




A large, stylized red graphic element on the left side of the slide, consisting of overlapping geometric shapes like triangles and a curved base, resembling a stylized letter 'A' or a mountain peak.

Risultati FY11




Presentazione alla comunità finanziaria

Segrate, 19 marzo 2012

Scenario di mercato

-  Nel 2H si è ulteriormente aggravata la situazione economica mondiale ed alcuni paesi dell'area Euro, tra cui l'Italia, sono entrati in recessione
-  Impatti negativi sul fronte della produzione industriale, degli investimenti, dell'occupazione (ai minimi dal 2004) con conseguente flessione dei consumi
-  Mercati e settori di riferimento di Mondadori, in particolare in Italia, hanno risentito di queste dinamiche evidenziando nell'ultimo trimestre un significativo deterioramento

Highlights dei risultati

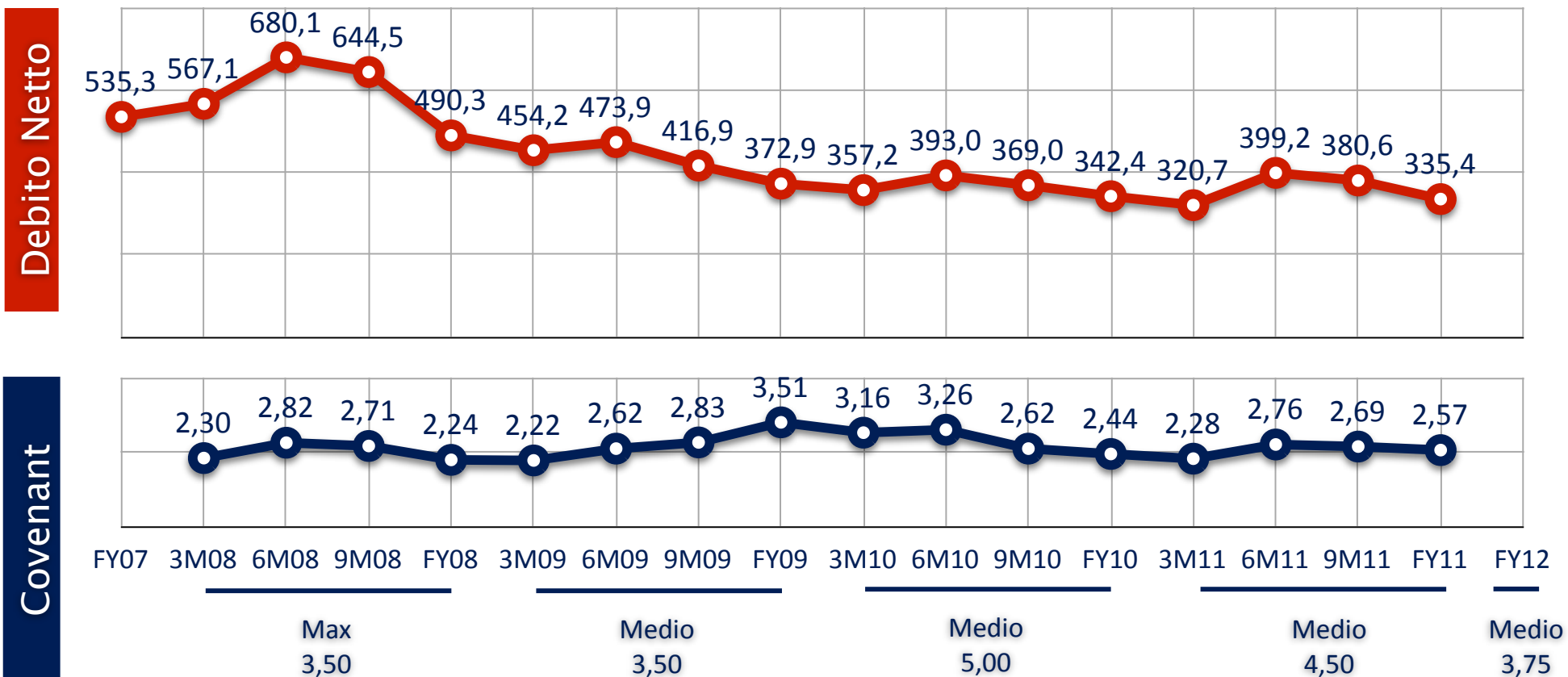
-  Fatturato in flessione del -3,1% rispetto al 2010
-  EBITDA in riduzione del 7%
 - Risultato aree di business al netto degli investimenti di sviluppo nelle attività digitali e dei fattori (positivi) non ricorrenti -3,3%
-  Utile netto +17,8% per effetto di minori oneri finanziari e imposte nel 2010 relative ad esercizi precedenti

