

**RELAZIONE
FINANZIARIA
SEMESTRALE
2026**



Palazzo Mondadori



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	10
Struttura Del Gruppo Mondadori	11
Struttura Organizzativa Del Gruppo Mondadori	12

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2026

13

Highlight Del Gruppo Mondadori Del Primo Semestre Dell'esercizio 2026	14
Highlight Di Mercato E Dei Principali Indicatori Economici Del Gruppo Mondadori	16
Sintesi Dei Risultati Consolidati Del Primo Semestre Dell'esercizio 2026	17
Sintesi Dei Risultati Consolidati Del Secondo Trimestre 2026	28
Risultati Economici Per Area Di Attività	36
Situazione Finanziaria E Patrimoniale	57
Informazioni Sul Personale	63
Fatti Di Rilievo Avvenuti Nel Corso Dei Primi Sei Mesi 2026	65
Acquisto Di Azioni Proprie	67
Fatti Di Rilievo Avvenuti Dopo Il 30 Giugno 2026	67
Altre Informazioni	68
Glossario Dei Termini E Degli Indicatori Alternativi Di Performance Utilizzati	69
Evoluzione Prevedibile Della Gestione	71

BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2026 DEL GRUPPO MONDADORI

73

Situazione Patrimoniale-finanziaria Consolidata	74
Conto Economico Consolidato	76
Conto Economico Complessivo Consolidato	77
Prospetto Delle Variazioni Del Patrimonio Netto Consolidato Al 31 Dicembre 2025 E 30 Giugno 2026	78
Rendiconto Finanziario Consolidato	80
Situazione Patrimoniale-finanziaria Consolidata Ai Sensi Della Delibera Consob N. 15519 Del 27 Luglio 2006	81
Note Esplicative	85
Attestazione Del Bilancio Semestrale Consolidato Abbreviato Ai Sensi Dell'art. 154-bis Comma 5 Del D.lgs 58/1998 E Dell'art. 81-ter Del Regolamento Consob N. 11971 Del 14 Maggio 1999 E Successive Modifiche E Integrazioni	141

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**

Pietro Bracco**

Francesco Currò

Alessandro Franzosi

Paola Elisabetta Galbiati**

Danilo Pellegrino

Riccardo Perotta**

Cristina Rossello

Marina Rubini**

Collegio Sindacale*

PRESIDENTE

Sara Fornasiero

SINDACI EFFETTIVI

Emilio Gatto***

Francesca Meneghel

SINDACI SUPPLENTI

Mario Civetta

Annalisa Firmani

* Il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale attualmente in carica sono stati nominati dall'Assemblea degli Azionisti in data 24 aprile 2024

** Consigliere indipendente

*** Emilio Gatto è subentrato nella carica di Sindaco effettivo di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. in data 21 dicembre 2024 in sostituzione di Ezio Simonelli, dimessosi in pari data.

STRUTTURA DEL GRUPPO MONDADORI

ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.P.A.



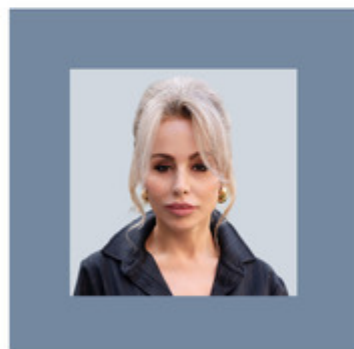
Situazione aggiornata al 30 giugno 2026

* In data 29 gennaio 2026, l'Assemblea dei Soci ha deliberato lo scioglimento anticipato e la conseguente messa in liquidazione della società ai sensi dell'art. 2484, comma 1, numero 6, del Codice Civile.

** Di cui il 3,54% detenuto tramite Mondadori PLAI S.r.l.

*** Si precisa che la società è direttamente partecipata da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

STRUTTURA ORGANIZZATIVA DEL GRUPPO MONDADORI



Marina Berlusconi*
Presidente



Antonio Porro*
**Amministratore delegato
e Direttore generale**



Alessandro
Franzosi*
**Chief
Financial Officer
di Gruppo**



Marco
Sciuccati
**Direttore
Risorse Umane e
Organizzazione**



Federico
Angrisano
**Direttore
Comunicazione
e Media Relations**



Francesca
Rigolio
**Chief
Sustainability
Officer**



Enrico
Selva Coddè
**Vicepresidente e
Amministratore
delegato di
Mondadori Libri
S.p.A.**



Gian Luca
Pulvirenti
**Presidente
esecutivo di
Mondadori
Education S.p.A.**



Carmine
Perna
**Amministratore
delegato
di Mondadori
Retail S.p.A.**



Carlo
Mandelli
**Amministratore
delegato di
Mondadori Media
S.p.A. e Direttore
Sviluppo Strategico
di Gruppo**



Andrea
Santagata
**Amministratore
delegato di
Mondadori
Digital S.p.A. e
Chief Innovation
Officer di
Gruppo**

Situazione aggiornata alla data del 30 giugno 2026

* Membri del Consiglio di Amministrazione

**Relazione del Consiglio di
Amministrazione
sull'andamento della
gestione al 30 Giugno
2026**

Highlight del Gruppo Mondadori del primo semestre dell'esercizio 2026

(Euro/milioni)	1° semestre 2026	1° semestre 2025	Var.%
Dati economici			
Ricavi	415,9	389,5	6,8%
EBITDA Adjusted*	45,6	40,5	12,5%
EBITDA	40,8	39,2	4,1%
EBIT	6,0	8,0	(25,5%)
EBIT Adjusted**	14,8	13,6	8,3%
Risultato Netto del Gruppo	1,4	3,5	(59,0%)
Risultato Netto Adjusted ***	8,0	7,6	5,8%
Aree di Business			
Ricavi	415,9	389,5	6,8%
Libri Trade	188,4	180,0	4,7%
Libri Education	74,0	69,8	6,0%
Retail	97,0	93,4	3,9%
Digital	51,2	39,7	28,9%
Media	35,1	33,6	4,2%
Corporate & Shared Services	24,0	23,8	0,9%
Intercompany	(53,8)	(50,0)	6,0%
EBITDA Adjusted	45,6	40,5	12,5%
Libri Trade	22,7	20,7	9,8%
Libri Education	8,5	7,3	16,2%
Retail	6,2	5,4	13,6%
Digital	7,5	5,4	39,3%
Media	6,9	7,0	(1,8%)
Corporate & Shared Services	(4,7)	(4,1)	n.s.
Intercompany	(1,5)	(1,3)	n.s.
Situazione Patrimoniale e Finanziaria			
Patrimonio Netto Di Gruppo	292,1	279,5	4,5%
Capitale Investito Netto	643,4	581,5	10,6%
Posizione Finanziaria Netta no IFRS 16	262,1	218,8	19,8%
Posizione Finanziaria Netta IFRS 16	346,9	300,1	15,6%
Indicatori Economico-Finanziari			
EBITDA Adjusted su Ricavi (%)	11,0%	10,4%	
Risultato Netto su Ricavi (%)	0,3%	0,9%	
Risorse Umane			
Numero dipendenti a fine periodo	2.390	2.163	10,5%

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, gli ammortamenti derivanti dall'allocazione del prezzo delle società acquisite negli ultimi cinque anni (Purchase Price Allocation) e svalutazioni di attività immateriali/impairment.

*** Il Risultato Netto Adjusted è calcolato 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. Sono inoltre esclusi eventuali oneri/proventi fiscali a carattere non ricorrente.

HIGHLIGHT DI MERCATO E DEI PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI DEL GRUPPO MONDADORI

Il primo semestre dell'esercizio 2026 ha visto la prosecuzione della politica di sviluppo dei core business del Gruppo, perseguita anche per linee esterne, attraverso il perfezionamento dell'acquisizione di una quota di maggioranza di **Edilportale.com** - che ha consentito di rafforzare il posizionamento competitivo di **Mondadori Digital** quale **primo editore italiano nei social media e nel digitale**, leader nei segmenti verticali a maggior potenziale di mercato - e del ramo d'azienda relativo all'editoria scolastica di Hoepli (ora **Hoepli Education**) grazie a cui l'area Libri Education ha rafforzato la propria leadership nel segmento della scuola secondaria.

L'esercizio in corso è stato inoltre caratterizzato da un **trend molto positivo del mercato del libro che ha mostrato una crescita** rispetto all'esercizio precedente **di oltre il 5%** (a valore), supportata dall'accesso ai contributi statali da parte delle biblioteche e dal quale ha tratto beneficio il canale fisico.

Tale dinamica del mercato ha positivamente impattato i ricavi delle case editrici del Gruppo nell'area **Libri Trade**, che hanno saputo confermare la propria **leadership** in ambito domestico (la cui quota di mercato è pari al 27%). Al conseguimento di tali obiettivi ha contribuito l'elevata qualità del catalogo e del piano editoriale, grazie alla quale il Gruppo ha potuto collocare, nel periodo in esame, 5 titoli tra i 10 più venduti (a valore) e vincere l'80ª edizione del Premio Strega con *"I convitati di pietra"* di Michele Mari, edito da Einaudi.

Anche l'area **Retail** ha registrato nel semestre in esame una **crescita dei ricavi del prodotto Libro pari a circa il 6%** nonostante le difficoltà operative legate al disservizio logistico dei rifornimenti del canale e-commerce *MondadoriStore* nel mese di gennaio, al netto del quale **l'incremento raggiungerebbe quasi il 9%** trainato dalle ottime performance del network fisico, in cui la market share del Libro è pari a circa il 20%.

Per quanto riguarda l'area **Libri Education**, si ricorda la non significatività dei risultati del primo semestre dell'anno, durante il quale la business unit contabilizza i costi della struttura operativa e di sviluppo dei libri di testo oggetto di commercializzazione durante la campagna adozionale - che ha trovato completamento nel mese di maggio - rinviando alla seconda metà dell'esercizio (in particolare nel terzo trimestre) la parte prevalente dei ricavi associati alla vendita dei testi scolastici.

La nuova area **Digital**, anche grazie al consolidamento di Edilportale.com da gennaio 2026, ha registrato una **significativa crescita dei ricavi, pari a quasi il 30%**.

L'area **Media** ha registrato una crescita delle attività tradizionali print grazie all'incremento registrato nel periodo in esame dalle vendite congiunte che ha più che compensato il calo strutturale delle diffusioni.

A livello consolidato, nel primo semestre dell'esercizio 2026 il Gruppo ha conseguito **una crescita dei ricavi pari a circa il 7%** e complessivamente risultati che consentono quindi di **confermare** con maggiore visibilità, come meglio dettagliato in seguito, **l'outlook per l'esercizio 2026**.

SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO 2026

(Euro/milioni)	2026		2025		Var. %
Ricavi	415,9		389,5		6,8%
Costo industriale del prodotto	130,7	31,4%	125,5	32,2%	4,2%
Costi variabili di prodotto	50,0	12,0%	48,5	12,5%	3,0%
Altri costi variabili	74,2	17,8%	69,9	17,9%	6,1%
Costi di struttura	36,5	8,8%	33,9	8,7%	7,8%
Extended labour cost	84,1	20,2%	77,2	19,8%	9,0%
Altri oneri e (proventi)	(5,1)	(1,2%)	(6,0)	(1,5%)	n.s.
EBITDA Adjusted	45,6	11,0%	40,5	10,4%	12,5%
Ristrutturazioni	1,4	0,3%	0,5	0,1%	201,9%
Oneri e (proventi) straordinari	3,3	0,8%	0,8	0,2%	327,4%
EBITDA	40,8	9,8%	39,2	10,1%	4,1%
Ammortamenti	26,3	6,3%	23,8	6,1%	10,2%
Ammortamenti IFRS16	8,6	2,1%	7,4	1,9%	16,3%
EBIT	6,0	1,4%	8,0	2,1%	(25,5%)
Oneri e (proventi) finanziari	2,9	0,7%	2,5	0,7%	15,1%
Oneri finanziari IFRS16	2,0	0,5%	1,6	0,4%	19,5%
Oneri e (proventi) finanziari da valutazione attivita' e passivita'	0,6	0,1%	0,1	0,0%	n.s.
Oneri e (proventi) da partecipazioni	(0,8)	(0,2%)	(0,4)	(0,1%)	n.s.
EBT	1,3	0,3%	4,1	1,1%	(69,2%)
Oneri e (proventi) fiscali	(0,5)	(0,1%)	0,6	0,2%	n.s.
Minorities	0,3	0,1%	—	0,0%	n.s.
Risultato netto del Gruppo	1,4	0,3%	3,5	0,9%	(59,0%)

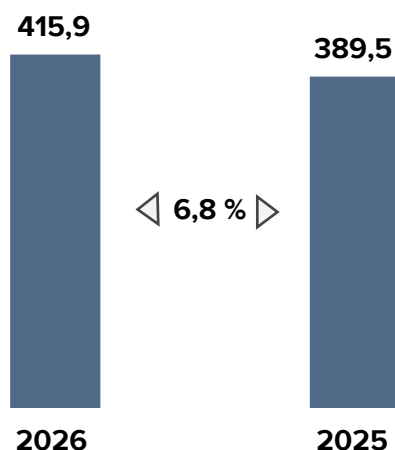
Il costo del personale include i costi relativi alle collaborazioni e al lavoro interinale.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nel presente documento, in aggiunta agli schemi e agli 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** del primo semestre dell'esercizio 2026 si sono attestati a **415,9** milioni di Euro, evidenziando una **crescita del 6,8%** rispetto al pari periodo dell'anno precedente (389,5 milioni di Euro nel 1H 2025). Al netto della variazione di perimetro intervenuta tra i due esercizi - derivante dal consolidamento delle società MA Retail (1° dicembre 2025), Edilportale.com (1° gennaio 2026) ed Hoepli Education (1° maggio 2026) - la **crescita dei ricavi** si è attestata a circa il **3%**.

Nell'area **Libri Trade** i ricavi, pari a **188,4** milioni di Euro, hanno registrato un **incremento pari al 4,7%** rispetto al primo semestre 2025, grazie alla buona performance dei ricavi editoriali (+2,2%), sostenuta dalla positiva dinamica del mercato nel periodo, nonché all'avvio della concessione - nel quarto trimestre 2025 - relativa alla gestione dei bookshop nelle Gallerie degli Uffizi a Firenze.

Nell'area **Libri Education**, nei primi sei mesi del 2026, le attività del business scolastico hanno registrato complessivamente ricavi per **74,0 milioni di Euro**, mostrando un **incremento pari al 6,0%** rispetto al primo semestre del 2025, variazione riconducibile principalmente al contributo del consolidamento di Hoepli Education ed alla anticipazione dei rifornimenti ai clienti direzionali.

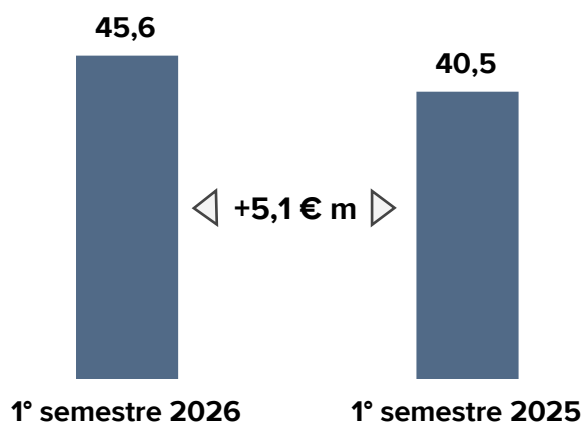
L'area **Retail** nel primo semestre 2026 ha registrato ricavi per **97,0 milioni di Euro in crescita del 3,9%** rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, nonostante la perdita di fatturato causata dal disservizio dei servizi logistici del canale e-commerce, occorso nel mese di gennaio ed in seguito risolto: al netto di questo effetto non ricorrente, l'area Retail avrebbe registrato una **solida crescita pari al 6,3%**, confermando la vitalità del business del prodotto Libro nel canale fisico.

L'area **Digital** ha presentato ricavi per **51,2 milioni di Euro**, mostrando una **rilevante crescita, pari al 28,9%** rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, per l'effetto combinato del consolidamento di Edilportale.com e della positiva performance di business, derivante in particolare dalle attività Martech; **la crescita organica nel semestre in esame si è attestata al 3,3%**.

L'area **Media** ha presentato ricavi per **35,1 milioni di Euro**, in **incremento del 4,2%** rispetto ai primi sei mesi del 2025 per effetto della crescita registrata nel periodo in esame dalle vendite congiunte (grazie ad un paio di iniziative di successo) che ha più che compensato il calo strutturale delle diffusioni.

RICAVI per settore di attività (Euro/milioni)	1° semestre 2026	1° semestre 2025	Var. %
Libri Trade	188,4	180,0	4,7%
Libri Education	74,0	69,8	6,0%
Retail	97,0	93,4	3,9%
Digital	51,2	39,7	28,9%
Media	35,1	33,6	4,2%
Corporate & Shared Services	24,0	23,8	0,9%
Totale ricavi aggregati	469,8	440,3	6,7%
<i>Intercompany</i>	<i>(53,8)</i>	<i>(50,8)</i>	6,0%
Totale ricavi consolidati	415,9	389,5	6,8%

EBITDA

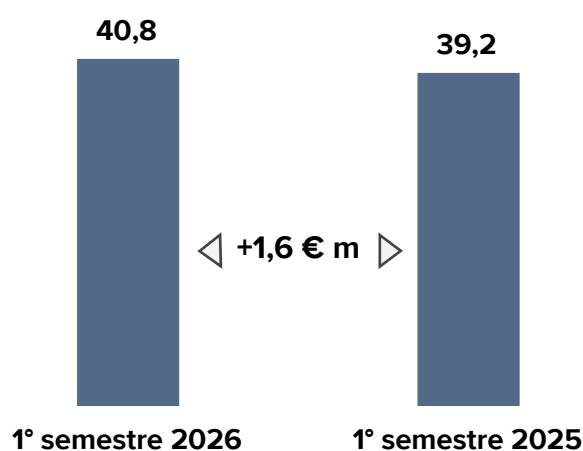


L'**EBITDA Adjusted** del primo semestre dell'esercizio 2026, pari a **45,6 milioni di Euro**, ha evidenziato un **andamento in incremento del 12,5%, pari ad oltre 5 milioni di Euro**, rispetto ai 40,5 milioni di Euro del pari periodo del precedente esercizio, grazie in particolare alle aree Libri Trade e Digital, di cui circa la metà generata dalle società acquisite negli ultimi dodici mesi.

Nel dettaglio i diversi segmenti di business hanno conseguito i seguenti risultati:

- l'area **Libri Trade** ha evidenziato un EBITDA Adjusted di 22,7 milioni di Euro, in **incremento del 10%** circa grazie alla positiva performance dei ricavi delle pubblicazioni editoriali unitamente alla riduzione dell'incidenza percentuale della struttura dei costi variabili;
- l'area **Libri Education** ha evidenziato nei primi sei mesi dell'esercizio 2026, un risultato di 8,5 milioni di Euro, in **crescita di 1,2 milioni di Euro** rispetto ai 7,3 milioni di Euro registrati nel pari periodo del 2025, grazie al contributo derivante dal consolidamento di Hoepli Education (€1,2 milioni) nei mesi di maggio e giugno in cui stagionalmente le attività di editoria scolastica registrano una marginalità positiva;
- l'area **Retail**, nonostante le criticità legate ai disservizi logistici occorse nel primo trimestre dell'esercizio, ha confermato la resilienza del proprio modello di business: l'**EBITDA Adjusted** è risultato pari a **6,2 milioni di Euro** nel primo semestre 2026, evidenziando una **sensibile crescita di circa il 14%** rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, trainata dall'**ottima performance del canale fisico** che ha più che integralmente compensato la contrazione del fatturato online;
- l'area **Digital** ha registrato nei primi sei mesi dell'esercizio in corso un risultato pari a 7,5 milioni di Euro, evidenziando una **crescita del 39,3%** rispetto al pari semestre dell'esercizio precedente ascrivibile al consolidamento di Edilportale.com;
- l'area **Media** ha registrato nel semestre in esame un risultato pari a 6,9 milioni di Euro, in linea rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente, nonostante i minori proventi derivanti dai contributi statali (per 0,6 milioni di Euro), grazie alla marginalità positiva delle nuove iniziative nelle vendite congiunte;
- l'area **Corporate & Shared Services** ha registrato un margine negativo di 4,7 milioni di Euro, in flessione rispetto ai -4,1 milioni di Euro del primo semestre 2025 principalmente per uno sfasamento temporale relativo al recupero di alcuni costi di formazione finanziata di tutto il Gruppo.

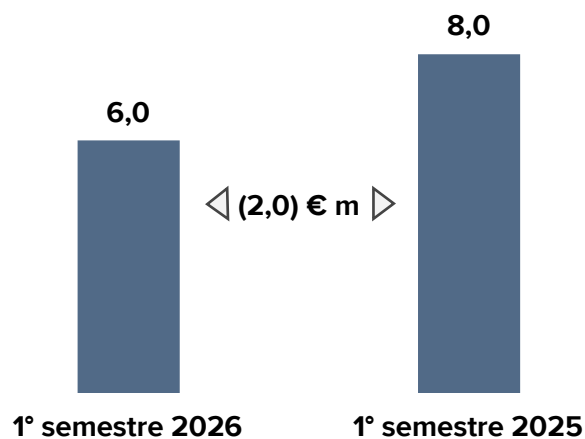
EBITDA Adj. per settore di attività (Euro/milioni)	1° semestre 2026	1° semestre 2025	Var.
Libri Trade	22,7	20,7	2,0
Libri Education	8,5	7,3	1,2
Retail	6,2	5,4	0,7
Digital	7,5	5,4	2,1
Media	6,9	7,0	(0,1)
Corporate & Shared Services	(4,7)	(4,1)	(0,6)
Intercompany	(1,5)	(1,3)	(0,3)
Totale EBITDA ADJUSTED	45,6	40,5	5,1



L'**EBITDA reported** di Gruppo del primo semestre dell'esercizio 2026 si è attestato a **40,8 milioni di Euro**, evidenziando un **incremento**, rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente, di **circa 1,6 milioni di Euro**, nonostante i maggiori oneri non ricorrenti registrati per circa 2,5 milioni di Euro, in parte ascrivibili ai costi relativi alle operazioni straordinarie concluse nel periodo in esame ed in parte ai costi sostenuti per il progetto di migrazione ai nuovi operatori logistici, e i maggiori oneri di ristrutturazione (in particolare nell'area Corporate & Shared Services) per circa 0,9 milioni di Euro.

