

APPROVATI DAL CDA I RISULTATI AL 30 SETTEMBRE 2022

- Ricavi netti a 678,2 milioni di euro, in crescita del 15,2% rispetto ai 588,9 milioni di euro al 30.09.2021
- EBITDA *adjusted* a 115,5 milioni di euro, in miglioramento del 35,8% rispetto agli 85 milioni di euro al 30.09.2021
- EBIT positivo per 78 milioni di euro, in crescita del 50% rispetto ai 52 milioni di euro al 30.09.2021
- Risultato netto di Gruppo a 58,3 milioni di euro, in incremento del 18% rispetto a 49,4 milioni di euro al 30.09.2021; +90% al netto delle componenti fiscali non ricorrenti del 2021
- Confermata la solida generazione di cassa, con un cash flow ordinario LTM a 71,4 milioni di euro
- PFN ante IFRS 16 a -173,4 milioni di euro; PFN IFRS 16: -235,7 milioni di euro

OUTLOOK: RIVISTA AL RIALZO LA GUIDANCE PER L'ESERCIZIO 2022

- Ricavi in crescita *high-single digit* (da *mid-single digit*)
- EBITDA *adjusted*: incremento pari o superiore al 25% (da oltre il 20%)

Confermate le stime di:

- Risultato netto in crescita *double-digit*
- Cash flow ordinario in linea con il 2021
- Free cash flow nell'intorno di 10/15 milioni di euro (prima del dividendo)
- PFN IFRS 16 a 1,3x EBITDA *adjusted*

Segrate, 10 novembre 2022 - Il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., riunitosi oggi sotto la presidenza di Marina Berlusconi, ha esaminato e approvato il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2022 presentato dall'Amministratore delegato Antonio Porro.

HIGHLIGHTS

L'esercizio in corso ha visto il Gruppo Mondadori proseguire con decisione il **percorso strategico di riconfigurazione del proprio portafoglio di attività** volto, da un lato, allo **sviluppo e al rafforzamento della presenza nell'editoria libraria**, dall'altro, al **progressivo alleggerimento** della propria esposizione al settore dei periodici con una focalizzazione sui brand a maggior potenziale multimediale.

"I risultati di questi primi nove mesi dell'anno mostrano in maniera evidente gli impatti positivi derivanti dal nostro piano di riposizionamento: gli indicatori economico-finanziari sono in forte crescita, con ricavi e margini di tutte le aree di business in significativo miglioramento a perimetro omogeneo", ha dichiarato **Antonio Porro, Amministratore delegato del Gruppo Mondadori**. "Questi elementi nonché la positiva performance del mercato del libro ci consentono, malgrado i maggiori costi dei principali fattori produttivi, di incrementare ulteriormente le nostre stime relative all'andamento dei ricavi e della marginalità di fine esercizio 2022", ha concluso Porro.

L'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2022

I **ricavi consolidati** dei primi nove mesi dell'esercizio 2022 si sono attestati a **678,2 milioni di euro**, con un **incremento del 15,2%** rispetto ai 588,9 milioni di euro dell'esercizio precedente.

Al netto del consolidamento di D Scuola, efficace dal 1° gennaio 2022, i ricavi del Gruppo hanno registrato una **crescita pari al 3,8%** grazie alle **performance delle aree Libri e Retail** e nonostante le

ulteriori cessioni di attività che hanno interessato l'area Media: al netto di tutti gli effetti derivanti dalle variazioni di perimetro, la **crescita omogenea dei ricavi del Gruppo**, nei primi nove mesi dell'esercizio in corso, si sarebbe attestata al **5,8%**.

L'**EBITDA adjusted** è positivo per **115,5 milioni di euro**; se si esclude il risultato del periodo di D Scuola, l'**EBITDA adjusted** risulta positivo per 94,1 milioni di euro.

Il Gruppo ha quindi evidenziato un **miglioramento complessivo della redditività di oltre 30 milioni di euro** rispetto agli 85 milioni di euro dell'esercizio 2021, equivalente ad una **crescita del 35,8%**, di cui un terzo riconducibile alla **positiva performance di tutte le aree di business**, in particolare delle **aree Libri e Retail**, e due terzi circa derivante dal contributo di D Scuola (pari a 21,4 milioni di euro).

L'**EBITDA di Gruppo**, pari a **114,5 milioni di euro** (93 milioni di euro al netto di D Scuola), evidenzia un **miglioramento ancora più marcato**, pari a **34 milioni di euro (+42,2%** rispetto agli 80,5 milioni di euro al 30.09.2021) riconducibile ai fenomeni e alle dinamiche già descritti nonché alle componenti non ordinarie che, nel periodo, hanno mostrato un trend favorevole.

L'**EBIT**, positivo per **78 milioni di euro** rispetto ai 52 milioni di euro al 30.09.2021, evidenzia un miglioramento di 26 milioni di euro ovvero una **crescita del 50%**, in parte attenuato dagli effetti del processo di *Purchase Price Allocation* relativo all'acquisizione di D Scuola.

Al netto degli ammortamenti rivenienti da tale processo, la **crescita dell'EBIT** consolidato del nuovo perimetro si attesterebbe a circa **29 milioni di euro (+55%** rispetto al 30.09.2021).

Escluso il contributo di D Scuola, il miglioramento registrato sarebbe pari a 11,3 milioni di euro, riconducibile alle dinamiche operative già illustrate.

Il **risultato consolidato prima delle imposte**, positivo per **75,8 milioni di euro** (61,2 milioni escludendo il contributo di D Scuola), evidenzia un **incremento di quasi il 70%** rispetto ai **44,8 milioni di euro** del pari periodo del 2021. Tale crescita beneficia anche del **miglioramento** del risultato delle **società partecipate**, pari a 3,5 milioni di euro, derivante dalla cessione della partecipazione in Monradio, dagli utili del periodo di Attica nonché dalla contabilizzazione della quota di pertinenza del risultato di A.L.I.

Gli **oneri finanziari** complessivi del periodo, pari a 2,8 milioni di euro, risultano in **miglioramento di 1,1 milioni di euro**, nonostante il maggior debito medio e l'incremento degli oneri accessori relativi al finanziamento *in pool* in essere, per effetto della contabilizzazione, ai fini dell'IFRS16, di un provento non ricorrente - pari a circa 1,5 milioni di euro - derivante dalla chiusura anticipata e dalla rinegoziazione, a partire da luglio 2022, del contratto di affitto relativo alla sede di Segrate.

Il **risultato netto del Gruppo**, dopo la quota di pertinenza di terzi, è **positivo per 58,3 milioni di euro** (47,9 milioni di euro escludendo l'utile netto di D Scuola), in **crescita del 18%** rispetto ai 49,4 milioni di euro dei primi nove mesi del 2021 che avevano però beneficiato di un **provento non ricorrente, pari a 18,7 milioni di euro**, derivante dal riallineamento dei valori fiscali di marchi e avviamenti al rispettivo valore civilistico. Neutralizzando il provento fiscale *one-off* dell'esercizio 2021, **l'utile netto dei primi nove mesi del 2022 risulterebbe in crescita di circa il 90%** rispetto all'esercizio precedente.

La **posizione finanziaria netta ante IFRS 16** risulta pari a **-173,4 milioni di euro** ed include, oltre agli effetti dell'acquisizione e del consolidamento di D Scuola, il debito derivante dalle acquisizioni di A.L.I. e di Star Comics nonché il ritorno a una politica di distribuzione dei dividendi.

Includendo l'impatto IFRS 16, pari a 62,3 milioni di euro - in riduzione rispetto al 30.09.2021 principalmente per effetto della rinegoziazione del contratto di affitto della sede di Segrate - la PFN si attesta a **-235,7 milioni di euro**.

Il **flusso di cassa LTM** derivante dall'**attività ordinaria** (dopo gli esborsi relativi agli oneri finanziari e alle imposte), pari a **71,4 milioni di euro**, consente di proseguire il percorso di **rafforzamento della struttura finanziaria del Gruppo**. Il contributo di D Scuola, consolidata da gennaio 2022, al flusso di cassa del periodo è stato negativo per 1,5 milioni di euro, coerentemente con le caratteristiche stagionali del business dell'editoria scolastica.

