

*Approvati dal Consiglio di Amministrazione i risultati al 30 settembre 2024*

**GRUPPO MONDADORI: CONTINUA IL MIGLIORAMENTO DELLA PERFORMANCE ECONOMICA; IN CRESCITA RICAVI ED EBITDA ADJUSTED**

- **Ricavi netti consolidati** a 705,8 milioni di euro, in miglioramento del 3,8% rispetto a 679,9 milioni di euro al 30.09.2023;
- **EBITDA Adjusted** a 133,3 milioni di euro, in crescita del 3,1% rispetto a 129,3 milioni di euro al 30.09.2023;
- **Risultato netto di Gruppo** positivo per 59,3 milioni di euro rispetto a 66,3 milioni di euro al 30.09.2023. **Risultato netto Adjusted** a 63,2 milioni di euro, sostanzialmente stabile rispetto a 62,8 milioni di euro al 30.09.2023;
- Confermata la solida **generazione di cassa** con Cash Flow Ordinario LTM pari a 67,3 milioni di euro al 30.09.2024;
- **Posizione finanziaria netta IFRS 16** pari a -229,7 milioni di euro dai -223,9 milioni di euro al 30.09.2023 per effetto, prevalentemente, della remunerazione agli azionisti e delle operazioni di M&A.
- Outlook 2024 confermato alla luce dei risultati conseguiti al 30.09.2024

§

- Avvio del programma di acquisto di azioni proprie a servizio dei Piani di Performance Share 2024-2026, 2023-2025, 2022-2024
- Convocata l'Assemblea straordinaria degli Azionisti per l'adozione di una modifica statutaria relativa al rappresentante designato, di cui all'art. 135-undecies.1 del D.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58

Segrate, 13 novembre 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 30 settembre 2024 presentato dall'Amministratore delegato Antonio Porro.

«Nel corso dell'esercizio 2024 è proseguito il miglioramento della performance economica del nostro Gruppo», ha commentato **Antonio Porro, Amministratore delegato e Direttore generale del Gruppo Mondadori**. «La dinamica positiva di ricavi ed Ebitda Adjusted e la rilevante generazione di cassa ci hanno consentito di finanziare le acquisizioni, di aumentare la remunerazione agli azionisti e di confermare gli obiettivi che ci eravamo posti come target per l'esercizio 2024. Nel periodo è infatti continuato il percorso di sviluppo dei nostri core business, anche attraverso operazioni di acquisizione nei libri e nel digitale», ha concluso Porro.

§

**L'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2024**

I ricavi consolidati dei primi nove mesi dell'esercizio 2024 si sono attestati a **705,8 milioni di euro**, evidenziando una **crescita**, rispetto all'anno precedente, del **3,8%** (679,9 milioni di euro nel pari periodo 2023). Al netto della variazione di perimetro intervenuta tra i due periodi in esame, derivante

dal consolidamento delle società Star Shop (dal 1° febbraio) e Chelsea Green Publishing (dal 1° maggio), la crescita organica dei ricavi è stata pari all'**1,1%**.

**L'EBITDA Adjusted** è stato di **133,3 milioni di euro**, con un incremento del **3,1%** rispetto ai 129,3 milioni di euro dei primi nove mesi del 2023, grazie prevalentemente alle aree Libri Trade, Retail e Media.

L'**EBITDA** di Gruppo si è attestato a **134,2 milioni di euro**, rispetto ai 131,5 milioni di euro al 30 settembre 2023, evidenziando, nonostante minori proventi non ricorrenti legati alla plusvalenza netta derivante dalle cessioni di *Grazia* e *Icon* nel 2023, un **miglioramento di circa 2,7 milioni di euro** riconducibile alla dinamica favorevole delle componenti gestionali.

L'**EBIT** del Gruppo Mondadori, positivo per **88,3 milioni di euro**, ha mostrato, rispetto ai 90,5 milioni di euro dei primi nove mesi del 2023, una lieve flessione, pari a 2,2 milioni di euro, riconducibile ai maggiori ammortamenti, pari a circa 5 milioni di euro, contabilizzati nel periodo in esame, derivanti principalmente:

- per 2,3 milioni di euro, dai maggiori investimenti realizzati negli ultimi 12 mesi;
- per 1,9 milioni di euro, dagli effetti contabili del processo di Purchase Price Allocation (PPA) relativo alle operazioni di M&A perfezionate negli scorsi esercizi.

Neutralizzando le componenti straordinarie e gli ammortamenti derivanti dall'allocazione del prezzo delle società acquisite negli ultimi 5 anni, l'**EBIT Adjusted** di periodo si attesterebbe a 93,8 milioni di euro, **in crescita dell'1% circa** rispetto ai 92,6 milioni di euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

Il **risultato consolidato prima delle imposte** dei primi nove mesi del 2024 è positivo per **82,4 milioni di euro**, in **calo di circa 5 milioni di euro** rispetto agli 87,1 milioni di euro del 30 settembre 2023. Tale riduzione è frutto delle dinamiche già descritte alle quali si è aggiunto il minore contributo, per circa 2,5 milioni di euro, derivante dal minore risultato delle società partecipate che nel 2023 aveva beneficiato di proventi non ricorrenti (plusvalenze e rivalutazioni contabili).

Gli **oneri finanziari** hanno registrato complessivamente un **incremento di 0,2 milioni di euro** derivante dai maggiori costi figurativi legati al debito IFRS 16 (+0,6 milioni di euro). Al contrario, gli oneri finanziari relativi al debito bancario hanno registrato una riduzione, in quanto il maggior costo del debito è stato più che compensato da un minor indebitamento medio.

Il **risultato netto del Gruppo al 30 settembre 2024**, dopo la quota di pertinenza di terzi, è **positivo** per **59,3 milioni di euro**, in flessione di circa 7 milioni di euro rispetto ai **66,3 milioni di euro** dei primi nove mesi del 2023, di cui circa 5 milioni derivanti dalle dinamiche non ordinarie già citate ed i restanti 2 milioni di euro da una maggiore quota del risultato di pertinenza di terzi (+1,3 milioni di euro) e da maggiori oneri fiscali.

Le **componenti fiscali** dei primi nove mesi dell'esercizio 2024 sono infatti negative per 21,6 milioni di euro rispetto ai -20,5 milioni di euro al 30 settembre 2023: il risultato del 2023 aveva infatti beneficiato della contabilizzazione di proventi fiscalmente non imponibili o soggetti ad una imposizione ridotta, quali le plusvalenze derivanti dalle cessioni di testate e della partecipazione in SEE, nonché i contributi nell'area Media.

Il **Risultato netto Adjusted**, neutralizzate le componenti straordinarie (incluse le plusvalenze) e gli ammortamenti derivanti dal processo di allocazione del prezzo delle società acquisite, risulterebbe pari a **63,2 milioni di euro**, **sostanzialmente stabile** rispetto ai 62,8 milioni del pari periodo dell'esercizio precedente.

La **Posizione Finanziaria Netta escluso IFRS 16** al 30 settembre 2024 è risultata pari a -150,9 milioni di euro (debito netto), sostanzialmente invariata rispetto ai -152,3 milioni di euro al 30 settembre 2023; la **rilevante generazione di cassa del business** ha consentito di finanziare le

acquisizioni di Star Shop e Chelsea Green Publishing e l'aumentata remunerazione agli azionisti senza incrementare l'esposizione finanziaria del Gruppo.

La **Posizione Finanziaria Netta IFRS 16** al 30 settembre 2024 si è attestata a **-229,7 milioni di euro** (debito netto), in crescita di circa 6 milioni di euro dai -223,9 milioni di euro del 30 settembre 2023, per una componente di debito IFRS 16 di -78,8 milioni di euro, in aumento di circa 7 milioni di euro, per effetto del rinnovamento e sviluppo del network delle librerie a gestione diretta nell'area Retail e delle acquisizioni finalizzate nel 2024 nell'area Libri Trade.

Il **flusso di cassa** derivante dall'**attività ordinaria** (vale a dire dopo gli esborsi relativi agli oneri finanziari e alle imposte) dei dodici mesi precedenti al 30 settembre 2024, è pari a **67,3 milioni di euro**.

Al 30 settembre 2024, il **flusso di cassa straordinario dei dodici mesi precedenti è stato negativo per circa 29 milioni di euro**, principalmente per effetto degli esborsi legati al saldo netto di **acquisizioni e dismissioni per circa 15 milioni di euro**, agli oneri di ristrutturazione per circa 6 milioni di euro e al rinnovamento dell'headquarter di Segrate per circa di 4 milioni di euro.

