Gruppo Mondadori

Acquisizione RCS Libri

Investor Presentation

05 Ottobre 2015

MONDADORI

Razionale strategico

MONDADORI LIBRI + RCS Libri

Un *transformational deal* per Mondadori

Contributo crescente dell'area **Libri** ai ricavi e all'EBITDA del **Gruppo**

- **Consolidamento** della posizione di ***leadership*** nel mercato ***Trade***
- **Rafforzamento** nel segmento ***Education,*** il settore più redditizio per il Gruppo
- Opportunità di conseguire **sinergie da integrazione**
- Unione di due società con posizionamento ***premium*** in termini di portafoglio di ***brand*** e **autori**
- Accesso al mercato US attraverso il *network* **internazionale** di Rizzoli International Publications

Agenda

- ***Key Highlights***
  - RCS Libri
    - Mondadori post-deal
      - Closing remarks

Key Highlights – L'operazione

Struttura operazione

- Acquisizione del 99,99% del capitale sociale di **RCS Libri S.p.A.**, che includerà anche il **94,71%** di **Marsilio Editore** S.p.A.
- Perfezionamento soggetto all'approvazione autorità competenti AGCM/AGcom

Prezzo

- **Corrispettivo** pari a **127,5** milioni di Euro
  - ***PFN media e adjusted*** (che include riacquisto *minorities* di Marsilio) pari a € **-2,5** mln
- Previsti meccanismi di **aggiustamento** del prezzo pari a massimi **+/- 5,0** milioni di Euro sulla base di predeterminati *target* legati ai risultati FY 2015 di RCS Libri
- ***Earn-out*** sino a **2,5** milioni di Euro al verificarsi del conseguimento nel 2017 di determinati risultati nel segmento Libri

