

*Approvata dal Consiglio di Amministrazione
la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025*

RISULTATI IN LINEA CON LE ASPETTATIVE

- Ricavi netti consolidati a 389,5 milioni di euro rispetto a 387,2 milioni di euro al 30 giugno 2024;
- EBITDA Adjusted a 40,5 milioni di euro rispetto a 40,9 milioni di euro del primo semestre 2024;
- Risultato netto Adjusted di Gruppo a 7,6 milioni di euro rispetto a 9 milioni di euro al 30 giugno 2024;
- Confermata la solida generazione di cassa con Cash Flow Ordinario LTM pari a 64 milioni di euro;
- Posizione finanziaria netta IFRS 16 pari a -300,1 milioni di euro dai -293,3 milioni di euro del 30 giugno 2024

OUTLOOK: CONFERMA DELLA GUIDANCE 2025

- Per la seconda metà dell'anno si attende un'evoluzione positiva del mercato del libro, accompagnata da un miglioramento più deciso della relativa performance del Gruppo

Segrate, 31 luglio 2025 - 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 2025 presentata dall'Amministratore delegato Antonio Porro.

«I risultati che abbiamo conseguito nel primo semestre dell'anno sono in linea con le aspettative e confermano le nostre previsioni», ha dichiarato **Antonio Porro, Amministratore delegato e Direttore generale del Gruppo Mondadori**. «Questi dati riflettono la generale debolezza registrata e attesa nel mercato del libro trade in Italia, anche per effetto della pubblicazione nel periodo, da parte di tutti gli editori, di un minor numero di novità di successo rispetto ai primi sei mesi del 2024», ha sottolineato Porro. «Guardiamo ora con fiducia alla seconda parte dell'esercizio, nella quale confermiamo l'aspettativa di un progressivo miglioramento dello scenario, già reso evidente dal trend di mercato registrato nelle quattro settimane di luglio con una crescita di quasi due punti percentuali rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, una crescita trainata dalla performance delle case editrici del Gruppo Mondadori», ha concluso Porro.

L'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2025

Nel primo semestre 2025 i **ricavi consolidati** si sono attestati a **389,5 milioni di euro**, evidenziando una **lieve crescita (+0,6%)** rispetto al primo semestre dell'anno precedente (387,2 milioni di euro al 30 giugno 2024).

Al netto della variazione di perimetro intervenuta tra i due periodi in esame, derivante dal consolidamento delle società *Star Shop Distribuzione* (dal 1° febbraio 2024), *Chelsea Green*

Publishing (dal 1° maggio 2024) e *Fatto in Casa da Benedetta* (dal 1° ottobre 2024), i ricavi sono risultati in lieve calo (-0,8%).

L'**EBITDA Adjusted**, pari a **40,5 milioni di euro**, ha evidenziato una **sostanziale stabilità** rispetto ai 40,9 milioni di euro al 30 giugno del 2024, frutto anche della dinamica di anticipazione dei rifornimenti ai clienti direzionali nell'area Libri Education.

L'**EBITDA reported** di Gruppo si è attestato a **39,2 milioni di euro**, in contrazione di 3,2 milioni di euro rispetto al primo semestre del 2024 che aveva beneficiato di minori oneri di ristrutturazione e del rilascio di alcuni fondi rischi nell'area Media, stanziati a fronte di passività potenziali che non si sono verificate.

L'**EBIT** del Gruppo Mondadori dei primi sei mesi del 2025, **positivo per 8 milioni di euro**, ha mostrato una flessione di 4,7 milioni di euro rispetto al pari periodo dell'esercizio 2024, anche riconducibile, oltre a quanto già descritto, ai maggiori ammortamenti per 1,5 milioni di euro complessivi contabilizzati nel periodo in esame e concentrati in particolare nell'area Libri Trade e nell'area Corporate.

