

Approvati dal Consiglio di Amministrazione i risultati al 30 giugno 2024

RICAVI ED EBITDA ADJUSTED DEL PRIMO SEMESTRE IN SIGNIFICATIVA CRESCITA

- **Ricavi netti consolidati dei primi sei mesi 2024 a 387,2 milioni di euro rispetto a 362,4 milioni di euro del pari periodo 2023 (+6,8%)**
- **EBITDA Adjusted a 40,9 milioni di euro rispetto a 38,2 milioni di euro del primo semestre 2023 (+7%)**
- **Risultato netto Adjusted di Gruppo al 30 giugno 2024 a 9 milioni di euro rispetto a 8,5 milioni di euro al 30 giugno 2023**
- **Confermata la solida generazione di cassa con Cash Flow Ordinario LTM pari a circa 67 milioni di euro**
- **Posizione finanziaria netta IFRS 16 pari a -293,3 milioni di euro, dai -285,5 milioni di euro del 30 giugno 2023**
- **Outlook 2024 confermato, sia con riferimento ai dati economici sia a quelli finanziari, nonostante maggiori investimenti previsti nell'esercizio 2024**

Segrate, 31 luglio 2024 - Il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., riunitosi oggi sotto la presidenza di Marina Berlusconi, ha esaminato e approvato la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2024 presentata dall'Amministratore delegato Antonio Porro.

«Il primo semestre 2024 si è chiuso con una solida performance economico-finanziaria che ci consente di confermare le nostre previsioni per l'esercizio 2024. La crescita fatta registrare dalle business unit Libri Trade e Retail è risultata superiore a quella del mercato del Libro, con un conseguente incremento delle quote di mercato nei rispettivi ambiti. Abbiamo, inoltre, proseguito il percorso di sviluppo dei core business, concentrato in particolare sul consolidamento della leadership del Gruppo Mondadori nell'editoria libraria, grazie alla finalizzazione dell'acquisizione del 51% di Star Shop e il perfezionamento dell'acquisizione del 100% di Chelsea Green Publishing, che rafforza la nostra presenza negli Stati Uniti e nel Regno Unito», **commenta Antonio Porro, Amministratore delegato e Direttore generale del Gruppo Mondadori**. «Il Gruppo ha dato anche avvio nel periodo a PLAI, l'acceleratore di start up con il quale ci poniamo l'obiettivo di ricoprire un ruolo da protagonista nell'ecosistema dell'intelligenza artificiale generativa in ambito editoriale», **conclude Porro**.

§

L'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2024

I ricavi consolidati netti del primo semestre del 2024 ammontano a 387,2 milioni di euro ed evidenziano una crescita del 6,8% rispetto a 362,4 milioni di euro del primo semestre 2023. Al netto della variazione di perimetro intervenuta tra i due periodi in esame,

derivante dal consolidamento delle società Star Shop (dal 1 febbraio 2024) e Chelsea Green Publishing (dal 1 maggio 2024), la crescita organica dei ricavi è del 3,8%.

L'EBITDA Adjusted dei primi sei mesi del 2024 è di 40,9 milioni di euro, con un incremento del 7% rispetto a 38,2 milioni di euro del primo semestre 2023, grazie prevalentemente alle aree Libri Trade, Retail e Media.

L'EBITDA del primo semestre 2024 si attesta a 42,4 milioni di euro, rispetto a 40,3 milioni di euro del primo semestre 2023 che aveva beneficiato della plusvalenza netta (2,9 milioni di euro) legata all'operazione di cessione dei brand Grazia e Icon. Il miglioramento di circa 2,1 milioni di euro evidenziato è riconducibile alla dinamica favorevole delle componenti gestionali e alla contabilizzazione, nell'area Media, per l'esercizio in corso, del rilascio di alcuni fondi rischi stanziati a fronte di passività che non si sono concretizzate.

L'EBIT del Gruppo Mondadori del primo semestre 2024 è positivo per 12,7 milioni di euro, in lieve flessione (-1,2 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo del 2023 a causa dei maggiori ammortamenti contabilizzati nel periodo in esame per circa 3 milioni di euro.

Neutralizzando le componenti straordinarie e gli impatti derivanti dal processo di *Purchase Price Allocation (PPA)*, **l'EBIT Adjusted di periodo è di 15,4 milioni di euro**, in crescita di circa il 5% rispetto a 14,7 milioni di euro del primo semestre dell'esercizio precedente.

Gli **oneri finanziari** registrano complessivamente un incremento di 0,2 milioni di euro, nonostante una flessione degli oneri finanziari bancari, a causa del maggior debito IFRS 16.

Il risultato consolidato prima delle imposte del primo semestre dell'esercizio 2024 è positivo per 9,4 milioni di euro, rispetto a 12,3 milioni di euro del corrispondente periodo del 2023. La contrazione di circa 3 milioni di euro è riconducibile alle dinamiche già descritte, nonché al minore contributo - circa 1,6 milioni di euro - del risultato delle società partecipate, che nel primo semestre 2023 aveva beneficiato della rivalutazione contabile (1,3 milioni di euro) della partecipazione nella società A.L.I. e della plusvalenza netta (0,4 milioni di euro) derivante dalla cessione della partecipazione in SEE (editore de Il Giornale).

Il risultato netto del Gruppo nel primo semestre 2024, dopo la quota di pertinenza di terzi, **è positivo per 7,1 milioni di euro**, in flessione di circa 5 milioni di euro rispetto a 12,2 milioni di euro del primo semestre 2023. Tale riduzione è ascrivibile per circa 3 milioni di euro alle dinamiche non ordinarie già citate e, per i restanti 2 milioni di euro, a una maggiore quota del risultato di pertinenza di terzi (+0,7 milioni di euro) e a maggiori oneri fiscali.

Le **componenti fiscali** del primo semestre 2024 ammontano a -1,4 milioni di euro rispetto a +0,1 milioni di euro del pari periodo 2023: il risultato del primo semestre 2023 aveva beneficiato della contabilizzazione di proventi fiscalmente non imponibili o soggetti a un'imposizione ridotta, quali le plusvalenze derivanti dalle cessioni di testate e della partecipazione in SEE nonché i contributi nell'area Media (nell'esercizio 2023 non soggetti a tassazione).

