GRUPPO MONDADORI

COMUNICATO STAMPA

Approvati dal Consiglio di Amministrazione i risultati al 30 settembre 2026

RISULTATI IN CRESCITA NEI PRIMI 9 MESI DEL 2026

- **Ricavi netti consolidati a 729,5 milioni di euro, in crescita del 3,6% rispetto ai 704,5 milioni di euro al 30 settembre 2025**
- **EBITDA Adjusted a 134,2 milioni di euro, in aumento del 4,3% rispetto ai 128,6 milioni di euro dei primi nove mesi del 2025**
- **Risultato netto positivo per 48,2 milioni di euro rispetto ai 51,7 milioni di euro dei primi nove mesi dell'esercizio 2025**
- **Risultato netto Adjusted positivo per 56,9 milioni di euro rispetto ai 58,5 milioni di euro al 30 settembre 2025**
- **Confermata la solida generazione di cassa con Cash Flow Ordinario LTM pari a 63,4 milioni di euro**
- **Posizione finanziaria netta IFRS 16 pari a -280,5 milioni di euro rispetto a -233,3 milioni di euro al 30 settembre 2025 (-197,5 milioni di euro la PFN ante IFRS 16 rispetto a -155 milioni di euro al 30 settembre 2025)**

OUTLOOK: CONFERMATA LA GUIDANCE 2026

- **Crescita *low single-digit* dei ricavi**
- **Crescita *low single-digit* dell'EBITDA Adjusted con marginalità stabile intorno al 17%**
- **Significativa capacità di generazione di cassa con un Cash Flow Ordinario nel range di 65/70 milioni di euro**.

Segrate, 12 novembre 2026 - Il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., riunitosi oggi sotto la presidenza di Marina Berlusconi, ha esaminato e approvato il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2026, presentato dall'Amministratore delegato Antonio Porro.

«Nei primi nove mesi del 2026 il Gruppo Mondadori ha proseguito il proprio percorso di sviluppo strategico: le acquisizioni mirate nel digitale e nell'editoria scolastica hanno contribuito alla crescita dei ricavi e dell'EBITDA Adjusted, entrambi in progressione di circa il 4%», ha dichiarato **Antonio Porro, Amministratore delegato e Direttore generale del Gruppo Mondadori**. «Il periodo in esame è stato caratterizzato dall'andamento positivo del mercato del libro trade, che ha mostrato un incremento di oltre il 3% rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio precedente: tale trend è frutto di una crescita sostenuta nei primi sei mesi dell'anno, grazie all'effetto positivo dei contributi statali alle biblioteche, dai quali ha tratto beneficio il canale fisico, e di una sostanziale stabilità nel terzo trimestre. Guardando alle prospettive del nostro Gruppo nei prossimi mesi, i risultati conseguiti ci permettono di confermare gli obiettivi 2026. La solida e costante generazione di cassa ci consentirà sia di cogliere eventuali ulteriori opportunità di crescita per linee esterne sia di garantire una crescente remunerazione dei nostri azionisti», ha concluso Porro.

L'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2026

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2026 i **ricavi consolidati** si sono attestati a **729,5 milioni di euro**, **in crescita del 3,6%** rispetto ai 704,5 milioni di euro del pari periodo dell'anno precedente.
Al netto della variazione di perimetro derivante dal consolidamento delle società MA Retail, Edilportale e Hoepli Education, i ricavi avrebbero mostrato una **sostanziale stabilità** (-0,4%), risentendo di un temporaneo ritardo di produzione e distribuzione dei libri di testo scolastici che ha interessato l'intero mercato della scolastica.

L'**EBITDA Adjusted** dei primi nove mesi dell'esercizio 2026, pari a **134,2 milioni di euro**, ha evidenziato **un incremento** del **4,3%** (+5,6 milioni di euro) rispetto ai 128,6 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, grazie in particolare al contributo delle società acquisite negli ultimi dodici mesi. Al netto della variazione positiva di perimetro, il margine sarebbe risultato in lieve flessione rispetto all'esercizio precedente, nonostante la favorevole dinamica rilevata nelle aree Libri Trade e Retail, a causa di quanto già esposto relativamente al ritardo dei ricavi nell'area Libri Education.

