

*Approvati dal Consiglio di Amministrazione i risultati al 31 marzo 2024*

**IL PRIMO TRIMESTRE 2024 CHIUDE CON RICAVI A +3,8%  
ED EBITDA ADJUSTED A +9,3%**

**CONFERMATO L'OUTLOOK PER L'ESERCIZIO 2024**

- Ricavi consolidati dei primi tre mesi del 2024 a 166,1 milioni di euro, in crescita del 3,8% rispetto a 160 milioni di euro del primo trimestre 2023
- EBITDA *Adjusted* a 4,8 milioni di euro nel primo trimestre 2024, +9,3% rispetto a 4,4 milioni di euro del corrispondente periodo dell'anno precedente
- EBIT primo trimestre 2024 negativo per 8,7 milioni di euro, in lieve flessione (0,5 milioni di euro) rispetto al 31 marzo 2023 per effetto di maggiori ammortamenti legati alla politica di investimento
- Il risultato netto del Gruppo al 31 marzo 2024, negativo per 7,1 milioni di euro, in flessione di circa 2 milioni di euro rispetto alla perdita netta pari a 5,2 milioni di euro del primo trimestre 2023
- Cash Flow ordinario al 31 marzo 2024 positivo per 69 milioni di euro, in leggera crescita rispetto al 31 dicembre 2023
- Posizione Finanziaria Netta IFRS 16 al 31 marzo 2024 a -205,5 milioni di euro (debito netto), dai -220,8 milioni di euro del 2023, grazie alla rilevante generazione di cassa del business e nonostante il cash-out relativo alla distribuzione di dividendi e all'acquisizione di Star Shop
- Outlook 2024 confermato

Segrate, 14 maggio 2024 – 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 31 marzo 2024 presentato dall'Amministratore delegato Antonio Porro.

“Sono molto soddisfatto dei risultati economico-finanziari conseguiti nel primo trimestre, nonostante sia il periodo stagionalmente meno rilevante dell'anno, che ci permettono di confermare l'outlook per l'esercizio 2024. Inoltre, nei primi mesi dell'esercizio in corso il nostro Gruppo ha proseguito il percorso di sviluppo dei core business, concentrato in particolare sul rafforzamento della presenza nell'editoria libraria. Abbiamo finalizzato l'acquisizione del 51% di Star Shop, attiva nella distribuzione e nella gestione di punti vendita nel segmento dei fumetti, oggetto di consolidamento dal 1 febbraio, e solo poche settimane fa abbiamo perfezionato l'acquisizione del 100% di Chelsea Green Publishing, casa editrice focalizzata sui temi della sostenibilità, che non solo ci permette di diversificare il nostro portafoglio editoriale, ma segna un passaggio nel percorso di crescita anche al di fuori del mercato trade nazionale, negli Stati Uniti e nel Regno Unito”, commenta **Antonio Porro, Amministratore delegato e Direttore generale del Gruppo Mondadori**.

I ricavi consolidati del primo trimestre del 2024 ammontano a 166,1 milioni di euro ed evidenziano una crescita del 3,8% rispetto al primo trimestre del 2023 (160 milioni di euro).

Al netto della variazione di perimetro intervenuta tra i due periodi in esame, derivante dal consolidamento di Star Shop, la crescita organica dei ricavi è all'1,5%.

**L'EBITDA Adjusted** dei primi tre mesi del 2024 è di 4,8 milioni di euro e mostra un incremento del 9,3% rispetto ai 4,4 milioni di euro del corrispondente periodo del 2023, grazie prevalentemente alle performance delle aree *LIBRI Trade* e *RETAIL*.

**L'EBITDA** del primo trimestre 2024 si attesta a 5,7 milioni di euro, rispetto ai 4,7 milioni di euro al 31 marzo 2023, evidenziando un miglioramento di circa 1,1 milioni di euro (+22,7%) riconducibile alla dinamica favorevole di componenti gestionali e straordinarie.

**L'EBIT** del Gruppo Mondadori del primo trimestre 2024, negativo per 8,7 milioni di euro, ha mostrato, rispetto ai primi tre mesi del 2023, una flessione di 0,5 milioni di euro, riconducibile ai maggiori ammortamenti contabilizzati nel periodo in esame per complessivi 1,5 milioni di euro derivanti sia dai maggiori investimenti realizzati negli ultimi dodici mesi (+1 milione di euro di cui 0,25 milioni di euro derivanti dal progetto del nuovo flagship store in piazza Duomo) sia dagli effetti contabili del processo di *Purchase Price Allocation* (+0,5 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2023) relativo alle operazioni di M&A perfezionate nel corso del 2023, in particolare nell'area *LIBRI Trade*.

Gli **oneri finanziari** hanno registrato complessivamente un incremento di 0,2 milioni di euro derivante dai maggiori oneri legati al debito IFRS 16.

Il **risultato consolidato prima delle imposte** del primo trimestre 2024 è negativo per 10,2 milioni di euro, in calo di circa 1,4 milioni di euro rispetto ai -8,8 milioni di euro del 31 marzo 2023, per effetto principalmente del minore contributo (per circa 0,7 milioni di euro) del risultato delle società partecipate, che nel primo trimestre 2023 aveva beneficiato di una componente non ricorrente della rivalutazione al *fair value* della partecipazione nella società A.L.I. per 1,3 milioni di euro.

La **componente fiscale** del primo trimestre dell'esercizio 2024 è positiva per 4,1 milioni di euro rispetto ai 3,6 milioni di euro al 31 marzo 2023 per effetto del minore risultato ante imposte.

Il **risultato netto** di competenza del Gruppo al 31 marzo 2024 è negativo per 7,1 milioni di euro, in flessione rispetto alla perdita netta del primo trimestre 2023 (-5,2 milioni di euro) di circa 2 milioni di euro, di cui la metà derivante dalle dinamiche già citate e la restante parte legata alla maggiore quota del risultato di pertinenza di terzi (1 milione di euro).