Neutralizzando le componenti straordinarie e gli ammortamenti derivanti dall'allocazione del prezzo delle società acquisite negli ultimi cinque anni (*PPA*), l'**EBIT rettificato** del primo semestre del 2025 si attesterebbe a **13,6 milioni di euro** rispetto ai 15,4 milioni di euro del pari periodo del 2024.

Il **risultato consolidato prima delle imposte** è **positivo per 4,1 milioni di euro**, in contrazione di circa 5 milioni di euro rispetto ai 9,4 milioni di euro del 30 giugno 2024: alla flessione del risultato operativo si aggiunge infatti un incremento di 0,6 milioni di euro degli **oneri finanziari**. Al contrario, si segnala un maggiore contributo per circa 0,2 milioni di euro del risultato delle società partecipate.

Gli **oneri fiscali** del primo semestre 2025 sono stati di 0,6 milioni di euro, in riduzione rispetto ai 1,4 milioni di euro al 30 giugno 2024 per effetto del minor risultato ante imposte.

Il **risultato netto del Gruppo** al 30 giugno 2025, dopo la quota di pertinenza di terzi, è **positivo per 3,5 milioni di euro**, in flessione di 3,6 milioni di euro rispetto ai 7,1 milioni di euro del primo semestre del 2024, nonostante una minore quota del risultato di pertinenza di terzi.

Il **risultato netto Adjusted**, neutralizzate tutte le poste non ricorrenti, risulterebbe di **7,6 milioni di euro** rispetto ai 9 milioni di euro del primo semestre dell'esercizio precedente.

La **Posizione Finanziaria Netta escluso IFRS 16** al 30 giugno 2025 è risultata pari a **-218,8 milioni di euro** (debito netto), in lieve incremento rispetto ai -211,9 milioni al 30 giugno 2024; la **rilevante generazione di cassa del business** ha consentito di **finanziare l'acquisizione** di *Fatto in Casa da Benedetta* nonché la crescente remunerazione agli azionisti senza sostanzialmente incrementare l'esposizione finanziaria del Gruppo.

La **Posizione Finanziaria Netta IFRS 16** al 30 giugno 2025, pari a **-300,1 milioni di euro** (debito netto), è risultata in crescita di circa 7 milioni di euro dai -293,3 milioni di euro del 30 giugno 2024.

Il **flusso di cassa** derivante dall'**attività ordinaria** (vale a dire dopo gli esborsi relativi agli oneri finanziari e alle imposte) degli ultimi dodici mesi antecedenti il 30 giugno 2025 è pari a **64 milioni di euro** e conferma la capacità del Gruppo di continuare a finanziare la **propria politica di sviluppo**.

Al 30 giugno 2025, il **flusso di cassa straordinario** è stato **negativo** per circa **30 milioni** di euro, principalmente per effetto degli esborsi netti legati all'attività di *M&A* per circa 14 milioni di euro, agli oneri di ristrutturazione per circa 4 milioni di euro e ai costi relativi al rinnovamento dell'headquarter di Segrate per circa 6 milioni di euro.

Di conseguenza, il **Free Cash Flow** al 30 giugno 2025, **positivo per 33,8 milioni di euro**, **conferma la capacità di remunerare gli azionisti in misura crescente**, senza compromettere la solidità e l'ulteriore rafforzamento finanziario della società.

Il Gruppo ha infatti contabilizzato integralmente i **dividendi destinati ai propri azionisti pari a 36,5 milioni di euro** (di cui il 50% è già stato distribuito nel mese di maggio, mentre la restante parte lo sarà nel mese di novembre 2025).

§

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I dati economico-finanziari conseguiti nel primo semestre dell'anno sono **risultati in linea con le relative previsioni** che stimavano, seppur in misura più contenuta rispetto a quanto realmente accaduto, per tutto il primo semestre del 2025 una complessiva debolezza del mercato del libro rispetto all'esercizio precedente.