L'**EBITDA reported** di Gruppo si è attestato a **128,8 milioni di euro**, **in miglioramento del 2%** circa (+2,4 milioni di euro) rispetto ai 126,3 milioni di euro dei primi nove mesi del 2025, nonostante maggiori oneri non ricorrenti per circa 2,3 milioni di euro (connessi alle operazioni straordinarie concluse nel periodo e al progetto di migrazione ai nuovi operatori logistici) e maggiori oneri di ristrutturazione per circa 0,8 milioni di euro.

Il **risultato operativo** (**EBIT**) del Gruppo Mondadori è **positivo** per **75 milioni di euro**, in flessione di 3,3 milioni di euro rispetto ai 78,3 milioni di euro del pari periodo del 2025: su tale contrazione hanno inciso, oltre ai maggiori oneri non ricorrenti, maggiori ammortamenti per complessivi 5,7 milioni di euro derivanti dagli investimenti sostenuti nell'esercizio 2025 e dai maggiori canoni di locazione (IFRS 16) connessi all'ampliamento del network di vendita dell'area Retail.
Neutralizzando le componenti straordinarie e gli ammortamenti derivanti dall'allocazione del prezzo delle società acquisite negli ultimi cinque anni (PPA), l'**EBIT rettificato** si attesta a 87 milioni di euro, **sostanzialmente stabile** rispetto ai 87,6 milioni di euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

Il risultato consolidato prima delle imposte è **positivo** per **67,7 milioni di euro** rispetto ai 72,2 milioni di euro al 30 settembre 2025, risentendo, oltre che della dinamica del risultato operativo, di un incremento di 1,8 milioni di euro degli oneri finanziari netti, parzialmente compensato da un miglioramento di 0,8 milioni di euro del risultato delle partecipazioni.

Gli **oneri fiscali** del periodo ammontano a **18,5 milioni di euro** rispetto ai 20,3 milioni di euro al 30 settembre 2025, in virtù del minor risultato imponibile.

Il **risultato netto del Gruppo** al 30 settembre 2026 è **positivo per 48,2 milioni di euro** rispetto ai 51,7 milioni di euro dei primi nove mesi dell'esercizio 2025, anche a causa di una maggiore quota del risultato di pertinenza di terzi per circa 1 milione di euro.

Il **risultato netto Adjusted**, neutralizzate tutte le poste non ricorrenti e gli ammortamenti derivanti dalla *Purchase Price Allocation* (PPA), al netto dei relativi effetti fiscali, è pari a **56,9 milioni di euro** rispetto ai 58,5 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La **Posizione Finanziaria Netta escluso IFRS 16** al 30 settembre 2026 è pari a **-197,5 milioni di euro** (debito netto) rispetto ai -155 milioni di euro al 30 settembre 2025; la positiva generazione di cassa ordinaria ha consentito di finanziare in larga misura gli esborsi per la politica di sviluppo e il pagamento dei dividendi agli azionisti.

La **Posizione Finanziaria Netta IFRS 16** al 30 settembre 2026 si attesta a **-280,5 milioni di euro** (debito netto) rispetto ai -233,3 milioni di euro al 30 settembre 2025, includendo un debito IFRS 16 di 83 milioni di euro (78,3 milioni di euro al 30 settembre 2025).

I**l flusso di cassa derivante dall'attività ordinaria** degli ultimi dodici mesi antecedenti il 30 settembre 2026 - pari a **63,4 milioni di euro** rispetto a 65,1 milioni di euro al 31 dicembre 2025 - consente di continuare a **finanziare la politica di sviluppo inorganica del Gruppo e a remunerare in misura crescente gli azionisti.**
Tale risultato appare particolarmente positivo tenuto conto del disservizio logistico che nel primo semestre ha impattato sui ricavi del canale e-commerce dell'area Retail.

