

Risultati 1H18

Presentazione alla comunità finanziaria

Ernesto Mauri – CEO

Oddone Pozzi – CFO

Segrate, 31 Luglio 2018

AGENDA

- 1. Highlights 1H 2018**
- 2. Risultati 1H 2018**
- 3. Business 1H 2018**
- 4. Outlook FY 2018**

A partire dal 1° gennaio 2018 (e ai fini di una omogenea rappresentazione, anche per l'esercizio 2017), il Gruppo ha applicato il nuovo principio contabile «IFRS15 – Revenue from Contracts with Customers» - relativo ad un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi; tale principio si applica a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i leasing, i contratti d'assicurazione e gli strumenti finanziari e ha previsto:

- ▶ *l'iscrizione dei ricavi diffusionali sulla base del prezzo di copertina o comunque al prezzo effettivamente pagato dall'acquirente al lordo di tutti gli aggi corrisposti. Conseguentemente e quale differenza rispetto al precedente trattamento contabile, tale aggio è stato rilevato separatamente come costo di distribuzione e non più a riduzione dei ricavi.
Nell'Area Periodici Italia e Francia, si è registrato quindi un incremento dei ricavi;*
- ▶ *l'esposizione dei ricavi delle attività di distribuzione di prodotti di editori terzi al netto dei relativi costi di acquisto, precedentemente iscritti nel costo del venduto.
Nell'Area Libri si è quindi registrato un decremento dei ricavi.*

L'adozione del nuovo principio IFRS15 rappresenta una differente esposizione dei ricavi e dei costi senza alcun effetto sul Margine Operativo Lordo.

A partire dall'esercizio 2018 il risultato derivante dalle società collegate (consolidate ad equity), precedentemente classificato nell'Ebitda Adjusted, è esposto sotto il Risultato Operativo (o EBIT); per omogeneità, è stato conseguentemente riclassificato l'esercizio 2017.

Highlights 1H18

€ mln

1H18

2Q18

Ricavi



-5,1%

-3,7%

**EBITDA
Adjusted**



+2,0 € mln

+5,5 € mln

EBITDA



-13,3 € mln
(per minori componenti
straord. positive e
maggiori oneri di
ristrutturaz.)

-8,0 € mln

**Risultato
Netto**



-16,9 € mln

-12,4 € mln

AGENDA

1. Highlights **1H 2018**
2. Risultati **1H 2018**
3. Business **1H 2018**
4. Outlook **FY 2018**

Ricavi e EBITDA Adjusted per Area di Business 1H18/2Q18

€ mln

Ricavi

	1H2018	1H2017	Var. %	2Q2018	2Q2017	Var. %
Libri	178,5	171,6	4,0%	105,1	99,0	6,2%
Retail	83,1	84,7	(1,9%)	39,8	41,8	(4,7%)
Periodici Italia	147,5	165,7	(11,0%)	77,4	84,5	(8,4%)
Periodici Francia	152,9	164,9	(7,3%)	77,3	84,2	(8,2%)
Corporate & Shared Services	17,4	13,0	33,6%	8,6	5,5	57,2%
Intercompany	(35,5)	(26,8)	32,8%	(17,8)	(13,4)	32,4%
Totale	543,8	573,1	(5,1%)	290,4	301,5	(3,7%)

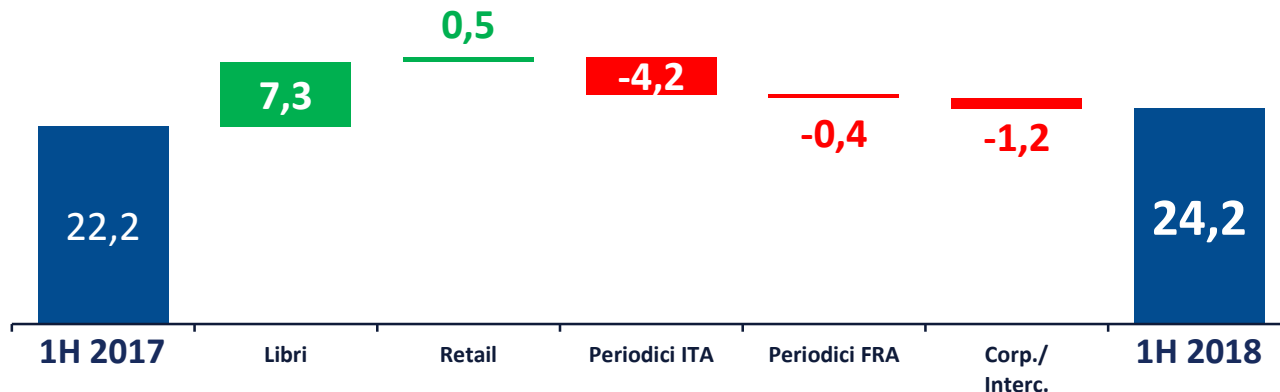
EBITDA Adj.

	1H2018	1H2017	Var.	2Q2018	2Q2017	Var.
Libri	13,3	6,0	7,3	14,1	8,8	5,2
Retail	(3,2)	(3,7)	0,5	(1,3)	(1,7)	0,3
Periodici Italia	6,8	11,0	(4,2)	4,7	4,5	0,2
Periodici Francia	12,1	12,5	(0,4)	8,8	8,9	(0,1)
Corporate & Shared Services	(4,1)	(3,7)	(0,4)	(2,0)	(1,9)	(0,2)
Intercompany	(0,7)	0,2	(0,9)	(0,5)	(0,5)	0,1
Totale	24,2	22,2	2,0	23,7	18,2	5,5

