GRUPPO MONDADORI

Gruppo Mondadori Risultati FY15

Presentazione alla comunità finanziaria

Ernesto Mauri, CEO
Oddone Pozzi, CFO

Milano, 17 Marzo 2016

GRUPPO MONDADORI

AGENDA

1 - Highlights FY15

2 - Risultati FY15

3 - Focus sulle Aree di Business

4 - Outlook FY 2016

Focus sul core business

Nel 2015 il Gruppo Mondadori ha proseguito con successo il processo di **razionalizzazione strategica** del portafoglio di attività e focalizzazione sui ***core business*** dei **Libri** e **Periodici**, anche attraverso alcune operazioni straordinarie

Luglio 2015	Sett. 2015	Ott. 2015	Dic. 2015
Incrementata la partecipazione al 100%	Cessione 80% di Monradio	**Accordo per acquisizione RCS Libri**	Cessione immobile a Roma
MONDADORI MAGAZINE	Cessione JV Harlequin Mondadori	MONDADORI LIBRI	

Progressiva valorizzazione di ***asset non core***

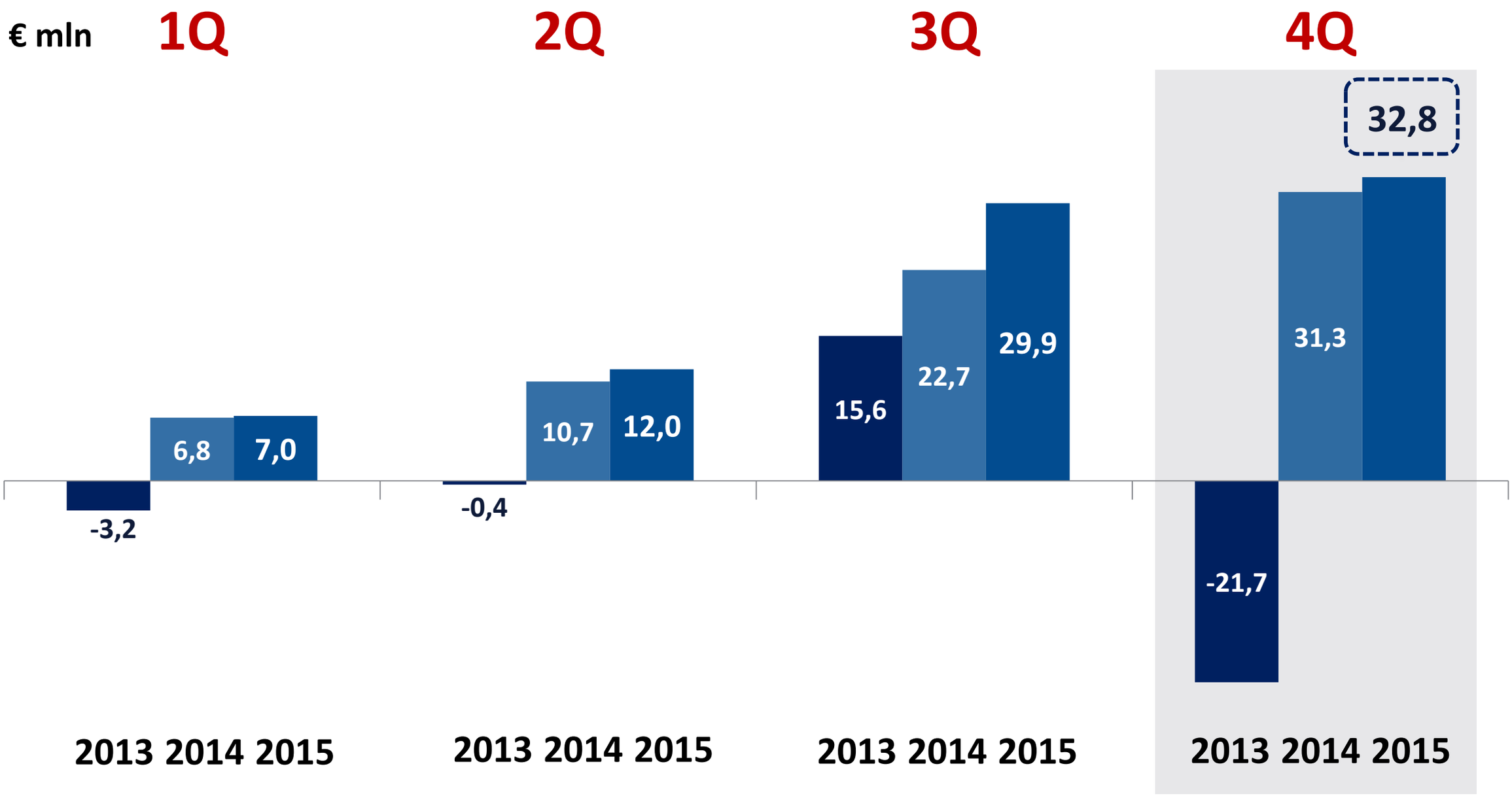
Rafforzamento della posizione competitiva nei ***core business***

Highlights FY15

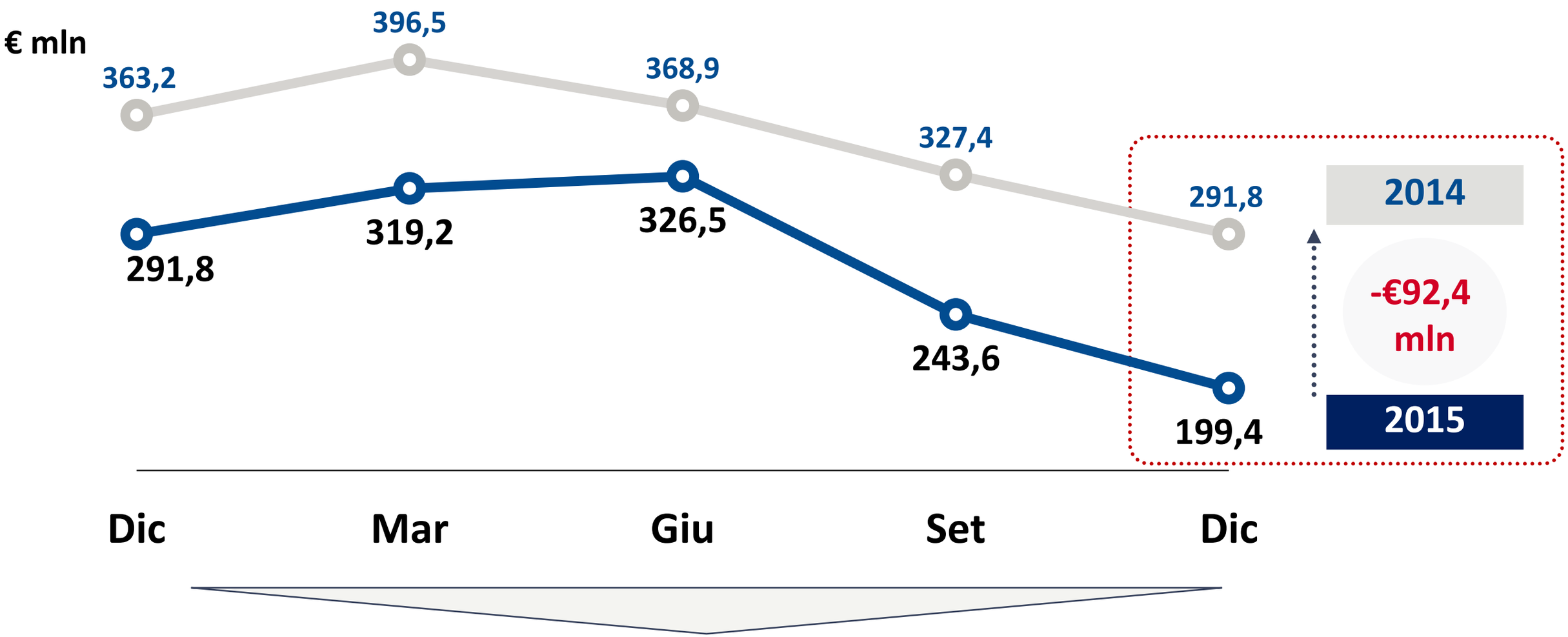
Risultati in linea con le attese

	OBIETTIVI	RISULTATI
EBITDA	In netta crescita vs 2014	+14,0% (+7,5% ante non ricorrenti)
PFN	Significativo miglioramento rispetto al 2014	-€92,4 mln vs 2014
PFN/EBITDA	< 3,50x	2,45x

1. Miglioramento dell'EBITDA per 8 trimestri consecutivi



2. Riduzione della Posizione Finanziaria Netta di Gruppo



Headroom **sufficiente per investimenti nello sviluppo del *core business* e nel processo di digitalizzazione del Gruppo**

GRUPPO MONDADORI

AGENDA

1 - Highlights FY15

2 - Risultati FY15

3 - Focus sulle Aree di Business

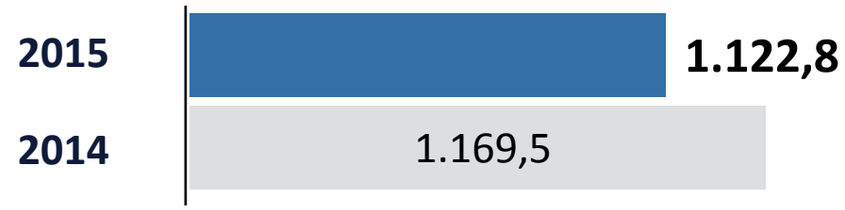
4 - Outlook FY 2016

Risultati economici - FY15

€ mln

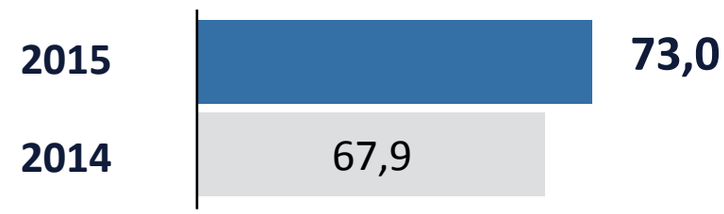
Ricavi netti

-4,0%
(-4,7% a perimetro omogeneo)



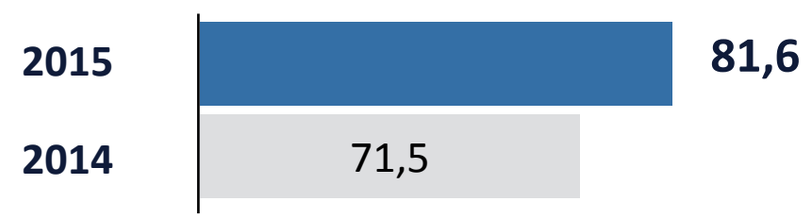
EBITDA a.n.r.

