

## APPROVATO DAL CDA IL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2021

- Ricavi pari a 588,9 milioni di euro: +8,7% rispetto a 541,9 milioni di euro al 30 settembre 2020;
  - EBITDA adjusted pari a 85 milioni di euro: in incremento di 14 milioni (+19,8%) rispetto a 71 milioni di euro al 30 settembre 2020;
  - Risultato netto a 49,4 milioni di euro: in crescita di oltre 30 milioni di euro (+174,5%);
  - PFN di Gruppo ante IFRS16 a -27,3 milioni di euro: in significativo miglioramento rispetto a -82,3 milioni di euro al 30 settembre 2020 per effetto della rilevante generazione di cassa

§

## RIVISTA AL RIALZO LA GUIDANCE 2021:

- Ricavi attesi in crescita *single-digit*;
  - EBITDA adjusted previsto a oltre il 13% dei ricavi e superiore a 100 milioni di euro;
    - Risultato netto confermato in forte crescita;
    - Cash flow ordinario atteso tra 60 e 65 milioni di euro;
  - Posizione finanziaria netta ante IFRS16 attesa positiva, pari a circa 35 milioni di euro

§

## ACQUISIZIONE DEL 50% DI A.L.I. - AGENZIA LIBRARIA INTERNATIONAL, FINALIZZATA AL RAFFORZAMENTO NEL SETTORE DELLA DISTRIBUZIONE DI EDITORI TERZI

Segrate, 11 novembre 2021 - 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 2021 presentato dall'amministratore delegato Antonio Porro.

### HIGHLIGHTS

Nei primi nove mesi del 2021 il Gruppo Mondadori, anche grazie alla sostenuta dinamica del mercato del libro, ha registrato un'importante crescita dei ricavi e dell'EBITDA in tutte le aree di business e un significativo incremento della redditività a livello consolidato.

Il quadro di complessivo miglioramento dei risultati mette la Società nelle condizioni di perseguire ulteriori opportunità di crescita volte a favorire una sempre maggiore focalizzazione sul core business dei libri.

"Il buon andamento registrato anche nel terzo trimestre è una prova dello stato di salute della nostra azienda e del consolidamento di un profilo economico e finanziario caratterizzato da crescente redditività", ha dichiarato **Antonio Porro, amministratore delegato del Gruppo Mondadori**.

"Questi risultati, uniti al trend favorevole mostrato dai nostri mercati di riferimento, ci consentono di procedere a una revisione, in chiave migliorativa, dei target che ci eravamo prefissati per fine esercizio. Ci proietteremo quindi nel 2022 potendo contare su un presidio ancora più solido nei libri: da un lato, la consolidata leadership nel Trade, dall'altro, un rafforzato ruolo da protagonista nell'editoria scolastica grazie all'acquisizione di De Agostini Scuola.

Un piano di crescita a cui si aggiunge oggi anche l'importante investimento nelle attività di distribuzione libraria di editori terzi, grazie all'acquisizione del 50% della società A.L.I. - Agenzia Libreria International", ha concluso Porro.

### ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2021

Nei primi nove mesi del 2021 i ricavi consolidati si sono attestati a **588,9 milioni di euro**,

evidenziando un **incremento dell'8,7%** rispetto ai 541,9 milioni di euro dell'esercizio precedente, grazie **all'evoluzione positiva di tutte le aree di business e, in particolare, delle aree Libri e Retail** che hanno beneficiato del **dinamismo del mercato del Libro**.

L'**EBITDA adjusted** è **positivo per 85 milioni di euro**, con un **incremento di 14 milioni di euro** rispetto ai 71 milioni di euro dei primi nove mesi del 2020.

Tale performance riflette, da un lato, **il favorevole andamento dei ricavi rilevato da tutte le aree di business**, dall'altro, **la prosecuzione delle azioni di contenimento dei costi operativi e di struttura poste in atto dal management**.

La **riduzione dell'incidenza dei costi fissi** (costi di struttura e costo del lavoro) **sui ricavi consolidati** ha consentito al Gruppo di conseguire un **significativo miglioramento della propria marginalità**, che è passata **al 14,4%** dal 13,1% del 2020.

La performance del Gruppo nei primi nove mesi dell'esercizio è ancora più positiva nel **confronto con l'equivalente periodo del 2019**: nonostante una contrazione dei ricavi di 70 milioni di euro, **l'EBITDA adjusted registra un incremento di oltre 1 milione di euro** rispetto agli 83,4 milioni di euro dei primi nove mesi del 2019.

