RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2023







ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.p.A.

Capitale Euro 67.979.168,40

Sede Legale in Milano Sede Amministrativa in Segrate (MI)





INDICE

Composizione degli organi sociali	11
Struttura del Gruppo Mondadori	12
Struttura organizzativa del Gruppo Mondadori	13
RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA	
GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2023	14
Highlight del Gruppo Mondadori al 30 Settembre 2023	15
Sintesi dei risultati consolidati del terzo trimestre 2023	18
Risultati economici per area di attività	35
Situazione finanziaria e patrimoniale	51
Informazioni sul personale	56
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi nove mesi del 2023	58
Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 Settembre 2023	60
Glossario dei termini e degli indicatori alternativi di performance utilizzati	61
Evoluzione prevedibile della gestione	63
BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2023 DEL GRUPPO MONDADORI	64
Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata	65
Conto economico consolidato	67
Conto economico complessivo consolidato	68

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

CARICHE SOCIALI E ORGANISMI DI CONTROLLO

Consiglio di Amministrazione*

PRESIDENTE

Marina Berlusconi

AMMINISTRATORE DELEGATO

Antonio Porro

CONSIGLIERI

Pier Silvio Berlusconi Elena Biffi**
Valentina Casella**
Francesco Currò
Alessandro Franzosi
Paola Elisabetta Galbiati**
Danilo Pellegrino
Alceo Rapagna**
Angelo Renoldi**

Collegio Sindacale*

Cristina Rossello

PRESIDENTE

Sara Fornasiero

SINDACI EFFETTIVI

Flavia Daunia Minutillo Ezio Maria Simonelli

SINDACI SUPPLENTI

Mario Civetta Annalisa Firmani Emilio Gatto

^{*} Il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale attualmente in carica sono stati nominati dall'Assemblea degli Azionisti in data 27 aprile 2021

^{**} Consigliere Indipendente

STRUTTURA DEL GRUPPO MONDADORI

ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.P.A.

		ARNOLDO MONDAI	OORI EDITORE S.P.A.	
		222000		
	Libri Trade	Libri Education	Retail	Media
	5/4	N/	500	*
	Mondadori Libri S.p.A. 100%	Mondadori Scuola S.p.A. 100 %	Mondadori Retail S.p.A. 100%	Mondadori Media S.p.A. 100%
	A.L.I. S.r.I Agenzia Libraria 75% International	D Scuola S.p.A. 100%		AdKaora S.r.l. 100%
	Il Castello S.r.I. 100%	Mondadori Education S.p.A. 100%		Hej! S.r.I. 100%
	De Agostini Libri S.r.l. 50 %	Rizzoli Education 99,99% S.p.A.		Digital Advertising 100% & Engagement S.L.
	Edizioni Star Comics S.r.l. 51 %			Direct Channel S.p.A.
	Electa S.p.A. 100%	S.p.A. 100 %	Mediamond S.p.A. 50%	
12	Abscondita S.r.l.			Mondadori Seec (Beijing) Advertising 50 %
	Giulio Einaudi editore S.p.A.			Co.Ltd Mondadori
	Edizioni EL S.r.l. 50 %			Scienza S.p.A.
	Libromania 100%			Press-di S.r.l. 20%
	Grafiche Bovini S.r.l.			Zenzero S.r.I. 72%
	Rizzoli International			Webboh S.r.l. 100%
	Publications Inc.			Power S.r.l. 100 %
				Attica Publications S.A. 41,98%
			Legenda	
			Logerida	Società Società controllate collegate

13

STRUTTURA ORGANIZZATIVA DEL GRUPPO MONDADORI



Marina Berlusconi* **Presidente**



Antonio Porro*

Amministratore delegato

Alessandro Franzosi*

Chief Financial Officer di Gruppo Daniele Sacco

Direttore Risorse umane e organizzazione, Affari legali e societari Federico Angrisano

Direttore Comunicazione e media relations Francesca Rigolio

Chief Diversity Officer

Enrico Selva Coddè

Vicepresidente e Amministratore delegato di Mondadori Libri S.p.A. Gian Luca Pulvirenti

Amministratore delegato di Mondadori Scuola S.p.A. Carmine Perna

Amministratore delegato di Mondadori Retail S.p.A. Carlo Mandelli

Amministratore delegato Area Magazine di Mondadori Media S.p.A. e Direttore Sviluppo Strategico di Gruppo Andrea Santagata

Amministratore delegato Area Digital e MarTech di Mondadori Media S.p.A. e Chief Innovation Officer di Gruppo

^{*} Membri del Consiglio di Amministrazione

Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 30 Settembre 2023

Highlight del Gruppo Mondadori al 30 Settembre 2023

(Euro/milioni) Dati economici	9M 2023	9M 2022	Var.%
Ricavi	679,9	678,2	0,3%
EBITDA Adjusted*	129,3	115,5	12,0%
EBITDA	131,5	114,5	14,9%
EBIT	90,5	78,0	16,0%
EBIT Adjusted**	92,1	81,6	12,9%
Risultato Netto del Gruppo	66,3	58,3	13,8%
Aree di Business			
Ricavi	679,9	678,2	0,3%
Libri Trade	268,0	234,6	14,3%
Libri Education	215,5	213,7	0,8%
Retail	133,4	126,0	5,9%
Media	101,5	135,3	(25,0%)
Corporate e Shared Services	31,6	29,6	6,5%
Intercompany	(70,1)	(61,0)	14,8%
EBITDA Adjusted	129,3	115,5	12,0%
Libri Trade	41,0	39,8	3,0%
Libri Education	73,9	68,1	n.s.
Retail	8,3	4,1	101,9%
Media	10,3	9,3	9,7%
Corporate e Shared Services	(3,6)	(4,0)	n.s.
Intercompany	(0,5)	(1,8)	n.s.
Situazione Patrimoniale e Finanziaria			
Patrimonio Netto Di Gruppo	294,4	267,5	10,0%
Capitale Investito Netto	519,0	505,5	2,7%
Posizione Finanziaria Netta no IFRS 16	152,3	173,4	(12,2%)
Posizione Finanziaria Netta IFRS 16	223,9	235,7	(5,0%)
Indicatori Economico-Finanziari			
EBITDA Adjusted su Ricavi (%)	19,0%	17,0%	
Risultato Netto su Ricavi (%)	9,8%	8,6%	
Risorse Umane			
Numero dipendenti a fine periodo	1.939	1.895	2,3%

Le variazioni in tutto il documento sono state calcolate sui valori espressi in migliaia di Euro

^{*} Margine operativo lordo prima di oneri e proventi di natura non ordinaria

^{**} EBIT esclusi oneri e proventi di natura non ordinaria, ammortamenti derivanti dall'allocazione del prezzo di acquisto di società (Purchase Price Allocation) e svalutazioni di attività immateriali/impairment

ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI

L'esercizio in corso ha visto il Gruppo proseguire il proprio percorso strategico con l'avvio di una nuova fase di sviluppo e rafforzamento della presenza nell'editoria libraria.

I positivi risultati economico-finanziari conseguiti da Mondadori nell'esercizio in corso hanno beneficiato di una dinamica positiva del mercato del libro che ha registrato una crescita, a valore, pari al 2,3%.

Per quanto riguarda i business del Gruppo, l'area Libri Trade ha fatto registrare una crescita dei ricavi pari a circa il 14%, grazie al contributo derivante dal consolidamento delle società di recente acquisizione nonché ad uno sviluppo organico frutto dell'elevata qualità del piano editoriale che ha consentito al Gruppo di confermare la propria leadership in ambito domestico con una quota di mercato pari al 27.3%.

Anche l'area **Retail** ha saputo beneficiare del trend favorevole del mercato del libro e della performance editoriale del Gruppo: l'area, infatti, ha registrato, nell'esercizio 2023, grazie all'eccellente risultato dei negozi fisici, una **crescita dei ricavi del 6%**, che ha consentito di portare la **quota di mercato del libro** al **13%** (in crescita di 40 bps rispetto al 30 Settembre 2022).

Per quanto riguarda l'area **Libri Education**, le case editrici del Gruppo hanno conseguito una **quota di mercato** (adozionale) pari al **32**%, sostanzialmente stabile rispetto a quella rilevata nel precedente esercizio, frutto di una crescita nel segmento maggiormente profittevole della scuola secondaria (scuole medie inferiori e superiori) ed una flessione nel segmento della primaria, caratterizzato da maggiore volatilità.

A livello consolidato, nei primi nove mesi dell'esercizio 2023 il Gruppo ha evidenziato un significativo incremento della redditività (EBITDA adjusted in crescita da 115,5 a 129,3 milioni di Euro), nonostante l'esercizio precedente avesse beneficiato di maggiori ristori per circa €3,5 milioni, ascrivibile al proseguimento dell'attenta gestione operativa in tutte le aree di business, nonché alla positiva performance delle società di recente acquisizione e alle sinergie derivanti

dall'integrazione di queste ultime . Nel periodo si è contestualmente confermata la capacità del Gruppo di garantire una solida e crescente generazione di cassa con un cash flow ordinario LTM che, a settembre, si è attestato a circa 65 milioni di Euro.

Alla luce dei risultati già conseguiti, l'outlook per l'esercizio 2023 del Gruppo, rivisto in miglioramento sia a livello economico che finanziario a metà dell'esercizio, viene confermato: tale positiva performance è il risultato del percorso strategico di riconfigurazione del portafoglio di attività del Gruppo Mondadori.

SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2023

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

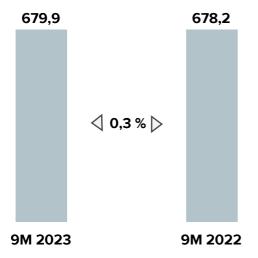
Il costo del personale include i costi relativi alle collaborazioni e al lavoro interinale.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

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, per la cui definizione si rimanda alla sezione "Glossario dei termini e degli indicatori alternativi di performance utilizzati".

DATI ECONOMICI

RICAVI



I **ricavi consolidati** dei primi nove mesi del 2023 si sono attestati a **679,9** milioni di Euro, evidenziando una **crescita pari allo 0,3%** (rispetto ai 678,2 milioni di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente). Al netto delle variazioni di perimetro intervenute tra i due periodi, la **crescita organica** dei ricavi è stata pari all'**1,1**%.

Nell'area **Libri Trade** i ricavi hanno registrato un **incremento del 14,3%** o del **3,3%** al netto delle nuove società acquisite (principalmente Star Comics dal 1º luglio 2022 e A.L.I. dal 1º gennaio 2023): tale risultato è attribuibile in particolare alla dinamica favorevole del mercato di riferimento, alla qualità del piano editoriale

delle case editrici e alla significativa crescita delle attività museali legate alle concessioni in essere.

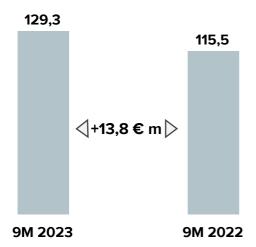
Nell'area Libri Education, le attività del business scolastico hanno registrato complessivamente ricavi per 215,5 milioni di Euro (213,7 milioni di Euro nel pari periodo del 2022) con un incremento pari allo 0,8%, derivante da una crescita più rilevante nel segmento della scuola secondaria che rappresenta oltre l'80% dei ricavi dell'area.

L'area Retail ha registrato una crescita del 5,9% rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente, trainata dal prodotto Libro le cui vendite hanno fatto registrare un incremento del 6,6%, grazie in particolare alla positiva performance delle librerie a gestione diretta.

ha presentato ricavi in L'area **Media** contrazione del 25,0% per effetto principalmente delle variazioni di perimetro frutto delle cessioni di attività print completate negli ultimi 12 mesi: al netto di tali discontinuità, la contrazione sarebbe del 6% ascrivibile alla riduzione dei ricavi diffusionali nonostante i ricavi derivanti dalla raccolta pubblicitaria digital - che rappresentano ormai oltre il 37% dei ricavi totali del segmento - abbiano, al contrario, mostrato una crescita omogenea del 20% circa rispetto ai primi nove mesi precedente, derivante dell'esercizio particolare dalla positiva performance del segmento MarTech.

RICAVI per settore di attività	9M 2023	9M 2022	Var. %
(Euro/milioni)	9W 2023	9IVI 2022	Vai. %
Libri Trade	268,0	234,6	14,3%
Libri Education	215,5	213,7	0,8%
Retail	133,4	126,0	5,9%
Media	101,5	135,3	(25,0%)
Corporate & Shared Services	31,6	29,6	6,5%
Totale ricavi aggregati	750,0	739,2	1,5%
Intercompany	(70,1)	(61,0)	14,8%
Totale ricavi consolidati	679,9	678,2	0,3%

EBITDA



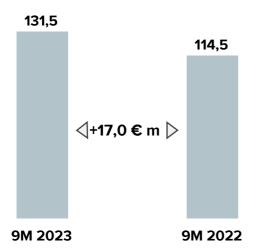
L'EBITDA adjusted del periodo in esame del 2023 è stato pari a 129,3 milioni di Euro, evidenziando un incremento di quasi 14 milioni di Euro rispetto ai 115,5 milioni di Euro dei primi nove mesi del 2022. Se si procede a depurare i risultati dei due periodi in esame dai ristori e contributi rispettivamente riconosciuti, la crescita evidenziata dall'EBITDA del Gruppo risulterebbe superiore a 17 milioni di Euro.

