

APPROVATI DAL CDA I RISULTATI AL 30 GIUGNO 2021

- Ricavi a 320,4 milioni di euro: +10,9% rispetto a 288,9 milioni di euro del primo semestre 2020
 - **EBITDA adjusted a 21,5 milioni di euro: in forte crescita rispetto a 11 milioni di euro del primo semestre 2020**
 - **Risultato netto positivo per 4,4 milioni di euro: in significativo recupero rispetto a -25 milioni di euro del primo semestre 2020**
 - **PFN ante IFRS16 a -68,3 milioni di euro: in miglioramento del 47,5% rispetto a -130,1 milioni di euro del primo semestre 2020**

§
OUTLOOK: CONFERMATI I TARGET PER L'ESERCIZIO 2021

- Ricavi in crescita *low single-digit*
- **EBITDA adjusted con marginalità nell'intorno del 12% dei ricavi**
 - **Utile netto in forte crescita**
 - **Cash flow ordinario atteso tra 50 e 55 milioni di euro**
 - **PFN ante IFRS16 attesa positiva a fine esercizio**

Segrate, 29 luglio 2021 - Il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., riunitosi oggi sotto la presidenza di Marina Berlusconi, ha esaminato e approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021 presentata dall'Amministratore Delegato del Gruppo Mondadori, Antonio Porro.

“Nel primo semestre il Gruppo Mondadori ha registrato **risultati molto significativi** in termini di ricavi e di redditività. A questa performance hanno **contribuito** in modo positivo **tutte le nostre aree** che hanno mostrato una crescita rispetto allo scorso anno, dai Libri al Retail alla Media, in particolare nella componente digitale. **In forte progresso l'area Libri**, che incrementa la propria marginalità anche rispetto al 2019”, ha **sottolineato Antonio Porro, Amministratore Delegato del Gruppo Mondadori**. “La **maggiore efficienza economica** e il **miglioramento della performance finanziaria** che abbiamo conseguito anche nel secondo trimestre - ha continuato l'AD del Gruppo Mondadori - unitamente ai segnali molto confortanti dal mercato del libro, ci consentono di **confermare le nostre stime** per fine esercizio e di **guardare con fiducia all'evoluzione del Gruppo** negli anni futuri. In questo contesto, l'operazione di acquisizione di De Agostini Scuola rappresenta un'ulteriore dimostrazione della nostra volontà di **focalizzarci sul core business dei libri**, coerentemente con le linee strategiche di medio termine delineate”, ha concluso Porro.

HIGHLIGHTS DEL PRIMO SEMESTRE 2021

Per quanto riguarda i mercati di riferimento del Gruppo Mondadori, nel primo semestre del 2021 **il libro** ha registrato una **dinamica particolarmente positiva**, con una **crescita del 36,8%**¹ rispetto al medesimo periodo del 2020.

¹ Fonte: GFK, Giugno 2021 (dati a valore di mercato)

Questo andamento consolida il trend positivo che aveva già preso avvio nel primo trimestre dell'esercizio in corso, supportato da una confermata **maggiore propensione alla lettura e all'acquisto**.

La **crescita del mercato del libro** è ancora più straordinaria se **confrontata con i primi sei mesi del 2019²**, totalmente immuni dal fenomeno pandemico, rispetto ai quali **l'incremento si attesta al 23%**.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2021

Al 30 giugno 2021 i **ricavi consolidati** del Gruppo Mondadori si sono attestati a **320,4 milioni di euro**, in **incremento del 10,9%** rispetto ai 288,9 milioni di euro dell'esercizio precedente, grazie in particolare alla **significativa crescita dell'area Libri e dell'area Retail**, trainata dal dinamismo del mercato.

L'**EBITDA adjusted** del primo semestre 2021 è di **21,5 milioni di euro**, con un **incremento di 10,6 milioni di euro** circa rispetto a 11 milioni di euro dei primi sei mesi del 2020: tale positiva performance riflette, da un lato, il **buon andamento dei ricavi** rilevato nel periodo da **tutte le aree di business**, dall'altro, la **prosecuzione delle azioni di contenimento dei costi operativi e di struttura** che hanno consentito al Gruppo di conseguire un **significativo miglioramento della propria marginalità (da 3,8% al 6,7%)**.

L'**EBITDA** di Gruppo è pari a **19 milioni di euro, più che raddoppiato** rispetto agli 8,4 milioni di euro dello scorso esercizio, evidenziando un **netto miglioramento** riconducibile ai fenomeni e alle dinamiche già descritti. Nel periodo in esame, gli oneri non ordinari sono stati pari a 2,5 milioni di euro, dato in linea con quello registrato nel pari periodo dello scorso esercizio.

L'**EBIT** mostra nel primo semestre dell'esercizio 2021 un break-even operativo (**0,2 milioni di euro**), in **miglioramento di oltre 17 milioni di euro** rispetto a -17,2 milioni di euro dello stesso periodo del 2020, per effetto della dinamica delle componenti ordinarie sopra citate, di minori ammortamenti per complessivi 1,3 milioni di euro nonché la presenza nel risultato al 30 giugno 2020 di svalutazioni pari a 5,8 milioni di euro, relative ad alcune testate dell'area Media.

Il **risultato consolidato prima delle imposte** è negativo per 5,1 milioni di euro rispetto ai -30,9 milioni di euro dei primi sei mesi del 2020.

Oltre a quanto già evidenziato, sul **rilevante miglioramento** incidono anche:

- la **riduzione pari a circa 2 milioni di euro degli oneri finanziari**, riconducibile a un **minore tasso di interesse medio**, al quale si aggiunge la contrazione di oneri accessori;
- gli effetti della cessione della **partecipazione in Reworld Media**, interamente completata nel mese di febbraio 2021, che hanno determinato l'iscrizione di una minusvalenza pari a 0,4 milioni di euro³ nel primo trimestre 2021, con una **variazione positiva di 6,2 milioni di euro** rispetto al 30 giugno 2020, che aveva registrato una minusvalenza di 6,6 milioni di euro;
- il risultato delle società collegate (consolidate a *equity*) che nel periodo è pari a -3,1 milioni di euro.

Le componenti fiscali del periodo sono positive per 9,4 milioni di euro (5,9 milioni di euro al 30 giugno 2020), nonostante l'incremento del risultato imponibile, per effetto di un provento non ricorrente pari a 9 milioni di euro netti, derivante dall'avvio del processo di riallineamento dei valori fiscali di marchi e avviamenti al rispettivo valore civilistico.

Il **risultato netto del Gruppo**, dopo la quota di pertinenza di terzi, è **positivo per 4,4 milioni di euro**, in

² Il paragone con l'esercizio 2020 risente della chiusura imposta a tutte le librerie dal mese di marzo: a partire dal 12 marzo e fino alla fine di aprile, l'applicazione delle disposizioni governative in materia di contenimento del fenomeno pandemico ha infatti comportato la chiusura, sull'intero territorio nazionale, delle librerie e, in una fase iniziale, anche il canale online ha dovuto praticare delle limitazioni alla consegna dei libri derivanti dalla necessità di privilegiare la distribuzione di beni di prima necessità.

³ La monetizzazione di tale partecipazione ha generato, rispetto al valore originario di sottoscrizione, una plusvalenza complessiva (2019-2021) pari a 1,1 milioni di euro.

significativo recupero rispetto a -25 milioni di euro del primo semestre del 2020 (e anche rispetto alla perdita di 1,9 milioni di euro del 30 giugno 2019), a seguito del miglioramento operativo e delle già citate componenti fiscali positive.

La **posizione finanziaria netta ante IFRS16** al 30 giugno 2021 si attesta a **-68,3 milioni di euro**, in **significativa contrazione del 47,5%** rispetto ai -130,1 milioni di euro del 30 giugno 2020, per effetto della **rilevante generazione di cassa ordinaria registrata negli ultimi 12 mesi, pari a 68,5 milioni di euro**, che conferma il positivo percorso di **rafforzamento della struttura finanziaria del Gruppo**.

La **posizione finanziaria netta incluso IFRS16** è di -155,1 milioni di euro e include la contabilizzazione del debito finanziario derivante dall'applicazione dell'IFRS16, pari a circa 87 milioni di euro.