Risultati economici FY11

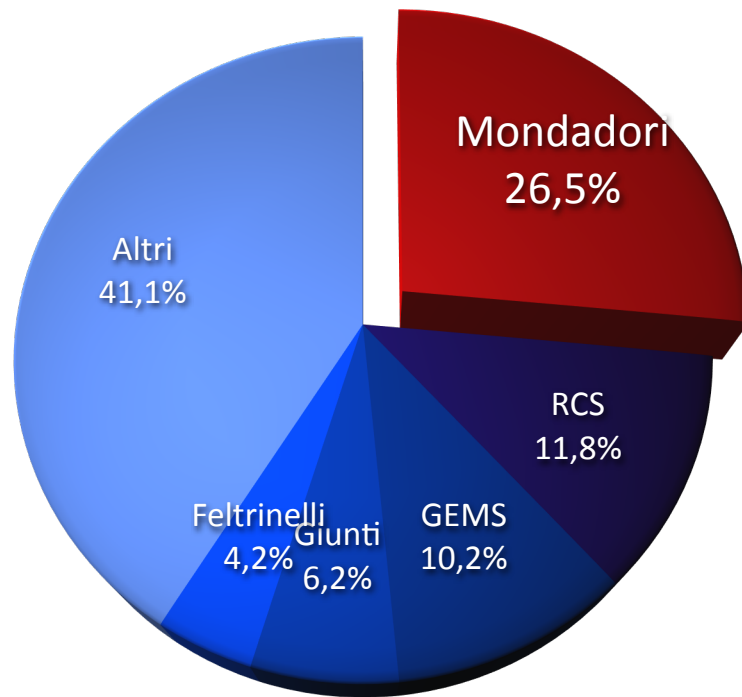
€ mio	FY10	FY11	Var %
Ricavi netti	1.558,3	1.509,8	-3,1
Costo del personale	-271,5	-270,7	-0,3
Costo del venduto & Altro	-1.146,6	-1.108,7	-3,3
EBITDA	140,2	130,4	-7,0
Ammortamenti	-26,0	-26,6	2,3
EBIT	114,2	103,8	-9,1
Proventi e oneri finanziari netti	-23,9	-21,1	-11,7
Utile ante imposte	90,3	82,7	-8,4
Imposte	-47,6	-33,2	-30,3
Utile di Terzi	-0,6	0,1	nm
Utile netto	42,1	49,6	17,8

Evoluzione PFN e covenant

- Il debito netto si attesta a 335,4 € mio
- Il ratio debito netto/EBITDA al 2,57 risulta ampiamente sotto il livello di covenant fissato per il 2011



Libri: highlights



Contesto economico recessivo nel 4Q11 e nuova normativa (DDL Levi) hanno influenzato l'andamento del mercato (-1,4% a valore)*

Diverse dinamiche dei canali distributivi:

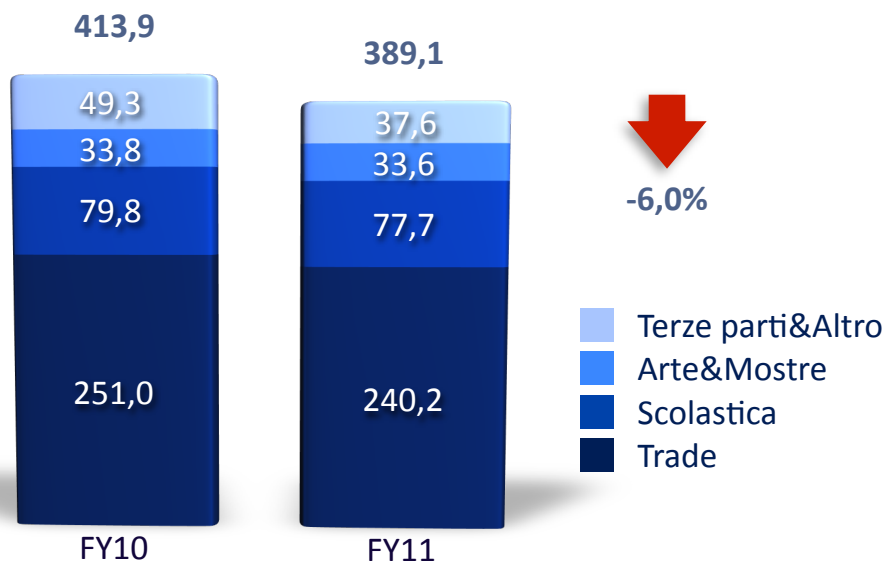
- brusca contrazione della GDO (-7,9%) 4Q particolarmente negativo (-20,3% solo in Dicembre)
- tenuta delle catene
- flessione librerie indipendenti
- crescita e-commerce

