

Approvati dal Consiglio di Amministrazione i risultati al 30 giugno 2023

RICAVI IN CRESCITA ED EBITDA ADJUSTED +38,8%

- Ricavi netti consolidati a 362,4 milioni di euro rispetto a 355,1 milioni di euro al 30 giugno 2022
- EBITDA *Adjusted* a 38,2 milioni di euro, +38,8% rispetto a 27,6 milioni di euro del primo semestre 2022
- Risultato netto di Gruppo a 12,2 milioni di euro, in aumento di 9,5 milioni di euro rispetto al risultato al 30 giugno 2022
- Confermata la solida generazione di cassa con Cash Flow Ordinario LTM in crescita a 63,6 milioni di euro
- Posizione Finanziaria Netta escluso IFRS 16 al 30 giugno 2023 pari a -215,2 milioni di euro (-205,7 milioni di euro al 30 giugno 2022)
- Posizione finanziaria netta IFRS 16 pari a -285,5 milioni di euro, sostanzialmente stabile rispetto ai -285,1 milioni di euro del 30 giugno 2022
- Confermata la capacità del Gruppo di auto-finanziare la propria politica di crescita per linee esterne

OUTLOOK 2023

- Ricavi in crescita *single-digit*
- EBITDA *Adjusted* in incremento *high single-digit/low double-digit*, con una marginalità attesa compresa tra il 16% e il 17%
- Risultato netto in crescita di circa il 20%
- Cash Flow Ordinario atteso tra 65 e 70 milioni di euro, in incremento fino al 15%
- Indebitamento finanziario netto di Gruppo (IFRS 16) atteso a 1,0x EBITDA *Adjusted* a fine 2023

Segrate, 1 agosto 2023 - 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 2023 presentata dall'Amministratore delegato Antonio Porro.

«I primi sei mesi dell'esercizio in corso mostrano una crescita generale dei ricavi alla quale ha contribuito l'ottimo andamento dei nostri core business, che stanno sovraperformando le previsioni di inizio anno», ha sottolineato Antonio Porro, Amministratore delegato del Gruppo Mondadori. «L'attenta gestione operativa ci ha consentito, inoltre, di incrementare la redditività e la generazione di cassa. Ne conseguono un miglioramento della performance economica e un rafforzamento patrimoniale del Gruppo che, insieme all'andamento favorevole dei prezzi dei principali fattori produttivi, hanno creato le condizioni per rivedere al rialzo i target per l'esercizio 2023» ha concluso Porro.

§**L'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2023**

I ricavi consolidati netti del primo semestre del 2023 si sono attestati a 362,4 milioni di euro rispetto ai 355,1 milioni di euro dell'esercizio precedente, evidenziando una crescita pari al 2,1%. Al netto delle variazioni di perimetro intervenute tra i due periodi, la crescita organica dei ricavi è stata pari al 2,7%.

L'EBITDA Adjusted del primo semestre del 2023 è stato **pari a 38,2 milioni di euro, evidenziando un incremento di quasi 11 milioni di euro** rispetto ai 27,6 milioni di euro del primo semestre 2022.

Depurando i risultati dei due semestri in esame dei ristori e contributi riconosciuti, la crescita evidenziata dall'EBITDA del Gruppo risulterebbe superiore a 14 milioni di euro.

Al risultato hanno contribuito tutte le aree di business, in particolare l'Area *LIBRI* Trade, anche per effetto del consolidamento dei risultati delle società di recente acquisizione, e l'Area *LIBRI* Education, che ha beneficiato di un favorevole effetto timing rispetto allo scorso esercizio. Tali risultati sono stati conseguiti nonostante gli aumenti del costo delle materie prime e delle tariffe relative ai servizi di stampa e logistica, che hanno caratterizzato la prima parte dell'anno rispetto allo scorso esercizio.

L'EBITDA di Gruppo dei primi sei mesi del 2023 si è attestato a 40,3 milioni di euro, rispetto ai 26,8 milioni di euro del corrispondente periodo del 2022, evidenziando un miglioramento di circa 14 milioni di euro riconducibile alla dinamica favorevole delle componenti gestionali sopra citate e alla contabilizzazione nell'esercizio in corso, nell'Area *MEDIA*, della plusvalenza netta derivante dall'operazione di cessione delle testate *Grazia* e *Icon* (e del relativo network internazionale) pari a circa 2,8 milioni di euro.

Grazie alla positiva performance di tutte le aree di business, **l'EBIT** del Gruppo Mondadori del primo semestre 2023, **positivo per 14 milioni di euro**, ha mostrato, rispetto al 2022, un miglioramento di 10,7 milioni di euro, nonostante la contabilizzazione di circa 3 milioni di euro di ammortamenti derivanti dai maggiori investimenti realizzati negli ultimi 12 mesi, dal consolidamento di nuove società nonché dagli effetti contabili del processo di PPA (*Purchase Price Allocation*).

Neutralizzando le componenti straordinarie e gli impatti derivanti dal processo di PPA relativo alle società acquisite negli ultimi 12 mesi (pari a 2,5 milioni di euro nel semestre in esame), **l'EBIT Adjusted si attesterebbe a 14,4 milioni di euro**, in crescita di oltre 8 milioni di euro rispetto al pari semestre dell'esercizio 2022.

Gli **oneri finanziari** hanno registrato un incremento di circa 0,5 milioni di euro derivanti dal maggiore costo del debito.