**L'EBITDA di Gruppo, pari a 80,5 milioni di euro**, evidenzia un **miglioramento** rispetto ai 65,1 milioni di euro del pari periodo del 2020, riconducibile ai fenomeni e alle dinamiche già descritti, nonché a minori oneri non ordinari che sono risultati pari a 1,4 milioni di euro rispetto ai 3,2 milioni di euro registrati nel pari periodo dello scorso esercizio, nel quale era stato contabilizzato l'accantonamento degli oneri derivanti da un contenzioso fiscale.

L'**EBIT** è risultato **pari a 52 milioni di euro**, in **crescita di oltre 23 milioni di euro** rispetto ai 28,9 milioni di euro dello stesso periodo del 2020, per effetto della dinamica delle componenti operative sopra citate, di minori ammortamenti per complessivi 2,1 milioni di euro nonché della presenza, nel risultato al 30 settembre 2020, di svalutazioni, pari a 5,8 milioni di euro, relative a *TV Sorrisi e Canzoni* e all'avviamento di alcune altre testate nell'area Media.

Il **risultato consolidato prima delle imposte** è positivo per **44,8 milioni di euro** rispetto ai 19,6 milioni di euro dei primi nove mesi del 2020. Al rilevante **miglioramento, pari a circa 25 milioni di euro**, oltre a quanto già evidenziato, contribuiscono anche:

- la riduzione, pari a circa 1 milione di euro, degli oneri finanziari (da 3,2 milioni di euro a 2,2 milioni di euro), riconducibile principalmente a un **minore indebitamento medio** e a un **minore tasso di interesse medio**;
- il **miglioramento di circa 2 milioni** di euro del risultato delle società collegate (consolidate a *equity*) derivante in particolare dalla performance della *joint venture* Mediamond.

Il **risultato netto del Gruppo**, dopo la quota di pertinenza di terzi, è **positivo per 49,4 milioni di euro**, ed evidenzia un **significativo incremento di 31,4 milioni di euro** rispetto ai 18 milioni di euro dei primi nove mesi del 2020.

Nonostante la crescita del risultato prima delle imposte, le **componenti fiscali** del periodo presentano un saldo economico **positivo a 4,6 milioni di euro**, per effetto di **proventi non ricorrenti pari a circa 19 milioni di euro netti**, derivanti dal completamento del processo di riallineamento dei valori fiscali di marchi e avviamenti al rispettivo valore civilistico.

La **posizione finanziaria netta ante IFRS16** al 30 settembre 2021 si attesta a **-27,3 milioni di euro**, e mostra un **significativo miglioramento, pari a 55 milioni di euro**, rispetto ai -82,3 milioni di euro del 30 settembre 2020, per effetto della **rilevante generazione di cassa ordinaria registrata negli ultimi 12 mesi (70,7 milioni di euro** comprensivi degli esborsi relativi agli oneri finanziari e alle imposte).

La **posizione finanziaria netta IFRS16** è pari a **-111,6 milioni di euro** e riflette la contabilizzazione del debito finanziario derivante dall'applicazione dell'IFRS16.

Al 30 settembre 2021 il **personale dipendente** del Gruppo è pari a **1.814 unità**, in calo del **5,3%** rispetto alle 1.916 risorse del 30 settembre 2020, nonostante l'incremento di organico a seguito dell'acquisizione di Hej! (al netto della quale la riduzione si attesterebbe al -5,8%).

## **ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEL TERZO TRIMESTRE 2021**

Nel terzo trimestre dell'esercizio 2021 i **ricavi consolidati** si sono attestati a **268,5 milioni di euro**, in **crescita del 6,1%** rispetto ai 253 milioni di euro dell'esercizio precedente, **grazie al contributo positivo di tutte le aree di business**.

L'**EBITDA adjusted** è pari a **63,5 milioni di euro**, con un **incremento di 3,5 milioni di euro** rispetto ai 60 milioni di euro del terzo trimestre del 2020 che, sostanzialmente, riflette il **favorevole andamento dei ricavi consolidati, in particolare nell'area Libri**.

Anche l'**EBIT**, pari a **51,8 milioni di euro**, risulta in **miglioramento di 6 milioni di euro** circa, equivalente a una **crescita superiore al 12%** rispetto allo stesso trimestre del 2020, per effetto della dinamica delle componenti sopra citate e di minori ammortamenti nel periodo.

Il **risultato netto del Gruppo**, dopo la quota di pertinenza di terzi, è **positivo per 45 milioni di euro** rispetto ai 43 milioni di euro del terzo trimestre del 2020.

