

Risultati 9M18

Presentazione alla comunità finanziaria

Ernesto Mauri – CEO

Oddone Pozzi – CFO

Segrate, 14 Novembre 2018

AGENDA

- 1. Highlights 9M 2018**
- 2. Risultati 9M 2018**
- 3. Business 9M 2018**
- 4. Outlook FY 2018**

Nell'esercizio 2018, nel "Risultato delle attività in dismissione rettificato" sono stati classificati il risultato netto registrato da Mondadori France nei primi nove mesi dell'esercizio in corso, unitamente all'iscrizione dell'adeguamento al fair value degli asset oggetto di cessione, coerentemente alla negoziazione in corso, precedentemente valutati al value in use. Tale voce include anche gli oneri finanziari addebitati a Mondadori France in virtù del contratto di finanziamento intercompany.

Il "Risultato delle attività in continuità rettificato" e il "Risultato delle attività in dismissione rettificato" differiscono quindi per tale importo dai valori degli schemi di Bilancio allegati alla presente Relazione (pari a €-193,3 milioni nei 9M 2018 e a €12,8 milioni nei 9M 2017) redatti ai sensi dei principi contabili internazionali IFRS.

Ai fini di un confronto omogeneo, i dati relativi ai primi nove mesi del 2017 sono stati conseguentemente riesposti.

*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, tenuto conto della natura delle società collegate (consolidate ad equity), il risultato derivante dalle stesse, precedentemente classificato nell'EBITDA, è esposto sotto il Risultato Operativo (o EBIT); per omogeneità, è stato conseguentemente riclassificato l'esercizio 2017.

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2018 espone i valori relativi all'area di business Periodici Francia nella voce «Risultato delle attività in dismissione» in ossequio al principio **IFRS5**, ritenendo soddisfatte le seguenti condizioni:

- esiste il *commitment* del Consiglio di Amministrazione alla cessione del Gruppo Mondadori France;
- il bene è disponibile per la vendita;
- è altamente probabile il buon esito della negoziazione.

Nel 2018 il Gruppo Mondadori ha proseguito con successo il proprio piano di **focalizzazione sul *core business* dei Libri ed una razionalizzazione nel settore dei Magazine**

 **MONDADORI
MAGAZINE**

Cessione di Inthera
S.p.A.

Mag. 2018

 **MONDADORI FRANCE**

Esclusiva per la
possibile cessione

Sett. 2018

 **MONDADORI
MAGAZINE**

Cessione del ramo
d'azienda della testata
Panorama

Ott. 2018

Ai sensi dei requisiti richiesti dall'**IFRS5**, l'operazione nei **9M18**
è rappresentata come ***discontinued operation***

Highlights 9M18

€ mln

9M18

3Q18

Ricavi



-6,9%

-10,6%

**EBITDA
Adjusted**



+2,0 € mln

-0,4 € mln

EBITDA



-10,2 € mln
(per minori componenti
straord. positive e maggiori
ristrutturaz.)

-1,8 € mln

**Risultato delle
att. in
continuità
rettificato**



-9,7 € mln

+1,0 € mln

AGENDA

1. Highlights **9M 2018**
2. Risultati **9M 2018**
3. Business **9M 2018**
4. Outlook **FY 2018**

Ricavi e EBITDA Adjusted per Area di Business 9M18/3Q18

€ mln

Ricavi

	9M2018	9M2017	Var. %
Libri	339,6	357,2	(4,9%)
Retail	129,3	132,6	(2,5%)
Periodici Italia	216,1	243,6	(11,3%)
Corporate & Shared Services	25,8	20,2	28,0%
<i>Intercompany</i>	(52,7)	(46,6)	13,0%
Totale	658,1	707,1	(6,9%)

	3Q2018	3Q2017	Var. %
	161,1	185,6	(13,2%)
	46,2	48,0	(3,7%)
	68,5	78,0	(12,1%)
	8,5	7,2	17,9%
	(17,1)	(19,8)	(13,6%)
Totale	267,2	298,8	(10,6%)

EBITDA Adj.

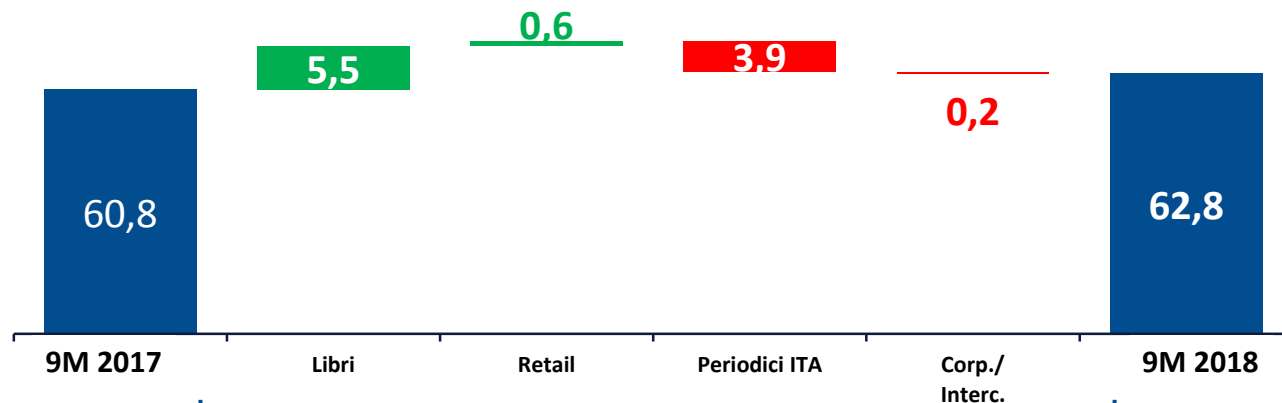
	9M2018	9M2017	Var.
Libri	68,0	62,5	5,5
Retail	(3,4)	(3,9)	0,6
Periodici Italia	4,1	8,1	(3,9)
Corporate & Shared Services	(5,2)	(5,1)	(0,1)
<i>Intercompany</i>	(0,7)	(0,6)	(0,1)
Totale	62,8	60,8	2,0