Il risultato consolidato prima delle imposte è positivo per 12,3 milioni di euro, in miglioramento di circa 12 milioni di euro rispetto a 0,5 milioni di euro del primo semestre 2022. A tale performance ha contribuito il miglioramento per 1,7 milioni di euro del risultato delle società partecipate, derivante in particolare dall'aggiornamento della valutazione al *fair value* della partecipazione nella società A.L.I. e dalla contabilizzazione di una plusvalenza, al netto del risultato negativo dei primi quattro mesi, pari a 0,4 milioni di euro relativa alla cessione

della partecipazione residua in SEE, società editrice de Il Giornale, avvenuta nel mese di aprile 2023.

Il **risultato netto** del Gruppo al 30 giugno 2023, dopo la quota di pertinenza di terzi, è positivo per 12,2 milioni di euro ed evidenzia **un significativo miglioramento**, pari a oltre 9 milioni di euro, rispetto ai 2,8 milioni di euro del primo semestre 2022.

Il carico fiscale del periodo è positivo per 0,1 milioni di euro (1,8 milioni di euro al 30 giugno 2022) per effetto di maggiori proventi, quali le plusvalenze, fiscalmente tassati in misura ridotta.

La **Posizione Finanziaria Netta escluso IFRS 16** al 30.06.2023, che come consuetudine riflette la stagionalità del business della scolastica, è risultata pari a -215,2 milioni di euro (debito netto), in leggero incremento rispetto ai -205,7 milioni di euro del 30 giugno 2022, per effetto del cash-out relativo alle acquisizioni realizzate negli ultimi dodici mesi e della distribuzione di dividendi ai propri azionisti per circa 29 milioni di euro.

La **Posizione Finanziaria Netta IFRS 16 al 30 giugno 2023 si è attestata a -285,5 milioni di euro** dai -285,1 milioni di euro del 30 giugno 2022, includendo una componente IFRS 16 di -70,3 milioni di euro.

Il **flusso di cassa derivante dall'attività ordinaria** degli ultimi 12 mesi, dopo gli esborsi relativi agli oneri finanziari e alle imposte, è risultato pari a 63,6 milioni di euro **e consente di proseguire il percorso di rafforzamento della struttura finanziaria del Gruppo.**

Al 30 giugno 2023, il **flusso di cassa straordinario** dei 12 mesi precedenti è stato negativo per 48 milioni di euro, principalmente per effetto del saldo netto di acquisizioni e dismissioni per circa 31 milioni di euro e degli esborsi per circa 5 milioni di euro per oneri di ristrutturazione.

Il **Free Cash Flow LTM** al 30 giugno 2023 è risultato positivo per 15,8 milioni di euro, **confermando la capacità del Gruppo di finanziare la propria politica di crescita per linee esterne.**

§

ANDAMENTO DELLE AREE DI BUSINESS

AREA LIBRI/Trade

Nel primo semestre del 2023 si è assistito, dopo il consolidamento sperimentato nel 2022, a una nuova fase di crescita del mercato del libro, che ha fatto registrare un incremento a valore del 2,7% e una sostanziale stabilità a volume (fonte: GFK).

In tale contesto, le case editrici del Gruppo Mondadori hanno registrato, nel periodo in esame, una crescita pari al 5,7% grazie in particolare alle vendite di titoli novità pubblicati all'inizio dell'anno. Grazie a tali risultati il Gruppo Mondadori ha consolidato la propria leadership a livello nazionale con una quota di mercato, a giugno 2023, pari al 27,4% e in crescita rispetto a giugno 2022 (26,6%).

La componente **Trade** ha registrato **ricavi nel primo semestre 2023 pari a 175,5 milioni di euro**, evidenziando una crescita rispetto all'esercizio precedente di circa il **18%** (+4% a perimetro omogeneo).

L'EBITDA Adjusted dell'Area LIBRI Trade, nel primo semestre dell'esercizio 2023, **si attesta a 26,2 milioni di euro**: al netto dei ristori relativi alle attività museali di Electa, pari a 6,4 milioni di euro, di cui il primo semestre del 2022 aveva beneficiato, **l'area ha evidenziato una crescita del 32%** (6,4 milioni di euro) in larga parte riconducibile al contributo delle nuove società acquisite.

AREA LIBRI Education

Le attività dell'editoria Scolastica sono caratterizzate da una stagionalità che vede le vendite concentrate nella seconda metà dell'anno ad esito della campagna adozionale: di conseguenza, le relative quote di mercato per l'esercizio 2023, alla data attuale, non sono ancora disponibili.

Nei primi sei mesi del 2023, **le attività del business scolastico hanno registrato complessivamente ricavi per 57,9 milioni di euro** (49,6 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2022) con un incremento pari al 16,8% non rappresentativo della reale performance in quanto, in buona parte, dovuto a una anticipazione, rispetto allo scorso esercizio, nei rifornimenti ai clienti direzionali.

L'EBITDA Adjusted dell'Area LIBRI Education nel primo semestre 2023 è positivo e si attesta a 2,3 milioni di euro, in netto miglioramento rispetto alla perdita di -2,4 milioni di euro registrata nel primo semestre dell'esercizio 2022, principalmente per effetto del differente timing dei ricavi legati ad alcune forniture.

AREA RETAIL

Nei primi sei mesi dell'anno **l'Area RETAIL ha registrato ricavi per 83,9 milioni di euro, con un incremento di 6,3 milioni di euro (+8,1%)** rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Grazie a tale **overperformance trainata dall'eccellente andamento dei negozi fisici**, la market share di Mondadori Retail si è attestata al 12,4% (in crescita dello 0,7% rispetto al 30 giugno 2022) e ha sfiorato la soglia del 20% del canale fisico.

Il continuo lavoro di sviluppo e rinnovamento delle librerie esistenti e la focalizzazione sul core business del libro hanno consentito al network di Mondadori Store di **consolidare il proprio ruolo nel mercato**, come testimoniato dalla sostenuta crescita dei ricavi del prodotto Libro (+5,5 milioni di euro, +9,1%) che rappresenta **oltre l'80% del totale**.