Al 30 giugno 2021 il **personale dipendente** del Gruppo risulta composto da **1.829 unità, in calo del 5,2%** rispetto al 30 giugno 2020, nonostante l'organico entrato a far parte del Gruppo a seguito dell'acquisizione di Hej! (al netto della quale la riduzione dell'organico si attesterebbe al -5,8%), per effetto principale delle attività di efficientamento proseguite in tutte le aree aziendali.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'andamento **positivo registrato nel primo semestre dell'esercizio**, grazie in particolare al significativo trend di crescita sperimentato dall'area Libri, così come la **prosecuzione della rilevante generazione di cassa**, consentono di guardare con ottimismo all'evoluzione della gestione del Gruppo e di confermare a livello consolidato - e sulla base dell'attuale perimetro - le **stime precedentemente comunicate**.

Obiettivi economici:

- **i ricavi consolidati** per l'esercizio 2021 sono attesi in **leggera crescita (low single-digit)**;
- l'**EBITDA adjusted** - in termini percentuali - è previsto collocarsi nell'intorno del **12% dei ricavi**;
- il **risultato netto** dell'esercizio 2021 è confermato in **forte crescita** per effetto del miglioramento della gestione operativa nonché del riallineamento fiscale dell'attivo immateriale, che ha consentito nel primo semestre la contabilizzazione di una prima componente fiscale positiva non ricorrente; si ricorda inoltre che il risultato dell'esercizio 2020 era stato negativamente impattato dalla svalutazione di alcune poste patrimoniali.

Cash Flow e Posizione Finanziaria Netta

Anche per quanto concerne l'indebitamento finanziario del Gruppo, è ragionevole confermare la stima di un **cash flow ordinario** in un intervallo compreso **tra 50 e 55 milioni di euro** e quindi il conseguimento - prima degli impatti derivanti dall'adozione dei principi contabili previsti dall'IFRS16 - di una **posizione finanziaria netta consolidata positiva a fine esercizio**.

Come già anticipato, la solidità finanziaria raggiunta dal Gruppo ha creato le condizioni per il ritorno, a partire dal 2022 a valere sul risultato netto dell'esercizio 2021, a una **politica di remunerazione degli azionisti**.

Le suddette previsioni, elaborate sulla base dell'attuale perimetro, potranno essere aggiornate in occasione del perfezionamento dell'operazione di acquisizione di De Agostini Scuola, subordinato alle autorizzazioni di legge da parte dell'Antitrust.

ANDAMENTO DELLE AREE DI BUSINESS NEL PRIMO SEMESTRE 2021

• LIBRI

Come già indicato, nel primo semestre dell'esercizio il **mercato del libro Trade** ha registrato una **crescita significativa**, pari al **36,8%**⁴ rispetto allo stesso periodo del 2020, mostrando un **rafforzamento del trend che aveva preso avvio nella seconda metà dell'esercizio precedente**, anche favorito dalla limitazione all'accesso ad altre forme di intrattenimento.

⁴ Fonte: GFK, Giugno 2021 (dati a valore di mercato)

In tale contesto, l'area Libri ha registrato un **incremento del sell-out a valore di mercato** pari al **30,7%**, che ha consentito al Gruppo Mondadori di confermare la propria **indiscussa leadership nel mercato Trade** (market share pari al **23,7%**).

A testimonianza della **qualità del piano editoriale** si segnala che nel corso dei primi sei mesi dell'anno, il Gruppo ha posizionato **4 titoli nella classifica dei primi dieci più venduti** a valore⁵: *Il sistema. Potere, politica, affari: storia segreta della magistratura italiana* di Alessandro Sallusti e Luca Palamara (Rizzoli), che è stato la rivelazione dei primi mesi dell'anno, posizionandosi stabilmente al primo posto; *La disciplina di Penelope* di Gianrico Carofiglio (Mondadori); *Io sono Giorgia* di Giorgia Meloni (Rizzoli); *Insieme in cucina. Divertirsi in cucina con le ricette di «Fatto in casa da Benedetta»* di Benedetta Rossi (Mondadori Electa). Inoltre il libro *Borgo Sud* di Donatella Di Pietrantonio, edito da Einaudi nel 2020, si è posizionato al secondo posto del *Premio Strega 2021*.

I **ricavi** dell'area Libri nei primi sei mesi del 2021 si sono attestati a **168,9 milioni di euro, in crescita del 15,8%** rispetto ai 145,9 milioni di euro del primo semestre del 2020.

A questo risultato ha contribuito in particolare il segmento Trade, con ricavi pari a 109,5 milioni di euro, **in significativo incremento sia rispetto al primo semestre 2020 (+21,7%) sia rispetto al primo semestre del 2019 (+2,5%)**, non impattato dal fenomeno pandemico.

Nel periodo i ricavi relativi alle vendite degli e-book e degli audiolibri si sono attestati a circa il **7,3% dei ricavi complessivi Trade**, con un catalogo che conta oltre 28.300 titoli digitali.

Nel primo semestre del 2021 i ricavi del segmento Educational sono pari a 55,8 milioni di euro, **in incremento del 5,7%** rispetto allo stesso periodo del 2020: l'andamento positivo delle vendite di **Rizzoli International Publications** (+39,3%) e il **maggior fatturato dei prodotti di scolastica** (in crescita del **3,9%** rispetto al 30 giugno 2020) consentono di recuperare gli effetti derivanti dalla contrazione dei ricavi di Electa per la chiusura durante la pandemia di mostre e siti archeologici.

L'**EBITDA adjusted** dell'area Libri si attesta a **19,8 milioni di euro** rispetto ai 10,9 milioni di euro del primo semestre 2020, in **miglioramento di 8,9 milioni di euro** grazie al positivo andamento dei ricavi nonché grazie ai ristori riconosciuti a Electa in ambito museale (circa 3 milioni di euro, già al netto di alcuni accantonamenti).

La redditività è in crescita anche rispetto al primo semestre del 2019 (16,2 milioni di euro), rendendo la performance dell'area Libri ancora più rilevante.

• **RETAIL**

Complessivamente nei primi sei mesi dell'anno l'area Retail ha potuto **beneficiare del trend di forte crescita del mercato del libro** benché la **performance complessiva** sia stata **impattata negativamente** dalle misure governative, che hanno causato forti limitazioni alle attività di vendita almeno fino alla metà di maggio.

Successivamente, per effetto dell'allentamento di tali misure restrittive, il mercato fisico ha evidenziato una ripresa e conseguentemente Mondadori Retail ha visto **crescere i propri ricavi**: in particolare, il **mese di giugno** ha registrato un **incremento anche rispetto al giugno 2019 (+3% circa)**, con una **performance positiva del prodotto Libro di oltre l'11%**, nonostante un network di punti di vendita in riduzione rispetto a giugno 2019.

Al 30 giugno 2021 l'area Retail ha registrato ricavi per **69,8 milioni di euro, in crescita di 10,8 milioni di euro (+18,3%)** rispetto a 59 milioni di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente,

⁵ Fonte: GFK, Giugno 2021 (classifica a valore di copertina)

prevalentemente per effetto del positivo andamento delle vendite del **prodotto libro (+22%** circa rispetto al pari periodo del 2020).

L'incremento dei ricavi nel solo **secondo trimestre** 2021 si **attesta al +30%** circa rispetto al secondo trimestre 2020.

Guardando su base disaggregata ai diversi segmenti nei quali si articola l'attività di Mondadori Retail, si evidenzia:

- i **punti di vendita a gestione diretta** hanno sperimentato una **crescita** più contenuta (**+12%**) rispetto all'esercizio precedente, in quanto penalizzati dalla prevalente ubicazione nei grandi centri urbani, particolarmente esposti sia alla concorrenza del commercio online sia alla riduzione dei flussi turistici;
- il **canale franchising**, caratterizzato prevalentemente da negozi di prossimità in comuni di piccole dimensioni, ha invece mostrato una **consistente crescita del 42%** circa, sempre sostenuta dalle eccellenti performance del prodotto libro;
- il **canale online** ha registrato ricavi per 7,3 milioni di euro rispetto ai 10,4 milioni di euro del primo semestre 2020, in contrazione per l'allentamento delle restrizioni all'operatività del mercato fisico.

L'**EBITDA adjusted** di Mondadori Retail è pari a **0,4 milioni di euro**, in **sensibile miglioramento** rispetto ai -2,8 milioni di euro del corrispondente periodo del 2020.

Questo miglioramento è il risultato dell'intensa attività di efficientamento della società, del continuo rinnovamento e sviluppo della rete dei negozi fisici nonché di un'attenta gestione dei costi e di una profonda revisione di organizzazione e processi.

• **MEDIA**

Nei primi cinque mesi del 2021 i mercati di riferimento dell'area Media hanno evidenziato rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio:

- un rilevante incremento degli **investimenti pubblicitari sul segmento digital**, pari al **+27,2%**, a fronte di un **-2,9%**⁶ sul **segmento periodici**;
- una diminuzione dell'**8,1%**⁷ nel mercato **delle diffusioni dei periodici**;
- una contrazione pari al **22,1%**⁸ nel **mercato dei collaterali** abbinati ai magazine.

