

# Risultati FY17

Presentazione alla comunità finanziaria

*Ernesto Mauri – CEO*

*Oddone Pozzi – CFO*

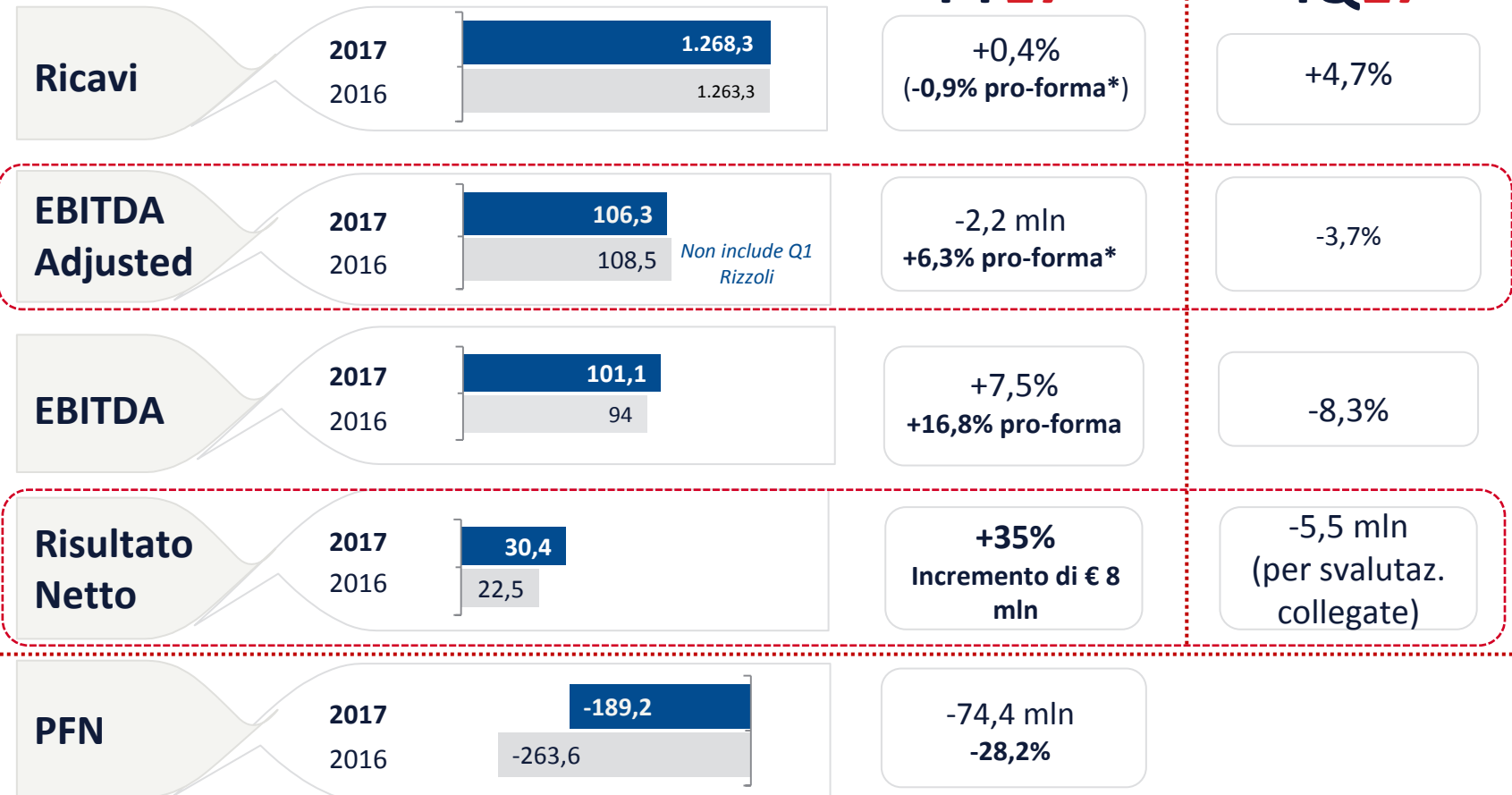
*Milano, 13 Marzo 2018*

**AGENDA**

- 1. Highlights FY 2017**
- 2. Risultati FY 2017**
- 3. Headcount FY 2017**
- 4. Outlook FY 2018/2019*
- 5. Business FY 2017**

# Highlights FY17

€ mln



## *Risultati in linea con le attese*

**RICAVI**

**OBIETTIVI**  
In lieve flessione

**RISULTATI**  
-0,9% PF

**EBITDA adj.**

**OBIETTIVI**  
Crescita *high-single digit*

**RISULTATI**  
+6,3% PF

**Utile Netto**

**OBIETTIVI**  
Incremento del 30%

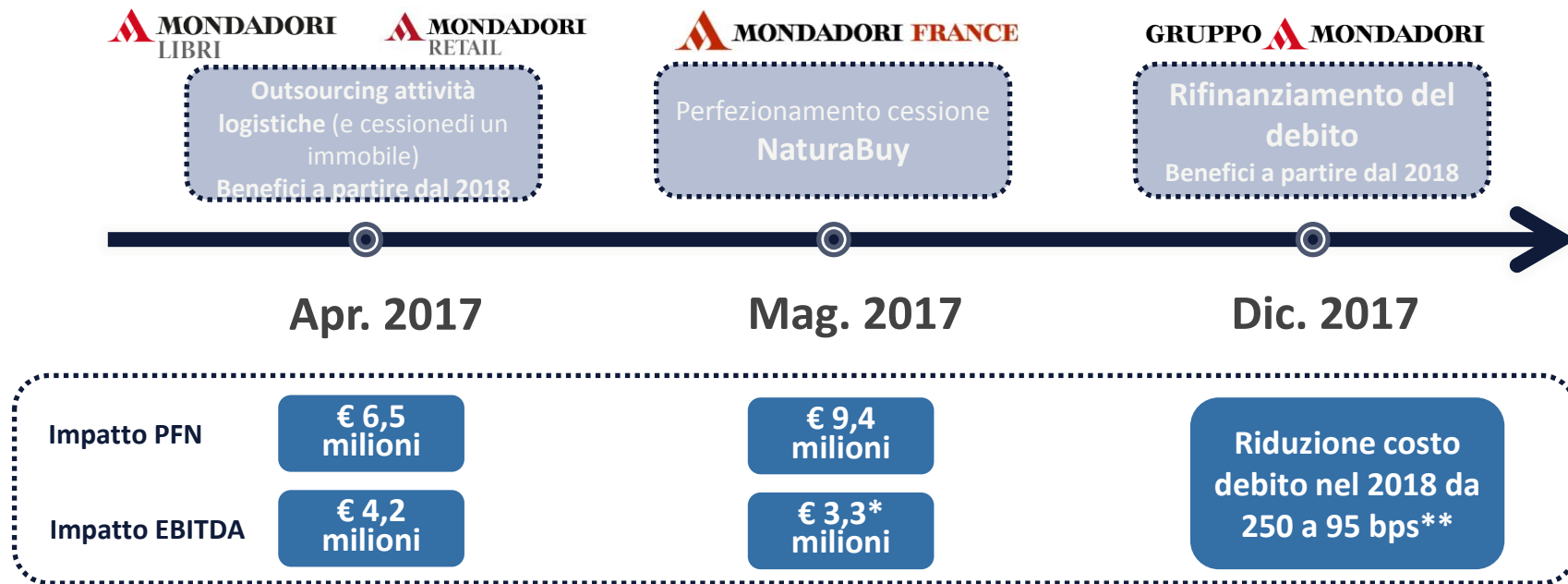
**RISULTATI**  
+35%

**PFN/EBITDA adj.**

**OBIETTIVI**  
Inferiore a 2,0x

**RISULTATI**  
1,8x

Nel 2017 il Gruppo Mondadori ha proseguito con successo il piano di **focalizzazione sui core business**, attraverso la valorizzazione di asset non strategici, e ha sottoscritto un nuovo contratto di finanziamento