Di conseguenza, il **Free Cash Flow LTM al 30 settembre 2024 - positivo per 38,1 milioni di euro** - riflette il **continuo efficientamento delle strutture del Gruppo e conferma la capacità di auto finanziare la propria politica di crescita inorganica**.

Il Gruppo Mondadori ha infine contabilizzato nel periodo in esame **dividendi destinati ai propri azionisti per circa 31 milioni di euro** (di cui il 50% già distribuiti in data 22 maggio 2024 e i restanti 15,5 milioni di euro saranno oggetto di pagamento in data 20 novembre 2024).

## §

### EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Alla luce dei risultati conseguiti nei primi nove mesi dell'esercizio e dello scenario relativo ai mercati di riferimento, **il Gruppo Mondadori conferma 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%**; tale risultato è frutto di mirate politiche di pricing e di un'ulteriore riduzione dei costi di carta e stampa.**

#### Dati finanziari

Nell'esercizio 2024 il Gruppo **conferma la significativa capacità di generazione di cassa** e quindi una stima del **Cash Flow Ordinario** intorno ai **70 milioni di euro**.

## §

### ANDAMENTO DELLE AREE DI BUSINESS

- **AREA LIBRI TRADE**

Nei primi nove mesi dell'anno **il mercato del libro** ha mostrato una **sostanziale stabilità (-0,5%<sup>1</sup> rispetto all'esercizio precedente)**.

---

<sup>1</sup> Fonte: GfK, settembre 2024

In questo contesto, **le case editrici del Gruppo Mondadori** hanno registrato **un risultato nettamente migliore** rispetto allo scenario di riferimento, con una **crescita** complessiva nei primi nove mesi dell'**1,5%** - **ancora più rilevante nel solo terzo trimestre** (pari al **+3,6%**) - **grazie, in particolare, all'ottimo andamento delle vendite della narrativa italiana.**

Questa performance ha consentito al Gruppo Mondadori di rafforzare la propria **leadership a livello nazionale**, con una **quota di mercato** che è risultata del **28%**.

A testimonianza della qualità del piano editoriale e della profondità e assortimento del catalogo, il Gruppo Mondadori ha saputo posizionare, nel corso dei primi nove mesi dell'anno, **4 titoli nella classifica dei primi dieci libri più venduti**<sup>2</sup>. Inoltre, nel mese di luglio il Gruppo Mondadori, tramite la casa editrice Einaudi, ha vinto la **78ª edizione del Premio Strega** con "**L'età fragile**" di Donatella Di Pietrantonio.

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2024 i **ricavi** dell'area Libri Trade si sono attestati a **281,9 milioni di euro**, evidenziando una **crescita** del **7,5% (+0,7% a perimetro omogeneo)** rispetto ai 262,4 milioni di euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

L'**EBITDA Adjusted** dell'area Libri Trade si è attestato a **42,2 milioni di euro, con una crescita del margine del 3% circa (1,2 milioni di euro)**, riconducibile al **miglioramento della redditività delle case editrici**, derivante in particolare dalla crescita dei ricavi digitali e dalla minore incidenza dei costi industriali (in primis della carta), che ha più che compensato la contrazione del margine fatta registrare dalle attività museali.

- **AREA LIBRI EDUCATION**

Il **mercato dei libri di testo** (scuola primaria e secondaria) ha registrato nell'esercizio in corso un calo dell'**1,5%** del numero complessivo di alunni (più marcato nella scuola primaria), riconducibile al trend demografico in Italia.

Le **case editrici di scolastica del Gruppo Mondadori** hanno conseguito, nei primi nove mesi dell'esercizio 2024, una **quota di mercato** adozionale pari al **31,8%**, stabile rispetto all'esercizio precedente e che ne **conferma la leadership a livello nazionale**. Tale risultato è il frutto di una crescita nel segmento della scuola secondaria (scuole medie inferiori e superiori) e di una flessione nel segmento della primaria, caratterizzato da maggiore volatilità e minore profittabilità.

Nei primi nove mesi del 2024, le attività dell'Area hanno registrato **complessivamente ricavi per 213,9 milioni di euro**, in leggera flessione (-0,7%) rispetto ai 215,5 milioni di euro del pari periodo del 2023.

L'**EBITDA Adjusted** dell'area Libri Education si è attestato a **73,8 milioni di euro**, in linea rispetto ai 73,9 milioni di euro registrati nel pari periodo dell'esercizio precedente: il contenimento dei costi operativi ha consentito di compensare maggiori costi logistici per 1,9 milioni di euro e la perdita di margine derivante dai minori ricavi.

- **AREA RETAIL**

Come già segnalato, il **mercato del libro in Italia a fine settembre ha registrato una lieve decrescita** complessiva (**-0,5%**<sup>3</sup>) rispetto al pari periodo del 2023; in crescita il canale fisico (+1,1%); negativo l'andamento del canale online (stimato al -3,3%).

In tale contesto, l'area Retail ha continuato a registrare **performance superiori rispetto al mercato**; la **market share** di Mondadori Retail nel prodotto Libro si è attestata al **13,2%**, in **crescita** rispetto

---

<sup>2</sup> Fonte: GfK, settembre 2024 (classifica a valore di copertina)

<sup>3</sup> Fonte: GfK, settembre 2024

al 30 settembre 2023, trainata da un'eccellente performance dei negozi diretti e in franchising e da una buona tenuta del canale online.

I ricavi complessivi (book e extrabook) si sono attestati a **143,8 milioni di euro**, in incremento di **10,4 milioni di euro (+7,8%)** rispetto ai 133,4 milioni di euro del pari periodo dell'esercizio precedente. **A livello organico** (ovvero al netto dei ricavi di Star Shop, consolidati in questa area dal 1° febbraio 2024) **la crescita è stata del 2,6%**.

La crescita dei ricavi a livello organico sarebbe stata ancora più significativa **(+3,8%) senza l'impatto delle chiusure temporanee** (dovute a esigenze di rinnovamento) dei Bookstore di Marcianise e Nola che hanno pesato per oltre 1,6 milioni di euro sui ricavi dei primi nove mesi dell'esercizio in corso.

Analizzando **le vendite per canale** rispetto all'esercizio precedente si evidenzia:

- un'ulteriore **crescita dei ricavi delle librerie dirette (+5,3%)**;
- la continua **crescita delle librerie in franchising (+3,1%)**;
- una lieve contrazione del canale **online (-4%)**;
- l'impatto positivo dei ricavi derivanti dalla gestione delle **fumetterie** (dirette e in franchising) **e del sito e-commerce di Star Shop**;
- la contrazione dei ricavi del **Bookclub**.

L'area Retail presenta nei primi nove mesi dell'esercizio in corso un **EBITDA Adjusted** pari a **9,4 milioni di euro** (al netto dell'impatto del margine delle fumetterie Star Shop) ed evidenzia **una sensibile crescita, pari al 12,8%**, rispetto ai primi nove mesi del 2023 **(+1,1 milioni di euro)**. Tale risultato conferma una progressione e **un costante miglioramento delle performance che prosegue da diversi anni**.

Anche sull'**EBITDA Adjusted** si registra l'impatto negativo (pari a 0,6 milioni di euro) legato ai già citati progetti di ristrutturazione, senza i quali la crescita dell'EBITDA Adjusted sarebbe stata di circa il 20% **(+1,7 milioni di euro)** rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

- **AREA MEDIA**

Nei primi otto mesi dell'esercizio 2024 **il mercato pubblicitario** ha registrato un incremento del 7,6% rispetto all'esercizio precedente; in questo contesto, il segmento digital è cresciuto del 5,5%, mentre i periodici hanno visto una contrazione dell'1,4%<sup>4</sup>. **Il mercato delle diffusioni** dei magazine è diminuito del 6,7%<sup>5</sup> e i collaterali hanno registrato una contrazione pari al 10,1%<sup>6</sup>.

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2024, l'area Media ha registrato **ricavi per 106,4 milioni di euro**, mostrando **un incremento pari al 5%** circa rispetto all'esercizio precedente, frutto della **forte crescita della componente Digital** che continua a compensare la flessione strutturale fatta registrare dalle attività tradizionali. In particolare:

- le **attività digitali (43% circa dei ricavi** complessivi dell'area) hanno visto **una crescita dei ricavi pubblicitari del 24,5%**, derivante in particolare dalla positiva performance del segmento del MarTech e dagli ottimi risultati rilevati dalle social agency e da *Webboh*;
- le **attività tradizionali in ambito print** sono risultate **in flessione del 6,9%**, in particolare a causa della contrazione strutturale delle vendite congiunte e delle diffusioni.