Diminuzione (-4%) del prezzo medio di vendita dei primi 100 libri più venduti (-10% in dicembre)

Business dell'Ebook in rapido sviluppo ma a valori ancora contenuti

Libri: highlights finanziari

Ricavi (€ mio)

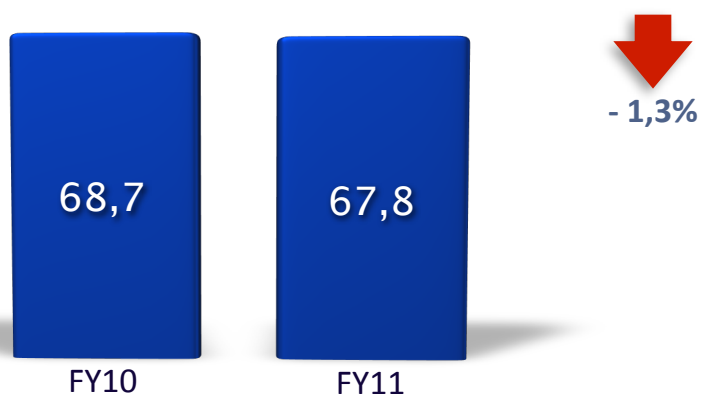


▲ Fatturato in contrazione, EBITDA in tenuta con EBITDA margin in crescita al 17,4% (16,6% in FY10)

▲ Nell'anno 43 titoli tra i primi 100 best-seller

▲ Confermato l'ottimo risultato della collana Paperback "Numeri Primi" con oltre 2 milioni di copie vendute

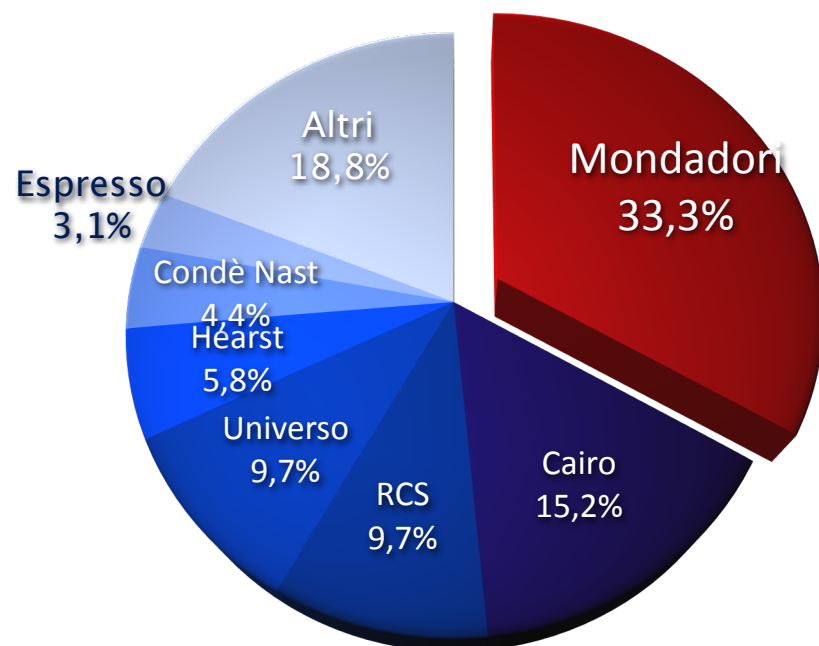
EBITDA (€ mio)



▲ Catalogo e-book Mondadori: oltre 3.000 titoli

▲ Scolastica: incremento degli investimenti nella digitalizzazione dei testi (90% del catalogo completato)

Periodici Italia: highlights



- ▲ Mercato in contrazione:
- diffusione -5%*
 - raccolta pubblicitaria -3,7%**
 - vendite congiunte in leggera flessione (-0,5%) nonostante il forte incremento delle iniziative