La **Posizione Finanziaria Netta escluso IFRS 16** al 31 marzo 2024 risulta di -133,3 milioni di euro (debito netto), in miglioramento di oltre 17 milioni di euro rispetto ai -150,7 milioni di euro del primo trimestre 2023, per effetto della rilevante generazione di cassa del business e nonostante il cash-out relativo alla distribuzione di dividendi e all'acquisizione di Star Shop. La **Posizione Finanziaria Netta IFRS 16** al 31 marzo 2024 si è attestata a -205,5 milioni di euro (debito netto), dai -220,8 milioni di euro del 2023, per effetto di una componente di debito IFRS 16 di -72,3 milioni di euro.

Il **flusso di cassa derivante dall'attività ordinaria** (dopo gli esborsi relativi agli oneri finanziari e alle imposte) dei dodici mesi precedenti al 31 marzo 2024, pari a 69 milioni di euro, consente di proseguire il percorso di rafforzamento della struttura finanziaria del Gruppo. Il **flusso di cassa straordinario** è stato negativo per 19,2 milioni di euro,

principalmente per effetto degli esborsi netti legati alle acquisizioni e dismissioni per circa 10 milioni di euro e agli oneri di ristrutturazione per circa 5 milioni di euro.

Di conseguenza, il **Free Cash Flow LTM** al 31 marzo 2024, risultato positivo per 49,8 milioni di euro, conferma la capacità del Gruppo di finanziare la propria politica di crescita inorganica e di remunerazioni degli azionisti.

## §

### ANDAMENTO DELLE AREE DI BUSINESS

#### **AREA LIBRI Trade**

I primi tre mesi del 2024 vedono un lieve calo del 3,8% (a valore) del mercato del libro, frutto in particolare del trend dei mesi gennaio-febbraio; infatti, il mese di marzo ha mostrato una performance in decisa controtendenza segnando un incremento dell'8,2% rispetto all'anno precedente.

In tale contesto, le case editrici del Gruppo Mondadori hanno registrato una flessione del 4,7% rispetto ai primi tre mesi del 2023 che, tuttavia, avevano beneficiato della pubblicazione del titolo di grande successo "Spare. Il minore" edito da Mondadori e relativo alla biografia del Principe Harry. Neutralizzando nel 2023 i ricavi relativi a questo titolo, il primo trimestre 2024 evidenzia una crescita dell'1,8%, con una performance quindi nettamente migliore del mercato di riferimento.

Il Gruppo Mondadori ha mantenuto la propria leadership a livello nazionale con una quota di mercato che a marzo 2024 è risultata pari al 27,2%.

I **ricavi** del primo trimestre del 2024 mostrano un **incremento del 4,2%** - dell'**1,7%** al netto del consolidamento di Star Shop: nonostante il primo trimestre 2023 avesse beneficiato del grande successo della pubblicazione di "Spare. Il minore", la biografia del principe Harry edita da Mondadori, tale positivo risultato è attribuibile in particolare alla qualità del piano editoriale delle case editrici e ad alcune iniziative speciali, nonché alla crescita dei ricavi digitali.

L'**EBITDA Adjusted** dell'area **LIBRI Trade** del primo trimestre 2024 si attesta a 14,8 milioni di euro, mostrando una crescita del 12% circa (1,6 milioni di euro), in larga parte riconducibile al miglioramento della redditività delle case editrici.

#### **AREA LIBRI Education**

Le attività dell'editoria Scolastica sono caratterizzate da una stagionalità che prevede che le vendite si concentrino nella seconda metà dell'anno a esito della campagna adozionale: di conseguenza, le relative quote di mercato per l'esercizio 2024 non sono ancora disponibili. Per le stesse motivazioni, i ricavi realizzati nei primi tre mesi rappresentano tipicamente meno del 5% del dato annuale.

Nel primo trimestre del 2024, le attività del business scolastico hanno registrato complessivamente **ricavi** per 9,2 milioni di euro, in crescita dell'8,4% rispetto al primo trimestre del 2023 (8,5 milioni di euro) con una variazione positiva ascrivibile all'anticipazione nei rifornimenti ai clienti direzionali, e quindi evidenziando una performance non rappresentativa del trend dell'intero esercizio.

L'**EBITDA Adjusted** nel primo trimestre dell'esercizio 2024 si attesta a -13,8 milioni di euro rispetto ai -11,7 milioni di euro del pari periodo 2023 per effetto dell'anticipazione della produzione dei nuovi libri di testo messi a disposizione della rete commerciale per ottimizzarne la promozione; si rammenta la non significatività di tale risultato, frutto della già citata stagionalità del business, che vede la contabilizzazione, nel primo trimestre, dei costi della struttura operativa e di sviluppo dei libri di testo oggetto di commercializzazione durante la campagna adozionale che trova completamento alla fine del mese di maggio.

## **AREA RETAIL**

Come già indicato, il mercato del libro in Italia nei primi tre mesi del 2024 ha registrato un calo del 3,8% (a valore) rispetto al pari periodo del 2023; in tale contesto, si evidenzia una sostanziale stabilità del canale fisico (+0,4%) e il contestuale andamento negativo del canale online (stimato al -9,8%).

L'area **RETAIL** del Gruppo Mondadori registra, invece, una crescita del 2,7% nel primo trimestre 2024, con performance superiore rispetto al mercato; di conseguenza, la market share di Mondadori Retail nel prodotto Libro si attesta al 12,5% (in crescita dello 0,8% rispetto al 31 marzo 2023), trainata da un'eccellente performance dei negozi diretti e in franchising.

Nei primi tre mesi i **ricavi ammontano** a 43,8 milioni di euro, con un incremento del 9% rispetto al primo trimestre 2023 anche per effetto del consolidamento delle attività retail di Star Shop: la crescita organica è pari al 5,2%, **trainata dal prodotto Libro** le cui vendite hanno fatto **registrare un +4,9%** (+1,6 milioni di euro).

