



**MONDADORI**

**Risultati 9M 10**

Incontro con Analisti



Segrate, 11 novembre 2010

# Evoluzione del mercato nei settori di riferimento



## ITALIA

Dati ad agosto

	in termini di	FY09	I trim. '10	I sem. '10	9M10
Libri Trade	Valore	1,8	ND	1,8	1,7
Diffusione Periodici	Volume	-6,7	-10,6	-9,3	-9,1
Vendite Congiunte	Valore	-22,1	-32,5	-30,8	-22,0
Pubblicità Periodici	Valore	-28,7	-10,3	-9,3	-8,4
Pubblicità Radio	Valore	-7,7	12,6	14,6	12,8

## FRANCIA

Dati a settembre

	in termini di	FY09	I trim. '10	I sem. '10	9M10
Diffusione Periodici	Volume	-3,5	ND	-3,0	-1,8
Pubblicità Periodici	Volume	-13,0	3,0	3,1	8,8



€m

	III trim. '09	III trim. '10	var %
Fatturato	383,5	403,4	5,2%
EBITDA	28,0	48,5	73,2%
EBIT	22,1	42,8	93,7%

Al di sotto dell' EBIT si sono manifestati due importantissimi elementi di discontinuità:

- Il venir meno della plusvalenza finanziaria di € 14,5 milioni realizzata nel 2009 a seguito della chiusura del Private Placement
- Il pagamento nel 2010 di € 8,7 milioni di imposte a titolo di adesione alla normativa sulla chiusura delle liti fiscali pendenti.





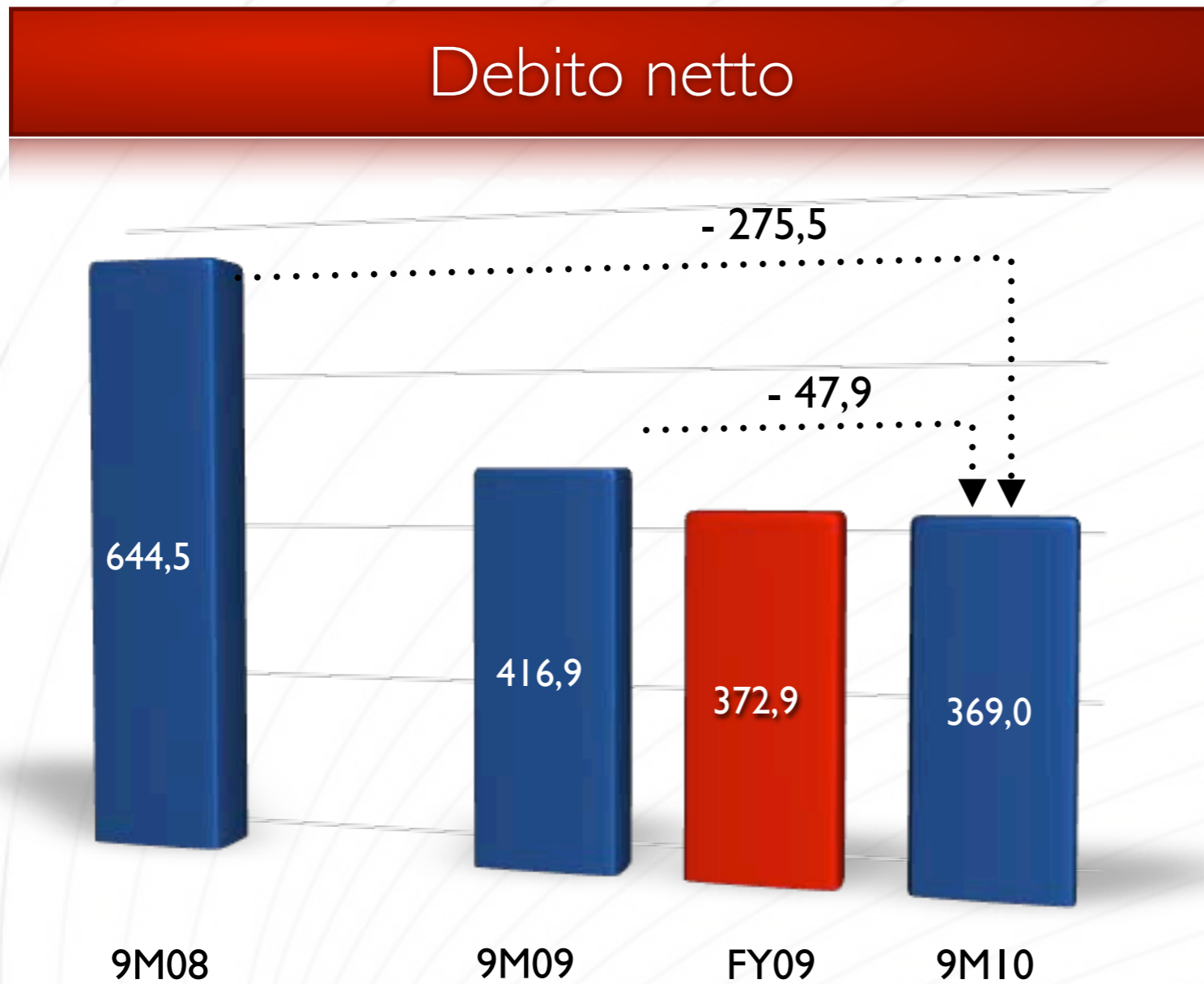
€m

	9M09	9M10	var %
<b>Ricavi</b>	<b>1.114,3</b>	<b>1.130,2</b>	<b>1,4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>68,2</b>	<b>103,1</b>	<b>51,2%</b>
Ammortamenti	-18,2	-17,5	
<b>EBIT</b>	<b>50,0</b>	<b>85,6</b>	<b>71,2%</b>
Oneri finanziari	-14,5	-18,1	
Plusvalenze finanziarie	14,5	0,0	
<b>Utile ante imposte</b>	<b>50,0</b>	<b>67,5</b>	<b>35,0%</b>
Imposte e terzi	-22,9	-28,1	
Imposte esercizi precedenti		-8,7	
<b>Utile netto</b>	<b>27,1</b>	<b>30,7</b>	<b>13,3%</b>
<b>Utile netto adjusted</b>	<b>16,6</b>	<b>39,4</b>	