Al 30 settembre 2026 il **flusso di cassa straordinario** degli ultimi dodici mesi è risultato negativo per **66,9 milioni di euro,** principalmente ascrivibile a esborsi netti per acquisizioni per circa 56 milioni di euro (Edilportale, attività scolastiche di Hoepli e MA Retail), a circa 4 milioni di euro per ristrutturazioni e agli investimenti straordinari dedicati alla sede di Segrate e alla transizione logistica.

Di conseguenza, il **Free Cash Flow** al 30 settembre 2026 è negativo per 3,5 milioni di euro rispetto ai 44 milioni di euro al 31 dicembre 2025.

Nel corso dei primi nove mesi del 2026 il Gruppo ha contabilizzato **dividendi** a favore degli azionisti per **40,2 milioni di euro** a valere sul risultato 2025, **in crescita del 10%** rispetto all'esercizio precedente (di cui il 50% corrisposto nel mese di maggio e la restante quota prevista in pagamento alla fine del mese di novembre 2026).

SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEL TERZO TRIMESTRE 2026

I **ricavi consolidati** del **terzo trimestre** del 2026 si sono attestati a **313,5 milioni di euro**, in **sostanziale stabilità** rispetto ai 314,9 milioni di euro del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente (-0,4%); a perimetro costante, la performance avrebbe registrato una flessione del 4,5%, principalmente a causa del ritardo registrato nella contabilizzazione dei ricavi dell'area Libri Education.

L'**EBITDA Adjusted** del terzo trimestre del 2026 si è attestato a **88,6 milioni di euro**, in **leggera crescita** rispetto ai 88,1 milioni di euro del terzo trimestre 2025 (flessione del 4,3% al netto della variazione di perimetro e prevalentemente dovuta al ritardo registrato nell'area Libri Education).

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Alla data attuale, il Gruppo Mondadori conferma per l'esercizio 2026 le stime precedentemente comunicate.

Dati economici:

- crescita *low single-digit* dei ricavi;
- crescita *low single-digit* dell'EBITDA Adjusted e quindi la conferma di una marginalità stabilmente intorno al 17%.

Cash Flow:

- attesa conferma della significativa capacità di generazione di cassa con un Cash Flow Ordinario nel range di 65/70 milioni di euro.

ANDAMENTO DELLE AREE DI BUSINESS AL 30 SETTEMBRE 2026

- ***AREA LIBRI TRADE***

Nei primi nove mesi del 2026 il mercato del libro ha evidenziato una crescita a valore del 3,2%[1] rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente, sostenuta nel primo semestre dalle misure del Fondo Biblioteche a beneficio del canale fisico.

In questo contesto, il Gruppo Mondadori ha mantenuto la leadership con una **market share del 27%**, collocando **5 titoli tra i dieci più venduti** e aggiudicandosi, tra gli altri, la vittoria sia all'80ª edizione del **Premio Strega con "I convitati di pietra"** di Michele Mari (Einaudi) sia alla 64ª edizione del **Premio Campiello** con **"L'immensa distrazione"** di Marcello Fois (Einaudi).
In termini di *sell-out*, le case editrici del Gruppo Mondadori hanno mostrato una lieve flessione a valore, pari allo 0,6%, rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente che aveva visto, in particolare nel terzo trimestre, la pubblicazione di titoli best-seller come *L'ultimo segreto* di Dan Brown per Rizzoli e *Il cerchio dei giorni* di Ken Follet per Mondadori.

[1] Fonte: GfK, Settembre 2026

I **ricavi** dell'Area si sono attestati a **285,5 milioni di euro**, **in aumento del 2,3%** rispetto ai 279 milioni di euro dei primi nove mesi del 2025, grazie in particolare alla positiva performance di Electa anche per effetto dell'avvio della concessione dei bookshop delle Gallerie degli Uffizi a Firenze.

L'**EBITDA Adjusted** è **cresciuto dell'8,3%** a **40,2 milioni di euro** rispetto ai 37,1 milioni di euro al 30 settembre 2025, trainato dai maggiori margini generati dalla positiva performance del comparto fumetti, dalle attività museali e dalla riduzione dell'incidenza dei costi variabili delle case editrici.

