

Approvato dal Consiglio di Amministrazione il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2023

SIGNIFICATIVO INCREMENTO DELLA REDDITIVITÀ, EBITDA ADJUSTED +12%

- Ricavi consolidati a 679,9 milioni di euro in crescita rispetto a 678,2 milioni di euro al 30 settembre 2022
- EBITDA *Adjusted* a 129,3 milioni di euro, +12% rispetto a 115,5 milioni di euro dei primi nove mesi del 2022
- EBIT positivo per 90,5 milioni di euro, in crescita del 16% rispetto a 78 milioni di euro al 30 settembre 2022
- Risultato netto di Gruppo a 66,3 milioni di euro, in aumento di 8 milioni di euro rispetto al 30 settembre 2022 (circa +14%)
- Confermata la solida generazione di cassa con Free Cash Flow LTM positivo per 51,4 milioni di euro
- Rafforzamento della struttura patrimoniale: Posizione Finanziaria Netta escluso IFRS 16 al 30 settembre 2023 in miglioramento di oltre 20 milioni di euro, a -152,3 milioni di euro (-173,4 milioni di euro al 30 settembre 2022)
- Posizione finanziaria netta IFRS 16 pari a -223,9 milioni di euro (-235,7 milioni di euro al 30 settembre 2022)
- Il Gruppo ribadisce la capacità di auto-finanziare la propria politica di crescita per linee esterne

CONFERMATO OUTLOOK 2023

- Ricavi in crescita *single-digit*
- EBITDA *Adjusted* in crescita *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, 8 novembre 2023 - Il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., riunitosi oggi sotto la presidenza di Marina Berlusconi, ha esaminato e approvato il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2023 presentato dall'Amministratore delegato Antonio Porro.

«Il Gruppo Mondadori ha registrato ottimi risultati e un significativo incremento della redditività nei primi nove mesi del 2023, ascrivibile al proseguimento di un'attenta gestione operativa, al contributo delle recenti acquisizioni e alle sinergie derivanti dalla loro integrazione, che hanno consentito un miglioramento della performance di tutte le aree di business e un rafforzamento patrimoniale del Gruppo. Possiamo quindi confermare quanto già annunciato lo scorso 29 giugno in termini di risultati attesi per l'esercizio in corso, ovvero un miglioramento sia dal punto di vista economico, sia finanziario», ha sottolineato **Antonio Porro, Amministratore delegato del Gruppo Mondadori**.

L'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2023

I ricavi consolidati dei primi nove mesi del 2023 si sono attestati a **679,9 milioni di euro** rispetto a 678,2 milioni di euro dei primi nove mesi del 2022, evidenziando una crescita dello 0,3%. Al netto delle variazioni di perimetro intervenute tra i due periodi in esame, la crescita organica dei ricavi è stata pari all'1,1%.

L'**EBITDA Adjusted** nei primi nove mesi 2023 è stato pari a **129,3 milioni di euro**, evidenziando **un incremento di circa 14 milioni di euro** rispetto a 115,5 milioni di euro nel pari periodo del 2022.

Se si procede a depurare i risultati dai ristori e contributi contabilizzati nei rispettivi periodi in esame, la crescita evidenziata dall'EBITDA del Gruppo risulterebbe superiore a 17 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, l'Area *LIBRI Education* e l'Area *RETAIL*.

L'**EBITDA** di Gruppo dei primi nove mesi dell'esercizio in corso **si è attestato a 131,5 milioni di euro** rispetto a 114,5 milioni di euro al 30 settembre 2022, **evidenziando un miglioramento di circa 17 milioni di euro** riconducibile alla dinamica operativa 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).

Grazie alla positiva performance di tutte le aree di business, l'**EBIT** del Gruppo Mondadori nei primi nove mesi del 2023, **positivo per 90,5 milioni di euro**, ha mostrato **un miglioramento di 12,5 milioni di euro rispetto al 2022**. Il risultato è stato raggiunto nonostante la contabilizzazione di maggiori ammortamenti per circa 4 milioni di euro derivanti dai maggiori investimenti realizzati negli ultimi 12 mesi, dal consolidamento di nuove società (+1,0 milione di euro) nonché dagli effetti contabili del processo di PPA - *Purchase Price Allocation* (+1,2 milioni di euro rispetto ai nove mesi 2022).

Neutralizzando le componenti straordinarie e gli impatti derivanti dal processo di PPA relativo alle società acquisite negli ultimi 24 mesi, **l'EBIT Adjusted si attesterebbe a 92,1 milioni di euro, in crescita di oltre 10 milioni di euro (+12,9%)** rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente.

Gli **oneri finanziari** hanno registrato un incremento di oltre 3 milioni di euro derivante per circa 2 milioni di euro dal maggiore costo del debito.

Il risultato consolidato prima delle imposte è stato positivo per 87,1 milioni di euro, in miglioramento di circa 11 milioni di euro rispetto a 75,8 milioni di euro dei primi nove mesi del 2022. A tale performance, in aggiunta a quanto già evidenziato, ha contribuito il miglioramento per oltre 2 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 pari a 0,4 milioni di euro relativa alla cessione della partecipazione residua in SEE, società editrice de *Il Giornale*.

Il **risultato netto** del Gruppo al 30 settembre 2023, dopo la quota di pertinenza di terzi, è **stato positivo per 66,3 milioni di euro** e ha evidenziato un **significativo miglioramento di 8 milioni di euro (circa il 14%)** rispetto a 58,3 milioni di euro dei primi nove mesi del 2022.