	3Q2018	3Q2017	Var.
	54,7	56,5	(1,8)
	(0,1)	(0,2)	0,0
	(2,7)	(3,0)	0,3
	(1,1)	(1,4)	0,3
	(0,0)	(0,8)	0,7
Totale	50,7	51,1	(0,4)

Evoluzione EBITDA 9M18

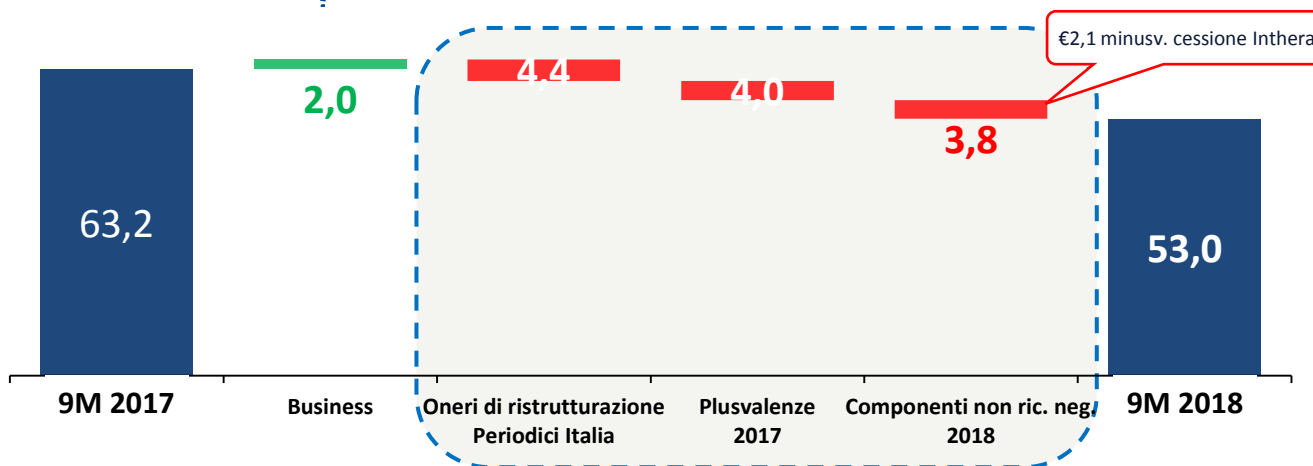
€ mln

EBITDA
Adj.



+3,2%

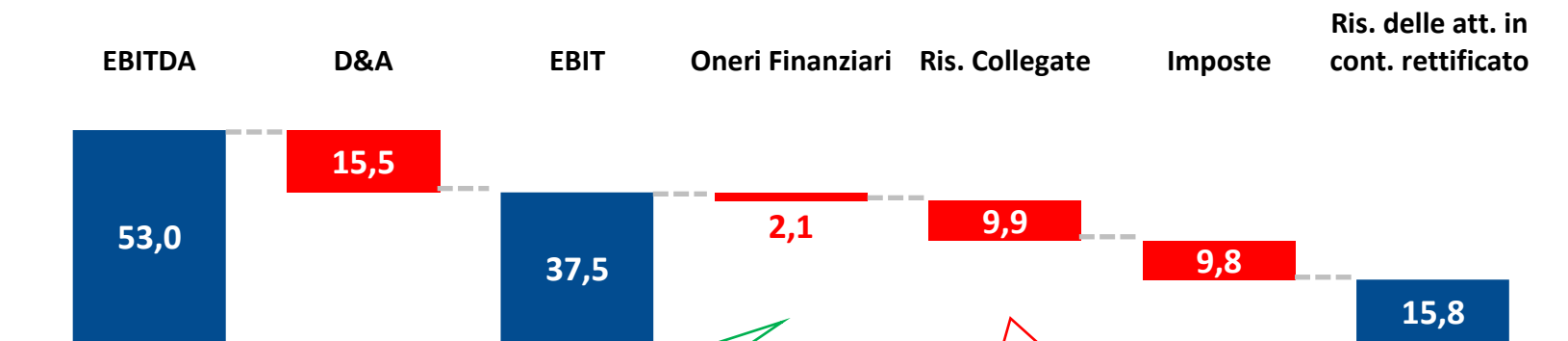
EBITDA
Reported



Dall'EBITDA al Risultato Netto 9M18

€ mln

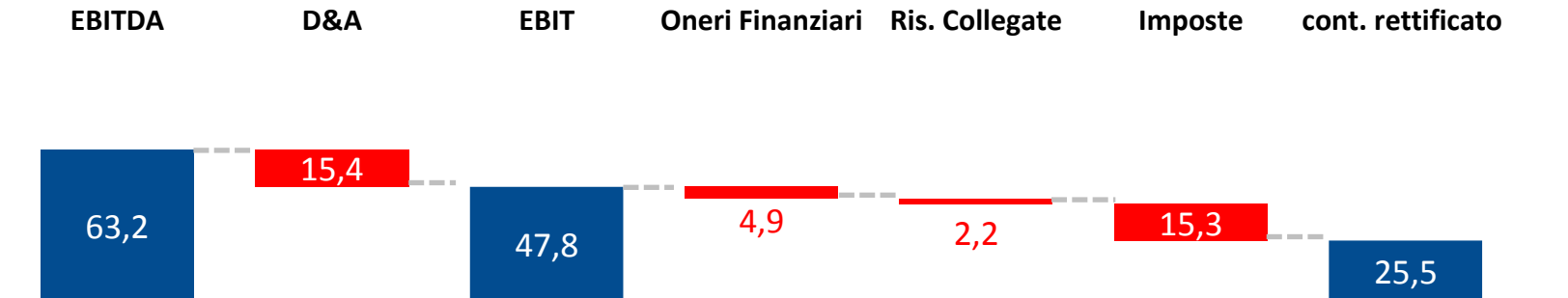
9M 2018



-50% yoy
Tasso medio da 4% a 2%

Mach2 Libri in liquidazione nel 2018 (€7,4 mln)