L'area **RETAIL** presenta nel periodo un **EBITDA Adjusted** di 2,3 milioni di euro, evidenziando una crescita di oltre il 35% rispetto al primo trimestre del 2023 (+0,6 milioni di euro), ascrivibile alla crescita dei ricavi, in particolare del prodotto Libro, e alla prosecuzione dell'attività di sviluppo e rinnovamento della rete dei negozi diretti.

## **AREA MEDIA**

Nei primi due mesi del 2024 il mercato pubblicitario (esclusi search, social, classified e OTT) evidenzia un incremento del 4% rispetto all'esercizio precedente.

Nel primo trimestre dell'esercizio 2024, l'area **MEDIA** registra ricavi per 32 milioni di euro, in leggera flessione dell'1% per effetto delle **attività tradizionali**, a causa principalmente della contrazione strutturale delle vendite congiunte. Al contrario, le **attività digitali**, che rappresentano il **42% circa dei ricavi** dell'area, evidenziano **una crescita complessiva dei ricavi pubblicitari pari al 25%** derivante in particolare dalla positiva performance del segmento del MarTech e dagli ottimi risultati delle attività delle social agency avviate all'inizio del 2023.

L'**EBITDA Adjusted** dell'area **MEDIA** nel primo trimestre 2024 si attesta a 3,2 milioni di euro evidenziando una crescita dell'11% circa rispetto all'esercizio precedente, ascrivibile alla performance delle attività digitali, alla costante ottimizzazione delle attività operative e alla riduzione del costo della carta.

## §

### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Alla luce dei risultati conseguiti nel primo trimestre e dello scenario relativo ai mercati di riferimento, il Gruppo ritiene di poter confermare per l'esercizio 2024 le *guidance* precedentemente comunicate.

**Dati economici**

- crescita *low single-digit* dei ricavi;
- EBITDA *Adjusted* in crescita *mid single-digit* con una marginalità prevista stabilmente intorno al 17% grazie a mirate politiche di pricing e all'ulteriore riduzione dei costi di carta e stampa.

**Dati finanziari**

Il Gruppo è atteso nell'esercizio 2024 confermare la significativa capacità di generazione di cassa e quindi un Cash Flow Ordinario intorno ai 70 milioni di euro.

§

**PIANO PERFORMANCE SHARE 2024-2026: ASSEGNAZIONE DIRITTI**

Il Consiglio di Amministrazione, sentito il Comitato Remunerazione, ha deliberato le assegnazioni ai beneficiari dei diritti relativi al Piano di Performance Share 2024-2026, istituito con delibera dell'Assemblea del 24 aprile 2024. Le informazioni riguardanti i beneficiari e il numero dei diritti rispettivamente assegnati sono riportati - nominativamente per i beneficiari membri del Consiglio di Amministrazione e in forma aggregata per gli ulteriori beneficiari - nella tabella allegata, redatta in conformità al Quadro 1, Schema n. 7 dell'Allegato 3A del Regolamento Emittenti. I termini e le condizioni del Piano sono riportate nella relazione illustrativa degli Amministratori all'Assemblea del 24 aprile 2024 e nel Documento Informativo redatto ai sensi dell'art. 84-bis comma 1 del Regolamento Emittenti, disponibili sul sito [www.gruppomondadori.it](http://www.gruppomondadori.it) nella sezione Governance e sul meccanismo di stoccaggio [www.1info.it](http://www.1info.it) al cui contenuto si rinvia.

§

**PUBBLICAZIONE VERBALE ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI**

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. informa che è disponibile presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info ([www.1info.it](http://www.1info.it)), sul sito [www.gruppomondadori.it](http://www.gruppomondadori.it) (sezione Governance) e presso la sede legale della Società il verbale dell'Assemblea ordinaria e straordinaria degli Azionisti del 24 aprile 2024.

§

Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2024 viene reso disponibile in data odierna presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info ([www.1info.it](http://www.1info.it)), su [www.gruppomondadori.it](http://www.gruppomondadori.it) (sezione Investors) e presso la sede legale della Società.

§

La presentazione relativa ai risultati al 31 marzo 2024, approvati in data odierna dal Consiglio di Amministrazione, è disponibile su [www.1info.it](http://www.1info.it) e su [www.gruppomondadori.it](http://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. Cash flow di Gruppo*
- 4. Glossario dei termini e degli indicatori alternativi di performance utilizzati*
- 5. Informazioni ex schema 7 dell'allegato 3a del regolamento Consob n. 11971/1999*

**Media Relations**

[pressoffice@mondadori.it](mailto:pressoffice@mondadori.it)

+39 02 7542.3227

**Investor Relations**

[invrel@mondadori.it](mailto:invrel@mondadori.it)

+39 02 7542.2632

**1. Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata**

(Euro/milioni)	<b>3M 2024</b>	<b>3M 2023</b>	<b>Var. %</b>
Crediti commerciali	134,2	128,5	4,5%
Rimanenze	162,6	160,7	1,2%
Debiti commerciali	226,0	224,5	0,7%
Altre attività (passività)	(24,7)	(21,1)	n.s.
<b>Capitale circolante netto attività in continuità</b>	<b>46,1</b>	<b>43,6</b>	<b>5,9%</b>
Attività (passività) dismesse o in dismissione	—	—	n.s.
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>46,1</b>	<b>43,6</b>	<b>5,9%</b>
Attività immateriali	387,7	388,8	(0,3)%
Attività materiali	35,8	30,7	16,6%
Partecipazioni	15,0	16,6	(9,2)%
<b>Attivo fisso netto senza diritti d'uso IFRS16</b>	<b>438,5</b>	<b>436,1</b>	<b>0,6%</b>
Attività per diritti d'uso IFRS16	68,4	67,3	1,7%
<b>Attivo fisso netto con diritti d'uso IFRS16</b>	<b>506,9</b>	<b>503,3</b>	<b>0,7%</b>
Fondi rischi	38,3	42,9	(10,6)%
Indennità fine rapporto	29,1	28,7	1,3%
<b>Fondi</b>	<b>67,4</b>	<b>71,6</b>	<b>(5,8)%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>485,7</b>	<b>475,3</b>	<b>2,2%</b>
Capitale sociale	68,0	68,0	— %
Riserve	218,6	190,8	14,6%
Utile (perdita) d'esercizio	(7,1)	(5,2)	n.s.
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>279,5</b>	<b>253,6</b>	<b>10,2%</b>
Patrimonio netto di terzi	0,6	0,9	(35,6)%
<b>Patrimonio netto</b>	<b>280,1</b>	<b>254,5</b>	<b>10,1%</b>
Posizione finanziaria netta escluso IFRS16	133,3	150,7	(11,5)%
Posizione finanziaria netta IFRS16	72,3	70,1	3,0%
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>205,5</b>	<b>220,8</b>	<b>(6,9)%</b>
<b>Fonti</b>	<b>485,7</b>	<b>475,3</b>	<b>2,2%</b>