L'**EBITDA adjusted** dell'area Media nei primi nove mesi dell'esercizio 2024 si è attestato a **12,8 milioni di euro** evidenziando una **crescita del 25%** circa rispetto all'esercizio precedente, ascrivibile principalmente alle attività digitali.

L'**EBITDA margin** dell'area ha fatto registrare **una crescita di 2 punti percentuali dal 10,1% al 12%**.

---

<sup>4</sup> Fonte: Nielsen, agosto 2024

<sup>5</sup> Fonte interna: Press-di, agosto, a valore

<sup>6</sup> Fonte interna: Press-di, agosto, a valore

**§****SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEL TERZO TRIMESTRE 2024**

I **ricavi consolidati** del terzo trimestre del 2024 si sono attestati a **318,7 milioni di euro**, sostanzialmente stabili rispetto al pari trimestre dell'esercizio precedente: al netto delle variazioni di perimetro intervenute tra i due periodi, l'andamento organico dei ricavi ha registrato una piccola flessione pari al 2%.

L'**EBITDA Adjusted** è stato pari a **92,4 milioni di euro**, in incremento di circa **1 milione di euro** rispetto ai 91,1 milioni di euro del terzo trimestre 2023.

L'**EBITDA** del trimestre si è attestato a **91,8 milioni di euro** (91,1 milioni di euro nel terzo trimestre 2023), evidenziando, nonostante minori proventi non ricorrenti, **un miglioramento di 0,6 milioni di euro che riflette il positivo trend operativo.**

L'**EBIT**, pari a **75,6 milioni di euro**, ha mostrato un lieve decremento di 0,9 milioni di euro rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente. Nonostante la **positiva performance operativa di tutte le aree di business che ha infatti consentito di far registrare un miglioramento della redditività del Gruppo**, i maggiori ammortamenti contabilizzati, pari a 1,6 milioni di euro, per effetto dei crescenti investimenti e del processo di PPA, hanno determinato tale flessione rispetto all'esercizio precedente. Neutralizzando le componenti straordinarie e gli ammortamenti derivanti dall'allocazione del prezzo delle società acquisite negli ultimi 5 anni (PPA), l'**EBIT Adjusted** si attesterebbe a **78,4 milioni di euro**, in crescita di circa **0,5 milioni di euro** rispetto al terzo trimestre 2023.

**§****AVVIO DEL PROGRAMMA DI ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE A SERVIZIO DEI PIANI DI PERFORMANCE SHARE 2024-2026, 2023-2025, 2022-2024**

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'avvio di un programma di acquisto di azioni proprie, di cui all'art. 5 del Regolamento (UE) n. 596/2014, da eseguirsi in conformità alle condizioni e modalità, già oggetto di informativa al pubblico, deliberate dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 24 aprile 2024 che ha, tra l'altro, autorizzato:

- l'acquisto e la disposizione di azioni proprie per un importo massimo pari allo 0,39% del capitale sociale volto a dotare, nel triennio, la Società delle n.1.018.196 di azioni necessarie per adempiere agli obblighi connessi al Piano di Performance Share 2024-2026, istituito dalla medesima Assemblea ai sensi dell'art. 114 bis del TUF;
- la continuazione del programma di acquisto di azioni proprie da destinare al servizio del Piano di Performance Share 2022-2024 e del Piano di Performance Share 2023-2025, con le modalità ed entro i limiti di cui ai relativi Regolamenti.

Ai sensi del Regolamento delegato 2016/1052/UE si riportano, di seguito, i dettagli del programma di acquisto:

- **Finalità del programma**

Il programma è finalizzato esclusivamente all'acquisto di azioni proprie Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. da destinare a servizio del Piano di Performance Share 2024-2026, del Piano di Performance Share 2023-2025 e del Piano di Performance Share 2022-2024.

- **Importo massimo in denaro allocato al programma**

Gli acquisti saranno effettuati a un corrispettivo unitario minimo non inferiore al prezzo ufficiale di Borsa del giorno precedente all'operazione di acquisto, diminuito del 20%, e massimo non superiore al prezzo ufficiale di Borsa del giorno precedente all'operazione di acquisto aumentato del 10%. La definizione dei volumi e dei prezzi unitari di acquisto sarà comunque effettuata secondo le condizioni regolate dall'art. 3 del Regolamento Delegato (UE) 2016/1052. In particolare, non potranno essere acquistate azioni a un prezzo superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente e il prezzo dell'offerta di acquisto indipendente corrente più elevata nella sede di negoziazione dove viene effettuato l'acquisto. In termini di volumi, i quantitativi giornalieri di acquisto non eccederanno il 25% del

volume medio giornaliero degli scambi del titolo Mondadori nei 20 giorni di negoziazione precedenti le date di acquisto.

- **Numero massimo di azioni da acquistare**

Gli acquisti avranno ad oggetto un massimo di n. 720.000 azioni ordinarie (pari allo 0,275%) del capitale sociale, destinate, tenuto comunque conto delle azioni proprie già in portafoglio alla Società, al servizio dei Piani di Performance Share sopra citati e con le modalità ed entro i limiti di cui ai relativi regolamenti. Il numero massimo complessivo di azioni oggetto del programma è quindi contenuto nel limite del 10% del capitale sociale indicato dall'Assemblea del 24 aprile 2024, tenuto anche conto delle n. 548.471 azioni proprie, pari allo 0,209 % del capitale sociale, già detenute dalla Società. alla data odierna.

- **Durata del programma**

Il programma di acquisto decorre dal 21 novembre 2024. La conclusione del programma, entro comunque l'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2024, scadenza dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie deliberata dall'assemblea del 24 aprile 2024, sarà oggetto di informativa al mercato.

Il programma di acquisto potrà essere rinnovato previa successiva ulteriore autorizzazione assembleare.

- **Modalità attraverso le quali gli acquisti potranno essere effettuati**

Il programma di acquisto sarà coordinato ed eseguito da un intermediario abilitato che effettuerà gli acquisti in piena indipendenza e senza alcuna influenza da parte di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. per quanto riguarda la tempistica degli acquisti medesimi.

Gli acquisti saranno effettuati nel rispetto del combinato disposto dell'art. 132 del D. Lgs 58/1998 e dell'art. 5 del Regolamento UE 596/2014, dell'art. 144-bis del Regolamento Emittenti e della normativa comunitaria e nazionale in materia di abusi di mercato (ivi incluso il Regolamento Delegato (UE) 2016/1052), in conformità con quanto deliberato dalla citata Assemblea del 24 aprile 2024.

Eventuali successive modifiche al programma di acquisto verranno tempestivamente comunicate dalla Società. Le operazioni effettuate formeranno oggetto di informativa al mercato nei termini e con le modalità di cui alla normativa vigente.

Per le informazioni relative ai Piani di Performance Share citati si rimanda ai documenti informativi redatti ai sensi dell'art. 114 bis del D.Lgs. 58/1998 e dell'art. 84 bis del regolamento Consob 1197/1999 e disponibili sul sito [www.gruppomondadori.it](http://www.gruppomondadori.it) (sezione Governance) e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info ([www.1Info.it](http://www.1Info.it)).

## §

### **CONVOCAZIONE ASSEMBLEA STRAORDINARIA PER PROPOSTA DI INTEGRAZIONE DELLO STATUTO SOCIALE. AVVISO PUBBLICAZIONE DOCUMENTAZIONE**

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì convocato l'Assemblea straordinaria per il 18 dicembre 2024 (19 dicembre in eventuale seconda convocazione), per deliberare in merito a una proposta di integrazione dello statuto sociale. L'integrazione riguarda, in esecuzione delle disposizioni introdotte dall'art. 11 della Legge n. 21 del 5 marzo 2024 ("**Legge Capitali**"), l'attribuzione al Consiglio di Amministrazione della facoltà di determinare che l'intervento e l'esercizio del diritto di voto nelle assemblee possano anche avvenire esclusivamente tramite il rappresentante designato dalla Società ai sensi dell'articolo 135-undecies.1 del d.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58.