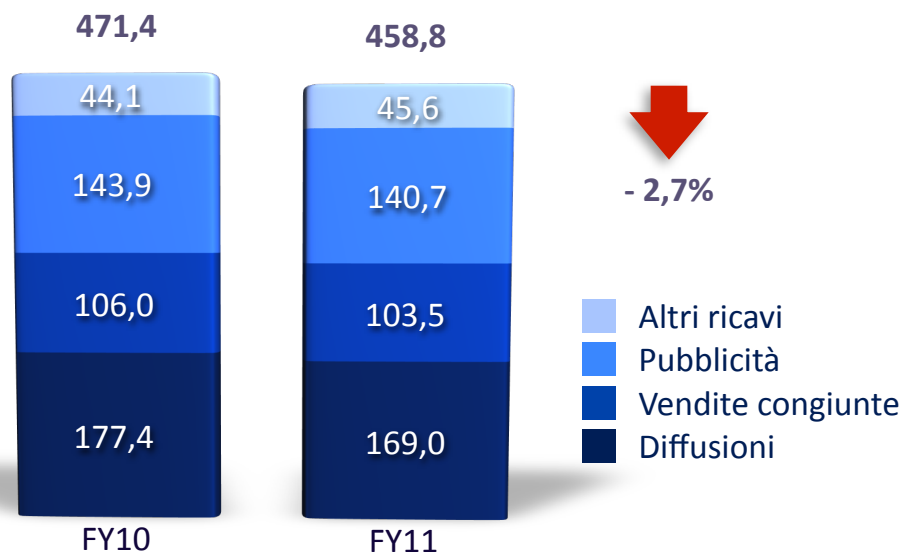
- ▲ In 4Q accentuato il trend di forte flessione di tutti gli indicatori

* A perimetro omogeneo: -7,2% (fonte interna)

** Nielsen 2011

Periodici Italia: highlights finanziari

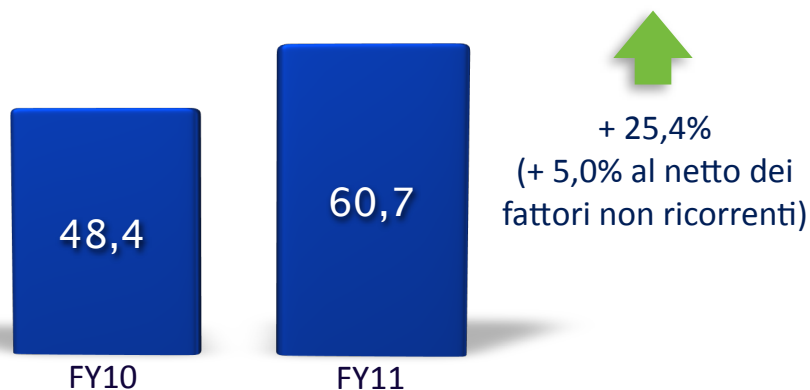
Ricavi (€ mio)



⚠ Fatturato totale -2,7% con il seguente mix:

- Ricavi pubblicitari totali -2,2%, -3,8% su testate Mondadori e forte incremento di internet (+47,7%)
- Ricavi diffusionali -4,7%
- Ricavi da vendite congiunte -2,4%

EBITDA (€ mio)




⚠ EBITDA: in crescita anche al netto dei fattori non ricorrenti (+5%) EBITDA margin 13,2% (vs 10,3% FY10) grazie anche alle efficienze sui costi

⚠ Continua attività di rilancio/restyling delle testate (9 nel 2011)


Pubblicità: highlights

a valore	FY11 vs FY10	4Q11 vs 4Q10
TV (incluse satellitari)	-3,1%	-1,7%
Quotidiani (incl. F/Press)	-7,7%	-8,7%
Periodici	-3,7%	-8,2%
Internet	+12,3%	7,3%
Radio	-7,8%	-13,2%
Altro	-9,4%	-17%
Totale	-3,8%	-5,0%

 Nel 2011 mercato in flessione del -3,8%, tutti i mezzi di comunicazione (escluso internet) mostrano andamenti negativi.