In questo contesto la **quota di mercato diffusionale** del Gruppo Mondadori si è attestata al **23,7%**, in **leggera crescita** rispetto al mese di maggio dell'anno precedente¹³ per effetto di una performance lievemente superiore a quella del mercato di riferimento.

Nei primi sei mesi del 2021 l'area Media del Gruppo Mondadori, che si conferma l'editore multimediale leader in Italia, ha registrato **ricavi per 97,4 milioni di euro**, in **crescita dell'1,7%** rispetto ai 95,8 milioni di euro del pari semestre dell'esercizio precedente. In particolare:

- i **ricavi pubblicitari** sono pari a 28,8 milioni di euro, in **crescita del 28%** circa a livello complessivo (+16% escludendo il contributo dell'acquisizione di Hej!); se si considera solo il secondo trimestre, l'incremento si attesta a **oltre il 50%** rispetto a pari periodo 2020 (+41% a perimetro omogeneo):
 - le attività **digitali** risultano in **crescita del 25,7% su base omogenea** mentre, includendo il contributo della neo acquisita Hej!, l'incremento si attesta al **48%** circa rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente. È importante rilevare come **l'incidenza dei ricavi digital** sul totale dei ricavi pubblicitari sia pari al **63% del totale** (dal 54% del primo semestre del 2020).
 - la raccolta sui brand **print** ha registrato un **incremento del 5%** circa.
- i **ricavi diffusionali** sono risultati in calo del **6,4%**, con una performance migliore delle testate televisive e del brand *CasaFacile*.

⁶ Fonte: Nielsen, Maggio 2021

⁷ Fonte interna: Press di, Maggio 2021, a valore

⁸ Fonte interna: Press di, Maggio 2021, a valore

- i ricavi da prodotti collaterali sono in riduzione del **27%** circa, ma con una contrazione più contenuta nel secondo trimestre (-16,6%); tale andamento è imputabile principalmente al successo nello scorso anno di iniziative musicali e alla ridotta disponibilità di titoli di uscite cinematografiche in dvd;
- gli altri ricavi, che includono quelli relativi all'attività di distribuzione, hanno registrato un **incremento** pari all'**11,1%**.

L'**EBITDA adjusted** dell'area Media si è attestato a **4,5 milioni di euro**, in **significativa crescita** rispetto ai primi sei mesi del 2020 (2 milioni di euro), grazie in particolare allo **sviluppo delle attività digitali** e al **proseguimento delle misure di contenimento dei costi operativi** che hanno consentito di incrementare la redditività delle attività print: **l'EBITDA margin complessivo è pari al 5%, in miglioramento** dal 2% del primo semestre 2020.

§

PIANO PERFORMANCE SHARE 2021-2023: ASSEGNAZIONE DIRITTI

Il Consiglio di Amministrazione, sentito il Comitato Remunerazione, ha deliberato le assegnazioni ai beneficiari dei diritti relativi al Piano di Performance Share 2021-2023, istituito con delibera dell'Assemblea del 27 aprile 2021.

Le informazioni riguardanti i beneficiari e il numero dei diritti rispettivamente assegnati sono riportati - nominativamente per i beneficiari membri del Consiglio di Amministrazione e in forma aggregata per gli ulteriori beneficiari - nella tabella allegata, redatta in conformità al Quadro 1, Schema n. 7 dell'Allegato 3A del Regolamento Emittenti.

I termini e le condizioni del Piano sono riportate nella relazione illustrativa degli Amministratori all'Assemblea del 27 aprile 2021 e nel Documento Informativo redatto ai sensi dell'art. 84-bis comma 1 del Regolamento Emittenti, disponibili sul sito www.mondadori.it nella sezione *Governance* e sul meccanismo di stoccaggio www.1info.it al cui contenuto si rinvia.

§

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE 2021

In data 12 luglio 2021 il Gruppo Mondadori ha sottoscritto con De Agostini Editore S.p.A. - a esito del processo negoziale del quale era stata data comunicazione lo scorso 1 luglio - il contratto relativo all'acquisizione del 100% di De Agostini Scuola S.p.A., uno dei principali operatori di editoria scolastica in Italia.

Tale operazione è coerente con la strategia - che Mondadori ha più volte annunciato - di crescente focalizzazione sul core business dei libri, nel quale il Gruppo ha una leadership consolidata nel Trade ed è uno dei principali operatori nei libri per la scuola.

Il valore della transazione è stato definito sulla base di un *Enterprise Value* di 157,5 milioni di euro, pari a 7,4 volte l'EBITDA reported registrato da De Agostini Scuola nel 2020. Il prezzo sarà oggetto di definizione sulla base della posizione finanziaria netta media normalizzata dei 12 mesi precedenti la data del closing.

De Agostini Scuola ha registrato nell'esercizio 2020 ricavi per 70,8 milioni di euro, un EBITDA reported pari a 21,4 milioni di euro, che riflette una marginalità pari al 30%, e un utile netto di 12,2 milioni di euro. Al 31 dicembre 2020 la posizione finanziaria netta era positiva (cassa netta) per 20,8 milioni di euro.

Il perfezionamento dell'operazione è subordinato alle autorizzazioni di legge da parte della competente autorità Antitrust.

§

I risultati al 30 giugno 2021, approvati in data odierna dal Consiglio di Amministrazione, saranno illustrati dall'Amministratore Delegato del Gruppo Mondadori, Antonio Porro, e dal CFO Alessandro Franzosi nel corso di una conference call alla comunità finanziaria prevista oggi, 29 luglio 2021, alle ore 15.00.

La relativa documentazione sarà disponibile in contemporanea sul sito www.mondadori.it (sezione Investors) e su 1Info (www.1info.it).

I giornalisti potranno seguire lo svolgimento della presentazione, esclusivamente in ascolto, collegandosi al numero a loro dedicato +39.028020927, e via web in modalità audio registrandosi al link <https://hditalia.choruscall.com/?calltype=2&info=company>.

§

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Alessandro Franzosi, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili della Società.

Media Relations

pressoffice@mondadori.it

+39 02 7542.3159

Investor Relations

invrel@mondadori.it

+39 02 7542.2632

In allegato:

1. *Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata;*
2. *Conto economico consolidato;*
3. *Conto economico consolidato del II trimestre;*
4. *Cash flow di Gruppo;*
5. *Glossario dei termini e degli indicatori alternativi di performance utilizzati.*
6. *Informazioni ex schema 7 dell'allegato 3a del regolamento Consob n. 11971/1999*

Allegato 1

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

€ milioni	Giu 2021	Giu 2020	Var. %
CREDITI COMMERCIALI	163,5	181,4	(9,9%)
RIMANENZE	132,4	143,5	(7,8%)
DEBITI COMMERCIALI	199,2	231,1	(13,8%)
ALTRE ATTIVITA' (PASSIVITA')	0,3	9,0	(96,8%)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	96,9	102,8	(5,8%)
ATTIVITA' IMMATERIALI	192,5	211,6	(9,0%)
ATTIVITA' MATERIALI	16,5	17,9	(7,6%)
PARTECIPAZIONI	16,6	23,7	(29,8%)
ATTIVO FISSO NETTO SENZA DIRITTI D'USO IFRS 16	225,7	253,2	(10,9%)
ATTIVITA' PER DIRITTI D'USO IFRS16	83,9	86,7	(3,3%)
ATTIVO FISSO NETTO CON DIRITTI D'USO IFRS16	309,5	339,9	(8,9%)
FONDI RISCHI	43,5	46,1	(5,7%)
INDENNITA' FINE RAPPORTO	29,8	32,1	(7,2%)
FONDI	73,3	78,2	(6,3%)
CAPITALE INVESTITO NETTO	333,1	364,5	(8,6%)
CAPITALE SOCIALE	68,0	68,0	0,0%
RISERVE	105,7	102,0	3,6%
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	4,4	(25,0)	n.s.
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	178,0	144,9	22,8%
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	0,0	0,1	n.s.
PATRIMONIO NETTO	178,0	145,0	22,8%
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA ESCLUSO IFRS16	68,3	130,1	(47,5%)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA IFRS16	86,8	89,4	(2,9%)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	155,1	219,5	(29,3%)
FONTI	333,1	364,5	(8,6%)