Si segnala che la generazione di cassa ordinaria ha beneficiato della rivalutazione, pari a **10,1 milioni di euro** al 30 settembre 2022, degli strumenti derivati relativi alle operazioni di copertura sul rischio tasso di interesse a valere sugli utilizzi del finanziamento *in pool* sottoscritto a maggio 2021. Il **Free Cash Flow** complessivo degli ultimi 12 mesi è positivo per **9,5 milioni di euro**.

Al 30.09.2022 il **personale dipendente del Gruppo** risulta costituito da **1.895 unità**, in **crescita del 4,5%** rispetto alle 1.814 risorse del 30.09.2021 (+81 unità), per effetto principalmente dell'inclusione dell'organico di **D Scuola** (complessivamente pari a **127 unità**). Neutralizzando l'effetto di tutte le variazioni di perimetro - vale a dire delle acquisizioni di **D Scuola**, **De Agostini Libri** e **Star Comics** e delle cessioni di testate e attività dell'area Media - l'organico del Gruppo evidenzerebbe una **contrazione di circa l'1%**, grazie alla prosecuzione degli interventi volti ad incrementare l'efficienza delle singole aree e funzioni aziendali.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEL TERZO TRIMESTRE 2022

I **ricavi consolidati del terzo trimestre** si sono attestati a **323,1 milioni di euro**, evidenziando un **incremento del 20,3%** rispetto ai 268,5 milioni di euro dell'esercizio precedente; al netto di tutti gli effetti derivanti dalle variazioni di perimetro, la **crescita omogenea** dei ricavi del Gruppo nel terzo trimestre si sarebbe attestata al **+3,4%**.

L'**EBITDA adjusted** è positivo per **88 milioni di euro**, in **crescita di oltre 24 milioni di euro (+38,5%)** rispetto all'esercizio 2021.

Escludendo il contributo di D Scuola, l'**EBITDA adjusted** risulta pari a 65,7 milioni di euro, vale a dire in incremento di 2,1 milioni di euro rispetto al terzo trimestre del 2021, equivalente a un **+3,4%**. Tale miglioramento è riconducibile in particolare alla **positiva performance** del settore **Libri**, che ha beneficiato anche del consolidamento di Star Comics a partire dal terzo trimestre 2022, e del settore **Retail**.

L'**EBITDA** di Gruppo si è attestato a **87,7 milioni di euro** (65,4 milioni di euro senza D Scuola), con un **miglioramento di 26,2 milioni di euro (+42,7%)** rispetto allo scorso esercizio, riconducibile ai fenomeni di business già descritti nonché a una dinamica favorevole delle componenti non ordinarie, in particolare nell'area Corporate e nell'area Media.

L'**EBIT** è positivo per **74,8 milioni di euro**, in **miglioramento di 23 milioni di euro** circa rispetto al terzo trimestre 2021. Il confronto omogeneo (escludendo il contributo di D Scuola, pari a circa 20 milioni di euro) rispetto al 2021 evidenzia un incremento di 3 milioni di euro **(+5,8%)** nonostante maggiori ammortamenti derivanti dai maggiori investimenti effettuati negli ultimi 12 mesi.

Il **risultato netto** del Gruppo, dopo la quota di pertinenza di terzi, è **positivo per 55,5 milioni di euro**, in **crescita del 23,2%** rispetto ai 45 milioni di euro del terzo trimestre 2021; escludendo il contributo di D Scuola e al netto delle componenti fiscali che nel terzo trimestre del 2021 avevano beneficiato di un **provento non ricorrente**, pari a **circa 9,8 milioni di euro netti**, l'utile netto del terzo trimestre 2022 mostrerebbe un **incremento del 17%** rispetto al terzo trimestre dello scorso esercizio.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Alla luce del positivo trend economico-finanziario registrato nei **primi nove mesi dell'esercizio** e nonostante l'incerta evoluzione del contesto geo-politico e le perduranti criticità derivanti dall'incremento dei costi sia delle materie prime, in particolare la carta, che dei consumi energetici, per l'intero esercizio 2022 il Gruppo ritiene:

- di poter **migliorare la stima di:**
 - **Ricavi**, per i quali si prevede una **crescita high-single digit** (da *mid-single digit*);
 - **EBITDA adjusted**, per il quale è atteso un **incremento pari o superiore al 25%** (da oltre 20%).in considerazione della positiva performance che il prodotto Libro ha registrato nel terzo trimestre, nonché del consolidamento della casa editrice Star Comics nella seconda metà dell'esercizio;
- di poter **confermare a livello consolidato le altre stime precedentemente comunicate.**

In particolare:

- **Risultato netto in crescita double-digit**, anche grazie a costi di ristrutturazione significativamente inferiori e a risultati delle partecipate in miglioramento rispetto all'esercizio 2021;
- **Cash Flow Ordinario in linea** con il dato del **2021**;
- **Free Cash Flow** nell'intorno di **10/15 milioni di euro** (prima del dividendo);
- **Indebitamento finanziario netto di Gruppo** (IFRS 16) a 1,3x EBITDA *adjusted*.

ANDAMENTO DELLE AREE DI BUSINESS

• LIBRI

Nel corso dell'esercizio 2022 si è assistito, dopo la grande crescita sperimentata nel 2021, a una **fase di consolidamento del mercato del libro**, che ha fatto registrare, rispetto al medesimo periodo dello scorso anno, una **sostanziale stabilità sia a valore (+0,1%) che a volume (+0,1%)**¹.

In tale contesto, le case editrici del Gruppo Mondadori hanno registrato una **crescita del *sell-out* del 2,4%**, frutto di una performance in **progressivo miglioramento**: nel **terzo trimestre**, in particolare, il Gruppo ha evidenziato un **incremento del *sell-out* del 14,6%** rispetto al +4% circa del mercato.

Grazie a tali risultati il Gruppo ha saputo confermare la propria **leadership a livello nazionale** con una **quota di mercato in crescita**, che ha raggiunto il **26,9%**.

Nel periodo in esame il Gruppo ha mantenuto la **leadership** anche nel settore della **scolastica**, con una **market share**, inclusa D Scuola, pari al **32,3%** la cui leggera contrazione rispetto al precedente esercizio, nel quale era pari al 32,9%, è interamente attribuibile al segmento della primaria caratterizzato da maggiore volatilità e minore profittabilità.

Nei primi nove mesi del 2022 i **ricavi dell'area Libri** si sono attestati a **443,4 milioni di euro, in crescita del 27,2%** rispetto ai 348,7 milioni di euro dei primi nove mesi del 2021, per effetto della **positiva performance** delle **case editrici Trade** nonché del consolidamento di D Scuola.

Se si considera esclusivamente il perimetro su base omogenea 2021, la crescita dei ricavi dell'Area Libri si attesta al **5,5%**.

In particolare:

- i **ricavi Trade** sono pari a **223,4 milioni di euro, in crescita dell'11,2%** rispetto ai 200,9 milioni di euro del pari periodo del 2021, per effetto della **positiva performance** registrata da tutte le case editrici, della ripresa delle attività di Electa nonché del consolidamento di De Agostini Libri e di Star Comics;
- i **ricavi complessivi Education** sono stati di **213,7 milioni di euro, in crescita del 48,2%** rispetto ai primi nove mesi del 2021 per effetto principalmente della variazione di perimetro legata al consolidamento della casa editrice D Scuola che ha contribuito ai ricavi di periodo per 67,5 milioni di euro. **A perimetro omogeneo i ricavi risultano in lieve crescita (+1,4%)** rispetto all'equivalente periodo 2021 (144,2 milioni di euro) grazie all'anticipazione della disponibilità di alcuni testi e della conseguente contabilizzazione dei relativi ricavi rispetto allo scorso esercizio.

L'**EBITDA adjusted** dell'area Libri nei primi nove mesi dell'esercizio si attesta a **107,9 milioni di euro, in crescita di oltre 28 milioni di euro**, comprensivo del contributo di D Scuola (pari a 21,4 milioni di euro nel periodo in esame).

Al netto di D Scuola, l'**EBITDA adjusted** omogeneo si attesterebbe a **86,4 milioni di euro** rispetto ai 79,4 milioni di euro del pari periodo 2021, in **miglioramento di oltre 7 milioni di euro (+9% circa)**, grazie in particolare al **positivo trend dei ricavi** nonché al **maggiore contributo dei ristori riconosciuti alle attività museali**, pari a circa 3 milioni di euro.

¹ Fonte: GFK, Settembre 2022 (Week 39)

• **RETAIL**

In un **mercato del libro** che in Italia registra, come già ricordato, una **sostanziale stabilità** (+0,1%²) rispetto al 2021, **continua la crescita del canale fisico** che, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, non soffre più delle restrizioni imposte dall'emergenza Covid-19.