Gli oneri fiscali del periodo sono ammontati a 20,5 milioni di euro rispetto a 17,6 milioni di euro al 30 settembre 2022 per effetto del maggiore risultato ante imposte.

La struttura patrimoniale del Gruppo evidenzia un ulteriore rafforzamento: la **Posizione Finanziaria Netta escluso IFRS 16** al 30 settembre 2023 è ammontata a **-152,3 milioni di euro (debito netto)**, in **miglioramento di oltre 20 milioni di euro** rispetto a -173,4 milioni del 30 settembre 2022, **per effetto della rilevante generazione di cassa del business** e nonostante il cash-out relativo alle acquisizioni realizzate negli ultimi 12 mesi e alla distribuzione di dividendi realizzata a maggio 2023 per circa 29 milioni di euro.

La **Posizione Finanziaria Netta IFRS 16** si è attestata a **-223,9 milioni di euro**, da -235,7 milioni di euro del 30 settembre 2022, includendo una componente IFRS 16 di -71,6 milioni di euro.

Al 30 settembre 2023 il **flusso di cassa degli ultimi 12 mesi derivante dall'attività ordinaria** è **stato pari a 64,6 milioni di euro** mentre quello **straordinario è stato negativo per 13,2 milioni di euro**.

Di conseguenza, il **Free Cash Flow LTM** al 30 settembre 2023 è risultato **positivo per 51,4 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

Il 2023 mostra, dopo la fase di consolidamento del 2022, un'ulteriore crescita del mercato del libro pari a 2,3% (a valore) e una sostanziale stabilità a volume rispetto al 2022. Il terzo trimestre, in particolare, ha evidenziato un incremento a valore pari all'1,6% (fonte: *GfK, settembre 2023*).

In tale contesto, le case editrici del Gruppo Mondadori hanno registrato, nei primi nove mesi, una crescita pari al 2,2%, quindi in linea con il mercato di riferimento, nonostante il terzo trimestre del 2022 avesse beneficiato di un forte piano editoriale. Grazie a tale performance, **Mondadori ha consolidato la propria leadership a livello nazionale con una quota di mercato** che, a settembre 2023, è risultata stabile e pari al **27,3%**.

I ricavi dei primi nove mesi 2023 dell'Area LIBRI Trade si sono attestati a 268 milioni di euro, evidenziando un incremento del 14% rispetto all'analogo periodo del 2022.

L'EBITDA Adjusted, nei primi nove mesi del 2023, è **stato di 41 milioni di euro**: al netto dei ristori relativi alle attività museali di *Electa* (6,4 milioni di euro) di cui l'esercizio 2022 aveva

beneficiario, l'area ha evidenziato una crescita del 23% (7,6 milioni di euro), in larga parte riconducibile al contributo delle nuove società acquisite nell'anno in corso.

La **redditività** al 30 settembre 2023 conseguita **dall'Area LIBRI Trade** è stata di circa **il 15%**, in miglioramento rispetto al pari periodo del 2022 escludendo il contributo dei ristori (14%).

AREA LIBRI Education

Le case editrici del Gruppo Mondadori nell'ambito dell'editoria Scolastica hanno conseguito una quota di mercato (adozionale) pari al **32%**, sostanzialmente stabile rispetto a quella rilevata nel precedente esercizio, con una crescita nel segmento della scuola secondaria (scuole medie inferiori e superiori) e una flessione in quello della primaria, caratterizzato da maggiore volatilità e minore profittabilità.

Nei primi nove mesi del 2023, **le attività del business scolastico hanno registrato complessivamente ricavi per 215,5 milioni di euro** (213,7 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2022) con un incremento dello 0,8%, nonostante un parziale ritardo nelle attività distributive.

In particolare, analizzando il trend per ordinamento scolastico, si evidenzia come i ricavi della scuola secondaria di primo e di secondo grado - pari all'80% dei ricavi dell'area - siano risultati in crescita di circa il 3%, con un trend contrapposto alla contrazione registrata dalla scuola primaria (-7,9% rispetto al pari periodo del 2022) coerentemente al trend adozionale rilevato. Come atteso, le vendite degli editori terzi distribuiti da *Rizzoli Education* sono in flessione del 7%.

L'EBITDA Adjusted dell'Area LIBRI Education nei primi nove mesi dell'anno si è attestato a 73,9 milioni di euro, in netto miglioramento rispetto a 68,1 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio 2022 (+8,5%), principalmente per effetto di un diverso e più favorevole mix dei ricavi e di una minore incidenza del costo del prodotto e dei costi promozionali.

AREA RETAIL

Come già detto, il mercato del libro in Italia nei primi nove mesi ha registrato una crescita del 2,3% rispetto al pari periodo 2022; in tale contesto, si evidenzia un +4,8% del canale fisico e il contestuale andamento negativo del canale online (stimato al -1,6%), anche se in progressivo recupero nel terzo trimestre 2023 rispetto al dato del corrispondente periodo del 2022.

Mondadori Retail ha registrato un incremento del sell-out libro nei punti vendita del 5,7% nel periodo in esame del 2023; grazie a tale *overperformance*, trainata dall'eccellente andamento rilevato dai negozi fisici, **la market share di Mondadori Retail si è attestata al 13%** del mercato totale, +0,4% rispetto al 30 settembre 2022, e ha sfiorato la soglia del 20% del mercato fisico.