- ***AREA LIBRI EDUCATION***

Le case editrici di scolastica del Gruppo Mondadori hanno **consolidato la leadership** nazionale conseguendo una **quota di mercato adozionale** del **34,7%**, **in incremento** rispetto al 32,5% del 2025 grazie anche al contributo della neo acquisita Hoepli Education (consolidata dal 1° maggio 2026).

Nei primi nove mesi del 2026 i **ricavi** dell'Area sono stati pari a **212,5 milioni di euro**, evidenziando una lieve flessione dello 0,6% rispetto ai 213,8 milioni di euro del corrispondente periodo del 2025 prevalentemente a causa del già citato ritardo ascrivibile ad alcuni rallentamenti produttivi e distributivi; il contributo derivante dal consolidamento dei ricavi di Hoepli Education è pari a 10,4 milioni di euro.

L'**EBITDA Adjusted** si è attestato a **72,7 milioni di euro** rispetto ai 74 milioni di euro al 30 settembre 2025; il contributo derivante dal consolidamento di Hoepli Education è pari a 3,8 milioni di euro.

- ***AREA RETAIL***

Nei primi nove mesi del 2026 l'area Retail ha visto una **crescita delle vendite del prodotto libro** (*sell-out* a valore) **del 3,9%**, **sovraperformando rispetto al mercato di riferimento.** La market share si è così attestata al 14,1%, con una quota, nel canale fisico, superiore al 20%.

Al 30 settembre 2026 i **ricavi** complessivi sono ammontati a **155,7 milioni di euro**, **in aumento del 5,2%** rispetto ai 148 milioni di euro dei primi nove mesi del 2025.
Al netto dell'impatto dei disservizi logistici del canale e-commerce occorsi nel primo semestre, la crescita dei ricavi sarebbe stata ancora più sostenuta pari al **6,8%**, trainata dal **dinamismo del canale fisico**.

L'**EBITDA Adjusted** è salito del **6%** a **10,8 milioni di euro** rispetto ai 10,2 milioni di euro al 30 settembre 2025, grazie all'**elevata marginalità della rete fisica** che ha più che compensato la contrazione del canale e-commerce.

- ***AREA DIGITAL***

Nei primi otto mesi del 2026 il mercato pubblicitario complessivo ha evidenziato un decremento dell'1,4%[2], a fronte di un incremento dell'1,5% per la sola componente digitale.

In questo contesto, l'area Digital ha registrato **ricavi** per **75,4 milioni di euro**, **in miglioramento del 30%** rispetto ai 58,1 milioni di euro dei primi nove mesi del 2025 grazie all'effetto combinato della variazione di perimetro e dell'ottima performance delle attività MarTech (+4,3% la crescita organica).

L'EBITDA Adjusted dell'Area ha segnato un **incremento del 50,8%** ai **12,1 milioni di euro** rispetto ai 8,1 milioni di euro del 30 settembre 2025, ascrivibile principalmente al consolidamento della società Edilportale, grazie alla quale la **marginalità** dell'Area è salita a **oltre il 16%** dal 14% dell'esercizio precedente.

- ***AREA MEDIA***

Nei primi otto mesi del 2026 il mercato pubblicitario ha evidenziato una flessione sia nella raccolta sui periodici (-7,6%) sia nei canali diffusionali (-8,5%) e nei collaterali (-6,6%).

[2] Fonte: Nielsen, agosto 2026

In questo contesto, l'area **Media** ha registrato nei primi nove mesi **ricavi** per **48,5 milioni di euro, in incremento dell'1,5%** rispetto ai 47,8 milioni di euro del corrispondente periodo del 2025. Tale andamento è stato determinato dal **rilevante sviluppo delle vendite congiunte** che hanno compensato il calo strutturale dei ricavi da diffusione.

L'**EBITDA Adjusted** è **migliorato del 5,9%** a **6,7 milioni di euro** rispetto ai 6,3 milioni di euro al 30 settembre 2025: il contributo positivo derivante dalle vendite congiunte (concentrate nel terzo trimestre) ha più che compensato la riduzione dei contributi statali.