**2. Conto economico consolidato**

(Euro/milioni)	<b>3M 2024</b>		<b>3M 2023</b>		<b>Var. %</b>
<b>Ricavi</b>	<b>166,1</b>		<b>160,0</b>		<b>3,8%</b>
Costo industriale del prodotto	56,9	34,2%	56,2	35,1%	1,2%
Costi variabili di prodotto	22,6	13,6%	21,0	13,1%	7,7%
Altri costi variabili	29,8	17,9%	29,0	18,1%	2,7%
Costi di struttura	15,4	9,3%	14,4	9,0%	6,7%
Extended labour cost	37,8	22,8%	36,0	22,5%	5,0%
Altri oneri e (proventi)	(1,2)	(0,7%)	(1,1)	(0,7%)	<i>n.s.</i>
<b>EBITDA Adjusted</b>	<b>4,8</b>	<b>2,9%</b>	<b>4,4</b>	<b>2,8%</b>	<b>9,3%</b>
Ristrutturazioni	—	0,0%	0,2	0,1%	<i>n.s.</i>
Oneri e (proventi) straordinari	(1,0)	(0,6%)	(0,5)	(0,3%)	<i>n.s.</i>
<b>EBITDA</b>	<b>5,7</b>	<b>3,5%</b>	<b>4,7</b>	<b>2,9%</b>	<b>22,7%</b>
Ammortamenti	10,7	6,4%	9,2	5,8%	16,3%
Ammortamenti IFRS16	3,7	2,2%	3,7	2,3%	0,4%
<b>EBIT</b>	<b>(8,7)</b>	<b>(5,2%)</b>	<b>(8,2)</b>	<b>(5,1%)</b>	<b><i>n.s.</i></b>
Oneri e (proventi) finanziari	0,8	0,5%	0,8	0,5%	5,3%
Oneri finanziari IFRS16	0,6	0,4%	0,4	0,2%	58,6%
Oneri e (proventi) da partecipazioni	0,1	0,0%	(0,6)	(0,4%)	<i>n.s.</i>
<b>EBT</b>	<b>(10,2)</b>	<b>(6,1%)</b>	<b>(8,8)</b>	<b>(5,5%)</b>	<b><i>n.s.</i></b>
Oneri e (proventi) fiscali	(4,1)	(2,5%)	(3,6)	(2,3%)	<i>n.s.</i>
Minorities	1,0	0,6%	—	0,0%	<i>n.s.</i>
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>(7,1)</b>	<b>(4,3%)</b>	<b>(5,2)</b>	<b>(3,2%)</b>	<b><i>n.s.</i></b>



3. Cash flow di Gruppo

(Euro/milioni)	31 Marzo 2024 LTM	31 Dicembre 2023
<b>PFN iniziale incluso IFRS16</b>	<b>(220,8)</b>	<b>(177,4)</b>
Passività finanziarie applicazione IFRS16	(70,1)	(71,3)
<b>PFN iniziale escluso IFRS16</b>	<b>(150,7)</b>	<b>(106,1)</b>
EBITDA adjusted (escluso IFRS16)	135,6	135,4
Ccn e fondi	(7,4)	(6,6)
Capex escluso IFRS16	(37,7)	(38,0)
<b>Cash flow operativo</b>	<b>90,5</b>	<b>90,7</b>
Proventi e (oneri) finanziari escluso IFRS16	(5,1)	(5,1)
Imposte	(16,4)	(16,9)
<b>Cash flow ordinario</b>	<b>69,0</b>	<b>68,7</b>
Ristrutturazioni	(4,8)	(4,8)
Aumento capitale/dividendi terzi e collegate	0,8	0,8
Acquisizioni/dismissioni	(9,6)	(5,4)
Altre entrate e uscite	(5,6)	(6,0)
<b>Cash flow straordinario</b>	<b>(19,2)</b>	<b>(15,3)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>49,8</b>	<b>53,5</b>
Dividendi pagati	(28,7)	(28,7)
<b>Tot. cash flow</b>	<b>21,1</b>	<b>24,8</b>
Variaz. Valutazione Derivati	(3,7)	(4,7)
<b>Posizione finanziaria netta escluso IFRS16</b>	<b>(133,3)</b>	<b>(86,1)</b>
Effetti IFRS16 del periodo	(2,1)	(1,2)
<b>Posizione finanziaria netta finale</b>	<b>(205,5)</b>	<b>(158,6)</b>

#### 4. 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.

(Euro/migliaia)	3M 2024	3M 2023
<b>Margine Operativo Lordo - EBITDA (come da schemi di bilancio)</b>	<b>5.744</b>	<b>4.671</b>
Oneri di ristrutturazione inclusi nella voce "Costi del personale"	42	202
Oneri connessi alle acquisizioni e cessioni di società e rami d'azienda, oneri (proventi) diversi e costi per servizi	(973)	(481)
<b>Margine Operativo Lordo - EBITDA Rettificato (come da Relazione sulla Gestione)</b>	<b>4.813</b>	<b>4.392</b>

Con riferimento al Margine operativo lordo rettificato dei primi tre mesi dell'esercizio 2023 sono stati esclusi rispetto al margine operativo lordo le seguenti componenti:

- oneri di ristrutturazione per un importo complessivo di Euro 0,2 milioni, ricompresi nella voce costi del personale degli schemi di conto economico;
- proventi di natura non ordinaria per un importo complessivo di Euro 0,5 milioni, ricompresi nella voce Oneri (proventi) diversi e costi per servizi.