Il Gruppo ritiene, pertanto, di **poter confermare per l'esercizio 2025 le *guidance* precedentemente comunicate**, che riflettono l'aspettativa di un **miglioramento del contesto di mercato nella seconda parte dell'anno e di un recupero ancora più marcato delle performance del Gruppo**.

Come conseguenza di quanto precede, la *guidance* conferma:

Dati economici

- **crescita *low single-digit* dei ricavi;**
- **crescita *low single-digit* dell'EBITDA Adjusted** e quindi **marginalità stabile** intorno al **17%**.

Cash Flow e Posizione Finanziaria Netta

- Anche in un contesto complessivamente difficile il Gruppo è atteso confermare la **significativa capacità di generazione di cassa** nonostante una calendarizzazione del piano editoriale dell'area Libri Trade che potrebbe determinare un parziale slittamento degli incassi da fine 2025 a inizio 2026;
- l'indebitamento Finanziario Netto di Gruppo (IFRS 16) è previsto collocarsi, a fine esercizio 2025, a **1,0x EBITDA Adjusted** (da 1,1x di fine 2024), mentre la PFN non IFRS 16 è attesa in **miglioramento a 0,5x EBITDA Adjusted non IFRS 16**.

§

ANDAMENTO DELLE AREE DI BUSINESS

AREA LIBRI TRADE

Il 2025 ha visto, nella prima metà del 2025 un andamento negativo del **mercato del libro** che, nei primi sei mesi dell'esercizio in corso, ha evidenziato, a valore, una **flessione del 5%**¹.

La suddetta contrazione è da ascrivere da un lato alla sostituzione dell'APP18 con le **Carte della Cultura e del Merito** (i cui effetti sul mercato si sono fatti sentire fino ad aprile), dall'altro alla pubblicazione, da parte della generalità degli editori, di un **numero più contenuto di novità di successo**.

In questo contesto, i **ricavi** dell'area Libri Trade nel primo semestre 2025 si sono attestati a **180 milioni di euro**, in flessione rispetto all'esercizio precedente del 4,5%, ovvero del 3% escludendo l'impatto del termine della concessione relativa all'area archeologica romana del Colosseo.

L'**EBITDA Adjusted**, pari a **20,7 milioni di euro**, ha evidenziato una contrazione di circa 7 milioni di euro riconducibile al minor margine derivante dal calo dei ricavi editoriali del prodotto cartaceo e digitale, al termine - ad aprile 2024 - della concessione relativa alle attività nell'area del Colosseo nonché alla mancata riproposizione di un'operazione commerciale dell'editore *Star Comics* che aveva trovato attuazione nei primi mesi del 2024 e che aveva avuto un impatto positivo sulla redditività dell'Area.

AREA LIBRI EDUCATION

Le attività dell'editoria **Scolastica** sono caratterizzate da una stagionalità che comporta che le vendite si concentrino nella seconda metà dell'anno a esito della campagna adozionale.

Nel primo semestre del 2025, le attività dell'Area hanno registrato complessivamente **ricavi per 69,8 milioni di euro**, in **crescita del 14,2%** rispetto al primo semestre del 2024 (61,1 milioni di euro), con una variazione positiva riconducibile esclusivamente a un'anticipazione dei rifornimenti ai clienti direzionali.

L'**EBITDA Adjusted** dell'area Libri Education nel primo semestre dell'esercizio 2025 si è attestato a **7,3 milioni di euro**, in **miglioramento** rispetto ai 1,9 milioni di euro registrati nei primi sei mesi del 2024, quasi totalmente per effetto della suddetta anticipazione dei rifornimenti ai clienti direzionali, che sono risultati essere prevalentemente concentrati sui segmenti a più alta redditività.

AREA RETAIL

In un contesto caratterizzato da una flessione del mercato del libro e da un più generale calo dei consumi, l'area **Retail** ha mostrato una **lieve crescita (+0,5% in termini di sell-out a valore)** e ha continuato a far registrare una **performance nettamente superiore al mercato**.