Alla positività di tale performance hanno contribuito tutte le aree di business, ed in particolare la Libri Trade, anche per effetto del consolidamento dei risultati delle società di recente acquisizione, la Libri Education e l'area Retail.

Più nel dettaglio, i diversi segmenti di business hanno conseguito i seguenti risultati:

- l'area Libri Trade ha evidenziato un EBITDA adjusted di 41,0 milioni di Euro: al netto dei ristori relativi alle attività museali di Electa (6,4 milioni di Euro) dei quali il Gruppo ha beneficiato nell'esercizio 2022, la crescita dell'area risulta pari al 23% (+7,6 milioni di Euro) in larga parte riconducibile al contributo delle nuove società consolidate dal 2023;
- l'area Libri Education ha evidenziato, rispetto ai 68,1 milioni di Euro registrati nei primi nove mesi dell'esercizio 2022, un incremento di 5,8 milioni di Euro (+8,5%), per effetto di un più favorevole mix dei ricavi, che ha favorito i segmenti più profittevoli, unito ad una minore incidenza del costo del prodotto e dei costi promozionali;
- l'area **Retail** ha registrato un risultato pari a **8,3 milioni** di Euro, **raddoppiando** il dato dei primi nove mesi del 2022 (€4,1 milioni). Tale progressione che consolida un trend avviato da diversi anni, è ascrivibile alla crescita dei ricavi, in particolare del prodotto Libro, alla prosecuzione dell'attività di sviluppo e rinnovamento della rete dei negozi diretti, nonché alla riduzione dei costi relativi all'ottimizzazione della rete dei punti vendita;
- l'area Media ha registrato un incremento di 0,9 milioni di Euro, evidenziando una crescita del 10% circa rispetto all'esercizio precedente. Tale progresso, nonostante la contrazione dei ricavi, è da attribuire ad un incremento della redditività delle attività dell'area resa possibile anche dalla contabilizzazione di un contributo di 2,8 milioni di Euro a ristoro delle attività di distribuzione dei periodici;
- l'area Corporate & Shared Services ha registrato un margine negativo di 3,6 milioni di Euro (rispetto ai -4,0 milioni di Euro del pari periodo del 2022), per effetto principalmente della riduzione dei costi delle utenze relativi alla gestione della sede.

EBITDA Adj. per settore di attività (Euro/milioni)	9M 2023	9M 2022	Var.
Libri Trade	41,0	39,8	1,2
Libri Education	73,9	68,1	5,8
Retail	8,3	4,1	4,2
Media	10,3	9,3	0,9
Corporate & Shared Services	(3,6)	(4,0)	0,4
Intercompany	(0,5)	(1,8)	1,3
Totale EBITDA ADJUSTED	129,3	115,5	13,8



L'EBITDA di Gruppo dei primi nove mesi del corrente esercizio si è attestato a 131,5 milioni di Euro, rispetto ai 114,5 milioni di Euro al 30 Settembre 2022, evidenziando un miglioramento di circa 17,0 milioni di Euro riconducibile alla dinamica favorevole delle componenti gestionali sopra citate ed alla contabilizzazione nell'esercizio in corso, nell'area Media, della plusvalenza netta derivante dall'operazione di cessione delle testate *Grazia* e *Icon* (e del relativo network internazionale).

EBITDA per settore di attività	9M 2023	9M 2022	Var.
(Euro/milioni)			
Libri Trade	40,4	38,9	1,5
Libri Education	73,7	67,7	6,0
Retail	8,3	3,8	4,6
Media	14,1	10,5	3,6
Corporate & Shared Services	(4,5)	(4,6)	0,1
Intercompany	(0,5)	(1,8)	1,3
Totale EBITDA	131,5	114,5	17,0

RISULTATO OPERATIVO

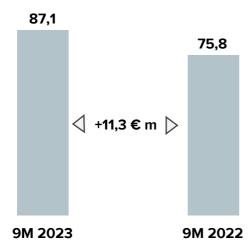


Grazie alla positiva performance di tutte le aree di business, l'EBIT del Gruppo Mondadori dei primi nove mesi del 2023, positivo per 90,5 milioni di Euro, ha mostrato, rispetto al 2022, un miglioramento di 12,5 milioni di Euro, nonostante la contabilizzazione di circa complessivi 4 milioni di Euro di maggiori derivanti dai ammortamenti maggiori investimenti realizzati negli ultimi 12 mesi, dal consolidamento di nuove società (+1,0 milione di Euro) nonché dagli effetti contabili del processo di PPA (+1,2 milioni di Euro rispetto ai 9 mesi 2022) relativo alle operazioni di M&A perfezionate nel corso del 2022 e del 2023.

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

EBIT per settore di attività (Euro/milioni)	9M 2023	9M 2022	Var.
Libri Trade	34,9	36,9	(1,9)
Libri Education	57,4	51,2	6,2
Retail	0,5	(2,6)	3,1
Media	10,1	6,1	4,0
Corporate & Shared Services	(11,9)	(11,7)	(0,2)
Intercompany	(0,5)	(1,8)	1,3
Totale EBIT	90,5	78,0	12,5

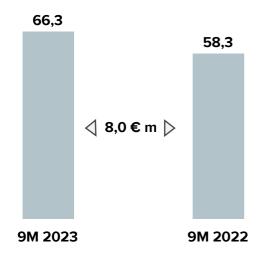
RISULTATO CONSOLIDATO PRIMA DELLE IMPOSTE



Il risultato consolidato prima delle imposte è positivo per 87,1 milioni di Euro, in miglioramento di circa 11 milioni di Euro rispetto ai **75,8** milioni di Euro dei primi nove mesi del 2022. A tale performance ha contribuito il miglioramento per oltre 2 milioni di Euro del risultato delle società partecipate, derivante in particolare dall'aggiornamento valutazione al fair value della partecipazione nella società A.L.I. e dalla contabilizzazione di una plusvalenza - al netto del risultato negativo dei primi 4 mesi - pari a 0,4 milioni di Euro relativa alla cessione della partecipazione residua in SEE, società editrice de II Giornale, avvenuta nel mese di aprile 2023, che nel pari periodo dell'esercizio precedente aveva registrato una perdita di circa 1,2 milioni di Euro.

Gli **oneri finanziari** invece hanno registrato un incremento di oltre 3 milioni di Euro derivante per circa €2 milioni dal maggiore costo del debito (il cui "all-in cost" - vale a dire comprensivo degli oneri accessori - è risultato pari al 2,53% rispetto all'1,53% del 30 Settembre 2022), e per il restante €1,5 milioni dall'onere relativo all'incremento del debito finanziario IFRS 16 (che nei 9 mesi 2022 era pari a zero).

RISULTATO NETTO



Il risultato netto del Gruppo al 30 Settembre 2023, dopo la quota di pertinenza di terzi, è positivo per 66,3 milioni di Euro ed evidenzia un significativo miglioramento pari a circa il 14%, equivalente a 8 milioni, rispetto ai 58,3 milioni di Euro dei primi nove mesi del 2022.

Gli **oneri fiscali** del periodo ammontano a 20,5 milioni di Euro rispetto ai 17,6 milioni di Euro al 30 Settembre 2022 per effetto del maggiore risultato ante imposte.

DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI

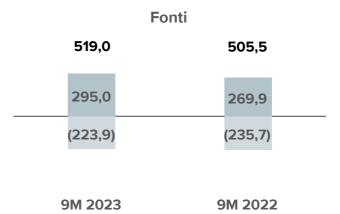
CAPITALE INVESTITO NETTO

Il Capitale Investito Netto di Gruppo al 30 Settembre 2023 è risultato pari a 519 milioni di Euro, in crescita, nonostante le cessioni realizzate, rispetto ai 505,5 milioni di Euro del 30 Settembre 2022, per effetto principalmente delle acquisizioni portate a termine tra i due periodi.

Il Capitale Circolante Netto (delle attività in continuità) è pari a 87,7 milioni di Euro, in lieve contrazione dai 93,6 milioni di Euro dei dodici mesi precedenti.

L'Attivo Fisso Netto è pari a 498,6 milioni di Euro, in aumento del 3% circa rispetto ai 484,3 milioni di Euro del 30 Settembre 2022, nonostante la contrazione del valore delle partecipazioni (-15 milioni di Euro). principalmente per effetto del consolidamento delle società oggetto di acquisizione (le cui attività hanno risentito anche delle rivalutazioni derivanti dal processo di PPA), dell'incremento delle attività per diritti d'uso (+9 milioni di Euro) nonché degli investimenti effettuati nell'area Retail per l'apertura di nuove librerie.

FONTI





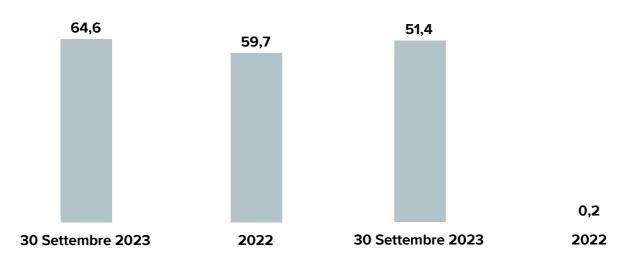
Il Patrimonio Netto consolidato al 30 Settembre 2023 si è incrementato di circa 25 millioni di Euro rispetto all'esercizio precedente, nonostante la distribuzione di circa 29 milioni di Euro di dividendi, per effetto del positivo risultato netto del Gruppo contabilizzato negli ultimi 12 mesi.

La Posizione Finanziaria Netta escluso IFRS 16 alla data è risultata pari a -152,3 milioni di Euro (debito netto), in miglioramento di oltre 20 milioni di Euro rispetto ai -173,4 milioni del 30 Settembre 2022, per effetto della rilevante generazione di cassa del business e nonostante il cash-out relativo alla già citata distribuzione di dividendi.

La **Posizione Finanziaria Netta IFRS 16** si è attestata a -**223,9 milioni di Euro** (debito netto), dai -235,7 milioni di Euro del 30 Settembre 2022, includendo una componente di debito IFRS 16 di -71,6 milioni di Euro.

CASH FLOW ORDINARIO LTM

FREE CASH FLOW LTM



Il **flusso di cassa** derivante dall'**attività ordinaria** (dopo gli esborsi relativi agli oneri finanziari e alle imposte) degli ultimi 12 mesi, pari a **64,6 milioni di Euro,** consente di proseguire il percorso di rafforzamento della struttura finanziaria del Gruppo.

Si segnala che sulla generazione di cassa ordinaria hanno impattato favorevolmente, rispetto al dato dell'esercizio 2022:

- il miglioramento della gestione reddituale dei business, in buona parte compensato dalla dinamica del capitale circolante;
- i minori investimenti sostenuti per circa 3 milioni di Euro:
- i minori pagamenti per imposte, per circa 4 milioni di Euro, derivanti principalmente dalle operazioni di riallineamento e affrancamento fiscali messe in atto negli esercizi precedenti.

Al 30 Settembre 2023, il **flusso di cassa straordinario dei 12 mesi precedenti è stato negativo per 13,2 milioni** di Euro, principalmente per effetto degli esborsi di circa 4 milioni di Euro per oneri di ristrutturazione.

Di conseguenza, il Free Cash Flow LTM al 30 Settembre 2023, risultato positivo per 51,4 milioni di Euro, conferma la capacità del Gruppo di finanziare la propria politica di crescita inorganica.

Il Gruppo ha infine distribuito nell'esercizio 2023 dividendi ai propri azionisti per circa 29 milioni di Euro.

SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEL TERZO TRIMESTRE 2023

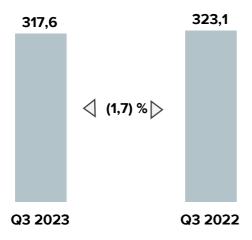
30,6% 11,1% 17,1% 4.3%	(1,7%) (3,7%) (5,1%)
11,1% 17,1%	(3,7%) (5,1%)
17,1%	(5,1%)
•	
4.3%	(4,7%)
1,070	2,7%
9,8%	4,2%
0,0%	n.s.
27,2%	3,5%
0,2%	81,7%
(0,1%)	n.s.
27,1%	3,9%
3,0%	13,5%
0,0%	n.s.
1,1%	11,7%
23,1%	2,3%
0.3%	107.3%
	n.s.
0,0%	n.s.
(0,2%)	n.s.
23,3%	(0,6%)
6,0%	n.s.
17,3%	(3,0%)
0,1%	n.s.
17,2%	(2,5%)
	4,3% 9,8% 0,0% 27,2% 0,2% (0,1%) 27,1% 3,0% 0,0% 1,1% 23,1% 0,3% (0,3%) 0,0% (0,2%) 23,3% 6,0% 17,3% 0,1%

Il costo del personale include i costi relativi alle collaborazioni e al lavoro interinale.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

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, per la cui definizione si rimanda alla sezione "Glossario dei termini e degli indicatori alternativi di performance utilizzati".

RICAVI



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

Nell'area **Libri Trade** i ricavi hanno registrato un **incremento del 7,5**% derivante sia dal consolidamento delle nuove società acquisite nel corso del primo semestre del 2023 (A.L.I.) che dalla **positiva performance organica (+4,0%)** registrata in particolare da Rizzoli International Publications (+21,2%) ed Electa (+23,7%).

I ricavi realizzati nel terzo trimestre dell'anno dalle case editrici di scolastica (Libri Education) sono risultati, come atteso, in flessione di circa il 4% prevalentemente per effetto dell'anticipazione, rispetto allo scorso esercizio, nei rifornimenti ai clienti direzionali, che era stata registrata al 30 giugno: come già illustrato, i ricavi progressivi realizzati a partire dal 1° gennaio dell'esercizio in corso hanno mostrato una sostanziale stabilità rispetto all'anno precedente.

L'area Retail ha registrato una crescita del 2,3% rispetto al pari trimestre dell'esercizio precedente, trainata dal prodotto libro che ha fatto registrare un incremento del 3% circa.

L'area Media ha presentato ricavi in contrazione del 11,6% per effetto principalmente delle cessioni di attività effettuate (al netto delle quali la contrazione sarebbe solo dell'1,6%) e della riduzione dei ricavi diffusionali (in particolare derivante dalla sensibile contrazione delle vendite congiunte). I ricavi derivanti dalla raccolta pubblicitaria digital hanno, al contrario, mostrato una crescita di oltre il 30% rispetto all'equivalente trimestre dell'esercizio precedente.

RICAVI per settore di attività	02.2022	03 2022	Mars 9/
(Euro/milioni)	Q3 2023	Q3 2022	Var. %
Libri Trade	92,5	86,1	7,5%
Libri Education	157,7	164,2	(4,0%)
Retail	49,5	48,4	2,3%
Media	32,8	37,1	(11,6%)
Corporate & Shared Services	10,5	10,0	4,9%
Totale ricavi aggregati	342,9	345,7	(0,8%)
Intercompany	(25,4)	(22,6)	12,4%
Totale ricavi consolidati	317,6	323,1	(1,7%)

EBITDA



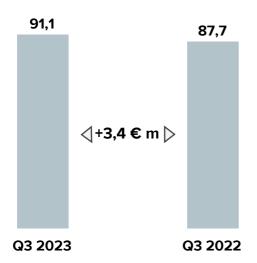
L'EBITDA adjusted del terzo trimestre del 2023 è stato pari a 91,1 milioni di Euro in incremento di circa 3 milioni rispetto ai 87,9 milioni di Euro del Q3 2022.

Più nel dettaglio, i diversi segmenti di business hanno conseguito i seguenti risultati:

 l'area Libri Trade, ha evidenziato un EBITDA adjusted in crescita di circa 1 milione di Euro, in larga parte per effetto del consolidamento delle nuove società acquisite.

- l'area Retail ha registrato un significativo miglioramento, pari a 1,4 milioni di Euro, grazie alla crescita dei ricavi, in particolare del prodotto Libro;
- l'area Media ha registrato un lieve decremento di 0,3 milioni di Euro, ascrivibile principalmente agli impatti derivanti dalla contrazione dei ricavi diffusionali (in particolare legata alle vendite congiunte) nel segmento print;
- l'area Corporate & Shared Services ha registrato un margine negativo di 0,6 milioni di Euro (rispetto a -0,3 milioni del terzo trimestre 2022);
- il margine intercompany ha mostrato una dinamica favorevole per effetto della riduzione del valore dei prodotti delle case editrici del Gruppo (stoccati) presso i punti vendita dell'area Retail.

EBITDA Adj. per settore di attività (Euro/milioni)	Q3 2023	Q3 2022	Var.
Libri Trade	14,7	13,6	1,1
Libri Education	71,5	70,5	1,1
Retail	4,1	2,8	1,4
Media	1,2	1,6	(0,3)
Corporate & Shared Services	(0,6)	(0,3)	(0,3)
Intercompany	0,0	(0,2)	0,2
Totale EBITDA ADJUSTED	91,1	87,9	3,1



L'EBITDA del trimestre si è attestato a 91,1 milioni di Euro (87,7 milioni di Euro nel Q3 2022), evidenziando un **miglioramento** che riflette il positivo trend operativo già descritto.

EBITDA per settore di attività (Euro/milioni)	Q3 2023	Q3 2022	Var.
Libri Trade	14,4	13,3	1,1
Libri Education	71,5	70,4	1,1
Retail	4,1	2,7	1,4
Media	2,5	2,2	0,3
Corporate & Shared Services	(1,4)	(0,7)	(0,7)
Intercompany	0,0	(0,2)	0,2
Totale EBITDA	91,1	87,7	3,4

RISULTATO OPERATIVO



L'EBIT del Gruppo Mondadori del terzo trimestre 2023, positivo per 76,5 milioni di Euro, ha mostrato un miglioramento di 1,8 milioni di Euro. La positiva performance operativa di tutte le aree di business ha infatti consentito di far registrare un miglioramento della redditività generata dal Gruppo nonostante i maggiori ammortamenti contabilizzati per effetto degli investimenti del periodo nonché del consolidamento delle società di recente acquisizione e del processo di PPA ad esse relativo.

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

EBIT per settore di attività (Euro/milioni)	Q3 2023	Q3 2022	Var.
Libri Trade	12,5	12,6	0,0
Libri Education	65,3	64,1	1,2
Retail	1,3	0,6	0,7
Media	1,1	0,7	0,4
Corporate & Shared Services	(3,8)	(3,1)	(0,8)
Intercompany	0,0	(0,2)	0,2
Totale EBIT	76,5	74,8	1,8

RISULTATI ECONOMICI PER AREA DI ATTIVITA'

(Euro/milioni)	Ricavi		EBITDA Adjusted		EBITDA		Ammortamenti e svalutazioni		Risultato operativo	
	9M 2023	9M 2022	9M 2023	9M 2022	9M 2023	9M 2022	9M 2023	9M 2022	9M 2023	9M 2022
Libri Trade	268,0	234,6	41,0	39,8	40,4	38,9	(5,5)	(2,0)	34,9	36,9
Libri Education	215,5	213,7	73,9	68,1	73,7	67,7	(16,3)	(16,6)	57,4	51,2
Retail	133,4	126,0	8,3	4,1	8,3	3,8	(7,8)	(6,4)	0,5	(2,6)
Media	101,5	135,3	10,3	9,3	14,1	10,5	(4,0)	(4,4)	10,1	6,1
Corporate & Shared Services	31,6	29,6	(3,6)	(4,0)	(4,5)	(4,6)	(7,4)	(7,0)	(11,9)	(11,7)
Intercompany	(70,1)	(61,0)	(0,5)	(1,8)	(0,5)	(1,8)	_	_	(0,5)	(1,8)
Totale Consolidato	679,9	678,2	129,3	115,5	131,5	114,5	(41,0)	(36,5)	90,5	78,0

La rappresentazione dei risultati economici per area di attività è effettuata in base all'approccio utilizzato dal management per monitorare le performance del Gruppo, secondo quanto stabilito dall'IFRS 8.

Dal 1° gennaio 2023, è stata introdotta una ripartizione dell'area Libri in due differenti aree di business (Libri Trade e Libri Education).

LIBRI TRADE

Mondadori Libri S.p.A. è la società del Gruppo alla quale fanno capo le attività dell'area Libri del segmento **Trade** che comprende:

- · le attività editoriali relative alla pubblicazione sia in formato cartaceo che digitale (e-book e audiolibri) - delle opere di narrativa, saggistica, editoria per ragazzi e varia delle case editrici, con le quali il Gruppo detiene una posizione di leadership a livello nazionale, attraverso i marchi Mondadori, Giulio Einaudi Editore, Piemme, Sperling & Kupfer, Frassinelli, Rizzoli, BUR, Fabbri Editori, Rizzoli Lizard e Mondadori Electa, ai quali si sono affiancati dal 1º aprile 2022 De Agostini Libri e, dal 1º luglio 2022, Star Comics, il principale editore italiano di fumetti, specializzato nella pubblicazione nel mercato domestico delle più importanti produzioni internazionali tra le quali, in particolare, i manga giapponesi;
- dal 1º gennaio 2023, a seguito dell'acquisto di un ulteriore 25% rispetto al 50% già detenuto da maggio 2022, la società A.L.I - Agenzia Libraria International, attiva nella distribuzione di libri per editori terzi, con un portafoglio clienti di oltre 80 case editrici, la cui acquisizione è funzionale al progetto di integrazione verticale lungo la catena del valore del libro:
- le attività nell'editoria d'arte nella quale il Gruppo opera con i marchi Electa e Abscondita. L'attività del segmento comprende a livello editoriale opere di arte, architettura, cataloghi di mostre, guide museali e libri sponsor nell'editoria d'arte, nonché la gestione delle concessioni museali e l'organizzazione di mostre ed eventi culturali;
- la casa editrice Rizzoli International Publications che opera nel mercato statunitense con i marchi Rizzoli, Rizzoli New

York, Rizzoli Electa e Universe e con il bookshop Rizzoli Bookstore sito a New York.

Andamento del mercato di riferimento

L'esercizio 2023 ha assistito, dopo la fase di consolidamento sperimentata nel 2022, ad una **ulteriore crescita del mercato del libro pari al 2,3%** (a valore) e ad una sostanziale stabilità a volume¹. Il terzo trimestre in particolare ha mostrato una crescita a valore pari all'1,6%.

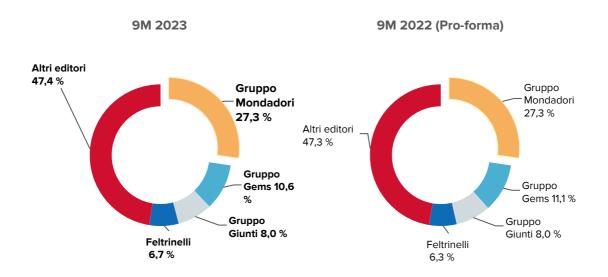
Relativamente alle categorie di prodotto che caratterizzano l'offerta del settore, si evidenzia come il prodotto **Hardcover** – che rappresenta le novità pubblicate nell'anno e costituisce circa l'83% del mercato – abbia fatto segnare una **crescita del 2,9**% mentre al contrario la componente **Paperback** ("titoli di catalogo") abbia registrato una lieve flessione dello 0,7% circa rispetto al 30 Settembre dell'esercizio precedente.

In tale contesto, le case editrici del Gruppo Mondadori hanno registrato, nel periodo in esame, una crescita pari al 2,2%, quindi in sostanziale linea con il mercato di riferimento, nonostante il terzo trimestre dell'esercizio precedente avesse beneficiato di un forte piano editoriale grazie alla presenza del vincitore del 76esimo Premio Strega e di altri tre titoli presenti nella cinquina finalista che avevano riscontrato ottimi risultati di vendita.

Grazie a tale performance, Mondadori ha consolidato la propria leadership a livello nazionale con una quota di mercato che a Settembre 2023 è risultata stabile e pari al 27.3%.

¹ Fonte: GfK, Settembre 2023 (Week 39)

QUOTE DI MERCATO TRADE



Fonte: GfK, Settembre 2023 (a valore); Pro-forma (include Star Comics nel 2022)

A testimonianza della qualità del proprio piano editoriale e della profondità/assortimento del proprio catalogo, Mondadori ha saputo posizionare, nel corso dei primi nove mesi dell'anno, 893 titoli nella classifica dei primi 2.500 libri venduti a valore (884 titoli a Settembre 2022) nonché **3 titoli nella classifica dei primi dieci più venduti**², come evidenziato dalla tabella sottostante.

In particolare, il gruppo si è aggiudicato la prima posizione con la biografia del Principe Harry "Spare. Il minore" - edito da Mondadori - e la terza con "La vita intima" - edito da Einaudi, che ha rappresentato il ritorno in libreria, dopo ben otto anni, di Niccolò Ammaniti.