Analizzando le vendite per canale si evidenzia **un'ulteriore crescita dei ricavi delle librerie dirette** (+17,3% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente) **e delle librerie in franchising** (+6,1% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente) e, parallelamente, una flessione dei canali Online e Bookclub.

L'Area **RETAIL** presenta un **EBITDA Adjusted positivo e in sensibile crescita, pari a 4,2 milioni di euro, valore quasi triplicato rispetto al dato dei primi sei mesi del 2022** (+2,8 milioni di euro).

AREA MEDIA

Nel primo semestre 2023 il Gruppo Mondadori si è confermato quale **editore multimediale leader in Italia**:

- nel print con 13 testate e 9 milioni di lettori;
- nel web con 12 brand e circa 28,7 milioni di utenti unici medi mese;
- nei social con una fanbase di oltre 86 milioni con circa 100 profili.

Per quanto riguarda il **segmento dei periodici, la quota di mercato del Gruppo Mondadori (in termini di diffusione) si è attestata al 20,5%, in leggera crescita** - a portafoglio di testate omogeneo - rispetto al dato dello stesso periodo 2022 (20,0% a maggio 2022), per effetto di una performance migliore rispetto a quella del mercato di riferimento.

Nel primo semestre del 2023, **l'Area MEDIA ha registrato ricavi per 68,7 milioni di euro, mostrando una contrazione di circa il 30% rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente**. Tale contrazione a perimetro omogeneo (escludendo quindi l'effetto del deconsolidamento delle testate cedute a inizio del 2023 e delle attività distributive di Press-di), si riduce a circa l'8% e **evidenzia trend differenti nelle due componenti digital e print. In particolare, a perimetro omogeneo, le attività digitali, che rappresentano oltre un terzo dei ricavi complessivi dell'area, hanno mostrato una crescita dei ricavi pubblicitari pari a circa il 14%**; le attività tradizionali in ambito print sono risultate in flessione del 17% circa, in particolare a causa della sensibile contrazione delle vendite congiunte rilevata nel periodo.

L'EBITDA Adjusted dell'Area MEDIA si è attestato a 9 milioni di euro evidenziando una crescita del 16% circa rispetto al primo semestre 2022, principalmente ascrivibile alle attività tradizionali. In particolare, nell'area print, l'incremento è per lo più derivante dalla contabilizzazione di un contributo a ristoro dei costi sostenuti dall'editore per le attività di distribuzione dei periodici (2,8 milioni di euro), che ha consentito di compensare i maggiori costi dei fattori produttivi, in particolare della carta, e la contrazione del margine derivante dalle vendite dei collaterali; nell'area digital, l'EBITDA Adjusted è risultato sostanzialmente stabile rispetto al pari semestre dell'esercizio precedente, nonostante i maggiori costi sostenuti per l'avvio delle nuove iniziative legate al segmento dell'influencer marketing, grazie ai maggiori ricavi pubblicitari.

§

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Come già comunicato al mercato in data 29 giugno 2023, alla luce dell'evoluzione più favorevole rispetto alle stime pregresse relativamente sia al business nel corso del primo semestre dell'anno sia ai prezzi dei principali fattori produttivi – il Gruppo ha rivisto al rialzo per l'esercizio 2023 le previsioni precedenti.

Allo stato attuale, le stime prevedono:

○ **dati economici**

- crescita single-digit dei ricavi;
- crescita dell'EBITDA Adjusted high single digit/low double-digit, con una **marginalità attesa tra il 16% e il 17%**;

- **crescita del 20% circa del risultato netto**, nonostante i maggiori ammortamenti derivanti sia dalla politica di crescenti investimenti attuata dal Gruppo sia dagli effetti del processo di Purchase Price Allocation relativo alle società di recente acquisizione, grazie al miglioramento operativo e positivi effetti della cessione della partecipazione ne Il Giornale.

- **Cash Flow e Posizione Finanziaria Netta**

- il Cash Flow Ordinario è atteso collocarsi in un range compreso tra 65 e 70 milioni di euro, evidenziando **un incremento fino al 15%** rispetto al dato del 2022 (nel quale era stato pari a circa 60 milioni di euro al netto dell'impatto one-off degli strumenti derivati relativi alle operazioni di copertura sul rischio tasso);
- l'indebitamento finanziario netto di Gruppo (IFRS 16) è confermato collocarsi, a fine esercizio 2023, a 1,0x EBITDA *Adjusted* in riduzione da 1,3x di fine 2022.

La solidità finanziaria e patrimoniale che caratterizza il Gruppo Mondadori consente di proseguire il **virtuoso percorso di sviluppo** avviato da alcuni anni, caratterizzato dal continuativo ricorso a operazioni di M&A con le quali il Gruppo Mondadori intende cogliere opportunità di crescita per linee esterne principalmente nell'ambito dei business dei libri e del digitale.