Il bilancio dei primi 9 mesi 2010 presenta ottimi risultati ed assorbe anche il forte incremento delle spese postali, pari a circa € 6,0 milioni



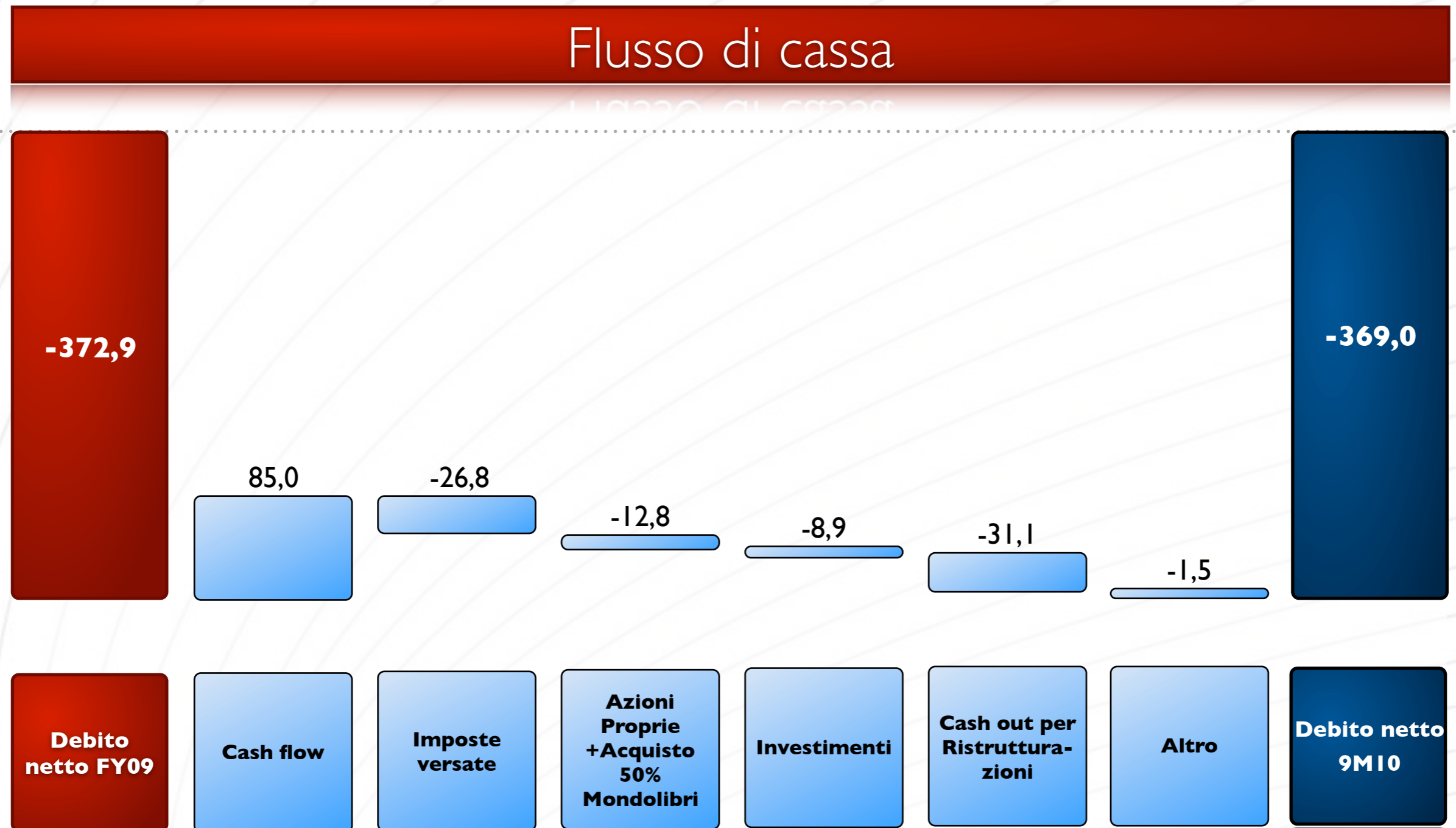
€m



Debito netto su EBITDA  
rolling di 2,62 vs Covenant di  
5,0 nel 2010 e 4,5 nel 2011