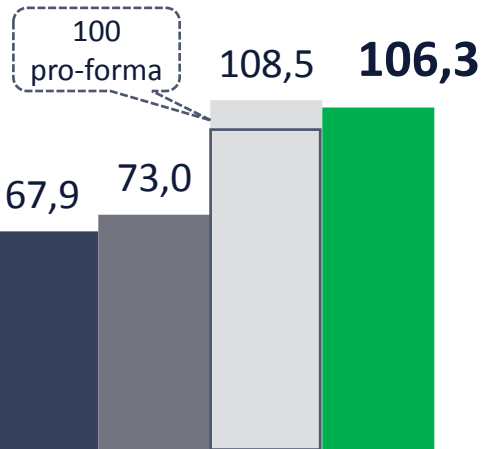


\* Include effetto deconsolidamento NaturaBuy dal 1° maggio 2017

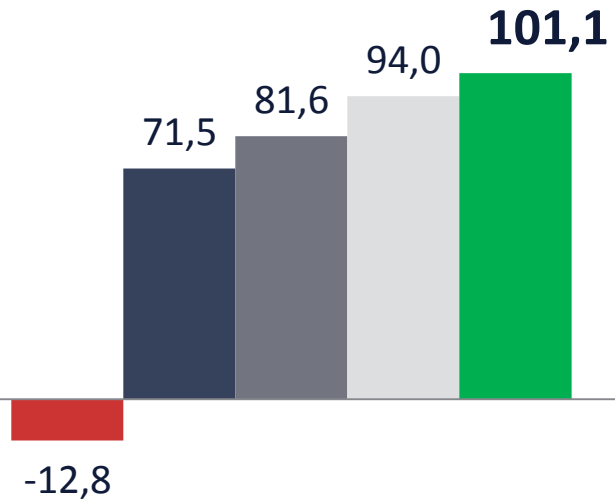
\*\* Tassi applicati dal mese di maggio 2018 sulla base di PFN/EBITDA dell'anno precedente

## EBITDA in miglioramento da 4 esercizi consecutivi

### Adjusted



### Reported

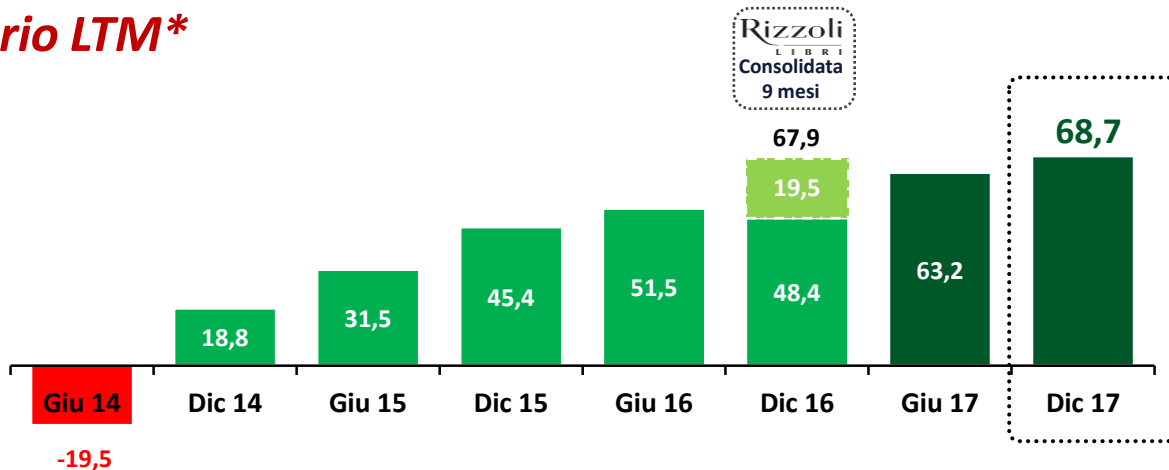


2013 2014 2015 2016 2017

2013 2014 2015 2016 2017

# Highlights FY17

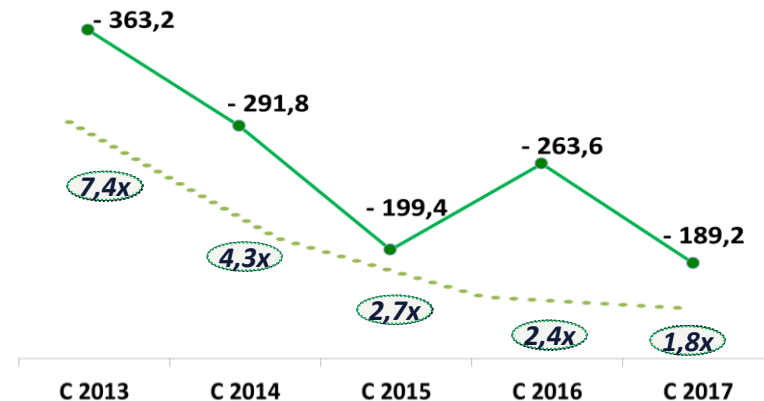
€ mln **Cash Flow Ordinario LTM\***



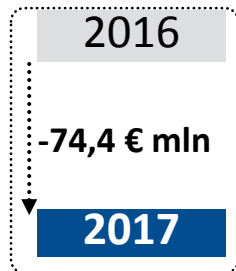
\* Cash Flow Operativo al netto di investimenti, imposte ed oneri finanziari.

## PFN di Gruppo

PFN/EBITDA  
Adj.



Riduzione di oltre 70 € mln  
in 12 mesi



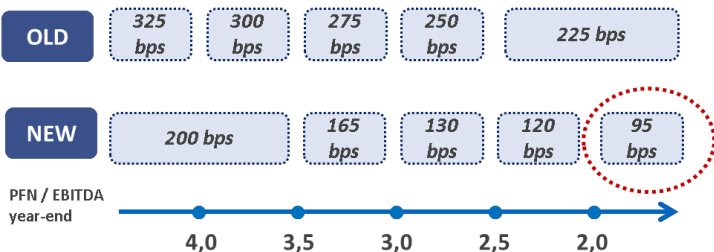
€ mn

€ mn

**Linee committed**

	OLD		NEW	
	Rimborsi	Disponibilità 31/12	Rimborsi	Disponibilità 31/12
2017	-25	520	➔	450
2018	-33	259	-15	435
2019	-33	90	-18	417
2020	-379	-	-23	394
2021	-	-	-28	366
2022	-	-	-366	-