+7,5%



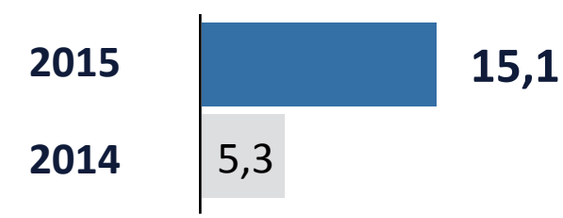
EBITDA

+14,0%
Include plusvalenze da cessioni:
- immobile a Roma
- 50% JV Harlequin/Mondadori



Risultato Netto

Risultato netto delle attività in continuità triplicato rispetto al precedente esercizio

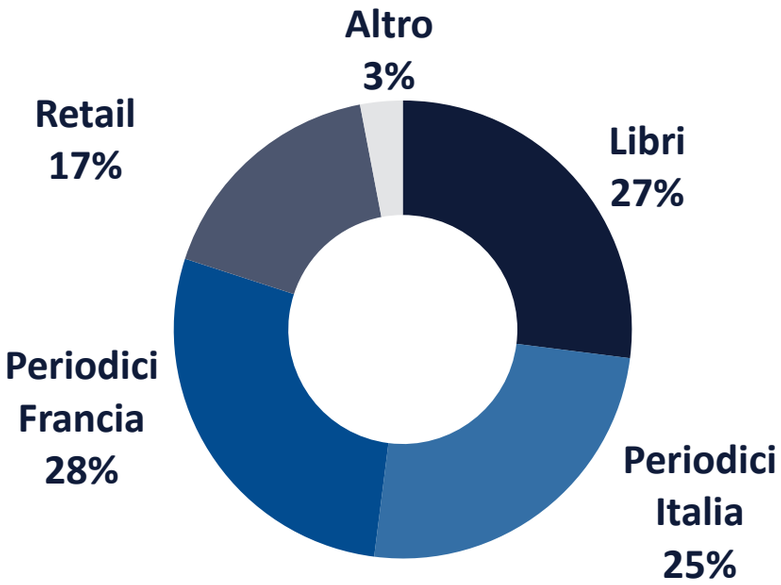


Ricavi per Area di Business - FY15

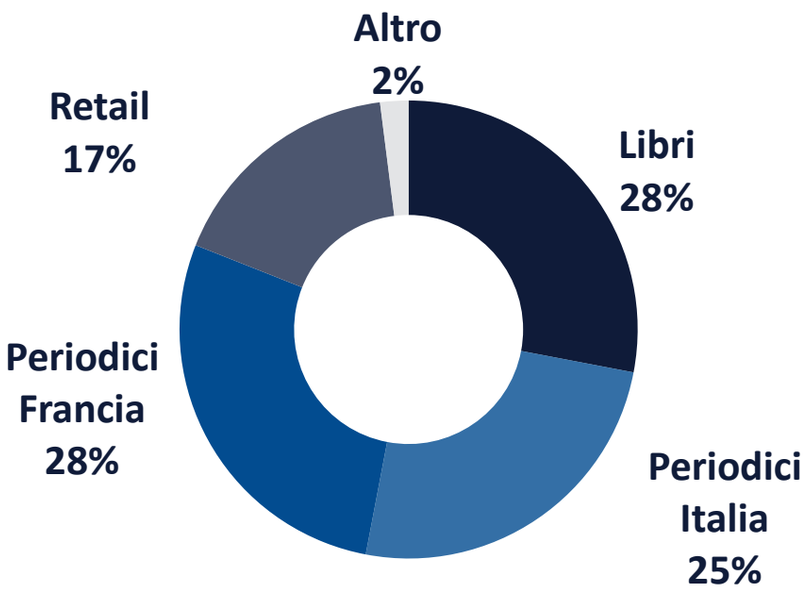
€ mln	FY 2015	FY 2014	*Var.%*
Libri	320,8	340,1	*(5,7%)*
Periodici Italia	296,3	302,7	*(2,1%)*
Periodici Francia	334,6	340,9	*(1,9%)*
Retail	196,0	211,2	*(7,2%)*
Altri Business, Corporate & Digital Innovation	35,8	29,0	*23,2%*
Intercompany	(60,6)	(54,4)	*11,5%*
Ricavi Netti	**1.122,8**	**1.169,5**	***(4,0%)***

*A perimetro omogeneo**
-4,7%

FY 2015



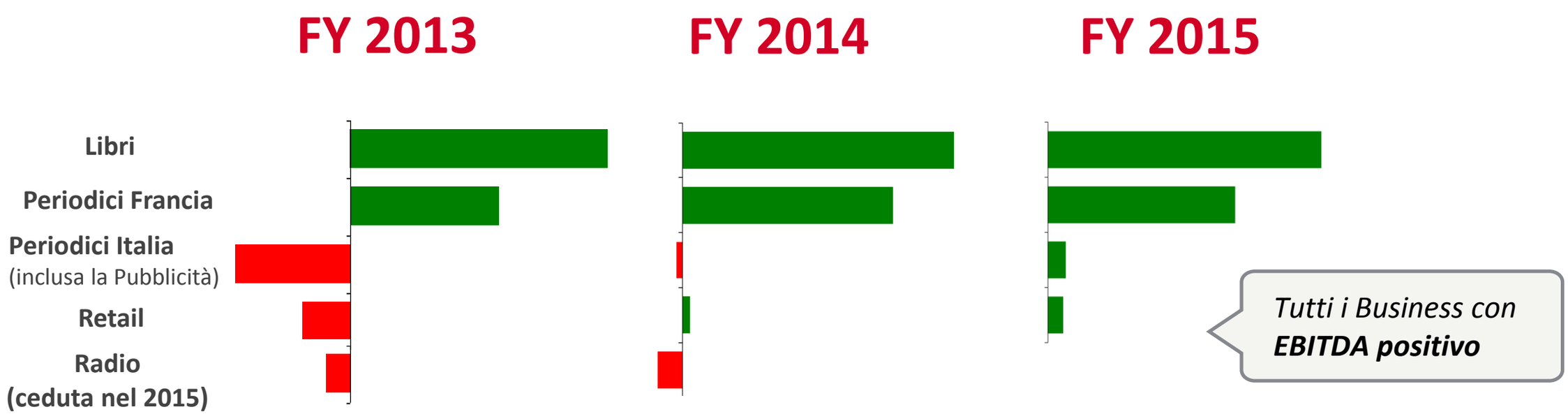
FY 2014



* Al netto del consolidamento di *Gruner+Jahr/Mondadori* dal 1° luglio 2015

EBITDA per Area di Business - FY15

€ mln	FY 2015	FY 2014	Margine % 2015	Margine % 2014	Var.
Libri	42,7	46,0	*13,3%*	*13,5%*	*-3,3*
Periodici Italia	5,8	-0,7	*2,0%*	*-0,2%*	*6,5*
Periodici Francia	36,0	35,8	*10,8%*	*10,5%*	*0,3*
Retail	2,2	0,2	*1,1%*	*0,1%*	*2,1*
Altri Business, Corporate & Digital Innovation	-13,7	-13,3	*n.s.*	*n.s.*	*-0,4*
EBITDA ante non ricorrenti	**73,0**	**67,9**	***6,5%***	***5,8%***	***5,1***