Con riferimento al Margine operativo lordo rettificato dei primi tre mesi dell'esercizio 2024 sono stati esclusi rispetto al margine operativo lordo le seguenti componenti:

- oneri di ristrutturazione per un importo complessivo di Euro 0,04 milioni, ricompresi nella voce costi del personale degli schemi di conto economico;
- proventi di natura non ordinaria per un importo complessivo di Euro 1,0 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 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'allocazione 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).

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

**PIANI DI COMPENSI BASATI SU STRUMENTI FINANZIARI**

Nominativo o categoria	Carica (da indicare solo per i soggetti riportati nominativamente)	QUADRO 1 (strumenti finanziari diversi dalle stock option)						
		Sezione 2						
		Strumenti di nuova assegnazione in base alla decisione dell'organo competente per l'attuazione della delibera dell'assemblea						
		Data delibera Assembleare	Tipologia degli strumenti finanziari	Numero di strumenti finanziari assegnati da parte del Cda	Data di Assegnazione	Eventuale prezzo di acquisto degli strumenti	Prezzo di mercato all'assegnazione (*)	Periodo di vesting
Antonio Porro	Amministratore Delegato e Direttore Generale di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	24.04.2024	Diritti per l'attribuzione a titolo gratuito di azioni Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	136.488	Cpr 08.05.2024 Cda 14.05.2024	N.A.	€ 2,305	Dal 14.05.2024 all' approvazione del bilancio al 31.12.2026
Alessandro Franzosi	CFO e Consigliere Esecutivo di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	24.04.2024	Diritti per l'attribuzione a titolo gratuito di azioni Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	68.244	Cpr 08.05.2024 Cda 14.05.2024	N.A.	€ 2,305	Dal 14.05.2024 all' approvazione del bilancio al 31.12.2026
n. 19 Dirigenti		24.04.2024	Diritti per l'attribuzione a titolo gratuito di azioni Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	643.765	Cpr 08.05.2024 Cda 14.05.2024	N.A.	€ 2,305	Dal 14.05.2024 all' approvazione del bilancio al 31.12.2026

(\*) Prezzo del 13/05/2024

*Board of Directors approves results as at 31 March 2024*

## **Q1 2024 CLOSING WITH REVENUE AT +3.8% AND ADJUSTED EBITDA AT +9.3%**

### **OUTLOOK FOR FY 2024 CONFIRMED**

- **Consolidated revenues for Q1 2024 of € 166.1 million, up 3.8% on the Q1 2023 figure of € 160 million**
- **Adjusted EBITDA of € 4.8 million in Q1 2024, up 9.3% on the € 4.4 million recorded for the same period of the previous year**
- **Q1 2024 EBIT negative by € 8.7 million, slightly down (by € 0.5 million) compared to 31 March 2023 due to higher amortisation linked to the investment policy**
- **Group net profit as of 31 March 2024, negative by € 7.1 million, down by approximately € 2 million compared to the net loss of € 5.2 million in Q1 2023**
- **Ordinary Cash Flow as of 31 March 2024 positive by € 69 million, slightly up compared to 31 December 2023**
- **IFRS 16 Net Financial Position as of 31 March 2024 at € -205.5 million (net debt), from € -220.8 million in 2023, due to significant cash generation by the business and despite the dividend distribution cash-out and the acquisition of Star Shop**
- **Outlook 2024 confirmed**

*Segrate, 14 May 2024* - 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 31 March 2024 presented by Chief Executive Officer Antonio Porro.

"I am very pleased with the economic and financial results achieved in the first quarter. Despite this being the seasonally less relevant period of the year, they allow us to confirm the outlook for the 2024 financial year. Furthermore, in the first few months of the current financial year our Group continued to develop its core businesses, focusing in particular on strengthening its presence in book publishing. We finalised the acquisition of 51% of Star Shop, a distribution and sales outlet management company operating in the comics segment, consolidated since 1st February, and, just a few weeks ago, we completed the acquisition of 100% of Chelsea Green Publishing, a publishing house focused on sustainability issues, which not only allows us to diversify our editorial portfolio, but marks a further step forward in our growth journey outside the Italian trade market, in the United States and the United Kingdom", says **Antonio Porro, Chief Executive Officer and General Manager of the Mondadori Group**.

**Consolidated revenues for Q1 2024** amounted to € 166.1 million, having grown by 3.8% on Q1 2023 (€ 160 million). Net of the change in consolidation scope between the two periods under review, resulting from the consolidation of Star Shop, organic revenue growth was 1.5%.

**Adjusted EBITDA** for Q1 2024 was € 4.8 million, up 9.3% on the € 4.4 million recorded for the same period of 2023, mainly thanks to the performance of the Trade BOOKS and RETAIL areas.

**EBITDA** for Q1 2024 came to € 5.7 million, compared to € 4.7 million as at 31 March 2023, showing an improvement of approximately € 1.1 million (+22.7%) due to the favourable dynamics of the management and extraordinary components.

The Mondadori Group's **EBIT** for Q1 2024, negative by € 8.7 million, was € 0.5 million lower than the first three months of 2023 owing to the higher amortisation and depreciation recorded in the period, amounting to € 1.5 million, resulting both from the greater investments made in the last twelve months (€ +1 million, including € 0.25 million for the new flagship store project in Piazza Duomo) and from the accounting effects of the Purchase Price Allocation process (€ +0.5 million compared to Q1 2023) connected with the M&A transactions completed during 2023, particularly in the Trade BOOKS area.