**Costo del debito (spread)**



**Covenant**

	OLD	NEW
2017	3,75x	3,25x
2018	3,50x	3,50x
2019	3,25x	3,25x
2020/2021	-	3,25x



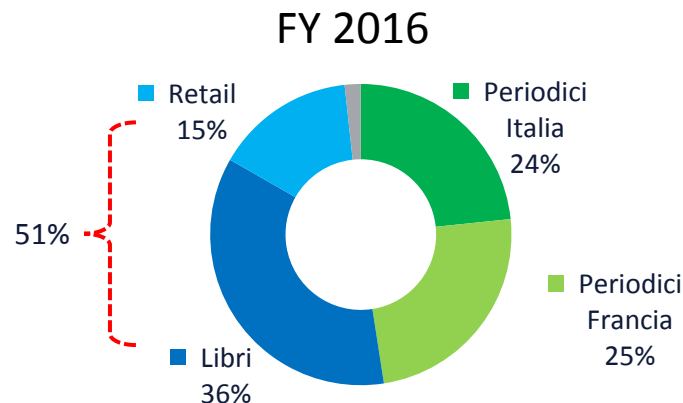
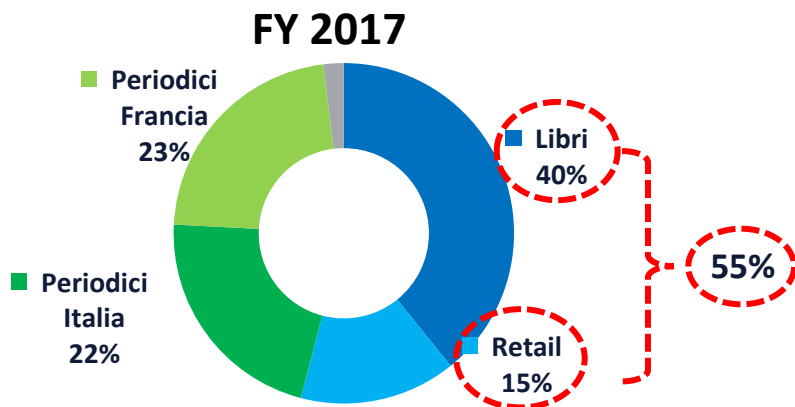
**AGENDA**

1. Highlights **FY 2017**
2. **Risultati FY 2017**
3. Headcount **FY 2017**
4. *Outlook FY 2018/2019*
5. Business **FY 2017**

# Ricavi per Area di Business FY17

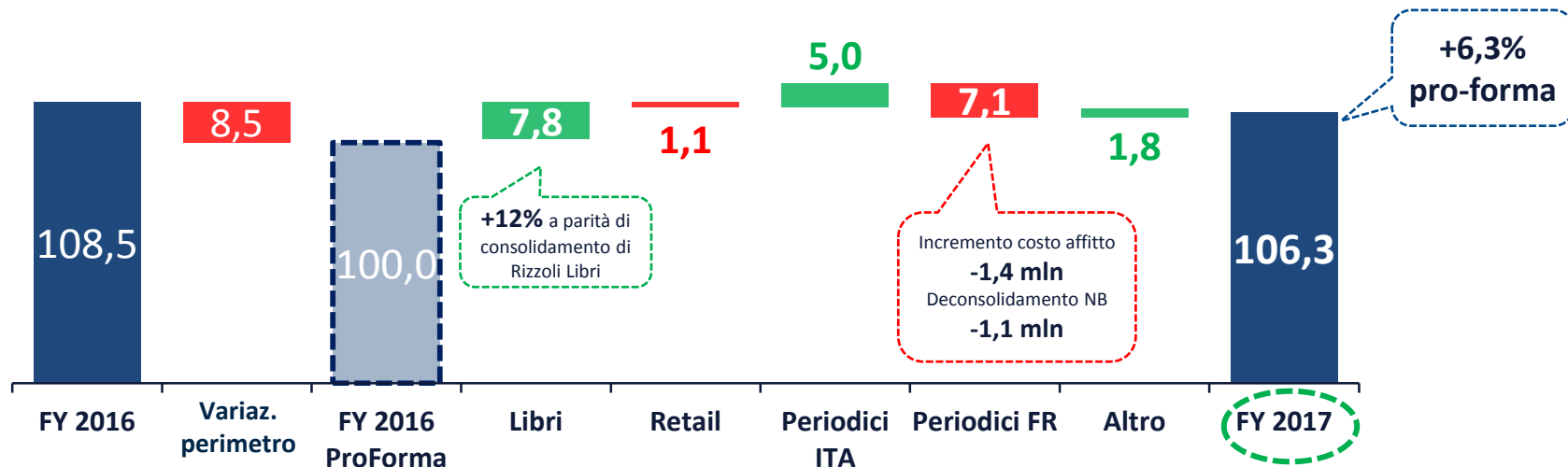
€ mln

	FY 2017	FY 2016	Var.%		4Q 2017	4Q 2016	Var.%
Libri	523,9	475,1	10,3%		138,7	119,6	15,9%
Retail	198,5	199,6	(0,5%)		65,9	64,5	2,1%
Periodici Italia	290,7	310,6	(6,4%)		74,4	75,8	(1,8%)
Periodici Francia	297,4	321,7	(7,5%)		77,3	82,4	(6,1%)
Corporate e Shared Services	26,2	23,3	12,6%		6,0	6,1	(1,9%)
Intercompany	(68,5)	(66,8)	2,5%		(18,8)	(20,4)	(7,7%)
<b>Totale Ricavi</b>	<b>1.268,3</b>	<b>1.263,3</b>	<b>0,4%</b>	-0,9% pro-forma	<b>343,5</b>	<b>328,1</b>	<b>4,7%</b>



# EBITDA Adjusted per Area di Business FY17

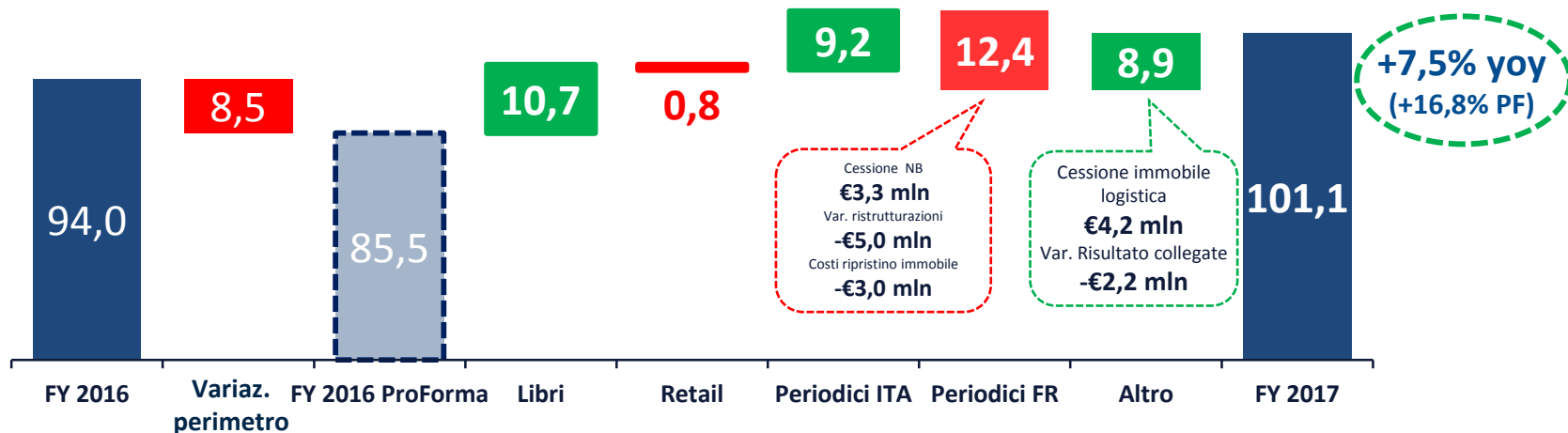
€ mln



	FY 2017	FY 2016	Var.	4Q 2017	4Q 2016	Var.
Libri	74,3	75,1	(0,7)	13,5	16,6	(3,1)
Retail	0,7	1,8	(1,1)	4,6	4,5	0,1
Periodici Italia	15,4	10,5	5,0	6,9	3,6	3,3
Periodici Francia	26,0	33,2	(7,1)	9,2	11,9	(2,6)
Corporate e Shared Services	(10,2)	(12,1)	1,8	(3,2)	(4,3)	1,1
<b>EBITDA Adj.</b>	<b>106,3</b>	<b>108,5</b>	<b>-2,2</b>	<b>31,1</b>	<b>32,3</b>	<b>(1,2)</b>