#	Titolo	Autore	Casa Editrice
1	Spare. II minore	Prince Harry	MONDADORI
2	Il mondo al contrario	Vannacci Roberto	Pubblicazione indipendente
3	La vita intima	Ammaniti Niccolò	EINAUDI
4	La portalettere	Giannone Francesca	NORD
5	Dammi mille baci	Cole Tillie	ALWAYS PUBLISHING
6	Tre ciotole. Rituali per un anno di crisi	Murgia Michela	MONDADORI
7	Atlas. La Storia di Pà Salt. Le sette sorelle	Riley Lucinda	GIUNTI EDITORE
8	ELP	Antonio Manzini	PALERMO
9	Come d'aria	D'Adamo Ada	Elliot
10	Fabbricante di lacrime	Doom Erin	MAGAZZINI SALANI

² Fonte: GfK, Settembre 2023 (classifica a valore di copertina)

Andamento economico dell'Area Libri Trade

Libri Trade	014 0000	014 0000	N 0/
(Euro/milioni)	9M 2023	9M 2022	Var.%
Ricavi	268,0	234,6	14,3%
EBITDA Adj	41,0	39,8	3,0%
EBITDA	40,4	38,9	3,9%
EBIT	34,9	36,9	(5,3%)
Effetti PPA	1,2	0,0	-%
EBIT ex PPA	36,1	36,9	(2,0%)

Ricavi

I ricavi dei primi nove mesi dell'esercizio 2023 si sono attestati a **268,0 milioni di Euro**, evidenziando una **crescita** rispetto all'esercizio precedente, pari a circa il **14%,** che si declina come segue:

- +10% circa delle case editrici anche per effetto delle società acquisite; al netto delle discontinuità di perimetro, la crescita dei marchi storici del Gruppo si è attestata circa al 2% grazie alla buona performance del piano editoriale del periodo in esame;
- +18,6% di Electa che ha registrato una ripresa delle attività museali legate alle concessioni (Colosseo) e un positivo andamento delle nuove mostre;
- +4,9% di Rizzoli International Publications, nonostante l'effetto negativo del tasso di cambio Euro/Dollaro rispetto allo scorso esercizio, grazie alla buona performance nel periodo dei titoli novità dell'anno e dei libri sponsorizzati;

 +96,1% nelle attività di servizi e distribuzione di editori terzi, che hanno beneficiato del contributo derivante dal consolidamento di A.L.I. (i cui ricavi sono contabilizzati ad aggio³) e Libromania.

Ricavi Libri Trade (Euro/milioni)	9M 2023	9M 2022	Var. %
Case editrici	192,3	175,5	9,6%
Electa/Abscondita (arte, mostre e musei)	19,8	16,7	18,6%
Rizzoli International Publications	32,2	30,7	4,9%
Distribuzione e altri servizi	25,3	12,9	96,1%
Intercompany	(1,6)	(1,3)	n.s.
Totale ricavi	268,0	234,5	14,3%

³ Ai sensi del principio contabile internazionale IFRS15.

<u>Case editrici</u>: il segmento **Hardcover** ha registrato la pubblicazione, da parte di tutte le case editrici del Gruppo, di titoli di successo:

- Mondadori: nella Varia si segnala il successo del memoir del principe Harry, "Spare II Minore" che risulta dalle classifiche Gfk il titolo più venduto nel periodo e il titolo "Profondo come il mare e leggero come il cielo" di G. Gotto. Nella Narrativa "Tre ciotole" di M. Murgia e "Le armi della luce" di K. Follett, pubblicato in data 26 Settembre.
- Einaudi: i titoli "La vita intima" di Niccolo' Ammaniti nella top ten dei titoli più venduti, "Luna rossa" di Jo Nesbo, "Il re del gelato" di C. Cassar Scalia, "Il passeggero" di C. McCarthy, "La malnata" di B. Salvioni e "Un buon posto in cui fermarsi" di M. Bussola. Da segnalare, inoltre, la presenza in classifica dei titoli "Le otto montagne" di P. Cognetti e di "Accabadora" di M. Murgia in versione paperback.
- Piemme: nella Saggistica "Nient'altro che la verità" di G. Ganswein e nel segmento dei Ragazzi "Ragazze molto cattive la vendetta" di Battello a Vapore. In questo segmento, inoltre, la casa editrice conserva la sua posizione di riferimento con le pubblicazioni di Geronimo Stilton.
- **Sperling & Kupfer**: nella Narrativa straniera "*It starts with us*" di C. Hoover e "*Holly*" di S. King.
- Rizzoli: nella Narrativa Italiana "Sorelle. Una storia di Sara" di M. De Giovanni, "Ciatuzzu" di C. Fiorello Galeano, nel Young Adult i titoli della trilogia delle Brave ragazze di H. Jackson e nella Saggistica "La versione di Giorgia" di A. Sallusti e G. Meloni. Si segnala, inoltre, la pubblicazione di "Perfetti o felici" di S. Andreoli in edizione Paperback.
- Mondadori Electa: nella Varia "In cucina con la friggitrice ad aria" di Benedetta Rossi e "Kendal a spasso nel tempo" di A. Kendal.
- DeAgostini Libri: l'uscita più importante nei primi nove mesi dell'anno è stata "La storia di Cesare" di Valentina Mastroianni.
- StarComics: nel segmento dei fumetti, si è consolidato nel corso dell'esercizio il successo delle serie Demon Slayer, Dragon Ball e One Piece.

I ricavi relativi alle vendite degli **e-book e degli audiolibri**, che rappresentano circa il **7,3**% dei ricavi editoriali complessivi, hanno registrato una **crescita pari al 12,6**% rispetto allo scorso anno (+11,6% a perimetro omogeneo). In particolare:

- il numero di download degli **e-book** è diminuito dell'1,0% rispetto al pari periodo del 2022. I principali titoli venduti in formato e-book sono stati "Spare. Il minore" del Principe Harry (Mondadori), "La vita intima" di Niccolò Ammaniti (Einaudi), "Tre ciotole" di M. Murgia (Mondadori), "La banda dei carusi" di C. Cassar Scalia (Einaudi), "Accabadora" di M. Murgia (Einaudi). Il catalogo di e-book al 30 Settembre 2023 contava quasi 32.000 titoli (a perimetro omogeneo);
- le ore di ascolto del catalogo audiolibri (a perimetro omogeneo), sono cresciute del 51% circa. I titoli maggiormente ascoltati sono stati "La vita intima" di Niccolo' Ammaniti, "Omicidio fuori stagione" di A.J. Seaman e "Le otto montagne" di P. Cognetti.

Electa, nei primi nove mesi del 2023 ha registrato complessivamente ricavi per 19,8 milioni di Euro rispetto ai 16,7 milioni di Euro del precedente esercizio (+18,6%) i cui primi mesi erano stati ancora parzialmente impattati negativamente dagli effetti delle chiusure di musei, bookshop e siti archeologici legate alla pandemia. Nell'esercizio in corso infatti, il settore museale, grazie alla ripresa dei flussi turistici nazionali e internazionali, ha visto incrementare le proprie attività legate alle concessioni, in particolare ha beneficiato della prosecuzione della concessione di Roma archeologica (Parco del Colosseo e altri Istituti), all'organizzazione di mostre e alla gestione dei relativi bookshop. In particolare, la casa editrice ha visto risultati positivi nel business delle nuove esposizioni, quelle su Picasso e l'Antico e Alessandro Magno e l'Oriente al MANN di Napoli, Futurliberty in doppia sede a Milano, e con nuovi progetti espositivi. Molto positivo l'andamento del business retail, in particolare del bookshop in concessione al Colosseo.

Rizzoli International Publications ha registrato nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2023 ricavi consolidati per 32 milioni di Euro circa, in crescita del 4,9% rispetto al pari periodo del 2022, nonostante l'impatto negativo del tasso di cambio Euro/Dollaro pari

a circa 1 milione di Euro, grazie al positivo andamento delle vendite dei nuovi titoli dell'anno e dei libri sponsorizzati, a cui si è aggiunto il contributo del business retail nello store di New York, che ha visto un incremento delle vendite verso il 2022 pari a circa il 19%.

Attività di distribuzione e altri servizi: i ricavi derivanti dalle attività di distribuzione di libri e

altri servizi per conto di editori terzi nei primi nove mesi dell'esercizio 2023 sono stati pari a **25,3** milioni di Euro, in **crescita del 96**% circa rispetto ai 12,9 milioni di Euro dell'esercizio precedente, per effetto del contributo del consolidamento di A.L.I. (dal 1° gennaio 2023) e Libromania (dal 1° aprile 2022).

Margini Operativi

L'EBITDA adjusted dell'area Libri Trade, nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2023, si è attestato a 41,0 milioni di Euro: al netto dei ristori relativi alle attività museali di Electa, pari a 6,4 milioni di Euro, di cui l'esercizio 2022 aveva beneficiato, l'area ha evidenziato una crescita del 23% (7,6 milioni di Euro) in larga parte riconducibile al contributo delle nuove società acquisite nel 2023.

La **redditività** conseguita dall'area Libri Trade è pari al **15**% circa al 30 Settembre 2023, in miglioramento rispetto al pari periodo del 2022 escludendo il contributo dei ristori (14%).

L'EBITDA reported - pari a 40,4 milioni di Euro - è risultato in miglioramento di circa il 4%

ovvero di 1,5 milioni di Euro, nonostante l'assenza dei ristori di Electa, grazie alle dinamiche sopra descritte e a minori componenti non ordinari negativi.

L'EBIT al 30 Settembre 2023 è stato pari a 34,9 milioni di Euro rispetto ai 36,9 milioni di Euro del 2022, per effetto di maggiori ammortamenti per circa €2,8 milioni derivanti principalmente sia dal consolidamento delle nuove società che dagli effetti del processo di PPA (1,2 milioni di Euro nei primi 9 mesi).

Mondadori Scuola S.p.A. è la società del Gruppo alla quale fanno capo le attività dell'area Libri nel segmento dell'editoria scolastica e, in misura contenuta, universitaria.

Nell'editoria scolastica, il Gruppo Mondadori opera attraverso tre case editrici, Mondadori Education, Rizzoli Education e D Scuola, proponendo libri di testo, corsi, sussidi didattici e contenuti multimediali per tutti gli ordini di insegnamento, dalla scuola primaria alle secondarie di primo e secondo grado, all'università. Oltre al prodotto tradizionale in forma cartacea e digitale, l'offerta delle Società dell'area Libri Education include percorsi su temi trasversali quali inclusione, orientamento, STEM, educazione civica, ambiente cittadinanza digitale nell'ottica di offrire a studenti, studentesse e docenti, risorse didattiche e strumenti che supportino il potenziamento delle competenze di base, la riduzione dell'abbandono scolastico l'innovazione didattica, in linea con gli obiettivi del PNRR fissati per il sistema istruzione.

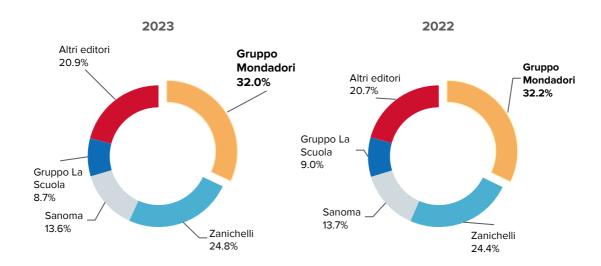
Andamento del mercato di riferimento

Il mercato dei libri di testo per la Scolastica (Primaria + Secondaria) ha registrato nell'esercizio in corso, una stabilità del numero di sezioni scolastiche delle classi capiciclo - con una minima flessione pari allo 0,1% rispetto al 2022 - e un calo dello 1,3% del numero complessivo di alunni, più marcato nella scuola primaria. Tali riduzioni sono riferibili al trend demografico della popolazione scolastica in Italia.

Le case editrici del Gruppo Mondadori nell'ambito dell'editoria Scolastica, come evidenziato nella tabella sottostante, hanno conseguito, nell'esercizio in corso una quota di mercato (adozionale) pari al 32%⁴, sostanzialmente stabile rispetto a quella rilevata nel precedente esercizio, con una crescita nel segmento della scuola secondaria (scuole medie inferiori e superiori) ed una flessione nel segmento della primaria, caratterizzato da maggiore volatilità e minore profittabilità.

41

Fonte: AIE, Ottobre 2023 (sezioni capociclo adottate, dati provvisori)



Andamento economico dell'Area Libri Education

Libri Education 42 9M 2023 9M 2022 Var.% (Euro/milioni) Ricavi 215,5 213,7 0,8% EBITDA Adj 8,5% 73,9 68,1 **EBITDA** 67,7 8,8% 73,7

EBIT 57,4 51,2 12,2% Effetti PPA 2,6 2,6 -% **EBIT ex PPA** 60,0 53,8 11,6%

Ricavi

Nei primi nove mesi del 2023, le attività del business scolastico hanno registrato complessivamente ricavi per 215,5 milioni di Euro (213,7 milioni di Euro nel pari periodo del 2022) con un incremento pari allo 0,8% rispetto all'ultimo periodo del 2022.