Il **Risultato Netto *Adjusted***, neutralizzate le componenti straordinarie (incluse le plusvalenze) e gli impatti derivanti dal processo di PPA, **risulta pari a 9 milioni di euro**, in crescita di circa il 6% rispetto a 8,5 milioni di euro del primo semestre 2023.

La **Posizione Finanziaria Netta escluso IFRS 16 al 30 giugno 2024 è pari a -211,9 milioni di euro (debito netto)**, in miglioramento di circa 3 milioni di euro rispetto a -215,2 milioni di euro del primo semestre 2023, per effetto della rilevante generazione di cassa del business e nonostante la contabilizzazione di circa 31 milioni di euro di dividendi - dei quali il 50% è già stato distribuito - e gli esborsi relativi alle acquisizioni di Star Shop e Chelsea Green Publishing.

La **Posizione Finanziaria Netta IFRS 16 al 30 giugno 2024 si attesta a -293,3 milioni di euro (debito netto)**, da -285,5 milioni di euro del 30 giugno 2023, per effetto di una componente di debito IFRS 16 di -81,4 milioni di euro, in crescita di circa 11 milioni di euro per il rinnovamento e lo sviluppo del network delle librerie a gestione diretta nell'area Retail, nonché per le acquisizioni (in particolare con riferimento alle fumetterie di Star Shop) finalizzate nel 2024.

Il **flusso di cassa derivante dall'attività ordinaria** (dopo gli esborsi relativi agli oneri finanziari e alle imposte) dei dodici mesi precedenti al 30 giugno 2024, **pari a circa 67 milioni di euro**, consente di **proseguire il percorso di rafforzamento della struttura finanziaria del Gruppo**.

Al 30 giugno 2024, il **flusso di cassa straordinario è negativo per circa 28 milioni di euro**, principalmente per effetto degli esborsi netti legati alle operazioni di *merger & acquisition* (circa 15 milioni di euro), agli oneri di ristrutturazione (circa 6 milioni di euro) e al rinnovamento dell'headquarter di Segrate (circa 3 milioni di euro).

Il **Free Cash Flow LTM al 30 giugno 2024, positivo per 39 milioni di euro**, conferma il **continuo efficientamento** delle strutture del Gruppo e la conseguente capacità del Gruppo di **finanziare la propria politica di crescita per linee esterne**.

§

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Alla luce dei risultati conseguiti nel primo semestre, l'outlook per l'esercizio 2024 rimane confermato.

Dati economici

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

Dati finanziari

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

investimenti per circa 4 milioni di euro destinati al rinnovamento e all'efficientamento, anche in un'ottica sostenibile, di un impianto di stampa del Gruppo.

§

ANDAMENTO DELLE AREE DI BUSINESS

AREA LIBRI Trade

Il **primo semestre** mostra un trend del mercato del libro a valore di **sostanziale stabilità** rispetto all'esercizio precedente (-0,1%): dopo la flessione nella prima parte dell'anno, ascrivibile al confronto con il 2023 che aveva beneficiato della pubblicazione di "Spare. Il minore" (Mondadori), il **secondo trimestre del 2024 registra infatti una crescita a valore del 4,1%**.

In tale contesto, le **case editrici del Gruppo Mondadori registrano, nel secondo trimestre, una crescita del 7,6%, quasi doppia** rispetto al mercato di riferimento: grazie a tale performance, **il Gruppo segna nell'intero semestre una crescita dell'1%** e rafforza la propria leadership a livello nazionale con una **quota a giugno 2024 del 27,7%** (27,4% a giugno 2023).

A testimonianza della qualità del piano editoriale e del proprio catalogo, il Gruppo Mondadori ha saputo posizionare, nel corso dei primi sei mesi dell'anno, **6 titoli nella classifica dei primi dieci più venduti**. Si segnala, inoltre, che nel mese di luglio, **il Gruppo Mondadori, con Einaudi, ha vinto la 78esima edizione del Premio Strega con "L'età fragile" di Donatella Di Pietrantonio**.

I **ricavi nel primo semestre 2024 dell'area LIBRI Trade ammontano a 188,5 milioni di euro**, evidenziando una crescita, rispetto all'esercizio precedente, di circa il **9%** (+3,4% a perimetro omogeneo).

L'**EBITDA Adjusted** nel primo semestre dell'esercizio 2024 **si attesta a 27,7 milioni di euro**, con una crescita di 1,5 milioni di euro (+5,6%) rispetto al primo semestre 2023 in larga parte riconducibile al miglioramento della redditività delle case editrici, derivante in particolare dai maggiori ricavi digitali e dalla minore incidenza dei costi industriali (*in primis* della carta).

AREA LIBRI Education

Le attività dell'editoria Scolastica sono caratterizzate da una stagionalità che vede le vendite concentrate nella seconda metà dell'anno a esito della campagna adozionale: di conseguenza, a oggi, le relative quote di mercato per l'esercizio 2024 non sono ancora disponibili.

Nei primi sei mesi del 2024, **le attività del business scolastico registrano complessivamente ricavi per 61,1 milioni di euro** (57,9 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2023) con un incremento del 5,7% ascrivibile all'anticipazione nei rifornimenti ai clienti direzionali.

L'**EBITDA Adjusted** dell'area **LIBRI Education nel primo semestre 2024 si attesta a 1,9 milioni di euro**, in calo rispetto a 2,3 milioni di euro registrati nel primo semestre 2023,

principalmente per effetto dell'anticipazione della produzione dei nuovi libri di testo messi a disposizione della rete commerciale per ottimizzarne la promozione.

AREA RETAIL

L'area RETAIL mostra una crescita del sell-out del prodotto Libro del 2,3% nel primo semestre 2024, con performance superiori rispetto al mercato; conseguentemente, la *market share* di Mondadori Retail **sale al 12,7%** (+0,3% rispetto al 30 giugno 2023), trainata da un'eccellente performance dei punti vendita diretti e in franchising e da una buona tenuta del canale online.

Continua il rinnovamento e lo sviluppo della rete di **librerie dirette** che si attestano a **47 unità a fine giugno 2024**. Per quelle **in franchising prosegue la progressiva focalizzazione sul formato Bookstore** - librerie di medie dimensioni e con fatturato rilevante - e continuano le aperture di nuovi punti vendita e le azioni di refitting di quelli esistenti.