# EBITDA Reported per Area di Business FY17

€ mln

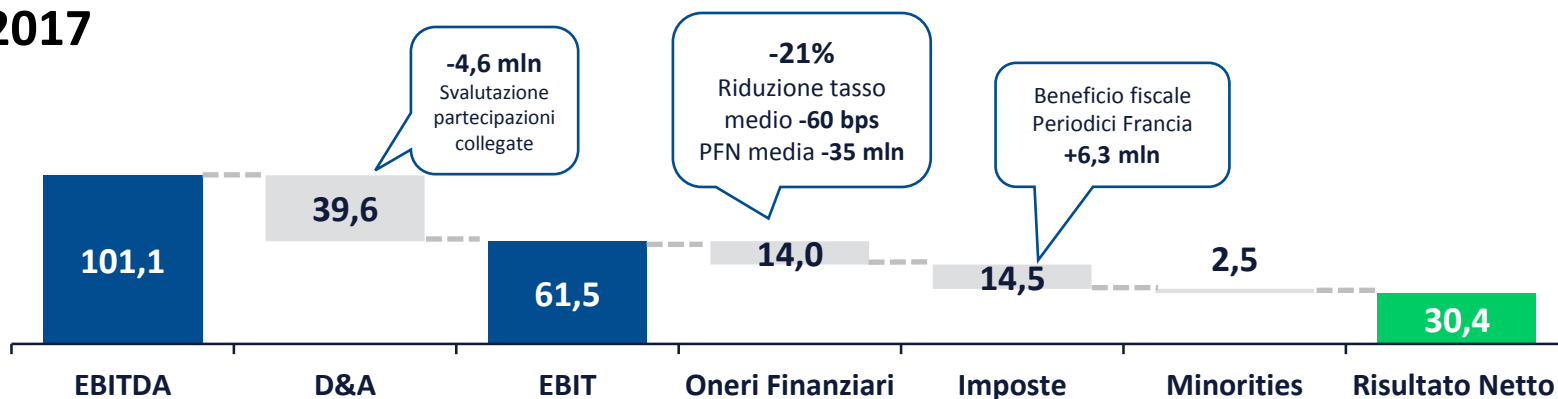


	FY 2017	FY 2016	Var.
Libri	74,5	72,3	2,2
Retail	0,6	1,4	(0,8)
Periodici Italia	12,8	3,6	9,2
Periodici Francia	18,4	30,8	(12,4)
Corporate e Shared Services	(5,2)	(14,0)	8,9
<b>EBITDA Adj.</b>	<b>101,1</b>	<b>94,0</b>	<b>7,1</b>