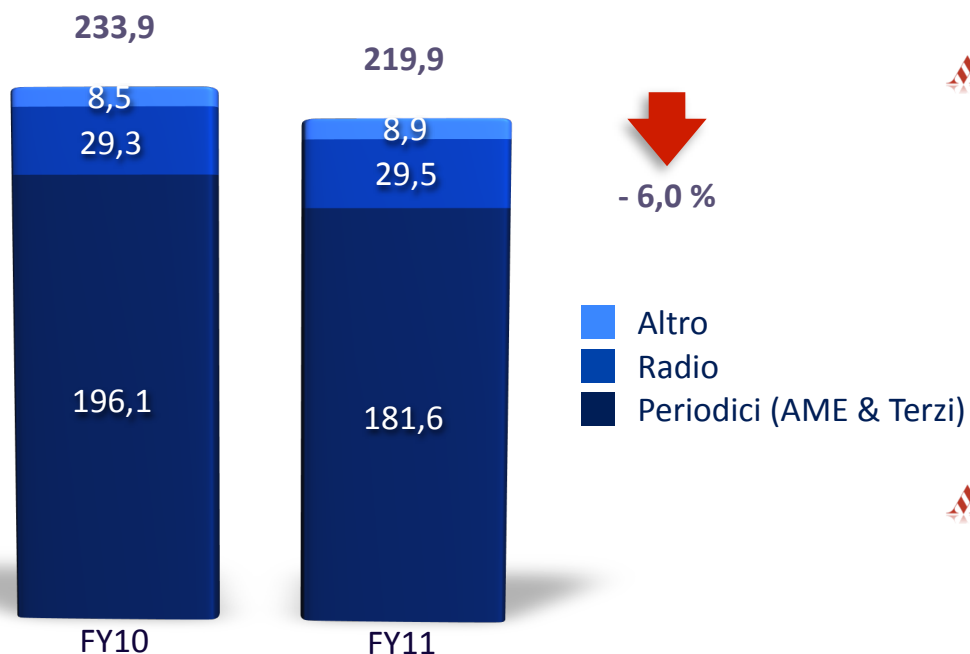
 Nel 4Q confermato il trend negativo di tutti i canali

a volume	FY11 vs FY10	Peso
Moda	+2,0%	32%
Cosmesi	+6,0%	16%
Arredamento	-5,0%	13%
Largo consumo	-19,0%	10%
Turismo	-9,0%	5%
Altro	-4,0%	24%
Totale	-2,0%	100%

 Settori più importanti nei periodici: crescita per sola Moda e Cosmesi, persistente difficoltà per le aree del Largo Consumo e del Turismo

Pubblicità: highlights finanziari

Ricavi (€ mio)

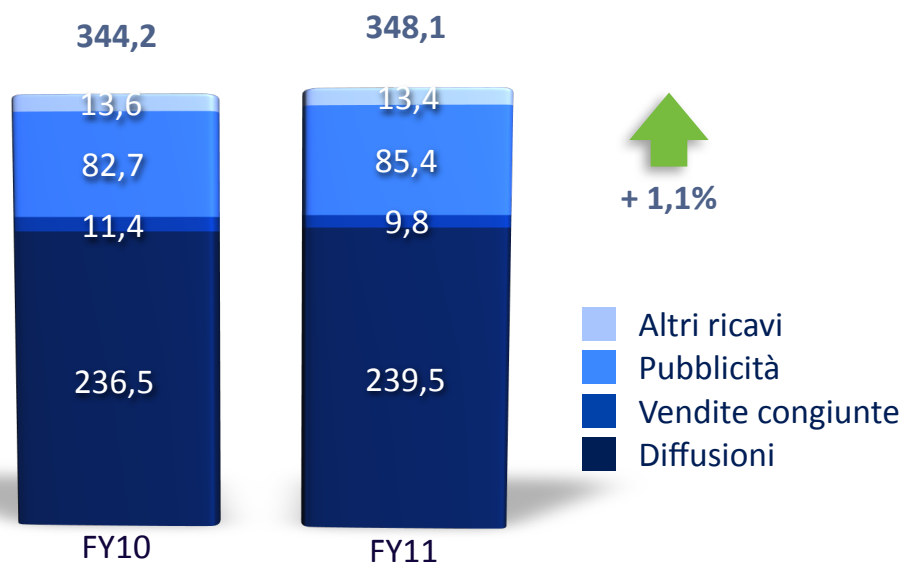


Fatturato Concessionaria in calo del -6% dovuto prevalentemente alla riduzione della raccolta su terzi

- Periodici Mondadori: penalizzata raccolta su settimanali per marcata flessione di alcuni settori (largo consumo e arredamento). Buona tenuta dei mensili grazie alle riviste di cucina/arredamento e al successo di Panorama Icon
- Radio: +0,7% rispetto ad un mercato in forte flessione (-7,8%), soprattutto grazie alla crescita di R101
- Internet: ottima performance della raccolta pubblicitaria della JV Mediamond +56% vs FY10