Nei primi sei mesi dell'anno **l'area RETAIL registra ricavi per 91,4 milioni di euro**, con un incremento dell'8,9% (+7,5 milioni di euro), che si colloca al 3,6% al netto di quelli delle fumetterie Star Shop, consolidati dal 1 febbraio 2024. La crescita organica sarebbe stata pari al 4,9%, senza l'effetto negativo della chiusura temporanea del Bookstore di Marcianise (CE) - oggetto di un intervento di rinnovamento, ma già riaperto da metà luglio - che ha impattato in termini di mancata vendita per oltre 1 milione di euro nel primo semestre dell'esercizio in corso.

Analizzando le vendite per canale dei primi sei mesi 2024, si evidenzia **un ulteriore incremento dei ricavi delle librerie dirette** (+6,6% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente) **e delle librerie in franchising** (+4% rispetto al primo semestre del 2023) e, parallelamente, **una sostanziale stabilità del canale online**.

Il **Libro, core business** del Gruppo Mondadori, **risulta la principale componente dei ricavi di prodotto (oltre l'80% del totale), in crescita a livello complessivo del 3,9%** rispetto al primo semestre dell'esercizio 2023.

L'area *RETAIL* presenta un **EBITDA Adjusted positivo per 5,3 milioni di euro, +25,5% rispetto al primo semestre 2023**.

AREA MEDIA

Il mercato pubblicitario (esclusi search, social, classified e OTT) nei primi cinque mesi del 2024 evidenzia un incremento del 4,5% rispetto all'esercizio precedente. Il mercato delle diffusioni per i periodici cala del 6% e il mercato dei collaterali del 12,3%.

Nel primo semestre 2024, **i ricavi dell'area MEDIA ammontano a 72 milioni di euro e mostrano un incremento del 5%** rispetto all'esercizio precedente, frutto della **forte crescita della componente digital che, per la prima volta, più che compensa la flessione strutturale della componente legata alle attività tradizionali**.

Le **attività digitali**, che rappresentano circa il **43% dei ricavi complessivi dell'area, evidenziano una crescita dei ricavi pubblicitari del 26,5%**, derivante in particolare dalla positiva performance del segmento del MarTech e dagli ottimi risultati delle agency e di

Webboh, le cui operations sono state avviate all'inizio del 2023; **le attività tradizionali in ambito print, risultano in flessione del 7%**, in particolare a causa della contrazione strutturale nel semestre delle vendite congiunte e delle diffusioni che mostrano tuttavia un miglioramento nel secondo trimestre rispetto al trend del primo trimestre.

L'EBITDA Adjusted dell'area MEDIA nel primo semestre 2024 è pari a 10,1 milioni di euro ed evidenzia una crescita del 12% circa rispetto al corrispondente periodo del 2023 ascrivibile al segmento delle attività digitali. **L'EBITDA margin dell'area** passa dal 13,1% al 14,1%.

§

La presentazione relativa ai risultati al 30 giugno 2024, approvati in data odierna dal Consiglio di Amministrazione, è disponibile su www.1info.it e su www.gruppomondadori.it (sezione Investors). Alle 16.00 è prevista una sessione di Q&A in modalità conference call, rivolta alla comunità finanziaria, alla quale prenderanno parte l'Amministratore delegato del Gruppo Mondadori, Antonio Porro, e il CFO, Alessandro Franzosi. I giornalisti potranno seguire lo svolgimento dell'incontro esclusivamente in ascolto, collegandosi al numero telefonico +39.02.8020927 o via web all'indirizzo: <https://hditalia.choruscall.com/?calltype=2&info=company>.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Alessandro Franzosi, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili della Società.

§

In allegato:

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

Le variazioni nei documenti sono state calcolate sui valori espressi in migliaia di euro.

Media Relations
pressoffice@mondadori.it
+39 02 7542.3227

Investor Relations
invrel@mondadori.it
+39 02 7542.2632

Allegato 1

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

| (Euro/milioni) | 30 Giugno 2024 | 30 Giugno 2023 | Var. % |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Crediti commerciali | 183,2 | 158,6 | 15,5 % |
| Rimanenze | 177,9 | 177,1 | 0,4 % |
| Debiti commerciali | 248,2 | 229,9 | 8,0 % |
| Altre attività (passività) | (12,8) | (9,4) | n.s. |
| Capitale circolante netto attività in continuità | 100,1 | 96,4 | 3,8 % |
| Attività (passività) dismesse o in dismissione | — | — | n.s. |
| Capitale circolante netto | 100,1 | 96,4 | 3,8 % |
| Attività immateriali | 387,9 | 386,1 | 0,5 % |
| Attività materiali | 37,0 | 31,4 | 17,7% |
| Partecipazioni | 14,2 | 14,0 | 1,7% |
| Attivo fisso netto senza diritti d'uso IFRS16 | 439,1 | 431,5 | 1,8% |
| Attività per diritti d'uso IFRS16 | 77,0 | 67,1 | 14,7% |
| Attivo fisso netto con diritti d'uso IFRS16 | 516,1 | 498,7 | 3,5 % |
| Fondi rischi | 33,3 | 40,5 | (17,7)% |
| Indennità fine rapporto | 28,3 | 28,4 | (0,4)% |
| Fondi | 61,6 | 68,9 | (10,6)% |
| Capitale investito netto | 554,6 | 526,1 | 5,4 % |
| Capitale sociale | 68,0 | 68,0 | — % |
| Riserve | 185,9 | 159,7 | 16,4 % |
| Utile (perdita) d'esercizio | 7,1 | 12,2 | n.s. |
| Patrimonio netto di gruppo | 260,9 | 239,9 | 8,8 % |
| Patrimonio netto di terzi | 0,4 | 0,7 | (41,6)% |
| Patrimonio netto | 261,3 | 240,6 | 8,6 % |
| Posizione finanziaria netta escluso IFRS16 | 211,9 | 215,2 | (1,6)% |
| Posizione finanziaria netta IFRS16 | 81,4 | 70,3 | 15,8 % |
| Posizione finanziaria netta | 293,3 | 285,5 | 2,7 % |
| Fonti | 554,6 | 526,1 | 5,4 % |