€m





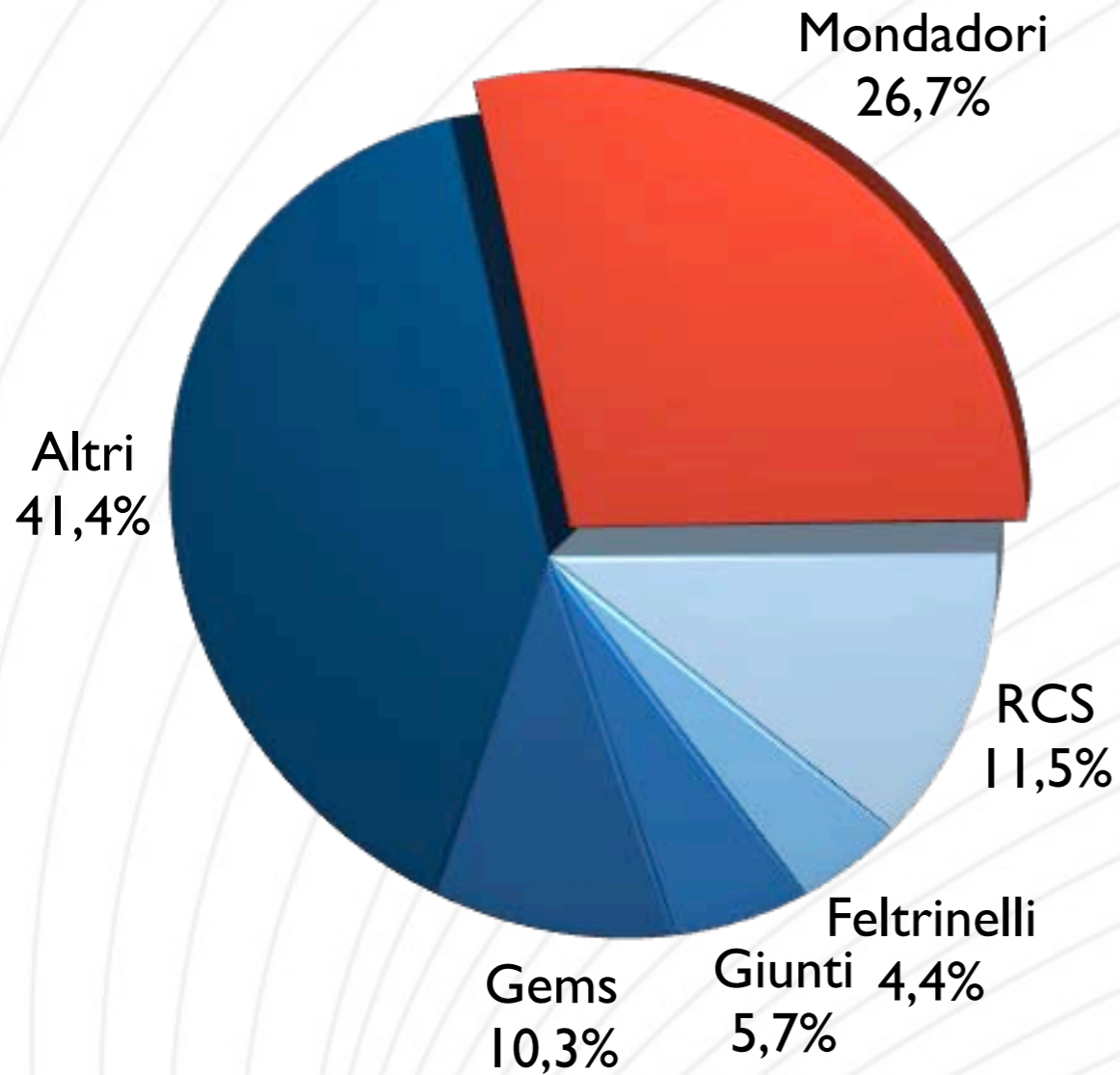


# Libri





## Mercato libri 9M10 esclusa GDO



## Leadership di qualità:

Luglio:

Pennacchi vincitore del Premio Strega

Settembre:

Murgia vincitrice Premio Campiello

Ottobre:

Vargas Llosa vincitore Premio Nobel

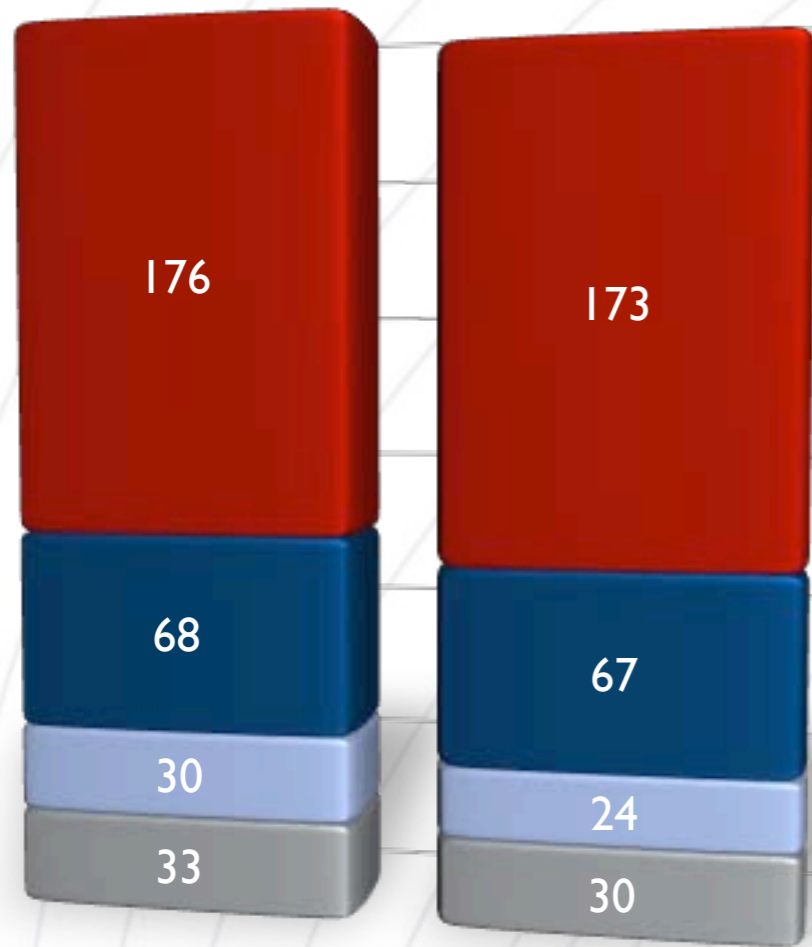
Fonte: Nielsen Bookscan, a valore





€m

**-3,8%** .....▶ **2,6%**  
**Nel III trim.**



9M09

9M10

**EBITDA margin**

**17,3%**

**18,1%**

	9M09	9M10	var %
Trade	175,7	173,0	-1,5%
Scolastica	68,0	66,8	-1,8%
Editoria d'arte e Mostre	29,6	24,4	-17,6%
Distribuzione e terzi	32,7	30,3	-7,3%