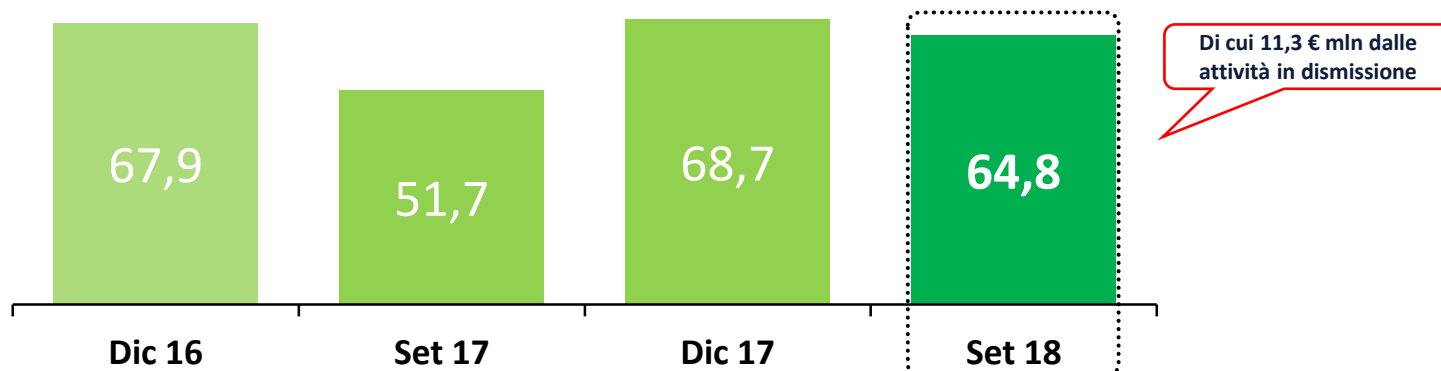
9M 2017



Cash Flow LTM 9M18

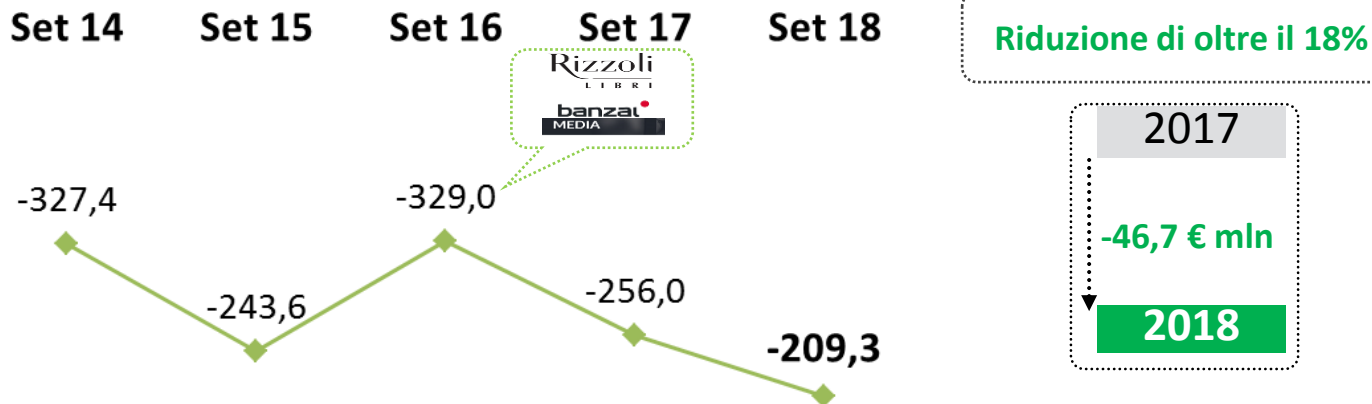
€ mln

Confermato il percorso di positiva generazione di cassa dal business



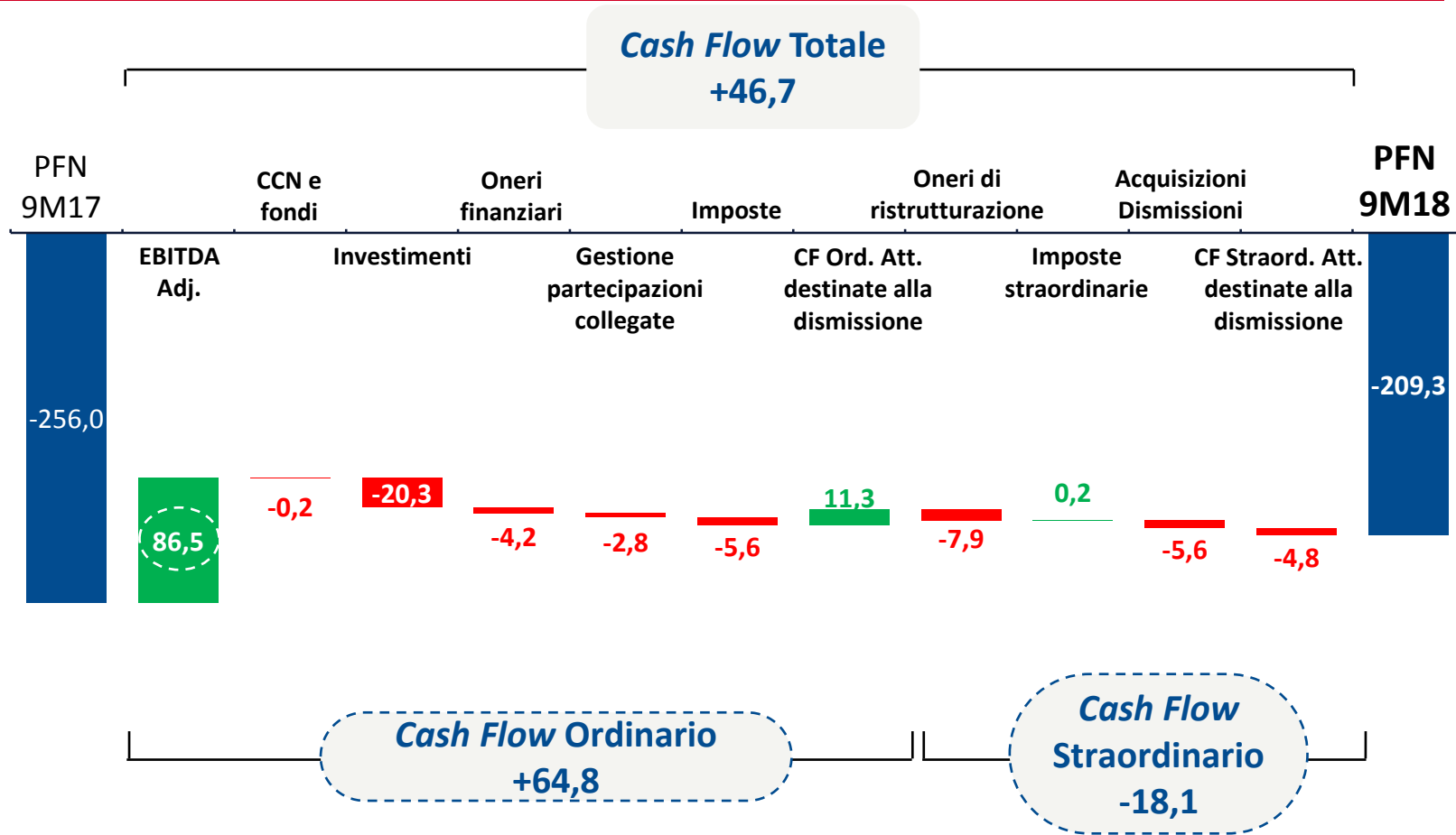
Cash Flow Ordinario = CF Operativo al netto di investimenti, imposte, proventi/oneri da partecipazioni collegate ed oneri finanziari.