Allegato 2
Conto economico consolidato

| (Euro/milioni) | 1° semestre 2024 | | 1° semestre 2023 | | Var. % |
|--------------------------------------|---------------------|--------------|---------------------|--------------|----------------|
| Ricavi | 387,2 | | 362,4 | | 6,8% |
| Costo industriale del prodotto | 125,6 | 32,5% | 113,7 | 31,4% | 10,5% |
| Costi variabili di prodotto | 49,2 | 12,7% | 45,1 | 12,4% | 9,0% |
| Altri costi variabili | 68,6 | 17,7% | 64,0 | 17,7% | 7,1% |
| Costi di struttura | 32,1 | 8,3% | 29,7 | 8,2% | 7,8% |
| Extended labour cost | 74,9 | 19,4% | 72,5 | 20,0% | 3,4% |
| Altri oneri e (proventi) | (4,2) | (1,1%) | (0,9) | (0,2%) | n.s. |
| EBITDA Adjusted | 40,9 | 10,6% | 38,2 | 10,6% | 7,0% |
| Ristrutturazioni | 0,1 | 0,0% | 0,3 | 0,1% | n.s. |
| Oneri e (proventi) straordinari | (1,6) | (0,4%) | (2,4) | (0,7%) | n.s. |
| EBITDA | 42,4 | 11,0% | 40,3 | 11,1% | 5,1% |
| Ammortamenti | 21,9 | 5,7% | 19,1 | 5,3% | 15,0% |
| Ammortamenti IFRS16 | 7,8 | 2,0% | 7,3 | 2,0% | 6,1% |
| EBIT | 12,7 | 3,3% | 14,0 | 3,9% | (8,9%) |
| Oneri e (proventi) finanziari | 2,3 | 0,6% | 2,5 | 0,7% | (8,4%) |
| Oneri finanziari IFRS16 | 1,3 | 0,3% | 1,0 | 0,3% | 35,9% |
| Oneri e (proventi) da partecipazioni | (0,2) | (0,1%) | (1,8) | (0,5%) | n.s. |
| EBT | 9,4 | 2,4% | 12,3 | 3,4% | (23,7%) |
| Oneri e (proventi) fiscali | 1,4 | 0,4% | (0,1) | 0,0% | n.s. |
| Minorities | 0,8 | 0,2% | 0,1 | 0,0% | n.s. |
| Risultato netto del Gruppo | 7,1 | 1,8% | 12,2 | 3,4% | (42,1%) |

Allegato 3
Conto economico consolidato del II trimestre

| (Euro/milioni) | Q2 2024 | | Q2 2023 | | Var. % |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| Ricavi | 221,1 | | 202,4 | | 9,2% |
| Costo industriale del prodotto | 68,8 | 31,1% | 57,5 | 28,4% | 19,7% |
| Costi variabili di prodotto | 26,5 | 12,0% | 24,1 | 11,9% | 10,2% |
| Altri costi variabili | 38,8 | 17,6% | 35,0 | 17,3% | 10,8% |
| Costi di struttura | 16,6 | 7,5% | 15,3 | 7,6% | 8,9% |
| Extended labour cost | 37,1 | 16,8% | 36,5 | 18,0% | 1,9% |
| Altri oneri e (proventi) | (2,9) | (1,3%) | 0,2 | 0,1% | n.s. |
| EBITDA Adjusted | 36,1 | 16,3% | 33,8 | 16,7% | 6,7% |
| Ristrutturazioni | 0,1 | 0,0% | 0,1 | 0,0% | 24,5% |
| Oneri e (proventi) straordinari | (0,7) | (0,3%) | (1,9) | (0,9%) | n.s. |
| EBITDA | 36,7 | 16,6% | 35,7 | 17,6% | 2,8% |
| Ammortamenti | 11,2 | 5,1% | 9,9 | 4,9% | 13,8% |
| Ammortamenti IFRS16 | 4,0 | 1,8% | 3,6 | 1,8% | 12,0% |
| EBIT | 21,4 | 9,7% | 22,2 | 11,0% | (3,5%) |
| Oneri e (proventi) finanziari | 1,5 | 0,7% | 1,7 | 0,8% | (14,8%) |
| Oneri finanziari IFRS16 | 0,7 | 0,3% | 0,6 | 0,3% | 20,6% |
| Oneri e (proventi) da partecipazioni | (0,3) | (0,1%) | (1,2) | (0,6%) | n.s. |
| EBT | 19,6 | 8,9% | 21,1 | 10,4% | (7,3%) |
| Oneri e (proventi) fiscali | 5,6 | 2,5% | 3,5 | 1,7% | n.s. |
| Minorities | (0,2) | (0,1%) | 0,2 | 0,1% | n.s. |
| Risultato netto del Gruppo | 14,2 | 6,4% | 17,4 | 8,6% | (18,6%) |

Allegato 4
Cash flow di Gruppo

| (Euro/milioni) | 30 Giugno 2024 LTM | 31 Dicembre 2023 |
|---|-----------------------|---------------------|
| PFN iniziale incluso IFRS16 | (285,5) | (177,4) |
| Passività finanziarie applicazione IFRS16 | (70,3) | (71,3) |
| PFN iniziale escluso IFRS16 | (215,2) | (106,1) |
| EBITDA adjusted (escluso IFRS16) | 137,3 | 135,4 |
| Ccn e fondi | (12,0) | (6,6) |
| Capex escluso IFRS16 | (39,1) | (38,0) |
| Cash flow operativo | 86,3 | 90,7 |
| Proventi e (oneri) finanziari escluso IFRS16 | (5,1) | (5,1) |
| Imposte | (14,5) | (16,9) |
| Cash flow ordinario | 66,8 | 68,7 |
| Ristrutturazioni | (5,7) | (4,8) |
| Aumento capitale/dividendi terzi e collegate | (0,1) | 0,8 |
| Acquisizioni/dismissioni | (15,2) | (5,4) |
| Altre entrate e uscite | (6,8) | (6,0) |
| Cash flow straordinario | (27,8) | (15,3) |
| Free cash flow | 39,0 | 53,5 |
| Dividendi azionisti | (31,3) | (28,7) |
| Tot. cash flow | 7,7 | 24,8 |
| Variaz. Valutazione Derivati | (4,4) | (4,7) |
| Posizione finanziaria netta escluso IFRS16 | (211,8) | (86,1) |
| Effetti IFRS16 del periodo | (11,1) | (1,2) |
| Posizione finanziaria netta finale | (293,3) | (158,6) |