Di conseguenza, **Mondadori Retail**, grazie al contributo dei negozi diretti e in franchising, presenta una quota di mercato del **13,4%** (+0,7% rispetto al primo semestre dell'anno precedente), che diventa pari quasi al **20% nel solo canale fisico**.

¹ Fonte: GfK, Giugno 2025

Nel primo semestre dell'esercizio 2025 l'area Retail (inclusando i ricavi delle fumetterie e del sito e-commerce di *Star Shop Retail*, consolidati dal 1° febbraio 2024) ha registrato **ricavi complessivi** (book e extra-book) per **93,4 milioni di euro**, con un **incremento del 2,1%** rispetto all'esercizio precedente.

A livello organico (escludendo i ricavi di *Star Shop Retail*), i **ricavi** risultano **in crescita dell'1,2%**; l'**incremento** sarebbe stato **ancora più importante**, e pari al **2,9%**, senza l'impatto negativo (circa 1,5 milioni di euro nel primo semestre del 2025) derivante dalla chiusura temporanea, per rinnovamento, della libreria *Rizzoli Milano*, riaperta al pubblico nel maggio scorso.

Analizzando **le vendite per canale** si evidenzia rispetto al primo semestre 2024:

- un'ulteriore **crescita** dei **ricavi** delle **librerie dirette (+5,3%)**;
- il continuo **miglioramento** delle **librerie in franchising (+2,7%)**;
- la contrazione del canale **online** (-21,1%) riconducibile alla transizione dall'attuale sito di e-commerce alla nuova piattaforma omnicanale;
- l'**impatto positivo sui ricavi** derivante dalla gestione delle **fumetterie e del sito di e-commerce di Star Shop**, oggetto di consolidamento a partire dal 1° febbraio 2024.

L'area Retail ha presentato, nei primi sei mesi del 2025, un **EBITDA Adjusted** di **5,4 milioni di euro**, **in lieve crescita** rispetto al pari semestre dell'esercizio precedente. Tale risultato, conseguito nonostante l'impatto negativo (0,5 milioni di euro) della già citata chiusura temporanea, per ristrutturazione, della libreria *Rizzoli Milano*, conferma il costante progressivo miglioramento delle performance dell'Area.

AREA MEDIA

Nel primo semestre 2025 l'area Media ha registrato **ricavi** per **72,6 milioni di euro**, mostrando un **incremento dell'1% circa** rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente, frutto della **forte crescita della componente Digital** che ha più che compensato la flessione strutturale fatta registrare dalle attività *print*.

Le **attività digitali**, che rappresentano il **48% circa dei ricavi** complessivi dell'area, hanno mostrato **una crescita del 13% (+8% circa a parità di perimetro)**, derivante in particolare dalla positiva performance del segmento del *MarTech* (+11% circa) e dagli ottimi risultati fatti registrare dalle *social agency*, mentre le attività *print* sono risultate in flessione dell'8% circa a causa della contrazione strutturale delle diffusioni e delle vendite congiunte rilevata nel periodo in esame.

L'**EBITDA Adjusted** dell'area Media nel primo semestre del 2025 si è attestato a **12,4 milioni di euro**, evidenziando una **crescita del 23% circa** rispetto all'esercizio precedente, ascrivibile principalmente al segmento delle attività *print*.

§

La presentazione relativa ai risultati al 30 giugno 2025, approvati in data odierna dal Consiglio di Amministrazione, è disponibile su www.1info.it e su www.gruppomondadori.it (sezione Investors). Alle 16.30 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*