**Totale**

**306,0**

**294,5**

**-3,8%**



# Periodici

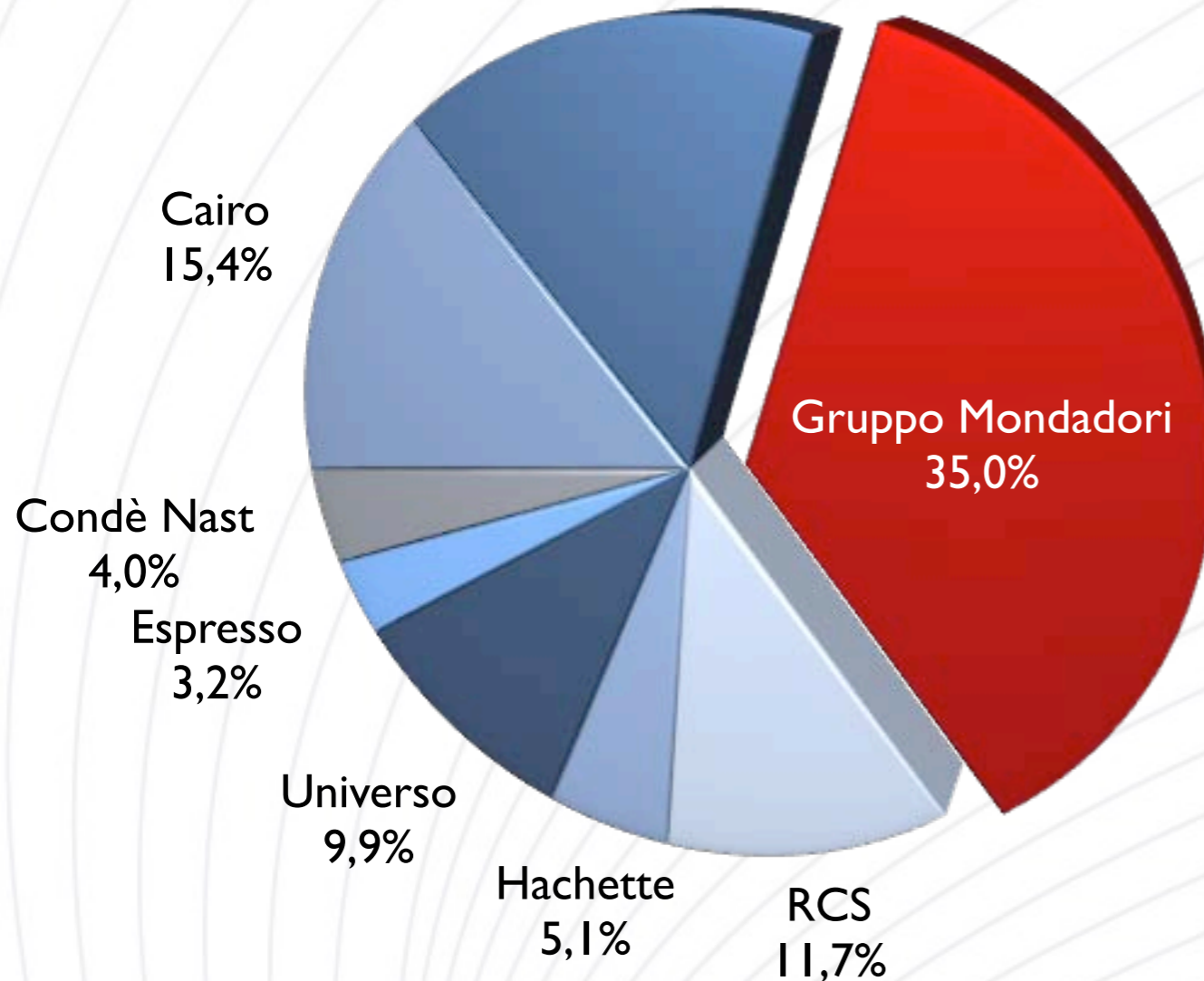




Mercato Periodici (settembre 2010)  
429 milioni di copie

429 milioni di copie

Altri  
15,7%



Mercato Italiano  
Diffusione a copie

-9,1%

Testate Mondadori  
Diffusione a copie

-4,3%

Mercato Italiano  
pubblicità Periodici (valore)