Il confronto con l'esercizio precedente risente, oltre che della dinamica della redditività operativa descritta in precedenza, anche dei seguenti ulteriori elementi (che incidono in maniera opposta):

- nel terzo trimestre 2020 la contabilizzazione della rivalutazione della partecipazione in Reworld Media (poi interamente ceduta nel febbraio 2021), pari a 7,5 milioni di euro;
- nel terzo trimestre 2021 un provento fiscale non ricorrente, pari a 9,8 milioni di euro, derivante dal completamento del processo di riallineamento fiscale.

§

## **CONTRATTO PER L'ACQUISIZIONE DEL 50% DELLA SOCIETÀ DI DISTRIBUZIONE LIBRARIA DI EDITORI TERZI A.L.I. - AGENZIA LIBRARIA INTERNATIONAL**

Il Gruppo Mondadori informa di aver sottoscritto in data odierna il contratto relativo all'**acquisizione** di una partecipazione pari al **50% del capitale sociale di A.L.I. S.r.l. - Agenzia Libreria International**, gruppo attivo nella distribuzione di libri da oltre 50 anni, con un portafoglio clienti di oltre 80 case editrici.

Con questa operazione il Gruppo Mondadori costituisce una **partnership** che consente il **rafforzamento nel settore della distribuzione libraria**, un mercato in costante evoluzione che richiede un continuo miglioramento dei livelli di servizio offerto ai clienti.

I fondatori di A.L.I., la famiglia Belloni, che mantengono una partecipazione del 50%, continueranno ad avere la responsabilità della gestione operativa, proseguendo il percorso di crescita e successo che ha fin qui caratterizzato la società.

Il **prezzo**, che verrà corrisposto per cassa al *closing*, è stato definito in **10,8 milioni di euro**.

Il contratto prevede inoltre la sottoscrizione di accordi di opzione put&call, che attribuiscono al Gruppo Mondadori la facoltà di acquisire in due diverse tranches l'ulteriore 50% di A.L.I. entro il 30 luglio 2025.

Nel 2020 A.L.I. ha registrato, a livello consolidato, **ricavi** per 40 milioni di euro, un **EBITDA** pari a 4,6 milioni di euro e un **utile netto** di 3 milioni di euro (ai sensi dei principi contabili italiani).

Al 31 dicembre 2020 la **posizione finanziaria netta** era positiva (cassa) per 5,9 milioni di euro.

Il perimetro dell'operazione include inoltre una serie di società controllate che operano nel settore editoriale. Il perfezionamento dell'acquisizione è subordinato alle autorizzazioni di legge da parte della competente autorità Antitrust.

§

**EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

L'andamento positivo registrato anche nel terzo trimestre dell'esercizio da tutte le aree di business, la prosecuzione della rilevante generazione di cassa, così come il migliorato trend atteso per il mercato del Libro nell'intero esercizio, consentono di guardare con accresciuto ottimismo all'evoluzione del Gruppo dei prossimi mesi e quindi di **incrementare** - sempre sulla base dell'attuale perimetro - le **stime precedentemente comunicate per l'esercizio in corso**.

*Obiettivi economici:*

- **i ricavi consolidati** sono attesi in **crescita single-digit** (da low single-digit);
- **l'EBITDA adjusted** - in termini percentuali - è previsto collocarsi oltre il **13% dei ricavi consolidati** (dalla precedente stima di EBITDA margin al 12%) e quindi risultare superiore a **100 milioni di euro**;
- il **risultato netto** dell'esercizio 2021 è confermato in **forte crescita** per effetto del miglioramento della gestione operativa nonché degli effetti positivi non ricorrenti derivanti dal riallineamento fiscale dell'attivo immateriale già contabilizzato.

*Cash Flow e Posizione Finanziaria Netta:*

Anche per quanto concerne l'indebitamento finanziario del Gruppo, è ragionevole incrementare ulteriormente la stima di un **cash flow ordinario**, portandolo a un range compreso tra **60 e 65 milioni di euro** (dalla precedente previsione di un intervallo tra 50 e 55 milioni di euro), di un **Free Cash Flow nell'intorno di 50 milioni di euro** e quindi del conseguimento - prima degli impatti derivanti dall'adozione dei principi contabili previsti dall'IFRS16 - di una **posizione finanziaria netta consolidata positiva a fine esercizio per circa 35 milioni di euro**.