Media Relations

pressoffice@mondadori.it

+39 02 7542.3227

Investor Relations

invrel@mondadori.it

+39 02 7542.2632

Allegato 1

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(Euro/milioni)	30 giugno 2025	30 giugno 2024	Var. %
Crediti commerciali	183,8	183,2	0,3 %
Rimanenze	176,5	177,9	(0,8) %
Debiti commerciali	241,4	248,2	(2,8) %
Altre attività (passività)	(16,2)	(12,8)	26,6 %
Capitale circolante netto attività in continuità	102,7	100,1	2,7 %
Attività (passività) dismesse o in dismissione	—	—	— %
Capitale circolante netto	102,7	100,1	2,7 %
Attività immateriali	394,4	387,9	1,7 %
Attività materiali	47,9	37,0	29,5 %
Partecipazioni	16,2	14,2	14,2 %
Attivo fisso netto senza diritti d'uso IFRS16	458,6	439,1	4,4 %
Attività per diritti d'uso IFRS16	75,9	77,0	(1,5)%
Attivo fisso netto con diritti d'uso IFRS16	534,4	516,1	3,5 %
Fondi rischi	27,0	33,3	(18,9)%
Indennità fine rapporto	28,7	28,3	1,1 %
Fondi	55,6	61,6	(9,7) %
Capitale investito netto	581,5	554,6	4,9 %
Capitale sociale	68,0	68,0	— %
Riserve	208,1	185,9	11,9 %
Utile (perdita) d'esercizio	3,5	7,1	(50,7) %
Patrimonio netto di gruppo	279,5	260,9	7,1 %
Patrimonio netto di terzi	1,9	0,4	342,0 %
Patrimonio netto	281,4	261,3	7,7 %
Posizione finanziaria netta escluso IFRS16	218,8	211,9	3,3 %
Posizione finanziaria netta IFRS16	81,3	81,4	(0,1)%
Posizione finanziaria netta	300,1	293,3	2,3 %
Fonti	581,5	554,6	4,9 %

Allegato 2
Conto economico consolidato

(Euro/milioni)	1° semestre 2025		1° semestre 2024		Var. %
Ricavi	389,5		387,2		0,6%
Costo industriale del prodotto	125,5	32,2%	125,6	32,5%	(0,1%)
Costi variabili di prodotto	48,5	12,5%	49,2	12,7%	(1,3%)
Altri costi variabili	69,9	17,9%	68,6	17,7%	1,9%
Costi di struttura	33,9	8,7%	32,1	8,3%	5,7%
Extended labour cost	77,2	19,8%	74,9	19,4%	3,0%
Altri oneri e (proventi)	(6,0)	(1,5%)	(4,2)	(1,1%)	n.s.
EBITDA Adjusted	40,5	10,4%	40,9	10,6%	(1,0%)
Ristrutturazioni	0,5	0,1%	0,1	0,0%	n.s.
Oneri e (proventi) straordinari	0,8	0,2%	(1,6)	(0,4%)	n.s.
EBITDA	39,2	10,1%	42,4	11,0%	(7,5%)
Ammortamenti	23,8	6,1%	21,9	5,7%	8,7%
Ammortamenti IFRS16	7,4	1,9%	7,8	2,0%	(4,9%)
EBIT	8,0	2,1%	12,7	3,3%	n.s.
Oneri e (proventi) finanziari	2,5	0,7%	2,3	0,6%	11,5%
Oneri finanziari IFRS16	1,6	0,4%	1,3	0,3%	26,5%
Oneri e (proventi) da partecipazioni	(0,4)	(0,1%)	(0,2)	(0,1%)	n.s.
EBT	4,1	1,1%	9,4	2,4%	n.s.
Oneri e (proventi) fiscali	0,6	0,2%	1,4	0,4%	(58,4%)
Minorities	—	0,0%	0,8	0,2%	n.s.
Risultato netto del Gruppo	3,5	0,9%	7,1	1,8%	(50,8%)