PFN di Gruppo



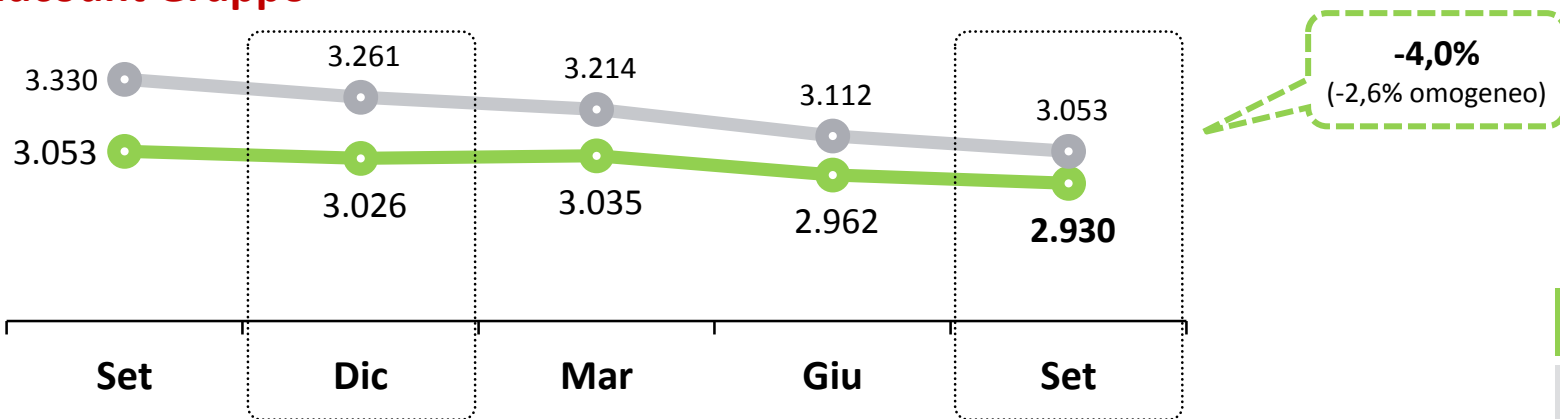
Cash Flow LTM 9M18

€ mln

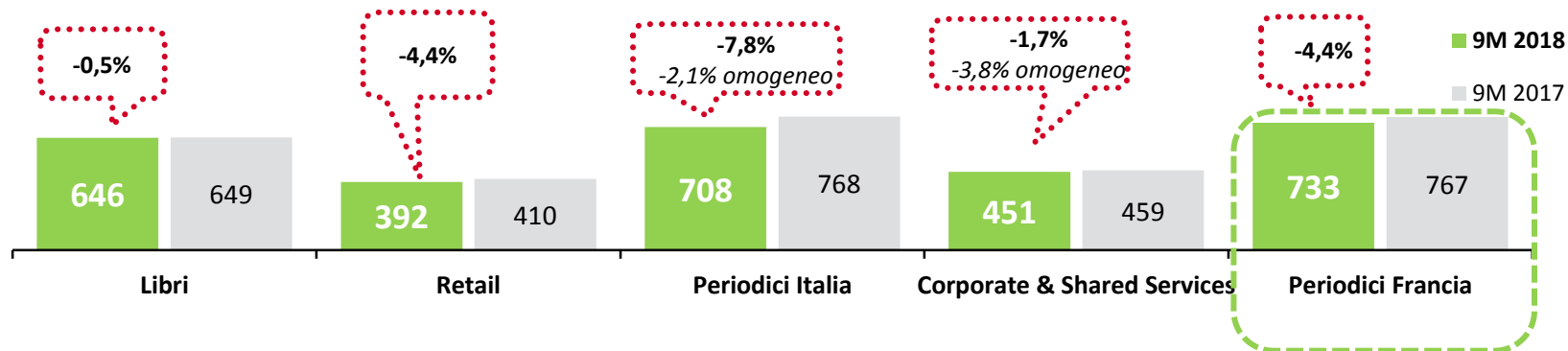


Evoluzione Headcount 9M18

Headcount Gruppo



Headcount per BU



AGENDA

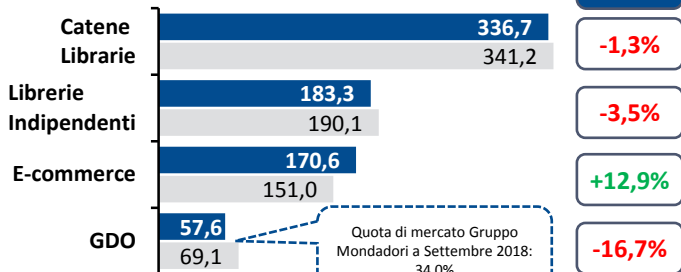
1. Highlights **9M 2018**
2. Risultati **9M 2018**
3. **Business 9M 2018**
4. Outlook **FY 2018**

Business 9M18 – Libri Trade

Mercato Trade – € 748,2 mln

9M

-0,4%



Quota di mercato Gruppo Mondadori a Settembre 2018: 34,0%

2018

2017

Quote di mercato Trade

GRUPPO MONDADORI

27,4%

29,6%

GMS 9,7% 10,4%

NEWTON COMPTON EDITORI 2,3% 2,0%

GIUNTI 8,7% 8,2%

DEAGOSTINI LIBRI 1,5% 1,6%