Mondadori Francia: highlights finanziari

Ricavi (€ mio)



⚠ Mercato in flessione: diffusioni -4,2% e raccolta pubblicitaria -0,4% (valore)*

⚠ Mondadori France ottiene risultati in crescita, con un Fatturato +1,1% con il seguente mix:

- Pubblicità: +3,3%, confermato forte incremento femminili alto di gamma, Grazia (+34%) e Biba (+10%)
- Diffusions: +1,3% grazie al successo restyling (7 testate) e contributo abbonamenti (32,5% del totale)

⚠ EBITDA: +16,8% grazie a buone performance di tutte le testate (in particolare di Grazia), e ai minori costi industriali e di struttura (sede)

EBITDA (€ mio)





⚠ Continuo focus sul prodotto:


- Lancio nuovi formati per 7 testate
- Lancio nuovo trimestrale (Guerres & Histoire)
- Mantenimento leadership nel segmento Auto, rafforzata anche dall'acquisto di Autoreflex in JV con Axel Springer


* Kantar Media FY11

Periodici network internazionale

-  Il Network si conferma uno tra i più importanti e a maggior crescita tra i player globali con 27 edizioni

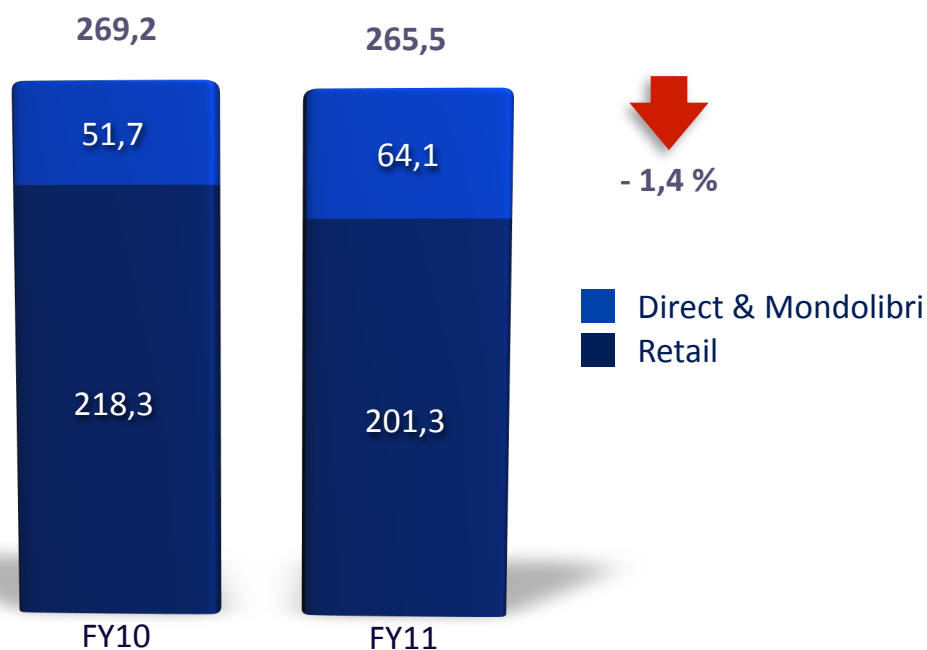
-  Grazia rappresenta l'asset portante del network presente in 4 continenti con 17 edizioni di cui:
 - 7 settimanali (Francia, UK, Germania, Olanda, Medio Oriente, Australia)
 - 1 quindicinale (Cina) in fase di passaggio a settimanale (2012)
 - 9 mensili (Balcani e Asia)

-  Pubblicità: forte aumento della raccolta pubblicitaria +49%: grazie alla forza dei brands ed alla rete di vendita dedicata

-  Giro d'affari annuale oltre 160 € mio, di cui 107 € mio solo Grazia (+20% vs FY10)