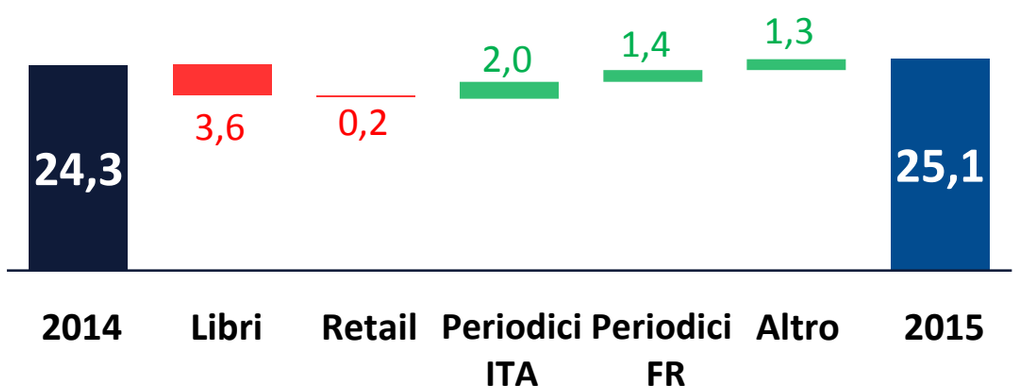
Evoluzione EBITDA - FY15

EBITDA ante non ricorrenti

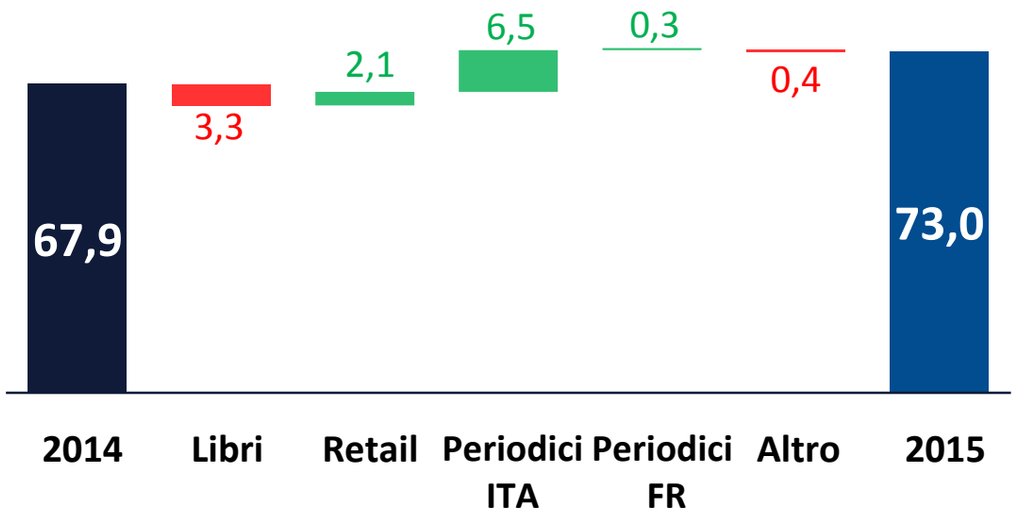
Per Area

€ mln

4Q

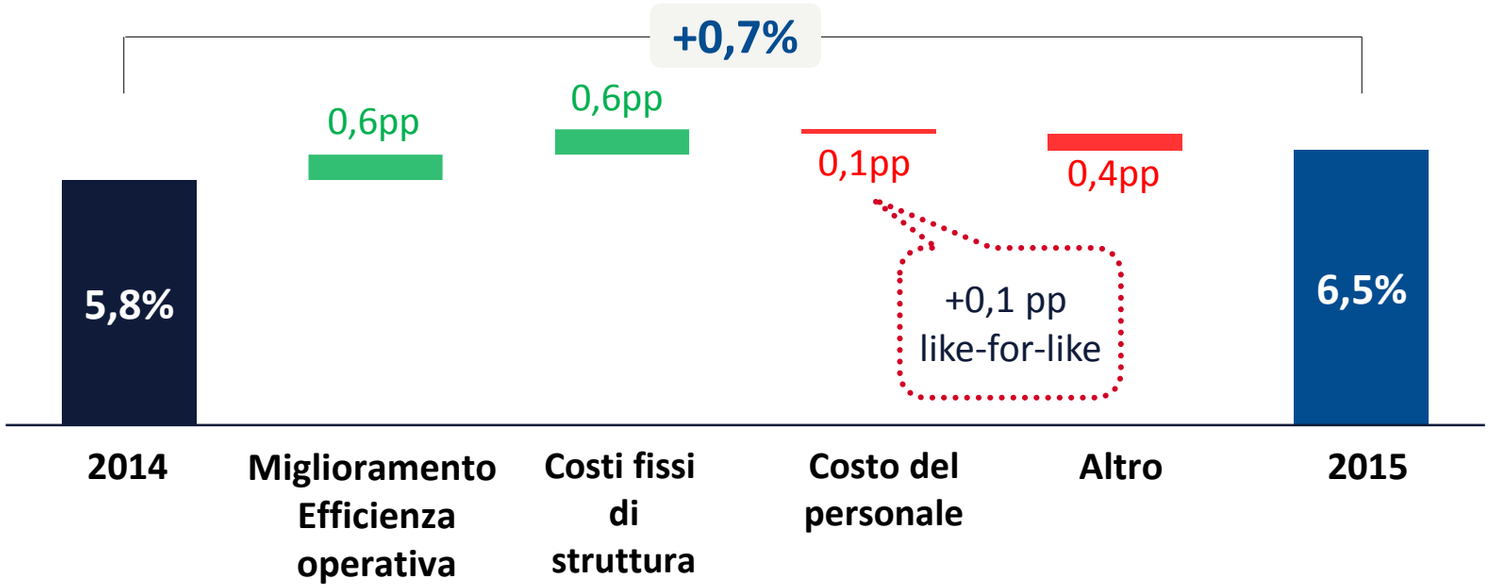


Full Year



Per Driver

Full Year

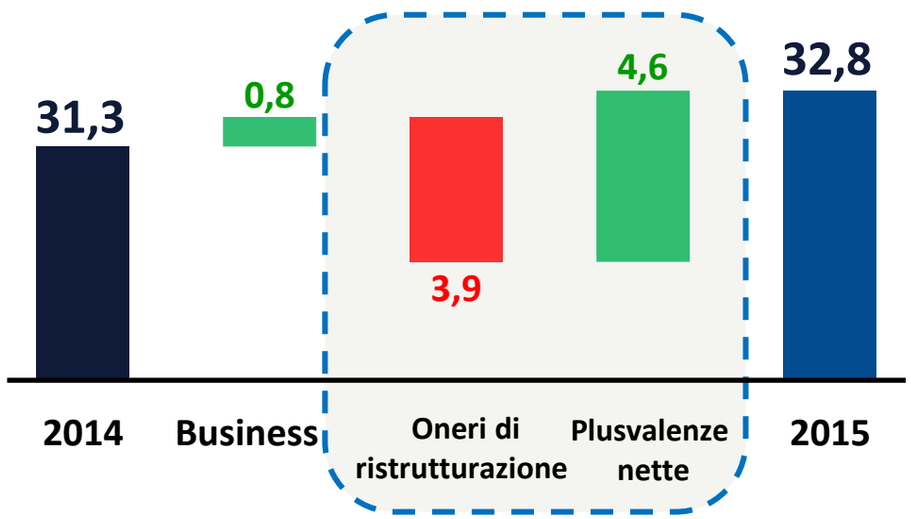


Evoluzione EBITDA - FY15

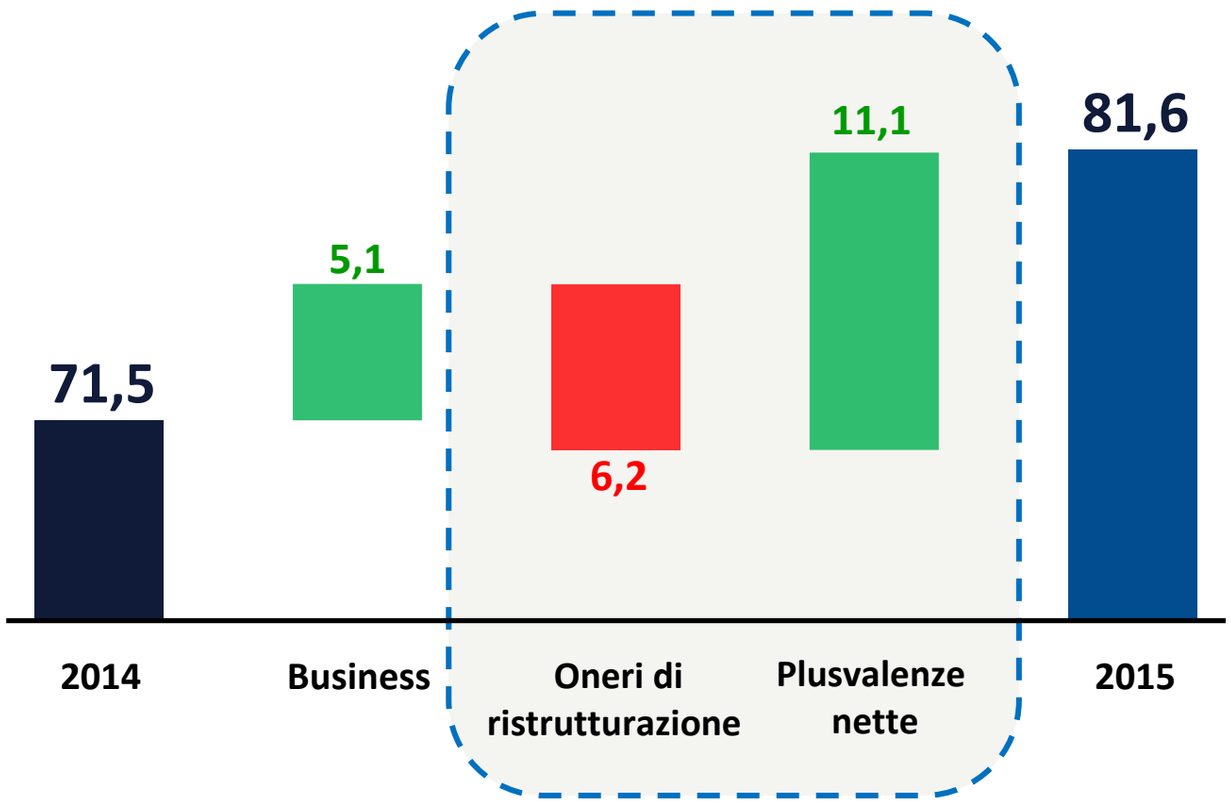
€ mln

EBITDA Reported

4Q



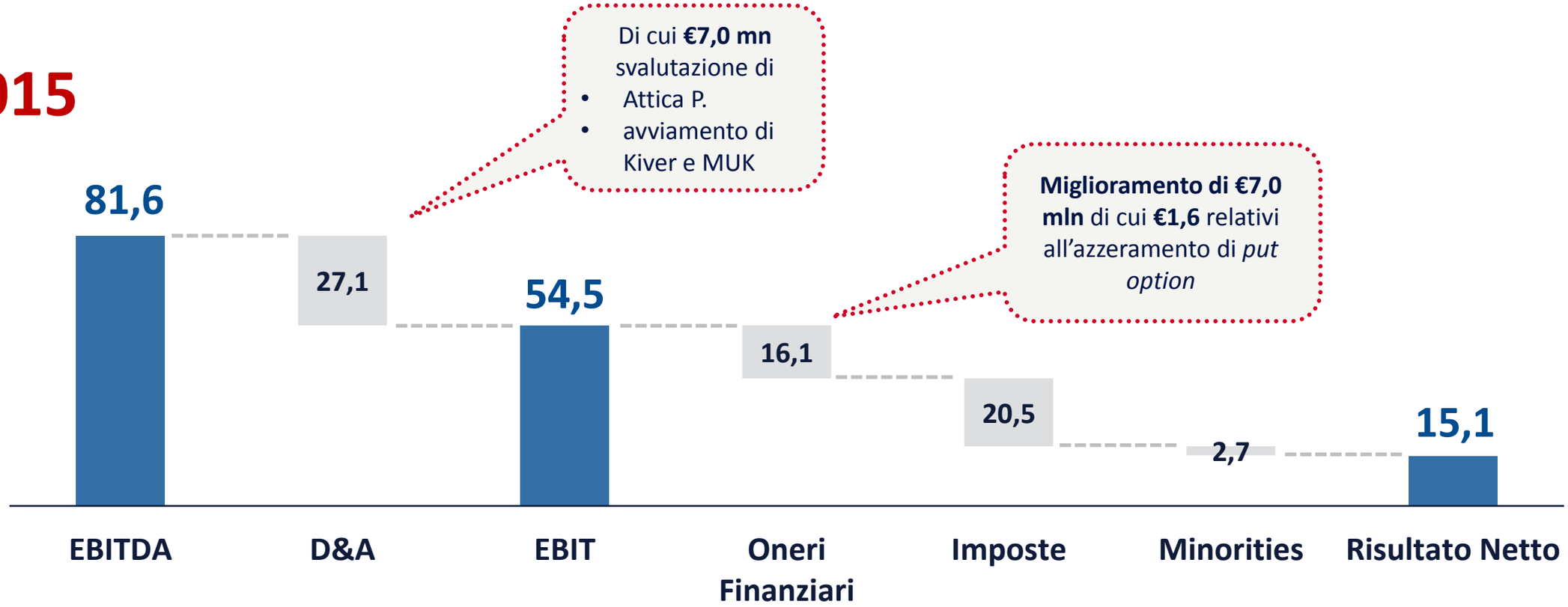
Full Year



Dall'EBITDA al Risultato Netto - FY15

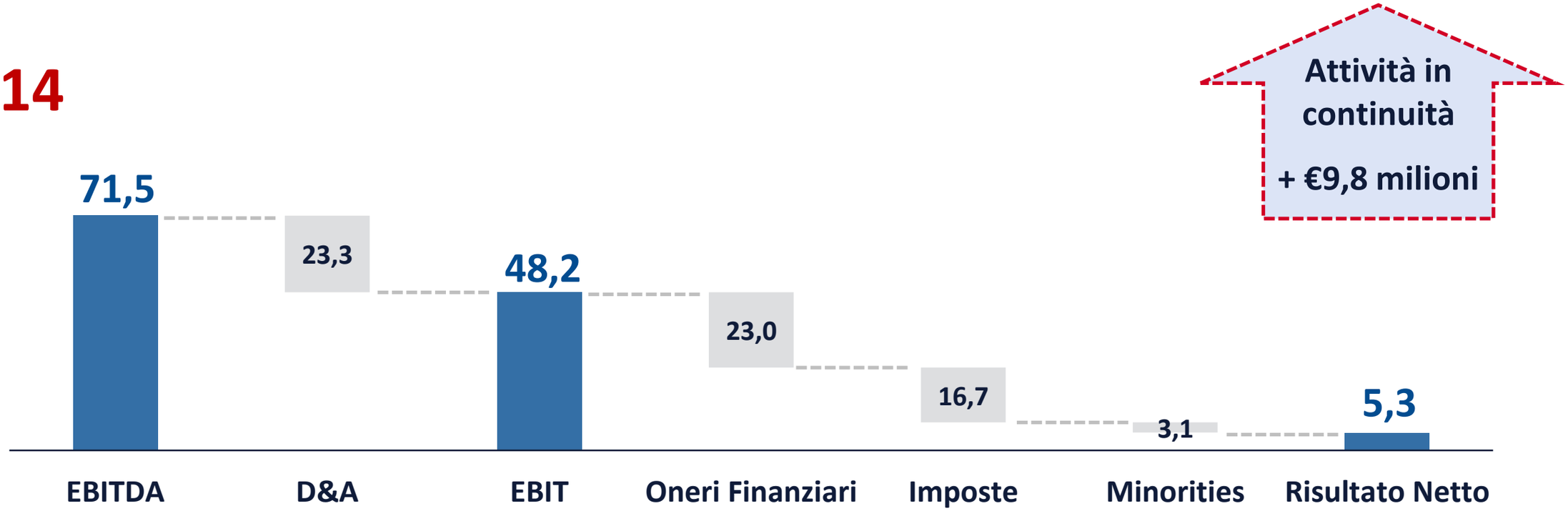
FY 2015

€ mln



FY 2014

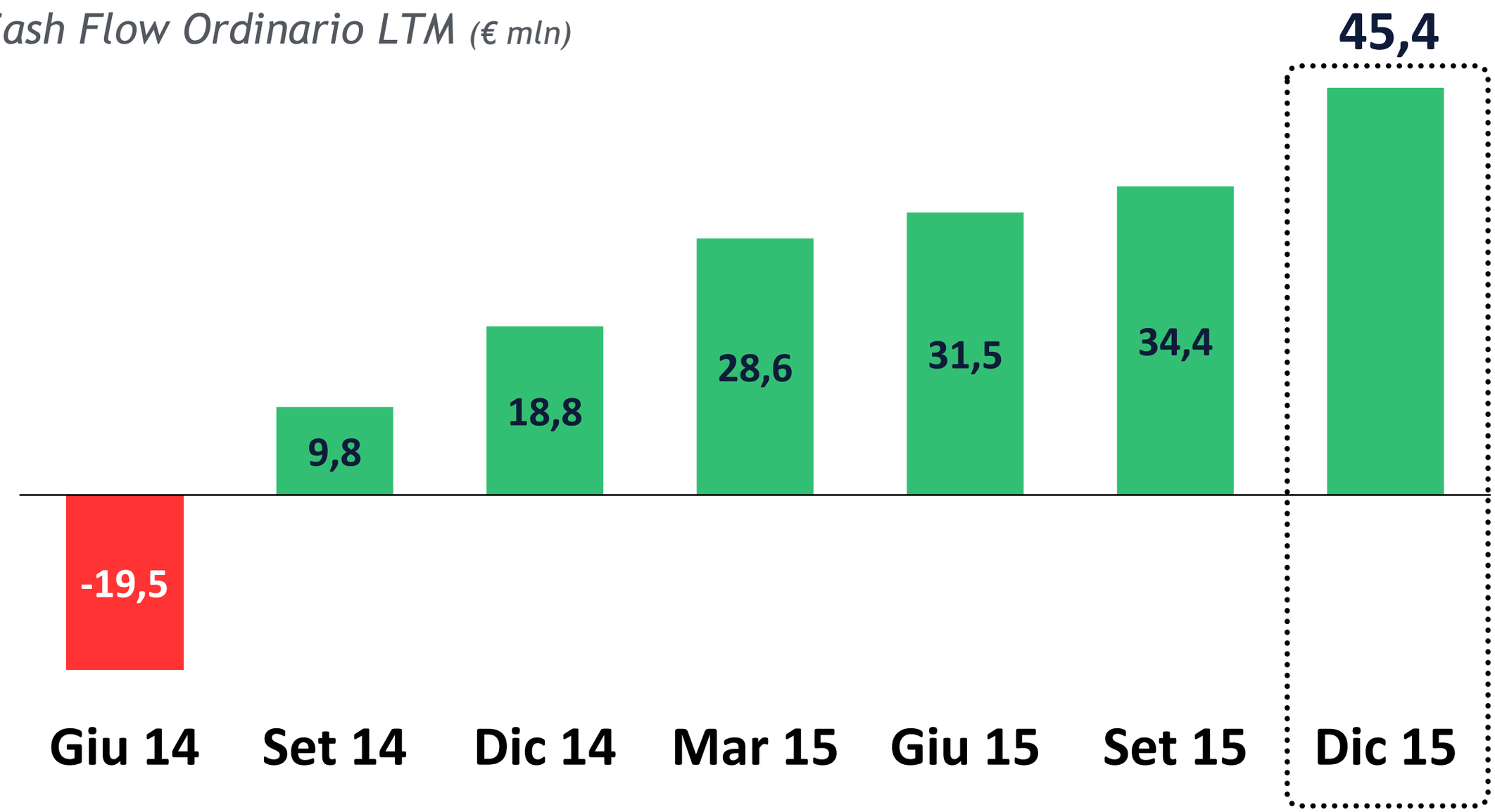
€ mln



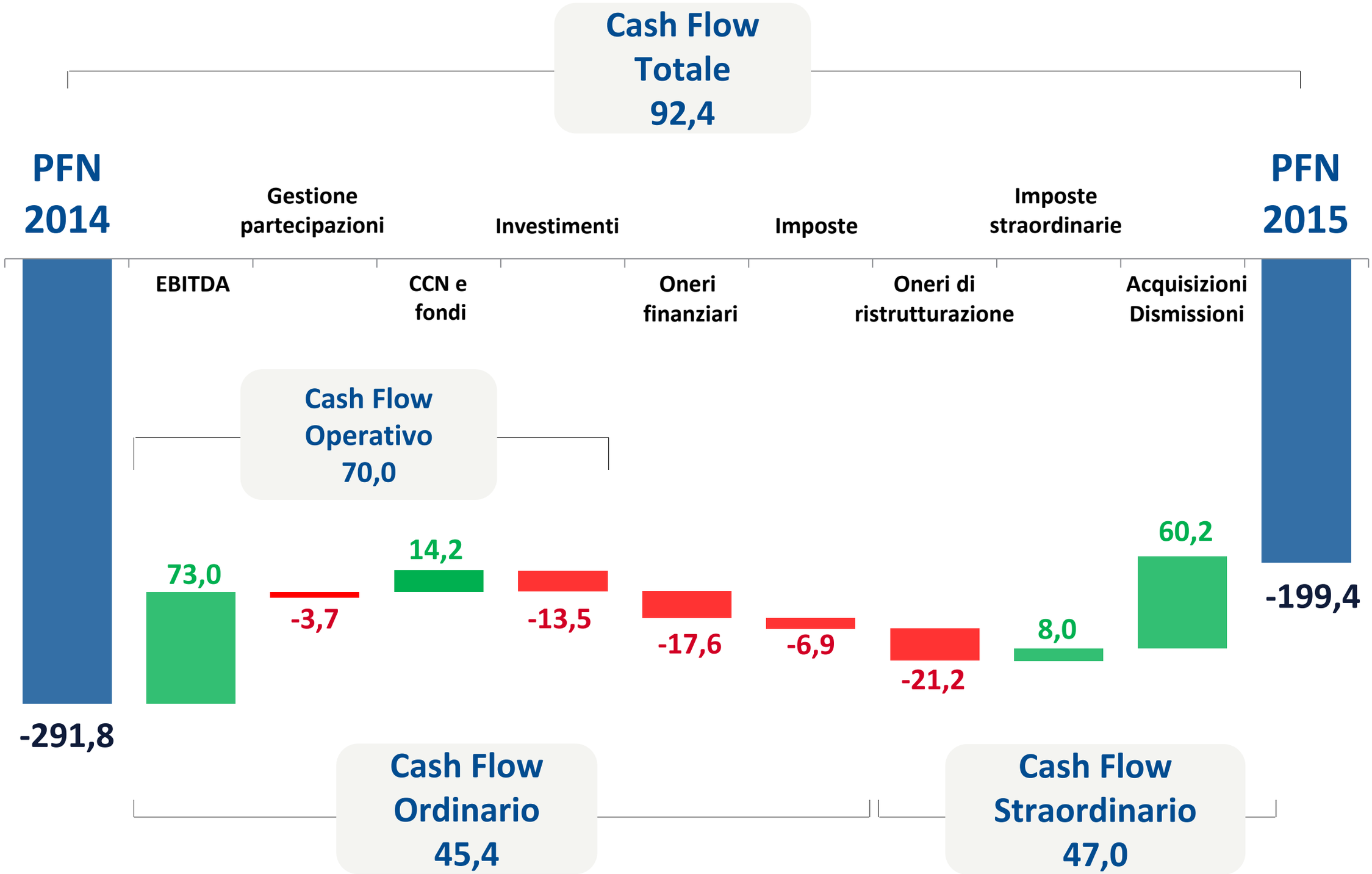
Cash Flow Ordinario - FY15

Continuo trend di incremento della generazione di cassa

Cash Flow Ordinario LTM (€ mln)