**Financial expense** grew by 0.2 million in total as a result of greater charges linked to the IFRS 16 debt.

The **consolidated result before tax** for Q1 2024 is negative by € 10.2 million, down by approximately € 1.4 million from the € -8.8 million recorded on 31 March 2023, mainly due to a lower contribution (of approximately € 0.7 million) from the earnings of associates, which in the first quarter of 2023 benefited from a non-recurring component resulting from the fair value revaluation of the investment in the company A.L.I. of € 1.3 million.

The **tax component** for Q1 2024 is positive by € 4.1 million compared to € 3.6 million as at 31 March 2023 due to the lower pre-tax result.

The **net profit** attributable to the Group as at 31 March 2024 was negative by € 7.1 million, down compared to the net loss recorded in the first quarter of 2023 (€ -5.2 million) of approximately € 2 million, half of it deriving from the dynamics already mentioned and the remaining part linked to the greater share of the result pertaining to third parties (€ 1 million).

The **Net Financial Position excluding IFRS 16** as of 31 March 2024 was € -133.3 million (net debt), an improvement of more than € 17 million compared to € -150.7 million in Q1 2023, due to significant cash generation by the business and despite the dividend distribution cash-out and the acquisition of Star Shop. The **IFRS 16 Net Financial Position** as of 31 March 2024 amounted to € -205.5 million (net debt), from € -220.8 million in 2023, due to an IFRS 16 debt component of € -72.3 million.

**Cash flow from ordinary operations** (after cash-out for financial expense and tax) in the twelve months prior to 31 March 2024 amounted to € 69 million and allows the Group to continue to strengthen its financial structure. **Extraordinary cash flow** was negative by € 19.2 million, mainly due to net cash-outs related to acquisitions and disposals of around € 10 million and restructuring costs of around € 5 million.

Consequently, **LTM Free Cash Flow** at 31 March 2024 was positive for € 49.8 million, confirming the Group's capacity to finance its inorganic growth policy and shareholder remuneration policy.

§

## PERFORMANCE OF BUSINESS AREAS

### Trade BOOKS AREA

The first three months of 2024 saw a slight decline of 3.8% (in value) in the book market, resulting in particular from the trend in the months of January-February; in fact, the performance in March decidedly bucked the trend, showing an increase of 8.2% on the previous year.

In this context, the Mondadori Group's publishing houses recorded a 4.7% drop compared to the first three months of 2023, which had however benefited from the publication of "*Spare. Il minore*" (*Spare*), the highly successful biography of Prince Harry published by Mondadori. Net of the revenue made from this book in 2023, Q1 2024 shows growth of 1.8% and therefore a significantly better performance than the reference market.

The Mondadori Group maintained its national leadership with a market share of 27.2% as of March 2024.

**Revenue** for Q1 2024 **increased by 4.2%**, **1.7%** net of the consolidation of Star Shop: despite the first quarter of 2023 having benefited from the huge success of the publication of "*Spare. Il minore*" (*Spare*), the biography of Prince Harry published by Mondadori. This positive result is attributable in particular to the quality of the editorial plan implemented by the publishing houses and to several special initiatives, as well as to the growth in digital revenues.

The **Adjusted EBITDA** of the Trade BOOKS area for Q1 2024 stood at 14.8 million, having grown by approximately 12% (€ 1.6 million), largely due to the improved profitability of the publishing houses.

### Education 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 2024 are unavailable at this time. For the same reasons, revenue achieved in the first three months typically represents less than 5% of the annual figure.

In the first quarter of 2024, the school textbooks business recorded an overall **revenue** of € 9.2 million, up 8.4% compared to Q1 2023 (€ 8.5 million) with a positive change attributable to the advance on supplies to top accounts, and therefore showing a performance that is not representative of the trend for the entire financial year.

**Adjusted EBITDA** in the first quarter of 2024 stood at € -13.8 million compared to € -11.7 million in the same period of 2023, as a result of the advanced production of the new textbooks made available to the sales network to support their promotion. Note that this result is not significant as it stems from the aforementioned seasonality of the business, with the costs of the operational structure and development of the textbooks marketed during the adoption campaign completed at the end of the month of May being recorded during the first quarter.

### RETAIL AREA

As previously stated, there was a 3.8% decline (in value) in the book market in Italy in the first three months of 2024 compared to the same period of 2023. In this context there was a substantial stability of the physical channel (+0.4%) and a simultaneous negative trend in the online channel (estimated at -9.8%).

The Mondadori Group's RETAIL area, however, recorded growth of 2.7% in Q1 2024, with a better performance compared to the market. Consequently, Mondadori Retail's market share in the Book product stands at 12.5% (up 0.8% compared to 31 March 2023), driven by an excellent performance of direct and franchised stores.

In the first three months, **revenue amounted** to € 43.8 million, a 9% increase compared to the first quarter of 2023, also due to the consolidation of Star Shop's retail activities. Organic growth amounted to 5.2%, **driven by the Book product**, sales of which **increased by +4.9%** (€ +1.6 million).

In the first three months, the RETAIL area presented an **Adjusted EBITDA** of € 2.3 million, highlighting growth of over 35% compared to the first quarter of 2023 (€ +0.6 million), attributable to the growth in revenues, in particular of the Book product, and the continued development and renewal of the direct store network.

### **MEDIA AREA**

In the first two months of 2024, the advertising market (excluding search, social, classified and OTT) showed an increase of 4% compared to the previous year.

In Q1 2024, the *MEDIA* area recorded revenues of € 32 million, a slight decrease of 1% due to the effect of the **traditional business**, mainly resulting from the structural contraction of joint sales. Conversely, the digital business, which accounts for **approximately 42% of the area's revenues**, show **an overall growth in advertising revenues of 25%** resulting in particular from the positive performance of the MarTech segment and the excellent results of the social agency activities launched in early 2023.

The **Adjusted EBITDA** of the MEDIA area in the first quarter of 2024 stood at € 3.2 million, having grown by approximately 11% compared to the previous year, owing to the performance of the digital business, the constant improvement in operational activities and the reduction in the cost of paper.