Nei primi nove mesi dell'anno **l'Area RETAIL ha riportato ricavi per 133,4 milioni di euro, con una crescita di 7,4 milioni di euro (+5,9%)** rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. Il continuo lavoro di sviluppo e rinnovamento dei negozi esistenti e la

focalizzazione sul core business del libro hanno consentito al network di librerie Mondadori Store di consolidare il proprio ruolo nel mercato, come testimoniato dalla sostenuta crescita dei ricavi del prodotto libro.

Analizzando le vendite per canale si evidenzia **un ulteriore aumento dei ricavi delle librerie in gestione diretta** (+12,8% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente) **e delle librerie in franchising** (+4 % rispetto al 30 settembre 2022) e, parallelamente, una flessione dei canali Online e Bookclub.

Per quanto riguarda le categorie merceologiche:

- **il libro è stata la principale componente dei ricavi** (oltre l'80% del totale), +6,6% a livello complessivo rispetto all'esercizio 2022, trainato dalle ottime performance dei negozi fisici;
- **il fatturato extra libro ha mostrato un trend positivo (+14,7% rispetto ai primi nove mesi del 2022)**, confermando gli ottimi segnali evidenziati lo scorso anno, grazie alla crescita dei settori cartoleria, gioco, regalistica e musica.

L'Area *RETAIL* ha presentato un **EBITDA Adjusted positivo di 8,3 milioni di euro, valore raddoppiato rispetto al dato dei primi nove mesi del 2022** (+4,2 milioni di euro).

AREA MEDIA

Nei primi nove mesi del 2023, **l'Area MEDIA ha registrato ricavi per 101,5 milioni di euro**, mostrando una contrazione di circa il 25% rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente. Tale contrazione a perimetro omogeneo (escludendo quindi l'effetto del deconsolidamento delle testate cedute a inizio 2023 e delle attività distributive di *Press-dì*), si riduce a circa il 6% grazie alla performance di quasi stabilità raggiunta nel terzo trimestre dell'anno ed evidenzia **trend differenti nelle due componenti digital e print**.

L'area digital, che rappresenta oltre il 37% dei ricavi complessivi dell'area, ha mostrato un incremento dei ricavi pubblicitari di circa il 20% derivante in particolare dalla positiva performance del MarTech; l'area *print* è risultata in flessione del 16% circa, in particolare a causa della sensibile contrazione delle vendite congiunte rilevata nel periodo.

Nei primi nove mesi del 2023 il Gruppo Mondadori si conferma **l'editore multimediale leader in Italia**: nel print, con 13 testate e 9 milioni di lettori; nel web, con 12 brand e circa 27,7 milioni di utenti unici medi/mese; nei social, con 100 profili e una fanbase di circa 100 milioni.

Per quanto riguarda il **segmento dei periodici, la quota di mercato del Gruppo (in termini di diffusione) si è attestata al 20,3%, in leggera crescita** - a portafoglio di testate omogeneo - rispetto al dato dello stesso periodo 2022 (19,8%), per effetto di una performance migliore rispetto a quella del mercato di riferimento.

L'EBITDA Adjusted dell'Area MEDIA è stato pari a 10,3 milioni di euro con un aumento di circa il 10% rispetto ai primi nove mesi del 2022; ciò è principalmente ascrivibile alle attività tradizionali – le quali beneficiano di un contributo a ristoro dei costi sostenuti dall'editore per la distribuzione dei periodici (2,8 milioni di euro) – e più che compensa la contrazione del margine derivante dalle vendite dei collaterali; nell'area *digital*, l'EBITDA Adjusted è risultato sostanzialmente stabile rispetto al pari periodo del 2022 grazie ai maggiori ricavi pubblicitari, nonostante i maggiori costi sostenuti per l'avvio delle nuove iniziative legate al segmento

dell'influencer marketing e il deconsolidamento del risultato relativo alle attività digitali delle testate cedute.

§

ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEL TERZO TRIMESTRE 2023

I ricavi consolidati del terzo trimestre del 2023 si sono attestati a 317,6 milioni di euro (rispetto a 323,1 milioni di euro dell'esercizio precedente), evidenziando una lieve flessione rispetto al pari periodo del 2022 (-1,7%). Anche al netto delle variazioni di perimetro intervenute tra i due periodi, l'andamento organico dei ricavi ha registrato un -1,2%.

L'EBITDA *Adjusted* del terzo trimestre del 2023 è stato pari a 91,1 milioni di euro in incremento di circa 3 milioni di euro rispetto ai 87,9 milioni di euro del terzo trimestre 2022.

L'EBIT del terzo trimestre 2023, positivo per 76,5 milioni di euro, ha mostrato un miglioramento di 1,8 milioni di euro.

Neutralizzando le componenti straordinarie e gli impatti derivanti dal processo di PPA, **l'EBIT *Adjusted* si attesterebbe a 77,8 milioni di euro, in crescita di circa 2 milioni di euro** rispetto a 75,9 milioni di euro del terzo trimestre 2022.

§

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Sono confermate le previsioni precedentemente comunicate al mercato in data 29 giugno 2023, riportate di seguito per completezza di informazione.