EBITDA per settore di attività (Euro/milioni)	1° semestre 2026	1° semestre 2025	Var.
Libri Trade	22,6	20,2	2,4
Libri Education	7,4	7,2	0,1
Retail	4,9	5,3	(0,4)
Digital	6,6	5,4	1,2
Media	6,8	7,0	(0,1)
Corporate & Shared Services	(6,0)	(4,6)	(1,4)
Intercompany	(1,5)	(1,3)	(0,2)
Totale EBITDA	40,8	39,2	1,6

RISULTATO OPERATIVO

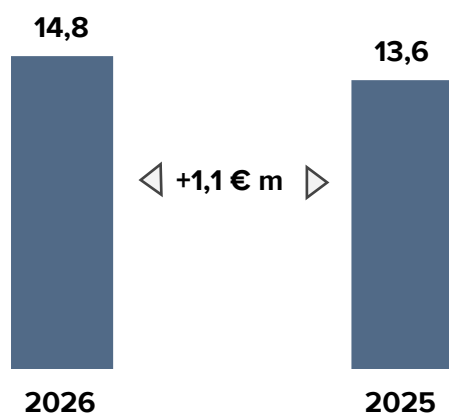


L'**EBIT** del Gruppo Mondadori dei primi sei mesi dell'esercizio 2026, **positivo per 6,0 milioni di Euro**, ha mostrato una flessione, pari a 2,0 milioni di Euro, rispetto al primo semestre 2025, ascrivibile ai maggiori ammortamenti per complessivi 3,6 milioni di Euro, derivanti dagli investimenti sostenuti nell'esercizio 2025 nonché dai maggiori canoni di locazione (IFRS 16) legati all'ampliamento del network di vendita dell'area Retail.

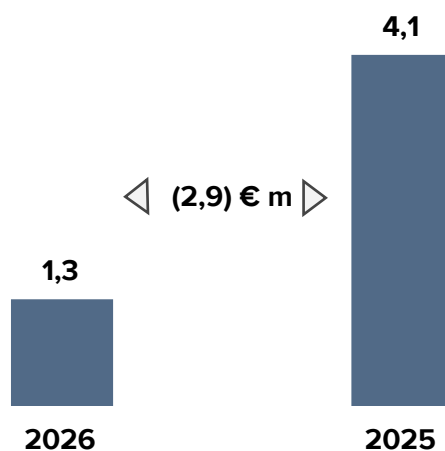
Neutralizzando le componenti straordinarie e gli ammortamenti derivanti dall'allocation del prezzo delle società acquisite negli ultimi cinque anni (PPA), l'**EBIT Rettificato** del primo semestre dell'esercizio 2026 si attesterebbe a **14,8 milioni di Euro** rispetto ai 13,6 milioni di Euro dell'esercizio precedente, in **crescita quindi di circa 1 milione di Euro**.

EBIT per settore di attività (Euro/milioni)	1° semestre 2026	1° semestre 2025	Var.
Libri Trade	16,9	14,6	2,3
Libri Education	(4,1)	(3,5)	(0,7)
Retail	(3,4)	(1,4)	(2,0)
Digital	3,6	3,4	0,2
Media	5,1	5,3	(0,1)
Corporate & Shared Services	(10,6)	(9,1)	(1,5)
Intercompany	(1,5)	(1,3)	(0,2)
Totale EBIT	6,0	8,0	(2,0)

EBIT RETTIFICATO



RISULTATO CONSOLIDATO PRIMA DELLE IMPOSTE

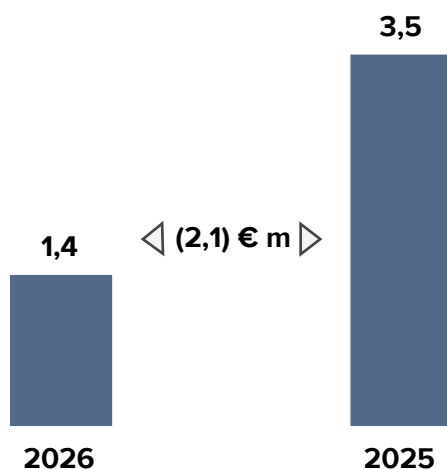


Il **risultato consolidato prima delle imposte** del primo semestre dell'esercizio 2026 è **positivo per 1,3 milioni di Euro**, in contrazione di 2,9 milioni di Euro rispetto ai 4,1 milioni di Euro del 30 giugno 2025, trend derivante dalla dinamica del risultato operativo già descritto e dall'incremento pari a 1,2 milioni di Euro degli **oneri finanziari** derivante:

- da un "all-in cost" più elevato pari al 2,30% rispetto al 2,05% del 30 giugno 2025,
- da un debito medio più elevato a seguito delle acquisizioni realizzate,
- da una maggiore componente di debito IFRS 16 per € 0,3 milioni legato all'ampliamento del network dei negozi diretti dell'area Retail (anche a seguito dell'acquisizione di MA Retail) e
- da maggiori oneri figurativi per 0,5 milioni di Euro principalmente legati all'adeguamento delle passività per *earn-out* iscritte a bilancio

solo parzialmente compensato da un miglioramento del **risultato delle società partecipate** per 0,4 milioni di Euro.

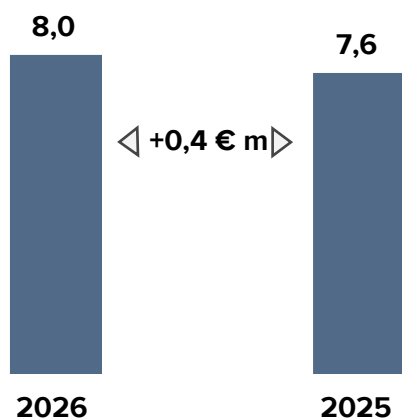
RISULTATO NETTO



Il **risultato netto del Gruppo al 30 Giugno 2026**, dopo la quota di pertinenza di terzi, è **positivo** per **1,4 milioni di Euro**, in flessione di 2 milioni di Euro circa rispetto ai 3,5 milioni di Euro del primo semestre dell'esercizio 2025: i **proventi fiscali** del periodo sono pari a 0,5 milioni di Euro mentre al 30 Giugno 2025 gli oneri fiscali erano pari a 0,6 milioni di Euro per effetto del maggior risultato ante imposte.

Il **Risultato Netto Adjusted**, neutralizzate tutte le poste non ricorrenti e gli ammortamenti derivanti dall'allocatione del prezzo delle società acquisite negli ultimi cinque anni (PPA), al netto dei relativi effetti fiscali, **risulterebbe pari a 8,0 milioni di Euro, in crescita del 6%** circa rispetto ai 7,6 milioni del primo semestre dell'esercizio precedente.

RISULTATO NETTO RETTIFICATO



DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI

CAPITALE INVESTITO NETTO

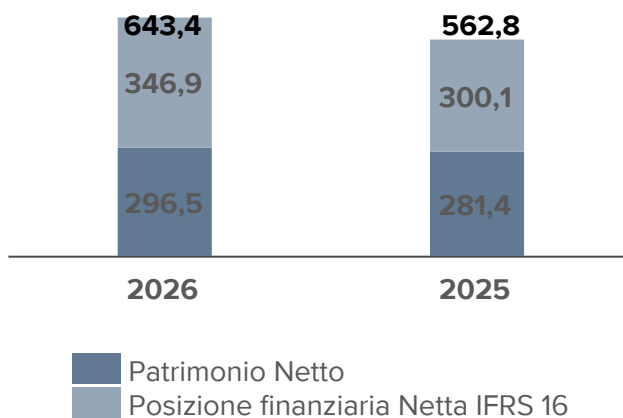
Il **Capitale Investito Netto di Gruppo** al 30 Giugno 2026 è risultato pari a **643,4 milioni di Euro**, in crescita dell'11% circa rispetto ai 581,5 milioni di Euro del 30 Giugno 2025, per effetto principalmente dell'acquisizione della quota di maggioranza di Edilportale.com, consolidata nell'area Digital, delle aperture dei punti vendita a gestione diretta e dell'acquisizione, finalizzata a dicembre 2025, di MA Retail nell'area Retail nonché del consolidamento di Hoepli Education dal 1° maggio 2026.

Il **Capitale Circolante Netto** è pari a 112,9 milioni di Euro, in incremento rispetto ai 102,7 milioni di Euro del 30 giugno 2025.

L'**Attivo Fisso Netto** è pari a **585,4** milioni di Euro, in aumento del 9,5% rispetto ai 534,4 milioni di Euro del 30 Giugno 2025; escludendo gli effetti dell'IFRS 16, l'Attivo Fisso Netto risulta pari a 507,7 milioni di Euro in crescita di oltre il 10% rispetto ai 458,6 milioni di Euro al 30 giugno 2025, sempre per le variazioni di perimetro sopra descritte.

Il **Patrimonio Netto consolidato** al 30 Giugno 2026 si è **incrementato di circa 15 milioni di Euro** rispetto al dato di giugno 2025, nonostante la contabilizzazione di circa 40 milioni di Euro di dividendi, per effetto del **positivo risultato netto** di Gruppo - pari a circa **52** milioni di Euro - contabilizzato negli ultimi dodici mesi.

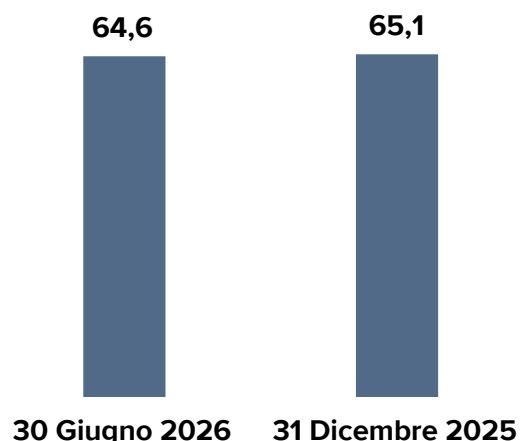
FONTI



La **Posizione Finanziaria Netta escluso IFRS 16** al 30 Giugno 2026 è risultata pari a **-262,1 milioni di Euro** (debito netto), in **incremento** rispetto ai -218,8 milioni al 30 Giugno 2025 - nonostante la prosecuzione della positiva generazione di cassa realizzata dai business del Gruppo nei dodici mesi precedenti - per effetto degli esborsi sostenuti per la politica di crescita e sviluppo attuata dal Gruppo e per il pagamento dei dividendi agli azionisti.

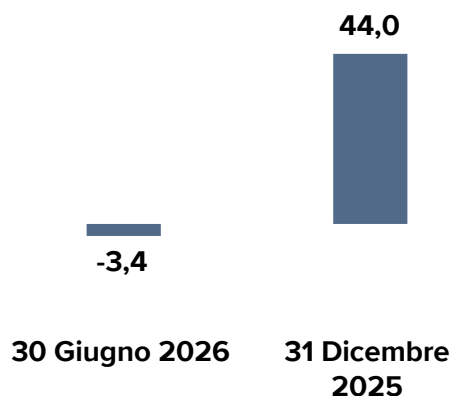
La **Posizione Finanziaria Netta IFRS 16** al 30 Giugno 2026, pari a **-346,9 milioni di Euro** (debito netto), è ugualmente in incremento rispetto ai -300,1 milioni di Euro del 30 Giugno 2025, per gli stessi fenomeni.