Cash Flow - FY15



€ mln

Capitale Circolante Netto - FY15

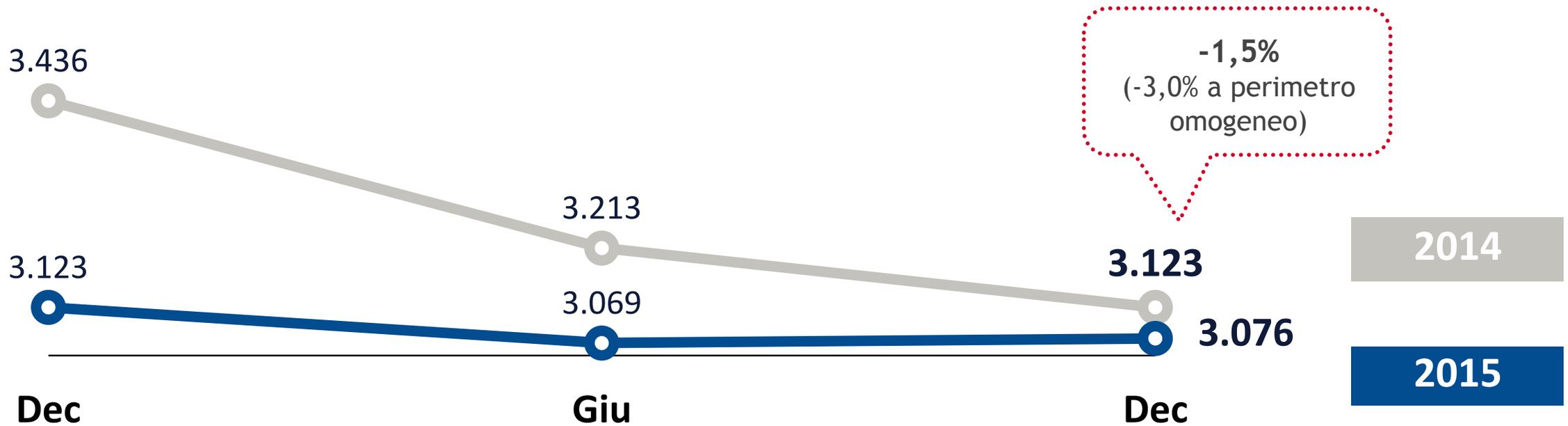
€ mln	FY 2015	FY 2014*	15/14
Magazzino	108,2	108,4	*-0,1%*
Crediti Commerciali	242,1	259,3	*-6,6%*
Debiti Commerciali	(349,6)	(343,3)	*+1,8%*
Capitale Circolante Commerciale	**0,8**	**24,3**	***-23,5***
% sui ricavi consolidati	***0,1%***	***2,1%***	
Altre Attività / Passività (inclusi Crediti Tributari)	(30,5)	(14,9)	*n.s.*
Capitale Circolante Netto	**(29,7)**	**9,4**	***-39,1***
% sui ricavi consolidati	***(2,6%)***	***0,8%***	

- **DSO** (Days sales outstanding): 74,6 (-1,3)
- **DPO** (Days payables outstanding): 114,8 (+1,6)

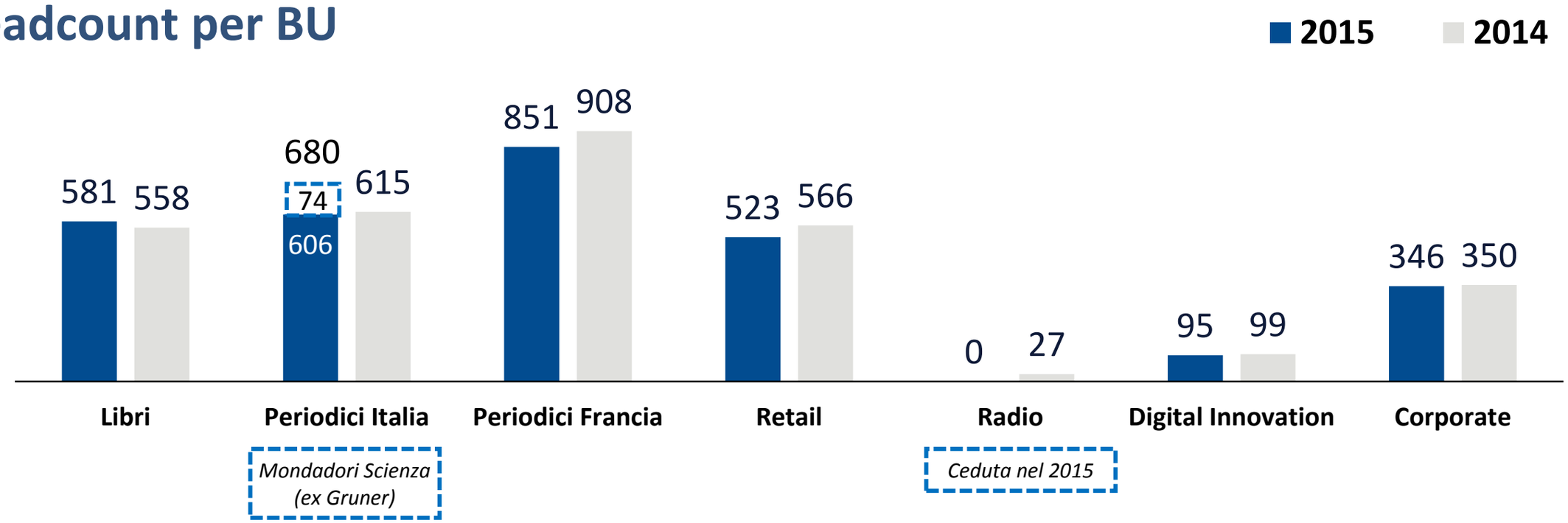
** Stato Patrimoniale 2014* restated *a seguito della cessione dell'80% di Monradio*