Allegato 3

Conto economico consolidato del II trimestre

(Euro/milioni)	Q2 2025		Q2 2024		Var. %
Ricavi	225,1		221,1		1,8%
Costo industriale del prodotto	64,0	28,4%	68,8	31,1%	(6,9%)
Costi variabili di prodotto	27,5	12,2%	26,5	12,0%	3,8%
Altri costi variabili	40,8	18,1%	38,8	17,6%	5,2%
Costi di struttura	17,3	7,7%	16,6	7,5%	4,0%
Extended labour cost	38,6	17,1%	37,1	16,8%	3,8%
Altri oneri e (proventi)	(1,8)	(0,8%)	(2,9)	(1,3%)	n.s.
EBITDA Adjusted	38,7	17,2%	36,1	16,3%	7,2%
Ristrutturazioni	0,3	0,1%	0,1	0,0%	179,9%
Oneri e (proventi) straordinari	0,5	0,2%	(0,7)	(0,3%)	n.s.
EBITDA	37,9	16,8%	36,7	16,6%	3,3%
Ammortamenti	12,2	5,4%	11,2	5,1%	9,0%
Ammortamenti IFRS16	3,8	1,7%	4,0	1,8%	(7,0%)
EBIT	21,9	9,7%	21,4	9,7%	2,3%
Oneri e (proventi) finanziari	1,5	0,7%	1,5	0,7%	3,6%
Oneri finanziari IFRS16	0,9	0,4%	0,7	0,3%	24,3%
Oneri e (proventi) da partecipazioni	(0,9)	(0,4%)	(0,3)	(0,1%)	n.s.
EBT	20,6	9,1%	19,6	8,9%	5,1%
Oneri e (proventi) fiscali	4,1	1,8%	5,6	2,5%	(27,3%)
Minorities	—	0,0%	(0,2)	(0,1%)	n.s.
Risultato netto del Gruppo	16,5	7,3%	14,2	6,4%	16,4%

Allegato 4

Cash flow di Gruppo

(Euro/milioni)	30 giugno 2025 LTM	31 dicembre 2024
PFN iniziale incluso IFRS16	(293,3)	(158,6)
Passività finanziarie applicazione IFRS16	(81,4)	(72,5)
PFN iniziale escluso IFRS16	(211,9)	(86,1)
EBITDA adjusted (escluso IFRS16)	139,2	139,4
Delta Ccn e fondi	(15,1)	(3,5)
Capex escluso IFRS16	(39,9)	(44,0)
Cash flow operativo	84,2	92,0
Proventi e (oneri) finanziari escluso IFRS16	(4,9)	(4,6)
Imposte	(15,4)	(16,1)
Cash flow ordinario	64,0	71,3
Ristrutturazioni	(4,3)	(6,1)
Aumento capitale/dividendi terzi e collegate	(1,1)	(0,8)
Acquisizioni/dismissioni	(14,2)	(25,7)
Altre entrate e uscite	(10,5)	(9,5)
Cash flow straordinario	(30,2)	(42,2)
Free cash flow	33,8	29,1
Dividendi azionisti	(36,5)	(31,3)
Tot. cash flow	(2,7)	(2,2)
Variaz. Valutazione Derivati	(4,1)	(3,5)
Posizione finanziaria netta escluso IFRS16	(218,8)	(91,7)
Effetti IFRS16 del periodo	(0,1)	(8,6)
Posizione finanziaria netta finale	(300,1)	(173,0)

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 2025	1° semestre 2024
Margine Operativo Lordo - EBITDA (come da schemi di bilancio)	39.217	42.411
Oneri di ristrutturazione inclusi nella voce "Costi del personale"	477	139
Oneri connessi alle acquisizioni e cessioni di società e rami d'azienda, oneri (proventi) diversi e costi per servizi	768	(1.649)
Margine Operativo Lordo - EBITDA Rettificato (come da Relazione sulla Gestione)	40.462	40.900

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.

Con riferimento al Margine operativo lordo rettificato del primo semestre dell'esercizio 2025 sono stati esclusi rispetto al margine operativo lordo le seguenti componenti:

- Oneri di ristrutturazione per un importo complessivo di euro 0,5 milioni, ricompresi nella voce costi del personale degli schemi di conto economico;
- Oneri di natura non ordinaria per un importo complessivo di euro 0,8 milioni, 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).