L'Avviso di convocazione dell'assemblea e la Relazione Illustrativa degli amministratori sono a disposizione del pubblico, ai sensi degli articoli 125 bis e 125 ter del d.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 sul sito internet della Società [www.gruppomondadori.it](http://www.gruppomondadori.it) (Sezione Governance/Assemblea degli azionisti) e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info, all'indirizzo [www.1info.it](http://www.1info.it). L'Avviso di convocazione è inoltre pubblicato per estratto, in data 14 novembre, sul quotidiano "Il Giornale".

## §

*Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 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 30 settembre 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 15:30 è prevista una sessione di Q&A in modalità conference call, rivolta alla comunità finanziaria, alla quale prenderanno parte l'Amministratore delegato del Gruppo Mondadori, Antonio Porro, e il CFO, Alessandro Franzosi. I giornalisti potranno seguire lo svolgimento dell'incontro esclusivamente in ascolto, collegandosi al numero telefonico +39.02.8020927 o via web all'indirizzo: <https://hditalia.choruscall.com/?calltype=2&info=company>.

§

Il 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](mailto:pressoffice@mondadori.it)  
+39 02 7542.3227

Investor Relations  
[invrel@mondadori.it](mailto:invrel@mondadori.it)  
+39 02 7542.2632

Allegato 1

**Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata**

(Euro/milioni)	30 Settembre 2024	30 Settembre 2023	Var. %
Crediti commerciali	230,3	226,6	1,6 %
Rimanenze	168,3	167,6	0,4 %
Debiti commerciali	266,2	265,3	0,3 %
Altre attività (passività)	(41,6)	(41,2)	n.s.
<b>Capitale circolante netto attività in continuità</b>	<b>90,7</b>	<b>87,7</b>	<b>3,4 %</b>
Attività (passività) dismesse o in dismissione	—	—	n.s.
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>90,7</b>	<b>87,7</b>	<b>3,4 %</b>
Attività immateriali	384,1	385,2	(0,3)%
Attività materiali	39,2	31,1	26,0 %
Partecipazioni	14,3	14,2	0,9 %
<b>Attivo fisso netto senza diritti d'uso IFRS16</b>	<b>437,6</b>	<b>430,5</b>	<b>1,6 %</b>
Attività per diritti d'uso IFRS16	74,1	68,2	8,7 %
<b>Attivo fisso netto con diritti d'uso IFRS16</b>	<b>511,7</b>	<b>498,6</b>	<b>2,6 %</b>
Fondi rischi	31,8	38,4	(17,1)%
Indennità fine rapporto	28,9	29,0	(0,6)%
<b>Fondi</b>	<b>60,7</b>	<b>67,4</b>	<b>(10,0)%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>541,7</b>	<b>519,0</b>	<b>4,4 %</b>
Capitale sociale	68,0	68,0	— %
Riserve	184,2	160,1	15,0 %
Utile (perdita) d'esercizio	59,3	66,3	n.s.
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>311,5</b>	<b>294,4</b>	<b>5,8 %</b>
Patrimonio netto di terzi	0,6	0,6	(10,1)%
<b>Patrimonio netto</b>	<b>312,0</b>	<b>295,0</b>	<b>5,8 %</b>
Posizione finanziaria netta escluso IFRS16	150,9	152,3	(0,9)%
Posizione finanziaria netta IFRS16	78,8	71,6	9,9 %
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>229,7</b>	<b>223,9</b>	<b>2,6 %</b>
<b>Fonti</b>	<b>541,7</b>	<b>519,0</b>	<b>4,4 %</b>

Allegato 2
**Conto economico consolidato**

(Euro/milioni)	9M 2024		9M 2023		Var. %
<b>Ricavi</b>	<b>705,8</b>		<b>679,9</b>		<b>3,8%</b>
Costo industriale del prodotto	215,0	30,5%	208,8	30,7%	3,0%
Costi variabili di prodotto	82,4	11,7%	79,0	11,6%	4,2%
Altri costi variabili	121,5	17,2%	116,7	17,2%	4,1%
Costi di struttura	49,0	6,9%	43,9	6,5%	11,6%
Extended labour cost	109,1	15,5%	105,5	15,5%	3,5%
Altri oneri e (proventi)	(4,5)	(0,6%)	(3,2)	(0,5%)	n.s.
<b>EBITDA Adjusted</b>	<b>133,3</b>	<b>18,9%</b>	<b>129,3</b>	<b>19,0%</b>	<b>3,1%</b>
Ristrutturazioni	0,5	0,1%	1,3	0,2%	n.s.
Oneri e (proventi) straordinari	(1,4)	(0,2%)	(3,4)	(0,5%)	n.s.
<b>EBITDA</b>	<b>134,2</b>	<b>19,0%</b>	<b>131,5</b>	<b>19,3%</b>	<b>2,1%</b>
Ammortamenti	34,1	4,8%	29,9	4,4%	14,2%
Ammortamenti IFRS16	11,8	1,7%	11,1	1,6%	5,7%
<b>EBIT</b>	<b>88,3</b>	<b>12,5%</b>	<b>90,5</b>	<b>13,3%</b>	<b>(2,4%)</b>
Oneri e (proventi) finanziari	4,2	0,6%	4,6	0,7%	(10,1%)
Oneri finanziari IFRS16	2,1	0,3%	1,5	0,2%	34,3%
Oneri e (proventi) da partecipazioni	(0,3)	0,0%	(2,8)	(0,4%)	n.s.
<b>EBT</b>	<b>82,4</b>	<b>11,7%</b>	<b>87,1</b>	<b>12,8%</b>	<b>(5,4%)</b>
Oneri e (proventi) fiscali	21,6	3,1%	20,5	3,0%	n.s.
Minorities	1,6	0,2%	0,3	0,0%	n.s.
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>59,3</b>	<b>8,4%</b>	<b>66,3</b>	<b>9,8%</b>	<b>(10,6%)</b>

Allegato 3

**Conto economico consolidato del III trimestre**

(Euro/milioni)	<b>Q3 2024</b>		<b>Q3 2023</b>		<b>Var. %</b>
<b>Ricavi</b>	<b>318,7</b>		<b>317,6</b>		<b>0,3%</b>
Costo industriale del prodotto	89,4	28,0%	95,1	30,0%	(6,1%)
Costi variabili di prodotto	33,2	10,4%	33,9	10,7%	(2,1%)
Altri costi variabili	52,9	16,6%	52,6	16,6%	0,4%
Costi di struttura	16,9	5,3%	14,1	4,5%	19,7%
Extended labour cost	34,2	10,7%	33,0	10,4%	3,6%
Altri oneri e (proventi)	(0,3)	(0,1%)	(2,3)	(0,7%)	n.s.
<b>EBITDA Adjusted</b>	<b>92,4</b>	<b>29,0%</b>	<b>91,1</b>	<b>28,7%</b>	<b>1,5%</b>
Ristrutturazioni	0,4	0,1%	1,0	0,3%	(58,1%)
Oneri e (proventi) straordinari	0,2	0,1%	(1,1)	(0,3%)	n.s.
<b>EBITDA</b>	<b>91,8</b>	<b>28,8%</b>	<b>91,1</b>	<b>28,7%</b>	<b>0,7%</b>
Ammortamenti	12,2	3,8%	10,8	3,4%	12,7%
Ammortamenti IFRS16	4,0	1,3%	3,8	1,2%	4,8%
<b>EBIT</b>	<b>75,6</b>	<b>23,7%</b>	<b>76,5</b>	<b>24,1%</b>	<b>(1,2%)</b>
Oneri e (proventi) finanziari	1,9	0,6%	2,1	0,7%	(12,1%)
Oneri finanziari IFRS16	0,8	0,2%	0,6	0,2%	31,7%
Oneri e (proventi) da partecipazioni	(0,1)	0,0%	(1,0)	(0,3%)	n.s.
<b>EBT</b>	<b>73,1</b>	<b>22,9%</b>	<b>74,8</b>	<b>23,6%</b>	<b>(2,4%)</b>
Oneri e (proventi) fiscali	20,1	6,3%	20,6	6,5%	n.s.
Minorities	0,7	0,2%	0,2	0,1%	n.s.
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>52,2</b>	<b>16,4%</b>	<b>54,1</b>	<b>17,0%</b>	<b>(3,5%)</b>