Come già anticipato, **la solidità finanziaria raggiunta dal Gruppo** ha creato le condizioni per il ritorno a una **politica di remunerazione degli azionisti** a partire dal 2022 (a valere sul risultato netto dell'esercizio 2021).

Le suddette previsioni, elaborate sulla base dell'attuale perimetro, potranno essere aggiornate in occasione del perfezionamento dell'operazione di acquisizione di De Agostini Scuola.

**ANDAMENTO DELLE AREE DI BUSINESS AL 30 SETTEMBRE 2021****• LIBRI**

Nei primi nove mesi dell'esercizio in corso il mercato del libro Trade ha registrato una **crescita complessiva del 25,3%**<sup>1</sup> rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente; **nel terzo trimestre l'incremento si è attestato al 7%**, consolidando il positivo andamento che aveva preso avvio nel secondo semestre del 2020.

Se il confronto con il 2020 risente del *lockdown* che ha compromesso l'operatività della quasi totalità dei canali di vendita nei mesi di marzo e aprile del 2020, il raffronto con l'esercizio 2019 testimonia in maniera più significativa la straordinarietà del momento che il mercato del libro sta vivendo: **la crescita nei primi nove mesi dell'anno rispetto al medesimo periodo del 2019 si attesta infatti al 20,6%**.

In tale contesto il Gruppo Mondadori ha registrato un **incremento del sell-out a valore di mercato** pari a circa il **19%**, che ha consentito di confermare **l'indiscussa leadership nel Trade con una market share del 23,4%**<sup>2</sup>.

Nel segmento della **Scolastica**, le case editrici del Gruppo Mondadori hanno mostrato **una quota di mercato stabile al 22,1%**, in linea con quella rilevata nel precedente esercizio, grazie ai positivi risultati della campagna adozionale del 2021.

Nei primi nove mesi del 2021 i **ricavi** dell'area Libri si sono attestati a **348,7 milioni di euro, in crescita del 10,3%** rispetto ai 316,1 milioni di euro del pari periodo del 2020, grazie in particolare all'**incremento rilevato dall'area Trade (+14,5%), alla positiva performance delle case editrici della**

<sup>1</sup> Fonte: GFK, Settembre 2021 (dati a valore di mercato)

<sup>2</sup> Fonte: GFK, Settembre 2021 (dati a valore)

**scolastica (+5%**, anche per una diversa mensilizzazione dei ricavi rispetto all'esercizio 2020 che aveva visto un ritardato rientro a scuola) **e alla significativa crescita di Rizzoli International Publications (+27,6%)**.

I ricavi relativi alle **vendite di e-book e audiolibri**, che rappresentano circa il **7,4% dei ricavi editoriali complessivi**, hanno registrato un decremento del 3,5%, in controtendenza rispetto alla crescita delle vendite di libri fisici. **Rispetto al 2019** tali ricavi sono invece **creciuti di circa il 25%**.

L'**EBITDA adjusted** dell'area Libri si attesta a **79,4 milioni di euro** rispetto ai 67,5 milioni di euro del pari periodo del 2020, in **miglioramento di circa 12 milioni di euro** grazie al già menzionato positivo andamento dei ricavi dei segmenti *Trade* ed *Education* e di Rizzoli International Publications, nonché grazie ai ristori riconosciuti a Electa in ambito museale e contabilizzati nei primi nove mesi (circa 3 milioni di euro, già al netto di alcuni accantonamenti).

La **redditività** conseguita dall'area Libri, pari al **22,8%** al 30 settembre 2021 (rispetto al 21,3% dello stesso periodo del 2020), assume una **connotazione ancora più significativa** se confrontata con quella dei primi nove mesi dell'esercizio 2019, pari al 21,5%, dal momento che l'esercizio in corso è ancora impattato dalla drastica contrazione dei volumi e dei margini delle attività museali.

#### • **RETAIL**

Nei primi nove mesi dell'anno Mondadori Retail ha registrato **ricavi per 114,3 milioni di euro, in crescita del 12,1%** rispetto ai 102 milioni di euro dell'analogo periodo del 2020. Le vendite del prodotto **Libro**, che rappresentano l'84% dei ricavi totali dell'Area, sono risultate **in progresso del 15,8%**.

L'andamento dei primi mesi del 2021 è stato penalizzato dalle misure anti-Covid, che hanno causato forti limitazioni alle attività di vendita, in particolare dei **negozi diretti** localizzati nelle grandi città e nei centri commerciali.