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.**

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;
- 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 presentazione relativa ai risultati al 30 settembre 2023, approvati in data odierna dal Consiglio di Amministrazione, è disponibile su 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 III 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)	9M 2023	9M 2022	Var. %
Crediti commerciali	226,6	215,1	5,3 %
Rimanenze	167,6	159,8	4,8 %
Debiti commerciali	265,3	252,3	5,2 %
Altre attività (passività)	(41,2)	(29,1)	n.s.
Capitale circolante netto attività in continuità	87,7	93,6	(6,2)%
Attività (passività) dismesse o in dismissione	—	(0,4)	(100,0)%
Capitale circolante netto	87,7	93,2	(5,9)%
Attività immateriali	385,2	376,0	2,4 %
Attività materiali	31,1	19,4	60,0 %
Partecipazioni	14,2	29,5	(51,9)%
Attivo fisso netto senza diritti d'uso IFRS16	430,5	425,0	1,3 %
Attività per diritti d'uso IFRS16	68,2	59,3	14,9 %
Attivo fisso netto con diritti d'uso IFRS16	498,6	484,3	3,0 %
Fondi rischi	38,4	43,0	(10,8)%
Indennità fine rapporto	29,0	28,9	0,4 %
Fondi	67,4	72,0	(6,3)%
Capitale investito netto	519,0	505,5	2,7 %
Capitale sociale	68,0	68,0	— %
Riserve	160,1	141,3	13,3 %
Utile (perdita) d'esercizio	66,3	58,3	13,8 %
Patrimonio netto di gruppo	294,4	267,5	10,0 %
Patrimonio netto di terzi	0,6	2,3	(72,4)%
Patrimonio netto	295,0	269,9	9,3 %
Posizione finanziaria netta escluso IFRS16	152,3	173,4	(12,2)%
Posizione finanziaria netta IFRS16	71,6	62,3	15,1 %
Posizione finanziaria netta	223,9	235,7	(5,0)%
Fonti	519,0	505,5	2,7 %

**Allegato 2
Conto economico consolidato**

(Euro/milioni)	9M 2023		9M 2022		Var. %
Ricavi	679,9		678,2		0,3%
Costo industriale del prodotto	208,8	30,7%	211,1	31,1%	(1,1%)
Costi variabili di prodotto	79,0	11,6%	82,1	12,1%	(3,7%)
Altri costi variabili	116,7	17,2%	129,2	19,1%	(9,7%)
Costi di struttura	43,9	6,5%	43,0	6,3%	1,9%
Extended labour cost	105,5	15,5%	105,4	15,5%	0,1%
Altri oneri e (proventi)	(3,2)	(0,5%)	(8,1)	(1,2%)	n.s.
EBITDA Adjusted	129,3	19,0%	115,5	17,0%	12,0%
Ristrutturazioni	1,3	0,2%	1,0	0,2%	23,3%
Oneri e (proventi) straordinari	(3,4)	(0,5%)	—	0,0%	n.s.
EBITDA	131,5	19,3%	114,5	16,9%	14,9%
Ammortamenti	29,9	4,4%	26,1	3,8%	14,6%
Ammortamenti IFRS16	11,1	1,6%	10,4	1,5%	7,1%
EBIT	90,5	13,3%	78,0	11,5%	16,0%
Oneri e (proventi) finanziari	4,6	0,7%	2,8	0,4%	66,5%
Oneri finanziari IFRS16	1,5	0,2%	—	0,0%	n.s.
Oneri e (proventi) da partecipazioni	(2,8)	(0,4%)	(0,6)	(0,1%)	n.s.
EBT	87,1	12,8%	75,8	11,2%	n.s.
Oneri e (proventi) fiscali	20,5	3,0%	17,6	2,6%	n.s.
Minorities	0,3	0,0%	(0,1)	0,0%	n.s.
Risultato netto del Gruppo	66,3	9,8%	58,3	8,6%	13,8%

Allegato 3
Conto economico consolidato del III trimestre

(Euro/milioni)	Q3 2023		Q3 2022		Var. %
Ricavi	317,6		323,1		(1,7%)
Costo industriale del prodotto	95,1	30,0%	98,8	30,6%	(3,7%)
Costi variabili di prodotto	33,9	10,7%	35,8	11,1%	(5,1%)
Altri costi variabili	52,6	16,6%	55,2	17,1%	(4,7%)
Costi di struttura	14,1	4,5%	13,8	4,3%	2,7%
Extended labour cost	33,0	10,4%	31,7	9,8%	4,2%
Altri oneri e (proventi)	(2,3)	(0,7%)	—	0,0%	n.s.
EBITDA Adjusted	91,1	28,7%	87,9	27,2%	3,5%
Ristrutturazioni	1,0	0,3%	0,5	0,2%	81,7%
Oneri e (proventi) straordinari	(1,1)	(0,3%)	(0,3)	(0,1%)	n.s.
EBITDA	91,1	28,7%	87,7	27,1%	3,9%
Ammortamenti	10,8	3,4%	9,5	3,0%	13,5%
Ammortamenti IFRS16	3,8	1,2%	3,4	1,1%	11,7%
EBIT	76,5	24,1%	74,8	23,1%	2,3%
Oneri e (proventi) finanziari	2,1	0,7%	1,0	0,3%	107,3%
Oneri finanziari IFRS16	0,6	0,2%	(1,1)	(0,3%)	n.s.
Oneri e (proventi) da partecipazioni	(1,0)	(0,3%)	(0,5)	(0,2%)	n.s.
EBT	74,8	23,6%	75,3	23,3%	(0,6%)
Oneri e (proventi) fiscali	20,6	6,5%	19,4	6,0%	n.s.
Minorities	0,2	0,1%	0,4	0,1%	n.s.
Risultato netto del Gruppo	54,1	17,0%	55,5	17,2%	(2,5%)