La performance dei ricavi, in particolare del terzo trimestre, il più importante dell'anno in termini di fatturato, è stata influenzata da alcuni problemi distributivi, che hanno determinato un parziale ritardo nelle consegne. Nonostante ciò, grazie ad una anticipata gestione della produzione e alle attività svolte dalla distribuzione periferica, i ricavi delle case editrici di scolastica del Gruppo sono risultati in lieve incremento verso lo scorso esercizio.

In particolare, analizzando il trend dei ricavi per ordinamento scolastico, si sottolinea quanto evidenziato dalla tabella sottostante: i ricavi della **scuola secondaria** di primo e di secondo grado, che rappresentano oltre l'80% dei ricavi dell'area, sono risultati in **crescita di circa il 3**%, con un trend in contrapposizione alla contrazione registrata dalla scuola primaria (-7,9% rispetto al pari periodo del 2022). Come atteso, le vendite degli editori terzi distribuiti da Rizzoli Education sono risultate in flessione del 7%

Libri Education	9M 2023	9M 2022	Var. %
(Euro/milioni)			
Segmento Primaria	13,7	14,8	(7,4%)
Segmento Secondaria	178,9	174,0	2,8%
Editori terzi distribuiti	21,0	22,6	(7,1%)
Altro	1,9	2,3	(17,4%)
Totale ricavi	215,5	213,7	0,8%

Margini Operativi

L'EBITDA Adjusted dell'area Libri Education nei primi nove mesi dell'anno si è attestato a 73,9 milioni di Euro, in netto miglioramento rispetto ai 68,1 milioni di Euro registrati nel pari periodo dell'esercizio 2022 (+8,5%), principalmente per effetto di un diverso e più favorevole mix delle vendite, come già esposto sopra, e di una minore incidenza del costo del prodotto e dei costi promozionali.

Occorre ricordare che il terzo quarter, in particolare, per la stagionalità caratteristica del business scolastico, registra oltre il 100% dell'EBITDA dell'intero esercizio.

L'EBITDA reported - pari a 73,7 milioni di Euro - è anch'esso in crescita rispetto al 2022, mentre l'EBIT è pari a 57,4 milioni di Euro rispetto a 51,2 milioni di Euro dei primi nove mesi 2022, registrando nel periodo in esame un incremento di circa 6 milioni di Euro: anche escludendo gli effetti contabili della PPA relativa a D Scuola, il risultato operativo (pari a 60 milioni di Euro) risulterebbe in crescita dell'11,6% coerente alla dinamica operativa già descritta.

RETAIL

Il Gruppo Mondadori è presente in Italia, attraverso **Mondadori Retail** S.p.A.:

- nel mercato fisico con il più esteso network di librerie: un presidio culturale presente in maniera capillare sull'intero territorio nazionale grazie a oltre 500 punti vendita ad insegna Mondadori diffusi in tutte le regioni e provincie italiane, dalle grandi città ai centri più piccoli, al quale si aggiungono gli shopin-shop e i corner Club Mondolibri.
- **online** con il sito di e-commerce mondadoristore.it e con la formula *Bookclub*.

E' proseguita anche in questo esercizio la politica di **sviluppo e manutenzione del network** fisico messa in atto negli ultimi anni.

Per quanto riguarda i <u>negozi diretti</u>, (**44 unità** a fine settembre), è continuato il rinnovamento della rete attraverso:

- la manutenzione dei negozi esistenti tramite progetti di transfer/downsizing/remodelling;
- lo sviluppo selettivo della rete basato su un format ormai consolidato in termini di dimensioni e value proposition.

In coerenza a tale strategia di continuo rinnovamento e valorizzazione del network dei **negozi diretti**, e con l'obiettivo di confermare il ruolo di presidio culturale sul territorio, in questo esercizio sono stati finalizzati i seguenti progetti:

- a fine maggio è stato inaugurato il nuovo bookstore di Torino piazza Castello, location di prestigio in sostituzione dello storico negozio di via Monte di Pietà;
- all'inizio del mese di luglio è stato inaugurato il nuovo bookstore presso il centro commerciale "The Wow Side" di Fiumicino che, nonostante una superficie ottimizzata rispetto al precedente store, propone nuovi spazi, layout e arredo in grado di valorizzare la grande offerta di Mondodori Store;
- nei primi nove mesi dell'anno si è inoltre proceduto al rinnovo dei negozi di Marghera Nave de Vero (VE) e Casalecchio di Reno (BO), oltre alle programmate chiusure dei

punti vendita di Padova P.zza Insurrezione e Roma Via Marconi..

I negozi diretti continueranno la loro espansione anche nell'ultimo trimestre del 2023 dove è prevista l'apertura di due bookstore in Lombardia e in Umbria.

Si segnala inoltre che nel mese di marzo lo storico Megastore Duomo si è trasferito nel nuovo flagship store Mondadori Duomo, una nuova libreria con uno stile unico nell'ambito del nostro network, che è stato inaugurato il 23 marzo.

Per ciò che concerne <u>i punti vendita in franchising</u>, caratterizzati prevalentemente da negozi di prossimità in comuni di piccole dimensioni, è proseguita la progressiva focalizzazione sul formato Bookstore, libreria di medie dimensioni e con fatturato rilevante, attraverso l'apertura di nuove librerie e azioni di refitting di librerie esistenti. Questa attività ha registrato un'ulteriore accelerazione nel corso di questo esercizio e condurrà ad un livello record di aperture entro la fine dell'anno.

Nel **canale online** il Gruppo è presente con il sito di e-commerce www.mondadoristore.it, mentre nel mondo eBook / Audiobook continua la partnership con il Gruppo Rakuten Kobo.

Andamento del mercato di riferimento

Il mercato del libro in Italia nei primi nove mesi ha registrato **una crescita del 2,3%**⁵ rispetto al pari periodo 2022; in tale contesto, si evidenzia **la crescita del canale fisico (+4,8%)** e il contestuale andamento negativo del canale online (stimato al -1,6%), anche se in progressivo recupero nel terzo trimestre rispetto al dato del terzo trimestre dell'esercizio scorso.

Mondadori Retail ha registrato, nei primi nove mesi del 2023, una **crescita del 5,7%**; grazie a tale migliore performance rispetto al mercato nel complesso frutto dall'eccellente andamento rilevato dai negozi fisici, la **market share** di Mondadori Retail si è attestata al **13,0%** (+0,4% rispetto al 30 Settembre 2022) del mercato totale e ha sfiorato la soglia del **20% del mercato fisico**.

⁵ Fonte: GfK, Settembre 2023 (a valore)

Andamento economico dell'Area Retail

Il processo di trasformazione avviato negli ultimi anni ha consentito un miglioramento delle performance operative e gestionali, come testimoniano i dati economici dei primi nove mesi del 2023 che evidenziano una forte crescita di ricavi e margini dell'area Retail:

Retail (Euro/milioni)	9M 2023	9M 2022	Var.%
Ricavi	133,4	126,0	5,9 %
EBITDA Adj	8,3	4,1	101,9 %
EBITDA	8,3	3,8	120,4 %
EBIT	0,5	(2,6)	n.s.

Ricavi

Nei primi nove mesi dell'anno l'area Retail ha registrato ricavi per **133,4 milioni di Euro**, con un incremento di 7,4 milioni di Euro (**+5,9%**) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Il continuo lavoro di sviluppo e rinnovamento dei negozi esistenti e la focalizzazione sul core business del libro hanno consentito al network di librerie Mondadori Store di consolidare il proprio ruolo nel mercato, come testimoniato dalla sostenuta crescita dei ricavi del prodotto Libro (+6,5 milioni di Euro, +6,6%).

Nel dettaglio, l'evoluzione dei ricavi per canale:

Ricavi	014 0000	014 0000	16 . 0/
(Euro/milioni)	9M 2023	9M 2022	Var. %
Deal standard to U	40.5	42.0	12.0%
Bookstore diretti	49,5	43,9	12,8%
Bookstore Franchising	64,7	62,2	4,0%
Online	8,2	9,1	(9,9%)
Store	122,4	115,2	6,3%
Bookclub e Altro	10,9	10,8	0,9%
Totale ricavi	133,3	125,9	5,9%

Analizzando le vendite per canale si evidenzia:

 un'ulteriore crescita dei ricavi delle librerie dirette (+12,8% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente) e delle librerie in **franchising** (+4,0% rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente);

• una flessione dei canali Online e Bookclub.

Per quanto riguarda le categorie merceologiche:

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

Margini operativi

L'area Retail presenta un **EBITDA Adjusted** positivo attestatosi a **8,3** milioni di Euro, **valore raddoppiato** rispetto ai primi nove mesi del 2022 (+**4,2** milioni di Euro), che consolida una progressione avviata da diversi anni.

Le azioni strutturali introdotte negli ultimi anni hanno permesso una decisa inversione di tendenza della performance economica e finanziaria della società, come già evidenziato dai risultati degli scorsi anni.

Questo obiettivo è stato raggiunto grazie all'intensa attività di trasformazione della società nella propria integralità, al continuo rinnovamento e sviluppo della rete dei negozi fisici, nonché ad un'attenta gestione dei costi e a una profonda revisione di organizzazione e processi. A questo si è aggiunto un costante lavoro di innovazione di prodotto e di arricchimento dell'offerta editoriale, accompagnata da nuovi servizi, format di comunicazione per clienti e partner e dalla continua formazione del personale di sede e dei negozi.

In sintesi, un percorso di trasformazione e sviluppo che in questi anni ha riguardato tutti i canali di vendita e l'intera organizzazione dell'area Retail.

Anche l'**EBITDA reported** ha rilevato lo stesso dato **positivo e in forte incremento**, attestandosi a 8,3 milioni di Euro in crescita di quasi 4 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente.

Il Risultato Operativo, pari a 0,5 milioni di Euro, registra a propria volta un sensibile miglioramento (+3,1 milioni di Euro rispetto ai primi nove mesi del 2022).

MEDIA

Mondadori Media S.p.A. è la società del Gruppo che raggruppa tutte le attività legate allo sviluppo dei brand media e delle attività digitali in ottica multicanale.

 nei social con una fanbase al 30 Settembre 2023 di circa 100 milioni con 100 profili.

Le attività tradizionali print includono:

- la pubblicazione delle testate periodiche e la relativa raccolta pubblicitaria, nonché dei collaterali in abbinamento alle riviste:
- le attività di gestione degli abbonamenti delle testate periodiche e quotidiane, sia per le pubblicazioni del Gruppo che per quelle degli editori terzi, curate da **Direct Channel**. A questo si aggiungono i servizi relativi alla gestione dei database per clienti del terzo settore.

Le attività digitali includono:

- la gestione completa di siti web e profili social leader nelle principali verticalità tematiche (Cucina, Salute & Benessere, Femminili Gen Z, Young, Parenting a cui si aggiunge la società neoacquisita Webboh che gestisce un sito web e i relativi profili social indirizzati alla Young Generation) e la valorizzazione dei relativi spazi pubblicitari tramite concessionarie di pubblicità esterne;
- il business delle **Social Agency**, in particolare delle talent agency *Zenzero* e *Power*, che gestiscono i principali creator del mondo food e del beauty & fashion con l'obiettivo di sviluppare le proprie attività nel segmento dell'influencer marketing;
- il polo MarTech composto da Adkaora, Hejle, in Spagna, da Adgage, specializzato nell'offerta di soluzioni di mobile advertising, proximity marketing, performance e marketing conversazionale.

Nel 2023 il Gruppo Mondadori si è confermato quale **editore multimediale leader in Italia**:

- nel <u>print</u> con 13 testate e 9,0 milioni lettori⁶;
- nel web con 12 brand e circa 27,7 milioni di utenti unici medi mese⁷;

Andamento del mercato di riferimento

I mercati di riferimento nei primi otto mesi del 2023 hanno evidenziato i sequenti andamenti:

- il mercato pubblicitario (esclusi search, social, classified e OTT) ha registrato complessivamente un incremento dello 0,7% rispetto all'esercizio precedente; per quanto riguarda i singoli segmenti si rileva: digital +4,3%, TV +0,3%, quotidiani -5,0%, radio +5,3% e periodici -2,7%⁸;
- il mercato delle diffusioni per i periodici è diminuito dell'8,1%⁹;
- il mercato dei collaterali ha registrato una contrazione pari a circa il 30%¹⁰.

Per quanto riguarda il segmento dei periodici, la quota di mercato di Mondadori (in termini di diffusione) si è attestata al **20,3**%, in leggera crescita - a portafoglio di testate omogeneo - rispetto al dato dello stesso periodo 2022 (19,8%)⁷, per effetto di una **performance migliore** rispetto a quella del mercato di riferimento.