la Feltrinelli 5,1% 4,8%

Altro 45,3% 43,4%

5 titoli nei primi 10 Top seller

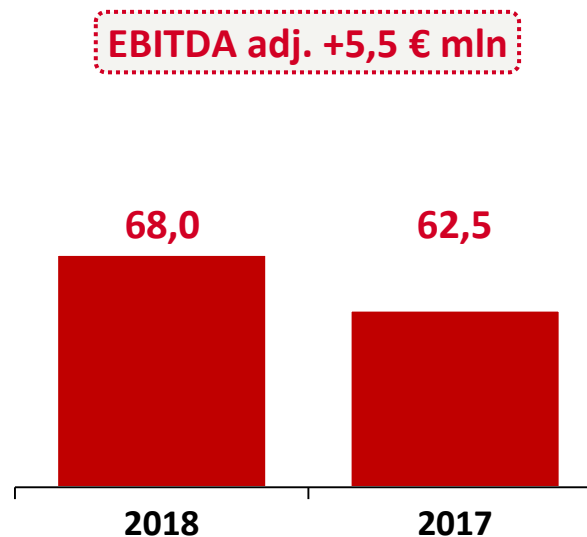
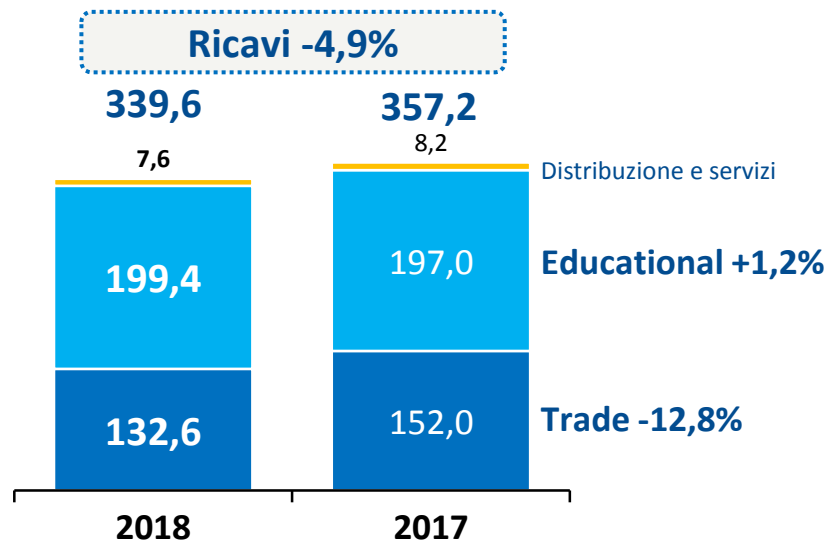


Da 27 Sett.



NOVITA' YE 2018:
100mila copie nel mese di ottobre

€ mln



RICAVI

- ▶ **Trade:** flessione riconducibile e alla presenza dei *best-seller* di D. Brown e K. Follett in 3° trim. 2017 e al calo del canale GDO;
- ▶ **Educational in crescita** nel business scolastico.

EBITDA adj.

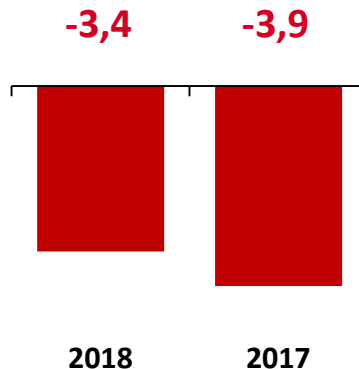
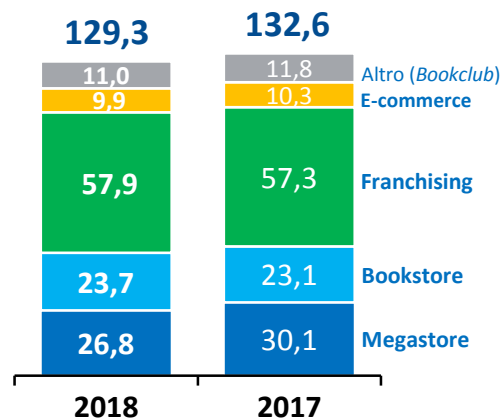
- ▶ **In miglioramento** per continue efficienze operative e per il diverso *mix* dei ricavi dell'Area Education