Allegato 4
Cash flow di Gruppo

(Euro/milioni)	LTM 2023	FY 2022
PFN iniziale incluso IFRS16	(235,7)	(179,1)
Passività finanziarie applicazione IFRS16	(62,3)	(84,3)
PFN iniziale escluso IFRS16	(173,4)	(94,8)
EBITDA adjusted (escluso IFRS16)	133,6	120,9
Ccn e fondi	(7,1)	6,3
Capex escluso IFRS16	(38,7)	(41,7)
Cash flow operativo	87,8	85,5
Proventi e (oneri) finanziari escluso IFRS16	(5,7)	(4,1)
Imposte	(17,4)	(21,6)
Cash flow ordinario	64,6	59,7
Ristrutturazioni	(4,1)	(8,8)
Aumento capitale/dividendi terzi e collegate	(2,6)	(1,0)
Acquisizioni/dismissioni	0,2	(42,6)
Altre entrate e uscite	(6,8)	(7,3)
Cash flow straordinario	(13,2)	(59,6)
Free cash flow	51,4	0,2
Dividendi pagati	(28,7)	(22,2)
Tot. cash flow	22,7	(11,5)
Posizione finanziaria netta escluso IFRS16	(152,3)	(106,0)
Effetti IFRS16 del periodo	(9,5)	13,1
Posizione finanziaria netta finale	(223,9)	(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 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 nove mesi del 2022 sono stati esclusi rispetto al margine operativo lordo le seguenti componenti:

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

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

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

(Euro/migliaia)	9M 2023	9M 2022
Margine Operativo Lordo - EBITDA (come da schemi di bilancio)	131.492	114.466
Oneri di ristrutturazione inclusi nella voce "Costi del personale"	1.255	1.018
Proventi di natura non ordinaria ricompresi nella voce Oneri (proventi) diversi e costi per servizi	(3.438)	14
Margine Operativo Lordo - EBITDA Rettificato (come da Relazione sulla Gestione)	129.309	115.498

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).

The Board of Directors approved the Interim Management Statement at 30 September 2023

SHARP INCREASE IN PROFITABILITY EBITDA ADJUSTED +12%

- Consolidated revenue € 679.9 million, up on € 678.2 million at 30 September 2022
- Adjusted EBITDA: € 129.3 million, +12% compared to € 115.5 million at 30 September 2022
- EBIT positive at € 90.5 million, up by 16% versus € 78 million at 30 September 2022
- Group net result at € 66.3 million, up by € 8 million compared to the result at 30 September 2022 (approx. +14%)
- Solid cash generation confirmed, with LTM Free Cash Flow positive for € 51.4 million
- Strengthened capital structure: Net Financial Position excluding IFRS 16 at 30 September 2023 improved by over € 20 million, to € -152.3 million (€ -173.4 million at 30 September 2022)
- IFRS 16 net financial position of € -223.9 million (€ -235.7 million at 30 September 2022)
- The Group reiterates ability to self-finance its external growth policy

CONFIRMED 2023 OUTLOOK

- 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, 8 November 2023 - Today, the meeting of the Board of Directors of Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., chaired by Marina Berlusconi, reviewed and approved the Interim Management Statement at 30 September 2023 presented by Chief Executive Officer Antonio Porro.

“The Mondadori Group has recorded excellent results and a sharp increase in profitability in the first nine months of 2023, attributable to the pursuit of a meticulous management of operations, the contribution of recent acquisitions and the synergy arising from their integration, which allowed for an improvement in the performance of all business areas and a capital strengthening of the Group. We can therefore confirm what was announced on 29 June in terms of expected results for the ongoing year, namely an economic and financial improvement”, said **Antonio Porro, CEO of the Mondadori Group.**

PERFORMANCE AT 30 SEPTEMBER 2023

Consolidated revenue for the first nine months of 2023 amounted to **€ 679.9 million** versus € 678.2 million in the first nine months of 2022, growing by 0.3%. Like-for-like, organic revenue growth came to 1.1%.

Adjusted EBITDA for the first nine months of 2023 was **€ 129.3 million**, an **increase of around € 14 million** on the € 115.5 million recorded for the same period in 2022.

Netting the results for the respective periods in question of the reliefs and contributions respectively paid, the growth recorded by Group's EBITDA would exceed € 17 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, the Education *BOOKS* Area and the *RETAIL* Area.

Group **EBITDA** for the first nine months of the current year **amounted to € 131.5 million**, compared to € 114.5 million at 30 September 2022, **an improvement of approximately € 17 million** attributable to the operating dynamics and the recognition in the current year, in the *MEDIA* Area, of the net capital gain resulting from the sale of the titles *Grazia* and *Icon* (and the related international network).

Thanks to the positive performance of all business areas, the Mondadori Group's **EBIT** for the first nine months of 2023, **positive for € 90.5 million**, showed an **improvement of € 12.5 million compared to 2022**. The result was achieved despite the booking of approximately € 4 million in higher depreciation/amortisation resulting from the greater investments made in the last 12 months, the consolidation of new companies (€ +1.0 million) and the accounting effects of the PPA (Purchase Price Allocation) process (€ +1.2 million compared to the first nine months of 2022).