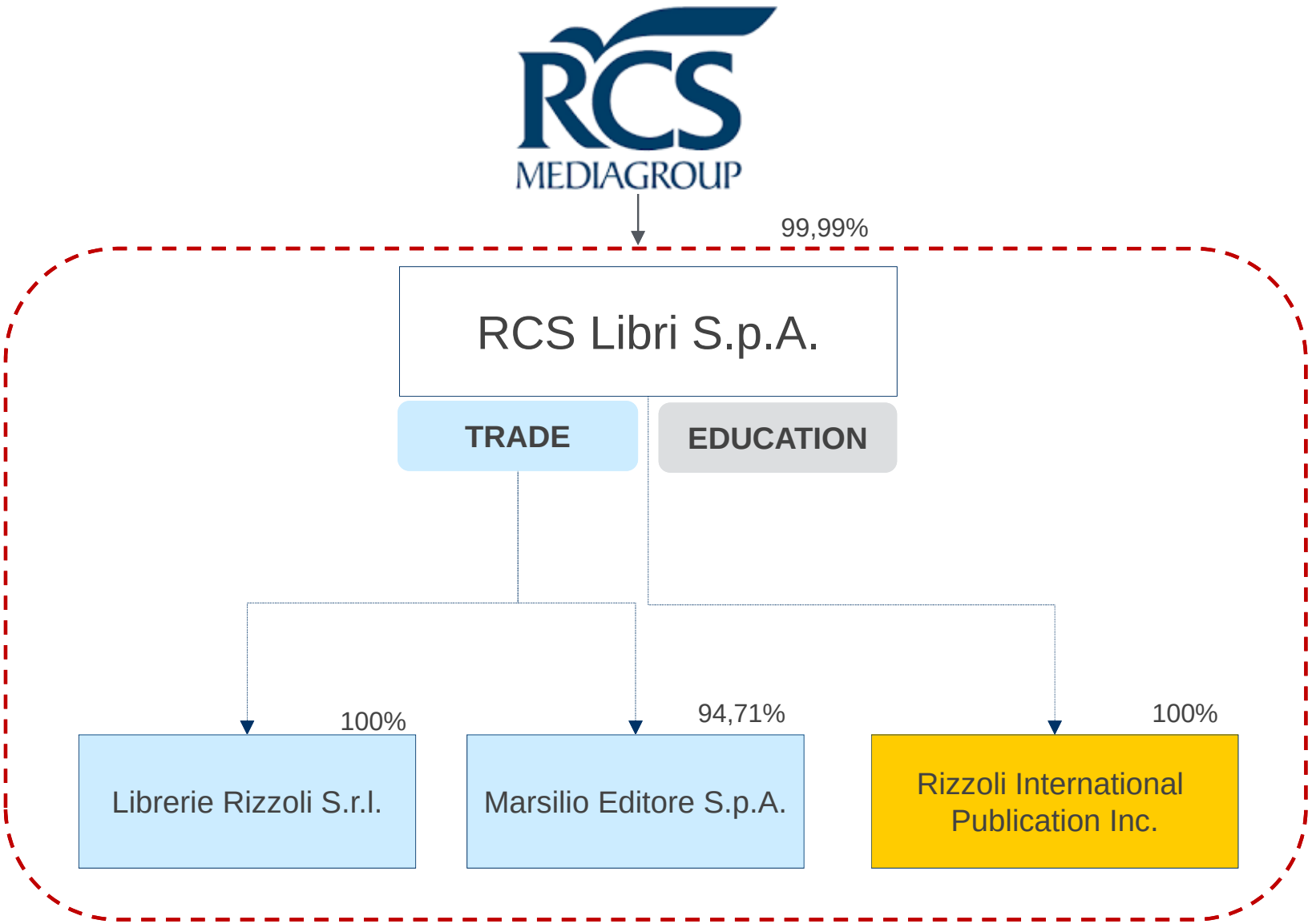
Financing

- Il prezzo sarà corrisposto per cassa - interamente al *Closing* - avvalendosi delle linee di credito bancarie
- Siglato accordo per aggiornamento del contratto di finanziamento con il *pool* di banche con scadenze e condizioni **migliorative** per il Gruppo

Value Creation

- Attese **sinergie** per circa **10 milioni di Euro a regime** (dopo 24 mesi dall'acquisizione)
- Operazione ***accretive*** dal primo anno (2016)

Key Highlights – Il perimetro



Key Highlights - Overview

	MONDADORI LIBRI	RCS Libri
BRAND – TRADE	MONDADORI, GIULIO EINAUDI EDITORE, PIEMME EDIZIONI, Frassinelli, Sperling & Kupfer	Rizzoli, Marsilio, BOMPIANI, BUR, SONZOGNO, Rizzoli GALLERIA, Libreria Rizzoli .it
BRAND – EDUCATION	LE MONNIER, LE MONNIER SCUOLA, EINAUDI SCUOLA, A.MONDADORI SCUOLA, MONDADORI FOR ENGLISH, PIEMME SCUOLA, MINERVA SCUOLA, JUVENILIA SCUOLA, POSEIDONIA SCUOLA, SCUOLA & AZIENDA, MURSIA SCUOLA, ELECTA SCUOLA, C.SIGNORELLI SCUOLA, LE MONNIER UNIVERSITÀ, MONDADORI UNIVERSITÀ	BOMPIANI per la scuola, Markes, HACHETTE, TRAMONTANA, La Nuova Italia, SANSONI PER LA SCUOLA, FABBRI EDITORI, Edi numen, CALDERINI

FY 2014	MONDADORI LIBRI	RCS Libri – Dati pro-forma
RICAVI NETTI	€ 336,6 mn Trade: € 182,4 mn Educational: € 109,3 mn Distribution&Other: € 44,9 mn	€ 221,6 mn Trade&Other: € 109,1mn Education: € 86,2 mn International: € 26,3 mn
EBITDA *adjusted* *(margine%)*	€ 46,0 mn *(14%)*	€ 8,8 mn *(4%)*
HEADCOUNT (31.12.14)	558*	281