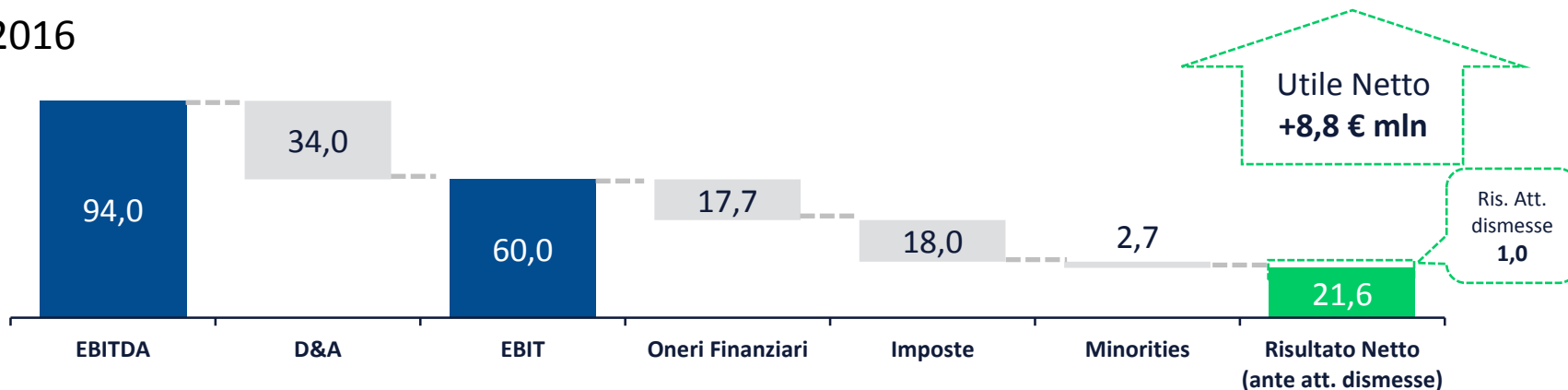
# Dall'EBITDA al Risultato Netto FY17

€ mln

## FY 2017

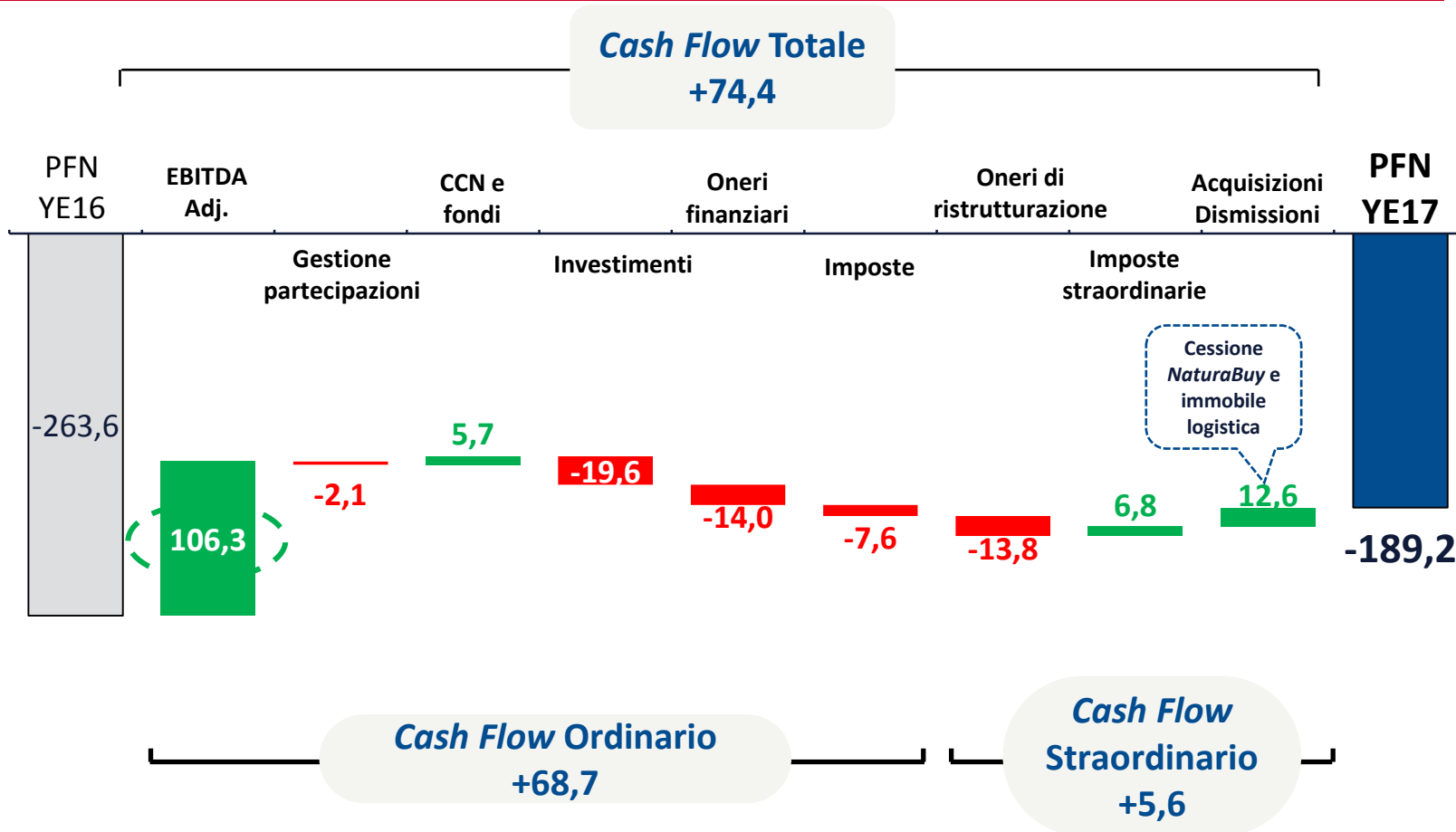


## FY 2016



# Cash Flow FY17

€ mln

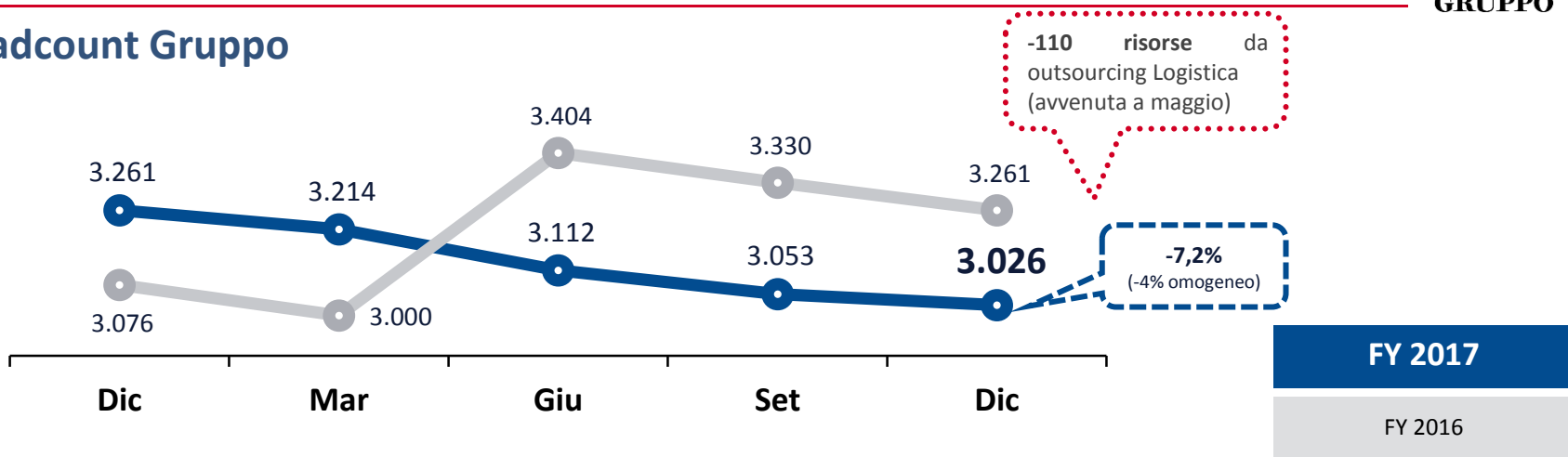


**AGENDA**

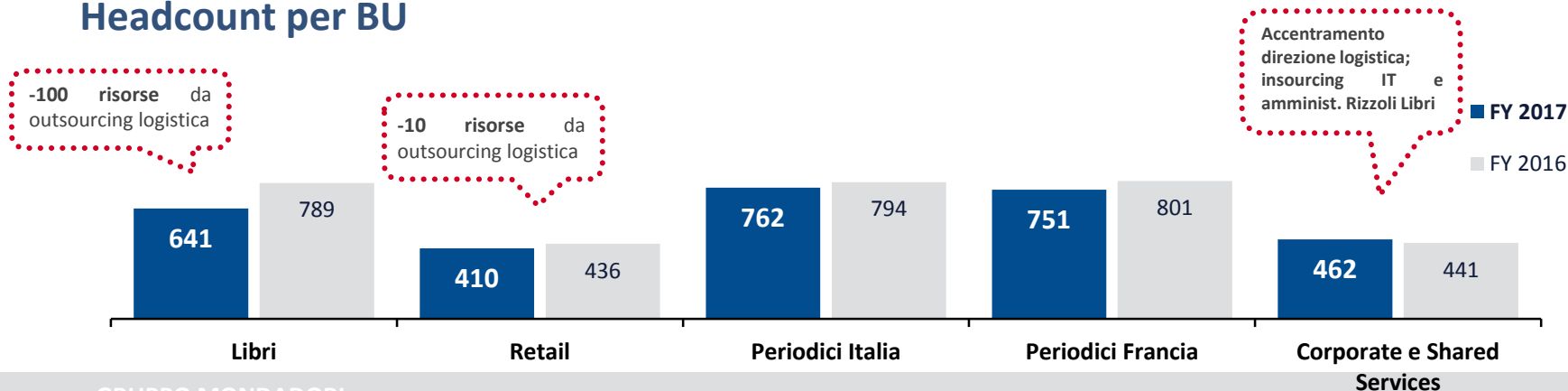
1. Highlights **FY 2017**
2. Risultati **FY 2017**
3. **Headcount FY 2017**
4. *Outlook FY 2018/2019*
5. Business **FY 2017**

# Evoluzione Headcount FY17

## Headcount Gruppo



## Headcount per BU





**AGENDA**

1. Highlights **FY 2017**
2. Risultati **FY 2017**
3. Headcount **FY 2017**
4. *Outlook FY 2018/2019*
5. Business **FY 2017**

## 2014-2016

- ✓ Completata la fase di **riequilibrio economico e finanziario**
- ✓ Completata la prima fase di **riposizionamento strategico**

- ✓ **Ebitda** da €50 mln a **100** mln
- ✓ Tutte le aree di **Business** con **EBITDA positivo**
- ✓ **Cash flow** ordinario a € **50** mln annui
- ✓ **PFN/EBITDA** da **>7x** a **< 3x**

## 2017

- ✓ Confermato il percorso di **miglioramento reddituale e finanziario**

- ✓ **Ebitda** in crescita a **106** mln
- ✓ **Cash flow** ordinario a > € **60** mln annui
- ✓ **PFN/EBITDA** a **1,8x**

## 2018-2019

- Proseguimento del percorso di **riposizionamento strategico** e continua revisione del portafoglio di attività

- ✓ **Ebitda** da 106 a **110** mln (a perimetro omogeneo)
- ✓ **Cash flow** ordinario oltre i € **50** mln annui
- ✓ **PFN/EBITDA** da **1,8x** a **1,3x** escl. eventuali dividendi e var. perimetro

## PERIMETRO ATTUALE

### TARGET 2018

**RICAVI**

Leggera contrazione

**EBITDA adj.**

Sostanzialm. stabile

**Utile Netto**

Calo per minori comp. non ordinari  
positivi (€7 mln netti effetto fiscale)

**Cash Flow Ordinario**

~ €50 mln

**PFN**

### TARGET 2019

Leggera contrazione vs 2018

~ € 110 mln  
(EBITDA margin al 9,5%)

> € 30 mln

> € 50 mln

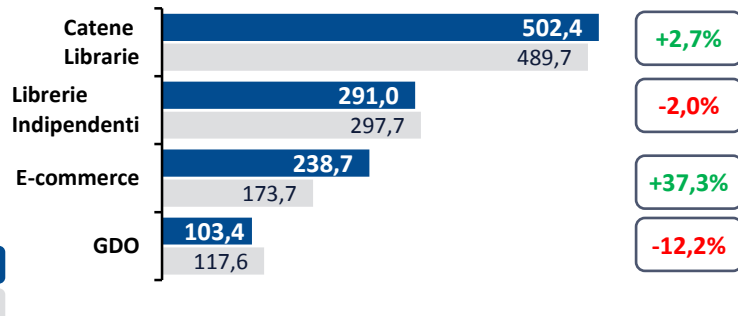
< € -150 mln  
(PFN/EBITDA adj. ~ 1,3x)

