

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

## **RICAVI ED EBITDA ADJUSTED DEL PRIMO SEMESTRE IN SIGNIFICATIVA CRESCITA**

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

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

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

### **§**

## **L'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2024**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## §

### EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

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

#### Dati economici

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

#### Dati finanziari

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

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

§

**ANDAMENTO DELLE AREE DI BUSINESS**

**AREA LIBRI Trade**

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

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

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

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

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

**AREA LIBRI Education**

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

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

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

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

### **AREA RETAIL**

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

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

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

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

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

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

### **AREA MEDIA**

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

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

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

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

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

§

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

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

§

*In allegato:*

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

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

Media Relations  
[pressoffice@mondadori.it](mailto:pressoffice@mondadori.it)  
+39 02 7542.3227

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

Allegato 1

**Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata**

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

Allegato 2  
**Conto economico consolidato**

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

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

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

Allegato 4  
**Cash flow di Gruppo**

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

## Allegato 5

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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