§

AVVIO DEL PROGRAMMA DI ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE AL SERVIZIO DEI PIANI AZIONARI IN ESSERE

Il Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 5 del Regolamento (UE) n. 596/2014, ha approvato l'avvio di un programma di acquisto di azioni proprie destinate esclusivamente al servizio dei piani azionari in essere, da eseguirsi in conformità alle condizioni e modalità deliberate dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti in data 21 aprile 2026 e già oggetto di apposita informativa al mercato.
In particolare, l'avvio del programma consentirà alla Società di dotarsi delle azioni necessarie per adempiere agli obblighi connessi ai seguenti piani azionari:

- piano di performance share 2026-2028, 2025-2027 e 2024-2026;
- piano MBO 2024,

il tutto in conformità e nel rispetto dei relativi regolamenti attuativi dei piani medesimi.

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

- **Finalità del programma**

Il programma è finalizzato esclusivamente all'acquisto di azioni proprie Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. da destinare a servizio dei piani azionari in essere.

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

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

- **Numero massimo di azioni da acquistare**

Gli acquisti avranno ad oggetto un massimo di n. 1.280.000 azioni ordinarie (pari allo 0,49% del capitale sociale).

Il numero massimo complessivo di azioni oggetto del programma è quindi contenuto nel limite del 10% del capitale sociale, tenuto anche conto delle n. 606.884 azioni proprie, pari allo 0,232% del capitale sociale, già detenute dalla Società alla data odierna.

- **Durata del programma**

Il programma di acquisto decorrerà da gennaio 2027. La conclusione del programma dovrà avvenire entro la data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2026 e sarà oggetto di apposita informativa al mercato.
Il programma di acquisto potrà essere rinnovato previa successiva ulteriore autorizzazione assembleare.

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

Il programma di acquisto sarà coordinato ed eseguito da un intermediario abilitato che effettuerà gli acquisti in piena indipendenza e senza alcuna influenza da parte di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. per quanto riguarda la tempistica degli acquisti medesimi.
Gli acquisti saranno effettuati nel rispetto del combinato disposto dell'art. 132 del D. Lgs 58/1998, dell'art. 5 del Regolamento UE 596/2014, dell'art. 144-bis comma 1 lettera b) del Regolamento Emittenti e della normativa comunitaria e nazionale in materia di abusi di mercato (ivi incluso il Regolamento Delegato (UE) 2016/1052), in conformità con quanto deliberato dalla citata Assemblea del 21 aprile 2026.

Le operazioni effettuate formeranno oggetto di informativa al mercato nei termini e con le modalità di cui alla normativa vigente. Eventuali successive modifiche al programma di acquisto verranno tempestivamente comunicate dalla Società.
Per le informazioni relative ai citati piani azionari, si rimanda ai documenti informativi redatti ai sensi dell'art. 84-bis del regolamento Consob 1197/1999 e disponibili sul sito www.gruppomondadori.it (sezione Governance) e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato *"1Info"* (www.1Info.it).

PUBBLICAZIONE DEL REGOLAMENTO EX ART. 125-BIS.1 DEL D.LGS. N.58/1998 RECANTE SPECIFICHE DISPOSIZIONI SULLE MODALITÀ DI SVOLGIMENTO DELLE ASSEMBLEE

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Regolamento sullo svolgimento dell'Assemblea degli Azionisti di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., predisposto ai sensi dell'art. 125-bis.1, comma 3, del D. Lgs. n.58/1998, con il voto favorevole degli Amministratori indipendenti.
Si informa che il testo integrale del Regolamento sarà reso disponibile sul sito internet della Società www.gruppomondadori.it, (sezione *Governance* - Regolamenti e Procedure) e sarà richiamato nell'avviso di convocazione dell'Assemblea degli Azionisti, in conformità alla normativa applicabile.

§

Il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2026 è reso disponibile, entro la data odierna, presso la sede legale, sul sito www.gruppomondadori.it - sezione Investor e tramite il meccanismo di stoccaggio autorizzato "1Info" (www.1info.it).