-8,4%

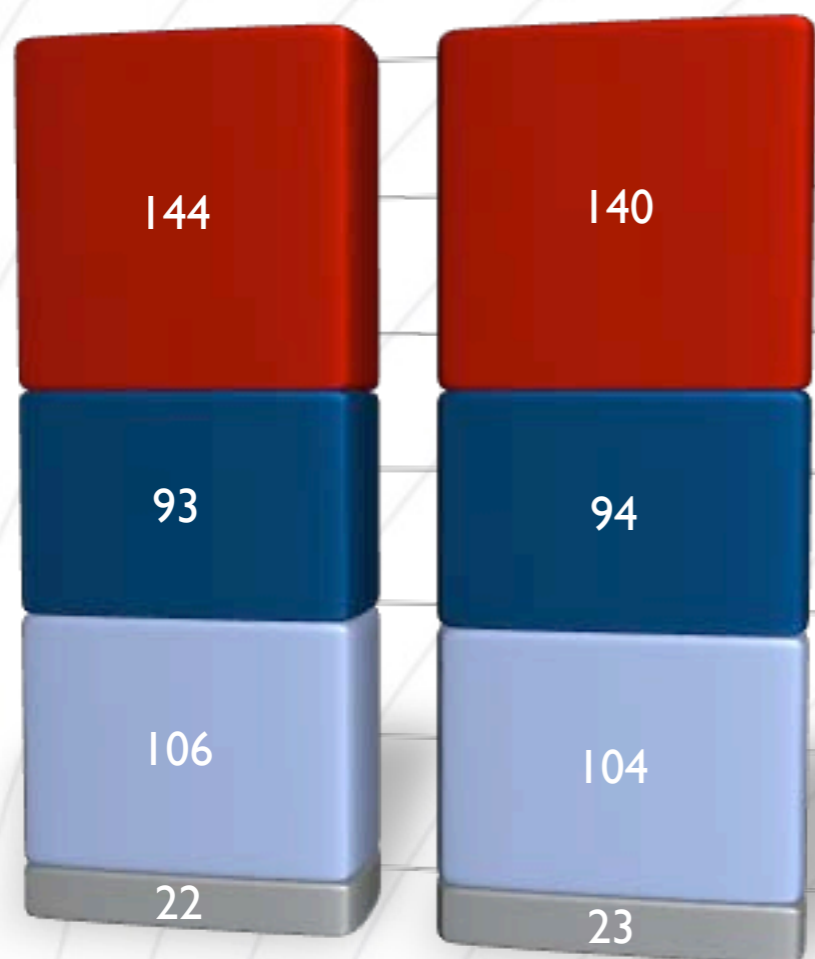
Pubblicità testate  
Mondadori (omogeneo)

-1,2%

Fonte: Interna, (dati progressivi 2010)



€m



9M09

9M10

**EBITDA margin**

**7,9%**

**11,9%**



Nonostante l'aumento  
delle tariffe postali

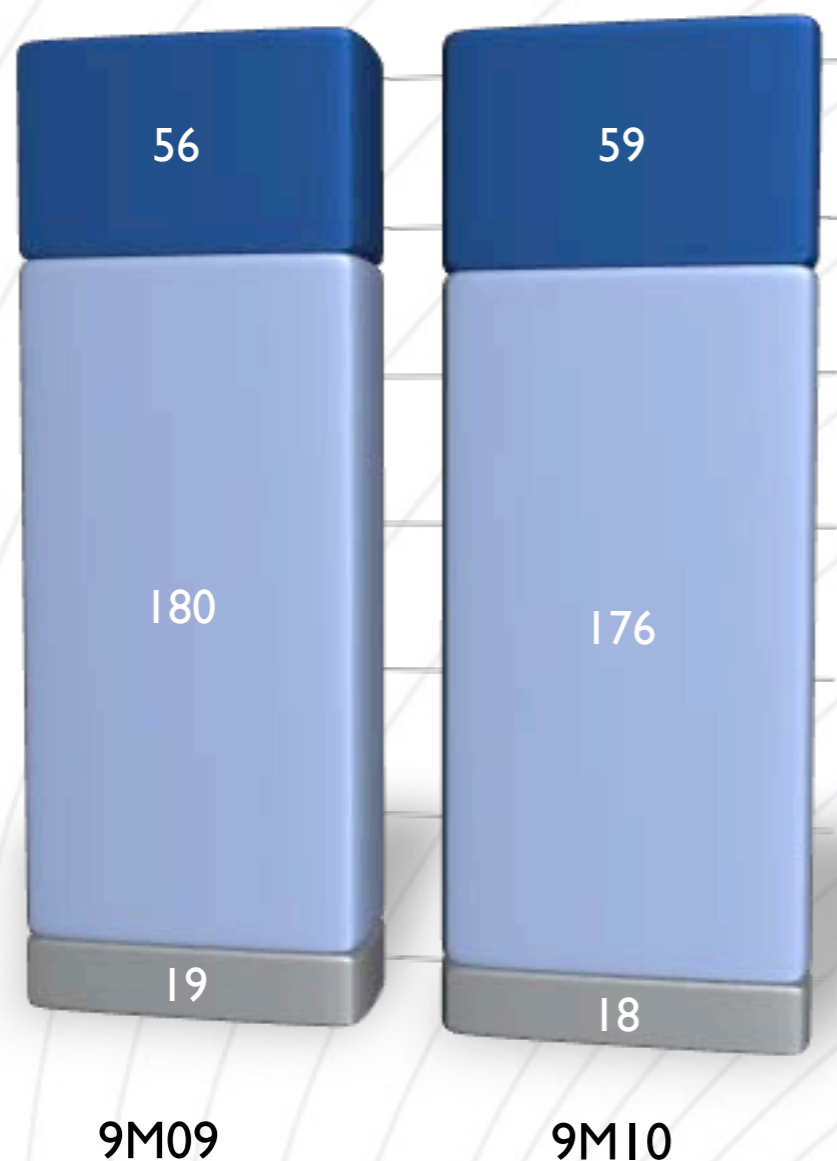
	9M09	9M10	var %
Diffusione	144,5	140,3	-2,9%
Vendite Congiunte	93,1	94,4	1,4%
<b>Totale</b>	<b>237,6</b>	<b>234,7</b>	<b>-1,2%</b>
Pubblicità	106,4	103,8	-2,4%*
Altri ricavi	22,5	23,5	4,4%
<b>Totale</b>	<b>366,5</b>	<b>362,0</b>	<b>-1,2%</b>