Per RCS Libri: ricavi ed Ebitda risultanti da Bilancio 2014, al netto di Adelphi

** Include circa 115 dipendenti attivi nelle attività di distribuzione e logistica*

Agenda

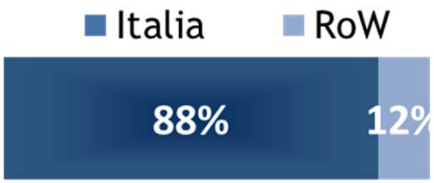
- Key Highlights
- ***RCS Libri***
  - Mondadori post-deal
    - Closing remarks

RCS Libri – Il business

RCS Libri

Contributo Ricavi netti 2014 (PF)
€ 221,6 milioni

Ricavi netti 2014 per Paese



3 aree di business	Trade	Education	Rizzoli Int. Publications
Ranking di mercato	ITALIA 2014 # 2	ITALIA 2014 # 4	USA 2014 # 2
Principali marchi per segmento	Rizzoli, Marsilio, Bompiani, Sonzogno, BUR, Fabbri Editori	Fabbri Editori, Rizzoli Education, Bompiani, La Nuova Italia, Etas, Tramontana, Markes	Rizzoli, Rizzoli ex libris, Universe, Flammarion, welcome BOOKS, hardie grant, Skira, Marsilio
Retail	Libreria Rizzoli, Rizzoli Galleria		Rizzoli Bookstore

Agenda

- Key Highlights
  - RCS Libri
    - ***Mondadori post-deal***
      - Closing remarks

Mondadori post-deal

QUOTE DI MERCATO

TRADE (30.06.2015)

24,4% + RCS Libri 9,9%* = **34,3%**

GEMS 10,2%

GIUNTI 6,7%

la Feltrinelli 4,4%

NEWTON COMPTON EDITORI 2,5%

DeAGOSTINI LIBRI 1,6%

Altri 40,3%

Fonte: GFK, a valore (escludendo Adelphi)

EDUCATION (31.12.2014)