Ottimi risultati anche per la **digital audience**: Mondadori Media si è confermata sul podio nella classifica dei top 100 media italiani di Comscore¹¹: in particolare, si è posizionata tra i primi dieci con **Giallozafferano**, e nei primi 20 con **Mypersonaltrainer** e **The Wom**.

Nel corso dell'esercizio, Mondadori Media ha acquisito la talent agency **Power** focalizzata sugli ambiti beauty, fashion e wellness, con l'obiettivo di sviluppare ulteriormente le proprie attività nel segmento dell'influencer marketing.

Il Gruppo Mondadori ha inoltre acquisito **Webboh**, rafforzando ulteriormente la propria

47

⁶Fonte: Audipress II, 2023

⁷ Fonte: Comscore, agosto 2023

⁸ Fonte: Nielsen, maggio 2023

⁹ Fonte interna: Press di, agosto 2023, a valore

¹⁰ Fonte interna: Press di, agosto 2023, a valore

¹¹ Prima Comunicazione, maggio 2023

offerta nel mondo social dedicata alla young generation.

Nel mese di giugno, al fine di rafforzarsi ulteriormente nel settore delle talent agency, Mondadori Media ha lanciato **TAAG!** la nuova agenzia di talent management attiva nel mondo dell'intrattenimento che ha la missione di ricercare e gestire i nuovi talenti nei vari ambiti dello spettacolo: conduttori TV e radiofonici, cantanti e musicisti, influencer e content creator, autori, artisti della danza e personaggi televisivi.

Andamento economico dell'area Media

Media (Euro/milioni)	9M 2023	9M 2022	Var.%
Ricavi	101,5	·	(25%)
EBITDA Adj EBITDA	10,3 14,1	9,3 10,5	10% 34%
EBIT	10,1	6,1	66%

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

In particolare, a perimetro omogeneo:

- le attività digitali, che rappresentano oltre il 37% dei ricavi complessivi dell'area, hanno mostrato, nell'esercizio 2023, una crescita dei ricavi pubblicitari pari a circa il 20%, derivante in particolare dalla positiva performance del MarTech;
- le attività tradizionali in ambito print, sono risultate in flessione del 16% circa, in particolare a causa della sensibile contrazione delle vendite congiunte rilevata nel periodo.

Media	014 2022	014 2022	9M 2022	Mars 0/	Var. %
(Euro/milioni)	9M 2023 9M 2022		Omogeneo	Var. %	omogeneo
Diffusione	37,4	42,8	40,4	(12,6%)	(7,3%)
Vendite congiunte	10,0	18,1	18,0	(44,8%)	(44,6%)
Pubblicità Print	8,0	14,5	8,5	(44,8%)	(6,2%)
Pubblicità Digital	36,9	31,9	30,9	15,7%	19,5%
Totale Pubblicità	44,9	46,4	39,4	(3,2%)	13,9%
Distribuzione/Altri ricavi	9,2	27,9	10,2	(67,0%)	(9,4%)
Totale ricavi	101,5	135,1	108,0	(24,9%)	(6,0%)

49

Per quanto riguarda le singole componenti di ricavo, si rileva, a livello omogeneo, quanto segue:

- i ricavi pubblicitari pari a circa 45 milioni di Euro - sono risultati in crescita di circa il 14%, nonostante la lieve flessione registrata in ambito print, grazie alla già citata crescita delle attività digitali che hanno beneficiato dello sviluppo del segmento del MarTech nonchè dell'avvio delle nuove iniziative precedentemente indicate;
- i ricavi derivanti dalle **diffusioni** (edicola + abbonamenti) sono risultati **in calo del 7,2%**; si rileva come la performance delle testate televisive, che rappresentano oltre il 60% del totale, sia risultata migliore rispetto al trend complessivo dei ricavi diffusionali facendo segnare una contrazione più limitata pari al 6,2%.
- I ricavi derivanti dai **prodotti collaterali** (DVD, CD, oggettistica e libri), venduti in allegato ai periodici Mondadori, sempre a parità di portafoglio, sono risultati **in contrazione di circa il 45**% rispetto al pari periodo del 2022, evidenziando una flessione maggiore rispetto a quella del relativo mercato che ha visto un calo significativo nei segmenti dell'home video e della musica ai quali le testate del Gruppo sono più esposte.
- Gli altri ricavi, che includono quelli relativi all'attività di gestione abbonamenti e sistemi per il no profit, hanno registrato, rispetto al terzo trimestre dell'esercizio precedente, una flessione pari a circa il 10% ascrivibile principalmente al calo degli abbonamenti gestiti.

Margini operativi

L'EBITDA adjusted dell'area Media si è attestato a 10,3 milioni di Euro evidenziando una crescita del 10% circa rispetto all'esercizio precedente principalmente ascrivibile alle attività tradizionali. In particolare:

- nell'area print, l'incremento è principalmente derivante dalla contabilizzazione di un credito d'imposta a ristoro dei costi sostenuti dall'editore per le attività di distribuzione dei periodici (2,8 milioni di Euro), che ha consentito di più che compensare la contrazione del margine derivante dalle vendite dei collaterali;
- nell'area digital, l'EBITDA Adj. è risultato sostanzialmente stabile rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente grazie ai maggiori ricavi pubblicitari, nonostante i maggiori costi sostenuti per l'avvio delle nuove iniziative, legate al segmento dell'influencer marketing, e il deconsolidamento del risultato relativo alle attività digitali delle testate cedute.

L'EBITDA reported è risultato pari a 14,1 milioni di Euro, in crescita rispetto ai 10,5 milioni di Euro dell'esercizio 2022, per effetto principalmente della contabilizzazione della plusvalenza netta derivante dall'operazione di cessione delle testate *Grazia* e *Icon* (nonchè del relativo network internazionale).

L'EBIT è di conseguenza risultato positivo per **10,1 milioni di Euro** rispetto ai 6,1 milioni di Euro al 30 Settembre 2022, grazie al miglioramento delle dinamiche operative e non sopra descritte e ai minori ammortamenti resi possibili dalle svalutazioni contabilizzate a dicembre 2022.

CORPORATE & SHARED SERVICES

Nel settore **Corporate & Shared Service** sono comprese, oltre alle strutture del vertice aziendale, le funzioni di Shared Service impegnate nell'attività di servizio a favore delle società del Gruppo e delle diverse aree di business.

Tali servizi sono riconducibili essenzialmente alle attività di: Amministrazione, Pianificazione e Controllo, Tesoreria e Finanza, Acquisti, IT, Gestione Risorse Umane, Logistica, Affari Legali e Societari e Comunicazione.

I **ricavi,** che nei primi nove mesi dell'esercizio 2023 hanno registrato un incremento del 7% circa rispetto al pari periodo del 2022, sono costituiti essenzialmente dalla remunerazione dei servizi erogati a società controllate e collegate.

Il margine operativo lordo rettificato dell'area è negativo per 3,6 milioni di Euro ed evidenzia un miglioramento rispetto ai -4,0 milioni dei primi nove mesi 2022, prevalentemente per effetto della riduzione dei costi delle utenze legati alla gestione della sede.

Includendo anche elementi non ordinari, il **margine operativo lordo** è pari a -4,5 milioni di Euro (-4,6 milioni di Euro al 30 settembre 2022).

L'**EBIT** dell'area, pari a -11,9 milioni di Euro (-11,7 milioni nei nove mesi 2022), ha registrato un lieve decremento di 0,2 milioni di Euro.

Corporate & Shared Services (Euro/milioni)	9M 2023	9M 2022	Var.
Ricavi	31,6	29,6	1,9
EBITDA Adj	(3,6)	(4,0)	0,4
EBITDA	(4,5)	(4,6)	0,1
EBIT	(11,9)	(11,7)	(0,2)

SITUAZIONE FINANZIARIA E PATRIMONIALE

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo Mondadori (escluso IFRS16) al 30 Settembre 2023 riflette un debito netto di 152,3 milioni di Euro, in decremento rispetto ai -173,4 milioni del 30 Settembre 2022, nonostante gli esborsi sostenuti per il pagamento dei dividendi agli azionisti.

La **Posizione Finanziaria Netta IFRS 16** si è attestata a -223,9 milioni di Euro dai -235,7 milioni di Euro del 30 Settembre 2022, risultando pertanto in riduzione di oltre 10 milioni di Euro.

Si sottolinea che tale dato include una componente di debito IFRS 16 di -71,6 milioni di Euro in **incremento di circa 10 milioni** rispetto al 30 Settembre 2022 per effetto principalmente dell'attività di apertura di nuovi negozi e del rinnovo delle locazioni di quelli esistenti nell'area Retail.

Si segnala che la Posizione Finanziaria Netta al 30 Settembre 2023 ha incluso un impatto negativo derivante dalla valutazione degli strumenti derivati relativi alle operazioni di copertura sul rischio tasso, pari a circa 2 milioni di Euro rispetto ad un beneficio di circa 10 milioni di Euro al 30 Settembre 2022 (10,5 milioni di Euro a Dicembre 2022).

Posizione Finanziaria Netta (Euro/milioni)	9M 2023	9M 2022	FY 2022
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	27,5	17,0	34,9
Attività (passività) in strumenti finanziari derivati	8,5	10,0	10,5
Altre attività (passività) finanziarie	(25,3)	(25,7)	(22,0)
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(163,1)	(175,6)	(130,4)
Attività (passività) finanziarie destinate alla dismissione	0,0	0,8	0,9
Posizione Finanziaria Netta escluso IFRS16	(152,3)	(173,4)	(106,1)
Debiti finanziari IFRS16	(71,6)	(62,3)	(71,3)
Posizione Finanziaria Netta totale	(223,9)	(235,7)	(177,4)

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 30 Settembre 2023 ammontano a 646,3 milioni di Euro, di cui 418,3 milioni di Euro *Committed*.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 228,0 milioni di Euro, utilizzati per 44,9 milioni di Euro al 30 Settembre 2023, sono costituiti da linee finanziarie di scoperto in c/c, da anticipazioni s.b.f. e da linee di "denaro caldo".

Le linee di credito *Committed* sono costituite dal contratto di finanziamento in Pool (Banco BPM, BNL, Intesa Sanpaolo e Unicredit) da originari 450,0 milioni di Euro (418,3 milioni di Euro al 30 Settembre 2023), stipulato a maggio 2021, con scadenza al 31 dicembre 2026:

(Euro/milioni)	Linea di Credito	Di cui non utilizzati	Di cui con copertura rischio tasso
Term Loan A	63,3 ¹²	-	63,3
RCF	125,0 ¹³	125,0	-
Acquisition Line C	230,0 ¹⁴	170,0	60,0
Totale	418,3	295,0	123,3

Nel seguito si propone l'analisi del Cash Flow del Gruppo degli ultimi 12 mesi antecedenti al 30 Settembre 2023, raffrontato con quello dell'esercizio 2022:

(Euro/milioni)	30 Settembre 2023	2022
PFN iniziale incluso IFRS16	(235,7)	(179,1)
Passività finanziarie applicazione IFRS16	(62,3)	(84,3)
PFN iniziale escluso IFRS16	(173,4)	(94,8)
EBITDA adjusted (escluso IFRS16)	133,6	120,9
Ccn e fondi	(7,1)	6,3
Capex escluso IFRS16	(38,7)	(41,7)
Cash flow operativo	87,8	85,5
Proventi e (oneri) finanziari escluso IFRS16	(5,7)	(4,1)
Imposte	(17,4)	(21,6)
Cash flow ordinario	64,6	59,7
Ristrutturazioni	(4,1)	(8,8)
Aumento capitale/dividendi terzi e collegate	(2,6)	(1,0)
Acquisizioni/dismissioni	0,2	(42,6)
Altre entrate e uscite	(6,8)	(7,3)
Cash flow straordinario	(13,2)	(59,6)
Free cash flow	51,4	0,2
Dividendi pagati	(28,7)	(22,2)
Tot. cash flow	22,7	(11,5)
Variaz. Valutazione Derivati	(1,5)	10,5
Posizione finanziaria netta escluso IFRS16	(152,3)	(106,0)
Effetti IFRS16 del periodo	(9,5)	13,1
Posizione finanziaria netta finale	(223,9)	(177,4)

La generazione di cassa degli ultimi 12 mesi si è declinata nelle seguenti componenti.

- II cash flow ordinario è positivo per 64,6 milioni di Euro, in crescita rispetto al dato registrato nell'esercizio 2022, per effetto:
 - da una parte, del miglioramento della gestione reddituale dei business nonchè del contributo delle società consolidate nel 2023, compensato dalla dinamica del

capitale circolante indotta dall'accelerazione del business;

- dall'altra, di minori pagamenti per per circa 4 milioni di Euro, imposte derivanti principalmente dalle operazioni di riallineamento e affrancamento fiscali operate negli esercizi precedenti;
- e da **minori esborsi per investimenti** per circa 3 milioni di Euro.