CASH FLOW ORDINARIO



Il **flusso di cassa** derivante dall'**attività ordinaria** (vale a dire dopo gli esborsi relativi agli oneri finanziari e alle imposte) dei dodici mesi precedenti il 30 Giugno 2026, pari a circa **65 milioni di Euro**, **risulta in linea con la generazione di cassa evidenziata nell'esercizio 2025** e 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 ha negativamente impattato, nel corso del primo semestre 2026, i ricavi del canale e-commerce nell'area Retail.

FREE CASH FLOW



Al 30 Giugno 2026, il **flusso di cassa straordinario** è stato negativo per circa **68,0 milioni** di Euro, principalmente per effetto degli esborsi, **pari a circa 58 milioni di Euro**, legati alle acquisizioni finalizzate negli ultimi dodici mesi, ai circa 4 milioni di Euro di oneri di ristrutturazione e ai circa 2 milioni di Euro di costi relativi al rinnovamento dell'headquarter di Segrate.

Di conseguenza, il **Free Cash Flow** al 30 Giugno 2026 è risultato negativo per **3,4 milioni di Euro**.

Nell'esercizio 2026, sono stati poi contabilizzati **40,2 milioni di Euro di dividendi agli azionisti** a valere sui risultati 2025 (di cui il 50% già versati nel mese di maggio mentre la restante parte sarà distribuita nel mese di novembre 2026), in **crescita del 10%** rispetto all'esercizio precedente

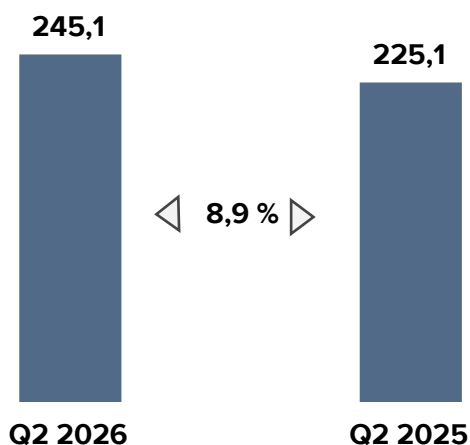
SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEL SECONDO TRIMESTRE 2026

(Euro/milioni)	Q2 2026		Q2 2025		Var. %
Ricavi	245,1		225,1		8,9%
Costo industriale del prodotto	71,1	29,0%	64,0	28,4%	11,1%
Costi variabili di prodotto	27,4	11,2%	27,5	12,2%	(0,5%)
Altri costi variabili	42,2	17,2%	40,8	18,1%	3,3%
Costi di struttura	19,4	7,9%	17,3	7,7%	11,9%
Extended labour cost	42,3	17,2%	38,6	17,1%	9,6%
Altri oneri e (proventi)	(1,5)	(0,6%)	(1,8)	(0,8%)	n.s.
EBITDA Adjusted	44,2	18,1%	38,7	17,2%	14,4%
Ristrutturazioni	0,2	0,1%	0,3	0,1%	(37,3%)
Oneri e (proventi) straordinari	2,2	0,9%	0,5	0,2%	320,3%
EBITDA	41,9	17,1%	37,9	16,8%	10,6%
Ammortamenti	13,3	5,4%	12,2	5,4%	8,7%
Ammortamenti IFRS16	4,3	1,8%	3,8	1,7%	15,1%
EBIT	24,3	9,9%	21,9	9,7%	10,9%
Oneri e (proventi) finanziari	1,7	0,7%	1,5	0,7%	13,5%
Oneri finanziari IFRS16	1,0	0,4%	0,9	0,4%	13,1%
Oneri e (proventi) finanziari da valutazione attività e passività	0,4	0,2%	(0,1)	0,0%	n.s.
Oneri e (proventi) da partecipazioni	(0,9)	(0,4%)	(0,9)	(0,4%)	n.s.
EBT	22,1	9,0%	20,6	9,1%	7,5%
Oneri e (proventi) fiscali	4,2	1,7%	4,1	1,8%	3,2%
Risultato netto dell'esercizio (gruppo e terzi)	17,9	7,3%	16,5	7,3%	8,5%
Minorities	0,2	0,1%	—	0,0%	n.s.
Risultato netto del Gruppo	17,7	7,2%	16,5	7,3%	7,5%

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

DATI ECONOMICI

RICAVI



I **ricavi consolidati** del secondo trimestre del 2026 si sono attestati a **245,1** milioni di Euro, mostrando rispetto al pari trimestre dell'esercizio precedente, una **rilevante crescita pari al 9%** circa, trainata in particolare dalla positiva performance del mercato del Libro e dal consolidamento delle società recentemente acquisite: a perimetro costante, la performance avrebbe registrato una **crescita del 4,6%, grazie alle aree Libri Trade e Retail**.

Nell'area **Libri Trade** i ricavi hanno registrato una **significativa crescita, pari al 6,3%**, grazie alla **performance editoriale i cui ricavi, nel trimestre in esame, hanno fatto segnare una crescita del 2%** circa e all'avvio della concessione relativa alla gestione dei bookshop delle Gallerie degli Uffizi a Firenze.

Per quanto riguarda l'area **Libri Education**, il secondo trimestre ha rilevato un incremento di circa 5 milioni di Euro grazie in particolare al contributo del consolidamento nei mesi di maggio e giugno di Hoepli Education (€3,4 milioni), acquisita in data 30 aprile, nonché ad una variazione positiva ascrivibile alla dinamica dei rifornimenti ai clienti direzionali.

L'area **Retail**, sempre in virtù dell'andamento positivo del mercato e delle relative vendite del prodotto Libro nel trimestre in esame (+10,8%), ha registrato **una crescita di quasi il 10%**, rispetto al pari trimestre dell'esercizio precedente, grazie in particolare all'**ottima performance evidenziata dalla rete dei negozi diretti**, amplificata anche dal contributo delle 10 librerie di MA Retail acquisite alla fine del 2025: a perimetro omogeneo, la **crescita si sarebbe attestata all'8%**.

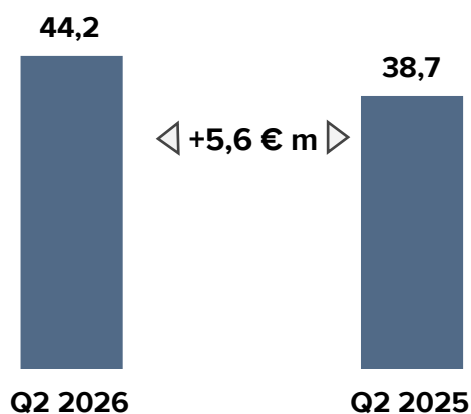
L'area **Digital** ha presentato ricavi per 27,0 milioni di Euro, mostrando una **rilevante crescita, pari al 27,6%**, rispetto al pari trimestre dell'esercizio precedente, per l'effetto combinato del consolidamento di Edilportale.com e della positiva performance delle attività Martech; **la crescita organica nel trimestre in esame si è attestata all'1,6%**.

L'area **Media** ha presentato ricavi in **incremento del 2,5%** principalmente grazie alla crescita registrata nel periodo in esame dalle vendite congiunte (in particolare legata ad un paio di iniziative che hanno avuto un positivo riscontro commerciale) che ha più che compensato il calo strutturale delle diffusioni.

.

RICAVI per settore di attività (Euro/milioni)	Q2 2026	Q2 2025	Var. %
Libri Trade	99,2	93,2	6,3%
Libri Education	66,2	61,2	8,3%
Retail	50,8	46,3	9,7%
Digital	27,0	21,2	27,6%
Media	18,6	18,1	2,5%
Corporate & Shared Services	12,3	12,1	1,7%
Totale ricavi aggregati	274,0	251,7	8,8%
Intercompany	(28,9)	(26,6)	8,5%
Totale ricavi consolidati	245,1	225,1	8,9%

EBITDA ADJUSTED



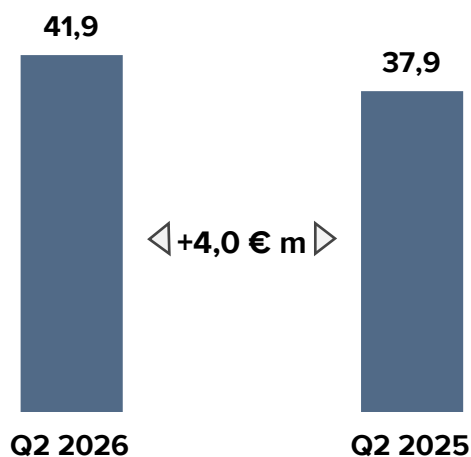
L'**EBITDA Adjusted** del secondo trimestre del 2026 è stato pari a **44,2** milioni di Euro, in **crescita del 14,4%** rispetto ai 38,7 milioni di Euro del Q2 2025.

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

- l'area **Libri Trade**, ha evidenziato un EBITDA Adjusted in **incremento di 1,1 milioni di Euro** per effetto del maggior margine derivante dalla crescita dei ricavi editoriali nel periodo;
- l'area **Libri Education**, ha evidenziato, coerentemente alla dinamica dei ricavi, un **incremento del margine pari a 3,1 milioni** di Euro sul quale ha positivamente inciso per 1,2 milioni di Euro il consolidamento di Hoepli Education, nonché l'anticipazione dei rifornimenti ai clienti direzionali;
- l'area **Retail** ha registrato un **margine sostanzialmente stabile** rispetto al pari trimestre dello scorso esercizio derivante dalla buona performance dei negozi diretti che ha compensato la temporanea perdita delle librerie della società MA Retail;

- l'area **Digital** ha registrato nel secondo trimestre dell'esercizio in corso un risultato pari a **4,3** milioni di Euro, evidenziando una **crescita di 0,8 milioni** rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente ascrivibile al consolidamento di Edilportale.com;
- l'area **Media** ha registrato un **marginale pari a 4,6 milioni di Euro**, evidenziando un incremento di 1,1 milioni di Euro rispetto al pari trimestre dell'esercizio precedente grazie in particolare alla marginalità positiva derivante dalle nuove iniziative nel segmento delle vendite congiunte;
- l'area **Corporate & Shared Services** ha registrato un margine negativo di 2,7 milioni di Euro, in flessione di 0,5 milioni di Euro rispetto al secondo trimestre del 2025 per uno sfasamento temporale relativo al recupero di alcuni costi di formazione finanziata per tutto il Gruppo.

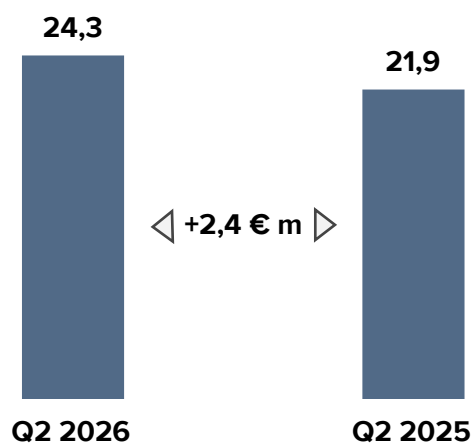
EBITDA Adj. per settore di attività (Euro/milioni)	Q2 2026	Q2 2025	Var.
Libri Trade	12,3	11,2	1,1
Libri Education	23,6	20,5	3,1
Retail	3,4	3,1	0,2
Digital	4,3	3,5	0,8
Media	4,6	3,5	1,1
Corporate & Shared Services	(2,7)	(2,3)	(0,5)
Intercompany	(1,2)	(0,8)	(0,3)
Totale EBITDA ADJUSTED	44,2	38,7	5,6



L'**EBITDA** complessivo del trimestre si è attestato a 41,9 milioni di Euro (37,9 milioni di Euro nel Q2 2025), evidenziando una **significativa crescita di 4,0 milioni di Euro, pari ad oltre il 10%** rispetto al medesimo periodo del 2025 nonostante i maggiori oneri non ricorrenti del trimestre in esame derivanti dalle operazioni straordinarie concluse nel periodo e dai costi one-off della migrazione dei magazzini verso i nuovi provider logistici.