**AGENDA**

1. Highlights **FY 2017**
2. Risultati **FY 2017**
3. Headcount **FY 2017**
4. *Outlook FY 2018/2019*
5. **Business FY 2017**

Mercato Trade – € 1.137 mln

5,4%



## Quote di mercato Trade

**GRUPPO MONDADORI** 28,7%

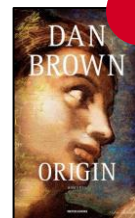
MONDADORI LIBRI	23,6%	23,1%	Rizzoli LIBRI	5,1%	6,2%
-----------------	-------	-------	---------------	------	------

GMS	10,2%	11,3%	NEWTON COMPTON EDITORI	2,1%	2,3%
-----	-------	-------	------------------------	------	------

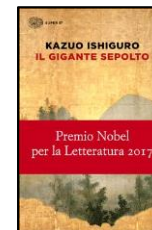
GIUNTI	8,2%	8,6%	DEAGOSTINI LIBRI	1,5%	1,6%
--------	------	------	------------------	------	------

la Feltrinelli	4,9%	4,7%	Altro	44,4%	42,2%
----------------	------	------	-------	-------	-------

Primi 3 titoli nella Top 10



Vincitore Premio Nobel Letteratura 2017 Einaudi



8 titoli nei primi 10 Top seller

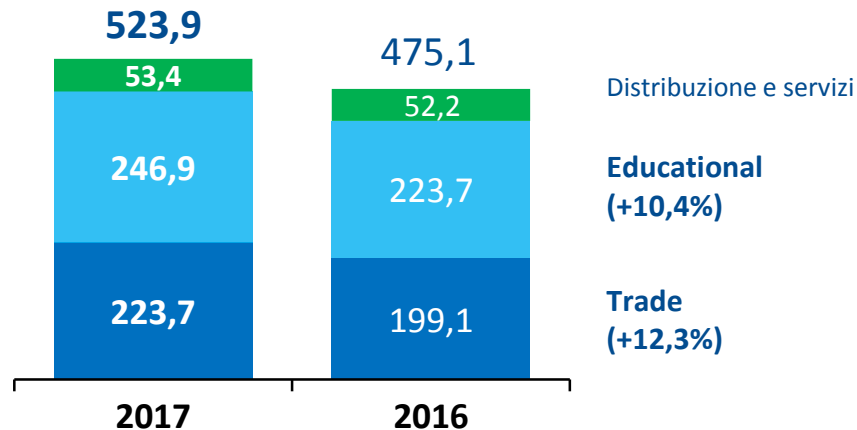


Vincitore Premi Strega e Campiello 2017

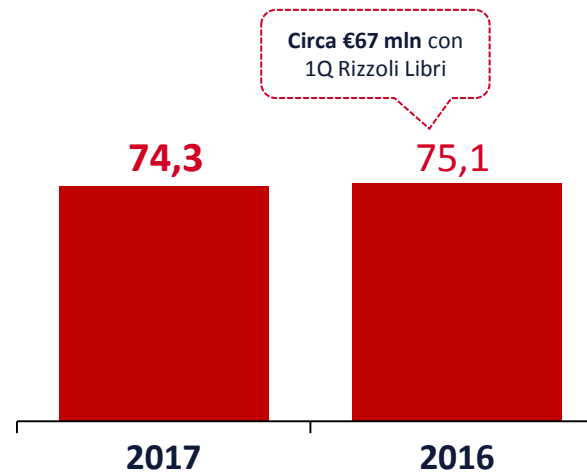


€ mln

**Ricavi +10,3%**



**EBITDA adj. +12% pro-forma**



## RICAVI

- ▶ **Trade in crescita** per diverso perimetro di consolidamento e per la pubblicazione di alcuni best-seller nella seconda parte dell'anno
- ▶ **Educational in crescita** per diverso perimetro di consolidamento e positiva performance di Electa nelle attività museali ed editoriali (+16,8%)

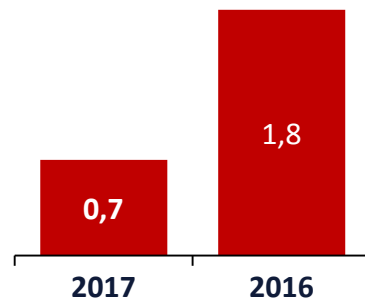
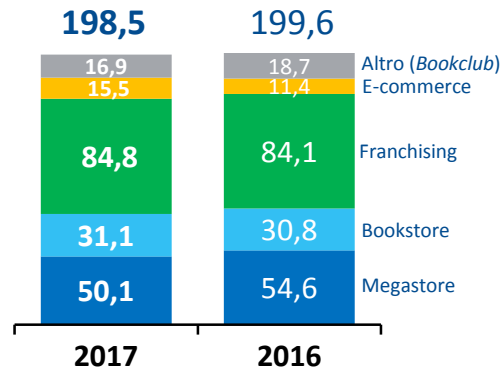
## EBITDA adj.

- ▶ **+12% circa** a parità di consolidamento di Rizzoli Libri (inclusa nel 1Q 16) con un'**incidenza sui ricavi pari ad oltre il 14%** per:
  - positiva evoluzione dei ricavi
  - mirata programmazione editoriale e ottimizzazione dei processi operativi (anche derivanti da integrazione Rizzoli)

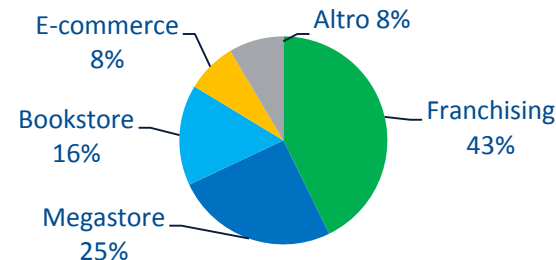
€ mln

Ricavi -0,5%  
(+2,1% nel 4Q)

EBITDA adj. -1,1 mln.



Ricavi per canale\*



Librerie franchising

	Dic. 16	Var.	Dic. 17
Franchising	326	+25	354
Point	221	-10	211
<b>TOT PdV</b>	<b>547</b>	<b>+18</b>	<b>565</b>

Librerie dirette

	Dic. 16	Var.	Dic. 17
Bookstore	20	+1	21
Megastore	11	-1	10
<b>TOT PdV</b>	<b>31</b>	<b>-</b>	<b>31</b>

## RICAVI

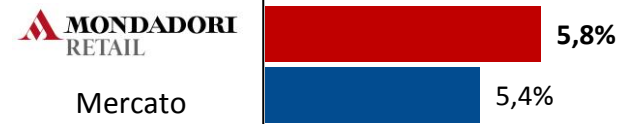
- ▶ **Bookstore diretti +1,3%** (+2,5% a parità negozi)
- ▶ **Bookstore in franchising +0,9%** (-1,5% a parità negozi)
- ▶ **Megastore -8,3%** per Consumer Electronics e chiusura Palermo, **Libro +1,2%**
- ▶ **On-line +36,4%** per positivo andamento «18app» (Bonus Cultura)

▶ In flessione per:

- calo strutturale dei volumi di vendita del canale Club
- temporanea flessione del canale Franchising per alcune attività promozionali
- oneri connessi alla mirata riduzione delle vendite di C.E.