In questo contesto, nei primi nove mesi dell'esercizio, la **market share di Mondadori Retail** è **creciuta** dell'1,4%, **attestandosi al 12,6%**, trainata da un'**eccellente performance dei negozi fisici**.

I ricavi dell'Area sono stati pari a **126 milioni di euro**, con un **miglioramento** di 11,6 milioni di euro (**+10,2%**) rispetto ai 114,3 milioni di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Il **continuo lavoro di sviluppo e rinnovamento dei negozi esistenti** e la **focalizzazione sul core business** del libro hanno consentito al network di librerie Mondadori Store di consolidare il proprio ruolo sul mercato, come testimoniato dalla sostenuta **crescita dei ricavi del prodotto Libro (+13,6%)**, che alla fine del **terzo trimestre** risultano **superiori anche rispetto al periodo ante Covid**.

Nello specifico:

- i negozi a **gestione diretta** hanno registrato una **netta ripresa dei ricavi (+35,3%** rispetto all'esercizio precedente), per effetto della già citata strategia di focalizzazione sul prodotto libro e dell'attività di sviluppo della rete;
- il canale **franchising** ha **continuato** la propria **progressione**, segnando un **+4,9%** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

L'**EBITDA adjusted** risulta **positivo e in sensibile crescita**, attestandosi a **4,1 milioni di euro (+2,4 milioni di euro** rispetto ai 1,7 milioni di euro dei primi nove mesi del 2021).

Gli interventi strutturali messi in atto negli ultimi anni hanno permesso una **decisa inversione di tendenza della performance economica e finanziaria** dell'area, come già evidenziato dai risultati dello scorso anno. Questo obiettivo è stato raggiunto grazie all'**intensa attività di trasformazione della società**, al **continuo rinnovamento e sviluppo della rete dei negozi fisici** nonché ad un'**attenta gestione dei costi e a una profonda revisione di organizzazione e processi**. A questo si è aggiunto un **costante lavoro di innovazione di prodotto e di arricchimento dell'offerta**.

• **MEDIA**

L'area Media ha registrato nei primi nove mesi del 2022 **ricavi per 135,3 milioni di euro**, mostrando una contrazione del 9,8% rispetto ai 150 milioni di euro del pari periodo dell'esercizio precedente, ma un **incremento del 3,1% a perimetro omogeneo** (escludendo quindi l'effetto del deconsolidamento delle testate cedute a fine 2021 e delle attività distributive di Press-di).

In particolare:

- le **attività digitali**, che rappresentano ormai il **24% dei ricavi complessivi dell'Area**, hanno mostrato una **crescita significativa**, pari al **+16% (+21,8% a parità di brand)**;
- le **attività tradizionali print a livello omogeneo** risultano in flessione del 3% circa.

L'**EBITDA adjusted** dell'area Media si è attestato a **9,3 milioni di euro**, evidenziando una **crescita** rispetto ai 7,8 milioni di euro dei primi nove mesi del 2021, risultato di due dinamiche divergenti che hanno caratterizzato i due segmenti dell'area:

- l'area **print** ha evidenziato un **miglioramento** ascrivibile ai maggiori profitti derivanti dal FuoriSalone 2022, alla contabilizzazione di un credito d'imposta di 1,9 milioni di euro riconosciuto sui consumi della carta e al proseguimento delle iniziative di contenimento dei costi operativi avviate negli anni precedenti;
- l'area **digital** ha sperimentato invece una contrazione del proprio risultato, imputabile ai costi *one-off* di carattere editoriale e di sviluppo sostenuti per il lancio di *The Wom* e alla minore performance della raccolta pubblicitaria dei brand digitali solo parzialmente compensata dall'ottimo trend registrato dal segmento MarTech.

² Fonte: GFK (a valore)

§

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 SETTEMBRE 2022

Come già comunicato al mercato, lo scorso 20 ottobre è stata concessa alla controllata Mondadori Media S.p.A., da parte di Reworld Media S.A., la facoltà di cederle il ramo d'azienda relativo ai brand *Grazia* e *Icon* attraverso un'opzione di vendita (put option).

Il perimetro oggetto dell'opzione include le attività editoriali cartacee e digitali delle due testate nonché il relativo network internazionale che garantisce ai brand la presenza complessivamente in oltre 20 Paesi con pubblicazioni in licenza.

Nell'esercizio 2021 le attività menzionate hanno registrato ricavi per circa 18 milioni di euro.

Secondo i termini di esercizio dell'opzione il corrispettivo relativo al perimetro in oggetto è pari a 8,5 milioni di euro, di cui 2 milioni di euro in forma di earn-out condizionato al conseguimento di determinati risultati economici nel 2023 da parte delle attività cedute. Tale corrispettivo è stato definito sulla base di un Enterprise Value pari a 11 milioni di euro (incluso earn-out), al netto della differenza tra il capitale circolante netto medio degli ultimi 12 mesi e il capitale circolante netto alla data del closing.

Il Gruppo Mondadori avvierà, coerentemente con le disposizioni di legge, la procedura di consultazione delle organizzazioni sindacali, al termine della quale l'opzione diventerà esercitabile.

Le determinazioni adottate, a esito delle valutazioni in corso, in merito all'esercizio dell'opzione e alle eventuali ulteriori fasi, termini e condizioni del processo inerenti all'operazione saranno oggetto di tempestiva informativa al mercato.

L'operazione - il cui eventuale completamento sarà inoltre condizionato agli esiti del procedimento di verifica, da parte degli Uffici della presidenza del Consiglio dei Ministri, di cui D.L. 21/2012 - risulterebbe coerente con il percorso strategico del Gruppo Mondadori, finalizzato a una crescente focalizzazione sul core business dei libri e sui brand a maggior potenziale di sfruttamento multimediale.

§

La presentazione relativa ai risultati al 30 settembre 2022, approvati in data odierna dal Consiglio di Amministrazione, è disponibile, su 1Info (www.1info.it), su www.borsaitaliana.it e su www.gruppomondadori.it (sezione Investors). Alle 16.30 è prevista una sessione di Q&A in modalità conference call, rivolta alla comunità finanziaria, alla quale prenderanno parte l'Amministratore delegato del Gruppo Mondadori, Antonio Porro, e il CFO, Alessandro Franzosi. I giornalisti potranno seguire lo svolgimento dell'incontro esclusivamente in ascolto, collegandosi al numero telefonico +39.02.8020927 o via web all'indirizzo: <https://hditalia.choruscall.com/?calltype=2&info=company>

§

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2022 è reso disponibile al pubblico entro la data odierna tramite il meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info (www.1info.it), sul sito www.gruppomondadori.it (sezione Investors) e presso la sede legale.

§

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.

In allegato:

1. Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata;
2. Conto economico consolidato;
3. Conto economico consolidato del III trimestre;
4. Cash flow di Gruppo;
5. Glossario dei termini e degli indicatori alternativi di performance utilizzati.

Allegato 1
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

€ milioni	CONSUNTIVO				
	9M 2022	9M 2022	9M 2021	Var. %	Var. %
		escl. D Scuola			escl. D Scuola
CREDITI COMMERCIALI	215,1	190,0	195,6	10,0%	(2,9%)
RIMANENZE	159,9	150,9	121,8	31,3%	23,9%
DEBITI COMMERCIALI	252,3	221,3	199,9	26,2%	10,7%
ALTRE ATTIVITA' (PASSIVITA')	(29,4)	(13,6)	(12,9)	n.s.	5,1%
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO ATTIVITA' IN CONTINUITA'	93,4	106,1	104,6	(10,7%)	1,4%
ATTIVITA' (PASSIVITA') DISMESSE O IN DISMISSIONE	0,0	0,0	(2,7)	n.s.	n.s.
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	93,4	106,1	101,9	(6,3%)	4,1%
ATTIVITA' IMMATERIALI	376,0	213,8	189,4	98,6%	12,9%
ATTIVITA' MATERIALI	19,4	19,4	16,4	18,3%	18,0%
PARTECIPAZIONI	29,5	29,5	16,4	80,0%	79,9%
ATTIVO FISSO NETTO SENZA DIRITTI D'USO IFRS 16	425,0	262,8	222,2	91,3%	18,2%
ATTIVITA' PER DIRITTI D'USO IFRS16	59,3	57,6	80,9	(26,7%)	(28,9%)
ATTIVO FISSO NETTO CON DIRITTI D'USO IFRS16	484,3	320,3	303,1	59,8%	5,7%
FONDI RISCHI	43,0	41,2	41,1	4,6%	0,2%
INDENNITA' FINE RAPPORTO	29,2	25,5	29,1	0,1%	(12,5%)
FONDI	72,2	66,7	70,3	2,8%	(5,1%)
CAPITALE INVESTITO NETTO	505,5	359,7	334,7	51,0%	7,4%
CAPITALE SOCIALE	68,0	68,0	68,0	0,0%	0,0%
RISERVE	141,3	141,2	105,8	33,5%	33,5%
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	58,3	47,9	49,4	18,0%	(3,0%)
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	267,5	257,1	223,1	19,9%	15,2%
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	2,3	2,3	0,0	n.s.	n.s.
PATRIMONIO NETTO	269,9	259,4	223,1	20,9%	16,2%
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA ESCLUSO IFRS16	173,4	39,8	27,3	n.s.	45,6%
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA IFRS16	62,3	60,4	84,2	(26,1%)	(28,3%)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	235,7	100,3	111,6	111,2%	(10,2%)
FONDI	505,5	359,6	334,7	51,0%	7,4%