EBITDA per settore di attività (Euro/milioni)	Q2 2026	Q2 2025	Var.
Libri Trade	12,2	11,0	1,1
Libri Education	22,6	20,5	2,1
Retail	2,4	3,0	(0,6)
Digital	4,2	3,5	0,7
Media	4,6	3,5	1,1
Corporate & Shared Services	(2,9)	(2,7)	(0,2)
Intercompany	(1,2)	(0,8)	(0,3)
Totale EBITDA	41,9	37,9	4,0

RISULTATO OPERATIVO

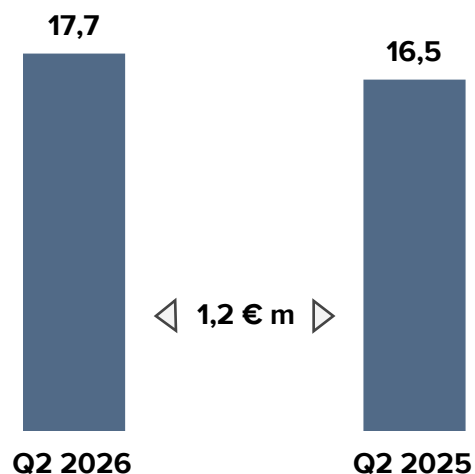


L'**EBIT** del Gruppo Mondadori del secondo trimestre del 2026, pari a 24,3 milioni di Euro, ha mostrato una **crescita di 2,4 milioni di Euro**, evidenziando lo stesso trend operativo già descritto rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente nonostante i maggiori ammortamenti contabilizzati nel periodo in esame per complessivi 1,7 milioni di Euro derivanti sia dagli investimenti sostenuti nell'esercizio 2025 sia dalle nuove aperture di punti vendita diretti nell'area Retail (IFRS 16).

Neutralizzando le componenti straordinarie e gli ammortamenti derivanti dall'allocazione del prezzo delle società acquisite negli ultimi cinque anni (PPA), l'**EBIT Rettificato** del secondo trimestre dell'esercizio 2026 si attesterebbe a **28,5 milioni di Euro, in crescita di 3,5 milioni dai 25,0 milioni di Euro** dello stesso trimestre dell'esercizio precedente.

EBIT per settore di attività (Euro/milioni)	Q2 2026	Q2 2025	Var.
Libri Trade	9,4	8,0	1,4
Libri Education	16,7	15,0	1,7
Retail	(1,9)	(0,3)	(1,6)
Digital	2,7	2,3	0,4
Media	3,7	2,7	1,1
Corporate & Shared Services	(5,3)	(5,0)	(0,3)
Intercompany	(1,2)	(0,8)	(0,3)
Totale EBIT	24,3	21,9	2,4

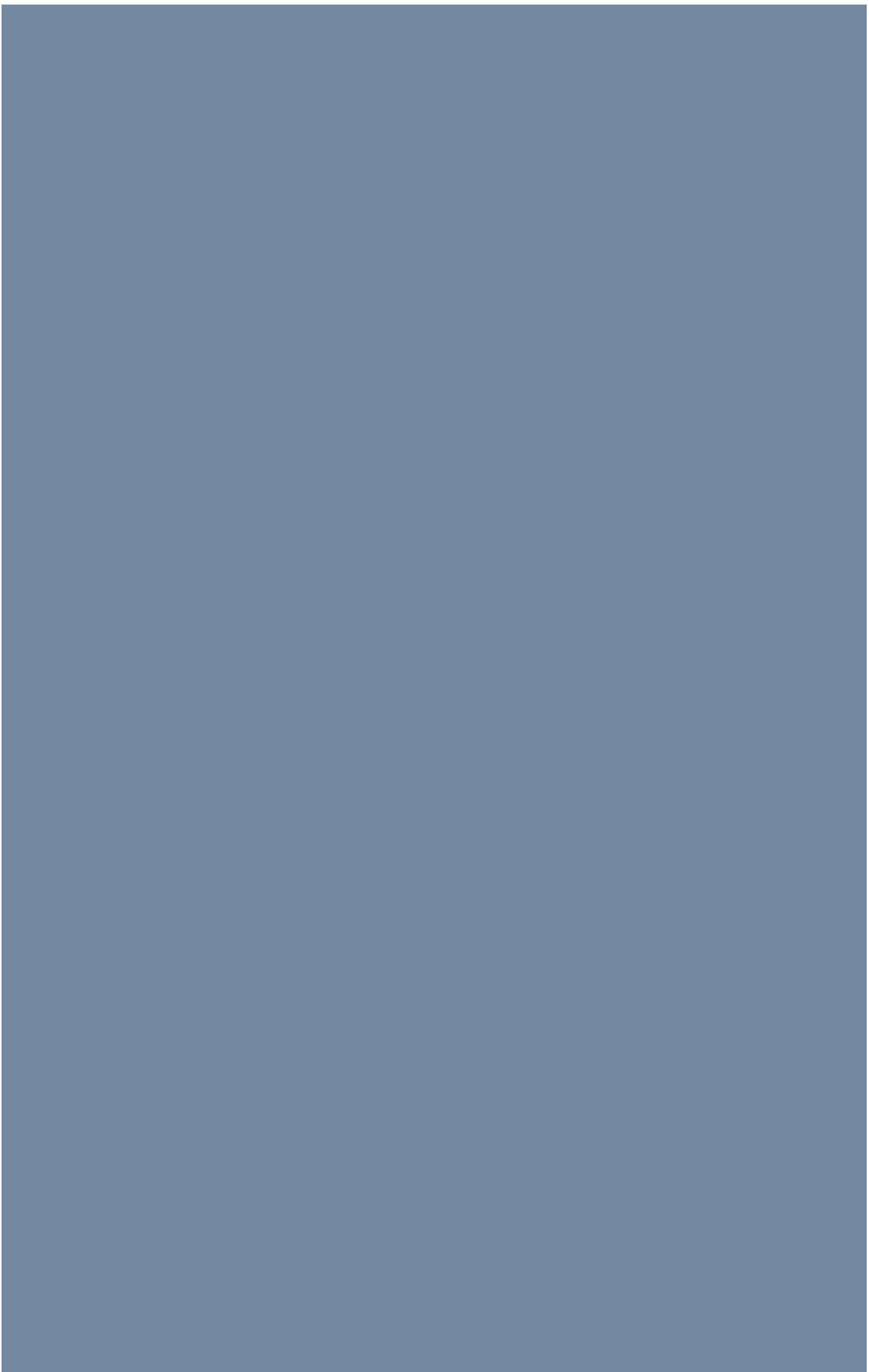
RISULTATO NETTO



Il **Risultato Netto del Gruppo del secondo trimestre del 2026**, dopo la quota di pertinenza di terzi, è **positivo** per **17,7 milioni di Euro**, in **crescita di 1,2 milioni** di Euro rispetto al pari trimestre dell'esercizio 2025, per effetto del maggiore risultato ante imposte nonostante i maggiori risultati di pertinenza di terzi.

Gli oneri fiscali del secondo trimestre dell'esercizio 2026 si sono attestati a 4,2 milioni di Euro sostanzialmente in linea con il dato del pari trimestre dell'esercizio precedente.

Il **Risultato Netto Adjusted** del secondo trimestre dell'esercizio 2026 si attesterebbe a **21 milioni di Euro**, in **crescita del 12%** dai **19 milioni di Euro** circa dello stesso trimestre dell'esercizio precedente.



**RISULTATI ECONOMICI PER
AREA DI ATTIVITÀ**

RISULTATI ECONOMICI PER AREA DI ATTIVITÀ

(Euro/milioni)	Ricavi		EBITDA Adjusted		EBITDA		Ammortamenti e svalutazioni		Risultato operativo	
	1° semestre 2026	1° semestre 2025	1° semestre 2026	1° semestre 2025	1° semestre 2026	1° semestre 2025	1° semestre 2026	1° semestre 2025	1° semestre 2026	1° semestre 2025
Libri Trade	188,4	180,0	22,7	20,7	22,6	20,2	(5,7)	(5,6)	16,9	14,6
Libri Education	74,0	69,8	8,5	7,3	7,4	7,2	(11,5)	(10,7)	(4,1)	(3,5)
Retail	97,0	93,4	6,2	5,4	4,9	5,3	(8,3)	(6,7)	(3,4)	(1,4)
Digital	51,2	39,7	7,5	5,4	6,6	5,4	(3,0)	(2,0)	3,6	3,4
Media	35,1	33,6	6,9	7,0	6,8	7,0	(1,7)	(1,7)	5,1	5,3
Corporate & Shared Services	24,0	23,8	(4,7)	(4,1)	(6,0)	(4,6)	(4,6)	(4,5)	(10,6)	(9,1)
Intercompany	(53,8)	(50,0)	(1,5)	(1,3)	(1,5)	(1,3)	—	—	(1,5)	(1,3)
Totale Consolidato	415,9	389,5	45,6	40,5	40,8	39,2	(34,9)	(31,2)	6,0	8,0

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

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, Silvio Berlusconi Editore, Fabbri Editori, Rizzoli Lizard e Mondadori Electa, De Agostini Libri e Star Comics**, il principale editore italiano di fumetti e **SE**;
- la società **A.L.I. - Agenzia Libreria International**, attiva nella distribuzione di libri per editori terzi, con un portafoglio clienti di oltre 80 case editrici, la cui acquisizione è stata funzionale al progetto di integrazione verticale lungo la catena del valore del libro;
- la società **Star Shop Distribuzione** (detenuta al 51%), che nella sua componente operativa attiva nella distribuzione di editori terzi nel canale delle fumatte trova rappresentazione contabile nel segmento Libri Trade;
- le attività nell'editoria d'arte e dei libri illustrati, nella quale il Gruppo opera con i marchi **Electa** (specializzata nelle arti visive, nel design e nell'architettura) 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 attività espositive ed eventi culturali;
- la casa editrice **Rizzoli International Publications** che opera nel mercato statunitense e britannico con i marchi Rizzoli, Rizzoli New York, Rizzoli Electa e Universe, con il bookshop *Rizzoli Bookstore*, sito a New York, e **Chelsea Green Publishing**, casa editrice focalizzata sui temi della sostenibilità. Nel 2025 è stata creata **Rizzoli International Publications UK** che ha avviato le pubblicazioni a marchio *Universe* in territorio britannico.

Andamento del mercato di riferimento

Il 2026 ha visto una positiva partenza del mercato del Libro con una **crescita a valore pari al 5,1%**¹, anche grazie all'accesso ai contributi statali da parte delle biblioteche. Di tale crescita ha beneficiato unicamente il canale fisico, stante l'obbligo per le biblioteche di utilizzare i suddetti contributi per l'acquisto di libri dai punti vendita di prossimità.