13,0% + RCS Libri 11,8% = **24,8%**

ZANICHELLI 17,8%

PEARSON Education 15,1%

DeAGOSTINI LIBRI 10,3%

Altri 32,0%

Fonte: AIE, dati ministeriali a volumi adozionali 2014

Mondadori post-deal

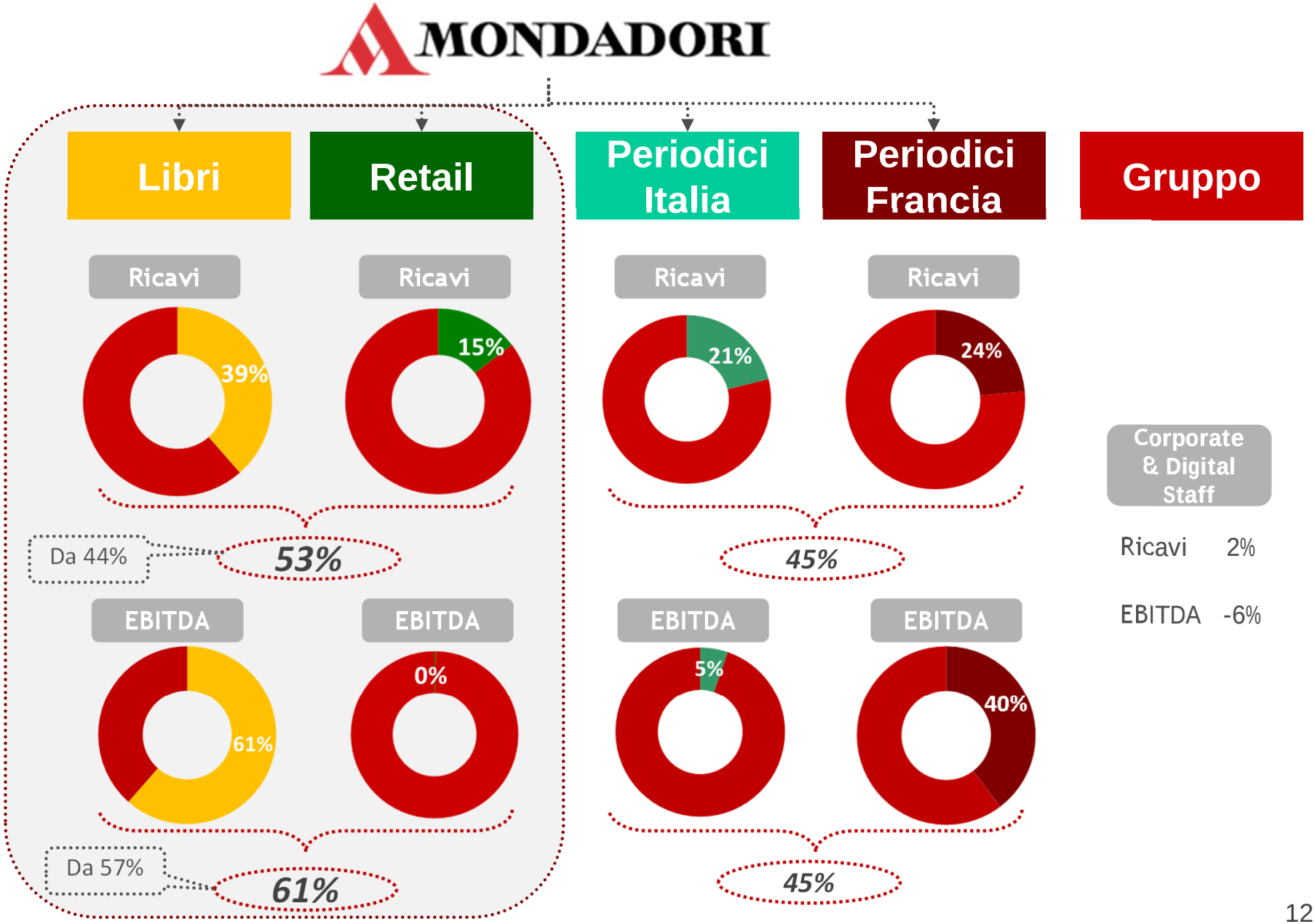
Key Financials 2014

(€ m)	Post Acquisizione			
	MONDADORI LIBRI		MONDADORI	
	Standalone	Pro-forma	Standalone	Pro-forma
RICAVI NETTI	337	~ 558	1.166	**~ 1.387**
EBITDA ante NR	46	~ 55	68	**~ 77**
EBITDA margin %	*14%*	*10%*	*6%*	***6%***

Dati basati sui Bilanci 2014 approvati dal Consiglio di Amministrazione: per Mondadori le attività radiofoniche sono state discontinuate

Mondadori post-deal

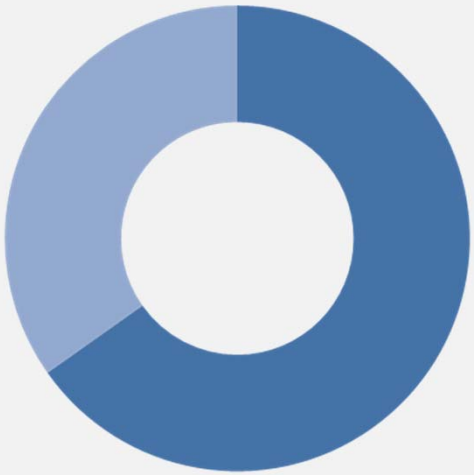
Pro-forma 2014 %



Pro-forma 2014 basato sui dati di Bilancio 2014 (EBITDA ante non ricorrenti); attività radiofoniche discontinuate