## EBITDA adj.

Nel mercato del Libro,  
80% dei ricavi\*



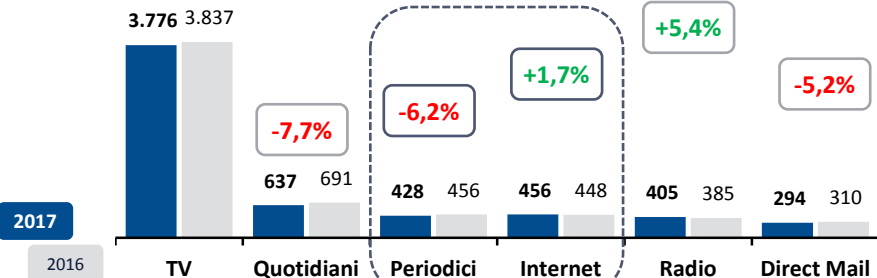
Quota di mercato del 15,0%  
(+0,1 p.p. rispetto a dicembre 2016)

Mercato pubblicitario – € 6.251 mln

-2,1%

Quote di mercato – diffusioni

-1,6%



MONDADORI MAGAZINE

31,8%

30,8%

CAIRO EDITORE

19,5%

19,3%

RCS

5,2%

4,8%

CASA EDITRICE UNIVERSO

11,0%

9,8%

HEARST magazines

5,4%

5,4%

CONDÉ NAST

3,3%

3,6%

Altri

23,9%

26,4%

Diffusioni (edicola + abb.)

-4,2%

-10,6%

Pubblicità web

27,0%

+1,9% lfi

Pubblicità print

-5,8%

-6,2%

Vendite Collaterali

-24,4%

-21,9%

Raccolta lorda

+7,5%

Utenti Unici Web / mese (mln)

MONDADORI MAGAZINE

banzal MEDIA

16,2

16,0

2017

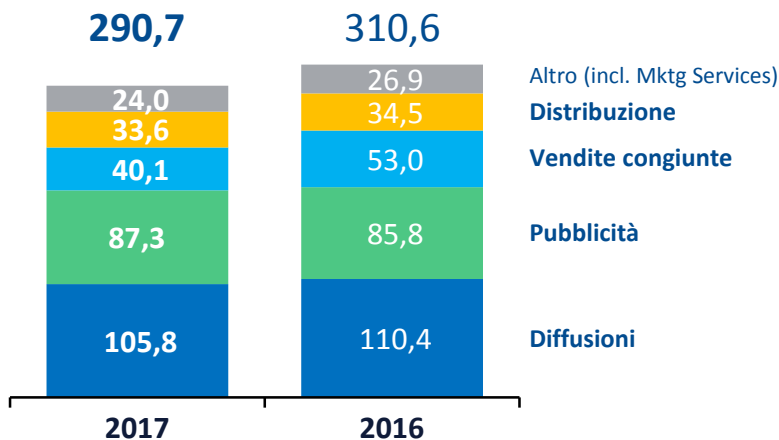
2016

MONDADORI MAGAZINE  
■ Mercato

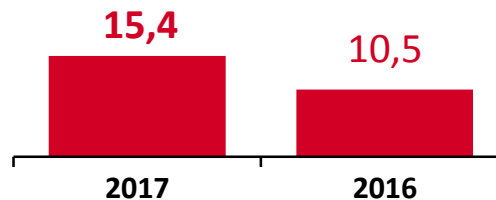


€ mln

## Ricavi -6,4%



## EBITDA adj. +47,3%



## Magazine



Mensile in edicola da marzo



Settimanale in edicola da giugno



Primo settimanale italiano, 500mila copie medie\*

## RICAVI

- ▶ Ricavi diffusionali -4,2%, performance migliore grazie ai televisivi e ai nuovi lanci
- ▶ Ricavi pubblicitari +1,8% (print+web) di cui il digitale rappresenta il 27% del totale adv
- ▶ Distribuzione e ricavi verso terzi -2,8%, performance migliore del trend di mercato
- ▶ Totale Ricavi Digitali: € 38 mln, in crescita del 16%

## EBITDA adj.

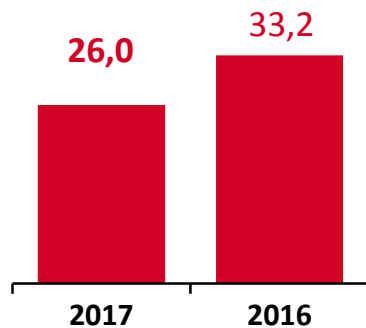
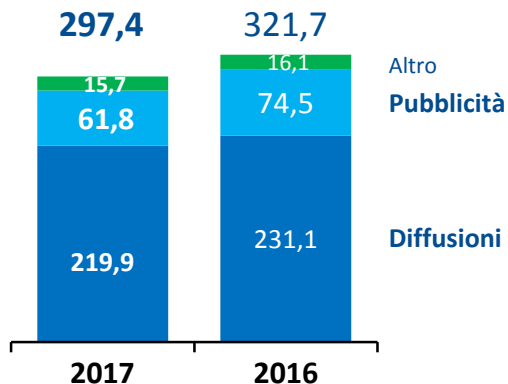
- ▶ Incremento del 47% :
  - EBITDA digital positivo e in significativo miglioramento per l'integrazione dei team e dei prodotti digitali di Banzai Media/Mondadori
  - EBITDA print in crescita, più che compensando calo dei mercati per ottimizzazioni processi e contenimento costi redazionali e di struttura

# Business FY17 – Periodici Francia

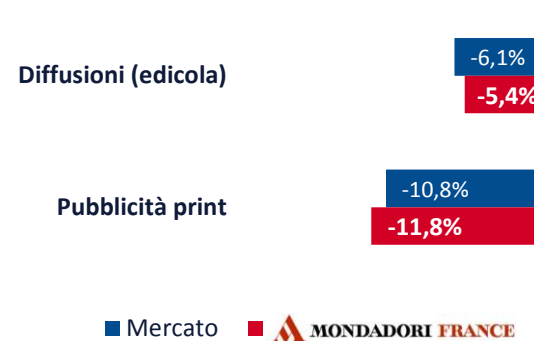
€ mln

Ricavi -7,5%

EBITDA adj. -7,1 mln.



## Mondadori vs mercato



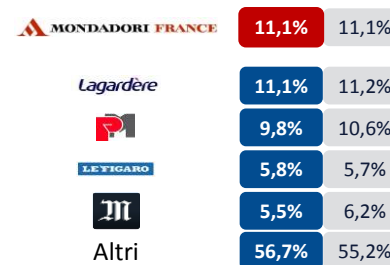
## RICAVI

- ▶ Ricavi diffusionali (74% del totale) in calo del -4,9% (edicola -5,4%, abbonamenti -3,7%)
- ▶ Ricavi pubblicitari (*print+web*) in calo del -17,1%, principalmente riconducibile alla flessione della raccolta digitale per la discontinuità relativa all'attività di raccolta Mobile/Video (*insourcing*)

## EBITDA adj.

- ▶ In calo per:
    - flessione dei ricavi diffusionali e pubblicitari
    - incremento oneri diffusionali
    - incremento dei costi d'affitto sede (-1,4 mln €) e deconsolidamento di NaturaBuy dal 1° maggio (-1,1 mln €)
- } **Calo di business**  
€ -4,6 mln