Nella seconda metà del periodo in esame, grazie al progressivo attenuamento delle misure di distanziamento sociale, **i punti vendita a gestione diretta** hanno registrato una **netta ripresa dei ricavi**, che ha consentito di chiudere i primi nove mesi dell'anno con un **incremento di circa il 9%** rispetto all'esercizio precedente.

Il **canale franchising**, caratterizzato prevalentemente da negozi di prossimità in comuni di piccole dimensioni, ha dimostrato una **maggiore resilienza e reattività** che ha consentito di registrare una **crescita del 26%** circa rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

La progressiva riapertura delle librerie ha portato a una contrazione delle attività del **canale online** che ha registrato nel periodo in esame un calo dei propri ricavi pari al 24%; rispetto al 2019 si evidenzia invece un **miglioramento del 13,1%**.

Mondadori Retail ha registrato un **sensibile incremento** dell'**EBITDA adjusted**, attestatosi a **1,7 milioni di euro, in crescita di 2,2 milioni di euro** rispetto al corrispondente periodo del 2020 e in miglioramento anche nei confronti dell'analogo periodo dell'esercizio 2019 (0,8 milioni di euro).

Questo risultato è frutto dell'**intensa attività di trasformazione** dell'Area, del **continuo rinnovamento e sviluppo della rete dei negozi fisici** nonché di un'**attenta gestione dei costi** e di una profonda revisione di organizzazione e processi.

#### • **MEDIA**

Nei primi nove mesi dell'anno l'area Media ha registrato **ricavi per 150 milioni di euro, in crescita del 4,1%** rispetto ai 144,1 milioni di euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

**I ricavi pubblicitari** sono risultati in **progresso del 32%** circa a livello complessivo (+18% escludendo Hej!), con un'accelerazione della **crescita nel terzo trimestre** pari al **39%** (+23% a perimetro omogeneo) rispetto al pari periodo del 2020. In questo contesto:

- i ricavi pubblicitari sui brand **digital** hanno segnato un **+20%** su base omogenea (+44% includendo Hej!).

È importante rilevare che l'incidenza dei **ricavi digital** sul totale dei ricavi pubblicitari è salita al **60%** a conferma della posizione di leadership di Mondadori Media nel digitale, in segmenti ad alto valore commerciale.

- la raccolta sui brand **print** ha segnato un **incremento del 16%** circa, beneficiando del confronto con un periodo influenzato negativamente dagli effetti della pandemia.

I **ricavi diffusionali** sono risultati in calo del 5,8%, con una riduzione più contenuta (-4%) per le testate televisive, che rappresentano circa il 50% dei ricavi di questo segmento.

In questo contesto, per effetto di un andamento migliore rispetto a quello del mercato di riferimento (-6,9%<sup>3</sup>), la market share del Gruppo è salita al **23,9%**<sup>13</sup>.

I **ricavi dai prodotti collaterali** sono risultati in riduzione del 18% circa rispetto ai primi nove mesi del 2020, ma con un'inversione di tendenza nel terzo trimestre dell'anno in corso (+2,5%), grazie principalmente alla presenza di alcune iniziative di successo in ambito musicale.

Gli **altri ricavi**, che includono quelli relativi all'attività di distribuzione, hanno registrato un incremento pari al **9,5%** rispetto all'esercizio precedente, riflettendo sia il positivo andamento delle edizioni internazionali (in particolare di *Grazia*) sia la crescita delle attività di distribuzione edicola e abbonamenti di editori terzi.

L'**EBITDA adjusted** dell'area Media si è attestato a **7,8 milioni di euro**, in **significativa crescita** rispetto ai 3,2 milioni di euro dei primi nove mesi del 2020, grazie in particolare allo **sviluppo delle attività digitali**, al **recupero della raccolta pubblicitaria print** e al **proseguimento delle misure di contenimento dei costi operativi** che hanno consentito di incrementare la redditività: l'**EBITDA margin** complessivo evidenzia un **miglioramento** dal 2% a circa il **5%** nei primi nove mesi 2021.

§

#### **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2021**

In data 8 novembre 2021 il Gruppo Mondadori ha comunicato di avere ricevuto dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato notifica dell'autorizzazione all'acquisizione del 100% di De Agostini Scuola S.p.A..

Il provvedimento prevede l'adozione di misure comportamentali idonee, come delineato dall'AGCM e condivise dal Gruppo Mondadori, a salvaguardare la concorrenzialità del mercato della scolastica, tra le quali, in particolare, l'impegno a mantenere fino al 31 dicembre 2024 la separazione societaria di De Agostini Scuola.