Allegato 2
Conto economico consolidato

€ milioni	Giu 2021		Giu 2020		Var. %
RICAVI	320,4		288,9		10,9%
COSTO INDUSTRIALE DEL PRODOTTO	94,6	29,5%	84,8	29,4%	11,5%
COSTI VARIABILI DI PRODOTTO	50,7	15,8%	42,9	14,9%	18,1%
ALTRI COSTI VARIABILI	66,2	20,6%	60,7	21,0%	8,9%
COSTI DI STRUTTURA	24,6	7,7%	24,2	8,4%	1,7%
EXTENDED LABOUR COST	67,8	21,2%	65,5	22,7%	3,4%
ALTRI ONERI E (PROVENTI)	(4,9)	(1,5%)	(0,2)	(0,1%)	n.s.
EBITDA ADJUSTED	21,5	6,7%	11,0	3,8%	96,3%
RISTRUTTURAZIONI	1,7	0,5%	1,6	0,6%	2,6%
ONERI E (PROVENTI) STRAORDINARI	0,8	0,3%	0,9	0,3%	(11,3%)
EBITDA	19,0	5,9%	8,4	2,9%	126,1%
AMMORTAMENTI	11,9	3,7%	12,4	4,3%	(4,0%)
IMPAIRMENT E SVALUTAZIONI	0,3	0,1%	5,8	2,0%	(94,8%)
AMMORTAMENTI IFRS16	6,6	2,1%	7,4	2,5%	(9,9%)
EBIT	0,2	0,1%	(17,2)	(6,0%)	n.s.
ONERI E (PROVENTI) FINANZIARI	0,6	0,2%	2,4	0,8%	(73,7%)
ONERI FINANZIARI IFRS16	1,1	0,3%	1,3	0,5%	(17,9%)
ONERI E (PROVENTI) FINANZIARI DA VALUTAZIONE TITOLI	0,4	0,1%	6,6	2,3%	(93,2%)
ONERI E (PROVENTI) DA PARTECIPAZIONI	3,1	1,0%	3,4	1,2%	(8,7%)
EBT	(5,1)	(1,6%)	(30,9)	(10,7%)	n.s.
ONERI E (PROVENTI) FISCALI	(9,4)	(2,9%)	(5,9)	(2,0%)	n.s.
RISULTATO ATTIVITA' IN CONTINUITA'	4,4	1,4%	(25,0)	(8,7%)	n.s.
MINORITIES	0,0	0,0%	(0,0)	(0,0%)	n.s.
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	4,4	1,4%	(25,0)	(8,7%)	n.s.

- La voce *Extended Labour Cost* include i costi relativi alle collaborazioni e al lavoro interinale.

Allegato 3
Conto economico consolidato del II trimestre

€ milioni	Q2 2021		Q2 2020		Var. %
RICAVI	175,6		153,6		14,3%
COSTO INDUSTRIALE DEL PRODOTTO	51,3	29,2%	40,3	26,2%	27,4%
COSTI VARIABILI DI PRODOTTO	26,0	14,8%	23,7	15,4%	9,6%
ALTRI COSTI VARIABILI	37,5	21,4%	33,8	22,0%	11,1%
COSTI DI STRUTTURA	12,1	6,9%	12,2	8,0%	(0,8%)
EXTENDED LABOUR COST	32,7	18,6%	29,6	19,3%	10,2%
ALTRI ONERI E (PROVENTI)	(4,5)	(2,5%)	(0,1)	(0,1%)	n.s.
EBITDA ADJUSTED	20,4	11,6%	14,0	9,1%	45,6%
RISTRUTTURAZIONI	0,7	0,4%	1,1	0,7%	(30,9%)
ONERI E (PROVENTI) STRAORDINARI	0,9	0,5%	0,3	0,2%	184,8%
EBITDA	18,8	10,7%	12,7	8,2%	48,6%
AMMORTAMENTI	6,0	3,4%	6,3	4,1%	(5,9%)
IMPAIRMENT E SVALUTAZIONI	0,3	0,2%	5,8	3,8%	(94,8%)
AMMORTAMENTI IFRS16	3,4	1,9%	3,7	2,4%	(8,1%)
EBIT	9,2	5,2%	(3,2)	(2,1%)	n.s.
ONERI E (PROVENTI) FINANZIARI	0,0	0,0%	1,4	0,9%	n.s.
ONERI FINANZIARI IFRS16	0,6	0,3%	0,6	0,4%	(10,3%)
ONERI E (PROVENTI) FINANZIARI DA VALUTAZIONE TITOLI	0,0	0,0%	(0,3)	(0,2%)	n.s.
ONERI E (PROVENTI) DA PARTECIPAZIONI	1,5	0,9%	2,1	1,4%	(28,1%)
EBT	7,1	4,0%	(7,1)	(4,6%)	n.s.
ONERI E (PROVENTI) FISCALI	(7,5)	(4,3%)	(1,2)	(0,8%)	n.s.
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO (GRUPPO E TERZI)	14,5	8,3%	(5,9)	(3,8%)	n.s.
MINORITIES	0,0	0,0%	0,0	0,0%	n.s.
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	14,5	8,3%	(5,9)	(3,8%)	n.s.

- La voce *Extended Labour Cost* include i costi relativi alle collaborazioni e al lavoro interinale.

Allegato 4
Cash flow di Gruppo

	LTM	
€ milioni	LTM Giu. 21	FY 2020
PFN INIZIALE INCLUSO IFRS16	(219,5)	(151,3)
PASSIVITA' FINANZIARIE APPLICAZIONE IFRS16	(89,4)	(95,9)
PFN INIZIALE ESCLUSO IFRS16	(130,1)	(55,4)
EBITDA ADJUSTED (ESCLUSO IFRS16)	93,7	82,4
CCN E FONDI	10,1	1,2
CAPEX ESCLUSO IFRS16	(22,4)	(21,8)
CASH FLOW OPERATIVO	81,4	61,9
PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI ESCLUSO IFRS16	(2,4)	(3,7)
IMPOSTE	(10,5)	(6,9)
CASH FLOW ORDINARIO ATTIVITA' IN CONTINUITA'	68,5	51,2
CF ORDINARIO ATTIVITA' DISMESSE O IN DISMISSIONE	0,0	0,0
CASH FLOW ORDINARIO	68,5	51,2
RISTRUTTURAZIONI	(5,3)	(5,2)
IMPOSTE STRAORDINARIE	3,7	0,1
AUMENTO CAPITALE/DIVIDENDI TERZI E COLLEGATE	(0,2)	(1,1)
ACQUISIZIONI/DISMISSIONI	(6,9)	(0,5)
ALTRE ENTRATE E USCITE	2,1	(3,8)
CASH FLOW STRAORDINARIO	(6,5)	(10,5)
CASH FLOW TOTALE	61,9	40,7
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA ESCLUSO IFRS16	(68,3)	(14,8)
EFFETTI IFRS16 DEL PERIODO	2,4	13,0
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA FINALE	(155,1)	(97,6)

Allegato 5

GLOSSARIO DEI TERMINI E DEGLI INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE UTILIZZATI

Nel presente documento, in aggiunta agli schemi e indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni schemi riclassificati e alcuni indicatori alternativi di performance al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo. Tali schemi e indicatori non devono essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS. Per tali grandezze vengono fornite in conformità con le indicazioni contenute nella Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, nella Comunicazione Consob n. 0092543 del 3 dicembre 2015 nonché degli orientamenti ESMA 2015/1415 in materia di indicatori alternativi di performance ("Non Gaap Measures") le descrizioni dei criteri adottati nella loro predisposizione e le apposite annotazioni di rinvio alle voci contenute nei prospetti obbligatori.

In particolare, tra gli indicatori alternativi utilizzati, si segnalano:

Margine operativo Lordo (EBITDA): l'EBITDA o margine operativo lordo rappresenta il risultato netto del periodo prima delle imposte sul reddito, degli altri proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni. Il Gruppo fornisce altresì indicazione dell'incidenza del MOL (o EBITDA) sulle vendite nette. Il calcolo del MOL (o EBITDA) effettuato dal Gruppo permette di comparare i risultati operativi con quelli di altre imprese, escludendo eventuali effetti derivanti da componenti finanziarie, fiscali e dagli ammortamenti, i quali possono variare da società a società per ragioni non correlate alla generale performance operativa.

Margine operativo Lordo rettificato (EBITDA *adjusted*): è rappresentato dal margine operativo lordo come sopra identificato escludendo oneri e proventi di natura non ordinaria quali:

- (i) proventi e oneri derivanti da operazioni di ristrutturazione, riorganizzazione e di *business combination*;
- (ii) proventi e oneri non direttamente riferiti allo svolgimento ordinario del business chiaramente identificati;
- (iii) oltre a eventuali proventi e oneri derivanti da eventi e operazioni significative non ordinari come definiti dalla Comunicazione Consob DEM6064293 del 28/07/2006.