Business 9M18 – Retail

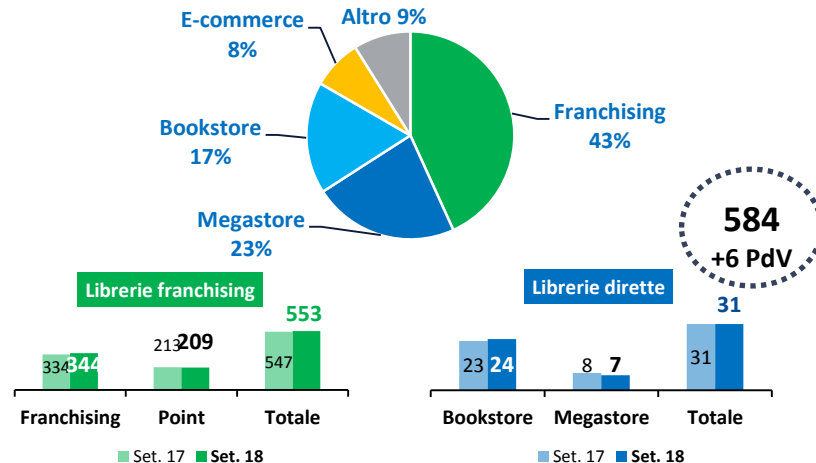
€ mln

Ricavi -2,5%

EBITDA adj. +0,6 € mln



Ricavi per canale*



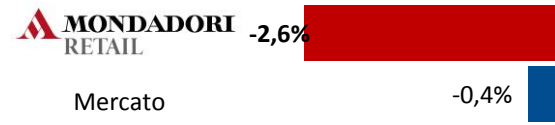
RICAVI

- ▶ **Bookstore diretti +2,5%** (-2,5% a parità negozi); **Libro +2,0%**
- ▶ **Bookstore in franchising +1,0%** (-0,4% a parità negozi)
- ▶ **Megastore -10,9%** per Consumer Electronics e chiusure Palermo/S. Pietro all'Orto; **Libro +0,3%**
- ▶ **On-line -3,5%**

EBITDA adj.

- ▶ **In miglioramento** per effetto dei risultati del progetto di razionalizzazione dei negozi in gestione diretta, in particolare nel canale dei Megastore e una maggiore efficienza nella loro gestione.

Nel mercato del Libro,
80% dei ricavi*



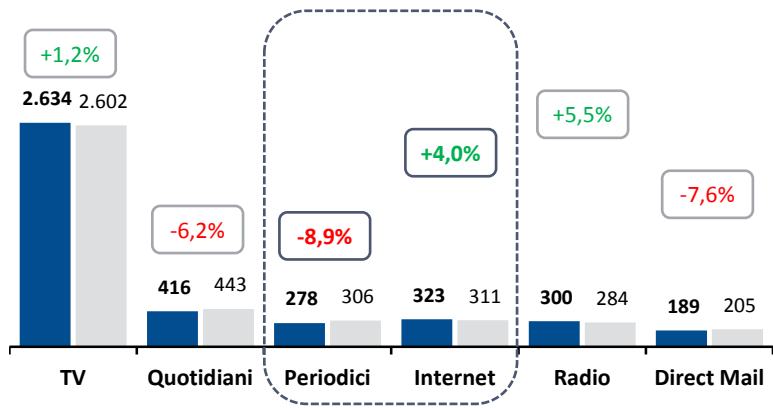
Quota di mercato del 14,6%

Business 9M18 – Periodici Italia

Mercato pubblicitario – € 4.320 mln

+0,0%

Quote di mercato – diffusioni



2018

2017

MONDADORI
MAGAZINE

30,9%

31,9%

CAIRO EDITORE

20,5%

19,6%

HEARST magazines

5,5%

5,5%

RCS

5,7%

5,1%

CONDÉ NAST

3,3%

3,3%

CASA EDITRICE UNIVERSO

11,0%

10,9%

Altri

23,0%

23,8%

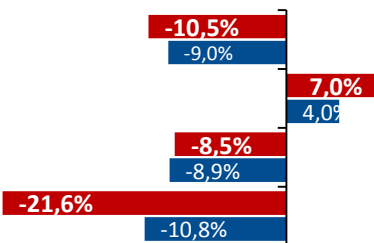
Diffusioni (edicola + abb.)

Pubblicità web

Pubblicità print

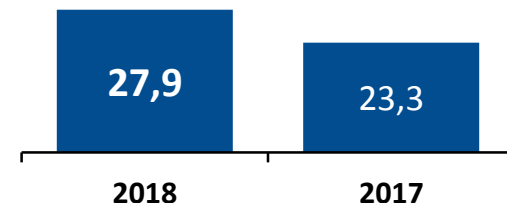
Vendite Collaterali

MONDADORI
MAGAZINE
Mercato



Total Audience Web (mln/mese)

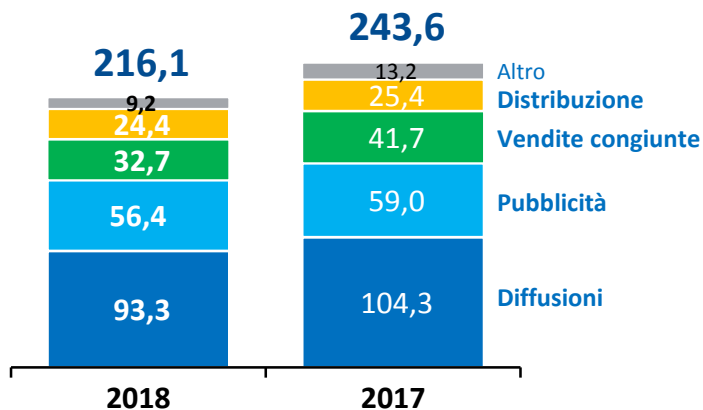
+19% yoy



Business 9M18 – Periodici Italia

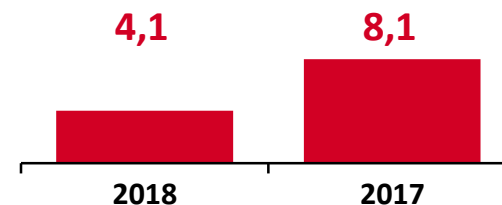
€ mln

Ricavi -11,3%



EBITDA adj. 9M -3,9 € mln

EBITDA adj. 3Q +0,3 € mln
(2,7) (3,0)



RICAVI

- ▶ **Ricavi diffusionali** -10,5%
- ▶ **Ricavi pubblicitari** -4,3% (*print+web*):
 - *web* in crescita del 7% circa (raccolta **digitale al 30%** del totale),
 - *print* sostanzialmente in linea con il mercato.
- ▶ **Distribuzione e ricavi verso terzi** -3,8%, contrazione inferiore al mercato per effetto dei maggiori servizi forniti agli editori terzi in portafoglio nel canale abbonamenti.