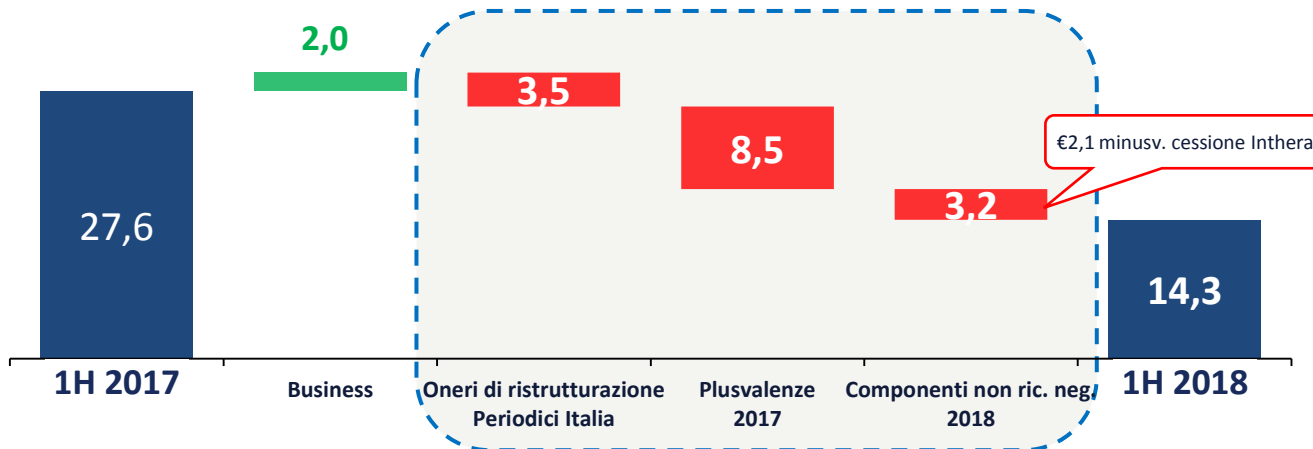
Evoluzione EBITDA 1H18

€ mln

EBITDA Adj.



EBITDA Reported

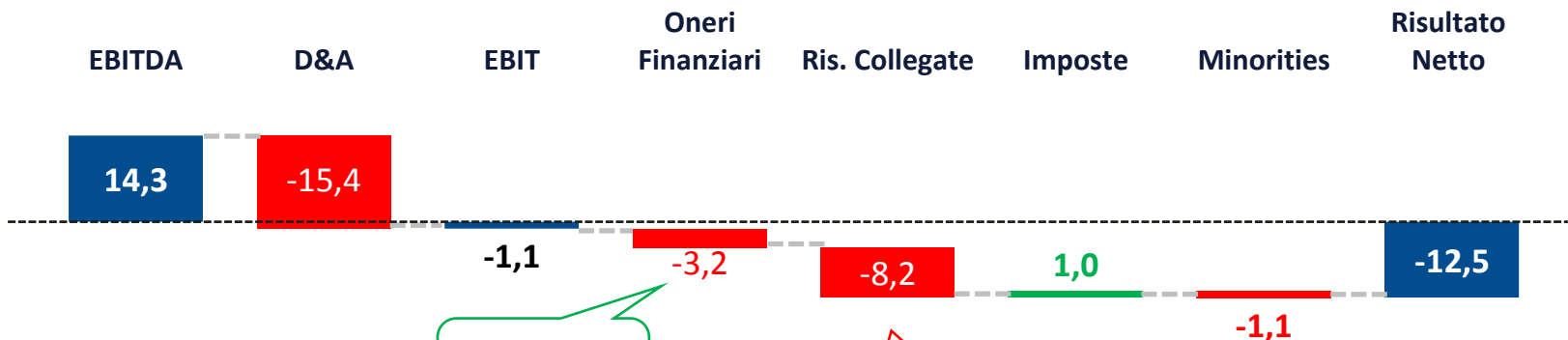


Al contrario nel 2017 oltre 70% oneri di ristrutturazione nel 2H

Dall'EBITDA al Risultato Netto 1H18

€ mln

1H 2018



-56% yoy
Tasso medio da 4,4% a 2,1%

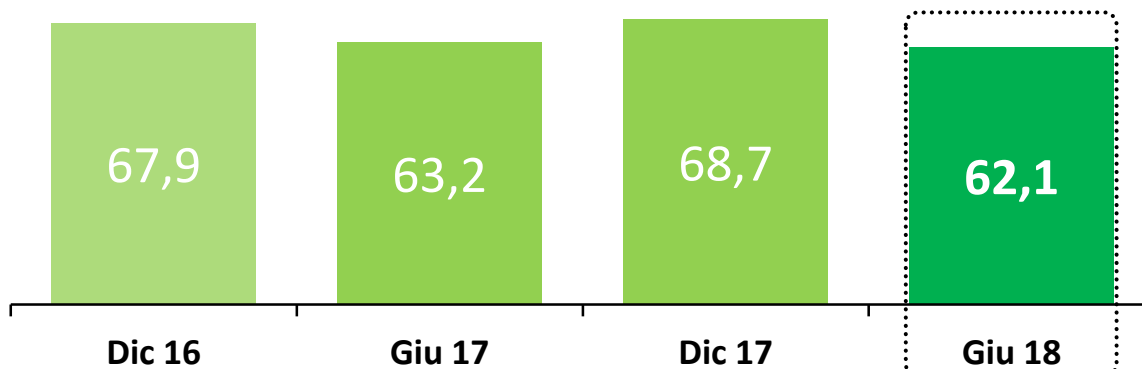
Mach2 Libri in liquidazione nel 2018 (€6,8 mln)

1H 2017



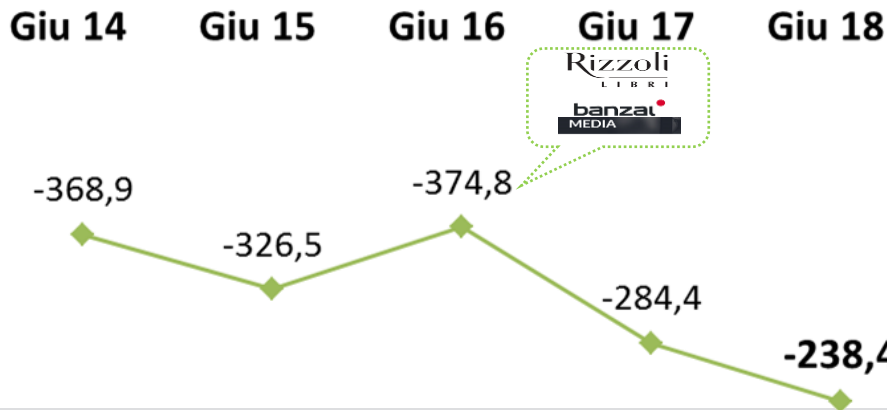
€ mln

Confermato il percorso di positiva generazione di cassa dal business



Cash Flow Ordinario = CF Operativo al netto di investimenti, imposte, proventi/oneri da partecipazioni collegate ed oneri finanziari.