	31/03/2021	31/03/2020
<i>(Euro/milioni)</i>		
EBITDA ADJUSTED	1,1	(3,1)
RISTRUTTURAZIONI	0,9	0,6
ONERI E (PROVENTI) STRAORDINARI	(0,1)	0,6
EBITDA	0,2	(4,2)

Risultato operativo (EBIT): l'EBIT o il risultato operativo lordo rappresenta il risultato netto del periodo prima delle imposte sul reddito, degli altri proventi e oneri finanziari.

Risultato ante imposte (EBT): l'EBT o il risultato consolidato prima delle imposte rappresenta il risultato netto del periodo prima delle imposte sul reddito.

Risultato delle attività in continuità: rappresenta il risultato netto del Gruppo, esclusi il contributo di Mondadori France e gli oneri finanziari addebitati alla stessa nell'esercizio 2019.

Risultato delle attività in dismissione: rappresenta il risultato netto registrato nell'esercizio 2019 da Mondadori France nell'esercizio in corso, unitamente all'iscrizione dell'adeguamento al *fair value* del gruppo in dismissione.

Tale voce include anche gli oneri finanziari in capo alla Capogruppo, ma attribuibili a Mondadori France e a quest'ultima addebitati in virtù del contratto di finanziamento *intercompany*.

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).

Cash flow 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).

Cash flow ordinario: rappresentato dal *cash flow* operativo come sopra definito al netto degli oneri finanziari, delle imposte corrisposte nel periodo e dei proventi/oneri da partecipazione in società collegate.

Cash flow LTM ordinario: è rappresentato dal *cash flow* ordinario degli ultimi 12 mesi.

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

Allegato 6

Informazioni ex schema 7 dell'allegato 3a del regolamento Consob n. 11971/1999

PIANI DI COMPENSI BASATI SU STRUMENTI FINANZIARI

Nominativo o categoria	Carica (da indicare solo per i soggetti riportati nominativamente)	QUADRO 1 (strumenti finanziari diversi dalle stock option)						
		Sezione 2						
		Strumenti di nuova assegnazione in base alla decisione dell'organo competente per l'attuazione della delibera dell'assemblea						
		Data delibera Assembleare	Tipologia degli strumenti finanziari	Numero di strumenti finanziari assegnati da parte del Cda	Data di Assegnazione	Eventuale prezzo di acquisto degli strumenti	Prezzo di mercato all'assegnazione (*)	Periodo di vesting
Antonio Porro	Amministratore Delegato di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	27.4.2021	Diritti per l'attribuzione a titolo gratuito di azioni Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	131.234	Cpr 20.7.2021 Cda 29.7.2021	N.A.	1,958	Dal 29.7.2021 all'approvazione del bilancio al 31.12.2023
Alessandro Franzosi	CFO e Consigliere Esecutivo di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	27.4.2021	Diritti per l'attribuzione a titolo gratuito di azioni Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	98.425	Cpr 20.7.2021 Cda 29.7.2021	N.A.	1,958	Dal 29.7.2021 all'approvazione del bilancio al 31.12.2023
n. 12 Dirigenti		27.4.2021	Diritti per l'attribuzione a titolo gratuito di azioni Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	449.475	Cpr 20.7.2021 Cda 29.7.2021	N.A.	1,958	Dal 29.7.2021 all'approvazione del bilancio al 31.12.2023

(*) Prezzo del 28/07/2021

BoD APPROVES RESULTS AT 30 JUNE 2021

- Revenue € 320.4 million: +10.9% versus € 288.9 million in first half 2020
- Adjusted EBITDA € 21.5 million: up sharply versus € 11 million in first half 2020
 - Net profit € 4.4 million: recovering strongly versus € -25 million in first half 2020
- NFP before IFRS 16 at € -68.3 million: improving by 47.5% versus € -130.1 million in first half 2020

§

OUTLOOK: 2021 TARGETS CONFIRMED

- Low single-digit revenue growth
- Adjusted EBITDA with margin around 12% of revenue
 - Strong growth of net profit
- Cash flow from ordinary operations forecast between € 50 million and € 55 million
 - NFP before IFRS 16 forecast positive at year end

Segrate, 29 July 2021 - Today, the meeting of the Board of Directors of Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., chaired by Marina Berlusconi, reviewed and approved the Half-Year Report at 30 June 2021, presented by the CEO of the Mondadori Group, Antonio Porro.

"In the first half of the year, the Mondadori Group achieved remarkable results on the revenue and profitability front. **All our areas**, from Books to Retail to Media, **played their part** in this performance and grew versus the prior year, the digital component in particular. The **Books area improved significantly** and increased its margins versus 2019," stressed **Antonio Porro, CEO of the Mondadori Group**. "The **greater operating efficiency and improved financial performance** we achieved in the second quarter too - continued the CEO - together with highly reassuring signs from the books market, give us reasons to **confirm our year-end estimates** and to **look forward with confidence to the evolution of the Group** in future years. Against this backdrop, the acquisition of De Agostini Scuola is further proof of our will to **focus on the core business of books**, in line with the medium-term strategic guidelines set", concluded Porro.

HIGHLIGHTS OF FIRST HALF 2021

With regard to the core markets of the Mondadori Group, in first half 2021 **books** witnessed a **buoyant trend, growing by 36.8%**¹ versus the same period of 2020.

This performance consolidates the positive trend that had started in the first quarter of the current year, driven again by a **greater propensity to read and purchase**.

The **growth of the books market** is even more extraordinary if compared to **the first six months of 2019**², still totally unaffected by the pandemic and **increasing by 23%** versus this period.

¹ GfK, June 2021 (figures in terms of market value)

² The comparison with 2020 is affected by the closure enforced on all bookstores from March: from 12 March until the end of April, the government measures applied to contain the pandemic led in fact to the closure of bookstores across the Country; in the early

PERFORMANCE AT 30 JUNE 2021

At 30 June 2021, **consolidated revenue** of the Mondadori Group amounted to **€ 320.4 million, up by 10.9%** versus € 288.9 million of the prior year, thanks in particular to the **strong growth in the Books and Retail areas**, driven by the buoyancy of the market.

Adjusted EBITDA in first half 2021 amounted to **€ 21.5 million, up by approximately € 10.6 million** versus € 11 million in the first six months of 2020: this positive performance reflects, on the one hand, the **good trend of revenue** recorded in the period by **all business areas** and, on the other, the **ongoing efforts to curb operating and structural costs** that enabled the Group to achieve a **significant improvement in its margins (from 3.8% to 6.7%)**.

Group **EBITDA** came to **€ 19 million, more than double** the € 8.4 million recorded in the prior year, showing a **clear improvement** attributable to the abovementioned phenomena and trends. In the period under review, non-recurring expense amounted to € 2.5 million, in line with the figure for the same period of the prior year.

In first half 2021, **EBIT** came to operating breakeven (**€ 0.2 million**), an **improvement of over € 17 million** versus € -17.2 million in the same period of 2020, attributable to the trend of the above ordinary components, to lower amortization and depreciation for a total of € 1.3 million, and to the presence in the result at 30 June 2020 of write-downs of € 5.8 million, relating to certain publications in the Media area.

The **consolidated result before tax** amounted to € -5.1 million versus € -30.9 million in first half 2020.

The **significant improvement** is also explained by:

- the **reduction of approximately € 2 million in financial expense**, due to a **lower average interest rate**, in addition to the reduction in ancillary expense;
- the effects of the **sale of the investment in Reworld Media**, completed in February 2021, which resulted in the recognition of a capital loss of € 0.4 million³ in first quarter 2021, with a **positive change of € 6.2 million** versus a capital loss of € 6.6 million recorded at 30 June 2020;
- the result for the period of associates (consolidated at equity), which closed at € -3.1 million.

Tax items for the period came to a positive € 9.4 million (€ 5.9 million at 30 June 2020), despite the increase in taxable income, due to net non-recurring income of € 9 million deriving from the start of the process of realigning the tax amounts of trademarks and goodwill to their respective statutory amounts.

The **Group's net profit**, after minority interests, came to **€ 4.4 million**, a **significant recovery** versus the loss of € -25 million in first half 2020 (and also versus the loss of € 1.9 million at 30 June 2019), following the operational improvement and the abovementioned positive tax components.