Scadenze:, n.5 quote costanti da 15,8 milioni di Euro, con scadenza al 31 dicembre di ogni anno fino al 31 dicembre 2026; l'esposizione è interamente coperta a tasso fisso (-0,086%)

Scadenza Bullet al 31 dicembre 2026

¹⁴ Scadenza finale al 31 dicembre 2026, periodo di disponibilità esteso fino al 31 luglio 2024; rimborso annuale in quote costanti pari ad 1/3 dell'ammontare utilizzato della linea a partire dal 31 dicembre 2024. La quota utilizzata al 30 Settembre 2023, relativa al finanziamento dell'acquisizione di D Scuola, è pari a 60 milioni di Euro; l'esposizione è integralmente coperta a tasso fisso (-0,098%)

Il cash flow non ordinario è negativo per 13,2 milioni di Euro ed include principalmente gli esborsi relativi a:

- acquisizioni, che, al netto delle dismissioni, ammontano a circa 0,2 milioni di Euro e che sono costituite principalmente dal corrispettivo per l'acquisto di un'ulteriore quota del 25% di A.L.I. (al netto PFN), dal debito finanziario derivante dagli accordi di put/call che regolano il futuro acquisto del restante 49% di Star Comics e del restante 25% di A.L.I., al netto dell'incasso nell'area Media relativo alle testate cedute;
- gli oneri di ristrutturazione per 4,1 milioni di Euro.

Di conseguenza, il **Free Cash Flow** complessivo generato dal Gruppo a livello LTM è stato pari a **51,4 milioni di Euro** al 30 Settembre 2023, prima dell'esborso legato al pagamento, avvenuto nel mese di maggio 2023, di 28,7 milioni di Euro di dividendi.

Di seguito vengono rappresentati gli investimenti sostenuti dal Gruppo nei due periodi, suddivisi per area di business, in cui si evidenziano i minori capex sostenuti dalle case editrici di scolastica (per circa €2 milioni) rispetto all'esercizio precedente.

Capex per Settore di Attività	30 Settembre 2023	2022
	LTM	FY
Libri Trade	3,5	3,6
Libri Education	19,4	21,3
Retail	10,9	11,2
Media	1,0	1,0
Corporate & Shared Services	3,9	4,5
Totale	38,7	41,7

Di seguito la sintesi della situazione patrimoniale del Gruppo al 30 Settembre 2023 confrontata con il pari periodo dell'esercizio precedente.

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

In virtù della cessione, avvenuta a gennaio 2023, del ramo d'azienda relativo alle attività dei brand Grazia e Icon, i valori patrimoniali delle attività citate al 30 Settembre 2022, per una corretta comparazione, sono stati riesposti, ai sensi dell'IFRS 5, tra le "Attività (passività) dismesse o in corso di dismissione".

- Il Capitale Investito Netto di Gruppo al 30 Settembre 2023 è risultato pari a 519,0 milioni di Euro ed è in crescita rispetto ai 505,5 milioni di Euro del 30 Settembre 2022, nonostante le cessioni intervenute negli ultimi 12 mesi, per effetto principalmente delle acquisizioni concluse nell'esercizio 2023 (A.L.I., Il Castello e Grafiche Bovini).
- Il Capitale Circolante Netto (delle attività in continuità) è pari a **87,7 milioni di Euro**, in contrazione dai 93,6 milioni di Euro dei 12 mesi precedenti.

In particolare, i principali dati patrimoniali hanno registrato la seguente dinamica rispetto al 30 Settembre 2022:

- i crediti commerciali hanno evidenziato una crescita di oltre il 5% (11 milioni di Euro), concentrata nell'area Libri Trade, per effetto della discontinuità derivante principalmente dal consolidamento di A.L.I., e nell'area Libri Education, per effetto del diverso mix di canali attraverso i quali è stato realizzato il fatturato rispetto all'analogo periodo del 2022. Nell'area Media l'esposizione verso la clientela risulta invece in contrazione, anche per effetto della cessione delle testate Grazia e Icon;
- le rimanenze hanno registrato un incremento del 4,8% (circa 8 milioni di Euro), riconducibili all'area Libri Trade (circa 5 milioni di Euro), prevalentemente per effetto dell'ampliamento del perimetro, e all'area Retail;
- i debiti commerciali hanno registrato un incremento del 5,2%, pari a 13 milioni di Euro, riconducibile alle variazioni di perimetro di consolidamento nell'area Libri Trade e ai maggiori acquisti realizzati nell'area Retail;
- le altre attività e passività hanno registrato un incremento delle passività nette pari a circa 12 milioni di Euro, per effetto principalmente dell'aumento dei debiti verso gli autori sia nell'area Libri Trade che nella Libri Education, conseguente alla crescita dei ricavi, e delle case editrici consolidate a partire dal 2023;
- le **attività immateriali** hanno registrato un incremento di circa 9 milioni di Euro rispetto a

- Settembre 2022 riconducibile alla contabilizzazione degli avviamenti e degli altri attivi immateriali relativi principalmente all'acquisizione di A.L.I., che ha trovato parziale compensazione nell'impairment test effettuato a Dicembre 2022 (relativo in particolare al brand TV Sorrisi&Canzoni nell'area Media) e degli ammortamenti contabilizzati negli ultimi 12 mesi;
- le attività materiali sono risultate in crescita di circa 12 milioni di Euro, per effetto principalmente delle variazioni di perimetro intervenute nel periodo e degli investimenti sostenuti per l'apertura di nuovi negozi nell'area Retail, in particolare per quello di Piazza Duomo a Milano:
- le attività per diritti d'uso si sono incrementate di circa € 8 milioni, principalmente per effetto della contabilizzazione dei contratti relativi ai nuovi negozi e delle rinegoziazioni delle locazioni di alcuni negozi nell'area Retail;
- il valore delle partecipazioni ha mostrato una diminuzione di circa 15 milioni di Euro, per effetto dell'acquisizione del controllo di A.L.I., che ne ha consentito il consolidamento integrale dal 1° gennaio 2023 e della cessione di Società Europea di Edizioni S.p.A., avvenuta nel mese di aprile;
- anche i fondi (fondi rischi e indennità di fine rapporto) hanno registrato una contrazione di circa 5 milioni di Euro rispetto al 30 Settembre 2022 legata principalmente alle uscite di cassa relative agli oneri di ristrutturazione, accantonati nell'esercizio precedente, derivanti dalla definizione di alcune posizioni, dalla chiusura di alcuni contenziosi legali e dalla riduzione di alcuni fondi da reinvestire nell'ambito delle concessioni museali.
- Il Patrimonio Netto consolidato al 30 Settembre 2023 si incrementa di circa 25 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente, nonostante la distribuzione di circa 29 milioni di Euro di dividendi, per effetto del positivo risultato netto del Gruppo contabilizzato negli ultimi 12 mesi.

INFORMAZIONI SUL PERSONALE

GLI ORGANICI

Il personale dipendente del Gruppo, a tempo indeterminato e determinato, risulta costituito da **1.939 unità**, **in crescita del 2,3**% rispetto alle 1.895 risorse del 30 Settembre 2022 (+6 unità).

Neutralizzando l'effetto di tutte le variazioni di perimetro intervenute – vale a dire dell'acquisizione di A.L.I. e delle cessioni di testate dell'area Media – l'organico del Gruppo evidenzierebbe un incremento omogeneo dell'1,3%, concentrato nelle aree Media Digital e Libri Trade.

Dipendenti del Gruppo al 30 Settembre 2023:

Organici puntuali per settore di attività	30 Settembre 2023	30 Settembre 2022	Var. %
Libri Trade	598	550	8,7%
Libri Education	290	297	(2,4%)
Retail	306	308	(0,6%)
Media	432	448	(3,6%)
Corporate & Shared Services	313	292	7,2%
Totale	1.939	1.895	2,3%

Nell'area **Libri Trade**, l'organico, al netto dei dipendenti entrati a far parte del Gruppo in seguito all'acquisizione di A.L.l. e Grafiche Bovini, risulta in crescita dello 0,7%, principalmente per effetto delle riaperture dei Bookshop di Electa presso mostre e siti museali.

L'organico dell'area **Retail** risulta sostanzialmente stabile, nonostante l'apertura di alcuni punti di vendita diretti, per effetto degli interventi volti ad ottenere maggiori efficienze sia nelle strutture centrali sia nella struttura organizzativa della rete dei negozi diretti.

Il trend rilevato dall'area **Media** (-3,6%) si attesta al +4,8% a livello omogeneo, escludendo quindi le variazioni di perimetro intervenute tra i due periodi in esame (al netto dell'organico delle testate dismesse e delle acquisizioni nel segmento digitale), per effetto della crescita dell'organico della divisione Digital.

L'organico dell'area **Corporate & Shared Services**, che evidenzia una crescita del 7,2%, risulterebbe in incremento del 3,4% al netto dell'inserimento di alcune funzioni di staff derivanti dall'integrazione di Star Comics e A.L.I..

Il costo del personale¹⁵ nei primi nove mesi dell'esercizio 2023 è risultato pari a **105,5 milioni di Euro** invariato rispetto al pari periodo 2022: il confronto omogeneo, neutralizzate tutte le variazioni di perimetro intercorse, evidenzia un trend in leggera crescita rispetto ai nove mesi del precedente esercizio (+2,6%).

Si segnala che l'incidenza percentuale di tale costo sui ricavi consolidati dei primi nove mesi 2023 si è confermata pari a quella dell'esercizio precedente (15,5% al 30 Settembre 2022).

€ milioni	9M 2023	9M 2022	Var. %
Costo del personale allargato (ante ristrutturazioni)	105,5	105,4	0,1%

 $^{15}\,\,$ Il costo del personale allargato include i costi relativi alle collaborazioni ed al lavoro interinale

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEI PRIMI NOVE MESI 2023

In data **10 gennaio 2023**, il Gruppo Mondadori, attraverso la controllata Mondadori Media S.p.A. ha dato esecuzione al contratto di cessione a Reworld Media S.A. delle attività editoriali cartacee e digitali delle testate Grazia e Icon nonché del relativo network di licenze internazionali.

L'esecuzione dell'operazione si è articolata attraverso il conferimento del ramo di azienda relativo alle attività oggetto di cessione a una società di nuova costituzione e la contestuale cessione a Reworld Media del 100% del capitale sociale della società conferitaria.

In data **13 gennaio 2023**, il Gruppo Mondadori ha perfezionato, tramite la controllata Mondadori Libri S.p.A., l'acquisizione di un'ulteriore quota del 25% di A.L.I. S.r.I. – Agenzia Libraria International, attiva nella distribuzione di libri.

L'operazione – per effetto della quale il Gruppo Mondadori ha incrementato al 75% la propria partecipazione in A.L.I., che è pertanto oggetto di consolidamento integrale a partire da gennaio 2023 – è avvenuta in esecuzione degli accordi definiti e comunicati in data 11 maggio 2022 in sede di acquisizione di una prima quota pari al 50%, con decorrenza anticipata rispetto alla data originariamente prevista per il 28 febbraio 2023.

Il prezzo, corrisposto interamente per cassa, è stato pari a circa 9,9 milioni di Euro ed è stato determinato, come già oggetto di informativa al mercato, sulla base dell'EBITDA medio 2021-2022 e della posizione finanziaria netta positiva (cassa) del perimetro oggetto dell'operazione pari, al 31 dicembre 2022, a 17.8 milioni di Euro.

Si ricorda inoltre che gli accordi definiti hanno attribuito al Gruppo Mondadori la facoltà di acquisire il residuo 25% di A.L.I., ad un prezzo che sarà determinato sulla base dell'EBITDA medio 2023-2024, mediante opzioni put&call esercitabili entro il 30 luglio 2025.

In data **20 aprile 2023**, il Gruppo Mondadori ha dato esecuzione al contratto di cessione a P.B.F. S.r.l. della partecipazione, pari al 18,45% del capitale sociale, in Società Europea di Edizioni S.p.A. editrice de "Il Giornale".

Il corrispettivo della transazione, da regolarsi interamente per cassa, è stato definito in 2,3 milioni di Euro, tenuto conto del meccanismo di aggiustamento prezzo basato sulla posizione finanziaria netta della società alla data del closing.

La cessione ha determinato una plusvalenza netta nel conto economico del Gruppo Mondadori pari a 0,5 milioni di Euro. Si ricorda che nell'esercizio 2022 la partecipazione in oggetto ha fatto registrare nel bilancio consolidato oneri per 1,8 milioni di Euro.