Allegato 4

**Cash flow di Gruppo**

(Euro/milioni)	30 Settembre 2024 LTM	31 Dicembre 2023
<b>PFN iniziale incluso IFRS16</b>	<b>(223,9)</b>	<b>(177,4)</b>
Passività finanziarie applicazione IFRS16	(71,6)	(71,3)
<b>PFN iniziale escluso IFRS16</b>	<b>(152,3)</b>	<b>(106,1)</b>
EBITDA adjusted (escluso IFRS16)	138,4	135,4
Ccn e fondi	(10,0)	(6,6)
Capex escluso IFRS16	(41,4)	(38,0)
<b>Cash flow operativo</b>	<b>87,0</b>	<b>90,7</b>
Proventi e (oneri) finanziari escluso IFRS16	(4,8)	(5,1)
Imposte	(14,9)	(16,9)
<b>Cash flow ordinario</b>	<b>67,3</b>	<b>68,7</b>
Ristrutturazioni	(6,1)	(4,8)
Aumento capitale/dividendi terzi e collegate	(0,1)	0,8
Acquisizioni/dismissioni	(15,4)	(5,4)
Altre entrate e uscite	(7,5)	(6,0)
<b>Cash flow straordinario</b>	<b>(29,1)</b>	<b>(15,3)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>38,1</b>	<b>53,5</b>
Dividendi azionisti	(31,3)	(28,7)
<b>Tot. cash flow</b>	<b>6,8</b>	<b>24,8</b>
Variatz. Valutazione Derivati	(5,5)	(4,7)
<b>Posizione finanziaria netta escluso IFRS16</b>	<b>(150,8)</b>	<b>(86,1)</b>
Effetti IFRS16 del periodo	(7,2)	(1,2)
<b>Posizione finanziaria netta finale</b>	<b>(229,7)</b>	<b>(158,6)</b>

## Allegato 5

### Glossario dei termini e degli indicatori alternativi di performance utilizzati

Nel presente documento, 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 sostitutivo 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 indicazioni alternative 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 finanziari, 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)	9M 2024	9M 2023
<b>Margine Operativo Lordo - EBITDA (come da schemi di bilancio)</b>	<b>134.178</b>	<b>131.493</b>
Oneri di ristrutturazione inclusi nella voce "Costi del personale"	548	1.255
Oneri connessi alle acquisizioni e cessioni di società e rami d'azienda, oneri (proventi) diversi e costi per servizi	(1.440)	(3.438)
<b>Margine Operativo Lordo - EBITDA Rettificato (come da Relazione sulla Gestione)</b>	<b>133.285</b>	<b>129.310</b>

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

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

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

- oneri di ristrutturazione per un importo complessivo di Euro 0,5 milioni, ricompresi nella voce costi del personale degli schemi di conto economico;
- proventi di natura non ordinaria per un importo complessivo di Euro 1,4 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 al risultato operativo come sopra identificato escludendo oneri e proventi di natura non ordinaria come già definiti, gli ammortamenti derivanti dall'allocation del prezzo delle società acquisite negli ultimi 5 anni (Purchase Price Allocation) e le svalutazioni di attività immateriali/impairment.

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

**Utile Netto rettificato (Net Profit adjusted):** è rappresentato dal risultato netto escludendo oneri e proventi di natura non ordinaria, ammortamenti derivanti dall'allocation del prezzo delle società acquisite negli ultimi 5 anni (Purchase Price Allocation) e svalutazioni di attività immateriali/impairment al netto dei relativi effetti fiscali nonché al lordo di eventuali oneri/proventi fiscali a carattere non ricorrente.

**Capitale Investito Netto:** è pari alla somma algebrica di Capitale Fisso, che include le attività non correnti e le passività non correnti (con l'esclusione delle passività finanziarie non correnti incluse nella Posizione Finanziaria Netta) e del Capitale Circolante Netto, che include le attività correnti (con l'esclusione delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti e delle Attività finanziarie correnti incluse nella Posizione Finanziaria Netta), e le passività correnti (con l'esclusione delle passività finanziarie correnti incluse nella Posizione Finanziaria Netta).

**Cash Flow operativo:** rappresenta l'EBITDA rettificato, come sopra definito, più o meno la riduzione/(incremento) del capitale circolante nel periodo, meno le spese in conto capitale (CAPEX/Investimenti).

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

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

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

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

*Board of Directors approves results as at 30 September 2024*

**MONDADORI GROUP: IMPROVEMENT CONTINUES IN ECONOMIC PERFORMANCE;  
REVENUE AND ADJUSTED EBITDA BOTH UP**

- **Consolidated net revenue € 705.8 million, an improvement of 3.8% versus € 679.9 million at 30 September 2023;**
  - **Adjusted EBITDA € 133.3 million, improving by 3.1% versus € 129.3 million at 30 September 2023;**
  - **Group net profit positive for € 59.3 million versus € 66.3 million at 30 September 2023. Adjusted net profit € 63.2 million, essentially stable compared with € 62.8 million at 30 September 2023;**
  - **Solid cash generation confirmed with LTM Ordinary Cash Flow of € 67.3 million at 30 September 2024;**
  - **Net Financial Position gross of IFRS 16 amounted to € -229.7 million from € -223.9 million at 30 September 2023 mainly due to shareholder remuneration and M&A transactions.**
- **2024 outlook confirmed in light of the results achieved at 30 September 2024**

§

- **Start of share buyback program to service the 2024-2026, 2023-2025 and 2022-2024 Performance Share Plans**
- **Extraordinary shareholders' meeting convened to adopt changes to the Bylaws regarding the appointed representative, pursuant to art. 135-undecies.1 of Italian Legislative Decree no. 58 of 24 February 1998**

Segrate, 13 November 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 30 September 2024 presented by Chief Executive Officer Antonio Porro.

“During FY 2024, the improvement in our Group’s economic performance continued”, commented **Antonio Porro, CEO and General Manager of the Mondadori Group**. “The positive dynamic of revenue and Adjusted EBITDA and the relevant cash generation have allowed us to finance the acquisitions, increase remuneration of shareholders and confirm the objectives we set ourselves as targets for FY 2024. In fact, during the period, the development of our core business continued, also through acquisitions in books and digital”, Mr Porro concluded.

§

**PERFORMANCE AT 30 SEPTEMBER 2024**

During the first nine months of 2024, **consolidated revenue** totalled **€ 705.8 million**, showing **growth** of **3.8%** compared with the previous year (€ 679.9 million in the same period of 2023). Net of the change in consolidation scope between the two periods under review, resulting from the consolidation of the companies Star Shop (from 1 February) and Chelsea Green Publishing (from 1 May), organic revenue growth was **1.1%**.

**Adjusted EBITDA** was **€ 133.3 million**, up **3.1%** on the € 129.3 million recorded for the first nine months of 2023, mainly thanks to the Trade Books, Retail and Media areas.

The Group's **EBITDA** came to **€ 134.2 million**, compared with the € 131.5 million at 30 September 2023, showing, despite lesser non-recurring income linked to the net capital gain deriving from the sale of the *Grazia* and *Icon* in 2023, an **improvement of approximately € 2.7 million** due to the favourable dynamics of the operating components.

The Mondadori Group's **EBIT**, positive for **€ 88.3 million**, has shown, compared with the € 90.5 million for the first nine months of 2023, a slight downturn, of € 2.2 million, due to the greater amortisation/depreciation, of approximately € 5 million, recorded during the period under review, mainly deriving from:

- for € 2.3 million, larger investments made during the last 12 months;
- and for an amount of € 1.9 million, from the accounting effects of the Purchase Price Allocation (PPA) process relating to the M&A transactions completed during previous years.

Neutralising the extraordinary items and the amortisation deriving from the allocation of the price for the companies acquired in the last 5 years, the period's **Adjusted EBIT** would stand at € 93.8 million, **up by approximately 1%** compared with the € 92.6 million of the same period of the previous year.

The **consolidated result before tax** of the first nine months of 2024 was positive at **€ 82.4 million**, a **decline of about € 5 million** compared with € 87.1 million at 30 September 2023. This reduction is the result of the dynamics already described, in addition to the lesser contribution, for approximately € 2.5 million, of the lesser earnings of associates which in 2023 benefited from non-recurring income (capital gains and fair value revaluation).

**Financial expense grew by € 0.2 million** in total as a result of greater imputed costs linked to the IFRS 16 debt (€ +0.6 million). The financial expense associated with the bank debt, on the other hand, declined insofar as the higher cost of debt was more than offset by lower average debt.