\* -1,2% a perimetro omogeneo





€m



## EBITDA margin

5,2%

7,3%

	9M09	9M10	var %	
Pubblicità	Testate esistenti	56,2	59,3	5,5%
	Testate cessate/a JV	-6,4		
	<b>Totale riclassificato</b>	<b>49,8</b>	<b>59,3</b>	<b>19,1%</b>
Diffusioni	Testate esistenti	179,6	175,8	-2,1%
	Testate cessate/a JV	-11,5	-0,1	
	<b>Totale riclassificato</b>	<b>168,1</b>	<b>175,7</b>	<b>4,5%</b>
Altro	19,0	17,5	-7,9%	
<b>Totale</b>	<b>254,8</b>	<b>252,6</b>	<b>-0,9%</b>	
<b>Totale riclassificato</b>			<b>6,7%</b>	

Mercato  
Periodici  
Francia

Diffusione (volume)

-1,8%

Pubblicità (volume)

+8,8%



# Pubblicità







## Pubblicità

	Valore (%)	Incidenza sul totale (%)
Televisione	+7,7	<b>55,0%</b>
Quotidiani	-1,0	<b>17,3%</b>
Periodici	-8,4	<b>9,5%</b>
Radio	+12,8	<b>5,6%</b>
Internet	+17,7	<b>4,0%</b>
Totale	+ 4,8%	

## Mercato periodici a spazio

Settore	Peso	Performance (%)
MODA	30,3	+1,3
COSMESI	14,3	+2,8
ARREDAMENTO	13,2	-1,0
LARGO CONSUMO	12,8	+16,0
TURISMO	5,5	-4,9
AUTO	4,7	-4,9
FINANZA	2,2	-20,8

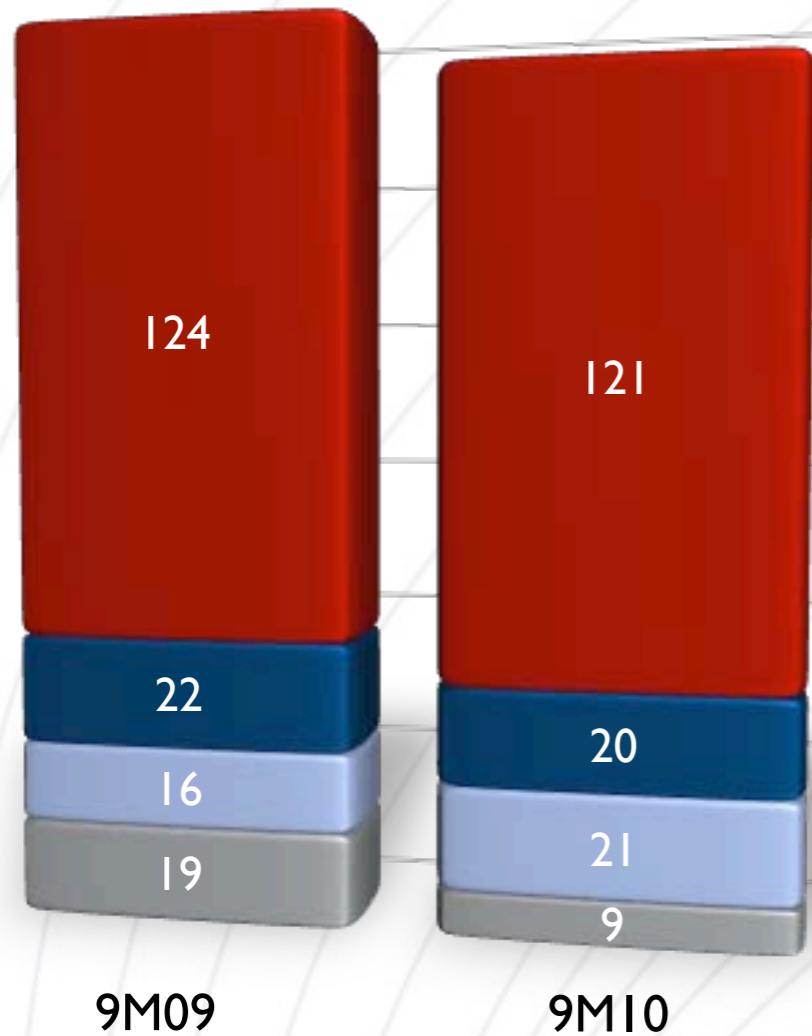
Fonte: Nielsen - Agosto 2010

# Concessionaria di Pubblicità 9M10: ricavi



€m

**-6,3%** .....▶ A perimetro omogeneo dato in linea con il 2009



	9M09	9M10	var %
Periodici AME	123,9	120,9	-2,4%
Periodici Terzi	22,5	19,6	-12,9%
<b>Totale Periodici</b>	<b>146,4</b>	<b>140,5</b>	<b>-4,0%</b>
Radio (R101 + Kiss Kiss)	16,2	20,6	27,2%
Altro (non omogeneo)	19,0	9,1	-52,1%
<b>Totale</b>	<b>181,6</b>	<b>170,2</b>	<b>-6,3%</b>

Mercato Periodici Italia	<b>Pubblicità (valore)</b>	<b>-8,4%</b>
--------------------------	----------------------------	--------------