## Quote mercato adv print (a volume, Dic. 17)



2017

2016

**BACKUP**

# Conto Economico FY17

€ milioni	2017	Inc. % sui ricavi	2016	Inc. % sui ricavi	Var. %
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>1.268,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.263,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,4%</b>
Costo del venduto	401,5	31,7%	396,4	31,4%	1,3%
Costi variabili	421,9	33,3%	415,4	32,9%	1,6%
Costi fissi di struttura	99,9	7,9%	102,4	8,1%	-2,5%
Costo del personale*	231,9	18,3%	240,7	19,1%	-3,7%
Altri oneri/(proventi)	2,5	0,2%	0,5	0,0%	n.s.
Risultato collegate	-4,2	-0,3%	0,5	0,0%	n.s.
<b>Margine Operativo Lordo rettificato</b>	<b>106,3</b>	<b>8,4%</b>	<b>108,5</b>	<b>8,6%</b>	<b>-2,0%</b>
Ristrutturazioni	-12,3		-10,8		14,0%
Componenti non ordinarie	7,1		-3,7		n.s.
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>101,1</b>	<b>8,0%</b>	<b>94,0</b>	<b>7,4%</b>	<b>7,5%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	39,6	3,1%	34,0	2,7%	16,5%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>61,5</b>	<b>4,8%</b>	<b>60,0</b>	<b>4,8%</b>	<b>2,4%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	-14,0	-1,1%	-17,7	-1,4%	-21,0%
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	0,0	0,0%	0,0	0,0%	
<b>Risultato del periodo prima delle imposte</b>	<b>47,5</b>	<b>3,7%</b>	<b>42,3</b>	<b>3,3%</b>	<b>12,3%</b>
Imposte sul reddito	14,5	1,1%	18,0	1,4%	-19,1%
Risultato di pertinenza di terzi	2,5	0,2%	2,7	0,2%	-8,2%
<b>Risultato delle attività in continuità</b>	<b>30,4</b>	<b>2,4%</b>	<b>21,6</b>	<b>1,7%</b>	<b>41,1%</b>
Risultato delle attività dismesse	0,0	0,0%	1,0	0,1%	n.s.
<b>Risultato netto</b>	<b>30,4</b>	<b>2,4%</b>	<b>22,5</b>	<b>1,8%</b>	<b>34,9%</b>

# Conto Economico 4Q17

€ milioni	Trimestre 4 2017	Inc. % sui ricavi	Trimestre 4 2016	Inc. % sui ricavi	Var. %
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>343,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>328,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,7%</b>
Costo del venduto	119,2	34,7%	103,1	31,4%	15,6%
Costi variabili	107,2	31,2%	99,2	30,2%	8,1%
Costi fissi di struttura	25,8	7,5%	30,5	9,3%	-15,3%
Costo del personale*	58,0	16,9%	65,1	19,8%	-10,9%
Altri oneri/(proventi)	0,5	0,1%	-1,6	-0,5%	n.s.
Risultato collegate	-1,8	-0,5%	0,5	0,1%	n.s.
<b>Margine Operativo Lordo rettificato</b>	<b>31,1</b>	<b>9,1%</b>	<b>32,3</b>	<b>9,8%</b>	<b>-3,7%</b>
Ristrutturazioni	-7,3		-6,9		6,0%
Componenti non ordinarie	-2,0		-1,7		21,9%
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>21,8</b>	<b>6,4%</b>	<b>23,8</b>	<b>7,2%</b>	<b>-8,3%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	15,5	4,5%	11,8	3,6%	31,5%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>6,4</b>	<b>1,8%</b>	<b>12,0</b>	<b>3,7%</b>	<b>-47,2%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	-3,8	-1,1%	-5,0	-1,5%	-24,6%
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	0,0	0,0%	0,0	0,0%	
<b>Risultato del periodo prima delle imposte</b>	<b>2,6</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,0</b>	<b>2,1%</b>	<b>-63,4%</b>
Imposte sul reddito	2,7	0,8%	1,8	0,5%	56,2%
Risultato di pertinenza di terzi	0,6	0,2%	0,8	0,3%	-24,5%
<b>Risultato delle attività in continuità</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,2%</b>	<b>4,4</b>	<b>1,3%</b>	<b>n.s.</b>
Risultato delle attività dismesse	0,0	0,0%	0,3	0,1%	n.s.
<b>Risultato netto</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,2%</b>	<b>4,7</b>	<b>1,4%</b>	<b>n.s.</b>

(€/mln)	31/12/2017	31/12/2016	Var.
CREDITI COMMERCIALI NETTI	298,0	298,7	(0,7)
MAGAZZINO	127,6	143,4	(15,8)
DEBITI COMMERCIALI	(416,3)	(415,0)	(1,3)
ALTRE ATTIVITA' (PASSIVITA')	(12,1)	(14,6)	2,6
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>(2,8)</b>	<b>12,5</b>	<b>(15,3)</b>
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	593,0	612,1	(19,1)
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	26,9	33,3	(6,4)
PARTECIPAZIONI	38,0	43,0	(5,0)
<b>ATTIVO FISSO NETTO</b>	<b>657,9</b>	<b>688,5</b>	<b>(30,5)</b>
FONDI	(73,1)	(68,6)	(4,5)
INDENNITA' FINE RAPPORTO	(47,5)	(51,0)	3,5
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>534,6</b>	<b>581,4</b>	<b>(46,8)</b>
Capitale sociale	68,0	68,0	(0,0)
Riserve	246,9	227,3	19,6
Utile (perdita) d'esercizio	30,4	22,5	7,9
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>345,3</b>	<b>317,8</b>	<b>27,5</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>189,2</b>	<b>263,6</b>	<b>(74,3)</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>534,6</b>	<b>581,4</b>	<b>(46,8)</b>

(€/mln)	dic-17	dic-16
<b>PFN inizio periodo</b>	<b>(263,6)</b>	<b>(199,4)</b>
EBITDA rettificato	106,3	108,5
Effetto partecip / dividendi	(2,1)	(4,7)
Variazione CCN + fondi	5,7	12,7
CAPEX	(19,6)	(17,2)
<b>Cash flow operativo</b>	<b>90,3</b>	<b>99,3</b>
Oneri finanziari	(14,0)	(17,7)
Imposte	(7,6)	(13,8)
<b>Cash flow ordinario</b>	<b>68,7</b>	<b>67,9</b>
Ristrutturazioni	(13,8)	(14,9)
Imposte straordinarie / anni preced.	6,8	15,5
Acquisizioni/Dismissioni asset	12,6	(132,6)
<b>Cash flow straordinario</b>	<b>5,6</b>	<b>(132,0)</b>
<b>Total Cash flow</b>	<b>74,3</b>	<b>(64,2)</b>
<b>PFN fine periodo</b>	<b>(189,2)</b>	<b>(263,6)</b>

- ▶ **EBITDA**

il risultato netto del periodo prima delle imposte sul reddito, degli altri proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni
  
- ▶ **EBITDA adjusted**

è rappresentato dall'EBITDA come sopra identificato escludendo oneri e proventi di natura non ordinaria quali

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

risultato netto del periodo prima delle imposte sul reddito, degli altri proventi e oneri finanziari.
  
- ▶ **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) ed i proventi ed oneri da partecipazione.
  
- ▶ **Cashflow ordinario**

rappresentato dal cashflow operativo come sopra definito al netto degli oneri finanziari e delle imposte corrisposte nel periodo.
  
- ▶ **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.





Mondadori Group IR (disponibile su Google Play e App Store)



[twitter.com/mondadori](https://twitter.com/mondadori)



[it.linkedin.com/company/mondadori](https://it.linkedin.com/company/mondadori)



[facebook.com/GruppoMondadori](https://facebook.com/GruppoMondadori)



[instagram.com/gruppomondadori](https://instagram.com/gruppomondadori)



[youtube.com/c/mondadori](https://youtube.com/c/mondadori)

## IR contacts

### Investor Relations

Tel: +39 02 75423695

invrel@mondadori.it

## Upcoming events

### May 15th, 2018

Interim report at March 31,  
2018

## *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.