Neutralising extraordinary items and the impact of the PPA process related to the companies acquired in the last 24 months, **Adjusted EBIT would amount to € 92.1 million, up by more than € 10 million (+12.9%)** compared to the same period of the previous year.

Financial expense grew by over € 3 million, of which around € 2 million as a result of the higher cost of debt.

The consolidated result before tax was positive at € 87.1 million, an improvement of about € 11 million compared to € 75.8 million in the first nine months of 2022. The over € 2 million improvement in the profits of associates, in addition to the information already noted, 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 of € 0.4 million from the sale of the residual investment in SEE, the publishing company of *Il Giornale*.

The Group's **net profit** at 30 September 2023, after minority interests, **was positive for € 66.3 million** and showed a **significant improvement of € 8 million (around 14%)** versus € 58.3 million recorded in first nine months of 2022.

Tax costs in the period totalled € 20.5 million versus € 17.6 million at 30 September 2022 due to the higher pre-tax result.

The Group's capital structure grew stronger still: the Net Financial Position excluding IFRS 16 at 30 September 2023 amounted to € -152.3 million (net debt), an improvement of over € 20 million versus € -173.4 million at 30 September 2022, as a result of the relevant cash generation of the business and despite the cash-out relating to acquisitions made during the last 12 months and the distribution of dividends in May 2023 for around € 29 million.

The **IFRS 16 Net Financial Position** came to **€ -223.9 million**, from € -235.7 million recorded at 30 September 2022, including an IFRS 16 component of € -71.6 million.

At 30 September 2023, **cash flow from ordinary operations in the last 12 months came to € 64.6 million**, while cash flow from **extraordinary operations was negative for € 13.2 million**.

Consequently, **LTM Free Cash Flow** at 30 September 2023 was **positive for € 51.4 million, confirming the Group's capacity to finance its growth policy by external lines**.

§

PERFORMANCE OF BUSINESS AREAS

Trade **BOOKS AREA**

Following the consolidation phase of 2022, 2023 showed further growth in the book market for 2.3% (in terms of value) and a substantial stability in terms of volume compared to 2022. The third quarter in particular showed a 1.6% increase in terms of value (source: GFK, September 2023).

In this context, the Mondadori Group's publishers recorded growth of 2.2% in the first nine months, which is in line with the reference market, despite the third quarter of 2022 having benefited from a strong publishing plan. Thanks to this performance, **Mondadori has consolidated its national leadership position, with a market share** which, in September 2023, remained stable at **27.3%**.

Revenue in the first nine months of 2023 in the Trade **BOOKS Area stood at € 268 million**, increasing by 14% compared to the same period in 2022.

Adjusted EBITDA in the first nine months of 2023 **amounted to € 41 million**: net of reliefs relating to *Electa's* museum activities (€ 6.4 million), which had benefited in 2022, the area recorded growth of 23% (€ 7.6 million), largely attributable to the contribution of the newly acquired companies in the current year.

The **profitability** at 30 September 2023 achieved **by the Trade **BOOKS Area**** was approximately **15%**, showing improvement on the same period in 2022, excluding the contribution of the reliefs (14%).

Education BOOKS AREA

The **Mondadori Group's publishing houses in the context of school textbooks achieved a market share (adoption) of 32%**, substantially stable compared to the figure reported in the previous year, with growth in the secondary school segment (upper and lower secondary schools) and a decrease in primary, characterised by higher volatility and lower profitability.

In the first nine months of 2023, **the school textbooks business reported overall revenue of € 215.5 million** (€ 213.7 million in the corresponding period of 2022), increasing by 0.8% despite a partial delay in the distribution activities.

In particular, an analysis of the trend by school level shows how revenue from first- and second-level secondary school – accounting for 80% of the area's revenue – has grown by around 3%, with a trend offset by the decrease recorded by primary school (-7.9% compared to the same period in 2022), in line with the adoption trend reported. As expected, the sales of third-party publishers distributed by *Rizzoli Education* fell by 7%.

Adjusted EBITDA of the Education BOOKS Area in the first nine months of the year stood at € 73.9 million, a clear improvement compared to € 68.1 million in the corresponding period of financial year 2022 (+8.5%), mainly due to a different and more favourable mix of revenue and a lower percentage of product cost and promotional costs.

RETAIL AREA

As already mentioned, the book market in Italy in the first nine months reported a 2.3% growth compared to the same period in 2022; in this context, the physical channel grew by +4.8% while the online channel declined (estimated at -1.6%), even if gradually recovering in the third quarter of 2023 compared to the figure from the corresponding period of 2022.

In the first nine months of 2023, Mondadori Retail recorded a 5.7% increase in book sell-out in stores; thanks to this overperformance, driven by excellent performance reported by physical stores, **Mondadori Retail's market share stood at 13%** of the total market, +0.4% on 30 September 2022, and almost came to 20% of the physical market.

In the first nine months of the year, **the RETAIL Area reported revenue of € 133.4 million, up by € 7.4 million (+5.9%)** versus the same period of the prior year. The ongoing development and renovation of existing stores and the focus on the core business of books have enabled the Mondadori Store network to consolidate its role in the market, as demonstrated by the solid growth in revenue from the book product.

An analysis of sales by channel shows **a further increase in revenue from directly-managed bookstores** (+12.8% compared to the same period in the previous year) **and franchisee bookstores** (+4.0% compared to 30 September 2022) and, at the same time, a decline in the Online and Bookclub channels.