PFN di Gruppo



Riduzione di oltre il 16%

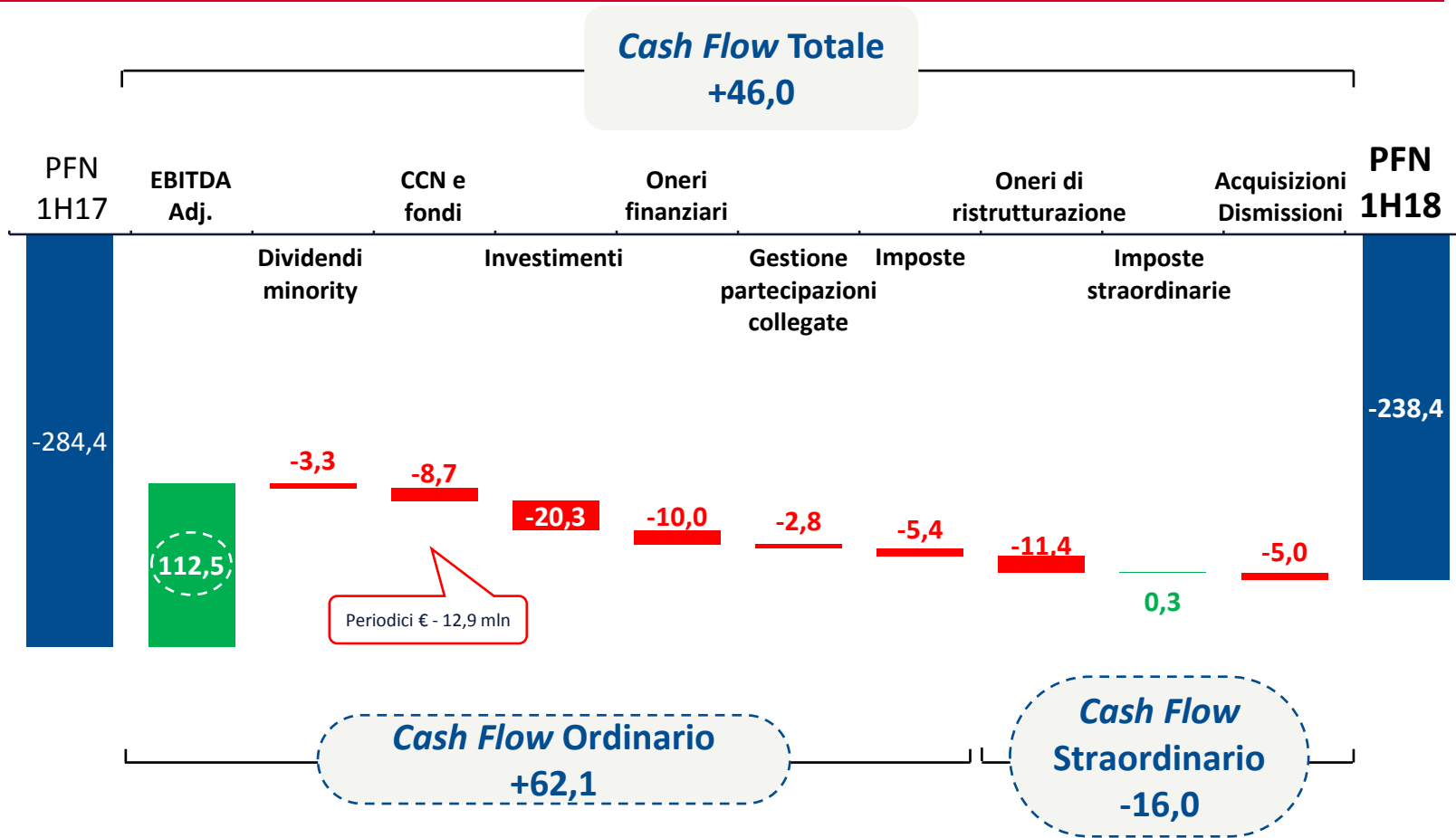
2017

-46,0 € mln

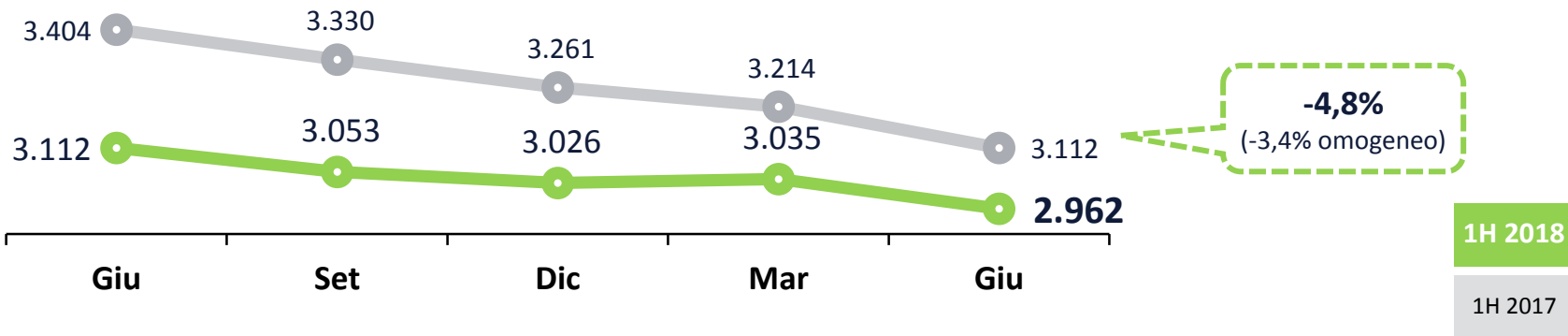
2018

Cash Flow LTM 1H18

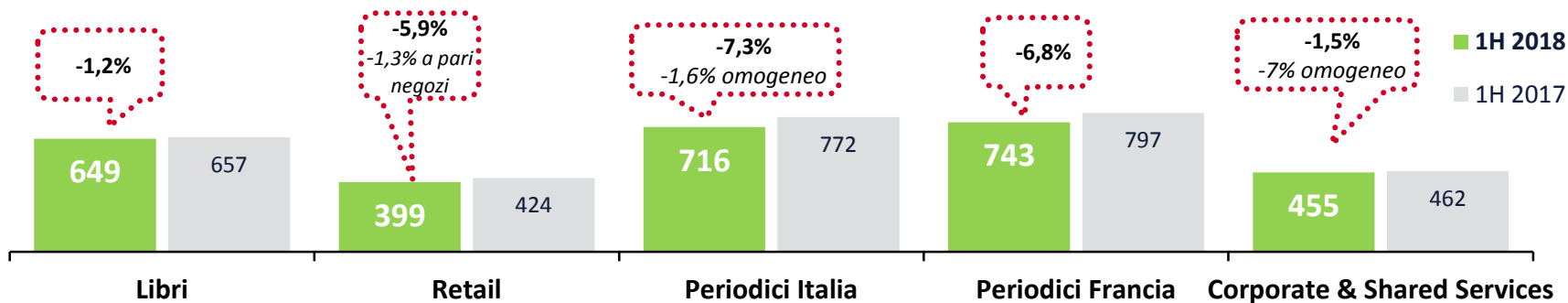
€ mln



Headcount Gruppo



Headcount per BU



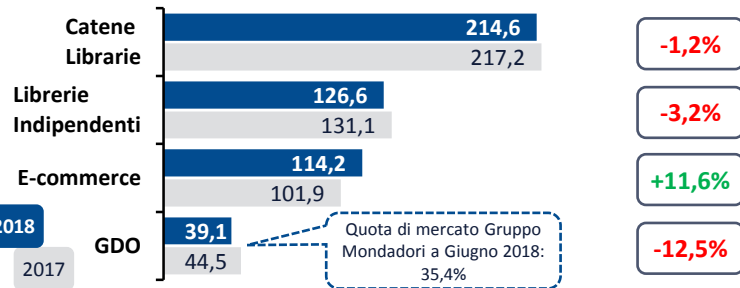
AGENDA

1. Highlights **1H 2018**
2. Risultati **1H 2018**
3. **Business 1H 2018**
4. Outlook **FY 2018**

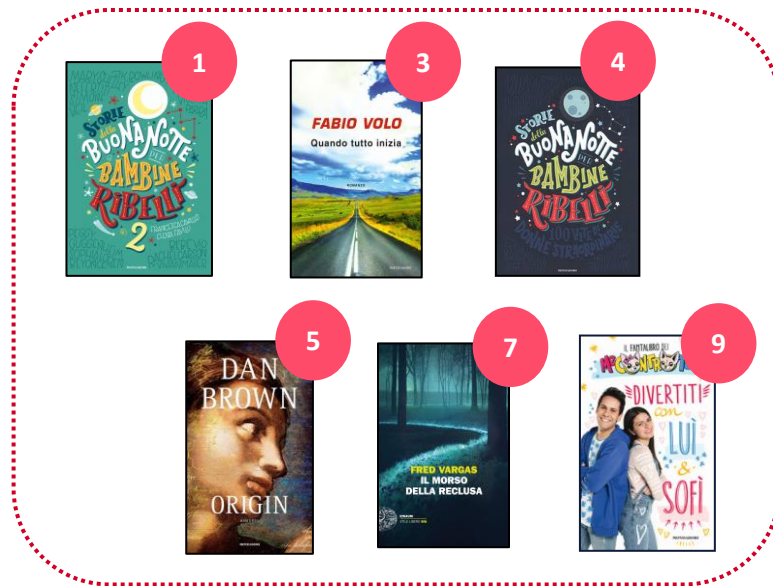
Business 1H18 – Libri Trade

Mercato Trade – € 494,4 mln

-0,1%



6 titoli nei primi 10 Top seller



Quote di mercato Trade

GRUPPO MONDADORI

27,8%

29,3%

GMS

9,4%

10,7%



NEWTON
COMPTON
EDITORI