§

## **OUTLOOK FOR THE YEAR**

In light of the results achieved in the first quarter and the reference markets scenario, the Group believes it can confirm the previously communicated guidance for the 2024 financial year.

### **Income Statement**

- low single-digit revenue growth;
- mid single-digit growth in the Adjusted EBITDA, with margins expected to remain stable at around 17%, thanks to targeted pricing policies and the further reduction of paper and printing costs.

### **Financial data**

In the financial year 2024, the Group is expected to confirm the significant cash generation capacity and therefore an Ordinary Cash Flow of around € 70 million.

§

## **2024-2026 PERFORMANCE SHARE PLAN: ASSIGNMENT OF RIGHTS**

The Board of Directors, having heard the Remuneration Committee, resolved on the assignments to the beneficiaries of the rights relating to the 2024-2026 Performance Share Plan, established by resolution of the Shareholders' Meeting of 24 April 2024. Information regarding the beneficiaries and the number of rights assigned are shown - by name, for the beneficiaries who are members of the Board of Directors, and in aggregate form for the other beneficiaries - in the table attached, prepared in compliance with Box 1, Schedule no. 7 of Annex 3A of the Issuer Regulation. The terms and conditions of the Plan are set out in the Directors' Explanatory Report to the Shareholders' Meeting of 24 April 2024 and in the Information Document prepared pursuant to Article 84-bis, paragraph 1 of the Issuers' Regulation, available on the website [www.gruppomondadori.it](http://www.gruppomondadori.it) Governance section and on the storage mechanism [www.1info.it](http://www.1info.it) to the contents of which reference should be made.

§

## **PUBLICATION OF THE MINUTES OF THE SHAREHOLDERS' MEETING**

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. informs that the minutes of the Ordinary and Extraordinary Shareholders' Meeting held on 24 April 2024 are available on the authorised storage mechanism 1Info ([www.1info.it](http://www.1info.it)), in the Governance section of the Company website [www.mondadorigroup.com](http://www.mondadorigroup.com) and at the Company's registered office.

§

The Interim Management Statement at 31 March 2024 is made available by today through the authorised storage mechanism 1Info ([www.1info.it](http://www.1info.it)), on [www.mondadorigroup.com](http://www.mondadorigroup.com) (Investors section) and at the registered office.

§

*The presentation of the results at 31 March 2024, approved today by the Board of Directors, is available on [www.1info.it](http://www.1info.it) and on [www.mondadorigroup.com](http://www.mondadorigroup.com) (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 Statements of Financial Position*
- 2. Consolidated Income Statement*
- 3. Group cash flow*
- 4. Glossary of terms and alternative performance measures used*
- 5. Information pursuant to Schedule 7 of Annex 3a to CONSOB Regulation no. 11971/1999*

**Media Relations**

[pressoffice@mondadori.it](mailto:pressoffice@mondadori.it)

+39 02 7542.3227

**Investor Relations**

[invrel@mondadori.it](mailto:invrel@mondadori.it)

+39 02 7542.2632

1. Consolidated Statements of Financial Position

(Euro/millions)	March 31, 2024	March 31, 2023	Chg. %
Trade receivables	134.2	128.5	4.5%
Inventory	162.6	160.7	1.2%
Trade payables	226.0	224.5	0.7%
Other assets (liabilities)	(24.7)	(21.1)	n.s.
<b>Net working capital continuing operations</b>	<b>46.1</b>	<b>43.6</b>	<b>5.9%</b>
Discontinued or discontinuing assets (liabilities)	—	—	n.s.
<b>Net Working Capital</b>	<b>46.1</b>	<b>43.6</b>	<b>5.9%</b>
Intangible assets	387.7	388.8	(0.3)%
Property, plant and equipment	35.8	30.7	16.6%
Investments	15.0	16.6	(9.2)%
<b>Net fixed assets with no rights of use IFRS 16</b>	<b>438.5</b>	<b>436.1</b>	<b>0.6%</b>
Assets from right of use IFRS 16	68.4	67.3	1.7%
<b>Net fixed assets with rights of use IFRS 16</b>	<b>506.9</b>	<b>503.3</b>	<b>0.7%</b>
Provisions for risks	38.3	42.9	(10.6)%
Post-employment benefits	29.1	28.7	1.3%
<b>Provisions</b>	<b>67.4</b>	<b>71.6</b>	<b>(5.8)%</b>
<b>Net invested capital</b>	<b>485.7</b>	<b>475.3</b>	<b>2.2%</b>
Share capital	68.0	68.0	— %
Reserves	218.6	190.8	14.6%
Profit (loss) for the period	(7.1)	(5.2)	n.s.
<b>Group equity</b>	<b>279.5</b>	<b>253.6</b>	<b>10.2%</b>
Non-controlling interests' equity	0.6	0.9	(35.6)%
<b>Equity</b>	<b>280.1</b>	<b>254.5</b>	<b>10.1%</b>
Net financial position no IFRS 16	133.3	150.7	(11.5)%
Net financial position IFRS 16	72.3	70.1	3.0%
<b>Net financial position</b>	<b>205.5</b>	<b>220.8</b>	<b>(6.9)%</b>
<b>Sources</b>	<b>485.7</b>	<b>475.3</b>	<b>2.2 %</b>