La presentazione relativa ai risultati al 30 settembre 2026, approvati in data odierna dal Consiglio di Amministrazione, è disponibile su www.1info.it e su www.gruppomondadori.it (sezione Investors). Alle 16.00 è prevista una sessione di Q&A in modalità conference call, rivolta alla comunità finanziaria, alla quale prenderanno parte l'Amministratore delegato del Gruppo Mondadori, Antonio Porro, e il CFO, Alessandro Franzosi. I giornalisti potranno seguire lo svolgimento dell'incontro esclusivamente in ascolto, collegandosi al numero telefonico +39.02.8020927 o via web all'indirizzo: https://hditalia.choruscall.com/?calltype=2&info=company

§

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

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

Media Relations
pressoffice@mondadori.it

Investor Relations
invrel@mondadori.it

1. *Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata*

(Euro/milioni)	30 Settembre 2026	30 Settembre 2025	Var. %
Crediti commerciali	227,9	232,0	(1,8) %
Rimanenze	175,5	161,0	9,1 %
Debiti commerciali	256,3	259,6	(1,3) %
Altre attività (passività)	(42,9)	(42,4)	n.s.
Capitale circolante netto attività in continuità	**104,2**	**91,0**	**14,6 %**
Attività (passività) dismesse o in dismissione	—	—	n.s.
Capitale circolante netto	**104,2**	**91,0**	**14,6 %**
Attività immateriali	431,7	389,9	10,7 %
Attività materiali	49,8	46,9	6,2 %
Partecipazioni	18,3	17,9	2,4 %
Attivo fisso netto senza diritti d'uso IFRS16	**499,8**	**454,7**	**9,9 %**
Attività per diritti d'uso IFRS16	75,6	72,4	4,4 %
Attivo fisso netto con diritti d'uso IFRS16	**575,4**	**527,1**	**9,2 %**
Fondi rischi	22,6	26,2	(13,5) %
Indennità fine rapporto	31,4	28,5	10,0 %
Fondi	**54,0**	**54,7**	**(1,3) %**
Capitale investito netto	**625,6**	**563,3**	**11,1 %**
Capitale sociale	68,0	68,0	— %
Riserve	224,0	208,4	7,5 %
Utile (perdita) d'esercizio	48,2	51,7	n.s.
Patrimonio netto di gruppo	**340,2**	**328,1**	**3,7 %**
Patrimonio netto di terzi	4,9	1,9	158,9 %
Patrimonio netto	**345,1**	**330,0**	**4,6 %**
Posizione finanziaria netta escluso IFRS16	197,5	155,0	27,4 %
Posizione finanziaria netta IFRS16	83,0	78,3	6,0 %
Posizione finanziaria netta	**280,5**	**233,3**	**20,2 %**
Fonti	**625,6**	**563,3**	**11,1 %**

2. *Conto economico consolidato*

(Euro/milioni)	9M 2026		9M 2025		*Var. %*
Ricavi	**729,5**		**704,5**		***3,6%***
Costo industriale del prodotto	217,6	29,8%	215,7	30,6%	*0,9%*
Costi variabili di prodotto	82,0	11,2%	82,1	11,7%	*(0,1%)*
Altri costi variabili	125,1	17,2%	122,3	17,4%	*2,3%*
Costi di struttura	54,2	7,4%	50,3	7,1%	*7,9%*
Extended labour cost	122,4	16,8%	112,7	16,0%	*8,6%*
Altri oneri e (proventi)	(6,1)	(0,8%)	(7,3)	(1,0%)	*n.s.*
EBITDA Adjusted	**134,2**	**18,4%**	**128,6**	**18,3%**	***4,3%***
Ristrutturazioni	1,5	0,2%	0,7	0,1%	*107,6%*
Oneri e (proventi) straordinari	3,9	0,5%	1,6	0,2%	*152,4%*
EBITDA	**128,8**	**17,7%**	**126,3**	**17,9%**	***1,9%***
Ammortamenti	40,8	5,6%	36,9	5,2%	*10,6%*
Ammortamenti IFRS16	12,9	1,8%	11,1	1,6%	*16,3%*
EBIT	**75,0**	**10,3%**	**78,3**	**11,1%**	***(4,2%)***
Oneri e (proventi) finanziari	5,9	0,8%	4,4	0,6%	*34,1%*
Oneri finanziari IFRS16	2,9	0,4%	2,4	0,3%	*18,2%*
Oneri e (proventi) da partecipazioni	(1,5)	(0,2%)	(0,7)	0,0%	*n.s.*
EBT	**67,7**	**9,3%**	**72,2**	**10,2%**	***(6,2%)***
Oneri e (proventi) fiscali	18,5	2,5%	20,3	2,9%	*n.s.*
Minorities	1,0	0,1%	0,1	0,0%	*n.s.*
Risultato netto del Gruppo	**48,2**	**6,6%**	**51,7**	**7,3%**	***(6,8%)***