Allegato 2
Conto economico consolidato³

CONSUNTIVO									
€ milioni	9M 2022		9M 2022 escl. D Scuola		9M 2021		Var. %	Var. % III	
RICAVI	678,2		611,3		588,9		15,2%		3,8%
COSTO INDUSTRIALE DEL PRODOTTO	211,1	31,1%	195,2	31,9%	173,2	29,4%	21,9%		12,7%
COSTI VARIABILI DI PRODOTTO	82,1	12,1%	77,1	12,6%	82,6	14,0%	(0,7%)		(6,7%)
ALTRI COSTI VARIABILI	129,2	19,1%	113,4	18,6%	117,7	20,0%	9,8%		(3,6%)
COSTI DI STRUTTURA	43,0	6,3%	40,6	6,6%	35,9	6,1%	20,0%		13,3%
EXTENDED LABOUR COST*	105,4	15,5%	98,8	16,2%	100,0	17,0%	5,4%		(1,2%)
ALTRI ONERI E (PROVENTI)	(8,1)	(1,2%)	(7,9)	(1,3%)	(5,5)	(0,9%)	47,5%		44,7%
EBITDA ADJUSTED	115,5	17,0%	94,1	15,4%	85,0	14,4%	35,8%		10,6%
RISTRUTTURAZIONI	1,0	0,2%	1,0	0,2%	3,2	0,5%	(67,9%)		(67,9%)
ONERI E (PROVENTI) STRAORDINARI	0,0	0,0%	0,0	0,0%	1,4	0,2%	n.s.		n.s.
EBITDA	114,5	16,9%	93,0	15,2%	80,5	13,7%	42,2%		15,6%
AMMORTAMENTI	26,1	3,8%	19,7	3,2%	18,2	3,1%	43,3%		8,3%
IMPAIRMENT E SVALUTAZIONI	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,3	0,1%	n.s.		n.s.
AMMORTAMENTI IFRS16	10,4	1,5%	10,0	1,6%	10,0	1,7%	4,2%		0,3%
EBIT	78,0	11,5%	63,3	10,4%	52,0	8,8%	50,0%		21,7%
ONERI E (PROVENTI) FINANZIARI	2,8	0,4%	2,7	0,4%	2,2	0,4%	24,8%		21,7%
ONERI FINANZIARI IFRS16	0,0	0,0%	(0,0)	(0,0%)	1,7	0,3%	n.s.		n.s.
ONERI E (PROVENTI) FINANZIARI DA VAL. TITOLI	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,4	0,1%	n.s.		n.s.
ONERI E (PROVENTI) DA PARTECIPAZIONI	(0,6)	(0,1%)	(0,6)	(0,1%)	2,9	0,5%	n.s.		n.s.
EBT	75,8	11,2%	61,2	10,0%	44,8	7,6%	69,3%		36,7%
ONERI E (PROVENTI) FISCALI	17,6	2,6%	13,4	2,2%	(4,6)	(0,8%)	n.s.		n.s.
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO (GRUPPO E TERZI)	58,2	8,6%	47,8	7,8%	49,4	8,4%	17,8%		(3,2%)
MINORITIES	(0,1)	(0,0%)	(0,1)	(0,0%)	0,0	0,0%	n.s.		n.s.
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	58,3	8,6%	47,9	7,8%	49,4	8,4%	18,0%		(3,0%)

Il costo del personale include i costi relativi alle collaborazioni e al lavoro interinale.

³ Per una maggiore confrontabilità con l'esercizio precedente i dati economici e finanziari al 30 settembre 2022 vengono presentati anche sulla base di un perimetro che esclude D Scuola, consolidata integralmente a livello economico dal 1° gennaio 2022 e a livello patrimoniale dal 31 dicembre 2021.

Allegato 3
Conto economico consolidato del III trimestre⁴

CONSUNTIVO							
€ milioni	3Q 2022	3Q 2022	escl. D Scuola	3Q 2021	Var. %	Var. % escl. D Scuola	
RICAVI	323,1		272,6	268,5	20,3%	1,5%	
COSTO INDUSTRIALE DEL PRODOTTO	98,8	30,6%	87,1	31,9%	78,6	29,3%	25,6%
COSTI VARIABILI DI PRODOTTO	35,8	11,1%	32,0	11,7%	31,9	11,9%	12,1%
ALTRI COSTI VARIABILI	55,2	17,1%	45,3	16,6%	51,5	19,2%	7,1%
COSTI DI STRUTTURA	13,8	4,3%	12,9	4,7%	12,0	4,5%	14,4%
EXTENDED LABOUR COST*	31,7	9,8%	29,7	10,9%	31,4	11,7%	0,7%
ALTRI ONERI E (PROVENTI)	(0,0)	(0,0%)	(0,0)	(0,0%)	(0,6)	(0,2%)	n.s.
EBITDA ADJUSTED	88,0	27,2%	65,7	24,1%	63,5	23,7%	38,5%
RISTRUTTURAZIONI	0,5	0,2%	0,5	0,2%	1,5	0,6%	(64,4%)
ONERI E (PROVENTI) STRAORDINARI	(0,3)	(0,1%)	(0,3)	(0,1%)	0,6	0,2%	n.s.
EBITDA	87,7	27,2%	65,4	24,0%	61,5	22,9%	42,7%
AMMORTAMENTI	9,5	3,0%	7,4	2,7%	6,3	2,3%	51,3%
IMPAIRMENT E SVALUTAZIONI	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	n.s.
AMMORTAMENTI IFRS16	3,4	1,1%	3,3	1,2%	3,3	1,2%	2,1%
EBIT	74,8	23,1%	54,8	20,1%	51,8	19,3%	44,3%
ONERI E (PROVENTI) FINANZIARI	1,0	0,3%	1,0	0,4%	1,6	0,6%	n.s.
ONERI FINANZIARI IFRS16	(1,1)	(0,3%)	(1,1)	(0,4%)	0,6	0,2%	n.s.
ONERI E (PROVENTI) DA PARTECIPAZIONI	(0,5)	(0,2%)	(0,5)	(0,2%)	(0,2)	(0,1%)	n.s.
EBT	75,4	23,3%	55,4	20,3%	49,8	18,6%	n.s.
ONERI E (PROVENTI) FISCALI	19,4	6,0%	13,8	5,1%	4,8	1,8%	n.s.
RISULTATO ATTIVITA' IN CONTINUITA'	56,0	17,3%	41,6	15,3%	45,0	16,8%	(7,6%)
MINORITIES	0,4	0,1%	0,4	0,2%	(0,0)	(0,0%)	n.s.
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	55,5	17,2%	41,1	15,1%	45,0	16,8%	(8,6%)

Il costo del personale include i costi relativi alle collaborazioni e al lavoro interinale.

⁴ Per una maggiore confrontabilità con l'esercizio precedente i dati economici e finanziari al 30 settembre 2022 vengono presentati anche sulla base di un perimetro che esclude D Scuola, consolidata integralmente a livello economico dal 1° gennaio 2022 e a livello patrimoniale dal 31 dicembre 2021.