Allegato 5

Glossario dei termini e degli indicatori alternativi di performance utilizzati

Nel presente documento, in aggiunta agli schemi e indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni schemi riclassificati e alcuni indicatori alternativi di performance al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo. Tali schemi e indicatori non devono essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS. Per tali grandezze vengono fornite in conformità con le indicazioni contenute nella Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, nella Comunicazione Consob n. 0092543 del 3 dicembre 2015 nonché degli orientamenti ESMA 2015/1415 in materia di indicatori alternativi di performance ("Non Gaap Measures") le descrizioni dei criteri adottati nella loro predisposizione e le apposite annotazioni di rinvio alle voci contenute nei prospetti obbligatori. In particolare, tra gli indicatori alternativi utilizzati, si segnalano:

Margine operativo Lordo (EBITDA): l'EBITDA o margine operativo lordo rappresenta il risultato netto del periodo prima delle imposte sul reddito, degli altri proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni. Il Gruppo fornisce altresì indicazione dell'incidenza del MOL (o EBITDA) sulle vendite nette. Il calcolo del MOL (o EBITDA) effettuato dal Gruppo permette di comparare i risultati operativi con quelli di altre imprese, escludendo eventuali effetti derivanti da componenti finanziarie, fiscali e dagli ammortamenti, i quali possono variare da società a società per ragioni non correlate alla generale performance operativa.

Margine operativo Lordo rettificato (EBITDA Adjusted): è rappresentato dal margine operativo lordo come sopra identificato escludendo oneri e proventi di natura non ordinaria quali:

- proventi e oneri derivanti da operazioni di ristrutturazione, riorganizzazione e di business combination;
- proventi e oneri non direttamente riferiti allo svolgimento ordinario del business chiaramente identificati;
- eventuali proventi e oneri derivanti da eventi e operazioni significative non ordinari come definiti dalla Comunicazione Consob DEM6064293 del 28/07/2006.

| (Euro/migliaia) | 1° semestre 2024 | 1° semestre 2023 |
|---|------------------|------------------|
| Margine Operativo Lordo - EBITDA (come da schemi di bilancio) | 42.411 | 40.347 |
| Oneri di ristrutturazione inclusi nella voce "Costi del personale" | 139 | 279 |
| Oneri connessi alle acquisizioni e cessioni di società e rami d'azienda, oneri (proventi) diversi e costi per servizi | (1.649) | (2.382) |
| Margine Operativo Lordo - EBITDA Rettificato (come da Relazione sulla Gestione) | 40.900 | 38.244 |

Con riferimento al Margine operativo lordo rettificato del primo semestre dell'esercizio 2023 sono stati esclusi rispetto al margine operativo lordo le seguenti componenti:

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

Con riferimento al Margine operativo lordo rettificato del primo semestre dell'esercizio 2024 sono stati esclusi rispetto al margine operativo lordo le seguenti componenti:

- oneri di ristrutturazione per un importo complessivo di Euro 0,1 milioni, ricompresi nella voce costi del personale degli schemi di conto economico;
- proventi di natura non ordinaria per un importo complessivo di Euro 1,6 milioni, ricompresi nella voce Oneri (proventi) diversi e costi per servizi.

Risultato operativo (EBIT): l'EBIT o il risultato operativo lordo rappresenta il risultato netto del periodo prima delle imposte sul reddito, degli altri proventi e oneri finanziari.

Risultato operativo rettificato (EBIT Adjusted): è rappresentato dal risultato operativo come sopra identificato escludendo oneri e proventi di natura non ordinaria come già definiti, gli ammortamenti derivanti dall'allocazione del prezzo delle società acquisite negli ultimi 5 anni (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.

Utile Netto rettificato (Net Profit adjusted): è rappresentato dal risultato netto escludendo oneri e proventi di natura non ordinaria, ammortamenti derivanti dall'allocazione 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 June 2024

SIGNIFICANT GROWTH IN REVENUE AND ADJUSTED EBITDA FROM FIRST SIX MONTHS

- **Consolidated net revenue from first half of 2024 at € 387.2 million versus € 362.4 million in the same period of 2023 (+6.8%)**
- **Adjusted EBITDA at € 40.9 million compared to € 38.2 million in first half of 2023 (+7%)**
- **Group adjusted net profit at 30 June 2024 € 9 million versus € 8.5 million at 30 June 2023**
- **Solid cash generation confirmed with LTM Ordinary Cash Flow of around € 67 million**
- **IFRS 16 net financial position of € -293.3 million, from € -285.5 million at 30 June 2023**
- **Outlook for 2024 confirmed, with reference to operating and financial figures, despite higher investments planned in FY 2024**

Segrate, 31 July 2024 – Today, the meeting of the Board of Directors of Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., chaired by Marina Berlusconi, reviewed and approved the Half-Year Report at 30 June 2024 presented by CEO Antonio Porro.

“The first half of 2024 ended with solid operating and financial performance, which allows us to confirm our forecasts for FY 2024. The growth recorded by the Trade Books and Retail business units was higher than that of the Book market, with a consequent increase in the market shares in the respective areas. We also continued to develop our core businesses, focusing in particular on consolidating the Mondadori Group’s leadership in book publishing, thanks to the finalisation of the acquisition of 51% of Star Shop and the conclusion of the acquisition of 100% of Chelsea Green Publishing, which strengthens our presence in the United States and the United Kingdom”, **commented Antonio Porro, Chief Executive Officer and General Manager of the Mondadori Group**. “During the period, the Group also launched the PLAI, the start-up accelerator with which we aim to play a leading role in the ecosystem of generative artificial intelligence in the publishing industry”, **concluded Porro**.

§

PERFORMANCE AT 30 JUNE 2024

Net consolidated revenue in the first half of 2024 amounted to € 387.2 million and showed growth of 6.8% compared to € 362.4 million in the first half of 2023. Net of the change in consolidation scope between the two periods under review, resulting from the consolidation of the company Star Shop (from 1 February 2024) and of Chelsea Green Publishing (from 1 May 2024), organic revenue growth was 3.8%.

Adjusted EBITDA for the first half of 2024 was € 40.9 million, up 7% compared to € 38.2 million in the first half of 2023, mainly thanks to the Trade Books, Retail and Media areas.

EBITDA in the first half of 2024 amounted to € 42.4 million, compared to € 40.3 million in the first half of 2023, which had benefited from the net capital gain (€ 2.9 million) linked to the sale of the brands Grazia and Icon. The improvement shown of around € 2.1 million is attributable to the favourable trend in the operating components and the recognition in the current year, in the Media area, of the release of certain provisions for risk allocated to cover liabilities that did not ultimately arise.