Tali rimedi confermano il rationale dell'acquisizione, il piano di sviluppo del business e il potenziale di creazione di valore originariamente stimato dal Gruppo.

L'intervenuta autorizzazione AGCM determina l'avveramento della condizione sospensiva apposta al contratto di compravendita della partecipazione in De Agostini Scuola, che avrà conseguentemente piena esecuzione alla data del *closing* prevista entro il corrente esercizio.

§

*I risultati al 30 settembre 2021, approvati in data odierna dal Consiglio di Amministrazione, saranno illustrati dall'Amministratore Delegato del Gruppo Mondadori, Antonio Porro, e dal CFO Alessandro Franzosi nel corso di una conference call alla comunità finanziaria, prevista per **oggi alle ore 16.30**.*

*La relativa documentazione sarà disponibile in contemporanea sul sito [www.gruppomondadori.it](http://www.gruppomondadori.it) (sezione Investors) e su 1Info ([www.1info.it](http://www.1info.it)).*

*I giornalisti potranno seguire lo svolgimento della presentazione, esclusivamente in ascolto, collegandosi al numero a loro dedicato +39.028020927, e via web in modalità audio registrandosi al link <https://hditalia.choruscall.com/?calltype=2&info=company>.*

§

---

<sup>3</sup> Fonte interna: Press-di, agosto 2021, a valore

*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 7542.3159

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

Allegato 1

**Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata**

€ milioni	CONSUNTIVO		
	Set 2021	Set 2020	Var. %
CREDITI COMMERCIALI	195,6	204,9	(4,5%)
RIMANENZE	121,8	125,6	(3,0%)
DEBITI COMMERCIALI	199,9	216,3	(7,6%)
ALTRE ATTIVITA' (PASSIVITA')	(13,7)	(7,7)	n.s.
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>102,2</b>	<b>103,7</b>	<b>(1,4%)</b>
ATTIVITA' IMMATERIALI	189,5	210,4	(9,9%)
ATTIVITA' MATERIALI	16,4	17,5	(6,0%)
PARTECIPAZIONI	16,4	21,5	(23,5%)
<b>ATTIVO FISSO NETTO SENZA DIRITTI D'USO IFRS 16</b>	<b>222,3</b>	<b>249,3</b>	<b>(10,8%)</b>
ATTIVITA' PER DIRITTI D'USO IFRS16	80,9	85,0	(4,8%)
<b>ATTIVO FISSO NETTO CON DIRITTI D'USO IFRS16</b>	<b>303,3</b>	<b>334,3</b>	<b>(9,3%)</b>
FONDI RISCHI	41,1	48,3	(14,8%)
INDENNITA' FINE RAPPORTO	29,6	31,9	(7,2%)
<b>FONDI</b>	<b>70,8</b>	<b>80,2</b>	<b>(11,8%)</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>334,7</b>	<b>357,7</b>	<b>(6,4%)</b>
CAPITALE SOCIALE	68,0	68,0	0,0%
RISERVE	105,8	101,3	4,4%
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	49,4	18,0	n.s.
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>223,1</b>	<b>187,3</b>	<b>19,1%</b>
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	0,0	0,1	n.s.
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>223,1</b>	<b>187,4</b>	<b>19,1%</b>
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA ESCLUSO IFRS16	27,3	82,3	(66,8%)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA IFRS16	84,2	88,0	(4,3%)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>111,6</b>	<b>170,4</b>	<b>(34,5%)</b>
<b>FONTI</b>	<b>334,7</b>	<b>357,7</b>	<b>(6,4%)</b>