Scomponendo l'andamento nei **diversi generi del mercato** dell'editoria Trade, si osserva una crescita del segmento della Varia, simile a quello del mercato complessivo (+4,9%), un incremento ancora più significativo (+20%) nel segmento dei Fumetti - anch'esso riconducibile principalmente agli acquisti realizzati dalle biblioteche - e la prosecuzione di una contrazione, seppur meno marcata dei periodi precedenti, nel segmento dell'editoria Professionale (-2,0%).

Il secondo trimestre in particolare, ha visto **una crescita complessiva del mercato pari al 7%**, trainata da tutti i comparti: il segmento di Varia ha registrato un incremento del 6,4%, i Fumetti una crescita del 24% circa, mentre l'editoria Professionale ha fatto registrare una sostanziale stabilità, segnando un'inversione di tendenza rispetto ai trimestri precedenti.

Relativamente alle categorie di prodotto che caratterizzano l'offerta del settore, si evidenzia come il formato **Non Tascabile** – che rappresenta circa l'80% del mercato – abbia fatto segnare, a valore, una

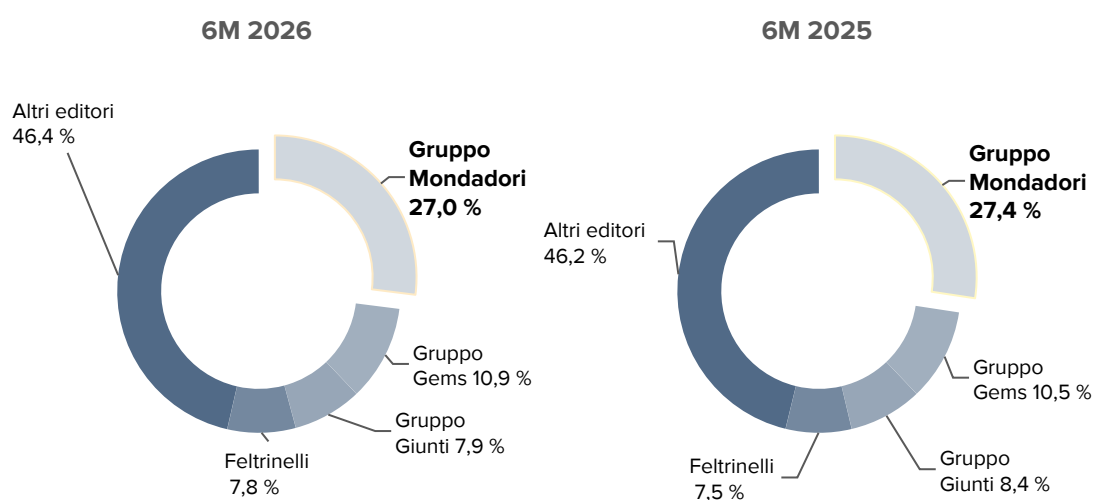
¹ Fonte: GfK, Giugno 2026

crescita del 5,8% mentre la componente **Tascabile** abbia registrato un **incremento più contenuto, pari all'1,2%**, rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente.

In questo scenario settoriale, le case editrici del Gruppo Mondadori hanno mostrato, nel corso del primo semestre, **una crescita nel sell-out a valore pari al 3,3%** rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente grazie in particolare all'**incremento del 4,5% registrato nel solo secondo trimestre**.

Il Gruppo Mondadori ha mantenuto la propria **leadership a livello nazionale** con una **quota di mercato** che a giugno 2026 è risultata **pari al 27%**, sostanzialmente in linea rispetto al 27,4% di giugno dell'esercizio precedente, come evidenziato nel grafico sottostante.

QUOTE DI MERCATO TRADE



Fonte: GfK, Giugno 2026 (a valore)

A testimonianza della qualità della propria offerta editoriale, il Gruppo Mondadori ha posizionato, nel corso dei primi sei mesi del 2026, come evidenziato nella tabella sottostante, **5 titoli nella classifica dei primi dieci più venduti**, e si è aggiudicato l'**80esima edizione del Premio Strega** con il titolo "I convitati di pietra" di Michele Mari, pubblicato da Einaudi.

#	Titolo	Autore	Casa Editrice
1	L'alba dei leoni. La saga dei Florio	Auci Stefania	NORD
2	Cesare. La conquista dell'eternità	Angela Alberto	MONDADORI
3	La sonnambula	Pitzorno Bianca	BOMPIANI
4	L'ultimo segreto	Brown Dan	RIZZOLI
5	Il custode	Ammaniti Niccolò	EINAUDI
6	Cuori magnetici. Love me love me. Ediz. tie-in. Vol. 1	Stefania S.	SPERLING & KUPFER
7	Il gioco delle risate	Pera Toons	TUNUE'
8	Il tempo del la la la	Littizzetto Luciana	MONDADORI
9	Francesco. Il primo italiano	Cazzullo Aldo	HARPERCOLLINS ITALIA
10	Kolchoz	Carrère Emmanuel	ADELPHI

Andamento economico dell'Area Libri Trade

Libri Trade (Euro/milioni)	1° semestre 2026	1° semestre 2025	Var. %
Ricavi	188,4	180,0	4,7%
EBITDA Adj	22,7	20,7	9,8%
EBITDA	22,6	20,2	11,8%
EBIT	16,9	14,6	15,8%
<i>Effetti PPA</i>	<i>1,9</i>	<i>1,9</i>	<i>(4,3%)</i>
EBIT ex PPA	18,7	16,5	13,8%

Ricavi

I ricavi del primo semestre dell'esercizio 2026 si sono attestati a **188,4 milioni di Euro**, evidenziando una **crescita di quasi il 5%** rispetto all'esercizio precedente che si declina come segue:

- **le case editrici** complessivamente hanno evidenziato una performance positiva e pari a **+2,2%** rispetto all'anno precedente, coerentemente al positivo andamento di mercato;
- **Rizzoli International** ha evidenziato una crescita nel periodo in esame pari a +2,4% nonostante l'impatto negativo derivante dal trend del tasso di cambio Euro/Dollaro (1,2 milioni di Euro); a parità valutaria, i ricavi hanno evidenziato un **incremento del 9% circa** grazie alle positive performance del catalogo e del bookstore di New York, nonché allo sviluppo editoriale e commerciale di Chelsea Green Publishing;
- le **attività di servizi e distribuzione di editori terzi** sono risultate in leggera crescita rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente grazie al positivo trend registrato dagli editori terzi gestiti;
- **Electa** nel primo semestre dell'esercizio 2026 ha registrato complessivamente ricavi per 11,8 milioni di Euro in **crescita del 65,7%** rispetto ai 7,2 milioni di Euro del pari periodo del precedente esercizio per effetto dell'avvio, a partire dal quarto trimestre del 2025, della concessione relativa alle Gallerie degli Uffizi a Firenze.

Ricavi Libri Trade (Euro/milioni)	1° semestre 2026	1° semestre 2025	Var. %
Case editrici	133,6	130,8	2,2%
Electa/Abscondita (arte, mostre e musei)	11,8	7,2	65,7%
Rizzoli International	21,3	20,8	2,4%
Distribuzione e altri servizi	22,2	21,9	1,5%
Intercompany	(0,5)	(0,7)	n.s.
Totale ricavi	188,4	180,0	4,7%

Case editrici: il segmento **Hardcover** ha registrato la pubblicazione, da parte di tutte le case editrici del Gruppo, di opere che hanno avuto un positivo riscontro da parte del pubblico. In particolare:

- **Mondadori:** nella Narrativa Italiana da segnalare “*Le ragazze di Tunisi*” di L. Bianchini, nella Varia G. Gotto con “*Ci basterà mangiare il vento*” e L. Littizzetto con “*Il tempo del la la la*” in Saggistica “*Pane e cannoni*” di F. Rampini, nel segmento Ragazzi i libri di “*KPOP Demon Hunters*”. Si segnala il buon andamento dei titoli pubblicati nel 2025 di Angela, Gotto e Follett e Calabresi.
- **Einaudi:** per Stile Libero si segnalano “*Il custode*” di N. Ammaniti, “*Le terme dell'indirizzo*” di C. Cassar Scalia e “*Figli*” di M. de Giovanni, nella Narrativa Italiana si evidenzia “*Scrivere il cielo*” di R. Vecchioni e per la Saggistica “*Una cosa spirituale*” di V. Brondi. Ottimo il riscontro per i titoli pubblicati nel 2025 tra cui spiccano l'opera di Michele Mari “*I invitati di pietra*” (vincitore del Premio Strega), Pierantozzi (candidato Premio Strega) e Lingiardi.
- **Rizzoli:** nella Saggistica “*Il sistema colpisce ancora*” di A. Sallusti e L. Palamara e “*Le simmetrie nascoste*” di G. Parisi, nella Narrativa Italiana “*Serenata salentina*” di C. Fiorello, nella Varia “*La luce del risveglio*” di F. Albanese. Nella BUR si evidenzia S. Andreoli con “*Un'ottima famiglia*”. Si segnala anche il buon andamento dei titoli pubblicati nel 2025 di Brown, Psicoadvisor e Recchia.
- **Sperling & Kupfer:** nella Narrativa Italiana si segnala “*Love me. Love me. Cuori magnetici*” di Stefania S., edizione speciale in occasione dell'uscita del film sulla piattaforma Amazon Prime Video, “*Game of Olympus. Catarsi*” di R. Hazel e “*Tears on my pen drive*” di B. Karim. Si segnala inoltre il buon andamento della backlist delle tre autrici citate in precedenza.
- **Piemme:** nella Narrativa Straniera “*Nessuna via di uscita*” di M. Connelly, nella Narrativa Italiana “*La zolfatara*” di I. Di Liberto, nella Saggistica “*Il ragionevole dubbio di Garlasco*” di S. Vitelli. Nel segmento Ragazzi, inoltre, la casa editrice conserva la sua posizione di riferimento con le pubblicazioni di *Geronimo Stilton*.
- **Mondadori Electa:** nella Varia si segnalano “*L'orto semplice*” di B. Rossi e il buon andamento degli Snack Club “*Snack club. Operazione K*”.
- **Silvio Berlusconi Editore:** si segnala l'uscita di “*La costituzione non è di sinistra*” di A. Polito e “*L'antidoto*” di Cerasa.
- **De Agostini Libri:** nei Ragazzi si segnala l'uscita del settimo volume di “*Boys of Tommen*” di C. Walsh e “*On wings of blood. Booklover approved*” di B. Boleyn, nella Varia “*Atomic habits. Il workbook*” di L. Clear, per Utet “*Sempre troppo e mai abbastanza. Come la mia famiglia ha creato l'uomo più pericoloso del mondo*” di M.L. Trump. Buon andamento della backlist delle serie precedentemente nominate.
- **StarComics:** nel segmento dei fumetti, si conferma il grande successo del fenomeno *One Piece* e si consolida il successo delle serie *Dragon Ball*, *Kagurabachi* e *Solo Leveling* (quest'ultima grazie a un'edizione limited).

I ricavi relativi alle vendite degli **e-book e degli audiolibri**, che rappresentano il **7% circa dei ricavi editoriali complessivi**, hanno registrato una **significativa crescita, pari all'8,5%**, rispetto al primo semestre dello scorso esercizio, derivante in particolare dalla **positiva performance del prodotto audio libro** che ha visto nel periodo incrementare le ore di ascolto del catalogo del 16%.