§

La presentazione relativa ai risultati al 30 giugno 2023, 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 16.00 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 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 II trimestre*
4. *Cash flow di Gruppo*
5. *Glossario dei termini e degli indicatori alternativi di performance utilizzati.*

Media Relations
pressoffice@mondadori.it
+39 02 7542.3159

Investor Relations
invrel@mondadori.it
+39 02 7542.2632

Allegato 1
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(Euro/milioni)	1° Semestre 2023	1° Semestre 2022	Var. %
Crediti commerciali	158,6	142,0	11,6 %
Rimanenze	177,1	158,7	11,6 %
Debiti commerciali	229,9	206,9	11,1 %
Altre attività (passività)	(9,4)	4,9	n.s.
Capitale circolante netto attività in continuità	96,4	98,8	(2,4)%
Attività (passività) dismesse o in dismissione	—	(1,7)	(100,0)%
Capitale circolante netto	96,4	97,1	(0,8)%
Attività immateriali	386,1	352,0	9,7 %
Attività materiali	31,4	16,4	92,0 %
Partecipazioni	14,0	27,9	(49,9)%
Attivo fisso netto senza diritti d'uso IFRS16	431,5	396,3	8,9 %
Attività per diritti d'uso IFRS16	67,1	75,2	(10,7)%
Attivo fisso netto con diritti d'uso IFRS16	498,7	471,5	5,8 %
Fondi rischi	40,5	45,4	(10,9)%
Indennità fine rapporto	28,4	28,5	(0,1)%
Fondi	68,9	73,9	(6,7)%
Capitale investito netto	526,1	494,7	6,3 %
Capitale sociale	68,0	68,0	— %
Riserve	159,7	137,0	16,6 %
Utile (perdita) d'esercizio	12,2	2,8	337,3 %
Patrimonio netto di gruppo	239,9	207,7	15,5 %
Patrimonio netto di terzi	0,7	1,9	(61,1)%
Patrimonio netto	240,6	209,6	14,8 %
Posizione finanziaria netta escluso IFRS16	215,2	205,8	4,6 %
Posizione finanziaria netta IFRS16	70,3	79,3	(11,4)%
Posizione finanziaria netta	285,5	285,1	0,1 %
Fonti	526,1	494,7	6,3 %

Allegato 2
Conto economico consolidato

(Euro/milioni)	1° Semestre 2023		1° Semestre 2022		Var. %
Ricavi	362,4		355,1		2,1%
Costo industriale del prodotto	113,7	31,4%	112,3	31,6%	1,2%
Costi variabili di prodotto	45,1	12,4%	46,3	13,0%	(2,6%)
Altri costi variabili	64,0	17,7%	74,0	20,8%	(13,4%)
Costi di struttura	29,7	8,2%	29,3	8,2%	1,6%
Extended labour cost	72,5	20,0%	73,7	20,8%	(1,7%)
Altri oneri e (proventi)	(0,9)	(0,2%)	(8,0)	(2,3%)	n.s.
EBITDA Adjusted	38,2	10,6%	27,6	7,8%	38,8%
Ristrutturazioni	0,3	0,1%	0,5	0,1%	(42,0%)
Oneri e (proventi) straordinari	(2,4)	(0,7%)	0,3	0,1%	n.s.
EBITDA	40,3	11,1%	26,8	7,5%	50,8%
Ammortamenti	19,1	5,3%	16,5	4,7%	15,3%
Ammortamenti IFRS16	7,3	2,0%	7,0	2,0%	4,8%
EBIT	14,0	3,9%	3,2	0,9%	333,0%
Oneri e (proventi) finanziari	2,5	0,7%	1,8	0,5%	42,5%
Oneri finanziari IFRS16	1,0	0,3%	1,1	0,3%	(14,5%)
Oneri e (proventi) da partecipazioni	(1,8)	(0,5%)	(0,1)	0,0%	n.s.
EBT	12,3	3,4%	0,5	0,1%	n.s.
Oneri e (proventi) fiscali	(0,1)	0,0%	(1,8)	(0,5%)	n.s.
Minorities	0,1	0,0%	(0,6)	(0,2%)	n.s.
Risultato netto del Gruppo	12,2	3,4%	2,8	0,8%	337,6%

Allegato 3
Conto economico consolidato del II trimestre

(Euro/milioni)	Q2 2023		Q2 2022		Var. %
Ricavi	202,4		202,0		0,2%
Costo industriale del prodotto	57,5	28,4%	62,6	31,0%	(8,2%)
Costi variabili di prodotto	24,1	11,9%	24,9	12,3%	(3,2%)
Altri costi variabili	35,0	17,3%	39,8	19,7%	(12,0%)
Costi di struttura	15,3	7,6%	16,7	8,3%	(8,4%)
Extended labour cost	36,5	18,0%	37,0	18,3%	(1,4%)
Altri oneri e (proventi)	0,2	0,1%	(7,6)	(3,8%)	n.s.
EBITDA Adjusted	33,8	16,7%	28,6	14,2%	18,1%
Ristrutturazioni	0,1	0,0%	0,3	0,2%	(74,5%)
Oneri e (proventi) straordinari	(1,9)	(0,9%)	0,9	0,5%	n.s.
EBITDA	35,7	17,6%	27,4	13,6%	30,0%
Ammortamenti	9,9	4,9%	8,5	4,2%	16,3%
Ammortamenti IFRS16	3,6	1,8%	3,5	1,7%	3,4%
EBIT	22,2	11,0%	15,5	7,6%	43,6%
Oneri e (proventi) finanziari	1,7	0,8%	1,0	0,5%	75,2%
Oneri finanziari IFRS16	0,6	0,3%	0,5	0,3%	4,7%
Oneri e (proventi) da partecipazioni	(1,2)	(0,6%)	(1,0)	(0,5%)	n.s.
EBT	21,1	10,4%	14,9	7,4%	41,8%
Oneri e (proventi) fiscali	3,5	1,7%	1,3	0,6%	n.s.
Minorities	0,2	0,1%	(0,6)	(0,3%)	n.s.
Risultato netto del Gruppo	17,4	8,6%	14,2	7,0%	22,8%