**Allegato 2**  
**Conto economico consolidato**

€ milioni	CONSUNTIVO			
	Set 2021		Set 2020	Var. %
<b>RICAVI</b>	<b>588,9</b>		<b>541,9</b>	<b>8,7%</b>
COSTO INDUSTRIALE DEL PRODOTTO	173,2	29,4%	159,6	29,4%
COSTI VARIABILI DI PRODOTTO	82,6	14,0%	72,4	13,4%
ALTRI COSTI VARIABILI	117,7	20,0%	105,4	19,4%
COSTI DI STRUTTURA	35,8	6,1%	34,0	6,3%
EXTENDED LABOUR COST	100,0	17,0%	100,0	18,5%
ALTRI ONERI E (PROVENTI)	(5,5)	(0,9%)	(0,5)	(0,1%)
<b>EBITDA ADJUSTED</b>	<b>85,0</b>	<b>14,4%</b>	<b>71,0</b>	<b>13,1%</b>
RISTRUTTURAZIONI	3,2	0,5%	2,7	0,5%
ONERI E (PROVENTI) STRAORDINARI	1,4	0,2%	3,2	0,6%
<b>EBITDA</b>	<b>80,5</b>	<b>13,7%</b>	<b>65,1</b>	<b>12,0%</b>
AMMORTAMENTI	18,2	3,1%	19,5	3,6%
IMPAIRMENT E SVALUTAZIONI	0,3	0,1%	5,8	1,1%
AMMORTAMENTI IFRS16	10,0	1,7%	10,8	2,0%
<b>EBIT</b>	<b>52,0</b>	<b>8,8%</b>	<b>28,9</b>	<b>5,3%</b>
ONERI E (PROVENTI) FINANZIARI	2,2	0,4%	3,2	0,6%
ONERI FINANZIARI IFRS16	1,7	0,3%	1,9	0,3%
ONERI E (PROVENTI) FINANZIARI DA VALUTAZIONE TITOLI	0,4	0,1%	(0,9)	(0,2%)
ONERI E (PROVENTI) DA PARTECIPAZIONI	2,9	0,5%	5,1	0,9%
<b>EBT</b>	<b>44,8</b>	<b>7,6%</b>	<b>19,6</b>	<b>3,6%</b>
ONERI E (PROVENTI) FISCALI	(4,6)	(0,8%)	1,6	0,3%
<b>RISULTATO ATTIVITA' IN CONTINUITA'</b>	<b>49,4</b>	<b>8,4%</b>	<b>18,0</b>	<b>3,3%</b>
MINORITIES	0,0	0,0%	(0,0)	(0,0%)
<b>RISULTATO NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>49,4</b>	<b>8,4%</b>	<b>18,0</b>	<b>3,3%</b>

La voce *Extended Labour Cost* include i costi relativi alle collaborazioni e al lavoro interinale

**Allegato 3**  
**Conto economico consolidato del III trimestre**

€ milioni	CONSUNTIVO				
	Q3 2021		Q3 2020		Var. %
<b>RICAVI</b>	<b>268,5</b>		<b>253,0</b>		<b>6,1%</b>
COSTO INDUSTRIALE DEL PRODOTTO	78,6	29,3%	74,8	29,6%	5,2%
COSTI VARIABILI DI PRODOTTO	31,9	11,9%	29,5	11,7%	8,2%
ALTRI COSTI VARIABILI	51,5	19,2%	44,6	17,6%	15,5%
COSTI DI STRUTTURA	12,0	4,5%	11,0	4,4%	9,0%
EXTENDED LABOUR COST	31,4	11,7%	33,3	13,2%	(5,6%)
ALTRI ONERI E (PROVENTI)	(0,6)	(0,2%)	(0,3)	(0,1%)	n.s.
<b>EBITDA ADJUSTED</b>	<b>63,5</b>	<b>23,7%</b>	<b>60,0</b>	<b>23,7%</b>	<b>5,8%</b>
RISTRUTTURAZIONI	1,5	0,6%	1,1	0,4%	38,2%
ONERI E (PROVENTI) STRAORDINARI	0,6	0,2%	2,3	0,9%	(75,4%)
<b>EBITDA</b>	<b>61,5</b>	<b>22,9%</b>	<b>56,7</b>	<b>22,4%</b>	<b>8,4%</b>
AMMORTAMENTI	6,3	2,3%	7,1	2,8%	(11,5%)
IMPAIRMENT E SVALUTAZIONI	0,0	0,0%	0,0	0,0%	
AMMORTAMENTI IFRS16	3,3	1,2%	3,5	1,4%	(3,3%)
<b>EBIT</b>	<b>51,8</b>	<b>19,3%</b>	<b>46,1</b>	<b>18,2%</b>	<b>n.s.</b>
ONERI E (PROVENTI) FINANZIARI	1,6	0,6%	0,8	0,3%	99,1%
ONERI FINANZIARI IFRS16	0,6	0,2%	0,6	0,2%	0,2%
ONERI E (PROVENTI) FINANZIARI DA VALUTAZIONE TITOLI	0,0	0,0%	(7,5)	(3,0%)	n.s.
ONERI E (PROVENTI) DA PARTECIPAZIONI	(0,2)	(0,1%)	1,8	0,7%	n.s.
<b>EBT</b>	<b>49,8</b>	<b>18,6%</b>	<b>50,4</b>	<b>19,9%</b>	<b>(1,3%)</b>
ONERI E (PROVENTI) FISCALI	4,8	1,8%	7,4	2,9%	n.s.
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO (GRUPPO E TERZI)</b>	<b>45,0</b>	<b>16,8%</b>	<b>43,0</b>	<b>17,0%</b>	<b>4,7%</b>
MINORITIES	(0,0)	(0,0%)	0,0	0,0%	n.s.
<b>RISULTATO NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>45,0</b>	<b>16,8%</b>	<b>43,0</b>	<b>17,0%</b>	<b>4,7%</b>