Nel dettaglio:

- i principali titoli venduti in formato e-book sono stati *"Figli"* di M. De Giovanni (Einaudi), *"Le terme dell'indirizzo"* di C. Cassar Scalia (Einaudi), *"L'ultimo segreto"* di D. Brown (Rizzoli), *"Nessuna via d'uscita"* di M. Connelly (Piemme), *"Il custode"* di N. Ammaniti (Einaudi) e *"Mandorla amara"* di C. Cassar Scalia (Einaudi). Il catalogo di e-book al 30 giugno 2026 contava oltre 26.900 titoli;
- i titoli maggiormente ascoltati tra gli **audiolibri** sono stati *"Cesare"* di A. Angela (Mondadori), *"L'impero dell'alba"* di J. Kristoff (Mondadori) e *"Il custode"* di N. Ammaniti (Einaudi); anche il catalogo degli audiolibri si è arricchito di circa 250 titoli (+6,7% rispetto al dato di dicembre 2025) arrivando ad un totale di circa 3.650 titoli prodotti.

Electa (incl. Abscondita e SE), nel primo semestre dell'esercizio 2026 ha registrato complessivamente ricavi per 11,8 milioni di Euro in **incremento del 65,7%** rispetto ai 7,2 milioni di Euro del precedente esercizio; le attività in ambito museale hanno beneficiato della nuova concessione del bookshop del polo delle Gallerie degli Uffizi a Firenze, dell'edizione della Biennale a Venezia legata all'Arte, di dimensioni più ampie rispetto all'edizione d'Architettura e di alcuni rilevanti eventi espositivi, quali *"Metafisica. Metafisiche"* presso Palazzo Reale a Milano e la mostra *"Bernardo Bertolucci. Il Novecento"* a Parma.

Molto positive le vendite di libri e merchandising presso i bookshop in concessione, in particolare quelle del Colosseo a Roma; anche l'attività editoriale è risultata in incremento grazie alla pubblicazione e vendita dei volumi dedicati alle mostre e ad alcuni titoli sponsorizzati.

Rizzoli International (Rizzoli International Publications, Rizzoli UK, Rizzoli Bookstore, Chelsea Green Publishing) ha registrato, nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio 2026, ricavi consolidati per **21,3 milioni di Euro circa**, evidenziando una **crescita del 2,4%** rispetto al pari semestre del 2025, nonostante l'impatto negativo derivante dal trend del tasso di cambio Euro/Dollaro, pari a 1,4 milioni di Euro, grazie alle positive performance del catalogo e del bookstore di New York, allo sviluppo editoriale e commerciale di Chelsea Green Publishing (+27% verso il pari periodo 2025) e al recente lancio sul mercato britannico della casa editrice Rizzoli International UK; i ricavi espressi in valuta locale hanno evidenziato un **incremento del 9% circa**.

Attività di distribuzione e altri servizi: i ricavi derivanti dalle attività di distribuzione di libri e altri servizi per conto di editori terzi nel primo semestre dell'esercizio 2026 sono risultati in leggero incremento rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente per effetto del positivo andamento degli editori terzi distribuiti.

Margini Operativi

L'**EBITDA adjusted** dell'area Libri Trade del primo semestre dell'esercizio 2026 si è attestato a **22,7 milioni di Euro, evidenziando un incremento del 9,8%** rispetto ai 20,7 milioni di Euro dei primi sei mesi 2025 riconducibile sia ai maggiori margini generati dalla buona performance editoriale che alla riduzione dell'incidenza percentuale della struttura dei costi variabili.

L'**EBITDA reported** - pari a **22,6 milioni di Euro** - è risultato in **crescita di 2,2 milioni di Euro**, grazie alla dinamica operativa sopra citata e ai minori oneri non ricorrenti.

L'**EBIT** del primo semestre dell'esercizio 2026 è stato pari a **16,9 milioni di Euro in crescita di oltre il 15%** rispetto ai 14,6 milioni di Euro del pari semestre dell'esercizio 2025, confermando i trend operativi già delineati.

LIBRI EDUCATION

Mondadori Education 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 (Mondadori Education e D Scuola), sia con marchi di proprietà che attraverso la distribuzione di editori terzi (prevalentemente per l'insegnamento delle lingue straniere).

In data 30 aprile 2026, il Gruppo ha perfezionato l'acquisizione del ramo d'azienda relativo all'editoria scolastica di Hoepli S.p.A., in esecuzione del contratto sottoscritto il precedente 15 aprile. L'operazione, i cui effetti contabili e gestionali decorrono dalla data del closing, consente di consolidare la leadership nel segmento Education attraverso l'integrazione di un marchio storico e fortemente sinergico. Le case editrici del Gruppo Mondadori nell'ambito dell'editoria **Scolastica** avevano conseguito, nell'esercizio 2025 una **quota di mercato** (adozionale) in **crescita**, pari al **32,5%**, o pari al **35%**, **incluso Hoepli Education**, e **hanno confermato la propria leadership nella scuola secondaria**.

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 e 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 e l'innovazione didattica, in linea con gli obiettivi del PNRR fissati per il sistema istruzione.

Grazie al progetto di convergenza digitale, è attiva la nuova piattaforma digitale, integrata per le tre case editrici, **Hub Scuola**.

Andamento del mercato di riferimento

Le attività dell'editoria **Scolastica** sono caratterizzate da una stagionalità che prevede che le vendite si concentrino nella seconda metà dell'anno ad esito della campagna adozionale: di conseguenza, le relative quote di mercato per l'esercizio 2026 non sono ancora disponibili fino alla fine di ottobre ma sono al momento previste in leggera contrazione considerando tutti i cicli scolastici, con un calo, in particolare, nel segmento della scuola primaria ed una lieve crescita nella scuola secondaria.

Andamento economico dell'Area Libri Education

Libri Education (Euro/milioni)	1° semestre 2026	1° semestre 2025	Var.
Ricavi	74,0	69,8	4,2
EBITDA Adj	8,5	7,3	1,2
EBITDA	7,4	7,2	0,1
EBIT	(4,1)	(3,5)	(0,7)
<i>Effetti PPA</i>	1,7	1,7	0,0
EBIT ex PPA	(2,4)	(1,8)	(0,7)

Ricavi

Sempre in relazione alla stagionalità del business Education che vede nella seconda metà dell'esercizio la contabilizzazione dei ricavi associati alla vendita dei testi scolastici, i ricavi realizzati nella prima metà dell'esercizio rappresentano tipicamente circa un terzo del dato annuale e non sono rappresentativi del trend dell'intero esercizio.

Nel primo semestre del 2026, le attività del business scolastico hanno registrato complessivamente **ricavi per 74,0 milioni di Euro**, in **crescita del 6,0%** rispetto al primo semestre del 2025 (69,8 milioni di Euro) grazie principalmente al contributo derivante dal consolidamento, nei mesi di maggio e giugno, dei ricavi di **Hoepli Education**, pari a 3,4 milioni di Euro.

I ricavi consolidati del primo semestre 2026 hanno beneficiato inoltre della variazione positiva ascrivibile ad una anticipazione dei rifornimenti ai clienti direzionali.

Margini Operativi

L'**EBITDA Adjusted** dell'area Libri Education nel primo semestre dell'esercizio 2026 si è attestato a **8,5 milioni di Euro**, in **crescita** rispetto ai 7,3 milioni di Euro registrati nel pari periodo del 2025. Il contributo derivante dal consolidamento della acquisizione di Hoepli Education per i mesi di maggio e giugno è pari a 1,2 milioni di Euro.

In generale, si rammenta la non significatività di tale risultato, frutto della già citata stagionalità del business, che vede la contabilizzazione, nel primo semestre, dei costi della struttura operativa e di sviluppo dei libri di testo oggetto di commercializzazione durante la campagna adozionale che trova completamento alla fine del mese di maggio.

L'**EBITDA reported** del primo semestre dell'esercizio 2026 - pari a **7,4 milioni di Euro** - è sostanzialmente allineato all'EBITDA dello stesso periodo dell'esercizio precedente ed include componenti straordinarie negative relative a costi per l'acquisizione di Hoepli Education; l'**EBIT** si attesta invece ad una perdita di **4,1 milioni di Euro** in flessione rispetto ai -3,5 milioni di Euro del primo semestre 2025 a causa di maggiori ammortamenti immateriali per gli investimenti editoriali sostenuti legati alla riforma del primo ciclo scolastico, come previsto dalle Nuove Indicazioni Nazionali.

Escludendo gli effetti contabili derivanti dal processo di Purchase Price Allocation relativo a D Scuola, il risultato operativo dell'area Libri Education si attesta a -2,4 milioni di Euro, mostrando una dinamica coerente a quanto già descritto.

L'**EBIT** ha inoltre risentito, oltre che dell'andamento operativo dei due mesi di consolidamento di Hoepli Education, dei correlati ammortamenti ordinari del periodo. Si precisa che, alla data di chiusura della presente relazione, il processo di allocazione del prezzo d'acquisto (Purchase Price Allocation - PPA ai sensi dell'IFRS 3) è ancora in corso; pertanto, il risultato operativo semestrale non include ancora gli impatti definitivi derivanti dall'ammortamento di eventuali attività immateriali specifiche che verranno identificate nell'operazione.

RETAIL

Il Gruppo Mondadori è presente nel segmento retail in Italia, attraverso le società **Mondadori Retail**, **Star Shop Retail** e **MA Retail**:

- nel mercato fisico, **Mondadori Store** rappresenta la più estesa rete di librerie in Italia e conta **oltre 500 punti vendita** distribuiti dalle grandi città ai centri più piccoli. Veri e propri presidi culturali attivi su tutto il territorio nazionale, che operano con l'insegna **Mondadori Bookstore** (sia in gestione diretta sia in franchising) e attraverso le librerie **Mondadori Bookstore | MA**, **Mondadori Duomo** e **Rizzoli Milano**, oltre alle fumetterie a insegna **Starshop**.
- **online** con il sito di e-commerce mondadoristore.it e con la formula *Bookclub*.

Si segnala l'acquisizione il primo dicembre 2025 da parte di Mondadori Retail di una partecipazione pari al 51% della nuova società **MA Retail S.r.l.**, nella quale sono confluite 10 librerie in precedenza affiliate alla rete franchising di Mondadori Retail, poi diventate 11 grazie ad un'ulteriore apertura effettuata nel corso del mese di dicembre 2025 presso il centro Commerciale Jambo1 di Trentola Ducenta (CE).

Anche nell'esercizio in corso, è proseguita la **politica di sviluppo e manutenzione del network fisico** messa in atto negli ultimi anni.

Per quanto riguarda i **negozi diretti**, saliti a **69 unità a fine giugno 2026** includendo anche i punti vendita MA Retail, è proseguito il percorso di rinnovamento e sviluppo della rete attraverso:

- la trasformazione dei negozi esistenti grazie a progetti di transfer/downsizing/remodelling;
- lo sviluppo selettivo della rete basato su un format ormai consolidato in termini di dimensioni e value proposition, con una decisa focalizzazione sul prodotto libro: in particolare si segnalano le aperture del bookstore di *Genova Water Front* alla fine di marzo, del nuovo *Flagship Store* di Milano Corso Buenos Aires a fine aprile, del bookstore di Cagliari Fass Shopping Center all'inizio del mese di giugno e del bookstore di Livorno Levante nel mese di luglio.