The **net financial position before IFRS 16** at 30 June 2021 stood at **€ -68.3 million, down drastically by 47.5%** versus € -130.1 million at 30 June 2020, as a result of the **significant generation of cash flow from ordinary operations recorded in the last 12 months, amounting to € 68.5 million**, which confirms the positive path taken to **strengthen the Group's financial structure**.

The **IFRS 16 net financial position** amounted to € -155.1 million and includes the recognition of the financial payable from the application of IFRS 16 equal to approximately € 87 million.

Group employees at 30 June 2021 amounted to **1,829 units, down by 5.2%** versus 30 June 2020, despite the workforce absorbed following the acquisition of Hej! (net of which the reduction in the workforce would be -5.8%), due primarily to the efficiency measures that continued across all the business areas.

stages, the online channel too had to apply restrictions on book deliveries due to the need to prioritize the distribution of staple goods.

³ The monetization of this investment generated a total gain (2019-2021) of € 1.1 million versus the original subscription value.

BUSINESS OUTLOOK

The **positive performance recorded in the first half of the year**, driven in particular by the strong growth trend of the Books area, as well as the **continued cash flow generation**, allow the Group to be optimistic about its operating performance and to confirm at a consolidated level - and on the basis of the current scope of consolidation - the **previously disclosed estimates**.

Performance targets:

- **consolidated revenue** for 2021 is forecast to **grow slightly (low single-digit)**;
- **adjusted EBITDA** - in percentage terms - is estimated at around **12% of revenue**;
- the **net result** for 2021 is confirmed on a **sharp rise**, propelled by the improvement in operations as well as the tax realignment of intangible assets, which in the first half enabled the recognition of an initial non-recurring positive tax component; additionally, mention should be made that the result for 2020 was negatively impacted by the write-down of certain balance sheet items.

Cash Flow and Net Financial Position

Additionally, with regard to the Group's financial debt, one can reasonably confirm the estimates of **cash flow from ordinary operations** ranging **between € 50 and € 55 million**, therefore the achievement - before the impacts from the adoption of IFRS 16 - of a **positive consolidated net financial position at year end**.

As previously anticipated, the financial strength achieved by the Group has paved the way for a possible return to a **shareholder remuneration policy** from 2022, applied to the net result of 2021.

The above forecasts, drawn up on the basis of the current scope, may be updated upon completion of the acquisition of De Agostini Scuola, subject to the authorizations of law from the Antitrust authority.

PERFORMANCE OF THE BUSINESS AREAS IN FIRST HALF 2021

● **BOOKS**

As previously indicated, in the first half of the year the **Trade books market** posted a **sharp growth of 36.8%**⁴ versus the same period of 2020, **strengthening the trend that had started in the second half of the prior year**, driven also by limited access to other forms of entertainment.

Against this backdrop, the Books area saw an **increase in sell-out in terms of market value of 30.7%**, enabling the Mondadori Group to confirm its **undisputed leadership in the Trade segment** (market share of **23.7%**).

As proof of the **quality of the publishing plan**, mention should be made that during the first six months of the year, the Group placed **4 titles in the top ten bestsellers in terms of value**⁵: *Il sistema. Potere, politica, affari: storia segreta della magistratura italiana* by Alessandro Sallusti and Luca Palamara (Rizzoli), which was the chartbuster in the opening months of the year, ranking firmly at the top; *La disciplina di Penelope* by Gianrico Carofiglio (Mondadori); *Io sono Giorgia* by Giorgia Meloni (Rizzoli); *Insieme in cucina. Divertirsi in cucina con le ricette di «Fatto in casa da Benedetta»* by Benedetta Rossi (Mondadori Electa). Additionally, Donatella Di Pietrantonio's *Borgo Sud*, published by Einaudi in 2020, came second in the *Strega* in 2021.

Revenue in the Books area in first half 2021 amounted to **€ 168.9 million, up by 15.8%** versus € 145.9 million in first half 2020.

The **Trade segment** gave a strong push to the result, with revenue of € 109.5 million, **a significant increase versus both first half 2020 (+21.7%) and first half 2019 (+2.5%)**, unaffected by the pandemic.

⁴ GFK, June 2021 (figures in terms of market value)

⁵ GFK, June 2021 (ranking in terms of cover value)

During the period, revenue from the sale of e-books and audiobooks amounted to approximately **7.3% of total Trade revenue**, with a catalogue of over 28,300 digital titles.

In first half 2021, revenue in the Educational segment amounted to € 55.8 million, **up by 5.7%** versus the same period of 2020: the positive sales performance of **Rizzoli International Publications** (+39.3%) and the **increased turnover from school products (up by 3.9%** versus 30 June 2020) allowed a recovery from the effects of the contraction of Electa's revenue, caused by the closure during the pandemic of exhibitions and archaeological sites.

Adjusted EBITDA in the Books area came to € **19.8 million** versus € 10.9 million in first half 2020, an **improvement of € 8.9 million** thanks to the positive trend in revenue, as well as to the relief received by Electa in the museum segment (approximately € 3 million, net already of certain provisions). Profitability was up also versus first half 2019 (€ 16.2 million), making the performance of the Books area even more remarkable.

• **RETAIL**

Overall, in the first six months of the year the Retail area was able to **benefit from the strong growth trend in the books market**, although **overall performance** was **negatively impacted** by the government measures that caused severe restrictions on sales activities at least until mid-May.

As a result of the easing of restrictions, the physical market witnessed a recovery, and consequently Mondadori Retail saw **its revenue grow**: specifically, **June** also saw an **increase versus June 2019 (approximately +3%)**, with a **positive performance of the Book product of over 11%**, despite a reduction in the network of stores versus June 2019.

At 30 June 2021, the Retail area recorded revenue of € **69.8 million, up by € 10.8 million (+18.3%)** versus € 59 million in the same period of the prior year, driven by the positive performance of **Book product** sales (approximately **+22%** versus the same period of 2020).

Revenue in **second quarter 2021** alone **increased by approximately +30%** versus second quarter 2020.

A breakdown of the various business segments of Mondadori Retail shows the following:

- **directly-managed stores** experienced a **more modest growth (+12%)** versus the prior year, affected by their location mainly in large populated areas, which are particularly exposed to both competition from online sales and the reduction in tourist flows;
- on the other hand, the **franchised channel**, composed mainly of proximity stores located in small towns, grew strongly by approximately **42%**, boosted again by the excellent performance of the book product;
- the **online channel** posted revenue of € 7.3 million versus € 10.4 million in first half 2020, down due to the easing of restrictions on the operation of the physical market.

Adjusted EBITDA of Mondadori Retail amounted to € **0.4 million**, a **strong improvement** versus € -2.8 million in the same period of 2020.

This improvement is the result of the company's strong efficiency measures, the ongoing renewal and development of its network of physical stores, as well as careful cost management and a thorough review of the organization and processes.

• **MEDIA**

In the first five months of 2021, the core markets of the Media area showed, versus the same period of the prior year:

- a significant increase in **advertising investments in the digital segment**, amounting to **+27.2%**,

- versus **-2.9%**⁶ on the **magazine front**;
- an 8.1% drop⁷ in the **magazine circulation** market;
 - a 22.1% decline⁸ of **add-ons** bundled with magazines.

Against this backdrop, the Mondadori Group's **circulation market share** stood at **23.7%**, **up slightly** versus May of the prior year,¹³ due to a slightly better performance than the core market.

In the first six months of 2021, the Media area of the Mondadori Group, which confirmed its position as **Italy's leading multimedia publisher**, generated **revenue** of € **97.4 million**, **up by 1.7%** versus € 95.8 million in the same period of the prior year. Specifically:

- advertising revenue reached € 28.8 million, **up** by approximately **28%** overall (+16% excluding the contribution of the acquisition of Hej!).
Considering the second quarter alone, the increase is **over 50%** versus the same period of 2020 (+41% on a like-for-like basis):
 - **digital activities grew by 25.7% on a like-for-like basis** while, including the contribution of the newly-acquired Hej!, the increase stands at approximately **48%** versus the first half of the prior year. A point worth mentioning is that **digital revenue** now accounts for **63% of total advertising revenue** (from 54% in first half 2020).
 - **print advertising sales increased** by approximately **5%**.
- circulation revenue was down by **6.4%**, with television titles and the *CasaFacile* brand performing better.
- revenue from add-on products fell by approximately **27%**, but with a more moderate decline in the second quarter (-16.6%), a trend due primarily to the success of musical initiatives last year and the reduced availability of film releases on DVD.
- other revenue, which includes revenue from distribution activities, rose by **11.1%**.