La voce *Extended Labour Cost* include i costi relativi alle collaborazioni e al lavoro interinale

**Allegato 4**  
**Cash flow di Gruppo**

€ milioni	LTM	
	LTM Set 21	FY 2020
<b>PFN INIZIALE INCLUSO IFRS16</b>	<b>(170,4)</b>	<b>(151,3)</b>
PASSIVITA' FINANZIARIE APPLICAZIONE IFRS16	(88,0)	(95,9)
<b>PFN INIZIALE ESCLUSO IFRS16</b>	<b>(82,3)</b>	<b>(55,4)</b>
EBITDA ADJUSTED (ESCLUSO IFRS16)	97,2	82,4
CCN E FONDI	8,9	1,2
CAPEX ESCLUSO IFRS16	(19,8)	(21,8)
<b>CASH FLOW OPERATIVO</b>	<b>86,3</b>	<b>61,9</b>
PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI ESCLUSO IFRS16	(3,2)	(3,7)
IMPOSTE	(11,2)	(6,9)
<b>CASH FLOW ORDINARIO ATTIVITA' IN CONTINUITA'</b>	<b>71,9</b>	<b>51,2</b>
CF ORDINARIO ATTIVITA' DISMESSE O IN DISMISSIONE	(1,2)	0,0
<b>CASH FLOW ORDINARIO</b>	<b>70,7</b>	<b>51,2</b>
RISTRUTTURAZIONI	(5,5)	(5,2)
IMPOSTE STRAORDINARIE	3,9	0,1
AUMENTO CAPITALE/DIVIDENDI TERZI E COLLEGATE	(0,5)	(1,1)
ACQUISIZIONI/DISMISSIONI	(7,1)	(0,5)
ALTRE ENTRATE E USCITE	(5,7)	(3,8)
CF STRAORDINARIO ATTIVITA' DISMESSE O IN DISMISSIONE	(0,6)	0,0
<b>CASH FLOW STRAORDINARIO</b>	<b>(15,5)</b>	<b>(10,5)</b>
<b>FREE CASH FLOW</b>	<b>55,2</b>	<b>40,7</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA ESCLUSO IFRS16</b>	<b>(27,3)</b>	<b>(14,8)</b>
EFFETTI IFRS16 DEL PERIODO	3,6	13,0
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA FINALE</b>	<b>(111,6)</b>	<b>(97,6)</b>

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:

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

	30/09/2021	30/09/2020
<i>(Euro/milioni)</i>		
<b>EBITDA ADJUSTED</b>	<b>71,0</b>	<b>85,0</b>
RISTRUTTURAZIONI	2,7	3,2
ONERI E (PROVENTI) STRAORDINARI	3,2	1,4
<b>EBITDA</b>	<b>65,1</b>	<b>80,5</b>

Con riferimento al **Margine operativo lordo rettificato dei primi nove mesi 2020** sono stati esclusi rispetto al margine operativo lordo le seguenti componenti:

- a) Oneri di ristrutturazione per un importo complessivo di euro 2,7 milioni, ricompresi nella voce costi del personale degli schemi di conto economico;
- b) Oneri di natura non ordinaria per un importo complessivo di euro 3,2 milioni, ricompresi nella voce Oneri (proventi) diversi e costi per servizi.

Con riferimento al **Margine operativo lordo rettificato dei primi nove mesi 2021** sono stati esclusi rispetto al margine operativo lordo le seguenti componenti:

- a) Oneri di ristrutturazione per un importo complessivo di euro 3,2 milioni, ricompresi nella voce costi del personale degli schemi di conto economico;
- b) Oneri 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 ante imposte (EBT):** l'EBT o il risultato consolidato prima delle imposte rappresenta il risultato netto del periodo prima delle imposte sul reddito.

**Risultato delle attività in continuità:** rappresenta il risultato netto del Gruppo, escluse le attività dismesse o in dismissione.

**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 LTM ordinario:** è rappresentato dal *cash flow* ordinario degli ultimi 12 mesi.

**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).