The Mondadori Group's EBIT for the first half of 2024 was positive for € 12.7 million, a slight decrease (€ -1.2 million) compared to the same period in 2023, caused by higher amortisation and depreciation recorded in the period in question, for approximately € 3 million.

Neutralising extraordinary items and the impact of the Purchase Price Allocation (PPA) process, **the adjusted EBIT for the period was € 15.4 million**, up by approximately 5% compared to € 14.7 million in the first half of the previous year.

Financial charges recorded an overall increase of € 0.2 million, despite a reduction in bank expenses, caused by higher IFRS 16 debt.

The **consolidated result before tax in the first half of FY 2024 was positive for € 9.4 million**, compared to € 12.3 million in the corresponding period of 2023. The decrease of approximately € 3 million is attributable to the above dynamics, as well as the lower contribution – approximately € 1.6 million – from the earnings of associates, which in the first half of 2023 had benefited from the fair value revaluation (€ 1.3 million) of the investment in the company A.L.I. and the net capital gain (€ 0.4 million) arising from the sale of the investment in SEE (publisher of il Giornale).

The **Group's net profit in the first half of 2024**, after minority interests, **was positive for € 7.1 million**, down by approximately € 5 million compared to the € 12.2 million in the first half of 2023. This decrease is attributable for approximately € 3 million to the non-ordinary dynamics described previously and, for the remaining € 2 million, to a greater share of the profit attributable to minority interests (€ +0.7 million) and higher tax expense.

The **tax component** for the first half of 2024 amounted to € -1.4 million compared to € +0.1 million in the same period of 2023: the result from the first half of 2023 had 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 (in FY 2023 not subject to taxation).

The **Adjusted Net Profit**, having neutralised extraordinary items (including capital gains) and the impacts deriving from the PPA process, **was € 9 million**, approximately 6% higher than € 8.5 million in the first half of 2023.

Net Financial Position excluding IFRS 16 at 30 June 2024 was € -211.9 million (net debt), an improvement of approximately € 3 million compared to € -215.2 million in the first half of 2023, due to significant cash generation by the business and despite the recognition

of about € 31 million in dividends - of which 50% has already been distributed - and the cash-out for the acquisitions of Star Shop and Chelsea Green Publishing.

Net Financial Position gross of IFRS 16 at 30 June 2024 stood at € -293.3 million (net debt), from € -285.5 million at 30 June 2023, due to an IFRS 16 debt component of € -81.4 million, up by approximately € 11 million due to the renovation and development of the network of directly-managed bookshops in the Retail area, as well as acquisitions (particularly with reference to the Star Shop comic shops) finalised in 2024.

Cash flow from ordinary operations (after cash-out for financial expense and tax) in the twelve months prior to 30 June 2024 amounted to **approximately € 67 million and allows the Group to continue to strengthen its financial structure.**

At 30 June 2024, **extraordinary cash flow was negative by approximately € 28 million**, mainly due to net cash-outs related to merger & acquisition activities (around € 15 million), restructuring costs (around € 6 million) and the renovation of the Segrate headquarters (approximately € 3 million).

Free Cash Flow LTM at 30 June 2024, **positive for € 39 million**, confirmed the ongoing efficiency of the Group's structures and resulting capacity of the Group to **finance its growth policy by external lines.**

§

OUTLOOK FOR THE YEAR

In light of the results achieved in the first six months, the outlook for 2024 remains confirmed.

Income Statement

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

Financial data

In the financial year 2024, the Group is expected to confirm the significant cash generation capacity and therefore an Ordinary Cash Flow of around € 70 million, despite higher investments for approximately € 4 million allocated to the renovation and energy efficiency measures of a printing facility of the Group, including from a sustainable perspective.

§

PERFORMANCE OF BUSINESS AREAS

Trade BOOKS AREA

The **first six months showed a substantially stable trend on the book market in terms of value** compared to the previous year (-0.1%): following the drop in the first part of the year, attributable to the comparison with 2023 which had benefited from the publication of

“Spare. Il minore” (Spare) (Mondadori), the **second quarter of 2024 recorded 4.1% growth in terms of value.**

In this context, the **publishing houses of the Mondadori Group recorded, in the second quarter, growth of 7.6%, nearly twice as much** as the reference market: thanks to this performance, **the Group reported growth across the entire six months of 1%** and strengthened its national leadership with a **market share in June 2024 of 27.7%** (27.4% in June 2023).

As proof of the quality of the publishing plan and its catalogue, during the first six months of the year, the Mondadori Group was able to place **6 titles in the classification of the top ten bestsellers.** We also note that in July **the Mondadori Group, through Einaudi, won the 78th edition of the Strega Prize with “L’età fragile” by Donatella Di Pietrantonio.**

Revenue in the first half of 2024 in the Trade BOOKS area amounted to € 188.5 million, recording growth compared to the previous year of approximately **9%** (+3.4% on a like-for-like basis).

Adjusted EBITDA in the first six months of FY 2024 **stood at € 27.7 million,** an increase of € 1.5 million (+5.6%) compared to the first six months of 2023, largely due to the improved profitability of the publishing houses, deriving in particular from higher digital revenues and lower industrial costs (primarily paper).

Education BOOKS AREA

School textbook publishing experiences a typical seasonal performance that sees sales squeezed into the second half of the year following the adoption campaign: as a result, the relating market shares for 2024 are unavailable at this time.

In the first six months of 2024, **the school textbooks business reported overall revenue of € 61.1 million** (€ 57.9 million in the corresponding period of 2023), increasing by 5.7% due to the advance on supplies to top accounts.

Adjusted EBITDA in the Education BOOKS area in the first half of 2024 stood at € 1.9 million, down on the € 2.3 million recorded in the first half of 2023, mainly due to the advanced production of the new textbooks made available to the sales network to support their promotion.

RETAIL AREA

The RETAIL area showed 2.3% growth in the sell-out of the Book product in the first half of 2024, outperforming the market; as a result, the market share of Mondadori Retail **rose to 12.7%** (+0.3% compared to 30 June 2023), driven by an excellent performance of the direct and franchised retail outlets and a good performance of the online channel.

The renovation and development of the network of **direct bookshops** continued, numbering **47 units at the end of June 2024.** For the **franchised stores the progressive focus on the Bookstore format continued** – with medium-sized bookshops offering considerable turnover – as did and the opening of new shops and the refitting of existing ones.