3. *Conto economico consolidato del III trimestre*

(Euro/milioni)	Q3 2026		Q3 2025		*Var. %*
Ricavi	**313,5**		**314,9**		***(0,4%)***
Costo industriale del prodotto	86,9	27,7%	90,2	28,6%	*(3,7%)*
Costi variabili di prodotto	32,0	10,2%	33,6	10,7%	*(4,7%)*
Altri costi variabili	51,0	16,3%	52,4	16,6%	*(2,7%)*
Costi di struttura	17,7	5,7%	16,4	5,2%	*8,1%*
Extended labour cost	38,3	12,2%	35,5	11,3%	*7,7%*
Altri oneri e (proventi)	(1,0)	(0,3%)	(1,4)	(0,4%)	*n.s.*
EBITDA Adjusted	**88,6**	**28,3%**	**88,1**	**28,0%**	***0,5%***
Ristrutturazioni	0,1	0,0%	0,2	0,1%	*(78,1%)*
Oneri e (proventi) straordinari	0,6	0,2%	0,8	0,2%	*(18,8%)*
EBITDA	**87,9**	**28,0%**	**87,1**	**27,7%**	***0,9%***
Ammortamenti	14,6	4,6%	13,1	4,2%	*11,2%*
Ammortamenti IFRS16	4,3	1,4%	3,7	1,2%	*16,4%*
EBIT	**69,0**	**22,0%**	**70,3**	**22,3%**	***(1,8%)***
Oneri e (proventi) finanziari	2,3	0,7%	1,8	0,6%	*27,8%*
Oneri finanziari IFRS16	0,9	0,3%	0,8	0,2%	*15,5%*
Oneri e (proventi) da partecipazioni	(0,7)	(0,2%)	(0,3)	(0,1%)	*n.s.*
EBT	**66,4**	**21,2%**	**68,0**	**21,6%**	***(2,3%)***
Oneri e (proventi) fiscali	19,0	6,1%	19,7	6,3%	*(3,7%)*
Minorities	0,7	0,2%	0,1	0,0%	*n.s.*
Risultato netto del Gruppo	**46,8**	**14,9%**	**48,2**	**15,3%**	***(3,0%)***

4. *Cash flow di Gruppo*

(Euro/milioni)	30 Settembre 2026	31 Dicembre 2025
PFN iniziale incluso IFRS16	**(233,3)**	**(173,0)**
Passività finanziarie applicazione IFRS16	(78,3)	(81,2)
PFN iniziale escluso IFRS16	**(155,0)**	**(91,8)**
EBITDA adjusted (escluso IFRS16)	143,7	140,2
Ccn e fondi	(16,2)	(10,7)
Capex escluso IFRS16	(40,3)	(39,5)
Cash flow operativo	**87,2**	**90,0**
Proventi e (oneri) finanziari escluso IFRS16	(6,7)	(5,4)
Imposte	(17,1)	(19,5)
Cash flow ordinario	**63,4**	**65,1**
Ristrutturazioni	(4,1)	(3,4)
Acquisizioni/dismissionia	(56,1)	(9,9)
Altre entrate e uscite	(6,8)	(7,8)
Cash flow straordinario	**(66,9)**	**(21,1)**
Free cash flow	**(3,5)**	**44,0**
Dividendi azionisti	(40,2)	(36,5)
Tot. cash flow	**(43,6)**	**7,5**
Variaz. valutazione derivati	1,2	(1,3)
Posizione finanziaria netta escluso IFRS16	**(197,4)**	**(85,7)**
Effetti IFRS16 del periodo	(4,7)	(7,6)
Posizione finanziaria netta finale	**(280,5)**	**(174,5)**