Evoluzione Headcount - FY15

Headcount Totali



Headcount per BU



GRUPPO MONDADORI

AGENDA

1 - Highlights FY15

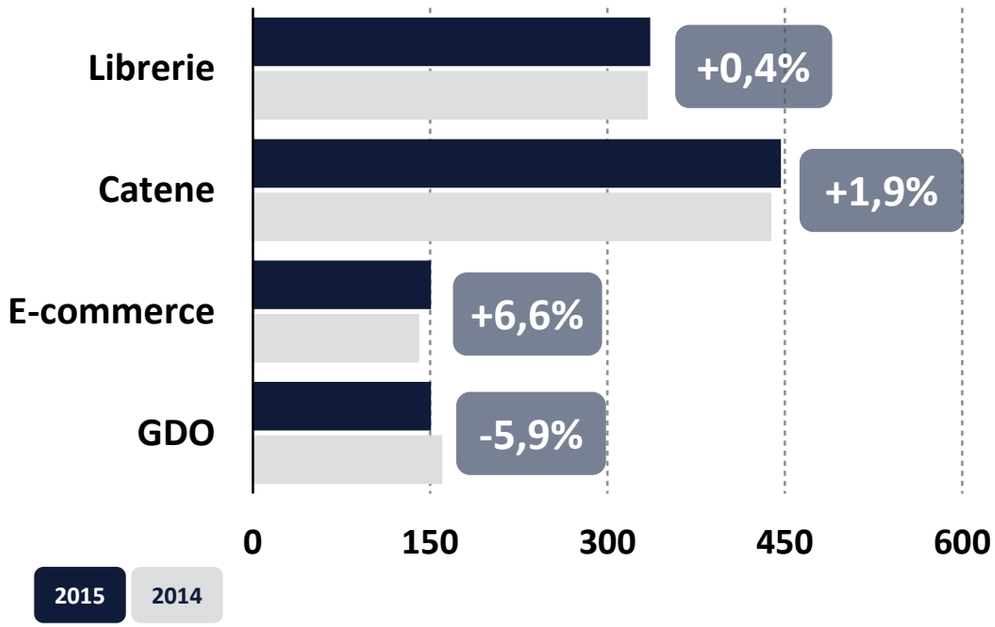
2 - Risultati FY15

3 - Focus sulle Aree di Business

4 - Outlook FY 2016

Libri - Highlights FY15

Mercato Trade 2015



Quote di mercato 2015

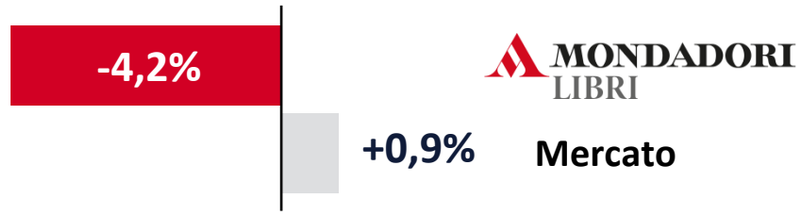
	2015	2014
MONDADORI LIBRI	24,0%	25,3%
RCS	10,3%	10,1%
la Feltrinelli	4,6%	4,2%
GEMS	10,7%	10,5%
DeAGOSTINI LIBRI	2,2%	2,3%
GIUNTI	7,1%	7,3%
NEWTON COMPTON EDITORI	2,4%	2,5%
Altro	38,8%	37,8%

Top seller e premi letterari 2015

3 titoli nei primi 5

5 titoli nei primi 10

Mondadori vs mercato



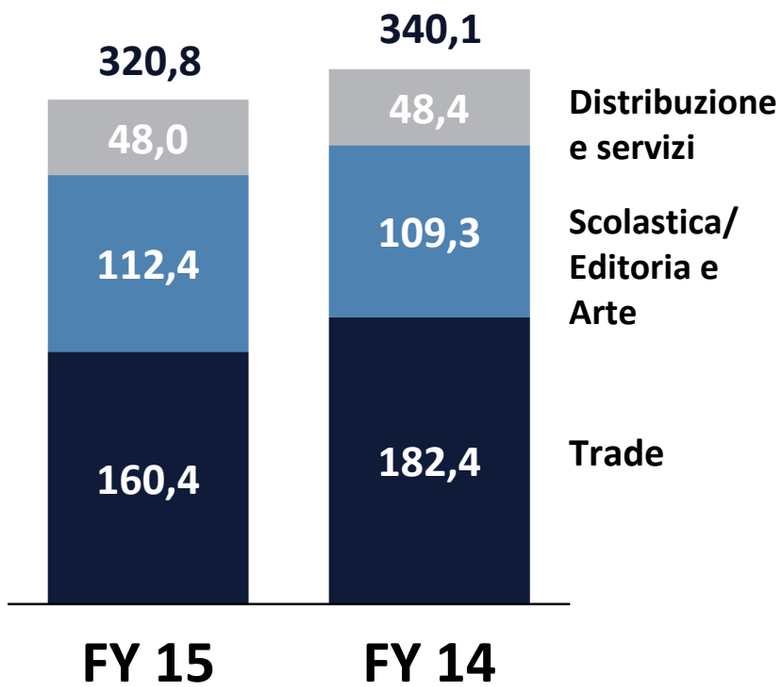
- Il **mercato**, dopo 5 anni di flessione, ha registrato un incremento
- **Mondadori** ha registrato una *performance* inferiore per una **selettiva programmazione editoriale** finalizzata a ridurre i livelli futuri di invenduto e realizzata attraverso la riduzione dei titoli novità (-16% a 1.932)

Fonte: GFK, dicembre 2015, 53 settimane (dati sell-out a valore)

Libri - Highlights FY15

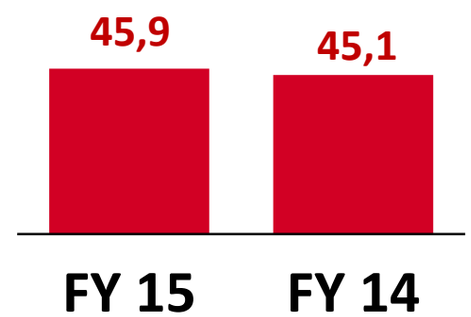
Performance 2015 (€mln)

Ricavi -5,7%



EBITDA +1,9%

ante non ricorrenti



- ***E-book***
  - **Ricavi: +15%** vs 2014 (6,2% del Trade)
  - Nr. titoli: 10.200 (completata digitalizzazione)
  - *Download:* 2,2 milioni nell'anno
- **Scolastica:**
  - Mondadori Education si conferma terzo *player*
  - **Quota di mercato 12,5%** (da 13,0% di fine 2014)

RICAVI

- **Trade**: flessione superiore al mercato per riduzione mirata della programmazione editoriale finalizzata a migliorare efficienza operativa
- **Educational**: ricavi in crescita (+2,8%) per il positivo andamento delle attività di gestione museale ed editoria d'arte (+17,5%), anche legate ad EXPO Milano, che ha più che compensato la flessione nel segmento della scolastica (-4,3%) per effetto di un minor adottato

EBITDA

Ante non ricorrenti, **stabilità** in termini di percentuali (**13,3%**) per effetto, in ambito **Educational**, della crescita di oltre il 9% con marginalità confermata sopra il 20%

Periodici - Highlights FY15

- **Primo editore del mercato** con una quota diffusionale (a valore) del **31,2%**, in linea con l'anno precedente
- **28 testate:**

  - 11 settimanali

  - 17 mensili/bimestrali
- ***Leadership* consolidata** nei segmenti **TV, Femminili, Attualità, Entertainment, Arredamento** e **Cucina**

- Publisher **internazionale** con 44 edizioni pubblicate in **33 Paesi** tramite:

  - presenza diretta

  - *licensing*

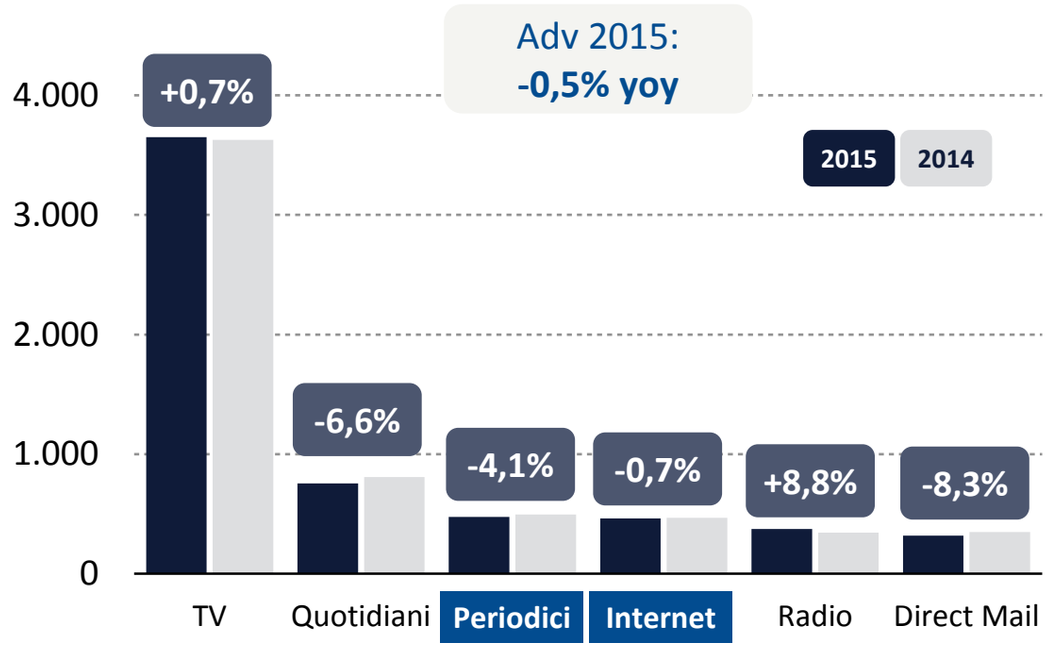
  - *joint venture*
- **10°anniversario** del ***Grazia International Network*** (oltre 10 milioni di copie vendute al mese, 17 mln lettori, 16 mln visitatori unici al mese)

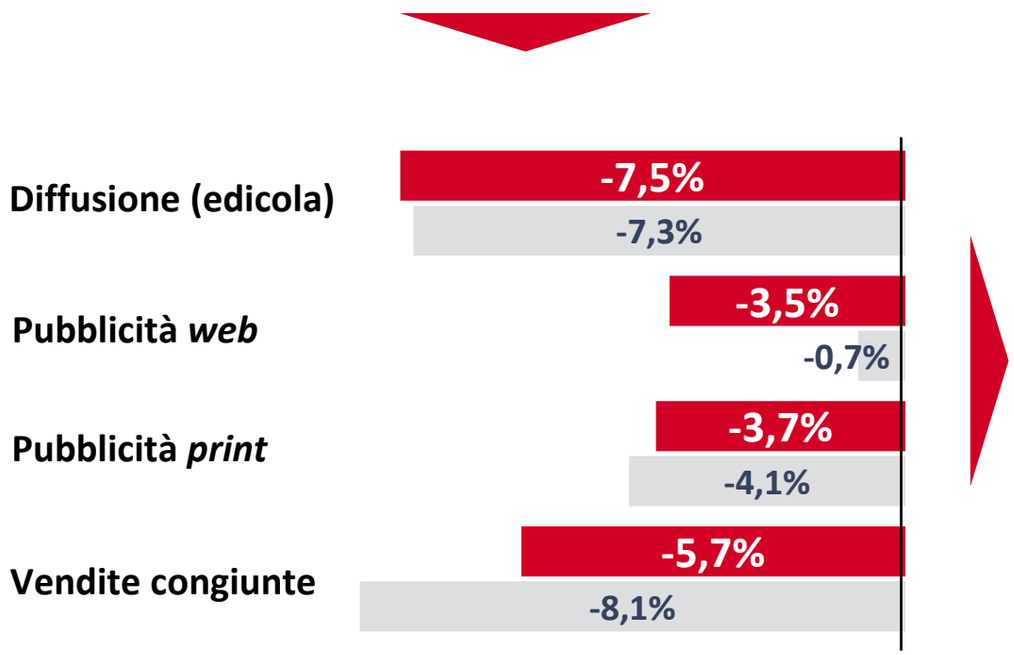
Numero edizioni	
GRAZIA	24
IL MIO PAPA	9
INTERNI	4
casaviva	3
flair	2
ICON	2

- **31 testate** di cui 7 settimanali e 22 mensili/bi-trimestrali
- **Terzo editore del mercato** a livello diffusionale e **secondo** nel mercato **pubblicitario**

Periodici Italia - Highlights FY15

Mercato pubblicitario 2015





MONDADORI MAGAZINE Mercato

Quote di mercato – diffusioni 2015

	2015	2014
MONDADORI MAGAZINE	31,2%	31,3%
CAIRO EDITORE	20,3%	19,1%
CASA EDITRICE UNIVERSO	10,8%	10,2%
HEARST magazines	5,7%	6,0%
RCS	5,0%	4,8%
Altro	15,9%	16,2%
CONDÉ NAST	3,3%	3,7%
GVE Guido Veneziani editore	3,2%	3,7%
GE	3,0%	3,2%
PRS MEDIAGROUP	1,7%	1,9%