Adjusted EBITDA in the Media area amounted to € **4.5 million**, **up sharply** versus the first six months of 2020 (€ 2 million), thanks in particular to the **development of digital activities** and the **continued efforts to curb operating costs**, which contributed to the increase in profitability of print activities: **the overall EBITDA margin stood at 5%**, **improving** versus 2% in first half 2020.

§

2021-2023 PERFORMANCE SHARE PLAN: ASSIGNMENT OF RIGHTS

The Board of Directors, having heard the Remuneration Committee, resolved on the assignments to the beneficiaries of the rights relating to the 2021-2023 Performance Share Plan, established by resolution of the Shareholders' Meeting of 27 April 2021.

Information regarding the beneficiaries and the number of rights assigned are shown - by name, for the beneficiaries who are members of the Board of Directors, and in aggregate form for the other beneficiaries - in the table attached, prepared in compliance with Box 1, Schedule no. 7 of Annex 3A of the Issuer Regulation.

The terms and conditions of the Plan are set out in the Directors' Explanatory Report to the Shareholders' Meeting of 27 April 2021 and in the Information Document prepared pursuant to Article 84-bis, paragraph 1 of the Issuer Regulation, available on the website www.mondadori.it *Governance* section and on the storage mechanism www.1info.it to the contents of which reference should be made.

§

⁶ Nielsen, May 2021

⁷ Internal source: Press di, May 2021, in terms of value

⁸ Internal source: Press di, May 2021, in terms of value

SIGNIFICANT EVENTS AFTER FIRST HALF 2021

On 12 July 2021, the Mondadori Group signed an agreement with De Agostini Editore S.p.A. - following the negotiations disclosed on 1 July - for the acquisition of 100% of De Agostini Scuola S.p.A., one of Italy's top school textbook publishers.

The transaction is consistent with the strategy - repeatedly announced by Mondadori - of focusing on the core business of books, in which the Group boasts a longstanding leadership in Trade and is one of the top school textbook players.

The value of the transaction has been defined on the basis of an Enterprise Value of € 157.5 million, equal to 7.4 times the reported EBITDA recorded by De Agostini Scuola in 2020. The price will be defined on the basis of the average normalized net financial position over the 12 months before the closing date.

De Agostini Scuola posted in 2020 revenue of € 70.8 million, reported EBITDA of € 21.4 million, with a margin of 30%, and net profit of € 12.2 million. At 31 December 2020, the net financial position (net cash) stood at a positive € 20.8 million.

Completion of the transaction is subject to the authorizations of law from the competent Antitrust authority.

§

The results at 30 June 2021, approved today by the Board of Directors, will be presented to the financial community by the Mondadori Group CEO Antonio Porro and CFO Alessandro Franzosi at a conference call scheduled today, 29 July 2021, at 3pm.

The relevant documentation will be concurrently available on the website www.mondadori.it (Investors section) and on 1Info(www.1info.it).

Journalists will be able to follow the presentation, in listening mode only, by connecting to the dedicated number +39.028020927, and via the web in audio mode by registering at the link <https://hditalia.choruscall.com/?calltype=2&info=company>.

§

The Financial Reporting Manager - Alessandro Franzosi - hereby declares, pursuant to Article 154 bis, paragraph 2, of the Consolidated Finance Law, that the accounting information contained herein corresponds to the Company's records, books and accounting entries.

Media Relations

pressoffice@mondadori.it

+39 02 7542.3159

Investor Relations

invrel@mondadori.it

+39 02 7542.2632

Annexes:

1. Consolidated balance sheet;
2. Consolidated income statement;
3. Consolidated income statement - II quarter;
4. Group cash flow;
5. Glossary of terms and alternative performance measures used.
6. Information pursuant to Schedule 7 of Annex 3a to CONSOB Regulation no. 11971/1999

Annex 1
Consolidated balance sheet

€ millions	June 2021	June 2020	% chg.
TRADE RECEIVABLES	163.5	181.4	(9.9%)
INVENTORY	132.4	143.5	(7.8%)
TRADE PAYABLES	199.2	231.1	(13.8%)
OTHER ASSETS (LIABILITIES)	0.3	9.0	(96.8%)
NET WORKING CAPITAL	96.9	102.8	(5.8%)
INTANGIBLE ASSETS	192.5	211.6	(9.0%)
PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	16.5	17.9	(7.6%)
INVESTMENTS	16.6	23.7	(29.8%)
NET FIXED ASSETS WITH NO RIGHTS OF USE IFRS 16	225.7	253.2	(10.9%)
ASSETS FROM RIGHTS OF USE IFRS 16	83.9	86.7	(3.3%)
NET FIXED ASSETS WITH RIGHTS OF USE IFRS 16	309.5	339.9	(8.9%)
PROVISIONS FOR RISKS	43.5	46.1	(5.7%)
POST-EMPLOYMENT BENEFITS	29.8	32.1	(7.2%)
PROVISIONS	73.3	78.2	(6.3%)
NET INVESTED CAPITAL	333.1	364.5	(8.6%)
SHARE CAPITAL	68.0	68.0	0.0%
RESERVES	105.7	102.0	3.6%
PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD	4.4	(25.0)	n.s.
GROUP EQUITY	178.0	144.9	22.8%
NON-CONTROLLING INTERESTS' EQUITY	0.0	0.1	n.s.
EQUITY	178.0	145.0	22.8%
NET FINANCIAL POSITION NO IFRS 16	68.3	130.1	(47.5%)
NET FINANCIAL POSITION IFRS 16	86.8	89.4	(2.9%)
NET FINANCIAL POSITION	155.1	219.5	(29.3%)
SOURCES	333.1	364.5	(8.6%)

Annex 2
Consolidated income statement

€ millions	June 2021		June 2020		% chg.
REVENUE	320.4		288.9		10.9%
INDUSTRIAL PRODUCT COST	94.6	29.5%	84.8	29.4%	11.5%
VARIABLE PRODUCT COSTS	50.7	15.8%	42.9	14.9%	18.1%
OTHER VARIABLE COSTS	66.2	20.6%	60.7	21.0%	8.9%
STRUCTURAL COSTS	24.6	7.7%	24.2	8.4%	1.7%
EXTENDED LABOUR COST	67.8	21.2%	65.5	22.7%	3.4%
OTHER EXPENSE (INCOME)	(4.9)	(1.5%)	(0.2)	(0.1%)	n.s.
ADJUSTED EBITDA	21.5	6.7%	11.0	3.8%	96.3%
RESTRUCTURING COSTS	1.7	0.5%	1.6	0.6%	2.6%
EXTRAORDINARY EXPENSE (INCOME)	0.8	0.3%	0.9	0.3%	(11.3%)
EBITDA	19.0	5.9%	8.4	2.9%	126.1%
AMORTIZATION AND DEPRECIATION	11.9	3.7%	12.4	4.3%	(4.0%)
IMPAIRMENT AND WRITE-DOWNS	0.3	0.1%	5.8	2.0%	(94.8%)
AMORTIZATION AND DEPRECIATION IFRS 16	6.6	2.1%	7.4	2.5%	(9.9%)
EBIT	0.2	0.1%	(17.2)	(6.0%)	n.s.
FINANCIAL EXPENSE (INCOME)	0.6	0.2%	2.4	0.8%	(73.7%)
FINANCIAL EXPENSE IFRS 16	1.1	0.3%	1.3	0.5%	(17.9%)
FINANCIAL EXPENSE (INCOME) FROM SECURITIES VALUATION	0.4	0.1%	6.6	2.3%	(93.2%)
EXPENSE (INCOME) FROM INVESTMENTS	3.1	1.0%	3.4	1.2%	(8.7%)
EBT	(5.1)	(1.6%)	(30.9)	(10.7%)	n.s.
TAX EXPENSE (INCOME)	(9.4)	(2.9%)	(5.9)	(2.0%)	n.s.
RESULT FROM CONTINUING OPERATIONS	4.4	1.4%	(25.0)	(8.7%)	n.s.
MINORITIES	0.0	0.0%	(0.0)	(0.0%)	n.s.
GROUP NET RESULT	4.4	1.4%	(25.0)	(8.7%)	n.s.

- The item *Extended Labour Cost* includes costs for collaborations and temporary employment.