**Allegato 4
Cash flow di Gruppo**

(Euro/milioni)	LTM 2023	FY 2022
PFN iniziale incluso IFRS16	(285,1)	(179,1)
Passività finanziarie applicazione IFRS16	(79,3)	(84,3)
PFN iniziale escluso IFRS16	(205,8)	(94,8)
EBITDA adjusted (escluso IFRS16)	131,1	120,9
Ccn e fondi	(4,9)	6,3
Capex escluso IFRS16	(40,5)	(41,7)
Cash flow operativo	85,7	85,5
Proventi e (oneri) finanziari escluso IFRS16	(4,7)	(4,1)
Imposte	(17,5)	(21,6)
Cash flow ordinario	63,6	59,7
Ristrutturazioni	(4,7)	(8,8)
Aumento capitale/dividendi terzi e collegate	(2,9)	(1,0)
Acquisizioni/dismissioni	(31,1)	(42,6)
Altre entrate e uscite	(9,1)	(7,3)
Cash flow straordinario	(47,8)	(59,6)
Free cash flow	15,8	0,2
Dividendi pagati	(28,7)	(22,2)
Tot. cash flow	(12,9)	(11,5)
Posizione finanziaria netta escluso IFRS16	(215,2)	(106,0)
Effetti IFRS16 del periodo	9,0	13,1
Posizione finanziaria netta finale	(285,8)	(177,4)

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:

- proventi e oneri derivanti da operazioni di ristrutturazione, riorganizzazione e di business combination;
- proventi e oneri non direttamente riferiti allo svolgimento ordinario del business chiaramente identificati;
- 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 sei mesi del 2022 sono stati esclusi rispetto al margine operativo lordo le seguenti componenti:

- oneri di ristrutturazione per un importo complessivo di Euro 0,5 milioni, ricompresi nella voce costi del personale degli schemi di conto economico;
- oneri di natura non ordinaria per un importo complessivo di 0,3 milioni di Euro, ricompresi nella voce Oneri (proventi) diversi e costi per servizi.

Con riferimento al Margine operativo lordo rettificato dei primi sei mesi del 2023 sono stati esclusi rispetto al margine operativo lordo le seguenti componenti:

- Oneri di ristrutturazione per un importo complessivo di Euro 0,3 milioni, ricompresi nella voce costi del personale degli schemi di conto economico;
- proventi di natura non ordinaria per un importo complessivo di 2,4 milioni di Euro, ricompresi nella voce Oneri (proventi) diversi e costi per servizi.

(Euro/migliaia)	1° Semestre 2023	1° Semestre 2022
Margine Operativo Lordo -EBITDA (come da schemi di bilancio)	40.347	26.754
Oneri di ristrutturazione inclusi nella voce "Costi del personale"	279	481
Proventi di natura non ordinaria ricompresi nella voce Oneri (proventi) diversi e costi per servizi	(2.382)	320
Margine Operativo Lordo -EBITDA Rettificato (come da Relazione sulla Gestione)	38.244	27.555

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 operativo rettificato (EBIT Adjusted): è rappresentato dal risultato operativo come sopra identificato escludendo oneri e proventi di natura non ordinaria come già definiti, gli ammortamenti derivanti dall'allocation del prezzo di acquisto di società (Purchase Price Allocation) e le svalutazioni di attività immateriali/impairment.

Risultato operativo (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 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).

Board of Directors approves results as at 30 June 2023

REVENUES UP AND ADJUSTED EBITDA +38.8%

- Consolidated net revenue € 362.4 million versus € 355.1 million at 30 June 2022
- Adjusted EBITDA: € 38.2 million, +38.8% compared to € 27.6 million in H1 2022
- Group net result at € 12.2 million, up by € 9.5 million compared to the result as at 30 June 2022
- Solid cash generation confirmed with LTM Ordinary Cash Flow increased to € 63.6 million
- Net Financial Position excluding IFRS 16 as at 30 June 2023 of € -215.2 million (€ -205.7 million of 30 June 2022)
- IFRS 16 Net Financial Position of € -285.5 million, stable compared to € -285.1 million as at 30 June 2022
- Group's ability to self-finance its external growth policy is confirmed

OUTLOOK FY 2023

- Single-digit growth of revenue
- Adjusted EBITDA increased high single-digit/low double-digit, with margins expected to range between 16% and 17%
- Net profit up by around 20%
- Ordinary Cash Flow expected to be between € 65 and 70 million, an increase of up to 15%
- Group net financial debt (IFRS 16) expected at 1.0x Adjusted EBITDA at the end of 2023

Segrate, 1 August 2023 - 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 2023 presented by CEO Antonio Porro.

*"The first six months of the current year show a general growth in revenues assisted by the excellent performance of our core businesses, which are outperforming estimates made at the beginning of the year", underlined **Antonio Porro, CEO of Mondadori Group**. "Careful operational management has also allowed us to increase overall profitability and cash flow generation. The result is an improvement in financial performance and a strengthening of the Group's capital which, together with the favourable trend in the prices of the main production factors, have created the conditions for an upward revision of the targets for the 2023 financial year", concluded Porro.*

§

PERFORMANCE AT 30 JUNE 2023

Consolidated net revenue for the first half of 2023 amounted to € 362.4 million, compared to € 355.1 million in the previous year, an increase of 2.1%. Like-for-like, organic revenue growth came to 2.7%.

Adjusted EBITDA for the first half of 2023 **was € 38.2 million, an increase of almost € 11 million** on the € 27.6 million recorded for the first half of 2022.

Netting the results for the two half-years in question of the reliefs and contributions paid, the growth recorded by Group's EBITDA would exceed € 14 million.

All business areas contributed to the result, especially the Trade *BOOKS* Area, due in particular to the effect of the consolidation of the results of the recently acquired companies, among other factors, and the Educational *BOOKS* Area, which benefited from a favourable timing effect compared to last year. These results were achieved despite the increases in the cost of raw materials and the rates charged for printing and logistics services in the first part of the year compared to the previous year.