Allegato 4
Cash flow di Gruppo

LTM				
€ milioni	9M 2022	9M 2022	Escl. D Scuola	FY 2021 Escl. D Scuola
PFN INIZIALE INCLUSO IFRS16	(111,6)		(111,6)	(97,6)
PASSIVITA' FINANZIARIE APPLICAZIONE IFRS16	(84,2)		(84,2)	(82,8)
PFN INIZIALE ESCLUSO IFRS16	(27,3)		(27,3)	(14,8)
EBITDA ADJUSTED (ESCLUSO IFRS16)	121,1		100,1	91,0
CCN E FONDI	10,6		24,2	10,3
CAPEX ESCLUSO IFRS16	(33,7)		(29,6)	(22,0)
CASH FLOW OPERATIVO	98,0		94,7	79,3
PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI ESCLUSO IFRS16	(2,7)		(2,7)	(2,4)
IMPOSTE	(21,1)		(16,4)	(13,9)
CASH FLOW ORDINARIO ATTIVITA' IN CONTINUITA'	74,2		75,7	62,9
CF ORDINARIO ATTIVITA' DISMESSE O IN DISMISSIONE	(2,8)		(2,8)	5,3
CASH FLOW ORDINARIO	71,4		72,9	68,2
RISTRUTTURAZIONI	(10,2)		(10,2)	(6,9)
IMPOSTE STRAORDINARIE	(0,3)		(0,3)	3,4
AUMENTO CAPITALE/DIVIDENDI TERZI E COLLEGATE	(1,5)		3,5	(0,1)
ACQUISIZIONI/DISMISSIONI	(179,7)		(52,5)	(8,6)
ALTRE ENTRATE E USCITE	(3,7)		(3,7)	(3,5)
CF STRAORDINARIO ATTIVITA' DISMESSE O IN DISMISSIONE	(0,1)		(0,1)	(0,3)
CASH FLOW STRAORDINARIO	(195,6)		(63,4)	(16,1)
FREE CASH FLOW	(124,1)		9,5	52,1
DIVIDENDI PAGATI	(22,2)		(22,2)	
TOT. CASH FLOW	(146,3)		(12,7)	52,1
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA ESCLUSO IFRS16	(173,5)		(39,8)	37,4
EFFETTI IFRS16 DEL PERIODO	22,2		24,0	0,7
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA FINALE	(235,7)		(100,3)	(44,7)

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.

Con riferimento al Margine operativo lordo rettificato dei primi nove mesi 2021 sono stati esclusi rispetto al margine operativo lordo le seguenti componenti:

- a) Oneri di ristrutturazione per un importo complessivo di euro 3,2 milioni, ricompresi nella voce costi del personale degli schemi di conto economico;
- b) Oneri di natura non ordinaria per un importo complessivo di euro 1,4 milioni, ricompresi nella voce Oneri (proventi) diversi e costi per servizi.

Con riferimento al Margine operativo lordo rettificato dei primi nove mesi 2022 sono stati esclusi rispetto al margine operativo lordo le seguenti componenti:

- a) Oneri di ristrutturazione per un importo complessivo di euro 1 milioni, ricompresi nella voce costi del personale degli schemi di conto economico;
- b) Proventi di natura non ordinaria per un importo complessivo di euro 0,014 milioni, ricompresi nella voce Oneri (proventi) diversi e costi per servizi.

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.

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: è rappresentato dal cash flow degli ultimi 12 mesi (Last Twelve Month).

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.

Free Cash Flow: rappresenta la somma del Cash Flow ordinario e del Cash Flow non ordinario del periodo di riferimento (escluso il pagamento di eventuali dividendi).

Cash Flow totale: rappresenta la somma del Cash Flow ordinario e del Cash Flow non ordinario del periodo di riferimento (incluso il pagamento di eventuali dividendi).

Media Relations
pressoffice@mondadori.it
+39 02 7542.3159

Investor Relations
invrel@mondadori.it
+39 02 7542.2632

BoD APPROVES RESULTS AT 30 SEPTEMBER 2022

- Net revenue € 678.2 million, up by 15.2% versus € 588.9 million at 30.09.2021
- Adjusted EBITDA € 115.5 million, improving by 35.8% versus € 85 million at 30.09.2021
- EBIT positive at € 78 million, up by 50% versus € 52 million at 30.09.2021
- Group net profit € 58.3 million, up by 18% versus € 49.4 million at 30.09.2021; +90% net of non-recurring tax items in 2021
- Solid cash generation confirmed, with LTM cash flow from ordinary operations at € 71.4 million
- NFP before IFRS 16 € -173.4 million; IFRS 16 NFP: € -235.7 million

OUTLOOK: UPWARDS REVISION OF 2022 GUIDANCE

- High single-digit growth of revenue (from mid single-digit)
- Adjusted EBITDA: up by 25% or more (from over 20%)

Estimates confirmed on:

- Double-digit growth of net profit
- Cash flow from ordinary operations in line with 2021
- Free cash flow in the region of € 10/15 million (before dividend)
- IFRS 16 NFP at 1.3x adjusted EBITDA

Segrate, 10 November 2022 - Today, the meeting of the Board of Directors of Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., chaired by Marina Berlusconi, reviewed and approved the Interim Management Statement at 30 September 2022 presented by CEO Antonio Porro.

HIGHLIGHTS

The current year has seen the Mondadori Group firmly pursue the **strategic path of reshaping its business portfolio**, on the one hand, by **developing and strengthening its presence in book publishing** and, on the other, by **tapering** its exposure to the magazines segment, with a focus on brands with greater multimedia potential.

"The results of these first nine months clearly show the positive impacts from our repositioning plan: the operating-financial metrics grow strongly, with a sharp improvement in revenue and margins across all business areas on a like-for-like basis", said **Antonio Porro, CEO of the Mondadori Group**. "These elements, plus the positive performance of the books market, allow us, despite the higher costs of the main inputs, to further increase our estimates on the trend of revenue and margins at end 2022", concluded Porro.

PERFORMANCE AT 30 SEPTEMBER 2022

Consolidated revenue in first nine months 2022 amounted to € **678.2 million**, up by **15.2%** versus € 588.9 million in the prior year.

Net of the consolidation of D Scuola, effective 1 January 2022, Group revenue **grew by 3.8%**, thanks to the performance of the **Books and Retail areas** and despite the additional asset disposals involving the Media area: net of the effects from the changed consolidation scope, **Group revenue on a like-for-like basis** in the first nine months of the current year would have grown by **5.8%**.

Adjusted EBITDA came to a positive € **115.5 million**; excluding the result of D Scuola in the period, adjusted EBITDA closes with a positive € 94.1 million.

As a result, the Group showed an **overall improvement in profitability in excess of € 30 million** versus € 85 million in 2021, **growing by 35.8%**, one third of which attributable to the **positive performance across all business areas, Books and Retail** in particular, and approximately two thirds from the contribution of D Scuola (€ 21.4 million).

Group EBITDA came to € **114.5 million** (€ 93 million net of D Scuola), recording an **even stronger improvement of € 34 million (+42.2%** versus € 80.5 million at 30.09.2021), as a result of the abovementioned phenomena and dynamics and of the positive trend of non-ordinary items in the period.

EBIT closed at a positive € **78 million** versus € 52 million at 30.09.2021, improving by € 26 million, or **up by 50%**, partly dampened by the effects of the Purchase Price Allocation process related to the acquisition of D Scuola.

Net of the amortization/depreciation resulting from this process, consolidated **EBIT** of the new scope would **grow** by approximately € **29 million** (+55% versus 30.09.2021).

Excluding the contribution of D Scuola, the improvement would amount to € 11.3 million, attributable to the abovementioned operational dynamics.

Consolidated profit before tax came to € **75.8 million** (€ 61.2 million excluding the contribution of D Scuola), **increasing by almost 70% versus € 44.8 million** in the same period of 2021. This growth benefits also from the **improvement** in the result of the **associates**, amounting to € 3.5 million, arising from the disposal of the investment in Monradio, from profit for the period of Attica, and from the accounting of the share of the result of A.L.I..

Total **financial expense** for the period, amounting to €2.8 million, **improved by € 1.1 million**, despite the higher average debt and the increase in ancillary expense from the outstanding pool loan, due to the accounting for IFRS 16 purposes of a non-recurring income of approximately € 1.5 million resulting from the early termination and renegotiation, as of July 2022, of the lease contract for the Segrate HQ.