1,9%

2,3%

GIUNTI

8,6%

7,9%

DEAGOSTINI LIBRI

1,7%

1,5%

la Feltrinelli



5,1%

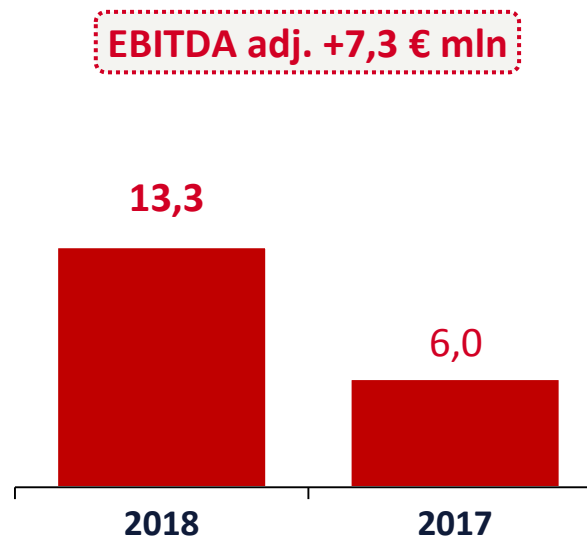
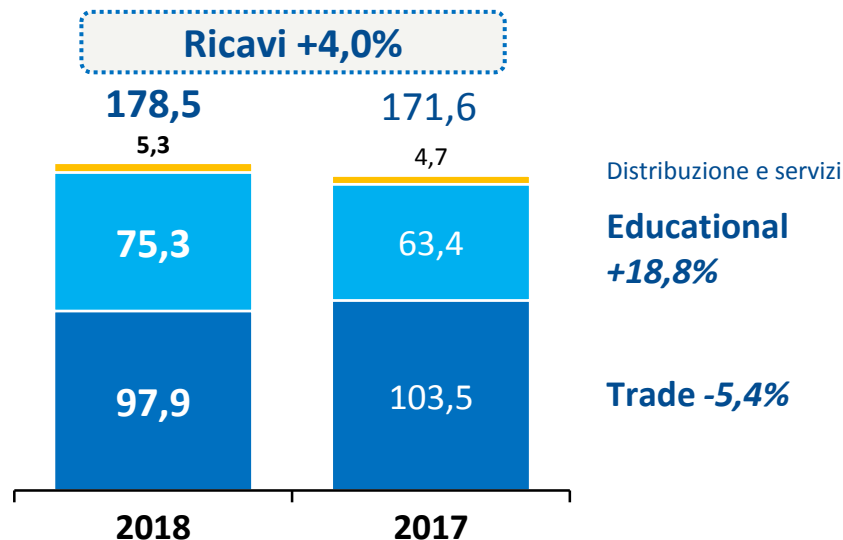
4,8%

Altro

45,6%

43,5%

€ mln



RICAVI

- ▶ **Trade:** prosecuzione della strategia di selettiva produzione di titoli novità e dell'accurata gestione delle relative tirature, mirata ad incremento redditività;
- ▶ **Educational in crescita** in entrambi i settori:
 - nel business scolastico anche per un diverso timing di ricavi di rifornimento a grandi clienti
 - nelle attività di gestione e organizzazione di mostre

EBITDA adj.

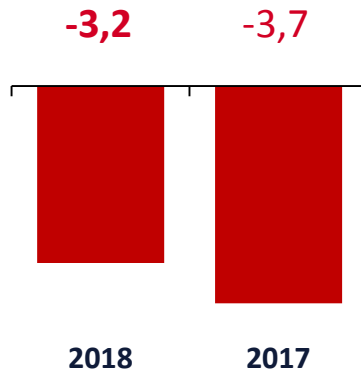