EBITDA adj.

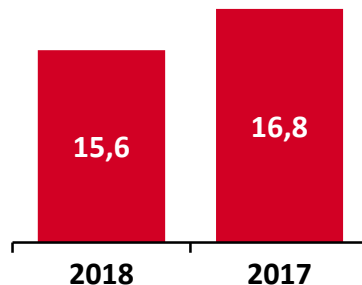
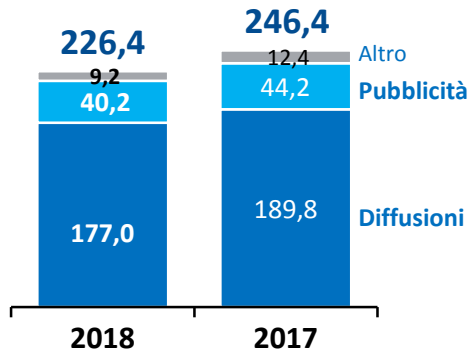
- ▶ Andamento negativo, con parziale recupero nel 3° trim. rispetto al 1° semestre, per effetto:
 - della contrazione dei ricavi dell'area *print*, parzialmente compensato dalla revisione del portafoglio attività e dalle riduzioni dei costi operativi e di struttura;
- ▶ proseguimento del percorso di miglioramento dell'area *digital*.

Business 9M18 – Periodici Francia

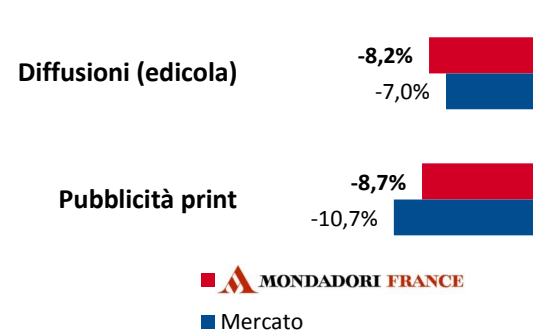
€ mln

Ricavi -8,1%

EBITDA adj. -1,2 € mln

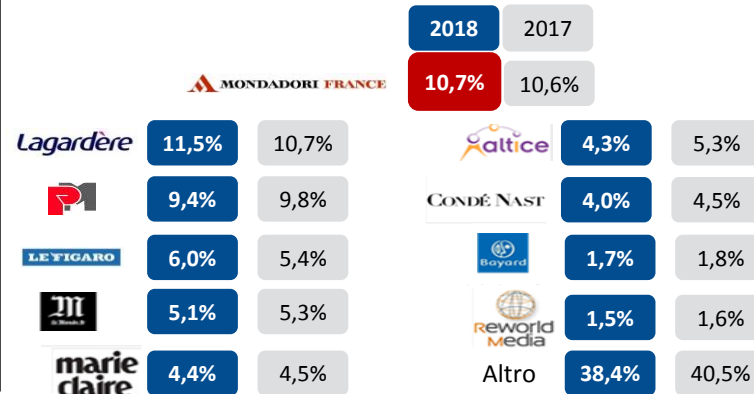


Mondadori vs mercato



Fonti: Diffusioni – Mondadori France Ago. 2018, Pubblicità – Net Index Giu. 2018

Quote mercato adv print (a volume)



RICAVI

- ▶ **Ricavi diffusionali** (75% del totale) in flessione del -6,8%:
 - canale edicola -8,2%,
 - canale abbonamenti -5,1%.
- ▶ **Ricavi pubblicitari** -9,0% (print+web):
 - print (88% del totale ricavi pubblicitari) -8,7%, performance migliore del mercato.

EBITDA adj.

- ▶ **-0,8 € mln.** escludendo NaturaBuy (società ceduta a maggio 2017)

AGENDA

1. Highlights **9M 2018**
2. Risultati **9M 2018**
3. Business **9M 2018**
4. Outlook **FY 2018**

PERIMETRO IN CONTINUITA'

RICAVI

Contrazione *high-single digit*

EBITDA adj.

In leggero incremento

Risultato Netto delle att. in cont.

Calo di circa €7 mln per maggiori componenti non ordinarie negative

Cash Flow Ordinario

≈ **50 € mln**
(€55/60 mln includendo le attività in dismissione)