Group net profit, after minority interests, amounted to € **58.3 million** (€ 47.9 million excluding the net profit of D Scuola), **up by 18%** versus € 49.4 million in first nine months 2021, which had benefited however from a **non-recurring income** of € **18.7 million** from the realignment of the tax amounts of trademarks and goodwill to their respective statutory amounts.

Neutralizing the one-off tax income of 2021, **net profit in first nine months 2022 would be up by approximately 90%** versus the prior year.

The **net financial position before IFRS 16** stood at € **-173.4 million** and includes, in addition to the effects of the acquisition and consolidation of D Scuola, the debt arising from the acquisitions of A.L.I. and Star Comics, as well as the return to dividend distribution.

Including the IFRS 16 impact of € 62.3 million - down from 30.09.2021 due mainly to the renegotiation of the lease contract for the Segrate HQ - the NFP stood at € **-235.7 million**.

The **LTM cash flow from ordinary operations** (after cash out for financial expense and tax), amounting to € **71.4 million**, allows the **Group to continue to strengthen its financial structure**.

D Scuola, consolidated as from January 2022, contributed a negative € 1.5 million to the cash flow for the period, consistent with the seasonal nature of the school publishing business.

Mention should be made that the generation of cash flow from ordinary operations benefited from the revaluation, amounting to € **10.1 million** at 30 September 2022, of derivative instruments related to interest rate risk hedges applied to drawdowns of the pool loan taken out in May 2021.

The total **Free Cash Flow** in the past 12 months amounted to a positive € **9.5 million**.

At 30.09.2022, **Group employees** amounted to **1,895 units, up by 4.5%** versus 1,814 units at 30.09.2021 (+81 units), due primarily to the inclusion of **D Scuola** resources (totaling +127 units). Neutralizing the effect of all scope changes - namely, the acquisitions of **D Scuola, De Agostini Libri** and **Star Comics**, and the disposals of titles and assets in the Media area - the Group workforce

would **drop by approximately 1%**, thanks to the continued efforts to increase the efficiency of individual business areas and functions.

PERFORMANCE IN THIRD QUARTER 2022

In the third quarter, consolidated revenue amounted to € **323.1 million**, increasing by **20.3%** versus € 268.5 million in the prior year; net of all the effects from changes in the scope, Group revenue would have recorded a **like-for-like growth of +3.4%** in the third quarter.

Adjusted EBITDA came to a positive € **88 million**, up by over € **24 million (+38.5%)** versus 2021. **Excluding the contribution of D Scuola**, adjusted EBITDA came to € 65.7 million, increasing by €2.1 million versus third quarter 2021, or by **+3.4%**. This improvement is attributable in particular to the **positive performance** of the **Books** segment, which benefited also from the consolidation of Star Comics as of third quarter 2022, and the **Retail** segment.

Group **EBITDA** came to € **87.7 million** (€ 65.4 million without D Scuola), **improving by € 26.2 million (+42.7%)** versus the prior year, attributable to the business phenomena mentioned earlier, and to the positive trend in non-ordinary items, especially in the Corporate and Media areas.

EBIT came to a positive € **74.8 million**, **improving** by approximately € **23 million** versus third quarter 2021. The like-for-like comparison (excluding the contribution of approximately € 20 million from D Scuola) with 2021 shows an increase of € 3 million (**+5.8%**), despite higher amortization and depreciation resulting from increased expenditure made in the last 12 months.

Group **net profit**, after minority interests, amounted to € **55.5 million**, up by **23.2%** versus € 45 million in third quarter 2021; excluding the contribution of D Scuola and net of tax items, which in third quarter 2021 had benefited from a **net non-recurring income of approximately € 9.8 million**, net profit in third quarter 2022 would **increase by 17%** versus the third quarter last year.

BUSINESS OUTLOOK

In light of the positive operating-financial trend seen in the first nine months of the year, and despite the geopolitical uncertainty and the persisting problems arising from the increase in costs for raw materials, paper in particular, and for energy consumption, for the full year 2022 the Group believes:

- to be able to **improve the estimate of:**
 - **Revenue, forecast to grow high single-digit** (from mid single-digit);
 - **Adjusted EBITDA, forecast to increase by 25% or more** (from over 20%).given the positive performance recorded by the Book product in the third quarter, as well as the consolidation of the Star Comics publishing house in the second half of the year;
- to be able to **confirm at the consolidated level the other previously disclosed estimates**. Specifically:
 - **Double-digit growth of net profit**, thanks also to significantly lower restructuring costs and to the improved results of associates versus 2021;
 - **Cash Flow from Ordinary Operations** in line with **2021**;
 - **Free Cash Flow** in the region of € **10/15 million** (before dividend);
 - **Group net financial debt** (IFRS 16) at 1.3x adjusted EBITDA.

PERFORMANCE OF BUSINESS AREAS

• **BOOKS**

Following the remarkable growth seen in 2021, the year 2022 has witnessed a **consolidation phase of the books market**, which was **basically steady** in terms of both **value (+0.1%)** and **volume (+0.1%)** versus the same period last year¹.

¹ GFK, September 2022 (Week 39)

Against this backdrop, Mondadori Group publishing houses posted a **2.4% growth in sell-out**, the result of a **gradually improving** performance: in the **third quarter** in particular, the Group recorded a **14.6% increase in sell-out** versus the market's approximately +4% increase.

Thanks to these results, the Group was able to retain its **domestic leadership**, with its **market share growing to 26.9%**.

In the period under review, the Group retained a **leadership** position in the **school textbooks** segment, with a market share including D Scuola at **32.3%**, a slight decline versus 32.9% in the prior year, fully attributable to the primary school segment, marked by greater volatility and lower profitability.

In first nine months 2022, **revenue** in the **Books area** stood at **€ 443.4 million, up by 27.2%** versus € 348.7 million in first nine months 2021, driven by the **positive performance** of the **Trade publishing houses** and the consolidation of D Scuola.

Considering only the like-for-like scope of 2021, revenue in the Books area grew by **5.5%**.

Specifically:

- **revenue** from **Trade** amounted to **€ 223.4 million, up by 11.2%** versus € 200.9 million in the same period of 2021, driven by the **positive performance** recorded by all publishing houses, the upswing of Electa's activities, and the consolidation of De Agostini Libri and Star Comics;
- **total revenue** from **Education** amounted to **€ 213.7 million, up by 48.2%** versus first nine months 2021, due mainly to the changed consolidation scope related to the consolidation of the publishing house D Scuola, which contributed € 67.5 million to revenue for the period. **On a like-for-like basis, revenue was up slightly (+1.4%)** versus the same period of 2021 (€ 144.2 million), due to the early availability of a number of textbooks and the resulting accounting of the related revenue versus the prior year.

Adjusted EBITDA of the Books area in first nine months stood at **€ 107.9 million, up by more than € 28 million** including the contribution of D Scuola (€ 21.4 million in the period under review).

Net of D Scuola, adjusted EBITDA on a like-for-like basis would come to **€ 86.4 million** versus € 79.4 million in the same period of 2021, an **improvement of over € 7 million (approximately +9%)**, thanks in particular to the **positive trend of revenue and to the higher contribution of relief granted to museum activities**, amounting to approximately € 3 million.

• **RETAIL**

In a **basically steady** domestic **books market** (+0.1%²) versus 2021, **the physical channel continued** to grow versus the same period of the prior year, no longer burdened by the restrictions brought by the COVID-19 emergency.

Against this backdrop, in the first nine months, the **market share of Mondadori Retail** increased by 1.4% to reach **12.6%**, driven by the **outstanding performance of physical stores**.

Revenue from the area totaled **€ 126 million, improving** by € 11.6 million (**+10.2%**) versus € 114.3 million in the same period last year.

The ongoing development and renovation of existing stores and the focus on the core business of books have enabled the Mondadori Store network to consolidate its role on the market, as shown by the **solid growth in revenue from the Book product (+13.6%)**, which is **higher at the end of the third quarter even than in the pre-COVID period**.

Specifically:

- **directly-managed stores** reported a **sharp upswing in revenue (+35.3%** versus the prior year), due to the abovementioned strategy of focusing on the book product and network development activities;

² GFK (in terms of value)

- the **franchised** channel continued its **progression**, increasing by **+4.9%** versus the same period of the prior year.

Adjusted EBITDA closed with a **positive figure and up significantly** to € 4.1 million (€ +2.4 million) versus € 1.7 million in first nine months 2021.