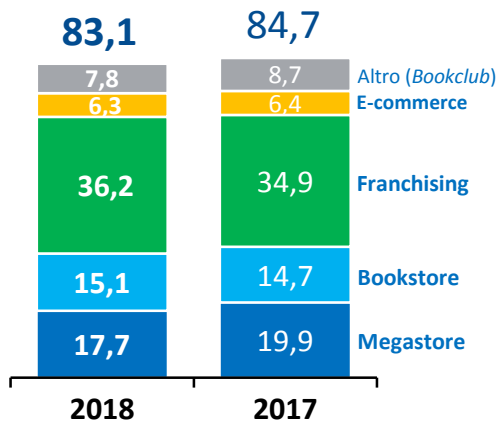
- ▶ **In significativo incremento** per ulteriori efficienze operative e per un diverso *timing* di fatturazione a grandi clienti nel *business* Scolastica

Business 1H18 – Retail

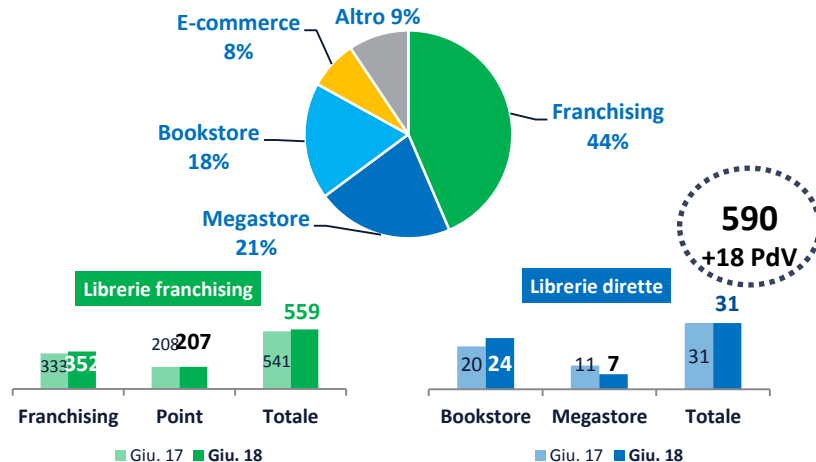
€ mln

Ricavi -1,9%

EBITDA adj. +0,5 € mln



Ricavi per canale*



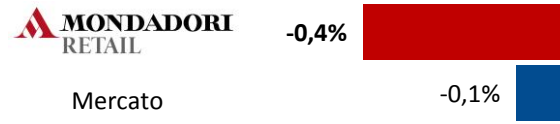
RICAVI

- ▶ **Bookstore diretti +2,3%** (-1,4% a parità negozi); **Libro +4,1%**
- ▶ **Bookstore in franchising +3,6%** (+2,0% a parità negozi)
- ▶ **Megastore -11,0%** per *Consumer Electronics* e chiusure Palermo/S. Pietro all'Orto, **Libro +1,1%**
- ▶ **On-line -1,0%**

EBITDA adj.