Fonte: Nielsen agosto

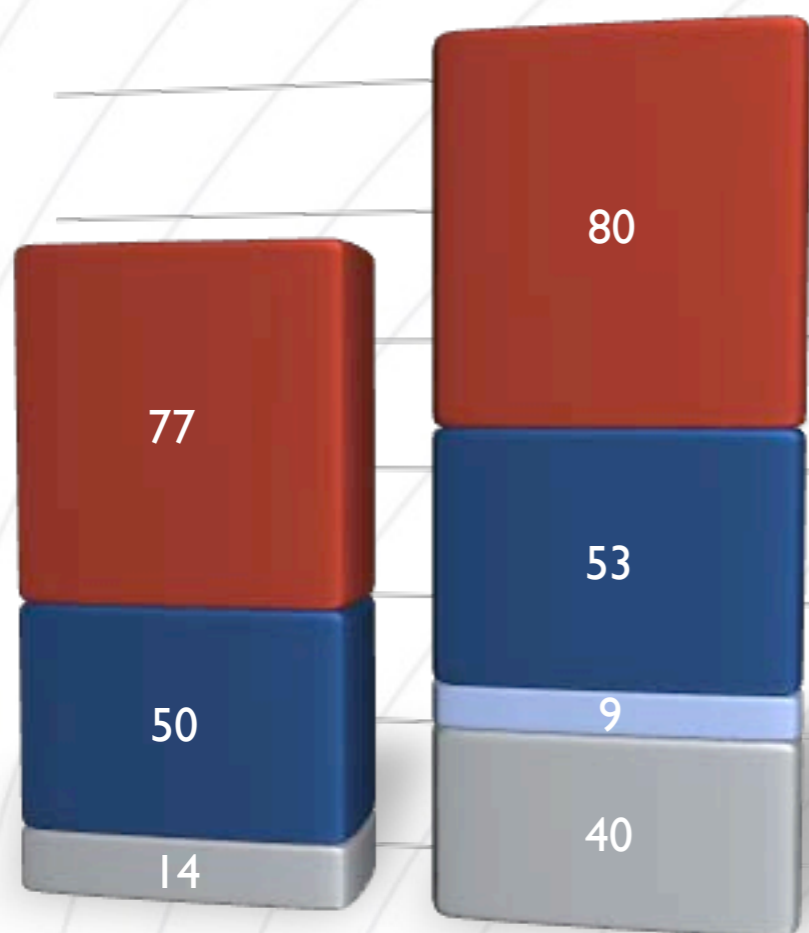




# Direct & Retail



€m



9M09

9M10

**EBITDA margin**

**-0,7%**

**1,4%**

	9M09	9M10	var %
Negozi diretti	76,9	79,7	3,6%
Franchising	49,5	52,9	6,9%
Altro		9,1	
<b>Totale Retail</b>	<b>126,4</b>	<b>141,7</b>	<b>12,1%</b>
Direct (Cemit + Book Club + Bol.it)	13,8	39,5	186,2%*
<b>Totale</b>	<b>140,2</b>	<b>181,2</b>	<b>29,2%</b>

\* In forte crescita il fatturato di Bol.it +34%

	9M09	9M10
Negozi diretti	30	31
Edicolé	191	205
Librerie in franchising	239	258
Mondolibri	67	76
<b>Totale</b>	<b>527</b>	<b>570</b>





# Radio



PIÙ LA ASCOLTI, PIÙ LA SENTI.





€m

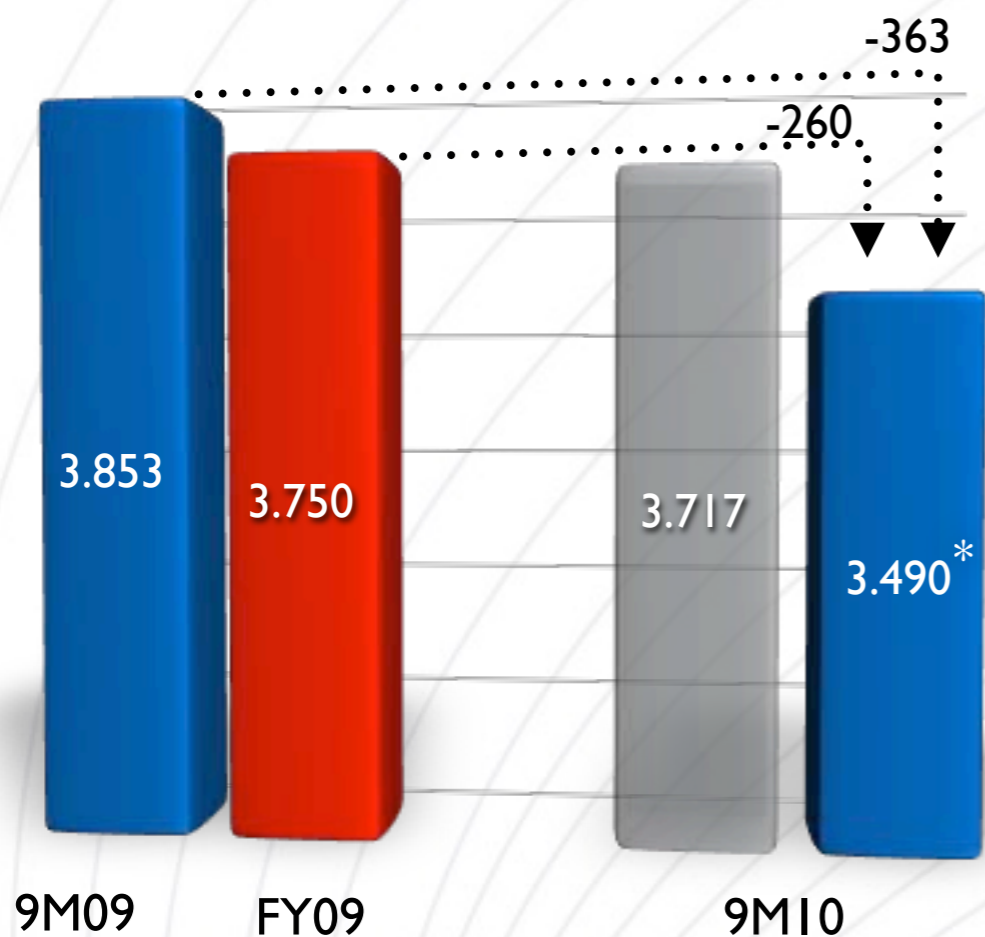


- Pubblicità tabellare +10% ma minori iniziative speciali
- Risultato gestionale in forte recupero da € -3,8 milioni a € -1,3 milioni