The structural actions put in place in recent years have brought a **strong turnaround in the area's operating and financial performance**, as already seen by last year's results. This target was achieved thanks to the **deep transformation of the company**, the **ongoing renewal and development of the network of physical stores**, as well as **careful cost management and a thorough review of the organization and processes**. All this complemented by **constant work on product innovation** and the **expansion of the product range**.

- **MEDIA**

The Media area recorded **revenue** of € 135.3 million in first nine months 2022, dropping by 9.8% versus € 150 million in the same period of the prior year, but **increasing by 3.1% on a like-for-like basis** (excluding the effect of the deconsolidation of the titles sold at end 2021 and the distribution activities of Press-di).

Specifically:

- **digital activities**, which now account for **24%** of the **area's total revenue**, **rose sharply by +16%** (**+21.8% on a like-for-like basis of brands**);
- **traditional print activities on a like-for-like basis** were down by approximately 3%.

Adjusted EBITDA in the Media area amounted to € 9.3 million, **up** versus € 7.8 million in first nine months 2021, the result of two opposing trends that marked the two segments of the area:

- the **print area improved**, thanks to higher income from FuoriSalone 2022, the accounting of a € 1.9 million tax receivable recognized on paper consumption, and the continued actions to curb operating costs launched in prior years;
- the **digital area**, instead, saw its result fall, attributable to one-off editorial and development costs incurred for the launch of *The Wom* and the lower performance of digital brand advertising sales, only partly offset by the strong trend recorded by the MarTech segment.

§

SIGNIFICANT EVENTS AFTER 30 SEPTEMBER 2022

As previously disclosed to the market, on 20 October the subsidiary Mondadori Media S.p.A. was granted by Reworld Media S.A. the option to sell to it the business unit related to the *Grazia* and *Icon* brands through a put option.

The scope of the option includes the print and digital publishing activities of the two titles, as well as the relating international network that ensures the brands' overall presence in over 20 countries with licensed publications.

In 2021, these activities generated revenue of approximately € 18 million.

Based on the terms for exercising the option, the consideration for the scope in question is € 8.5 million, including € 2 million as earn-out conditional on the achievement of certain financial results in 2023 by the activities disposed of. The consideration was defined on the basis of an Enterprise Value of € 11 million (including earn-out), net of the difference between the average net working capital over the last 12 months and the net working capital at the closing date.

The Mondadori Group, pursuant to the provisions of law, will launch the consultation procedure with the trade unions, following which the option will become exercisable.

The decisions taken, as a result of the ongoing assessments, on the exercise of the option and any further phases, terms and conditions of the process underlying the transaction will be promptly disclosed to the market.

The transaction - the possible completion of which will also be subject to the outcome of the assessment procedure by the Offices of the Presidency of the Council of Ministers referred to in Law Decree 21/2012 - would be in line with the Mondadori Group's strategic path of increasing focus on the core business of books and brands with greater potential for multimedia exploitation.

§

The presentation of the results at 30 September 2022, approved today by the Board of Directors, is available on 1Info (www.1info.it), on www.borsaitaliana.it and on www.gruppomondadori.it (Investors section). A Q&A session will be held in conference call mode at 4.30 pm for the financial community, attended by the CEO of the Mondadori Group, Antonio Porro, and the CFO, Alessandro Franzosi. Journalists will be able to follow the meeting in listening mode only, by connecting to the following phone number +39.02.8020927 or via web at: <https://hditalia.choruscall.com/?calltype=2&info=company>

§

The Interim Management Statement at 30 September 2022 is made publicly available by today through the authorized storage mechanism 1Info (www.1info.it), on www.gruppomondadori.it (Investors section) and at the registered office.

§

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.

Annexes:

1. Consolidated balance sheet;
2. Consolidated income statement;
3. Consolidated income statement - III quarter;
4. Group cash flow;
5. Glossary of terms and alternative performance measures used.

Annex 1
Consolidated balance sheet

€ millions	FINAL				
	9M 2022	9M 2022	9M 2021	% chg.	% chg.
		excl. D Scuola			excl. D Scuola
TRADE RECEIVABLES	215.1	190.0	195.6	10.0%	(2.9%)
INVENTORY	159.9	150.9	121.8	31.3%	23.9%
TRADE PAYABLES	252.3	221.3	199.9	26.2%	10.7%
OTHER ASSETS (LIABILITIES)	(29.4)	(13.6)	(12.9)	n.s.	5.1%
NET WORKING CAPITAL CONTINUING OPERATIONS	93.4	106.1	104.6	(10.7%)	1.4%
DISCONTINUED OR DISCONTINUING ASSETS (LIABILITIES)	0.0	0.0	(2.7)	n.s.	n.s.
NET WORKING CAPITAL	93.4	106.1	101.9	(8.3%)	4.1%
INTANGIBLE ASSETS	376.0	213.8	189.4	98.6%	12.9%
PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	19.4	19.4	16.4	18.3%	18.0%
INVESTMENTS	29.5	29.5	16.4	80.0%	79.9%
NET FIXED ASSETS WITH NO RIGHTS OF USE IFRS 16	425.0	262.8	222.2	91.3%	18.2%
ASSETS FROM RIGHTS OF USE IFRS 16	59.3	57.6	80.9	(26.7%)	(28.9%)
NET FIXED ASSETS WITH RIGHTS OF USE IFRS 16	484.3	320.3	303.1	59.8%	5.7%
PROVISIONS FOR RISKS	43.0	41.2	41.1	4.6%	0.2%
POST-EMPLOYMENT BENEFITS	29.2	25.5	29.1	0.1%	(12.5%)
PROVISIONS	72.2	66.7	70.3	2.8%	(5.1%)
NET INVESTED CAPITAL	505.5	359.7	334.7	51.0%	7.4%
SHARE CAPITAL	68.0	68.0	68.0	0.0%	0.0%
RESERVES	141.3	141.2	105.8	33.5%	33.5%
PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD	58.3	47.9	49.4	18.0%	(3.0%)
GROUP EQUITY	267.5	257.1	223.1	19.9%	15.2%
NON-CONTROLLING INTERESTS' EQUITY	2.3	2.3	0.0	n.s.	n.s.
EQUITY	269.8	259.4	223.1	20.9%	16.2%
NET FINANCIAL POSITION NO IFRS 16	173.4	39.8	27.3	n.s.	45.6%
NET FINANCIAL POSITION IFRS 16	62.3	60.4	84.2	(26.1%)	(28.3%)
NET FINANCIAL POSITION	235.7	100.3	111.6	111.2%	(10.2%)
SOURCES	505.5	359.6	334.7	51.0%	7.4%

Annex 2
Consolidated income statement³

FINAL							
€ millions	9M 2022	9M 2022 excl. D Scuola		9M 2021	% chg.	% chg. LFL	
REVENUE	678.2		611.3	588.9	15.2%		3.8%
INDUSTRIAL PRODUCT COST	211.1	31.1%	195.2	31.9%	173.2	29.4%	21.9%
VARIABLE PRODUCT COSTS	82.1	12.1%	77.1	12.6%	82.6	14.0%	(0.7%)
OTHER VARIABLE COSTS	129.2	19.1%	113.4	18.6%	117.7	20.0%	9.8%
STRUCTURAL COSTS	43.0	6.3%	40.6	6.6%	35.9	6.1%	20.0%
EXTENDED LABOUR COST	105.4	15.5%	98.8	16.2%	100.0	17.0%	5.4%
OTHER EXPENSE (INCOME)	(8.1)	(1.2%)	(7.9)	(1.3%)	(5.5)	(0.9%)	47.5%
ADJUSTED EBITDA	115.5	17.0%	94.1	15.4%	85.0	14.4%	35.8%
RESTRUCTURING COSTS	1.0	0.2%	1.0	0.2%	3.2	0.5%	(67.9%)
EXTRAORDINARY EXPENSE (INCOME)	0.0	0.0%	0.0	0.0%	1.4	0.2%	n.s.
EBITDA	114.5	16.9%	93.0	15.2%	80.5	13.7%	42.2%
AMORTIZATION AND DEPRECIATION	26.1	3.8%	19.7	3.2%	18.2	3.1%	43.3%
IMPAIRMENT AND WRITE-DOWNS	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.3	0.1%	n.s.
AMORTIZATION AND DEPRECIATION IFRS 16	10.4	1.5%	10.0	1.6%	10.0	1.7%	4.2%
EBIT	78.0	11.5%	63.3	10.4%	52.0	8.8%	50.0%
FINANCIAL EXPENSE (INCOME)	2.8	0.4%	2.7	0.4%	2.2	0.4%	24.8%
FINANCIAL EXPENSE IFRS 16	0.0	0.0%	(0.0)	(0.0%)	1.7	0.3%	n.s.
FINANCIAL EXPENSE (INCOME) FROM SECURITIES VALUATION	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.4	0.1%	n.s.
EXPENSE (INCOME) FROM INVESTMENTS	(0.6)	(0.1%)	(0.6)	(0.1%)	2.9	0.5%	n.s.
EBT	75.8	11.2%	61.2	10.0%	44.8	7.6%	69.3%
TAX EXPENSE (INCOME)	17.6	2.6%	13.4	2.2%	(4.6)	(0.8%)	n.s.
NET RESULT FOR THE PERIOD (GROUP AND NON-CONTROLLING INTERESTS)	58.2	8.6%	47.8	7.8%	49.4	8.4%	(3.2%)
MINORITIES	(0.1)	(0.0%)	(0.1)	(0.0%)	0.0	0.0%	n.s.
GROUP NET RESULT	58.3	8.6%	47.9	7.8%	49.4	8.4%	(3.0%)

Cost of personnel includes costs for collaborations and temporary employment.

