVESTITO NETTO	476.8	317.9	573.3
Capitale sociale	68.0	68.0	68.0
Riserve	74.6	251.1	248.8
Utile (perdita) d'esercizio	(1.9)	(177.1)	(12.5)
Capitale e riserve di terzi (relative ad att.in dismissione)	29.9	28.7	30.6
PATRIMONIO NETTO	170.6	170.7	334.9
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	204.2	147.2	238.4
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA IFRS 16	102.0		
TOTALE FONTI	476.8	317.9	573.3

Media Relations Gruppo Mondadori

+39 02 7542.3159 - pressoffice@mondadori.it - mondadori.it

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

Allegato 4

Cash flow di Gruppo

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

Media Relations Gruppo Mondadori

+39 02 7542.3159 - pressoffice@mondadori.it - mondadori.it

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

Allegato 5

GLOSSARIO DEI TERMINI E DEGLI INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE UTILIZZATI

Nel presente documento, in aggiunta agli schemi e indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni schemi riclassificati e alcuni indicatori alternativi di performance al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo. Tali schemi e indicatori non devono essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS. Per tali grandezze vengono fornite in conformità con le indicazioni contenute nella Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, nella comunicazione Consob n. 0092543 del 3 dicembre 2015 nonché degli orientamenti ESMA 2015/1415 in materia di indicatori alternativi di performance ("Non Gaap Measures") le descrizioni dei criteri adottati nella loro predisposizione e le apposite annotazioni di rinvio alle voci contenute nei prospetti obbligatori.

In particolare, tra gli indicatori alternativi utilizzati, si segnalano:

Margine operativo Lordo (EBITDA): L'EBITDA o margine operativo lordo rappresenta il risultato netto del periodo prima delle imposte sul reddito, degli altri proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni. Il Gruppo fornisce altresì indicazione dell'incidenza del MOL (o EBITDA) sulle vendite nette. Il calcolo del MOL (o EBITDA) effettuato dal Gruppo permette di comparare i risultati operativi con quelli di altre imprese, escludendo eventuali effetti derivanti da componenti finanziarie, fiscali e dagli ammortamenti, i quali possono variare da società a società per ragioni non correlate alla generale performance operativa.

Margine operativo Lordo rettificato (EBITDA adjusted): è rappresentato dal margine operativo lordo come sopra identificato escludendo oneri e proventi di natura non ordinaria quali:

- (i) proventi ed oneri derivanti da operazioni di ristrutturazione, riorganizzazione e di *business combination*;
- (ii) proventi ed oneri non direttamente riferiti allo svolgimento ordinario del business chiaramente identificati;
- (iii) oltre ad eventuali proventi ed oneri derivanti da eventi ed operazioni significative non ordinari come definiti dalla comunicazione Consob DEM6064293 del 28/07/2006.

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

Oneri di ristrutturazione per un importo complessivo di Euro 5,4 milioni, ricompresi nella voce costi del personale degli schemi di conto economico;

Oneri di natura non ordinaria per un importo complessivo di Euro 3,1 milioni, riconducibili per 2,1 milioni a minusvalenza da cessione di partecipazioni iscritte nella voce Oneri (proventi) diversi, e prevalentemente a spese per consulenze legali iscritte nella voce Costi per Servizi.

Con riferimento al Margine operativo lordo rettificato dei primi sei mesi 2019 sono stati esclusi rispetto al margine operativo lordo le seguenti componenti:

- a) Oneri di ristrutturazione per un importo complessivo di Euro 1,1 milioni, ricompresi nella voce costi del personale degli schemi di conto economico;
- b) Proventi di natura non ordinaria per un importo complessivo di Euro 0,2 milioni e oneri di natura non ordinaria per un importo complessivo di Euro 0,3 milioni, ricompresi 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* del gruppo in dismissione.

Tale voce include anche gli oneri finanziari in capo alla Capogruppo, ma attribuibili a Mondadori France e da quest'ultima addebitati in virtù del contratto di finanziamento *intercompany*.

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.

Media Relations Gruppo Mondadori

+39 02 7542.3159 - pressoffice@mondadori.it - mondadori.it

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