## 2. Consolidated Income Statement

(Euro/millions)	3M 2024		3M 2023		Chg. %
<b>Revenue</b>	<b>166.1</b>		<b>160.0</b>		<b>3.8%</b>
Industrial product cost	56.9	34.2%	56.2	35.1%	1.2%
Variable product costs	22.6	13.6%	21.0	13.1%	7.7%
Other variable costs	29.8	17.9%	29.0	18.1%	2.7%
Structural costs	15.4	9.3%	14.4	9.0%	6.7%
Extended labour cost	37.8	22.8%	36.0	22.5%	5.0%
Other expense (income)	(1.2)	(0.7%)	(1.1)	(0.7%)	n.s.
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>4.8</b>	<b>2.9%</b>	<b>4.4</b>	<b>2.8%</b>	<b>9.3%</b>
Restructuring costs	—	0.0%	0.2	0.1%	n.s.
Extraordinary expense (income)	(1.0)	(0.6%)	(0.5)	(0.3%)	n.s.
<b>EBITDA</b>	<b>5.7</b>	<b>3.5%</b>	<b>4.7</b>	<b>2.9%</b>	<b>22.7%</b>
Amortization and depreciation	10.7	6.4%	9.2	5.8%	16.3%
Amortization and depreciation IFRS 16	3.7	2.2%	3.7	2.3%	0.4%
<b>EBIT</b>	<b>(8.7)</b>	<b>(5.2%)</b>	<b>(8.2)</b>	<b>(5.1%)</b>	<b>n.s.</b>
Financial expense (income)	0.8	0.5%	0.8	0.5%	5.3%
Financial expense IFRS 16	0.6	0.4%	0.4	0.2%	58.6%
Associates (income)	0.1	0.0%	(0.6)	(0.4%)	n.s.
<b>EBT</b>	<b>(10.2)</b>	<b>(6.1%)</b>	<b>(8.8)</b>	<b>(5.5%)</b>	<b>n.s.</b>
Tax expense (income)	(4.1)	(2.5%)	(3.6)	(2.3%)	n.s.
Minorities	1.0	0.6%	—	0.0%	n.s.
<b>Group net result</b>	<b>(7.1)</b>	<b>(4.3)%</b>	<b>(5.2)</b>	<b>(3.2)%</b>	<b>n.s.</b>

### 3. Group cash flow

(Euro/millions)	March 31, 2024 LTM	December 31, 2023
<b>Initial NFP IFRS 16</b>	<b>(220.8)</b>	<b>(177.4)</b>
Financial liabilities application of IFRS 16	(70.1)	(71.3)
<b>Initial NFP No IFRS 16</b>	<b>(150.7)</b>	<b>(106.1)</b>
Adjusted EBITDA (No IFRS 16)	135.6	135.4
NWC and provisions	(7.4)	(6.6)
CAPEX no IFRS 16	(37.7)	(38.0)
<b>Cash flow from operations</b>	<b>90.5</b>	<b>90.7</b>
Financial income (expense) no ifrs 16	(5.1)	(5.1)
Tax	(16.4)	(16.9)
<b>Cash flow from ordinary operations</b>	<b>69.0</b>	<b>68.7</b>
Restructuring costs	(4.8)	(4.8)
Share capital increase/dividends from associates	0.8	0.8
M&A	(9.6)	(5.4)
Other income and expenditure	(5.6)	(6.0)
<b>Cash Flow from extraordinary operations</b>	<b>(19.2)</b>	<b>(15.3)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>49.8</b>	<b>53.5</b>
Dividends	(28.7)	(28.7)
<b>Tot. Cash Flow</b>	<b>21.1</b>	<b>24.8</b>
Variation Derivatives valuation	(3.7)	(4.7)
<b>Net financial position no IFRS 16</b>	<b>(133.3)</b>	<b>(86.1)</b>
IFRS Effects in the period	(2.1)	(1.2)
<b>Final net financial position</b>	<b>(205.5)</b>	<b>(158.6)</b>

#### 4. 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 profit for the period before income tax, other financial income and expense, amortisation, 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.

(Euro/thousands)	3M 2024	3M 2023
<b>EBITDA (as shown in the financial statements)</b>	<b>5,744</b>	<b>4,671</b>
Restructuring charges included in "Personnel costs"	42	202
Charges related to acquisitions and disposals of companies and business units, miscellaneous charges (income) and costs for services	(973)	(481)
<b>Adjusted EBITDA (as shown in the Directors' Report on Operations)</b>	<b>4,813</b>	<b>4,392</b>

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

- restructuring costs for a total amount of € 0.2 million, included in "Cost of personnel" in the income statement;
- income of a non-ordinary nature for a total of € 0.5 million, included in "Sundry expense (income)" and "Cost of services".

With regard to adjusted EBITDA in the first quarter of financial year 2024, the following items were excluded from EBITDA:

- restructuring costs for a total amount of € 0.04 million, included in "Cost of personnel" in the income statement;
- income of a non-ordinary nature for a total of € 1.0 million, included in "Sundry expense (income)" and "Cost of services".

**Operating result (EBIT):** net profit 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 income and expense of non-ordinary nature, as defined previously, depreciation and amortisation deriving from the company purchase price allocation and the write-downs of intangible assets.

**Operating profit (EBT):** EBT or consolidated result before tax is the net profit 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 cashfunds 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).

5. Information pursuant to Schedule 7 of Annex 3a to CONSOB Regulation no. 11971/1999

**REMUNERATION PLANS BASED ON FINANCIAL INSTRUMENTS**

Name or category	Position (to be shown only for persons appearing by name)	BOX 1 (financial instruments other than stock options)						
		Section 2 Newly-assigned instruments based on the decision of the body responsible for implementing the shareholders' resolution						
		Date of shareholders' resolution	Type of financial instruments	Number of financial instruments assigned by the BoD	Date of assignment	Purchase price of instruments, if applicable	Market price when granted (*)	Vesting period
Antonio Porro	Chief Executive Officer and General Manager of Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	24.04.2024	Rights for the free allocation of Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. shares	136,488	RC 08.05.2024 BoD 14.05.2024	N.S.	€ 2.305	From 14.05.2024 until approval of the financial statements at 31.12.2026
Alessandro Franzosi	CFO and Executive Director of Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	24.04.2024	Rights for the free allocation of Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. shares	68,244	RC 08.05.2024 BoD 14.05.2024	N.S.	€ 2.305	From 14.05.2024 until approval of the financial statements at 31.12.2026
no. 19 Executives		24.04.2024	Rights for the free allocation of Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. shares	643,765	RC 08.05.2024 BoD 14.05.2024	N.S.	€ 2.305	From 14.05.2024 until approval of the financial statements at 31.12.2026

(\*) Price on 13/05/2024