Annex 3
Consolidated income statement - II quarter

€ millions	Q2 2021		Q2 2020		% chg.
REVENUE	175.6		153.6		14.3%
INDUSTRIAL PRODUCT COST	51.3	29.2%	40.3	26.2%	27.4%
VARIABLE PRODUCT COSTS	26.0	14.8%	23.7	15.4%	9.6%
OTHER VARIABLE COSTS	37.5	21.4%	33.8	22.0%	11.1%
STRUCTURAL COSTS	12.1	6.9%	12.2	8.0%	(0.8%)
EXTENDED LABOUR COST	32.7	18.6%	29.6	19.3%	10.2%
OTHER EXPENSE (INCOME)	(4.5)	(2.5%)	(0.1)	(0.1%)	n.s.
ADJUSTED EBITDA	20.4	11.6%	14.0	9.1%	45.6%
RESTRUCTURING COSTS	0.7	0.4%	1.1	0.7%	(30.9%)
EXTRAORDINARY EXPENSE (INCOME)	0.9	0.5%	0.3	0.2%	184.8%
EBITDA	18.8	10.7%	12.7	8.2%	48.6%
AMORTIZATION AND DEPRECIATION	6.0	3.4%	6.3	4.1%	(5.9%)
IMPAIRMENT AND WRITE-DOWNS	0.3	0.2%	5.8	3.8%	(94.8%)
AMORTIZATION AND DEPRECIATION IFRS 16	3.4	1.9%	3.7	2.4%	(8.1%)
EBIT	9.2	5.2%	(3.2)	(2.1%)	n.s.
FINANCIAL EXPENSE (INCOME)	0.0	0.0%	1.4	0.9%	n.s.
FINANCIAL EXPENSE IFRS 16	0.6	0.3%	0.6	0.4%	(10.3%)
FINANCIAL EXPENSE (INCOME) FROM SECURITIES VALUATION	0.0	0.0%	(0.3)	(0.2%)	n.s.
EXPENSE (INCOME) FROM INVESTMENTS	1.5	0.9%	2.1	1.4%	(28.1%)
EBT	7.1	4.0%	(7.1)	(4.6%)	n.s.
TAX EXPENSE (INCOME)	(7.5)	(4.3%)	(1.2)	(0.8%)	n.s.
NET RESULT FOR THE PERIOD (GROUP AND NON-CONTROLLING INTERESTS)	14.5	8.3%	(5.9)	(3.8%)	n.s.
MINORITIES	0.0	0.0%	0.0	0.0%	n.s.
GROUP NET RESULT	14.5	8.3%	(5.9)	(3.8%)	n.s.

- The item *Extended Labour Cost* includes costs for collaborations and temporary employment.

Annex 4
Group cash flow

	LTM	
€ millions	LTM Jun 21	2020
INITIAL NFP IFRS 16	(219.5)	(151.3)
FINANCIAL LIABILITIES APPLICATION OF IFRS 16	(89.4)	(95.9)
INITIAL NFP NO IFRS 16	(130.1)	(55.4)
ADJUSTED EBITDA (NO IFRS 16)	93.7	82.4
NWC AND PROVISIONS	10.1	1.2
CAPEX NO IFRS 16	(22.4)	(21.8)
CASH FLOW FROM OPERATIONS	81.4	61.9
FINANCIAL INCOME (EXPENSE) NO IFRS 16	(2.4)	(3.7)
TAX	(10.5)	(6.9)
CASH FLOW FROM ORDINARY OPERATIONS CONTINUING OPERATIONS	68.5	51.2
CF FROM ORDINARY OPERATIONS DISCONTINUED OR DISCONTINUING OPERATIONS	0.0	0.0
CASH FLOW FROM ORDINARY OPERATIONS	68.5	51.2
RESTRUCTURING COSTS	(5.3)	(5.2)
EXTRAORDINARY TAX	3.7	0.1
SHARE CAPITAL INCREASE/DIVIDENDS NON CONTROLLING INTERESTS AND ASSOCIATES	(0.2)	(1.1)
PURCHASE/DISPOSAL	(6.9)	(0.5)
OTHER INCOME AND EXPENDITURE	2.1	(3.8)
CASH FLOW FROM EXTRAORDINARY OPERATIONS	(6.5)	(10.5)
TOTAL CASH FLOW	61.9	40.7
NET FINANCIAL POSITION NO IFRS 16	(68.3)	(14.8)
IFRS 16 EFFECTS IN THE PERIOD	2.4	13.0
FINAL NET FINANCIAL POSITION	(155.1)	(97.6)

Annex 5

GLOSSARY OF TERMS AND ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES USED

This document, in addition to the statements and conventional financial measures required by IFRS, presents a number of reclassified statements and alternative performance measures, in order to provide a better understanding of the operating and financial performance of the Group. These statements and measures should not be considered as a replacement of those required by IFRS. With regard to these figures, in accordance with the recommendations contained in CONSOB Communication no. 6064293 of 28 July 2006, and in CONSOB Communication no. 0092543 of 3 December 2015, as well as with the 2015/1415 ESMA guidelines on alternative performance measures (“Non-GAAP Measures”), explanations are given on the criteria adopted in their preparation and the relevant notes to the items appearing in the mandatory statements.

Specifically, the alternative measures used include:

Gross Operating Profit (EBITDA): net result for the period before income tax, other financial income and expense, amortization, depreciation and write-downs of fixed assets. The Group also provides information on the percentage of EBITDA on net sales. EBITDA measured by the Group allows operating results to be compared with those of other companies, net of any effects from financial and tax items, and of depreciation and amortization, which may vary from company to company for reasons unrelated to general operating performance.

Adjusted gross operating profit (adjusted EBITDA): gross operating profit as explained above, net of income and expense of a non-ordinary nature such as:

- (i) income and expense from restructuring, reorganization and business combinations;
- (ii) clearly identified income and expense not directly related to the ordinary course of business;
- (iii) as well as any income and expense from non-ordinary events and transactions as set out in CONSOB Communication DEM6064293 of 28/07/2006.

<i>(Euro/millions)</i>	31/03/2021	31/03/2020
EBITDA ADJUSTED	1,1	(3,1)
RESTRUCTURING COSTS	0,9	0,6
EXTRAORDINARY EXPENSE (INCOME)	(0,1)	0,6
EBITDA	0,2	(4,2)

Operating result (EBIT): net result for the period before income tax, and other financial income and expense.

Result before tax (EBT): EBT or consolidated income before tax is the net result for the period before income tax.

Result from continuing operations: net result of the Group, excluding the contribution of Mondadori France and the financial expense charged to the subsidiary in 2019.

Result from discontinued operations: net result in 2019 of Mondadori France, together with the recognition of the fair value adjustment of the disposal group.

This item also includes the financial expense held by the Parent Company, but attributable to Mondadori France and charged to the latter under the intercompany loan agreement.

Net invested capital: the algebraic sum of Fixed Capital, which includes non-current assets and non-current liabilities (net of non-current financial liabilities included in the Net Financial Position) and Net Working Capital, which includes current assets (net of cash and cash equivalents and current financial assets included in the Net Financial Position), and current liabilities (net of current financial liabilities included in the Net Financial Position).

Cash flow from operations: adjusted EBITDA, as explained above, plus or minus the decrease/(increase) in working capital in the period, minus capital expenditure (CAPEX/Investment).

Cash flow from ordinary operations: cash flow from operations as explained above, net of financial expense, tax paid in the period, and income/expense from investments in associates.

LTM cash flow from ordinary operations: cash flow from ordinary operations in the last 12 months.

Cash flow from non-ordinary operations: cash flow generated/used in transactions that are not considered ordinary, such as company restructuring and reorganization, share capital transactions and acquisitions/disposals.

Annex 6

**Information pursuant to Schedule 7 of Annex 3a to CONSOB Regulation no. 11971/1999
REMUNERATION PLANS BASED ON FINANCIAL INSTRUMENTS**

Name or category	Position (to be shown only for persons appearing by name)	BOX 1 (financial instruments other than stock options)						
		Section 2 Newly-granted instruments based on the decision of the body responsible for implementing the shareholders' resolution						
		Date of shareholders' resolution	Type of financial instruments	Number of financial instruments granted by the BoD	Date of assignment	Purchase price of instruments, if applicable	Market price at assignment (*)	Vesting period
Antonio Porro	Chief Executive Officer of Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	27.4.2021	Rights for the free allocation of Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. shares	131,234	RC 20.7.2021 BoD 29.7.2021	N.S.	1.958	From 29.7.2021 until approval of the financial statements at 31.12.2023
Alessandro Franzosi	CFO and Executive Director of Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	27.4.2021	Rights for the free allocation of Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. shares	98,425	RC 20.7.2021 BoD 29.7.2021	N.S.	1.958	From 29.7.2021 until approval of the financial statements at 31.12.2023
N 12. Executives		27.4.2021	Rights for the free allocation of Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. shares	449,475	RC 20.7.2021 BoD 29.7.2021	N.S.	1.958	From 29.7.2021 until approval of the financial statements at 31.12.2023

(*) Market price 28/7/2021