In the first six months of the year, the **RETAIL area recorded revenue for € 91.4 million**, with an 8.9% increase (€ +7.5 million), which is 3.6% net of the revenue of the Star Shop comic shops, consolidated from 1 February 2024. The organic growth would have been 4.9%, without the negative effect of the temporary closure of the Bookstore in Marcianise (CE) – subject to renovations, but already reopened by mid-July – which accounted for over € 1 million in lost sales in the first half of the current year.

An analysis of sales by channel in the first six months of 2024 shows a **further increase in revenue from directly managed bookstores** (+6.6% compared to the same period in the previous year) **and from franchised bookstores** (+4% compared to the first half of 2023) and, at the same time, **a substantial stability in the online channel**.

The **Book area, which is the Mondadori Group's core business, was the main component of product revenue (more than 80% of the total), up comprehensively by 3.9%** on the first half of 2023.

The **RETAIL area posted a positive Adjusted EBITDA for € 5.3 million, + 25.5% compared to the first half of 2023**.

MEDIA AREA

The advertising market (excluding searches, social networks, classified and OTT) in the first five months of 2024 showed an increase of 4.5% compared to the previous year. The magazine circulation market dropped by 6% and the add-ons market by 12.3%.

In the first half of 2024, **revenue in the MEDIA area amounted to € 72 million, and posted an increase of 5%** since the previous year, stemming from the **strong growth in the digital component, which, for the first time, more than offset the structural downturn of the component linked to traditional activities**.

Digital activities, which account for approximately **43% of the area's total revenue, showed a 26.5% growth in advertising revenues**, resulting in particular from the positive performance of the MarTech segment and the excellent results of the agencies and *Webboh*, operations for which began at the start of 2023; **the traditional print business declined by 7%**, mainly due to the structural drop during the six months in add-on sales and readership, which nevertheless showed an improvement in the second quarter compared to the trend of the first quarter.

The Adjusted EBITDA for the MEDIA area in the first half of 2024 amounted to € 10.1 million and showed approximately 12% growth compared to the corresponding period in 2023 attributable to the segment of digital activities. **The EBITDA margin for the area rose from 13.1% to 14.1%**.

§

The presentation of the results at 30 June 2024, approved today by the Board of Directors, is available on www.1info.it and on www.mondadorigroup.com (Investors section). A Q&A session will be held in conference call mode at 4.00 pm for the financial community, attended by the CEO of the Mondadori Group, Antonio Porro, and the CFO, Alessandro Franzosi. Journalists will be able to follow the meeting in listening mode only, by connecting to the following phone number +39.02.8020927 or via web at: <https://hditalia.choruscall.com/?calltype=2&info=company>.

The Financial Reporting Manager - Alessandro Franzosi - hereby declares, pursuant to Article 154 bis, paragraph 2, of the Consolidated Finance Law, that the accounting information contained herein corresponds to the Company's records, books and accounting entries.

§

Annexes:

- 1. Consolidated Statements of Financial Position*
- 2. Consolidated Income Statement*
- 3. Consolidated income statement - II quarter*
- 4. Group cash flow*
- 5. Glossary of terms and alternative performance measures used*

Changes in the reports were calculated on amounts expressed in Euro thousands

Media Relations

pressoffice@mondadori.it

+39 02 7542.3227

Investor Relations

invrel@mondadori.it

+39 02 7542.2632

Annex 1

Consolidated Statements of Financial Position

| (Euro/millions) | June 30, 2024 | June 30, 2023 | Chg. % |
|---|---------------|---------------|----------------|
| Trade receivables | 183.2 | 158.6 | 15.5% |
| Inventory | 177.9 | 177.1 | 0.4% |
| Trade payables | 248.2 | 229.9 | 8.0% |
| Other assets (liabilities) | (12.8) | (9.4) | n.s. |
| Net working capital continuing operations | 100.1 | 96.4 | 3.8% |
| Discontinued or discontinuing assets (liabilities) | — | — | n.s. |
| Net Working Capital | 100.1 | 96.4 | 3.8% |
| Intangible assets | 387.9 | 386.1 | 0.5% |
| Property, plant and equipment | 37.0 | 31.4 | 17.7% |
| Investments | 14.2 | 14.0 | 1.7% |
| Net fixed assets with no rights of use IFRS 16 | 439.1 | 431.5 | 1.8% |
| Assets from right of use IFRS 16 | 77.0 | 67.1 | 14.7% |
| Net fixed assets with rights of use IFRS 16 | 516.1 | 498.7 | 3.5% |
| Provisions for risks | 33.3 | 40.5 | (17.7)% |
| Post-employment benefits | 28.3 | 28.4 | (0.4)% |
| Provisions | 61.6 | 68.9 | (10.6)% |
| Net invested capital | 554.6 | 526.1 | 5.4% |
| Share capital | 68.0 | 68.0 | — % |
| Reserves | 185.9 | 159.7 | 16.4% |
| Profit (loss) for the period | 7.1 | 12.2 | n.s. |
| Group equity | 260.9 | 239.9 | 8.8% |
| Non-controlling interests' equity | 0.4 | 0.7 | (41.6)% |
| Equity | 261.3 | 240.6 | 8.6% |
| Net financial position no IFRS 16 | 211.9 | 215.2 | (1.6)% |
| Net financial position IFRS 16 | 81.4 | 70.3 | 15.8% |
| Net financial position | 293.3 | 285.5 | 2.7% |
| Sources | 554.6 | 526.1 | 5.4% |