- ▶ **In miglioramento** per effetto dei risultati del progetto di razionalizzazione dei negozi in gestione diretta

Nel mercato del Libro,
80% dei ricavi*



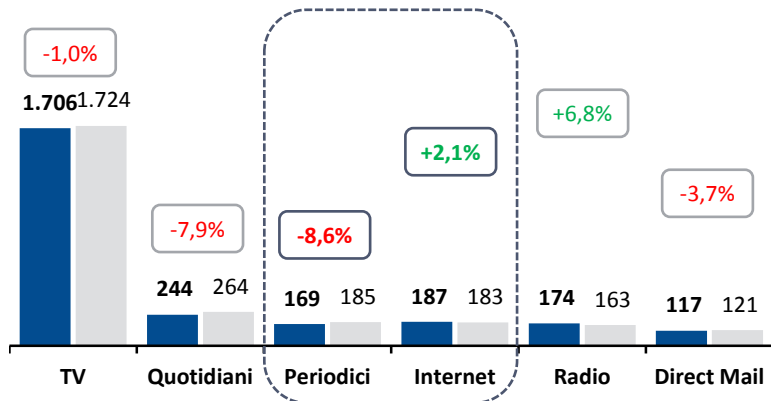
Quota di mercato del 14,1%

Business 1H18 – Periodici Italia

Mercato pubblicitario – € 2.698 mln

-1,4%

Quote di mercato – diffusioni



2018

2017

MONDADORI
MAGAZINE

31,4%

31,7%

CAIRO EDITORE

19,6%

19,0%

RCS

5,3%

4,8%

CASA EDITRICE UNIVERSO

11,6%

11,4%

HEARST magazines

5,3%

5,3%

CONDÉ NAST

3,4%

3,4%

Altri

23,4%

24,4%

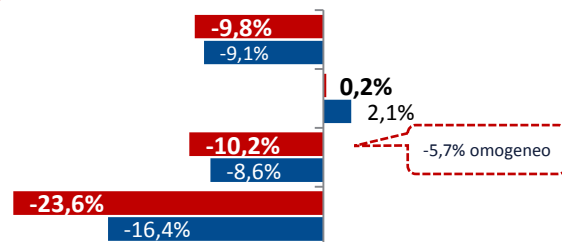
Diffusioni (edicola + abb.)

Pubblicità web

Pubblicità print

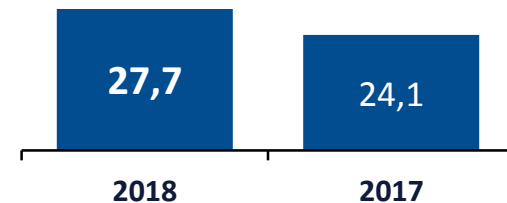
Vendite Collaterali

MONDADORI
MAGAZINE
Mercato



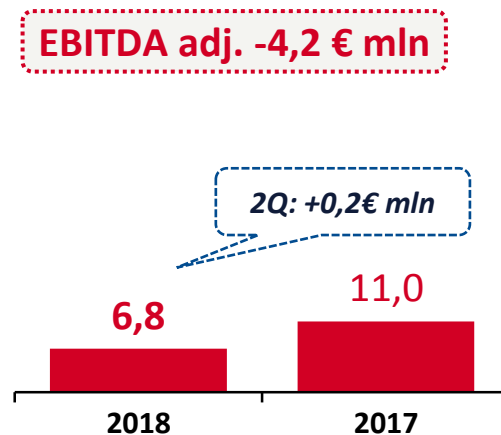
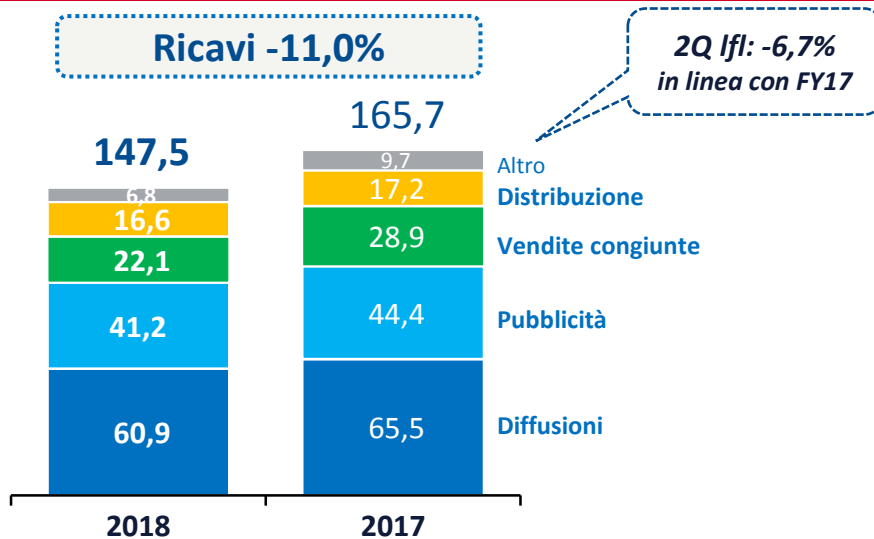
Total Audience Web (mln/mese)

+15% yoy



Business 1H18 – Periodici Italia

€ mln



RICAVI

- ▶ **Ricavi diffusionali** -7,1%
- ▶ **Ricavi pubblicitari** -7,1% (*print+web*):
 - *web* stabile (raccolta **digitale al 30%** del totale)
 - *print* a perimetro omogeneo meglio del mercato
- ▶ **Distribuzione e ricavi verso terzi** -3,4%, contrazione inferiore al mercato per effetto del costante impegno nello sviluppo del portafoglio degli editori terzi distribuiti

EBITDA adj.