The **Group's net profit at 30 September 2024**, after minority interests, was **positive for € 59.3 million**, down by approximately € 7 million compared with **€ 66.3 million** in the first nine months of 2023, of which approximately € 5 million arising from the non-ordinary dynamics described previously and the remaining € 2 million resulting from a greater share of the profit attributable to minority interests (€ +1.3 million) and higher tax expense.

The **tax component** for the first nine months of FY 2024 are, in fact, negative for € 21.6 million compared with € -20.5 million at 30 September 2023: the 2023 result had, in fact, benefited from the recognition of non-taxable income or income subject to reduced taxation such as the capital gains arising from the sales of magazines and of the investment in SEE, as well as the contributions in the Media area.

**Adjusted Net Profit**, neutralised of the extraordinary components (including capital gains) and amortisation deriving from the purchase price allocation of the companies acquired, would be **€ 63.2 million, essentially stable** compared with the € 62.8 million of the same period of the previous year.

**Net Financial Position net of IFRS 16** at 30 September 2024 was € -150.9 million (net debt), essentially unchanged compared with the € -152.3 million at 30 September 2023; **the significant cash generation of the business** made it possible to finance the acquisitions of Star Shop and Chelsea Green Publishing and to increase remuneration of shareholders without increasing the Group's financial exposure.

**Net Financial Position gross of IFRS 16** at 30 September 2024 stood at **€ -229.7 million** (net debt), up by approximately € 6 million from € -223.9 million at 30 September 2023, due to an IFRS 16 debt component of € -78.8 million, up by approximately € 7 million due to the renovation and development of the network of directly-managed book stores in the Retail area in addition to the acquisitions finalised in 2024 in the Trade Books area.

**Cash flow from ordinary operations** (i.e. after cash-out for financial expense and tax) in the twelve months prior to 30 September 2024 amounted to **€ 67.3 million**.

At 30 September 2024, **extraordinary cash flow of the twelve months previous was negative by approximately € 29 million**, mainly due to cash-outs related to net balance of **acquisitions and**

**disposals for around € 15 million**, restructuring costs for around € 6 million and the renovation of the Segrate headquarters for approximately € 4 million.

As a result, **Free Cash Flow LTM at 30 September 2024 - positive for € 38.1 million** - reflected the **ongoing efficiency of the Group's structures and confirmed its capacity to self-finance its inorganic growth policy**.

Finally, during the period under review, the Mondadori Group recorded **dividends for its shareholders for approximately € 31 million** (of which 50% already distributed on 22 May 2024 and the remaining € 15.5 million assigned for payment on 20 November 2024).

§

**OUTLOOK FOR THE YEAR**

In light of the results achieved in the first nine months of FY and the reference markets scenario, **the Mondadori Group confirms 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%**; this result is due to targeted pricing policies and a further reduction of paper and printing costs.

**Financial data**

In FY 2024, the Group **confirms its significant cash generation capacity** and therefore an estimated **Ordinary Cash Flow** of around **€ 70 million**.

§

**PERFORMANCE OF BUSINESS AREAS**

- **TRADE BOOKS AREA**

During the first nine months of the year, **the book market** showed **essential stability (-0.5%<sup>1</sup>** compared with the previous year).

In this context, **the Mondadori Group's publishing houses** recorded a **significantly better result** than the reference scenario, with overall **growth** in the first nine months of **1.5% - even more significant in the third quarter alone (+3.6%) - thanks, in particular, to the excellent performance of sales of Italian fiction**.

This performance has allowed the Mondadori Group to strengthen its **national leadership** with a **market share of 28%**.

As proof of the quality of the publishing plan and the depth and assortment of its catalogue, during the first nine months of the year, the Mondadori Group was able to place **4 titles in the top ten best-sellers list<sup>2</sup>**. In addition, in July the Mondadori Group, through the Einaudi publishing house, won the **78th edition of the Strega Prize** with "**L'età fragile**" by Donatella Di Pietrantonio.

During the first nine months of FY 2024, Trade Books area **revenue** came to **€ 281.9 million**, showing **growth of 7.5% (+0.7% like-for-like)** compared with € 262.4 million for the same period of the previous year.

---

<sup>1</sup> Source: GfK, September 2024

<sup>2</sup> Source: GfK, September 2024 (ranking in terms of cover value)

**Adjusted EBITDA** of the Trade Books area for the first nine months of 2024 came to **€ 42.2 million**, showing margin growth of around **3% (€ 1.2 million)**, due to the **improved profitability of the publishing houses**, as a result in particular of the growth of digital revenue and lesser incidence of industrial costs (paper, first and foremost), which more than offset the decline in the margin recorded for museum activities.

- **EDUCATION BOOKS AREA**

The **Textbooks market** (primary and secondary schools) reported a reduction of 1.5% in the total number of students (sharper in primary school), due to the demographic trend recorded in Italy.

In the first nine months of FY 2024, the **Mondadori Group school textbook publishing houses** achieved a **market share** (adoptions) of **31.8%**, stable compared with the previous year and thereby **confirming its leadership at national level**. This result is due to growth in the secondary school segment (middle and upper schools) and a downturn in the primary school segment, characterised by greater volatility and lesser profitability.

In the first nine months of 2024, the area's business recorded **total revenue of € 213.9 million**, slightly down (- 0.7%) versus € 215.5 million of the same period in 2023.

**Adjusted EBITDA** for the Education Books area came to **€ 73.8 million**, in line with the € 73.9 million recorded in the same period of the previous year: the limitation of operating costs made it possible to offset greater logistics costs for € 1.9 million and the loss of margin deriving from the lesser revenue.

- **RETAIL AREA**

As already mentioned, the **book market in Italy at end-September recorded a slight overall decline (-0.5%<sup>3</sup>)** compared with the same period of 2023; growth of the physical channel (+1.1%); negative performance of the on-line channel (estimated at -3.3%).

In this context, the Retail area continued to **outperform the market**; Mondadori Retail's **market share** in the Book product stood at **13.2%**, an **increase** compared with 30 September 2023, driven by an **excellent performance of both direct and franchise stores** and **good performance of the on-line channel**.

**Total revenues** (book and non-book) amounted to **€ 143.8 million**, an **increase of € 10.4 million (+7.8%)** compared with € 133.4 million compared to the same period of the previous year.

**On an organic level** (i.e. net of revenue from Star Shop, consolidated in this area as of 1 February 2024) **the growth was 2.6%**. The growth in revenue on an organic level would have been even more significant **(+3.8%) without the impact of the temporary closures** (due to renovation work) of the bookstores in Marcianise and Nola, which weighed on revenue for over € 1.6 million in the first nine months of the current financial year.

An analysis of **sales by channel** compared with the previous year reveals:

- further **growth in revenue of direct bookstores (+5.3%)**;
- the continuous **growth of franchisee bookstores (+3.1%)**;
- a slight decline in the **on-line channel (-4%)**;
- the positive impact of revenue deriving from the management (direct and franchised) of **Star Shop comic book stores and e-commerce website**;
- the decline in revenues of **Bookclub**.

During the first nine months of the current year, the Retail area presented **Adjusted EBITDA of €9.4 million** (net of the Star Shop comic book stores margin impact), and highlighted **significant growth, of 12.8%**, compared with the first nine months of 2023 (€ +1.1 million). This result confirms progression and **constant improvement in performance seen for several years now**.

---

<sup>3</sup> Source: GfK, September 2024

**Adjusted EBITDA** also suffered the negative impact (€ 0.6 million) of the specified restoration projects, without which Adjusted EBITDA growth would have been around 20% (€ +1.7 million) compared with the same period of the previous year.

- **MEDIA AREA**

During the first eight months of FY 2024, **the advertising market** recorded an increase of 7.6% compared with the previous year; in this context, the digital segment grew by 5.5% while magazines declined by 1.4%<sup>4</sup>. The magazines **circulation market** declined by 6.7%<sup>5</sup> and add-on products recorded a reduction of 10.1%<sup>6</sup>.

In the first nine months of FY 2024, **revenue** in the Media area amounted to **€ 106.4 million**, and posted **an increase of around 5%** since the previous year, stemming from the **strong growth in the Digital component**, which continues to offset the structural downturn of the component linked to traditional activities. Specifically:

- the **digital business (approximately 43% of the area's total revenue)** has shown **growth in advertising revenue of 24.5%**, resulting in particular from the positive performance of the MarTech segment and the excellent results of the social agency and *Webboh*;
- the **traditional print business declined by 6.9%**, mainly due to the structural drop in add-on sales and readership during the quarter under review.