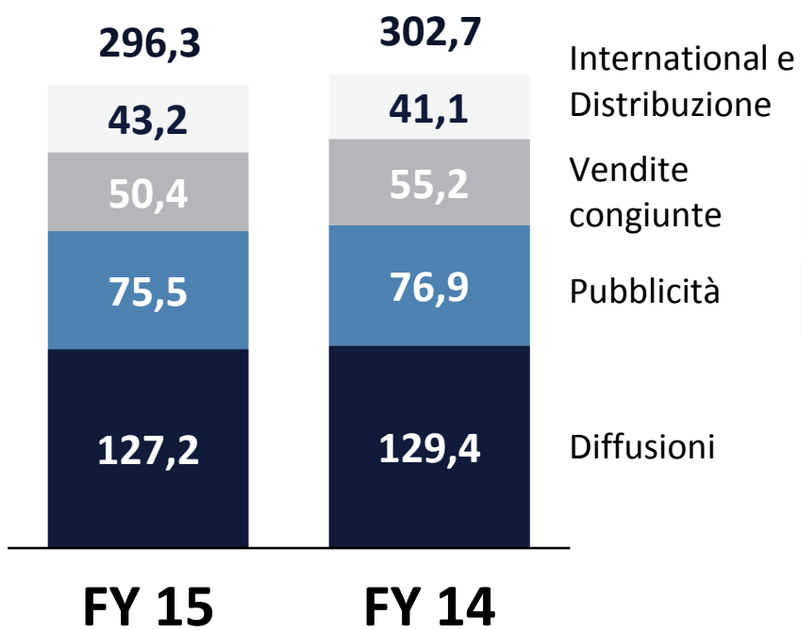
- **Raccolta complessiva** sui *brand* AME **-3,7%** (a portafoglio omogeneo)
- Le prime **3 testate** (56% della raccolta) hanno registrato un'incidenza della raccolta ***web*** pari al **17%** (per **Donna Moderna**, raccolta **web** pari a **26%** del totale)

Fonte: pubblicità – Nielsen (dicembre 2015), dati a valore; diffusioni a valore (canale edicola) - fonte interna Press-Di (dicembre 2015)

Periodici Italia - Highlights FY15

Performance 2015 (€mln)

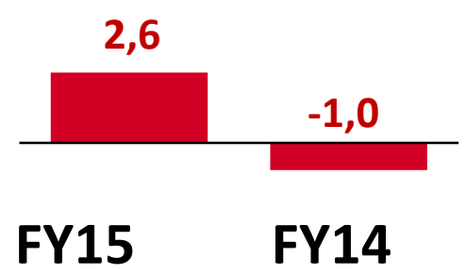
Ricavi -2,1%



EBITDA +3,6 €m

ante non ricorrenti

5,8 -0,7



Attività 2015

- **Ottimizzazione** del **portafoglio** e della **qualità editoriale** che ha consentito il **mantenimento della *leadership*** di mercato:
  - focalizzazione sui segmenti di *leadership*
  - rafforzamento dei *brand* attraverso costanti attività sul territorio (come Panorama d'Italia)
- **Strutturale revisione dei costi** di natura industriale, editoriale ed organizzativa
- **Ottimizzazione** delle iniziative **promozionali**

RICAVI

Calo del **2,1% (-4,9% escludendo *G+J/Mondadori**):**

- **ricavi diffusionali** in calo dell'**1,7%**, (a perimetro omogeneo -7,5%, in misura più rilevante gli abbonamenti)
- **ricavi pubblicitari** in calo dell'**1,8%**; in Italia, raccolta (*print+web)* **-3,7%**, in miglioramento anche per effetto di positiva *performance* degli eventi realizzati sul territorio
- **vendite congiunte** in calo (-8,8%; -10,6% a perimetro omogeneo), ma con mantenimento della redditività percentuale
- **Mondadori International:** ricavi **+2,4%** per crescita del *network* di *Grazia* e de *Il mio Papa*

EBITDA

EBITDA in significativo miglioramento per le azioni intraprese e la minor contrazione delle attività pubblicitarie dopo la riorganizzazione

Recupero di +€6,5 milioni

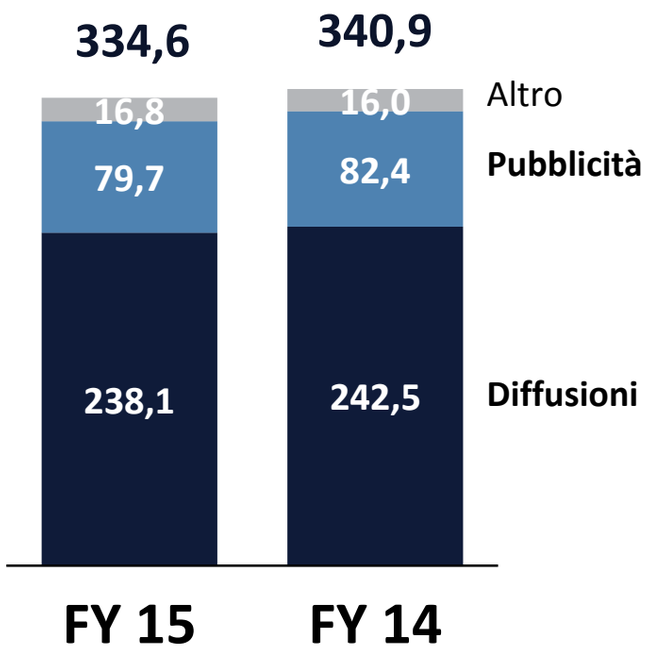
* Al netto del consolidamento di *Gruner+Jahr/Mondadori* dal 1° luglio

Periodici Francia - Highlights FY15

GRUPPO

Performance 2015 (€mln)

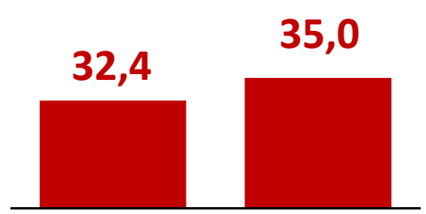
Ricavi -1,9%



EBITDA -7,5%

ante non ricorrenti

36,0 35,8



Quote di mercato – pubblicità 2015

Mercato pubblicitario (a volume)

	2015	2014
MONDADORI FRANCE	10,9%	10,9%
Lagardère	12,1%	13,0%
P1	10,0%	9,6%
M publicité	6,8%	5,8%
LE FIGARO	5,9%	5,6%
NewsCo RÉGIE	5,7%	6,0%
CONDÉ NAST	4,8%	4,9%
marie claire	4,7%	5,0%
Reworld Media	1,8%	1,4%
Altro	37,3%	37,8%

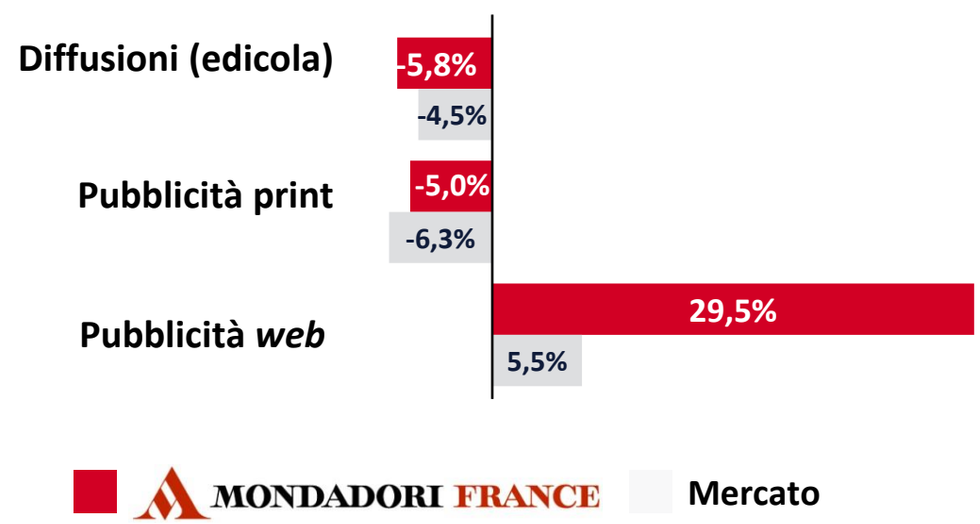
RICAVI

- **Risultati diffusionali** (oltre il 70% del totale) in calo dell'1,8% di cui **edicola** -5,8% (2014 includeva «*scoop Hollande*» di *Closer)* e **abbonamenti** in lieve crescita a +0,8%
- **Ricavi pubblicitari** (*print+web*) in calo del 3,3% di cui il **digitale** (15% del totale adv) è in crescita di circa il 30%

EBITDA

- **EBITDA ante non ricorrenti stabile** e con una **marginalità superiore al 10%** per continua razionalizzazione struttura e contenimento costi editoriali
- **EBITDA delle attività digitali positivo** nel 2015

Mondadori vs mercato

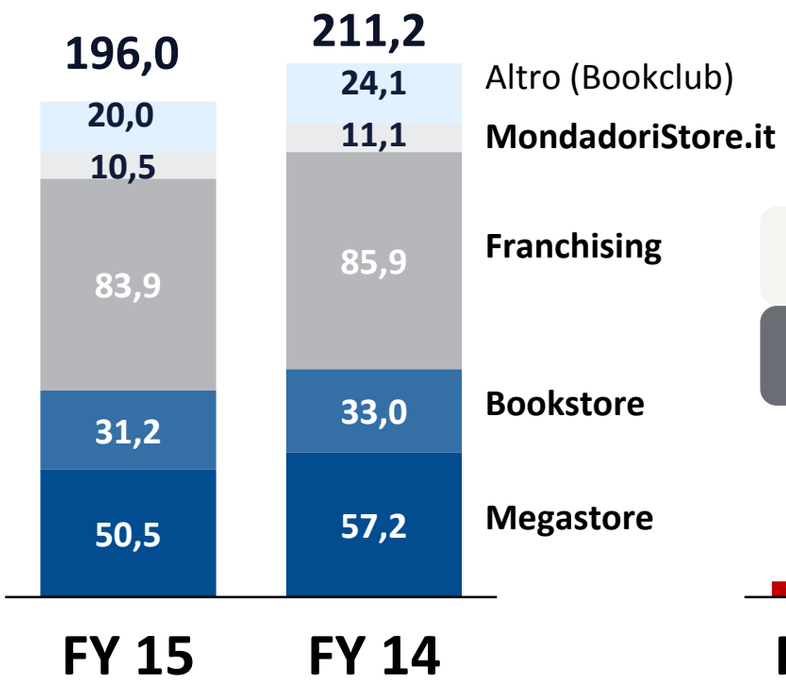


Fonte: Adv – Kantar Media (dati a valore); diffusione – fonte interna Presstalis

Retail - Highlights FY15

Performance 2015 (€m)

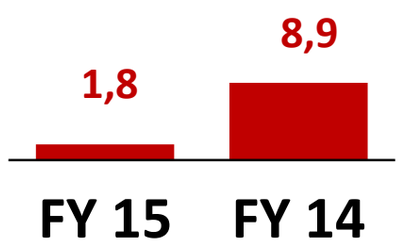
Ricavi -7,2%



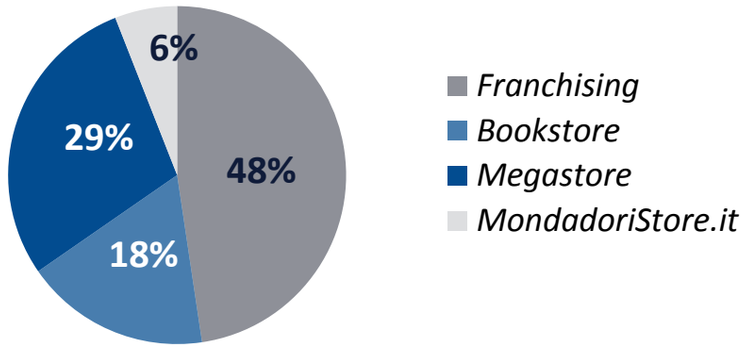
EBITDA

ante non ricorrenti

2,2 0,2



Ricavi 2015* per canale



Librerie dirette

	Dic 14	*Var.*	Dic 15
Bookstore	21	-1	20
Megastore	7	+2	9
TOT PdV	**28**	**+1**	**29**