- ▶ 1H 2018 in calo rispetto al 1° semestre 2017 per performance negativa del 1° trimestre; 2Q 2018 **stabile** vs 2Q 2017
- ▶ **Ebitda Digital** in incremento di oltre 1 € mn vs. 1° semestre 2017

Piano di Efficienze – 2H 2018

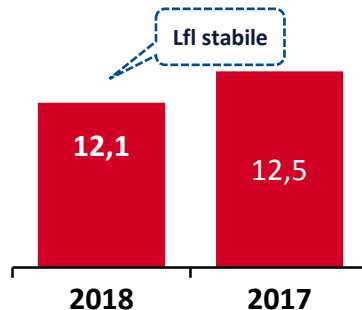
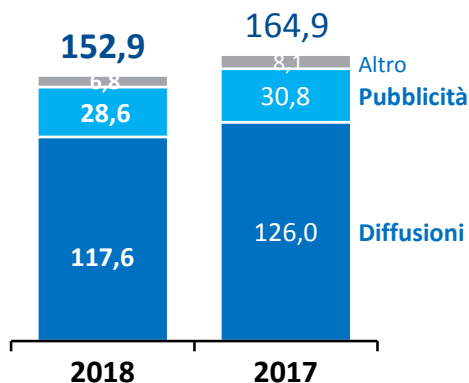
	Saving 2H 2018	Contrazione Print 2H 2018	2H 2018 vs 2H 2017
1. Review del Portafoglio	+ € 2 mln		
2. Riduzione del costo del lavoro	+ € 1,5 mln		
3. Riduzione di altri costi (editoriale & adv)	+ € 1,5 mln		
	= € 5 mln	€ -2 mln	+€ 3 mln

Business 1H18 – Periodici Francia

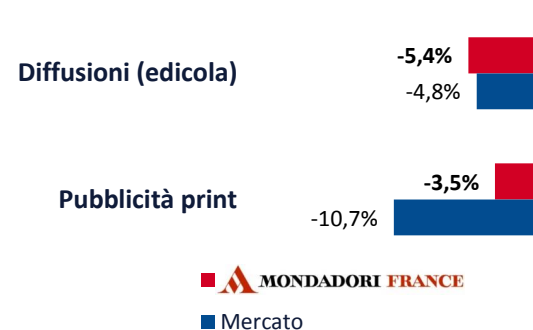
€ mln

Ricavi -7,3%

EBITDA adj. -0,4 € mln

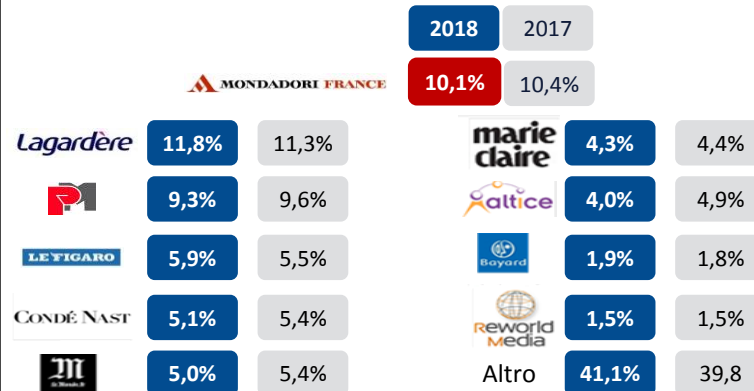


Mondadori vs mercato



Fonti: Diffusioni – Mondadori France Mag. 2018, Pubblicità – NetIndex Apr. 2018

Quote mercato adv print (a volume)



RICAVI

- ▶ Ricavi diffusionali (77% del totale) in flessione del -6,7%:
 - canale edicola -7,7%
 - canale abbonamenti -5,7%
- ▶ Ricavi pubblicitari (print+web) in calo del -7,3%: l'advertising print (87% del totale ricavi pubblicitari) -5,6%, performance migliore del mercato
- ▶ Ricavi digital -1,4%

EBITDA adj.

- ▶ Escludendo NaturaBuy (società ceduta a maggio 2017), sostanziale stabilità per effetto:
 - del contenimento dei costi industriali
 - della riorganizzazione dei team di Advertising e Digital
 - EBITDA digital positivo

AGENDA

1. **Highlights 1H 2018**
2. **Risultati 1H 2018**
3. **Business 1H 2018**
4. **Outlook FY 2018**

PERIMETRO ATTUALE

CONFERMATI TARGET 2018

RICAVI

Leggera contrazione

EBITDA adj.

Sostanzialm. stabile

Utile Netto

2H 18: significativo incremento rispetto 2H17
FY 2018: calo di circa €7 mln per minori comp.
non ordinari positivi

Cash Flow Ordinario

€55/€60 mln

BACKUP

Conto Economico 1H18

€ mln

€ milioni	1° Semestre 2018	Inc. % sui ricavi	1° Semestre 2017	Inc. % sui ricavi	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	543,8	100,0%	573,1	100,0%	-5,1%
Costo del venduto	144,7	26,6%	151,0	26,3%	-4,2%
Costi variabili	217,9	40,1%	231,6	40,4%	-5,9%
Costi fissi di struttura	43,8	8,0%	48,9	8,5%	-10,5%
Costo del personale	113,3	20,8%	119,5	20,8%	-5,1%
EBITDA Adjusted	24,2	4,4%	22,2	3,9%	9,0%
Ristrutturazioni	6,4		2,9		n.s.
Componenti straordinarie negative/(positive)	3,5		-8,2		n.s.
EBITDA	14,3	2,6%	27,6	4,8%	-48,1%
Ammortamenti e svalutazioni	15,4	2,8%	16,0	2,8%	-4,0%
EBIT	-1,1	-0,2%	11,5	2,0%	n.s.
Oneri (proventi) finanziari netti	3,2	0,6%	7,1	1,2%	-55,6%
Risultato collegate (provento)	8,2	1,5%	0,3	0,0%	n.s.
Oneri (proventi) da altre partecipazioni	0,0	0,0%	0,0	0,0%	n.s.
Risultato del periodo prima delle imposte	-12,4	-2,3%	4,1	0,7%	n.s.
Imposte sul reddito	-1,0	-0,2%	-1,6	-0,3%	-34,9%
Risultato di pertinenza di terzi	1,1	0,2%	1,3	0,2%	-17,2%
Risultato netto	-12,5	-2,3%	4,4	0,8%	n.s.