**Adjusted EBITDA** for the Media area came to **€ 12.8 million** in the first nine months of FY 2024, showing **growth of approximately 25%** compared with the previous year, mainly due to the digital business. The **EBITDA margin** recorded an **increase of 2 percentage points, from 10.1% to 12%**.

§

**CONSOLIDATED FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THIRD QUARTER 2024**

The **consolidated revenue** of the third quarter of 2024 came to **€ 318.7 million**, essentially stable compared with the same quarter of the previous year: like-for-like, the organic performance of revenue recorded a slight downturn of 2%.

**Adjusted EBITDA** was **€ 92.4 million, an increase of almost € 1 million** on the € 91.1 million recorded for the third quarter of 2023.

The quarter's **EBITDA** came to **€ 91.8 million** (€ 91.1 million in Q3 2023), revealing that, despite the lesser non-recurring income, **there had been an improvement of € 0.6 million that reflects the positive operating trend**.

**EBIT** of **€ 75.6 million** was reported, showing a slight reduction of € 0.9 million compared with the same period of the previous year. Despite the **positive operating performance of all business areas that had led to an improvement in the profitability of the Group**, the higher depreciation and amortisation recorded, in the amount of € 1.6 million, as a result of the growing investments and the PPA process, resulted in this downturn compared with the previous year.

Neutralising the extraordinary items and the amortisation deriving from the allocation of the price for the companies acquired in the last 5 years (PPA), **Adjusted EBIT** would stand at **€ 78.4 million, up by approximately € 0.5 million** compared with the third quarter of 2023.

§

**START OF SHARE BUYBACK PROGRAM TO SERVICE THE 2024-2026, 2023-2025 AND 2022-2024 PERFORMANCE SHARE PLANS**

The Board of Directors approved the start of a share buyback program, under Article 5 of Regulation (EU) no. 596/2014, to be executed in accordance with the terms and conditions, already disclosed to

---

<sup>4</sup> Source: Nielsen, August 2024

<sup>5</sup> Internal source: Press-di, August, in terms of value

<sup>6</sup> Internal source: Press-di, August, in terms of value

the public, resolved by the Ordinary Shareholders' Meeting of 24 April 2024 which, among other things, authorized:

- the purchase and disposal of treasury shares for a maximum amount of up to 0.39% of the share capital, which is intended to provide the Company with the no. 1,018,196 shares required over the three-year period to meet the obligations under the 2024-2026 Performance Share Plan established by the same Shareholders' Meeting, pursuant to Article 114-bis of the TUF;
- the continuation of the buyback program to service the 2022-2024 Performance Share Plan and the 2023-2025 Performance Share Plan in the manners and within the limits set out in the relevant Regulations.

Pursuant to Delegated Regulation (EU) 2016/1052, details of the buyback program are shown below:

- **Purpose of the plan**

The sole purpose of the program is the buyback of Arnaldo Mondadori Editore S.p.A. treasury shares to service the 2024-2026 Performance Share Plan, the 2023-2025 Performance Share Plan and the 2022-2024 Performance Share Plan.

- **Maximum amount in cash allocated to the plan**

Buybacks will be made at a minimum unit price not lower than the official Stock Exchange price on the day before the purchase transaction, reduced by 20%, and at a maximum unit price not higher than the official Stock Exchange price on the day before the purchase transaction, increased by 10%. The volumes and unit purchase prices will, however, be defined in accordance with the conditions governed by Article 3 of EU Delegated Regulation 2016/1052. Specifically, no shares may be purchased at a price higher than the higher between the price of the last independent trade and the price of the highest current independent bid on the trading venue where the purchase is carried out. In terms of volumes, daily purchase amounts will not exceed 25% of the daily average volume of Mondadori shares traded over the 20 trading days before the dates of purchase.

- **Maximum number of shares to purchase**

Purchases will regard a maximum of no. 720,000 ordinary shares (equal to 0.275%) of the share capital, taking account of the treasury shares already held in the Company's portfolio, to service the aforementioned Performance Share Plans, in the manners and within the limits set out in the relevant Regulations.

The maximum total amount of shares under the program is therefore within the limits of 10% of the share capital indicated by the Shareholders' Meeting of 24 April 2024, taking account also of the no. 548,471 treasury shares, equal to 0.209% of the share capital, already held by the Company to date.

- **Duration of the plan**

The buyback program runs from 21 November 2024. The conclusion of the program, in any case by the Shareholders' Meeting convened to approve the financial statements at 31 December 2024, the date on which authorisation to purchase treasury shares resolved by the Shareholders' Meeting of 24 April 2024 expires, will be disclosed to the market.

The buyback program may be renewed upon further authorization by the shareholders.

- **Buyback procedures**

The buyback program will be coordinated and executed by an authorized intermediary, who will make the purchases independently, with no influence from Arnaldo Mondadori Editore S.p.A. as regards the timing of the purchases.

Buybacks will be made pursuant to the combined provisions of Article 132 of Legislative Decree no. 58/1998 and of Article 5 of Regulation (EU) 596/2014, Article 144-bis of the Issuers' Regulation, and the EU and national legislation on market abuse (including Delegated Regulation (EU) 2016/1052), in accordance with the resolutions of the above Shareholders' Meeting of 24 April 2024.

Any subsequent changes to the buyback program will be promptly disclosed by the Company. The transactions made will be disclosed to the market in the manners and within the time limits of applicable law.

For information on the above Performance Share Plans, reference should be made to the information documents prepared pursuant to Article 114-bis of Legislative Decree no. 58/1998 and to Article 84-bis of CONSOB Regulation no. 1197/1999 and available on the website [www.mondadorigroup.com](http://www.mondadorigroup.com) (Governance section) and at the authorized storage mechanism 1Info ([www.1Info.it](http://www.1Info.it)).

**CONVENING OF THE EXTRAORDINARY SHAREHOLDERS MEETING FOR THE PROPOSED SUPPLEMENTATION OF THE COMPANY'S BYLAWS. NOTICE OF PUBLICATION OF DOCUMENTS**

The Board of Directors has also convened the Extraordinary Shareholders Meeting for 18 December 2024 (19 December in the event of a second call) to resolve on a proposal to supplement the company's bylaws. The supplement regards, in execution of the provisions introduced by art. 11 of Italian Law no. 21 of 5 March 2024 (the "**Capital Markets Law**"), the attribution to the Board of Directors of the faculty to determine that intervention and exercise of voting rights in shareholders' meetings may also take place exclusively through the Company's appointed representative in accordance with Article 135-undecies.1 of Italian Legislative Decree no. 58 of 24 February 1998. The notice calling the shareholders' meeting and the Directors' Explanatory Report are available to the public, in accordance with articles 125 bis and 125 ter of Italian Legislative Decree no. 58 of 24 February 1998, on the Company's website [www.mondadorigroup.com](http://www.mondadorigroup.com) (Governance/Shareholders' meeting section) and on the authorised storage mechanism 1Info at [www.1info.it](http://www.1info.it). The Call notice is also published in extract form, on 14 November, in the newspaper "il Giornale".

§

*The Interim Management Statement at 30 September 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 30 September 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 3.30 p.m. 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](mailto:pressoffice@mondadori.it)  
+39 02 7542.3227

Investor Relations  
[invrel@mondadori.it](mailto:invrel@mondadori.it)  
+39 02 7542.2632

Annex 1

**Consolidated Statements of Financial Position**

(Euro/millions)	September 30, 2024	September 30, 2023	Chg. %
Trade receivables	230.3	226.6	1.6%
Inventory	168.3	167.6	0.4%
Trade payables	266.2	265.3	0.3%
Other assets (liabilities)	(41.6)	(41.2)	n.s.
<b>Net working capital continuing operations</b>	<b>90.7</b>	<b>87.7</b>	<b>3.4%</b>
Discontinued or discontinuing assets (liabilities)	—	—	n.s.
<b>Net Working Capital</b>	<b>90.7</b>	<b>87.7</b>	<b>3.4%</b>
Intangible assets	384.1	385.2	(0.3)%
Property, plant and equipment	39.2	31.1	26.0%
Investments	14.3	14.2	0.9%
<b>Net fixed assets with no rights of use IFRS 16</b>	<b>437.6</b>	<b>430.5</b>	<b>1.6%</b>
Assets from right of use IFRS 16	74.1	68.2	8.7%
<b>Net fixed assets with rights of use IFRS 16</b>	<b>511.7</b>	<b>498.6</b>	<b>2.6%</b>
Provisions for risks	31.8	38.4	(17.1)%
Post-employment benefits	28.9	29.0	(0.6)%
<b>Provisions</b>	<b>60.7</b>	<b>67.4</b>	<b>(10.0)%</b>
<b>Net invested capital</b>	<b>541.7</b>	<b>519.0</b>	<b>4.4%</b>
Share capital	68.0	68.0	— %
Reserves	184.2	160.1	15.0%
Profit (loss) for the period	59.3	66.3	n.s.
<b>Group equity</b>	<b>311.5</b>	<b>294.4</b>	<b>5.8%</b>
Non-controlling interests' equity	0.6	0.6	(10.1)%
<b>Equity</b>	<b>312.0</b>	<b>295.0</b>	<b>5.8%</b>
Net financial position no IFRS 16	150.9	152.3	(0.9)%
Net financial position IFRS 16	78.8	71.6	9.9%
<b>Net financial position</b>	<b>229.7</b>	<b>223.9</b>	<b>2.6%</b>
<b>Sources</b>	<b>541.7</b>	<b>519.0</b>	<b>4.4%</b>