Librerie franchising

	Dic 14	*Var.*	Dic 15
Franchising	323	-7	316
Point	217	15	232
TOT PdV	**540**	**+8**	**548**

* Ricavi "Total Store", i canali non includono il Bookclub

RICAVI

RICAVI in calo per cessione megastore Vittorio Emanuele (€14,2 milioni nel 2014):

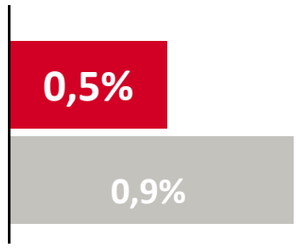
- ***Bookstore* diretti -5,3%, +2,0%** *lfl*
- ***Bookstore* in *franchising* -2,3%, +0,8%** *lfl*
- ***Megastore*** in calo per cessione del *flagship store* di Vittorio Emanuele; *lfl*, +8% con una *performance* positiva nel Libro (**+6,8%**) e nel *Consumer Electronics* (**+2,3%**)

EBITDA

EBITDA ante non ricorrenti (nel 2014 plusvalenza cessione V. E.) in **netto miglioramento** per effetto di:

- miglioramento del margine di prodotto Libro e *Consumer Electronics*
- minor incidenza dei costi fissi di struttura e del personale per costanti azioni di revisione del *network*

2015 nel mercato del Libro = 77% dei ricavi*



MONDADORI RETAIL

Mercato

Nella categoria Libro, nel 2015 **quota di mercato** del **14,2%**

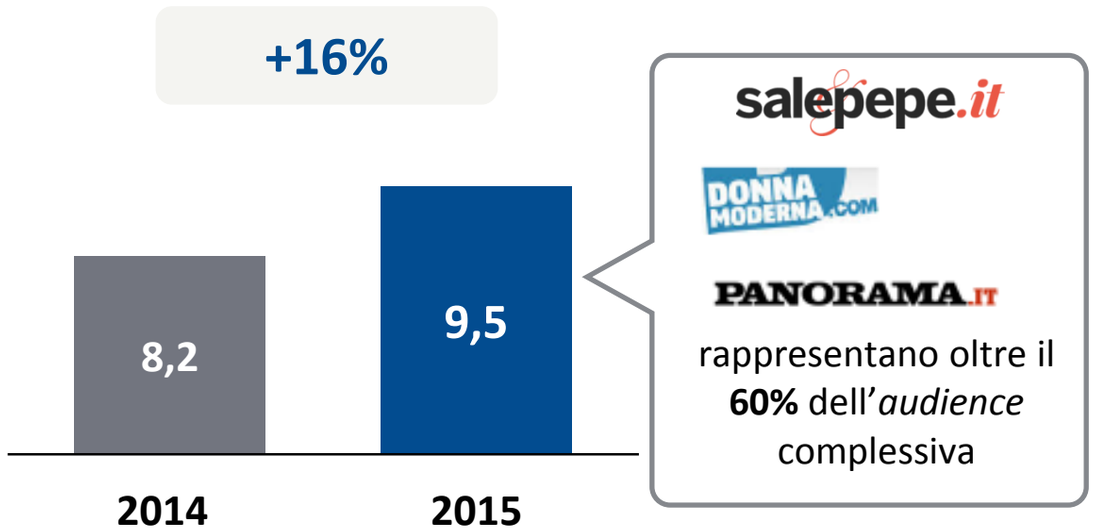
Fonte: GFK, dicembre 2015, 53 settimane (dati sell-out a valore, like-for-like)

Digital - Highlights FY15

GRUPPO

MONDADORI MAGAZINE

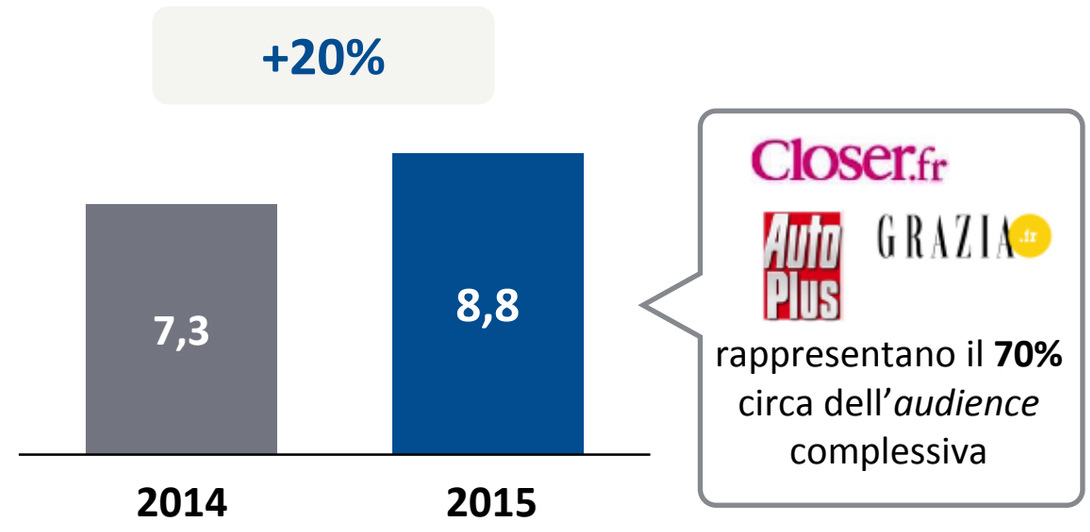
Utenti Unici Web* (mln)



* Fonte: Audiweb (dicembre 2015)

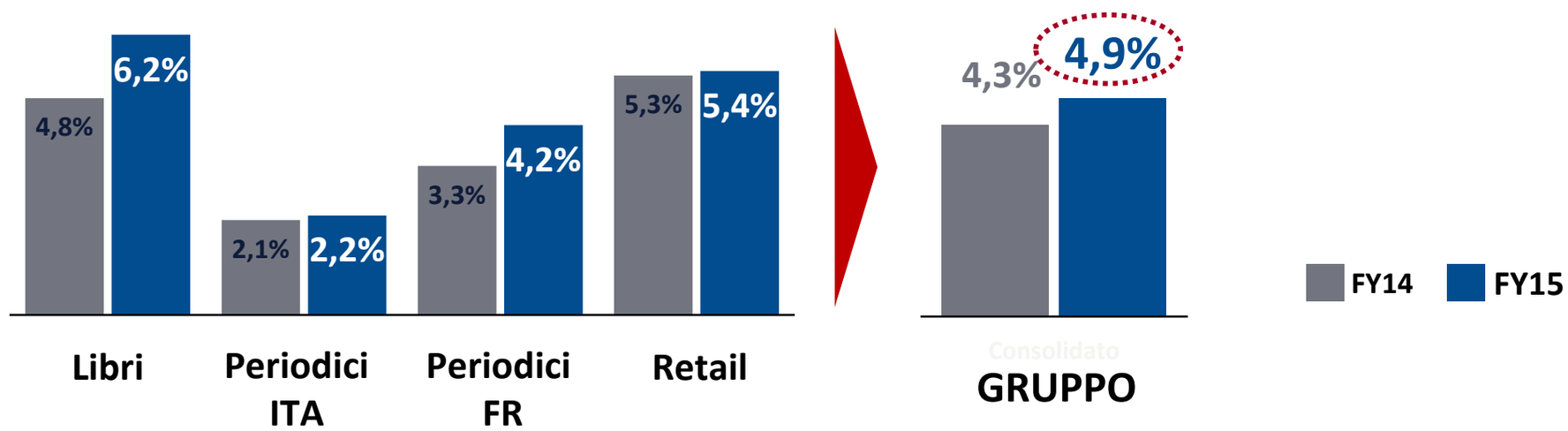
MONDADORI FRANCE

Utenti Unici Web* (mln)



*** Fonte: Médiamétrie Netratings (MNR), dato medio anno**

% Ricavi *Digital* su Totali



*I ricavi sono rilevati nelle diverse aree di attività del Gruppo e nella Holding

GRUPPO MONDADORI

AGENDA

1 - Highlights FY15

2 - Risultati FY15

3 - Focus sulle Aree di Business

4 - Outlook FY 2016

Tre anni di trasformazione

2013

- Ridefinizione dell'assetto industriale e organizzativo
- Riduzione dei costi operativi e di struttura

2014

- Conseguimento prime efficienze e recupero di redditività
- Focus sulla crescita del digitale

2015

- Razionalizzazione **strategica** del portafoglio di attività
- **Ottimizzazione** dei processi operativi
- Focus sull'incremento della **generazione di cassa operativa**

Outlook FY16

Il Gruppo proseguirà la sua strategia di **consolidamento dei *core business*** attraverso la costante focalizzazione sulla **qualità editoriale** e sull'**ottimizzazione** dei processi operativi e della **struttura dei costi**, al fine di:

- rafforzare ulteriormente la posizione competitiva del Gruppo
- implementare il piano di sviluppo in ambito digitale

OBIETTIVI 2016

RICAVI	Sostanzialmente stabili
EBITDA	Crescita a livello operativo ***high-single digit***
PFN	**Miglioramento** rispetto a fine 2015, a pari perimetro
PFN/EBITDA	**< 2,50x**

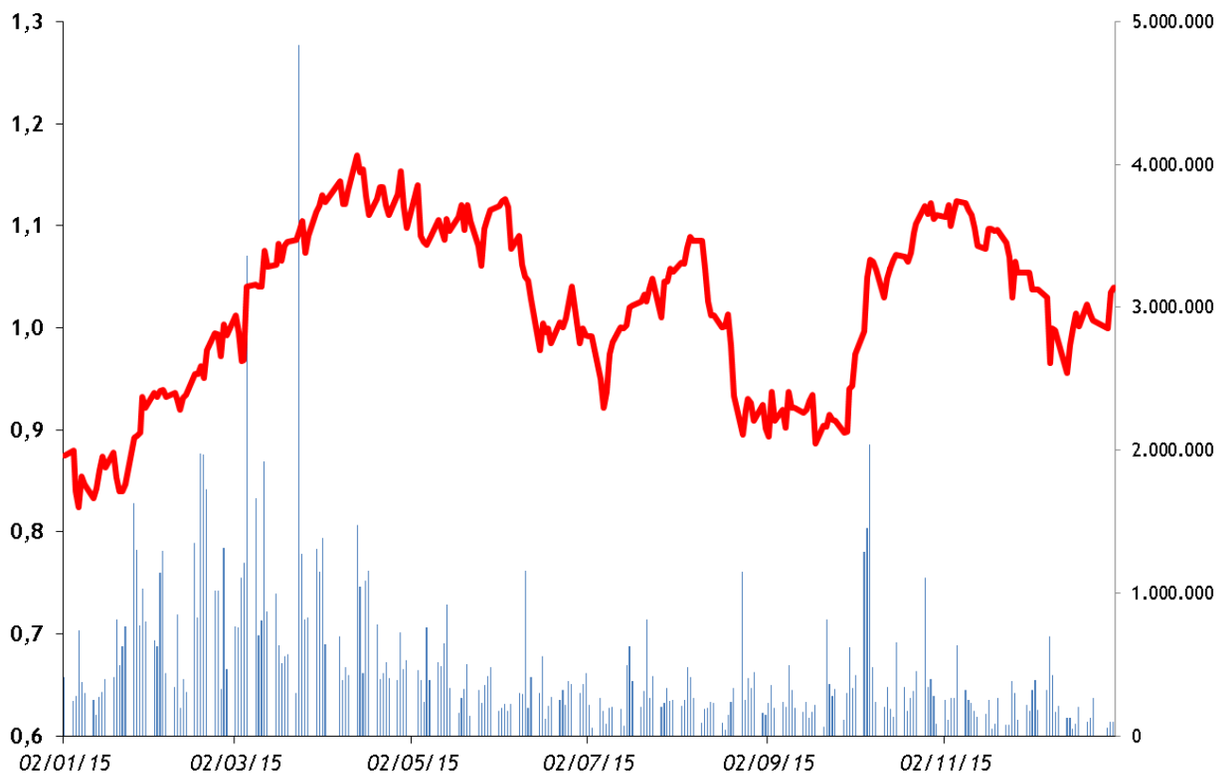
Tali stime non includono allo stato attuale l'integrazione della società RCS Libri e delle relative sinergie emergenti .