Conto Economico 2Q18

€ mln

€ milioni	2° Trimestre 2018	Inc. % sui ricavi	2° Trimestre 2017	Inc. % sui ricavi	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	290,4	100,0%	301,5	100,0%	-3,7%
Costo del venduto	75,7	26,0%	79,0	26,2%	-4,3%
Costi variabili	112,1	38,6%	120,5	40,0%	-7,0%
Costi fissi di struttura	23,3	8,0%	25,0	8,3%	-6,7%
Costo del personale	55,7	19,2%	58,8	19,5%	-5,3%
EBITDA Adjusted	23,7	8,2%	18,2	6,0%	30,2%
Ristrutturazioni	3,0		1,4		n.s.
Componenti straordinarie negative/(positive)	3,4		-8,5		n.s.
EBITDA	17,3	6,0%	25,2	8,4%	-31,5%
Ammortamenti e svalutazioni	7,7	2,7%	8,1	2,7%	-4,4%
EBIT	9,6	3,3%	17,2	5,7%	-44,3%
Oneri (proventi) finanziari netti	1,7	0,6%	3,7	1,2%	-54,8%
Risultato collegate (provento)	5,4	1,9%	-0,2	-0,1%	n.s.
Oneri (proventi) da altre partecipazioni	0,0	0,0%	0,0	0,0%	n.s.
Risultato del periodo prima delle imposte	2,5	0,9%	13,6	4,5%	-81,7%
Imposte sul reddito	1,1	0,4%	-0,6	-0,2%	n.s.
Risultato di pertinenza di terzi	0,4	0,1%	0,7	0,2%	-49,1%
Risultato netto	1,1	0,4%	13,5	4,5%	-92,0%

Stato Patrimoniale 1H18

€ mln

	Giu 18	Dic 17	Giu 17
Crediti commerciali	266,4	298,0	268,8
Rimanenze	146,4	127,6	160,5
Debiti commerciali	(385,6)	(416,3)	(407,9)
Altre attività (passività)	16,2	(12,1)	24,3
CCN	43,4	-2,8	45,7
Attività immateriali	590,6	593,0	602,3
Attività materiali	25,1	26,9	28,7
Partecipazioni	36,8	38,0	41,6
ATTIVO FISSO NETTO	652,5	657,9	672,5
Fondi e TFR	(122,6)	(120,6)	(111,0)
CAPITALE INVESTITO NETTO	573,3	534,6	607,2
Capitale sociale	68,0	68,0	68,0
Riserve	248,8	217,4	218,9
Utile (perdita) d'esercizio	(12,5)	30,4	4,4
Capitale e riserve di terzi	30,6	29,5	31,5
PATRIMONIO NETTO	334,9	345,3	322,9
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	238,4	189,2	284,4
TOTALE FONTI	573,3	534,6	607,2

Posizione Finanziaria Netta 1H18

€ mln

LTM (€m)	Giu 18	Dic 17
PFN inizio periodo	(284,4)	(263,6)
EBITDA adjusted	112,5	110,5
Dividendi minority	(3,3)	(3,3)
Variazione CCN + fondi	(8,7)	4,2
CAPEX	(20,3)	(19,3)
Cash flow operativo	80,3	92,2
Oneri finanziari	(10,0)	(14,0)
Gestione partecipazioni collegate	(2,8)	(1,8)
Imposte	(5,4)	(7,6)
Cash flow ordinario	62,1	68,7
Ristrutturazioni	(11,4)	(13,8)
Imposte straordinarie / anni preced	0,3	6,8
Acquisizioni/dismissioni asset	(5,0)	12,7
Cash flow straordinario	(16,0)	5,7
Total Cash flow	46,0	74,4
PFN fine periodo	(238,4)	(189,2)

EBITDA Reported per Area di Business 1H18/2Q18

€ mln

EBITDA Rep.	1H2018	1H2017	Var.	2Q2018	2Q2017	Var.
Libri	12,5	5,6	6,9	13,5	8,7	4,8
Retail	(3,5)	(5,0)	1,5	(1,4)	(2,1)	0,6
Periodici Italia	(0,1)	10,8	(10,9)	0,7	4,3	(3,6)
Periodici Francia	10,8	15,7	(4,9)	7,6	12,7	(5,1)
Corporate e Shared Services	(4,7)	0,3	(5,0)	(2,5)	2,1	(4,7)
<i>Intercompany</i>	(0,7)	0,2	(0,9)	(0,5)	(0,5)	0,1
Totale	14,3	27,6	(13,3)	17,3	25,2	(8,0)

- ▶ **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).

- ▶ **Cashflow ordinario**

rappresentato dal cashflow operativo come sopra definito al netto degli oneri finanziari e delle imposte corrisposte nel periodo e dei proventi/oneri da partecipazione in società collegate.

- ▶ **Cashflow ordinario LTM**

è rappresentato dal cashflow ordinario degli ultimi dodici mesi.

- ▶ **Cashflow non ordinario**

rappresenta i flussi finanziari generati/assorbiti da operazioni considerate non ordinarie quali ad esempio ristrutturazioni e riorganizzazioni aziendali, operazioni sul capitale ed acquisizioni/cessioni.

Prossimo evento

8 Novembre 2018

Resoconto Intermedio di Gestione al 30 Settembre 2018

Investor Relations Team

invrel@mondadori.it

- **Nicoletta Pinoia**

nicoletta.pinoia@mondadori.it

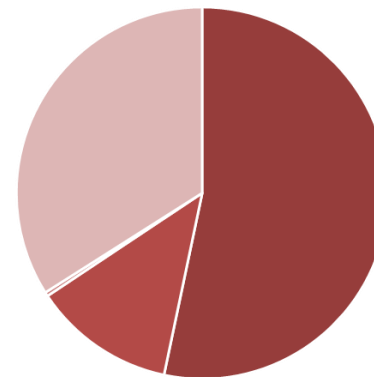
+39 02 7542.3695

- **Federico Bagatella**

federico.bagatella@mondadori.it

+39 02 7542.2312

AZIONARIATO



■ FININVEST S.p.A. 53,3%

■ Silchester International Investors Llp 12,4%

■ Azioni Proprie 0,4%

■ Flottante 34,0%

Fonte: Consob, 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.

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

 twitter.com/mondadori

 it.linkedin.com/company/mondadori

 facebook.com/GruppoMondadori

 instagram.com/gruppomondadori

 youtube.com/c/mondadori