Group EBITDA for the first six months of 2023 amounted to € 40.3 million, compared to € 26.8 million in the corresponding period of 2022, an improvement of approximately € 14 million, attributable to the favourable dynamics of the aforementioned operations and the recognition in the current year, in the *MEDIA* Area, of the net capital gain resulting from the sale of the publications *Grazia* and *Icon* (and the related international network) amounting to approximately € 2.8 million.

Thanks to the positive performance of all business areas, the Mondadori Group's **EBIT** for the first half of 2023, **positive for € 14 million**, showed an improvement of € 10.7 million compared to 2022, despite the booking of approximately € 3 million in depreciation/amortisation resulting from the greater investments made in the last 12 months, the consolidation of new companies and the accounting effects of the PPA (Purchase Price Allocation) process.

Neutralising the extraordinary components and the impact of the PPA process related to the companies acquired in the last 12 months (amounting to € 2.5 million in the half-year under review), **Adjusted EBIT would amount to € 14.4 million**, up by more than € 8 million compared to the same period of 2022.

Financial expense grew by approximately € 0.5 million as a result of the higher cost of debt.

The **consolidated result before tax was positive at € 12.3 million**, an improvement of about € 12 million compared to € 0.5 million in the first half of 2022. The € 1.7 million improvement in the profits of investee companies contributed to this performance, particularly as a result of the update in the fair value measurement of the investment in the company A.L.I. and the recognition of a capital gain, net of the negative result of the first four months, of € 0.4 million from the sale of the residual investment in SEE, the publishing company of *Il Giornale*, which took place in April 2023.

As at 30 June 2023, the Group's **net profit**, after minority interests, came to € 12.2 million, a **significant improvement** of approximately € 9 million on the € 2.8 million recorded in the first half of 2022.

The tax burden for the period is positive by € 0.1 million (€ 1.8 million as at 30 June 2022) due to higher income, such as capital gains, taxed to a lesser extent.

The **Net Financial Position excluding IFRS 16** as at 30 June 2023, which as usual reflects the seasonal nature of the school textbooks business, came to € -215.2 million (net debt), a slight increase compared with the € -205.7 million of 30 June 2022, due to the cash-out related to acquisitions made during the last twelve months and the € 29 million distribution of dividends to the shareholders.

The **IFRS 16 Net Financial Position at 30 June 2023 stood at € -285.5 million** from € -285.1 million at 30 June 2022, including an IFRS 16 component of € -70.3 million.

Cash flow from ordinary operations in the last 12 months, after cash-out for financial expenses and taxes, amounted to € 63.6 million, **and allows the Group to continue strengthening its financial structure.**

At 30 June 2023, the **extraordinary cash flow** of the previous 12 months was negative by € 48 million, mainly due to the effect of the net balance of acquisitions and divestments for approximately € 31 million and cash-out for approximately € 5 million for restructuring costs.

LTM Free Cash Flow at 30 June 2023 was positive for € 15.8 million, **confirming the Group's capacity to finance its growth policy by external lines.**

§

PERFORMANCE OF BUSINESS AREAS

Trade **BOOKS AREA**

In the first half of 2023, after the consolidation experienced in 2022, there was a new growth phase in the book market, which increased in value by 2.7%, with a substantial stability in volume (source: GFK).

In this context, the Mondadori Group's publishers recorded growth of 5.7% in the period under review, thanks in particular to the sales of new titles published at the beginning of the year. Thanks to these results, the Mondadori Group has consolidated its national leadership position, with a market share that in June 2023 was 27.4%, showing an improvement on June 2022 (26.6%).

The **Trade** component recorded **revenues in the first half of 2023 of € 175.5 million**, having grown by around **18%** on the previous year (+4% on a like-for-like basis).

The **Adjusted EBITDA of the Trade Books Area**, amounted to € 26.2 million in the first half of 2023: net of reliefs relating to Electa's museum activities, amounting to € 6.4 million, which

had benefited the first half of 2022, the **area recorded growth of 32%** (€ 6.4 million), largely attributable to the contribution of the newly acquired companies.

Educational BOOKS AREA

School textbook publishing experiences a typical seasonal performance that sees sales squeezed in the second half of the year following the adoption campaign: as a result, the relating market shares for 2023 are unavailable at this time.

In the first six months of 2023, the **school textbooks business recorded overall revenues of € 57.9 million** (€ 49.6 million in the corresponding period of 2022), an increase of 16.8% which is not representative of the real performance as mostly due to an early supply to top accounts compared to last year.

Adjusted EBITDA of the Educational BOOKS Area in the first half of 2023 was positive and stood at € 2.3 million, a clear improvement compared to the € -2.4 million loss recorded in the first half of 2022, mainly due to the different timing of revenues linked to some supplies.

RETAIL AREA

In the first six months, the **Retail Area posted revenue of € 83.9 million, up by € 6.3 million (+8.1%)** versus the same period of the prior year.

Thanks to this **overperformance driven by the excellent performance of physical stores**, Mondadori Retail's market share stood at 12.4% (up 0.7% compared to 30 June 2022) and almost reached the 20% threshold of the physical channel.

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 in the market**, as demonstrated by the solid growth in revenue from Books (€ +5.5 million, +9.1%) which is **over 80% of the total**.

An analysis of sales in the physical channel shows a **further increase in revenues from directly-managed bookstores** (+17.3% compared to the same period in the previous year) and **franchisee bookstores** (+6.1% compared to the first half of the previous year); and, at the same time, a decline in the Online and Bookclub channels.

The *RETAIL* Area has a **positive and significantly growing Adjusted EBITDA of € 4.2 million, a value that has almost tripled compared to the figure for the first six months of 2022** (up by € 2.8 million).