Direct & Retail: highlights finanziari

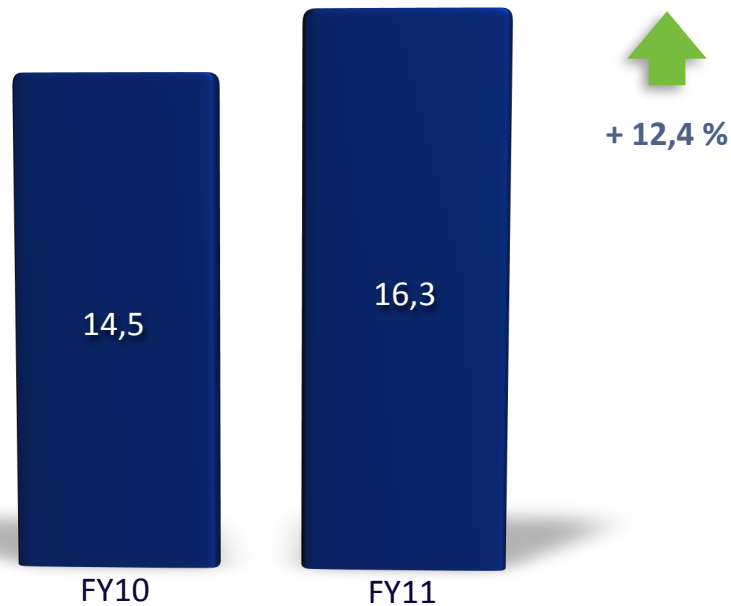
Ricavi (€ mio)



- ⚠ Il calo dei consumi, particolarmente marcato nel 4Q, ha inciso sull'andamento dei ricavi: -1,4%
- ⚠ Realizzate azioni volte alla ridefinizione delle attività dei principali canali di vendita:
 - Librerie: 80% offerta concentrata sui libri
 - Multicenter: "concept" da department store multimediale con offerta di libri e prodotti/ servizi digital
- ⚠ Riduzione costi anche attraverso la semplificazione societaria
- ⚠ Il network ha raggiunto 628 punti vendita

Radio: highlights finanziari

Ricavi (€ mio)



- ▲ Mercato in flessione del -7,8% (fonte: Nielsen)
- ▲ Fatturato netto R101 +12,4% grazie alla riorganizzazione della rete commerciale ed al riallineamento della quota della concessionaria
- ▲ Auto, alimentari, media e Tlc rappresentano ca. il 50% del fatturato pubblicitario
- ▲ Ascolti medi giornalieri oltre 3 milioni (fonte: istituti di ricerca indipendenti)

Digital: highlights

- ▲ Attività editoriali digitali (ebook, self publishing, club on line, properties e adv digitale)
 - +35% la raccolta pubblicitaria superiore al mercato per l'ottimo andamento dei principali siti (donna moderna/grazia e panorama auto)
 - +23,5% la crescita media degli utenti unici su tutti i siti del gruppo

- ▲ Attività di e-commerce (Bol.it e abbonamenti on line)
 - Bol.it (e-commerce) +42% utenti unici, +23% il numero degli ordini


- ▲ Continua attività di investimento nel CRM per la profilazione ad oggi di 8 mio di clienti e, potenziamento delle infrastrutture tecnologiche


- ▲ Volume attività: 44,2 € mio (+31,5% vs FY10)*


- ▲ EBITDA: -23 € mio vs -8,1 € mio in FY10*

* Dati di bilancio 2011 per il segment: ricavi 17,2 € mio (+63,8% vs FY10); EBITDA -15,7 € mio



Outlook per il 2012

-  Persistenza di un contesto negativo anche nei primi mesi dell'anno, in linea con gli ultimi mesi del 2011

-  Non vi sono segnali di inversione di tendenza che possano far prevedere un miglioramento del contesto, almeno per il primo semestre; resta inoltre ridotta la visibilità sul mercato degli investimenti pubblicitari

-  Nel 2012 saranno prioritarie per il Gruppo Mondadori le azioni di:
 - presidio della leadership nei periodici e nei libri in Italia
 - consolidamento della performance di Mondadori France
 - sviluppo delle attività editoriali digitali
 - espansione e diversificazione attività internazionali
 - riduzione dei costi operativi