L'operazione è coerente con la strategia di focalizzazione sul settore dei libri e sulla dismissione di attività non strategiche.

In data **29 giugno 2023**, il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha esaminato e definito – alla luce dell'evoluzione più favorevole rispetto alle stime pregresse relativamente sia al business sia ai prezzi dei principali fattori produttivi – la revisione al rialzo degli obiettivi dell'esercizio 2023, precedentemente comunicati al mercato e meglio dettagliati in seguito.

Il Gruppo Mondadori ha comunicato, inoltre, che la capogruppo Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha sottoscritto in tale data il contratto relativo all'acquisizione di una partecipazione pari al 51% del capitale sociale di Star Shop Distribuzione S.r.I., operativa nella distribuzione di editori terzi nel canale delle fumetterie e nella gestione di punti vendita – diretti e in franchising – nel medesimo segmento.

L'acquisizione permetterebbe di replicare nel comparto dei fumetti il modello di business integrato verticalmente con il quale il Gruppo Mondadori già opera nel segmento del libro. L'acquisizione del 51% del capitale sociale di Star Shop Distribuzione è stata definita sulla base di un Enterprise Value, su base cash free/debt free (relativo al 100% della Società), pari a 9 milioni di euro.

Il prezzo, che verrà corrisposto interamente per cassa al closing, sarà soggetto ad aggiustamento sulla base della posizione finanziaria netta e del capitale circolante netto alla data del perfezionamento dell'acquisizione.

L'esecuzione dell'operazione è sospensivamente condizionata all'emissione da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, a norma della Legge 287/1990, di un provvedimento di non avvio dell'istruttoria ovvero di autorizzazione dell'operazione che non preveda oneri o adempimenti o misure correttive ritenute rilevanti in capo al Gruppo Mondadori o a Star Shop Distribuzione.

Gli accordi definiti prevedono, inoltre, la sottoscrizione di contratti di opzione put & call che regolano il trasferimento della residua quota del 49% di Star Shop Distribuzione. Le opzioni saranno esercitabili in due tranche paritetiche decorrenti rispettivamente dalle approvazioni del bilancio 2025 e del bilancio 2028, a un prezzo che sarà definito sulla base dei risultati della società nei trienni 2023-2025 e 2026-2028.

Nell'esercizio 2022 Star Shop Distribuzione ha registrato ricavi per 34,2 milioni di euro, un EBITDA di 2 milioni di euro e un utile netto di 1,2 milioni di euro.

L'operazione prevede che Sergio Cavallerin e Matteo Cavallerin – che hanno fondato e fin qui diretto con successo la società – mantengano la responsabilità gestionale e continuino a ricoprire il ruolo di Amministratori esecutivi della Società.

In data **6 luglio 2023**, Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha reso noto di avere ricevuto il seguente comunicato:

"Marina Berlusconi, Presidente del Consiglio di Amministrazione, e Pier Silvio Berlusconi, amministratore, ricevuta lettura delle volontà testamentarie del padre Silvio Berlusconi, informano che da esse risulta che nessun soggetto deterrà il controllo solitario indiretto su Fininvest S.p.A., precedentemente esercitato dal padre stesso.

Il notaio che ha dato lettura delle volontà testamentarie provvederà nelle prossime ore agli adempimenti di legge."

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 SETTEMBRE 2023

Non si segnalano fatti o eventi di rilievo verificatisi successivamente al 30 Settembre 2023.

60

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

Con riferimento al <u>Margine operativo lordo</u> rettificato dei primi nove mesi del 2022 sono

stati esclusi rispetto al margine operativo lordo le seguenti componenti:

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

Con riferimento al <u>Margine operativo lordo</u> rettificato dei primi nove mesi del 2023 sono stati esclusi rispetto al margine operativo lordo le sequenti 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 3,4 milioni di Euro, ricompresi nella voce Oneri (proventi) diversi e costi per servizi.

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

Risultato operativo rettificato (EBIT Adjusted): è rappresentato dal risultato operativo come sopra identificato escludendo oneri e proventi di natura non ordinaria come già definiti, gli ammortamenti derivanti dall'allocazione del prezzo di acquisto di società (Purchase Price Allocation) e le svalutazioni di attività immateriali/impairment.

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

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

Cash Flow operativo: rappresenta l'EBITDA rettificato, come sopra definito, più o meno la

riduzione/(incremento) del capitale circolante nel periodo, meno le spese in conto capitale (CAPEX /Investimenti).

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

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

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

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

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Le stime attuali per l'esercizio 2023 - già comunicate al mercato in miglioramento rispetto alle ipotesi di inizio anno grazie ad un'evoluzione più favorevole sia del business sia dei prezzi dei principali fattori produttivi, in primis la carta - prevedono:

Dati economici

- · ricavi in crescita single-digit;
- crescita dell'EBITDA Adjusted high singledigit / low double-digit, con una marginalità attesa compresa tra il 16% e il 17%;
- crescita del 20% circa del risultato netto, nonostante i maggiori ammortamenti derivanti sia dalla politica di crescenti investimenti attuata dal Gruppo che dagli effetti del processo di Purchase Price Allocation relativo alle società di recente acquisizione, grazie sia al miglioramento operativo sia agli effetti contabili non ricorrenti delle cessioni realizzate.

Cash Flow e Posizione Finanziaria Netta

- Il Cash Flow Ordinario è atteso collocarsi in un range compreso tra 65 e 70 milioni di Euro, evidenziando un incremento fino al 15% rispetto al dato del 2022 (nel quale era stato pari a circa 60 milioni di Euro al netto dell'impatto one-off degli strumenti derivati relativi alle operazioni di copertura sul rischio tasso).
- L'indebitamento finanziario netto di Gruppo (IFRS 16) è confermato collocarsi, a fine esercizio 2023, a 1,0x EBITDA Adjusted in riduzione da 1.3x di fine 2022.

La solidità finanziaria e patrimoniale che caratterizza il Gruppo consente di proseguire il virtuoso percorso di sviluppo avviato da alcuni anni, caratterizzato dal **continuativo ricorso ad operazioni di M&A** con le quali il Gruppo intende continuare a cogliere opportunità di crescita inorganica principalmente nell'ambito dei business dei libri e del digitale.

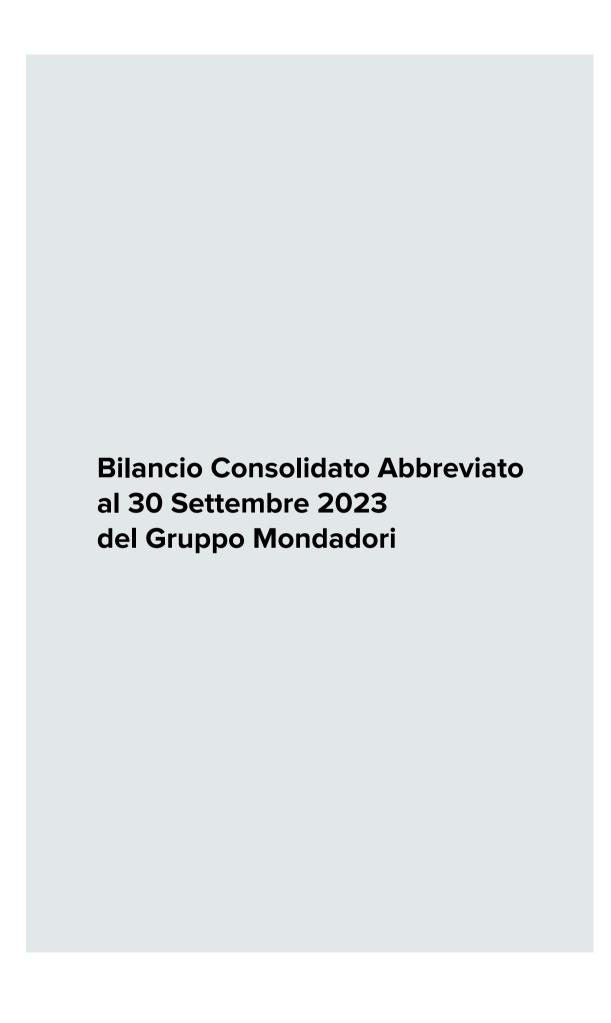
Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente Marina Berlusconi

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Alessandro Franzosi dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio di gestione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili della società.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Alessandro Franzosi



SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

Attivo	30/9/2023	31/12/2022
(Euro/migliaia)	30/9/2023	31/12/2022
Attività immateriali	385.196	372.297
Terreni e fabbricati	_	_
Impianti e macchinari	11.010	3.280
Altre immobilizzazioni materiali	20.077	20.854
Immobili, impianti e macchinari	31.087	24.133
Attività per diritti d'uso	68.157	68.453
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	13.931	28.450
Altre partecipazioni	260	1.298
Totale partecipazioni	14.191	29.748
Attività finanziarie non correnti	11.486	13.410
Attività per imposte anticipate	68.478	67.878
Altre attività non correnti	1.784	168
Totale attività non correnti	580.379	576.088
Crediti tributari	12.688	9.049
Altre attività correnti	80.496	72.213
Rimanenze	167.586	151.353
Crediti commerciali	226.637	161.230
Altre attività finanziarie correnti	2.949	614
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	27.541	34.941
Totale attività correnti	517.897	429.399
Attività dismesse o in corso di dismissione	_	1.159
Totale attivo	1.098.276	1.006.647

Passivo	00/0/000	04/40/0000
(Euro/migliaia)	30/9/2023	31/12/2022
Capitale sociale	67.979	67.979
Azioni proprie	(2.371)	(2.024)
Altre riserve e risultati portati a nuovo	162.486	141.540
Utile (perdita) dell'esercizio	66.302	52.067
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	294.396	259.562
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	642	1.263
Totale patrimonio netto	295.038	260.826
Fondi	38.385	41.922
Indennità di fine rapporto	29.028	28.350
Passività finanziarie non correnti	133.639	119.250
Passività finanziarie IFRS 16	58.384	58.096
Passività per imposte differite	40.018	42.255
Altre passività non correnti	_	_
Totale passività non correnti	299.453	289.873
Debiti per imposte sul reddito	19.782	10.671
Altre passività correnti	144.828	142.049
Debiti commerciali	265.302	252.689
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	60.611	36.717
Passività finanziarie IFRS 16	13.262	13.166
Totale passività correnti	503.785	455.292
Passività dismesse o in corso di dismissione	_	655
Totale passivo	1.098.276	1.006.647

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Euro/migliaia)	30/9/2023	30/9/2022
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	679.935	678.186
Decremento (incremento) delle rimanenze	(14.422)	(25.583)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	122.637	127.171
Costi per servizi	349.044	367.318
Costo del personale	99.969	99.855
Oneri (proventi) diversi	(8.785)	(5.039)
Margine operativo lordo	131.493	114.463
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	24.848	22.971
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	5.051	3.118
Ammortamenti e perdite di valore delle attività per diritti d'uso	11.129	10.394
Risultato operativo	90.465	77.979
Oneri (proventi) finanziari	6.163	2.800
Oneri (proventi) da partecipazioni	(2.819)	(601)
Risultato prima delle imposte	87.121	75.781
Imposte sul reddito	20.513	17.621
Risultato derivante dalle attività in continuità	66.607	58.159
Risultato delle attività dismesse o in corso di dismissione	_	_
Risultato netto	66.607	58.159
Attribuibile a:		
- Interessenze di terzi azionisti	306	(117)
- Azionisti della controllante	66.302	58.276
Risultato per azione delle attività in continuità (espresso in unità di		
Euro)	0,256	0,224
Risultato diluito per azione delle attività in continuità (espresso in unità di Euro)	0,255	0,223
Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro)	0,255	0,224
Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro)	0,254	0,223

68

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(Euro/migliaia)	30/9/2023	30/9/2022
Risultato netto	66.607	58.152
Componenti riclassificabili a Conto Economico		
Utili e perdite derivanti da conversione di bilanci di imprese estere	98	3.257
Altri utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(213)	125
Parte efficace di utile/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	(1.924)	10.092
Utili e perdite derivanti da attività disponibili per la vendita (fair value)		
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) riclassificabili a conto economico	462	(2.422)
Componenti riclassificati a Conto Economico		
Parte efficace di utile/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	_	246
Utili e perdite derivanti da attività disponibili per la vendita (fair value)	_	_
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) riclassificabili a conto economico	_	(59)
Componenti non riclassificabili a Conto Economico		
Utili (perdite) attuariali	(176)	763
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) non riclassificabili a conto		
economico	55	(187)
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale	(1.698)	11.815
Risultato netto complessivo	64.910	69.967
nounate nette compressive	3-7.310	03.307
Attribuibile a:		
- Interessenze di terzi azionisti	293	(117)
- Azionisti della controllante	64.617	70.084

Per il Consiglio di Amministrazione Il Presidente Marina Berlusconi