Annex 2  
**Consolidated Income Statement**

(Euro/millions)	9M 2024		9M 2023		Chg. %
<b>Revenue</b>	<b>705.8</b>		<b>679.9</b>		<b>3.8%</b>
Industrial product cost	215.0	30.5%	208.8	30.7%	3.0%
Variable product costs	82.4	11.7%	79.0	11.6%	4.2%
Other variable costs	121.5	17.2%	116.7	17.2%	4.1%
Structural costs	49.0	6.9%	43.9	6.5%	11.6%
Extended labour cost	109.1	15.5%	105.5	15.5%	3.5%
Other expense (income)	(4.5)	(0.6%)	(3.2)	(0.5%)	n.s.
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>133.3</b>	<b>18.9%</b>	<b>129.3</b>	<b>19.0%</b>	<b>3.1%</b>
Restructuring costs	0.5	0.1%	1.3	0.2%	n.s.
Extraordinary expense (income)	(1.4)	(0.2%)	(3.4)	(0.5%)	n.s.
<b>EBITDA</b>	<b>134.2</b>	<b>19.0%</b>	<b>131.5</b>	<b>19.3%</b>	<b>2.1%</b>
Amortization and depreciation	34.1	4.8%	29.9	4.4%	14.2%
Amortization and depreciation IFRS 16	11.8	1.7%	11.1	1.6%	5.7%
<b>EBIT</b>	<b>88.3</b>	<b>12.5%</b>	<b>90.5</b>	<b>13.3%</b>	<b>(2.4%)</b>
Financial expense (income)	4.2	0.6%	4.6	0.7%	(10.1%)
Financial expense IFRS 16	2.1	0.3%	1.5	0.2%	34.3%
Associates (income)	(0.3)	0.0%	(2.8)	(0.4%)	n.s.
<b>EBT</b>	<b>82.4</b>	<b>11.7%</b>	<b>87.1</b>	<b>12.8%</b>	<b>(5.4%)</b>
Tax expense (income)	21.6	3.1%	20.5	3.0%	n.s.
Minorities	1.6	0.2%	0.3	0.0%	n.s.
<b>Group net result</b>	<b>59.3</b>	<b>8.4%</b>	<b>66.3</b>	<b>9.8%</b>	<b>(10.6%)</b>

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

(Euro/millions)	Q3 2024		Q3 2023		Chg. %
<b>Revenue</b>	<b>318.7</b>		<b>317.6</b>		<b>0.3%</b>
Industrial product cost	89.4	28.0%	95.1	30.0%	(6.1)%
Variable product costs	33.2	10.4%	33.9	10.7%	(2.1)%
Other variable costs	52.9	16.6%	52.6	16.6%	0.4%
Structural costs	16.9	5.3%	14.1	4.5%	19.7%
Extended labour cost	34.2	10.7%	33.0	10.4%	3.6%
Other expense (income)	(0.3)	(0.1)%	(2.3)	(0.7)%	n.s.
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>92.4</b>	<b>29.0%</b>	<b>91.1</b>	<b>28.7%</b>	<b>1.5%</b>
Restructuring costs	0.4	0.1%	1.0	0.3%	(58.1)%
Extraordinary expense (income)	0.2	0.1%	(1.1)	(0.3)%	n.s.
<b>EBITDA</b>	<b>91.8</b>	<b>28.8%</b>	<b>91.1</b>	<b>28.7%</b>	<b>0.7%</b>
Amortization and depreciation	12.2	3.8%	10.8	3.4%	12.7%
Amortization and depreciation IFRS 16	4.0	1.3%	3.8	1.2%	4.8%
<b>EBIT</b>	<b>75.6</b>	<b>23.7%</b>	<b>76.5</b>	<b>24.1%</b>	<b>(1.2)%</b>
Financial expense (income)	1.9	0.6%	2.1	0.7%	(12.1)%
Financial expense IFRS 16	0.8	0.2%	0.6	0.2%	31.7%
Associates	(0.1)	— %	(1.0)	(0.3)%	n.s.
<b>EBT</b>	<b>73.1</b>	<b>22.9%</b>	<b>74.8</b>	<b>23.6%</b>	<b>(2.4)%</b>
Tax expense (income)	20.1	6.3%	20.6	6.5%	n.s.
Minorities	0.7	0.2%	0.2	0.1%	n.s.
<b>Group net result</b>	<b>52.2</b>	<b>16.4%</b>	<b>54.1</b>	<b>17.0%</b>	<b>(3.5)%</b>

Annex 4

**Group cash flow**

(Euro/millions)	Sept. 30, 2024 LTM	December 31, 2023
<b>Initial NFP IFRS 16</b>	<b>(223.9)</b>	<b>(177.4)</b>
Financial liabilities application of IFRS 16	(71.6)	(71.3)
<b>Initial NFP No IFRS 16</b>	<b>(152.3)</b>	<b>(106.1)</b>
Adjusted EBITDA (No IFRS 16)	138.4	135.4
NWC and provisions	(10.0)	(6.6)
CAPEX no IFRS 16	(41.4)	(38.0)
<b>Cash flow from operations</b>	<b>87.0</b>	<b>90.7</b>
Financial income (expense) no ifrs 16	(4.8)	(5.1)
Tax	(14.9)	(16.9)
<b>Cash flow from ordinary operations</b>	<b>67.3</b>	<b>68.7</b>
Restructuring costs	(6.1)	(4.8)
Share capital increase/dividends from associates	(0.1)	0.8
M&A	(15.4)	(5.4)
Other income and expenditure	(7.5)	(6.0)
<b>Cash Flow from extraordinary operations</b>	<b>(29.1)</b>	<b>(15.3)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>38.1</b>	<b>53.5</b>
#N/A	(31.3)	(28.7)
<b>Tot. Cash Flow</b>	<b>6.8</b>	<b>24.8</b>
Variation Derivatives valuation	(5.5)	(4.7)
<b>Net financial position no IFRS 16</b>	<b>(150.8)</b>	<b>(86.1)</b>
IFRS Effects in the period	(7.2)	(1.2)
<b>Final net financial position</b>	<b>(229.7)</b>	<b>(158.6)</b>

## 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):** EBITDA: net profit for the period before income tax, other financial income and expense, amortization, depreciation and impairment 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)	9M 2024	9M 2023
<b>EBITDA (as shown in the financial statements)</b>	<b>134,178</b>	<b>131,493</b>
Restructuring charges included in "Personnel costs" NOTE 32	548	1,255
Charges related to acquisitions and disposals of companies and business units, miscellaneous charges (income) and costs for services NOTE 33 and NOTE 31	(1,440)	(3,438)
<b>Adjusted EBITDA (as shown in the Directors' Report on Operations)</b>	<b>133,285</b>	<b>129,310</b>

With regard to adjusted EBITDA in the first nine months of financial year 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".

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

- restructuring costs for a total amount of € 0.5 million, included in "Cost of personnel" in the income statement;
- income of a non-ordinary nature for a total of € 1.4 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 Purchase Price Allocation of companies acquired in the last five years, and the write-downs of intangible assets.

**Operating profit (EBIT):** EBIT or consolidated result before tax is the net profit for the period before income tax.

**Net Profit adjusted:** this is the net profit excluding income and expense of non-ordinary nature, amortisation and depreciation deriving from the purchase price allocation of companies acquired in the last five years and write-downs of intangible assets net of the related tax effect and gross of any non-recurring tax expense/income.

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