As far as the product categories are concerned:

- **the book area was the main component of revenue** (more than 80% of the total), up comprehensively by +6.6% compared to 2022, driven by the excellent performance of physical stores;

- **Extra-Book sales were on a positive trend (+14.7% versus the first nine months of 2022)** confirming the excellent signs arising in the last year, due to the growth in the stationery, games, gifts and music.

The *RETAIL* Area had a **positive Adjusted EBITDA of € 8.3 million, a value that has doubled compared to the figure for the first nine months of 2022** (€ +4.2 million).

MEDIA AREA

In the first nine months of 2023, the **MEDIA Area recorded revenue of € 101.5 million**, a reduction of approximately 25% 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 6% thanks to the performance of near stability achieved in the third quarter of the year and shows **different trends in the two digital and print components**.

The Digital Area, which accounts for over 37% of the area's overall revenue, showed an increase in advertising revenue of around 20%, deriving in particular from the positive performance of MarTech; the *Print Area* fell by around 16%, mainly due to the significant drop in add-on sales in the period.

In the first nine months 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 27.7 million average unique users per month; on social media with 100 profiles and a fanbase of around 100 million.

In the magazine segment, the Group's market share (in terms of circulation) stood at 20.3%, up slightly – with a like-for-like portfolio of titles – versus the figure in the same period of 2022 (19.8%), due to improved performance on that of the reference market.

Adjusted EBITDA in the MEDIA Area amounted to € 10.3 million, up by around 10% compared to the first nine months of 2022, mainly attributable to the traditional activities – which benefited from a contribution to offset the costs incurred by the publisher for the distribution of periodicals (€ 2.8 million) – which more than offset the decrease in the margin on sales of collateral items; in the Digital Area, Adjusted EBITDA is essentially stable on the same period in 2022 thanks to higher advertising revenue, despite the higher costs incurred for launching new initiatives tied to the influencer marketing segment and the deconsolidation of the result related to the digital activities of the titles sold.

§

PERFORMANCE IN THIRD QUARTER 2023

Consolidated revenue for the third quarter of 2023 amounted to € 317.6 million (versus € 323.1 million the prior year), showing a slight decline compared with the same period of 2022 (-1.7%). Like-for-like, organic revenue performance recorded -1.2%.

Adjusted EBITDA for the third quarter of 2023 was € 91.1 million, an increase of almost € 3 million on the € 87.9 million recorded for the third quarter of 2022.

In the third quarter of 2023, EBIT closed with a positive € 76.5 million, showing an improvement of € 1.8 million.

Neutralising extraordinary items and the impact of the PPA process, **Adjusted EBIT would stand at € 77.8 million, up by around € 2 million** from € 75.9 million in the third quarter of 2022.

§

OUTLOOK FOR THE YEAR

The forecasts previously communicated to the market on 29 June 2023 are confirmed, and reported in full below.

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 net profit.**

Cash Flow and Net Financial Position

- ordinary cash flow is expected to range **between € 65 and 70 million**, showing **an increase of up to 15%** compared to the figure from 2022;
- 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 presentation of the results at 30 September 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 Statements of Financial Position*
- 2. Consolidated Income Statement*
- 3. Consolidated income statement - III 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 Statements of Financial Position

(Euro/millions)	9M 2023	9M 2022	Chg. %
Trade receivables	226.6	215.1	5.3 %
Inventory	167.6	159.8	4.8 %
Trade payables	265.3	252.3	5.2 %
Other assets (liabilities)	(41.2)	(29.1)	n.s.
Net working capital continuing operations	87.7	93.6	(6.2)%
Discontinued or discontinuing assets (liabilities)	—	(0.4)	(100.0)%
Net Working Capital	87.7	93.2	(5.9)%
Intangible assets	385.2	376.0	2.4 %
Property, plant and equipment	31.1	19.4	60.0 %
Investments	14.2	29.5	(51.9)%
Net fixed assets with no rights of use IFRS 16	430.5	425.0	1.3 %
Assets from right of use IFRS 16	68.2	59.3	14.9 %
Net fixed assets with rights of use IFRS 16	498.6	484.3	3.0 %
Provisions for risks	38.4	43.0	(10.8)%
Post-employment benefits	29.0	28.9	0.4 %
Provisions	67.4	72.0	(6.3)%
Net invested capital	519.0	505.5	2.7 %
Share capital	68.0	68.0	— %
Reserves	160.1	141.3	13.3 %
Profit (loss) for the period	66.3	58.3	13.8 %
Group equity	294.4	267.5	10.0 %
Non-controlling interests' equity	0.6	2.3	(72.4)%
Equity	295.0	269.9	9.3 %
Net financial position no IFRS 16	152.3	173.4	(12.2)%
Net financial position IFRS 16	71.6	62.3	15.1 %
Net financial position	223.9	235.7	(5.0)%
Sources	519.0	505.5	2.7 %