MEDIA AREA

In the first half of 2023, the Mondadori Group retained its position as **Italy's top multimedia publisher**:

- in print with 13 titles and 9 million readers;
- on the web with 12 brands and approximately 28.7 million average unique users per month;
- in social media with a fan base of over 86 million and around 100 profiles.

In the magazine segment, Mondadori Group's market share (in terms of circulation) stood at 20.5%, up slightly – with a like-for-like portfolio of titles – versus the figure in the same period of 2022 (20.0% in May 2022), due to improved performance on that of the reference market.

In the first half of 2023, **the MEDIA Area recorded revenue of € 68.7 million, a reduction of approximately 30% on the same period of the previous year.** On a like-for-like basis (thus excluding the effect of the deconsolidation of the titles sold at the beginning of 2023 and of Press-di's distribution activities), this reduction is smaller by around 8% and **shows different trends in the two digital and print components. In particular, on a like-for-like basis, digital activities, which account for over a third of total revenues in the area, recorded a growth in advertising revenues of around 14%**; traditional print activities were down by approximately 17%, in particular due to the significant contraction in joint sales recorded in the period.

Adjusted EBITDA for the MEDIA Area came to € 9 million, having grown by approximately 16% compared with the first half of 2022, mainly due to traditional businesses. In the print area in particular, the increase is mostly due to the recognition of a contribution to offset the costs incurred by the publisher for the distribution of periodicals (€ 2.8 million), which made it possible to offset the greater industrial costs, especially paper, and the contraction of the margin from the sale of add-ons; in the digital area, Adjusted EBITDA was substantially stable compared to the same half of the previous year, despite the higher costs incurred for the launch of new initiatives related to the influencer marketing segment, thanks to higher advertising revenues.

§

OUTLOOK FOR THE YEAR

As already announced to the market on 29 June 2023, given the more favourable evolution compared to previous estimates of both the business during the first half of the year and the prices of the main production factors – the Group has revised its forecasts for 2023 upwards.

Currently, the estimates predict:

- **Income Statement**

- Single-digit revenue growth;
- High single-digit/low double-digit growth in Adjusted EBITDA, with **margins expected to range between 16% and 17%**;
- **approximately 20% growth in the net result**, despite the higher amortisation/depreciation deriving from both the increasing investment policy implemented by the Group and the effects of the Purchase Price Allocation process related to the recently-acquired companies, thanks to the operational improvement and the positive effects of the sale of the investment in Il Giornale.

- **Cash Flow and Net Financial Position**

- Ordinary Cash Flow is expected to fall within a range of € 65 to 70 million, showing **growth of up to 15%** on the 2022 figure (which had come to approximately € 60 million net of the one-off impact of derivative instruments related to rate risk hedging).

- the Group's net financial debt (IFRS 16) is confirmed to come in, at end FY 2023, as 1.0x adjusted EBITDA, down from 1.3x at end 2022.

The solid financial and equity position that characterises the Mondadori Group allows it to continue to pursue the **virtuous development path** started some years ago, characterised by the constant recourse to M&As whereby the Mondadori Group seeks to seize opportunities for growth through external lines, mainly in the book and digital businesses.

§

The presentation of the results at 30 June 2023, 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 4.00 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 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 - II quarter
4. Group cash flow
5. Glossary of terms and alternative performance measures used.

Media Relations

pressoffice@mondadori.it

+39 02 7542.3159

Investor Relations

invrel@mondadori.it

+39 02 7542.2632

Annex 1

Consolidated Balance Sheet

(Euro/millions)	1H 2023	1H 2022	% chg.
Trade receivables	158.6	142.0	11.6%
Inventory	177.1	158.7	11.6%
Trade payables	229.9	206.9	11.1%
Other assets (liabilities)	(9.4)	4.9	n.s.
Net working capital continuing operations	96.4	98.8	(2.4)%
Discontinued or discontinuing assets (liabilities)	—	(1.7)	(100.0)%
Net Working Capital	96.4	97.1	(0.8)%
Intangible assets	386.1	352.0	9.7%
Property, plant and equipment	31.4	16.4	92.0%
Investments	14.0	27.9	(49.9)%
Net fixed assets with no rights of use IFRS 16	431.5	396.3	8.9%
Assets from right of use IFRS 16	67.1	75.2	(10.7)%
Net fixed assets with rights of use IFRS 16	498.7	471.5	5.8%
Provisions for risks	40.5	45.4	(10.9)%
Post-employment benefits	28.4	28.5	(0.1)%
Provisions	68.9	73.9	(6.7)%
Net invested capital	526.1	494.7	6.3%
Share capital	68.0	68.0	— %
Reserves	159.7	137.0	16.6%
Profit (loss) for the period	12.2	2.8	337.3%
Group equity	239.9	207.7	15.5%
Non-controlling interests' equity	0.7	1.9	(61.1)%
Equity	240.6	209.6	14.8%
Net financial position no IFRS 16	215.2	205.8	4.6%
Net financial position IFRS 16	70.3	79.3	(11.4)%
Net financial position	285.5	285.1	0.1%
Sources	526.1	494.7	6.3%