Mondadori post-deal – Le sinergie

Cost Synergies Breakdown



Struttura e funzionamento Gestione operativa

Highlights

- **€ 10 milioni di sinergie/anno** a regime (dopo 24 mesi dall'acquisizione)
- Le **sinergie *run-rate*** attese sono prevalentemente riferibili a ***saving* sui costi**:
  - 2/3 derivanti da risparmi su costi di struttura e funzionamento;
  - 1/3 derivante dall'ottimizzazione della gestione operativa (commerciale ed industriale)
- **Costi di integrazione** stimati complessivamente pari a € 5 milioni nei 24 mesi successivi all'acquisizione
- **Transaction costs**: circa € 3 milioni nel 2016

Attese **sinergie annuali a regime** per circa **€ 10 milioni** (2018); operazione ***EPS accretive*** già nel primo anno (2016)

Mondadori post-deal

FUNDING OVERVIEW

€ mn

Linee *committed*

	OLD		NEW	
	Rimborsi	Disponibilità 31/12	Rimborsi	Disponibilità 31/12
2015	-35	520	→	**510**
2016	-261	259	**-10**	**500**
2017	-169	90	**-30**	**470**
2018	-90	-	**-40**	**430**
2019		-	**-40**	**390**
2020		-	**-390**	**-**

Mondadori post-deal

FUNDING OVERVIEW

Covenant

	OLD	NEW
2016	3,50x	**4,50x**
2017	3,50x	**3,75x**
2018	3,50x	**3,50x**
2019	3,50x	**3,25x**

Costo del debito (*spread*)

OLD

***Term Loan + Revolving*: fisso da 360 a 450 bps**

media 400+ bps

NEW

PFN / EBITDA year-end	4,0	3,5	3,0	2,5
	325 bps	*300 bps*	*275 bps*	*250 bps*	*225 bps*

Underwriting fee: 65-75 bps

Agenda

- Key Highlights
  - RCS Libri
    - Mondadori post-deal
      - ***Closing remarks***

Conclusioni

Consolidamento *leadership* nell'editoria italiana

SHORT TERM…

- **Rafforzamento** nel mercato italiano sia nel settore ***Trade*** che nel settore ***Education***
- Arricchimento del **portafoglio autori**
- Possibilità di estendere il business di ***Electa*** mediante l'integrazione delle attività con Rizzoli International Publications (presente in US)

….MEDIUM/LONG TERM

Opportunità di conseguire:

- **efficienze** e **sinergie di costi industriali** e **commerciali**
- **miglioramento della redditività** della *Combined Entity*

Conclusioni

€ mn

M&A deals - 2015

- Acquisizione di RCS Libri
- Cessione dell'80% di Monradio (*R101*)
- Cessione di un asset immobiliare
- Cessione del 50% della JV *Harlequin-Mondadori*

Reshaping del portfolio degli *asset:* la **Mondadori** di domani

Economic/Financial impacts

*Recurring EBITDA **	*PFN*
~14-15,0	(127,5)
~4,0	36,8
-	12-14,0
(0,5)	8,3
17,5 - 18,5	(70,4 - 68,4)

3,7 – 4,0X

* *EBITDA di RCS Libri non include le sinergie*

MONDADORI

Forward-looking Statements

Talune dichiarazioni contenute in questo documento, in particolare quelle riguardanti ogni possibile futura performance del Gruppo Mondadori, costituiscono o potrebbero costituire "*forward looking statements*" e, a tal riguardo, comportano alcuni rischi ed incertezze.
I risultati e gli sviluppi effettivi del Gruppo Mondadori potrebbero discostarsi in misura significativa dalle previsioni espresse o implicite nelle dichiarazioni sopracitate a causa di molteplici fattori.
Ogni riferimento alla passata performance del Gruppo Mondadori non dovrebbe essere considerata un'indicazione della sua futura evoluzione.
La presente comunicazione non costituisce un'offerta di vendita o una sollecitazione a sottoscrivere o ad acquistare strumenti finanziari.

IR contacts

Investor Relations

Tel: +39 02 75423695

invrel@mondadori.it

Upcoming events

5 Novembre 2015

Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015