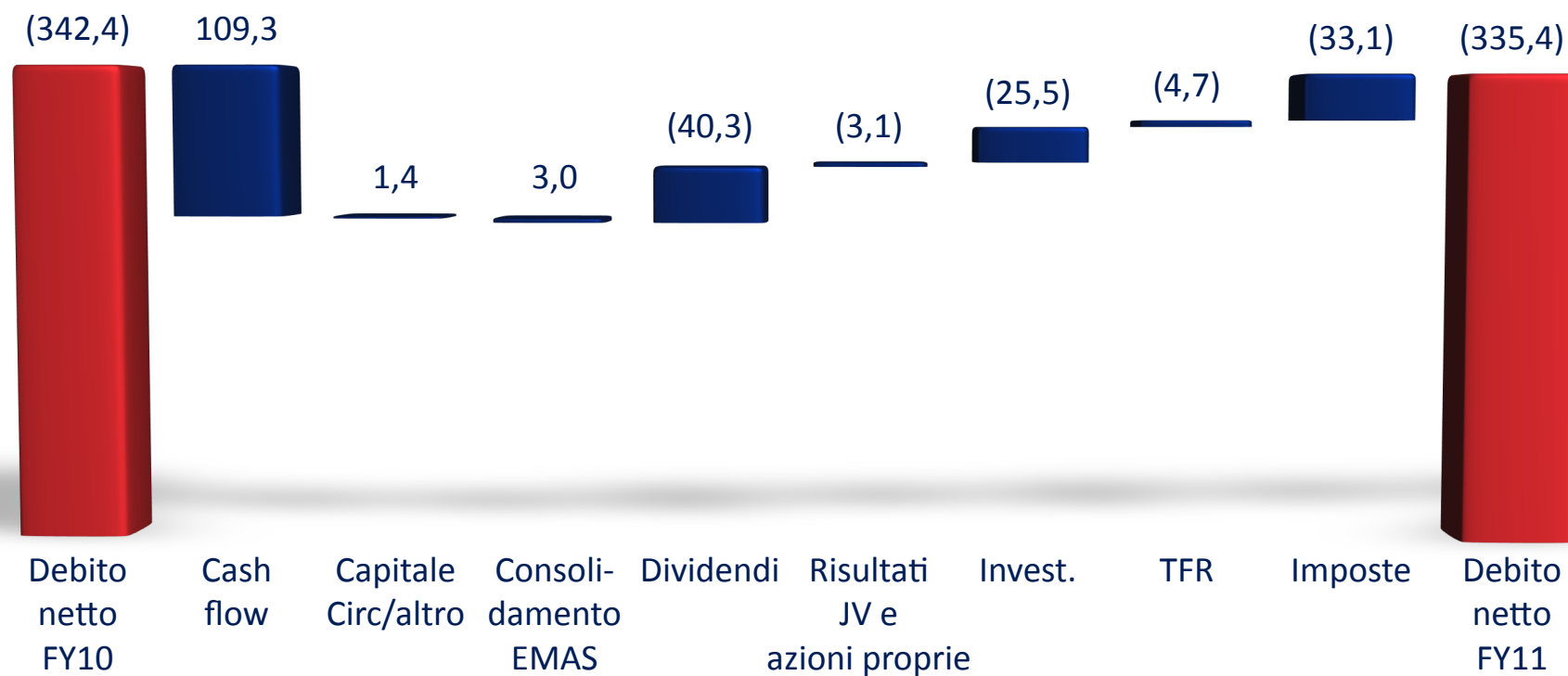
Outlook per il 2012

-  In presenza di un contesto di mercato così problematico, pur con le azioni sopra descritte, è ad oggi difficilmente ipotizzabile per il Gruppo il raggiungimento dei livelli di redditività dell'esercizio 2011
-  In considerazione dell'attuale scenario di mercato e nonostante il risultato netto FY11 in aumento rispetto al FY10, il Consiglio proporrà all'assemblea di non distribuire dividendi per l'esercizio 2011 al fine di rafforzare la struttura finanziaria e patrimoniale della società

Allegati

1. Evoluzione Debito netto
2. Dettaglio fatturato e EBITDA per divisione

1. Evoluzione debito netto



2. Risultati per divisione

Ricavi

	€ mio	FY10	FY11	Var
Libri		413,9	389,1	-6,0%
Periodici Italia		471,4	458,8	-2,7%
Periodici Francia		344,2	348,1	1,1%
Mondadori Pubblicità		233,9	219,9	-6,0%
Direct & Retail		269,2	265,5	-1,4%
Radio		14,5	16,3	12,4%
Digitale		10,5	17,2	63,8%
Holding&Altro		19,0	21,8	14,7%
Ricavi Lordi		1.776,6	1.736,7	-2,2%
Intercompany		-218,3	-226,9	nm
Ricavi Netti		1.558,3	1.509,8	-3,1%

EBITDA

	€ mio	FY10	FY11	Var
Libri		68,7	67,8	-1,2%
Periodici Italia		48,4	60,7	25,4%
Periodici Francia		28,6	33,4	16,8%
Mondadori Pubblicità		-5,5	-6,9	25,5%
Direct & Retail		14,6	8,1	-44,5%
Radio		-0,9	-0,3	-67,9%
Digitale		-0,9	-15,7	nm
Holding&Altro		-12,8	-16,7	42,0%
Totale		140,2	130,4	-7,0%