## Personale



## Evoluzione dei piani

Al 30 settembre 2010:

- Raggiunto l' 85% del piano di contenimento dei costi operativi che prevedeva un target di € 170 milioni nel triennio 2009 - 2011
- Conseguito un risultato di riduzione del personale di 688 unità pari all' 89% del piano per il periodo 2008 - 2011
- Costo del personale -9% rispetto al 30 settembre 2009

\*Al netto di Mondolibri pari a 227



Nel terzo trimestre dell'anno in corso è stato confermato il:

- Miglioramento del fatturato rispetto ai trend di mercato in tutte le linee di business, e proseguimento dello sviluppo delle nuove attività,
- Raggiungimento degli obiettivi di riorganizzazione sia in termini di semplificazione dei processi che di riduzione dei costi operativi

Per l'intero esercizio, in assenza di particolari discontinuità, si stima:

Un risultato operativo in forte crescita nonostante i maggiori costi postali

Un risultato netto in significativo miglioramento nonostante l'impatto di componenti straordinari





**MONDADORI**

**Allegati**



# Ricavi per divisione



€m

	9M09	9M10	var %
Libri	306,0	294,5	-3,8%
Periodici Italia	366,5	362,0	-1,2%
Periodici Francia	254,8	252,6	-0,9%
Pubblicità	181,6	170,2	-6,3%
Direct & Retail	140,2	181,2	29,2%
Radio	9,7	10,2	5,2%
Altro	13,3	14,4	8,3%
Ricavi Lordi	1.272,1	1.285,1	1,0%
Intercompany	-157,8	-154,9	-1,8%
<b>Ricavi Netti</b>	<b>1.114,3</b>	<b>1.130,2</b>	<b>1,4%</b>



# EBITDA per divisione



€m

## EBITDA pubblicato

	9M09	9M10	var %
Libri	52,8	53,2	0,8%
Periodici Italia	29,1	43,0	47,8%
Periodici Francia	13,2	18,4	39,4%
Pubblicità	-2,2	-4,0	ns
Direct & Retail	-0,9	2,5	ns
Radio	-2,6	-1,2	ns
Altro	-21,2	-8,8	ns
<b>EBITDA</b>	<b>68,2</b>	<b>103,1</b>	<b>51,2%</b>

## EBITDA margin

	9M09	9M10
Libri	17,3%	18,1%
Periodici Italia	7,9%	11,9%
Periodici Francia	5,2%	7,3%
Direct & Retail	-0,7%	1,4%
<b>EBITDA margin</b>	<b>6,1%</b>	<b>9,1%</b>



€m

	FY09	9M09	9M10
Capitale Circolante Netto	-144,6	-143,0	-142,6
Incidenza % sui ricavi	9,4%	12,8%	12,6%
Capitale Investito Netto	919,2	950,1	932,4
Debito netto	-372,9	-416,9	-369,0
Patrimonio netto	546,3	533,2	563,4



# Dettaglio costi operativi



€m

	30/09/2009	30/09/2010 <sup>(1)</sup>	Delta (valori)	var %
Costo del lavoro <sup>(2)</sup>	209,9	189,5	-20,4	-9,7%
Carta stampata ed altre lavorazioni	292,2	285,8	-6,4	-2,2%
Diritti, royalties ed altre provvigioni	124,7	122,7	-2,0	-1,6%
Prestazioni pubblicitarie e gestione abbonamenti	89,3	87,6	-1,7	-1,9%
Consulenze, collaborazioni e prestazioni professionali	54,8	54,9	0,1	0,2%
Trasporto e spedizioni <sup>(3)</sup>	34,2	34,4	0,2	0,6%
Affitti e canoni meccanografici	36,4	36,0	-0,4	-1,1%
Viaggi e spese, telefono, mensa, pulizia, cancelleria etc.	34,1	309,0	-3,2	-9,4%
Forza motrice e manutenzioni	11,3	10,5	-0,8	-7,1%
<b>Totale<sup>(4)</sup></b>	<b>886,9</b>	<b>852,3</b>	<b>-34,3</b>	<b>-3,9%</b>
<b>Totale <sup>(4)</sup> escluso Grazia</b>	<b>877,2</b>	<b>829,4</b>	<b>-47,8</b>	<b>-5,4%</b>

(1) Dato omogeneo depurato da Mondolibri

(2) Escluso ristrutturazioni

(3) Dato al 30 settembre 2010 rettificato per neutralizzare effetto aumento tariffe postali

(4) Escluso merci destinate alla commercializzazione e servizi per terzi



Certain statements contained herein may be statements of future expectations and other forward-looking statements based on management's current views and assumptions and involve known and unknown risks and uncertainties that could cause actual results, performance or events to differ materially from those expressed or implied in such statements. In addition to statements which are forward-looking by reason of context, the words 'may, will, should, expects, plans, intends, anticipates, believes, estimates, predicts, potential, or continue' and similar expressions identify forward-looking statements. Actual results, performance or events may differ materially from those in such statements due to, without limitation, (i) general economic conditions, including in particular economic conditions in the Mondadori core business and core markets, (ii) performance of financial markets, including emerging markets, (iii) interest rate levels, (vii) currency exchange rates including the Euro-U.S. dollar exchange rate, (viii) changing levels of competition, (ix) changes in laws and regulations, including monetary convergence and the European Monetary Union, (x) changes in the policies of central banks and/or foreign governments, (xi) the impact of acquisitions including related integration issues, and (xii) general competitive factors, in each case on a local, regional, national and/or global basis.