BACKUP

Conto Economico 9M18

€ mln

€ milioni	9 mesi 2018	Inc. % sui ricavi	9 mesi 2017	Inc. % sui ricavi	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	658,1	100,0%	707,1	100,0%	-6,9%
Costo del venduto	201,3	30,6%	213,7	30,2%	-5,8%
Costi variabili	221,4	33,6%	245,9	34,8%	-10,0%
Costi fissi di struttura	51,9	7,9%	59,6	8,4%	-12,9%
Costo del personale	120,7	18,3%	127,1	18,0%	-5,1%
Margine Operativo Lordo rettificato	62,8	9,5%	60,8	8,6%	3,2%
Ristrutturazioni	6,0		2,2		n.s.
Componenti straordinarie negative/(positive)	3,8		-4,6		n.s.
Margine Operativo Lordo	53,0	8,1%	63,2	8,9%	-16,1%
Ammortamenti e svalutazioni	15,5	2,4%	15,4	2,2%	0,9%
Risultato Operativo	37,5	5,7%	47,8	6,8%	-21,6%
Oneri (proventi) finanziari netti	2,1	0,3%	4,9	0,7%	-57,4%
Oneri (proventi) da collegate	9,9	1,5%	2,2	0,3%	n.s.
Oneri (proventi) da altre partecipazioni	0,0	0,0%	0,0	0,0%	
Risultato del periodo prima delle imposte	25,6	3,9%	40,8	5,8%	-37,3%
Imposte sul reddito	9,8	1,5%	15,3	2,2%	-36,3%
Risultato delle attività in continuità rettificato	15,8	2,4%	25,5	3,6%	-38,0%
Risultato delle attività in dismissione rettificato	-195,7	-29,7%	7,7	1,1%	n.s.
Risultato di pertinenza di terzi	1,6	0,2%	1,9	0,3%	-15,8%
Risultato netto	-181,5	-27,6%	31,2	4,4%	n.s.

-198,1 € mln. adeguamento al fair value
+2,4 € mln. risultato Mondadori France

Conto Economico 3Q18

€ mln

€ milioni	Trimestre 3 2018	Inc. % sui ricavi	Trimestre 3 2017	Inc. % sui ricavi	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	267,2	100,0%	298,8	100,0%	-10,6%
Costo del venduto	81,6	30,5%	88,4	29,6%	-7,8%
Costi variabili	79,2	29,6%	97,9	32,8%	-19,1%
Costi fissi di struttura	19,8	7,4%	23,0	7,7%	-13,9%
Costo del personale	35,9	13,4%	38,3	12,8%	-6,3%
Margine Operativo Lordo rettificato	50,7	19,0%	51,1	17,1%	-0,7%
Ristrutturazioni	0,6		0,4		43,9%
Componenti straordinarie negative/(positive)	0,7		-0,6		n.s.
Margine Operativo Lordo	49,5	18,5%	51,3	17,2%	-3,5%
Ammortamenti e svalutazioni	5,3	2,0%	5,2	1,7%	3,1%
Risultato Operativo	44,1	16,5%	46,1	15,4%	-4,2%
Oneri (proventi) finanziari netti	0,7	0,3%	1,5	0,5%	-53,7%
Oneri (proventi) da collegate	1,7	0,6%	1,9	0,6%	-9,5%
Oneri (proventi) da altre partecipazioni	0,0	0,0%	0,0	0,0%	
Risultato del periodo prima delle imposte	41,7	15,6%	42,7	14,3%	-2,2%
Imposte sul reddito	12,3	4,6%	14,2	4,7%	-13,5%
Risultato delle attività in continuità rettificato	29,5	11,0%	28,5	9,5%	3,3%
Risultato delle attività in dismissione rettificato	-198,0	-74,1%	-1,1	-0,4%	n.s.
Risultato di pertinenza di terzi	0,5	0,2%	0,6	0,2%	-13,1%
Risultato netto	-169,0	-63,2%	26,9	9,0%	n.s.

Stato Patrimoniale 9M18

€ mln

	Set 18	Dic 17	Set 17
Crediti commerciali	259,9	254,1	289,7
Rimanenze	132,7	120,8	137,6
Debiti commerciali	(354,2)	(368,0)	(377,1)
Altre attività' (passività')	64,9	46,4	62,1
CCN	103,3	53,3	112,3
Attività' immateriali	224,3	224,5	225,7
Attività' materiali	21,8	23,1	23,4
Partecipazioni	36,5	37,6	40,9
ATTIVO FISSO NETTO	282,7	285,2	289,9
Fondi e TFR	(107,5)	(101,7)	(102,0)
Attività/Passività destinate alla dismissione	94,8	297,7	301,2
CAPITALE INVESTITO NETTO	373,2	534,6	601,5
Capitale sociale	68,0	68,0	68,0
Riserve	249,2	217,4	217,4
Utile (perdita) d'esercizio	(181,5)	30,4	31,2
Capitale e riserve di terzi	28,2	29,5	28,8
PATRIMONIO NETTO	163,9	345,3	345,5
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	209,3	189,2	256,0
TOTALE FONTI	373,2	534,6	601,5

Posizione Finanziaria Netta 9M18

€ mln

LTM (€m)	Set 18	Dic 17
PFN inizio periodo	(256,0)	(263,6)
EBITDA adjusted	86,5	110,5
Dividendi minority	0,0	(3,3)
Variazione CCN + fondi	(0,2)	4,2
CAPEX	(20,3)	(19,3)
Cash flow operativo	66,1	92,2
Oneri finanziari	(4,2)	(14,0)
Gestione partecipazioni collegate	(2,8)	(1,8)
Imposte	(5,6)	(7,6)
CF Ordinario attività destinate alla dismissione	11,3	
Cash flow ordinario	64,8	68,7
Ristrutturazioni	(7,9)	(13,8)
Imposte straordinarie / anni preced	0,2	6,8
Acquisizioni/dismissioni asset	(5,6)	12,7
CF Straordinario attività destinate alla dismissione	(4,8)	
Cash flow non ordinario	(18,1)	5,7
Total Cash flow	46,7	74,4
PFN fine periodo	(209,3)	(189,2)

EBITDA Reported per Area di Business 9M18/3Q18

€ mln

EBITDA Rep.	9M2018	9M2017	Var.	3Q2018	3Q2017	Var.
Libri	66,8	62,0	4,9	54,3	56,4	(2,1)
Retail	(3,7)	(4,6)	0,9	(0,2)	0,3	(0,6)
Periodici Italia	(3,0)	7,6	(10,6)	(2,9)	(3,2)	0,3
Corporate e Shared Services	(6,3)	(1,1)	(5,2)	(1,6)	(1,4)	(0,3)
<i>Intercompany</i>	(0,7)	(0,6)	(0,1)	(0,0)	(0,8)	0,7
Totale	53,0	63,2	(10,2)	49,5	51,3	(1,8)

- ▶ **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.

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