Annex 2

Consolidated Income Statement

(Euro/millions)	1H 2023		1H 2022		Chg. %
Revenue	362.4		355.1		2.1%
Industrial product cost	113.7	31.4%	112.3	31.6%	1.2%
Variable product costs	45.1	12.4%	46.3	13.0%	(2.6%)
Other variable costs	64.0	17.7%	74.0	20.8%	(13.4%)
Structural costs	29.7	8.2%	29.3	8.2%	1.6%
Extended labour cost	72.5	20.0%	73.7	20.8%	(1.7%)
Other expense (income)	(0.9)	(0.2%)	(8.0)	(2.3%)	n.s.
Adjusted EBITDA	38.2	10.6%	27.6	7.8%	38.8%
Restructuring costs	0.3	0.1%	0.5	0.1%	(42.0%)
Extraordinary expense (income)	(2.4)	(0.7%)	0.3	0.1%	n.s.
EBITDA	40.3	11.1%	26.8	7.5%	50.8%
Amortization and depreciation	19.1	5.3%	16.5	4.7%	15.3%
Amortization and depreciation IFRS 16	7.3	2.0%	7.0	2.0%	4.8%
EBIT	14.0	3.9%	3.2	0.9%	333.0%
Financial expense (income)	2.5	0.7%	1.8	0.5%	42.5%
Financial expense IFRS 16	1.0	0.3%	1.1	0.3%	(14.5%)
Financial expense (income) from securities valuation	(1.8)	(0.5%)	(0.1)	0.0%	n.s.
EBT	12.3	3.4%	0.5	0.1%	n.s.
Tax expense (income)	(0.1)	0.0%	(1.8)	(0.5%)	n.s.
Minorities	0.1	0.0%	(0.6)	(0.2%)	n.s.
Group net result	12.2	3.4%	2.8	0.8%	337.6%

Annex 3

Consolidated Income Statement - II quarter

(Euro/millions)	Q2 2023		Q2 2022		Var. %
Revenue	202.4		202.0		0.2%
Industrial product cost	57.5	28.4%	62.6	31.0%	(8.2%)
Variable product costs	24.1	11.9%	24.9	12.3%	(3.2%)
Other variable costs	35.0	17.3%	39.8	19.7%	(12.0%)
Structural costs	15.3	7.6%	16.7	8.3%	(8.4%)
Extended labour cost	36.5	18.0%	37.0	18.3%	(1.4%)
Other expense (income)	0.2	0.1%	(7.6)	(3.8%)	n.s.
Adjusted EBITDA	33.8	16.7%	28.6	14.2%	18.1%
Restructuring costs	0.1	0.0%	0.3	0.2%	(74.5%)
Extraordinary expense (income)	(1.9)	(0.9%)	0.9	0.5%	n.s.
EBITDA	35.7	17.6%	27.4	13.6%	30.0%
Amortization and depreciation	9.9	4.9%	8.5	4.2%	16.3%
Amortization and depreciation IFRS 16	3.6	1.8%	3.5	1.7%	3.4%
EBIT	22.2	11.0%	15.5	7.6%	43.6%
Financial expense (income)	1.7	0.8%	1.0	0.5%	75.2%
Financial expense IFRS 16	0.6	0.3%	0.5	0.3%	4.7%
Financial expense (income) from securities valuation	(1.2)	(0.6%)	(1.0)	(0.5%)	n.s.
EBT	21.1	10.4%	14.9	7.4%	41.8%
Tax expense (income)	3.5	1.7%	1.3	0.6%	n.s.
Minorities	0.2	0.1%	(0.6)	(0.3%)	n.s.
Group net result	17.4	8.6%	14.2	7.0%	22.8%

Annex 4

Group cash flow

(Euro/millions)	LTM 2023	FY 2022
Initial NFP IFRS 16	(285.1)	(179.1)
Financial liabilities application of IFRS 16	(79.3)	(84.3)
Initial NFP No IFRS 16	(205.8)	(94.8)
Adjusted EBITDA (No IFRS 16)	131.1	120.9
NWC and provisions	(4.9)	6.3
CAPEX no IFRS 16	(40.5)	(41.7)
Cash flow from operations	85.7	85.5
Financial income (expense) no ifrs 16	(4.7)	(4.1)
Tax	(17.5)	(21.6)
Cash flow from ordinary operations	63.6	59.7
Restructuring costs	(4.7)	(8.8)
Share capital increase/dividends from associates	(2.9)	(1.0)
M&A	(31.1)	(42.6)
Other income and expenditure	(9.1)	(7.3)
Cash Flow from extraordinary operations	(47.8)	(59.6)
Free cash flow	15.8	0.2
Dividends	(28.7)	(22.2)
Tot. cash flow	(12.9)	(11.5)
Net financial position no IFRS 16	(215.2)	(106.0)
IFRS Effects in the period	9.0	13.1
Final net financial position	(285.8)	(177.4)

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:

- income and expense from restructuring, reorganization and business combinations;
- clearly identified income and expense not directly related to the ordinary course of business;
- 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 the first half of 2022, the following items were excluded from EBITDA:

- Restructuring costs for a total amount of € 0.5 million, included in “Cost of personnel” in the income statement;
- expense of a non-ordinary nature for a total of € 0.3 million, included in “Sundry expense (income)” and “Cost of services”.

With regard to adjusted EBITDA in first half of 2023, the following items were excluded from EBITDA:

- restructuring costs for a total amount of € 0.3 million, included in “Cost of personnel” in the income statement;
- income of a non-ordinary nature for a total of € 2.4 million, included in “Sundry expense (income)” and “Cost of services”.

(Euro/thousands)	1H23	1H22
Gross Operating Profit - EBITDA (as shown in the financial statements)	40,347	26,754
Restructuring costs under “Cost of personnel”	279	481
Income of a non-ordinary nature included in “Sundry expense (income)” and “Cost of services”	(2,382)	320
Adjusted Gross Operating Profit - Adjusted EBITDA (as shown in the Directors' Report on Operations)	38,244	27,555

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

Adjusted operating profit (EBIT Adjusted): this is represented by the operating result, as defined above, excluding non-ordinary income and expense, as defined previously, depreciation and amortization deriving from the company purchase price allocation and the impairment of intangible assets.

Operating profit (EBT): EBT or consolidated income 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.

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).