³ For greater comparability with the prior year, the operating and financial figures at 30 September 2022 are also shown on a basis excluding D Scuola, fully consolidated at the income statement level since 1 January 2022, and at the financial level since 31 December 2021.

Annex 3
Consolidated income statement - III quarter⁴

FINAL								
€ millions	3Q 2022	3Q 2022	excl. D Scuola	3Q 2021	% chg.	% chg. excl. D Scuola		
REVENUE	323.1	272.6		268.5	20.3%		1.5%	
INDUSTRIAL PRODUCT COST	98.8	30.6%	87.1	31.9%	78.6	29.3%	25.6%	10.7%
VARIABLE PRODUCT COSTS	35.8	11.1%	32.0	11.7%	31.9	11.9%	12.1%	0.2%
OTHER VARIABLE COSTS	55.2	17.1%	45.3	16.6%	51.5	19.2%	7.1%	(12.0%)
STRUCTURAL COSTS	13.8	4.3%	12.9	4.7%	12.0	4.5%	14.4%	6.9%
EXTENDED LABOUR COST	31.7	9.8%	29.7	10.9%	31.4	11.7%	0.7%	(5.5%)
OTHER EXPENSE (INCOME)	(0.0)	(0.0%)	(0.0)	(0.0%)	(0.6)	(0.2%)	n.s.	n.s.
ADJUSTED EBITDA	88.0	27.2%	65.7	24.1%	63.5	23.7%	38.5%	3.4%
RESTRUCTURING COSTS	0.5	0.2%	0.5	0.2%	1.5	0.6%	(64.4%)	(64.4%)
EXTRAORDINARY EXPENSE (INCOME)	(0.3)	(0.1%)	(0.3)	(0.1%)	0.6	0.2%	n.s.	n.s.
EBITDA	87.7	27.2%	65.4	24.0%	61.5	22.9%	42.7%	6.5%
AMORTIZATION AND DEPRECIATION	9.5	3.0%	7.4	2.7%	6.3	2.3%	51.3%	16.7%
IMPAIRMENT AND WRITE-DOWNS	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%		
AMORTIZATION AND DEPRECIATION IFRS 16	3.4	1.1%	3.3	1.2%	3.3	1.2%	2.1%	(1.8%)
EBIT	74.8	23.1%	54.8	20.1%	51.8	19.3%	44.3%	5.8%
FINANCIAL EXPENSE (INCOME)	1.0	0.3%	1.0	0.4%	1.6	0.6%	n.s.	n.s.
FINANCIAL EXPENSE IFRS 16	(1.1)	(0.3%)	(1.1)	(0.4%)	0.6	0.2%	n.s.	n.s.
EXPENSE (INCOME) FROM INVESTMENTS	(0.5)	(0.2%)	(0.5)	(0.2%)	(0.2)	(0.1%)	n.s.	n.s.
EBT	75.4	23.3%	55.4	20.3%	49.8	18.6%	n.s.	n.s.
TAX EXPENSE (INCOME)	19.4	6.0%	13.8	5.1%	4.8	1.8%	n.s.	n.s.
RESULT FROM CONTINUING OPERATIONS	56.0	17.3%	41.6	15.3%	45.0	16.8%	24.3%	(7.6%)
MINORITIES	0.4	0.1%	0.4	0.2%	(0.0)	(0.0%)		
GROUP NET RESULT	55.5	17.2%	41.1	15.1%	45.0	16.8%	23.2%	(8.6%)

Cost of personnel includes costs for collaborations and temporary employment.

⁴ For greater comparability with the prior year, the operating and financial figures at 30 September 2022 are also shown on a basis excluding D Scuola, fully consolidated at the income statement level since 1 January 2022, and at the financial level since 31 December 2021.

Annex 4
Group cash flow

LTM				
€ millions	9M 2022	9M 2022	Excl. D Scuola	2021 Excl. D Scuola
INITIAL NFP IFRS 16	(111.6)		(111.6)	(97.6)
FINANCIAL LIABILITIES APPLICATION OF IFRS 16	(84.2)		(84.2)	(82.8)
INITIAL NFP NO IFRS 16	(27.3)		(27.3)	(14.8)
ADJUSTED EBITDA (NO IFRS 16)	121.1		100.1	91.0
NWC AND PROVISIONS	10.6		24.2	10.3
CAPEX NO IFRS 16	(33.7)		(29.6)	(22.0)
CASH FLOW FROM OPERATIONS	98.0		94.7	79.3
FINANCIAL INCOME (EXPENSE) NO IFRS 16	(2.7)		(2.7)	(2.4)
TAX	(21.1)		(16.4)	(13.9)
CASH FLOW FROM ORDINARY OPERATIONS CONTINUING OPERATIONS	74.2		75.7	62.9
CF FROM ORDINARY OPERATIONS DISCONTINUED OR DISCONTINUING OPERATIONS	(2.8)		(2.8)	5.3
CASH FLOW FROM ORDINARY OPERATIONS	71.4		72.9	68.2
RESTRUCTURING COSTS	(10.2)		(10.2)	(6.9)
EXTRAORDINARY TAX	(0.3)		(0.3)	3.4
SHARE CAPITAL INCREASE/DIVIDENDS NON CONTROLLING INTERESTS AND ASSOCIATES	(1.5)		3.5	(0.1)
PURCHASE/DISPOSAL	(179.7)		(52.5)	(8.6)
OTHER INCOME AND EXPENDITURE	(3.7)		(3.7)	(3.5)
CF EXTRAORDINARY OPERATIONS DISCONTINUED OR DISCONTINUING OPERATIONS	(0.1)		(0.1)	(0.3)
CASH FLOW FROM EXTRAORDINARY OPERATIONS	(195.6)		(63.4)	(16.1)
FREE CASH FLOW	(124.1)		9.5	52.1
DIVIDENDS PAID	(22.2)		(22.2)	
TOT. CASH FLOW	(146.3)		(12.7)	52.1
NET FINANCIAL POSITION NO IFRS 16	(173.5)		(39.8)	37.4
IFRS 16 EFFECTS IN THE PERIOD	22.2		24.0	0.7
FINAL NET FINANCIAL POSITION	(235.7)		(100.3)	(44.7)

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.

With regard to adjusted EBITDA in first nine months 2021, the following items were excluded from EBITDA:

- a) restructuring costs for a total of € 3.2 million, included in “cost of personnel” in the income statement;
- b) expense of a non-ordinary nature for a total of € 1.4 million, included in “Sundry expense (income)” and “Cost of services”.

With regard to adjusted EBITDA in first nine months 2022, the following items were excluded from EBITDA:

- a) restructuring costs for a total of € 1 million, included in “Cost of personnel” in the income statement;
- b) income of a non-ordinary nature for a total of € 0.014 million, included in “Sundry expense (income)” and “Cost of services”.

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

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

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: cash flow in the last 12 months (Last Twelve 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.

Free Cash Flow: the sum of cash flow from ordinary and non-ordinary operations in the reporting period (excluding payment of dividends, if any).

Total Cash Flow: the sum of cash flow from ordinary and non-ordinary operations in the reporting period (including payment of dividends, if any).

Media Relations
pressoffice@mondadori.it
+39 02 7542.3159

Investor Relations
invrel@mondadori.it
+39 02 7542.2632