**Annex 2
Consolidated Income Statement**

(Euro/millions)	9M 2023		9M 2022		Chg. %
Revenue	679.9		678.2		0.3 %
Industrial product cost	208.8	30.7 %	211.1	31.1 %	(1.1) %
Variable product costs	79.0	11.6 %	82.1	12.1 %	(3.7) %
Other variable costs	116.7	17.2 %	129.2	19.1 %	(9.7) %
Structural costs	43.9	6.5 %	43.0	6.3 %	1.9 %
Extended labour cost	105.5	15.5 %	105.4	15.5 %	0.1 %
Other expense (income)	(3.2)	(0.5) %	(8.1)	(1.2) %	n.s.
Adjusted EBITDA	129.3	19.0 %	115.5	17.0 %	12.0 %
Restructuring costs	1.3	0.2 %	1.0	0.2 %	23.3 %
Extraordinary expense (income)	(3.4)	(0.5) %	0.0	— %	n.s.
EBITDA	131.5	19.3 %	114.5	16.9 %	14.9 %
Amortization and depreciation	29.9	4.4 %	26.1	3.8 %	14.6 %
Amortization and depreciation IFRS 16	11.1	1.6 %	10.4	1.5 %	7.1 %
EBIT	90.5	13.3 %	78.0	11.5 %	16.0 %
Financial expense (income)	4.6	0.7 %	2.8	0.4 %	66.5 %
Financial expense IFRS 16	1.5	0.2 %	0.0	— %	n.s.
Expense (income) from investments	(2.8)	(0.4) %	(0.6)	(0.1) %	n.s.
EBT	87.1	12.8 %	75.8	11.2 %	n.s.
Tax expense (income)	20.5	3.0 %	17.6	2.6 %	n.s.
Minorities	0.3	— %	(0.1)	— %	n.s.
Group net result	66.3	9.8 %	58.3	8.6 %	13.8 %

**Annex 3
Consolidated income statement - III quarter**

(Euro/millions)	Q3 2023		Q3 2022		Chg. %
Revenue	317.6		323.1		(1.7)%
Industrial product cost	95.1	30.0 %	98.8	30.6 %	(3.7)%
Variable product costs	33.9	10.7 %	35.8	11.1 %	(5.1)%
Other variable costs	52.6	16.6 %	55.2	17.1 %	(4.7)%
Structural costs	14.1	4.5 %	13.8	4.3 %	2.7 %
Extended labour cost	33.0	10.4 %	31.7	9.8 %	4.2 %
Other expense (income)	(2.3)	(0.7)%	0.0	— %	n.s.
Adjusted EBITDA	91.1	28.7 %	87.9	27.2 %	3.5 %
Restructuring costs	1.0	0.3 %	0.5	0.2 %	81.7 %
Extraordinary expense (income)	(1.1)	(0.3)%	(0.3)	(0.1)%	n.s.
EBITDA	91.1	28.7 %	87.7	27.1 %	3.9 %
Amortization and depreciation	10.8	3.4 %	9.5	3.0 %	13.5 %
Amortization and depreciation IFRS 16	3.8	1.2 %	3.4	1.1 %	11.7 %
EBIT	76.5	24.1 %	74.8	23.1 %	2.3 %
Financial expense (income)	2.1	0.7 %	1.0	0.3 %	107.3 %
Financial expense IFRS 16	0.6	0.2 %	(1.1)	(0.3)%	n.s.
Expense (income) from investments	(1.0)	(0.3)%	(0.5)	(0.2)%	n.s.
EBT	74.8	23.6 %	75.3	23.3 %	(0.6)%
Tax expense (income)	20.6	6.5 %	19.4	6.0 %	n.s.
Minorities	0.2	0.1 %	0.4	0.1 %	n.s.
Group net result	54.1	17.0 %	55.5	17.2 %	(2.5)%

Annex 4
Group cash flow

(Euro/millions)	LTM 2023	FY 2022
Initial NFP IFRS 16	(235.7)	(179.1)
Financial liabilities application of IFRS 16	(62.3)	(84.3)
Initial NFP No IFRS 16	(173.4)	(94.8)
Adjusted EBITDA (No IFRS 16)	133.6	120.9
NWC and provisions	(7.1)	6.3
CAPEX no IFRS 16	(38.7)	(41.7)
Cash flow from operations	87.8	85.5
Financial income (expense) no ifrs 16	(5.7)	(4.1)
Tax	(17.4)	(21.6)
Cash flow from ordinary operations	64.6	59.7
Restructuring costs	(4.1)	(8.8)
Share capital increase/dividends from associates	(2.6)	(1.0)
M&A	0.2	(42.6)
Other income and expenditure	(6.8)	(7.3)
Cash Flow from extraordinary operations	(13.2)	(59.6)
Free cash flow	51.4	0.2
Dividends	(28.7)	(22.2)
Tot. Cash Flow	22.7	(11.5)
Net financial position no IFRS 16	(152.3)	(106.0)
IFRS Effects in the period	(9.5)	13.1
Final net financial position	(223.9)	(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, 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 income 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 nine months of 2022, the following items were excluded from EBITDA:

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

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

- restructuring costs for a total amount of € 1.3 million, included in “Cost of personnel” in the income statement;
- income of a non-ordinary nature for a total of € 3.4 million, included in “Sundry expense (income)” and “Cost of services”.

(Euro/thousands)	9M 2023	9M 2022
Gross Operating Profit - EBITDA (as shown in the financial statements)	131,492	114,466
Restructuring costs under “Cost of personnel”	1,255	1,018
Income of a non-ordinary nature included in “Sundry expense (income)” and “Cost of services”	(3,438)	14
Adjusted Gross Operating Profit - Adjusted EBITDA (as shown in the Directors' Report on Operations)	129,309	115,498

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 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 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 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).