Annex 2
Consolidated Income Statement

| (Euro/millions) | 1H 2024 | | 1H 2023 | | Chg. % |
|---------------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| Revenue | 387.2 | | 362.4 | | 6.8% |
| Industrial product cost | 125.6 | 32.5% | 113.7 | 31.4% | 10.5% |
| Variable product costs | 49.2 | 12.7% | 45.1 | 12.4% | 9.0% |
| Other variable costs | 68.6 | 17.7% | 64.0 | 17.7% | 7.1% |
| Structural costs | 32.1 | 8.3% | 29.7 | 8.2% | 7.8% |
| Extended labour cost | 74.9 | 19.4% | 72.5 | 20.0% | 3.4% |
| Other expense (income) | (4.2) | (1.1%) | (0.9) | (0.2%) | n.s. |
| Adjusted EBITDA | 40.9 | 10.6% | 38.2 | 10.6% | 7.0% |
| Restructuring costs | 0.1 | 0.0% | 0.3 | 0.1% | n.s. |
| Extraordinary expense (income) | (1.6) | (0.4%) | (2.4) | (0.7%) | n.s. |
| EBITDA | 42.4 | 11.0% | 40.3 | 11.1% | 5.1% |
| Amortization and depreciation | 21.9 | 5.7% | 19.1 | 5.3% | 15.0% |
| Amortization and depreciation IFRS 16 | 7.8 | 2.0% | 7.3 | 2.0% | 6.1% |
| EBIT | 12.7 | 3.3% | 14.0 | 3.9% | (8.9%) |
| Financial expense (income) | 2.3 | 0.6% | 2.5 | 0.7% | (8.4%) |
| Financial expense IFRS 16 | 1.3 | 0.3% | 1.0 | 0.3% | 35.9% |
| Associates (income) | (0.2) | (0.1%) | (1.8) | (0.5%) | n.s. |
| EBT | 9.4 | 2.4% | 12.3 | 3.4% | (23.7%) |
| Tax expense (income) | 1.4 | 0.4% | (0.1) | —% | n.s. |
| Minorities | 0.8 | 0.2% | 0.1 | 0.0% | n.s. |
| Group net result | 7.1 | 1.8% | 12.2 | 3.4% | (42.1)% |

Annex 3
Consolidated income statement - II quarter

| (Euro/millions) | Q2 2024 | | Q2 2023 | | Chg. % |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| Revenue | 221.1 | | 202.4 | | 9.2% |
| Industrial product cost | 68.8 | 31.1% | 57.5 | 28.4% | 19.7% |
| Variable product costs | 26.5 | 12.0% | 24.1 | 11.9% | 10.2% |
| Other variable costs | 38.8 | 17.6% | 35.0 | 17.3% | 10.8% |
| Structural costs | 16.6 | 7.5% | 15.3 | 7.6% | 8.9% |
| Extended labour cost | 37.1 | 16.8% | 36.5 | 18.0% | 1.9% |
| Other expense (income) | (2.9) | (1.3)% | 0.2 | 0.1% | n.s. |
| Adjusted EBITDA | 36.1 | 16.3% | 33.8 | 16.7% | 6.7% |
| Restructuring costs | 0.1 | — % | 0.1 | — % | 24.5% |
| Extraordinary expense (income) | (0.7) | (0.3)% | (1.9) | (0.9)% | n.s. |
| EBITDA | 36.7 | 16.6% | 35.7 | 17.6% | 2.8% |
| Amortization and depreciation | 11.2 | 5.1% | 9.9 | 4.9% | 13.8% |
| Amortization and depreciation IFRS 16 | 4.0 | 1.8% | 3.6 | 1.8% | 12.0% |
| EBIT | 21.4 | 9.7% | 22.2 | 11.0% | (3.5)% |
| Financial expense (income) | 1.5 | 0.7% | 1.7 | 0.8% | (14.8)% |
| Financial expense IFRS 16 | 0.7 | 0.3% | 0.6 | 0.3% | 20.6% |
| Associates | (0.3) | (0.1)% | (1.2) | (0.6)% | n.s. |
| EBT | 19.6 | 8.9% | 21.1 | 10.4% | (7.3)% |
| Tax expense (income) | 5.6 | 2.5% | 3.5 | 1.7% | n.s. |
| Minorities | (0.2) | (0.1)% | 0.2 | 0.1% | n.s. |
| Group net result | 14.2 | 6.4% | 17.4 | 8.6% | (18.6)% |

Annex 4
Group cash flow

| (Euro/millions) | June 30, 2024 LTM | December 31, 2023 |
|--|-------------------|-------------------|
| Initial NFP IFRS 16 | (285.5) | (177.4) |
| Financial liabilities application of IFRS 16 | (70.3) | (71.3) |
| Initial NFP No IFRS 16 | (215.2) | (106.1) |
| Adjusted EBITDA (No IFRS 16) | 137.3 | 135.4 |
| NWC and provisions | (12.0) | (6.6) |
| CAPEX no IFRS 16 | (39.1) | (38.0) |
| Cash flow from operations | 86.3 | 90.7 |
| Financial income (expense) no IFRS 16 | (5.1) | (5.1) |
| Tax | (14.5) | (16.9) |
| Cash flow from ordinary operations | 66.8 | 68.7 |
| Restructuring costs | (5.7) | (4.8) |
| Share capital increase/dividends from associates | (0.1) | 0.8 |
| M&A | (15.2) | (5.4) |
| Other income and expenditure | (6.8) | (6.0) |
| Cash Flow from extraordinary operations | (27.8) | (15.3) |
| Free cash flow | 39.0 | 53.5 |
| #N/A | (31.3) | (28.7) |
| Tot. Cash Flow | 7.7 | 24.8 |
| Variation Derivatives valuation | (4.4) | (4.7) |
| Net financial position no IFRS 16 | (211.8) | (86.1) |
| IFRS Effects in the period | (11.1) | (1.2) |
| Final net financial position | (293.3) | (158.6) |

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 profit for the period before income tax, other financial income and expense, amortisation, depreciation and write-downs of fixed assets. The Group also provides information on the percentage of EBITDA on net sales. EBITDA measured by the Group allows operating results to be compared with those of other companies, net of any effects from financial and tax items, and of depreciation and amortization, which may vary from company to company for reasons unrelated to general operating performance.

Adjusted gross operating profit (adjusted EBITDA): gross operating profit as explained above, net of income and expense of a non-ordinary nature such as:

- income and expense from restructuring, reorganization and business combinations;
- clearly identified income and expense not directly related to the ordinary course of business;
- any income and expense from non-ordinary events and transactions as set out in CONSOB Communication DEM6064293 of 28/07/2006.

| (Euro/thousands) | 1H 2024 | 1H 2023 |
|--|----------------|----------------|
| EBITDA (as shown in the financial statements) | 42,411 | 40,347 |
| Restructuring charges included in "Personnel costs" | 139 | 279 |
| Charges related to acquisitions and disposals of companies and business units, miscellaneous charges (income) and costs for services | (1,649) | (2,382) |
| Adjusted EBITDA (as shown in the Directors' Report on Operations) | 40,900 | 38,244 |

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

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

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

- restructuring costs for a total amount of € 0.1 million, included in "Cost of personnel" in the income statement;
- income of a non-ordinary nature for a total of € 1.6 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 5 years, and the write-downs of intangible assets.

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

Net 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 5 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 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).