GRUPPO MONDADORI

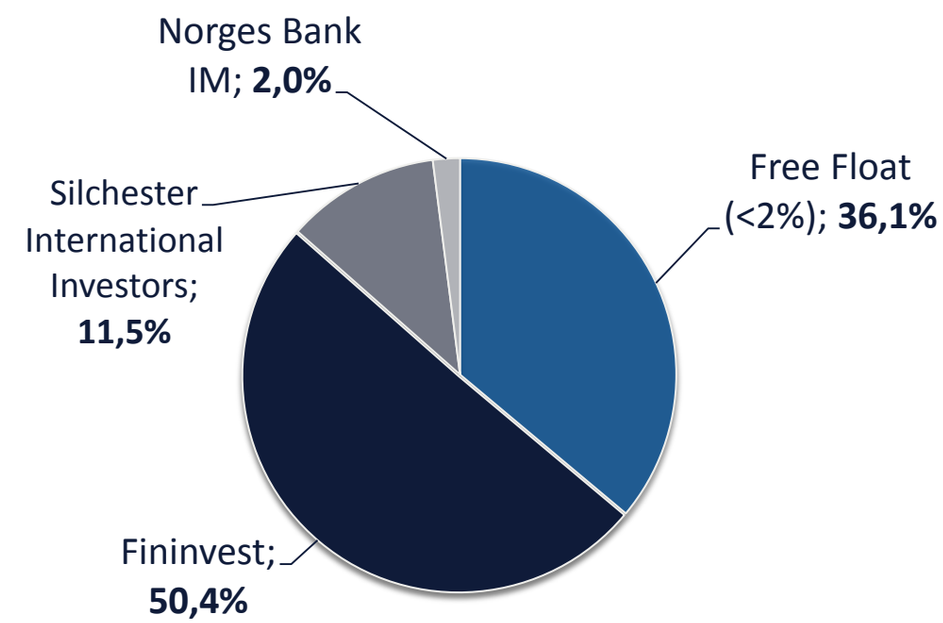
Allegati

Company Profile

Andamento del titolo (2015)



Azionariato (ad oggi)



Mondadori in Borsa (2015)

Ticker	**MN IM (Bloomberg), MN.MI (Reuters)**
Capitalizzazione di mercato	**€272 m**
N. Azioni capitale sociale	**261.458.340**
Media azioni negoziate (ultimi 30 gg)	**498.000**

Conto Economico - FY15

€ mln	FY 2015	Inc.%	FY 2014	Inc.%	Var.%
Ricavi netti	**1.122,8**	***100,0%***	**1.169,5**	***100,0%***	***-4,0%***
Costo del venduto	436,0	*38,8%*	480,1	*41,1%*	*-9,2%*
Costi variabili	279,4	*24,9%*	272,5	*23,3%*	*2,6%*
Costi fissi di struttura	116,8	*10,4%*	129,1	*11,0%*	*-9,5%*
Costo del personale	214,6	*19,1%*	222,2	*19,0%*	*-3,4%*
Altri oneri / (proventi)	2,6	*0,2%*	-2,4	*-0,2%*	*n.s.*
Risultato collegate	-0,3	*0,0%*	-0,1	*0,0%*	*n.s.*
EBITDA ante non ricorrenti	***73,0***	***6,5%***	***67,9***	***5,8%***	***7,5%***
Ristrutturazioni	-12,7		-6,5		*94,4%*
Componenti straordinarie positive / (negative)	21,2		10,1		*n.s.*
EBITDA	**81,6**	***7,3%***	**71,5**	***6,1%***	***14,0%***
Ammortamenti e svalutazioni	27,1	*2,4%*	23,3	*2,0%*	*16,1%*
EBIT	**54,5**	***4,9%***	**48,2**	***4,1%***	***13,0%***
Proventi / (oneri) finanziari	-16,0	*-1,4%*	-23,0	*-2,0%*	*-30,2%*
Proventi/(oneri) da altre partecipazioni	-0,1	*0,0%*	0,0	*0,0%*	*n.s.*
Utile ante-imposte	**38,3**	***3,4%***	**25,2**	***2,2%***	***52,0%***
Imposte	20,5	*1,8%*	16,7	*1,4%*	*22,5%*
Utile di terzi	2,7	*0,2%*	3,1	*0,3%*	*-13,0%*
Risultato delle attività in continuità	**15,1**	***1,3%***	**5,4**	***0,5%***	***n.s.***
Risultato delle attività dismesse	-8,7	*-0,8%*	-4,7	*-0,4%*	*n.s.*
Risultato Netto	**6,4**	***0,6%***	**0,6**	***0,1%***	***n.s.***

Stato Patrimoniale – FY15

€ mln	31.12.2015	31.12.2014	Delta
Crediti commerciali	242,1	259,3	*(17,1)*
Magazzino	108,2	108,4	*(0,2)*
Debiti Commerciali	(349,6)	(343,4)	*(6,2)*
Altre attività / (passività)	(30,5)	(14,9)	*(15,6)*
CCN	**(29,7)**	**9,4**	***(39,1)***
Immobilizzazioni Immateriali	552,3	553,7	*(1,4)*
Immobilizzazioni Materiali	31,2	32,4	*(1,2)*
Partecipazioni	44,9	39,5	*5,4*
ATTIVO FISSO NETTO	**628,5**	**625,6**	***2,9***
Fondi	(59,7)	(64,5)	*4,8*
TFR	(44,1)	(46,2)	*2,1*
Attività / (passività) dismesse	0,0	56,6	*(56,6)*
CAPITALE INVESTITO NETTO	**495,0**	**580,9**	***(86,0)***
PATRIMONIO NETTO	**295,6**	**289,1**	***6,5***
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	**199,4**	**291,8**	***(92,4)***
TOTALE FONTI	**495,0**	**580,9**	***(86,0)***

Posizione Finanziaria Netta - FY15

€ mln	FY 2015	FY 2014
Posizione Finanziaria Netta Iniziale	**(291,8)**	**(363,2)**
EBITDA ante non ricorrenti	73,0	67,9
Gestione partecipazioni	(3,7)	(3,8)
Totale CCN e Fondi	14,2	0,2
Investimenti	(13,5)	(11,9)
Cash Flow Operativo	**70,0**	**52,4**
Oneri Finanziari	(17,6)	(21,3)
Imposte	(6,9)	(7,0)
Cash Flow Radio		(5,2)
Cash Flow Ordinario	**45,4**	**18,8**
Collocamento azioni nuove e azioni proprie		31,1
Ristrutturazioni	(21,2)	(20,3)
Rimborso imposte straordinarie anni prec.	8,0	15,2
Acquisizioni/Dismissioni	60,2	26,6
Chas Flow Straordinario	**47,0**	**52,6**
Totale Cash Flow	**92,4**	**71,4**
Posizione Finanziaria Netta Finale	**(199,4)**	**(291,8)**

Posizione Finanziaria Netta in significativo miglioramento:

- flusso di cassa **ordinario** positivo per **45,4 milioni** di Euro per effetto della migliorata *performance* dei business e dell'ottimizzazione della gestione del CCN;
- il flusso di cassa **straordinario** è pari a **€47,0 milioni**, di cui €55 milioni derivanti dalle cessioni di *asset non core*

Conto Economico – 4Q15

€ mln	FY 2015	Inc.%	FY 2014	Inc.%	Var.%
Ricavi netti	**304,8**	***100,0%***	**315,0**	***100,0%***	***-3,3%***
Costo del venduto	121,5	*39,9%*	135,6	*43,1%*	*-10,4%*
Costi variabili	71,8	*23,6%*	69,6	*22,1%*	*3,1%*
Costi fissi di struttura	30,2	*9,9%*	30,6	*9,7%*	*-1,2%*
Costo del personale	54,8	*18,0%*	57,8	*18,4%*	*-5,3%*
Altri oneri / (proventi)	2,7	*0,9%*	-0,9	*-0,3%*	*n.s.*
Risultato collegate	1,3	*0,4%*	2,1	*0,7%*	*-36,4%*
EBITDA ante non ricorrenti	***25,1***	***8,2%***	***24,3***	***7,7%***	***3,1%***
Ristrutturazioni	-6,2		-2,2		*n.s.*
Componenti straordinarie positive / (negative)	13,9		9,2		*50,9%*
EBITDA	**32,8**	***10,8%***	**31,3**	***9,9%***	***4,7%***
Ammortamenti e svalutazioni	8,3	*2,7%*	7,1	*2,3%*	*15,9%*
EBIT	**24,5**	***8,0%***	**24,1**	***7,7%***	***1,4%***
Proventi / (oneri) finanziari	-2,3	*-0,8%*	-5,2	*-1,6%*	*-55,7%*
Utile ante-imposte	**22,2**	***7,3%***	**19,0**	***6,0%***	***17,0%***
Imposte	12,7	*4,2%*	8,8	*2,8%*	*45,4%*
Utile di terzi	0,9	*0,3%*	1,1	*0,4%*	*-17,0%*
Risultato delle attività in continuità	**8,5**	***2,8%***	**9,1**	***2,9%***	***-6,0%***
Risultato delle attività dismesse	0,7	*0,2%*	-0,9	*-0,3%*	*n.s.*
Risultato Netto	**9,2**	***3,0%***	**8,2**	***2,6%***	***13,0%***

4Q15 per Area di Business

RICAVI

€ mln	4Q15	4Q14	*Var.*
Libri	87,7	98,7	*-11,2%*
Periodici Italia	71,8	71,2	*0,8%*
Periodici Francia	87,8	86,7	*1,2%*
Retail	64,5	66,3	*-2,8%*
Altri Business, Corporate & Digital Innovation	10,4	8,1	*27,9%*
Intercompany	-17,4	-16,0	*8,4%*
Totale Gruppo	**304,8**	**315,0**	***-3,3%***

A perimetro omogeneo, i ricavi risulterebbero in contrazione :

- Periodici Italia : -4,3%
- Gruppo : -4,4%

EBITDA ante non ricorrenti

€ mln	4Q15	4Q14	*Var.*
Libri	7,2	10,8	*-3,6*
Periodici Italia	1,6	-0,2	*1,9*
Periodici Francia	13,9	12,5	*1,4*
Retail	5,3	5,5	*-0,2*
Altri Business, Corporate & Digital Innovation	-3,0	-4,3	*1,3*
Totale Gruppo	**25,1**	**24,3**	***0,7***
Margine %	**8,2%**	**7,7%**	

EBITDA reported per Area di Business

GRUPPO

12 mesi

€ mln	FY 2015	FY 2014	Margine %2015	Margine %2014	Var.
Libri	45,9	45,1	*14,3%*	*13,3%*	*0,8*
Periodici Italia	2,6	-1,0	*0,9%*	*-0,3%*	*3,6*
Periodici Francia	32,4	35,0	*9,7%*	*10,3%*	*-2,6*
Retail	1,8	8,9	*0,9%*	*4,2%*	*-7,1*
Altri Business, Corporate & Digital Innovation	-1,3	-16,5	*n.s.*	*n.s.*	*15,3*
Totale EBITDA	**81,6**	**71,5**	***7,3%***	***6,1%***	***10,0***

4° trimestre

€ mln	4Q 2015	4Q 2014	Margine %2015	Margine %2014	Var.
Libri	6,4	10,3	*7%*	*10%*	*-3,9*
Periodici Italia	-0,6	-1,4	*-1%*	*-2%*	*0,8*
Periodici Francia	12,4	12,8	*14%*	*15%*	*-0,4*
Retail	4,6	14,9	*7%*	*22%*	*-10,3*
Altri Business, Corporate & Digital Innovation	10,1	-5,3	*n.s.*	*n.s.*	*15,3*
Totale EBITDA	**32,8**	**31,3**	***10,8%***	***9,9%***	***1,5***

GRUPPO MONDADORI

Investor Relations

Tel: +39 02 75423695

invrel@mondadori.it

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.