5. Glossario dei termini e degli indicatori alternativi di performance utilizzati

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

In particolare, tra gli indicatori alternativi utilizzati, si segnalano:

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

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

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

(Euro/migliaia)	9M 2026	9M 2025
Margine Operativo Lordo - EBITDA (come da schemi di bilancio)	**128.761**	**126.301**
Oneri di ristrutturazione inclusi nella voce "Costi del personale"	1.494	719
Oneri connessi alle acquisizioni e cessioni di società e rami d'azienda, oneri (proventi) diversi e costi per servizi	3.919	1.553
Margine Operativo Lordo - EBITDA Rettificato (come da Relazione sulla Gestione)	**134.174**	**128.573**

Con riferimento al Margine operativo lordo rettificato dei primi nove mesi dell'esercizio 2025 sono stati esclusi rispetto al margine operativo lordo le seguenti componenti, presenti negli schemi di conto economico:

- Oneri di ristrutturazione per un importo complessivo di euro 719 migliaia, ricompresi nella voce Costi del personale;
- Oneri di natura non ordinaria per un importo complessivo di euro 1.553 mila, ricompresi nella voce Costi per servizi.

Con riferimento al Margine operativo lordo rettificato dei primi nove mesi dell'esercizio 2026 sono stati esclusi rispetto al margine operativo lordo le seguenti componenti, presenti negli schemi di conto economico:

- Oneri di ristrutturazione per un importo complessivo di euro 1.494 migliaia, ricompresi nella voce Costi del personale;
- Oneri di natura non ordinaria per un importo complessivo di euro 3.919 migliaia, ricompresi nella voce Costi per servizi.

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

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

Risultato operativo (EBT): l'EBT o il risultato consolidato prima delle imposte rappresenta il risultato netto del periodo prima delle imposte sul reddito.
Utile Netto rettificato (Net Profit adjusted): è rappresentato dal risultato netto escludendo oneri e proventi di natura non ordinaria, ammortamenti derivanti dall'allocazione del prezzo delle società acquisite negli ultimi cinque anni (Purchase Price Allocation) e svalutazioni di attività immateriali/ impairment al netto dei relativi effetti fiscali nonché al lordo di eventuali oneri/proventi fiscali a carattere non ricorrente.
Capitale Investito Netto: è pari alla somma algebrica di Capitale Fisso, che include le attività non correnti e le passività non correnti (con l'esclusione delle passività finanziarie non correnti incluse nella Posizione Finanziaria Netta) e del Capitale Circolante Netto, che include le attività correnti (con l'esclusione delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti e delle Attività finanziarie correnti incluse
nella Posizione Finanziaria Netta), e le passività correnti (con l'esclusione delle passività finanziarie correnti incluse nella Posizione Finanziaria Netta).
Cash Flow operativo: rappresenta l'EBITDA rettificato, come sopra definito, più o meno la riduzione/incremento) del capitale circolante nel periodo, meno le spese in conto capitale (CAPEX Investimenti).
Cash Flow Ordinario: rappresentato dal cash flow operativo come sopra definito al netto degli oneri finanziari, delle imposte corrisposte nel periodo e dei proventi/oneri da partecipazione in società collegate.
Cash Flow non Ordinario: rappresenta i flussi finanziari generati/assorbiti da operazioni considerate non ordinarie, quali ad esempio ristrutturazioni e riorganizzazioni aziendali, operazioni sul capitale e
acquisizioni/cessioni.
Free Cash Flow: rappresenta la somma del Cash Flow ordinario e del Cash Flow non ordinario del periodo di riferimento (escluso il pagamento di eventuali dividendi).
Cash Flow totale: rappresenta la somma del Cash Flow ordinario e del Cash Flow non ordinario del periodo di riferimento (incluso il pagamento di eventuali dividendi).