Per ciò che concerne **i punti vendita in franchising**, caratterizzati prevalentemente da negozi di prossimità in comuni di piccole/medie dimensioni, è proseguita la progressiva **focalizzazione sul formato Bookstore**, librerie di medie dimensioni e con fatturato rilevante, attraverso **l'apertura di nuove librerie e azioni di refitting di librerie esistenti**.

Per entrambi i canali, dirette e in franchising, un'importante serie di aperture è prevista entro la fine anno per un totale di circa **30 nuovi bookstore oggetto di inaugurazione nel 2026**.

La rete di fumetterie di **Star Shop**, al 30 giugno 2026, conta 20 punti di vendita a gestione diretta e 41 punti vendita in franchising.

Andamento del mercato di riferimento

Al termine del primo semestre 2026, il **mercato del libro in Italia** ha registrato una **crescita del 5,1%**² rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente. All'interno di questo scenario, si osserva una dicotomia tra l'eccellente performance del **canale fisico (+8,5%)** e la contrazione del canale online (stimata al -1,2%).

L'espansione del settore editoriale è stata sostenuta dagli interventi governativi, in particolare dal rifinanziamento del **"Fondo Biblioteche"**, per un ammontare di **circa 60 milioni di Euro**, attraverso risorse che vengono utilizzate principalmente nelle librerie di prossimità (indipendenti e, solo in parte,

² Fonte: dati GfK Giugno 2026 (a valore) che includono i seguenti canali: online, GD, catene librerie e librerie indipendenti

in franchising), determinando una temporanea variazione nel mix dei canali di vendita a livello nazionale.

In questo contesto, nonostante la citata dinamica di mercato e l'impatto del disservizio logistico già descritto, **l'area Retail del Gruppo Mondadori ha riportato una crescita delle vendite del prodotto Libro pari al 4,6%** (dati di sell-out a valore). Dal momento che tale incremento risulta inferiore alla media del mercato per le ragioni sopra esposte, la **market share si è attestata al 13,3%** (-0,1% rispetto ai primi sei mesi del 2025).

Il Gruppo ha confermato la propria **leadership nel canale fisico** nel mercato del libro Trade, dove la quota di mercato si è attestata in prossimità della soglia del 20%.

Andamento economico dell'Area Retail

I risultati economici del primo semestre 2026 dell'area Retail hanno confermato la resilienza e la solidità del modello di business dell'area che, nonostante le criticità logistiche temporanee, ha saputo **migliorare ricavi e redditività grazie alle ottime performance del network fisico**.

Retail (Euro/milioni)	1° semestre 2026	1° semestre 2025	Var. %
Ricavi	97,0	93,4	3,9%
EBITDA Adj	6,2	5,4	13,6%
EBITDA	4,9	5,3	(7,3%)
EBIT	(3,4)	(1,4)	n.s.

Ricavi

Nel primo semestre dell'esercizio 2026, l'area Retail ha registrato **ricavi complessivi (Libro e extra-Libro) per 97,0 milioni di Euro**, segnando una **crescita pari al 3,9%** rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, nonostante la perdita di fatturato (stimata in circa 2,3 milioni di Euro) causata dal blocco, nel mese di gennaio, dei servizi logistici del canale e-commerce, derivante da un contenzioso tra il fornitore del servizio e il relativo sub-contractor. Al netto di questo effetto non ricorrente, l'area Retail avrebbe registrato una **crescita ancora più sostenuta, pari al 6,3%** (+6,0 milioni di Euro), trainata dal dinamismo del business del canale fisico.

Il solo **secondo trimestre** ha registrato una **crescita di quasi il 10%**, rispetto al pari trimestre dell'esercizio precedente, grazie in particolare alla crescita evidenziata dalla rete dei negozi diretti, amplificata anche dal contributo delle 10 librerie di MA Retail acquisite alla fine del 2025: **a perimetro omogeneo, la crescita si sarebbe attestata all'8%**.

Il costante impegno nello sviluppo e nel rinnovamento del network di vendita, unito alla focalizzazione strategica sul core business, ha permesso alle librerie **Mondadori Store** di consolidare ulteriormente il proprio posizionamento competitivo: i ricavi del **prodotto Libro** nei primi sei mesi dell'esercizio in corso sono infatti aumentati di 4,2 milioni di Euro **(+6,2% rispetto a giugno 2025)**, dato che, normalizzato dall'impatto della logistica sulla componente online, risulterebbe in una **crescita ben più marcata, pari all'8,8%** (+6,0 milioni di Euro).

Nel dettaglio, l'evoluzione dei ricavi per canale:

Ricavi (Euro/milioni)	1° semestre 2026	1° semestre 2025	Var. %
Bookstore diretti	43,5	35,8	21,5%
Bookstore Franchising	42,1	42,6	(1,1%)
Online	1,5	4,5	(66,5%)
Fumetterie Star Shop	5,9	5,4	9,6%
Store	93,0	88,3	5,3%
Bookclub e Altro*	4,0	5,1	(21,4%)
Totale ricavi	97,0	93,4	3,9%

Analizzando **le vendite per canale** si evidenzia:

- una significativa crescita dei ricavi delle **librerie dirette** (+21,5% rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente). Al netto del contributo delle librerie a insegna Mondadori Bookstore I MA, la **crescita organica si attesta a un solido 10,8%**, confermando l'efficacia delle strategie di gestione del network diretto;
- la lieve contrazione delle **librerie in franchising** (-1,1% rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente). Tuttavia, normalizzando il dato sia per il cambio di perimetro (passaggio dei punti vendita MA alla gestione diretta) sia per alcune vendite one-off di cartoleria effettuate nel 2025, la **performance su base omogenea risulterebbe positiva e pari all'8,0%**, a conferma del dinamismo del network di affiliati dell'area, che ha sperimentato una costante crescita negli ultimi anni, sia in termini di sviluppo della rete di negozi, sia in termini di crescita dei ricavi;
- la contrazione rilevante del canale **online** (-66,5% rispetto al pari semestre dell'esercizio 2025) determinata dalla sospensione nel mese di gennaio dei servizi logistici, con un impatto negativo sui ricavi stimato in circa 2,3 milioni di Euro;
- il trend positivo dei ricavi derivante dalla gestione delle **fumetterie (dirette e in franchising) e del sito e-commerce di Star Shop** legato alla positiva performance del mercato del Fumetto nel periodo in esame;
- la contrazione dei ricavi contabilizzati nella voce Bookclub e Altro.

Per quanto riguarda le **categorie merceologiche**:

- il **Libro**, core business del Gruppo Mondadori, è risultato essere la principale componente dei ricavi (circa l'80% del totale), registrando **un significativo incremento (+6,2%) a livello complessivo** rispetto ai primi sei mesi dell'esercizio 2025;
- il fatturato **Extra Libro** ha mostrato un trend lievemente negativo (-1,6% rispetto al primo semestre 2025), riconducibile principalmente alla contabilizzazione, nella prima parte del precedente esercizio, di alcune vendite one-off di prodotto cartoleria, senza le quali avrebbe fatto registrare una crescita del 9,8%.

Margini operativi

L'area Retail ha presentato, nel primo semestre dell'esercizio 2026, un **EBITDA Adjusted** pari a **6,2** milioni di Euro, evidenziando una **sensibile crescita**, pari a circa il **13,6% (+0,7 milioni di Euro)**, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (+0,7 milioni di Euro). Tale incremento è stato trainato dalla **solida performance del canale fisico**: l'elevata marginalità dei punti vendita fisici (diretti e franchising) ha infatti più che **integralmente compensato** la contrazione del fatturato online, la cui redditività è strutturalmente inferiore rispetto al network fisico.

L'**EBITDA reported**, attestatosi a **4,9** milioni di Euro, ha rilevato un lieve decremento rispetto al primo semestre del 2025 (-0,4 milioni di Euro) per effetto di maggiori componenti straordinarie legate ai costi sostenuti per il cambio dell'operatore logistico nonché a costi di ripristino di alcuni negozi per complessivi 1,1 milioni di Euro.

Il **Risultato Operativo (EBIT)**, pari a **-3,4 milioni di Euro**, ha registrato una flessione pari a 2 milioni di Euro rispetto al primo semestre 2025, a causa dei maggiori ammortamenti contabilizzati nel periodo in esame, derivanti dagli investimenti realizzati nel corso del 2025 (in prevalenza impiantistica e sviluppi IT). Su tale dinamica hanno inciso, inoltre, i maggiori ammortamenti derivanti dai maggiori canoni di locazione (IFRS 16) legati all'ampliamento del network di vendita.

DIGITAL

Si segnala che:

- dal 1° gennaio 2026 tutte le attività digitali detenute da Mondadori Media S.p.A. sono confluite, per effetto di una scissione infragruppo, nella neocostituita Mondadori Digital S.p.A., interamente detenuta dalla capogruppo Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.;
- il 15 gennaio 2026, Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha perfezionato – in esecuzione del contratto sottoscritto e comunicato al mercato il 29 dicembre 2025 – l'acquisizione del 58,84% di **Edilportale.com** S.p.A., società attiva a livello internazionale nello sviluppo di contenuti, servizi e piattaforme nei mercati dell'architettura, del design e dell'edilizia, anche attraverso il marchio *Archiproducts*. Tale società è consolidata all'interno dell'area di business **Digital** del Gruppo.

Mondadori Digital 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 e quindi include:

- la gestione completa di **siti web e profili social** leader nelle principali verticalità tematiche (Cucina, Salute & Benessere, Femminili Gen Z, Young, Parenting), che da fine 2024 include anche il brand **Fatto in Casa da Benedetta**, 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**, presente in Italia e Spagna, specializzata nell'offerta di soluzioni di mobile advertising, proximity marketing, performance marketing e marketing conversazionale, a cui, nel mese di settembre 2025, si è aggiunta la partecipazione in **AD cube**, startup italiana AdTech specializzata in intelligenza artificiale applicata all'advertising;
- la neo acquisita **Edilportale.com** (il cui 58,84% è ora detenuto dalla Capogruppo, e il residuo 41,16% dagli originali fondatori della società);
- le attività di gestione degli abbonamenti delle testate periodiche e quotidiane, sia per le pubblicazioni del Gruppo sia 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.

A maggio 2026 il Gruppo Mondadori si è confermato quale **editore digitale leader in Italia**:

- nel web con **14 brand** e circa **32,4** milioni di utenti unici medi mese³ con una reach del 68% circa;
- nei social con una **fanbase** di **circa 147** milioni di utenti con **131 profili**.

Andamento del mercato di riferimento

Il mercato pubblicitario nei primi cinque mesi dell'esercizio 2026 ha evidenziato (esclusi search, social, classified e OTT), complessivamente, un lieve decremento, pari allo 0,8%, rispetto all'esercizio precedente al quale si è viceversa contrapposta una **crescita dell'1% circa nel segmento digitale**⁴.

³ Fonte: Comscore e social insights, Giugno 2026

⁴ Fonte: Nielsen, Maggio 2026

Andamento economico dell'area Digital

Digital (Euro/milioni)	1° semestre 2026	1° semestre 2025	Var. %
Ricavi	51,2	39,7	28,9%
EBITDA Adj	7,5	5,4	39,3%
EBITDA	6,6	5,4	22,4%
EBIT	3,6	3,4	6,0%

Nel primo semestre dell'esercizio 2026, l'area Digital ha registrato ricavi per 51,2 milioni di Euro, mostrando **una rilevante crescita, pari a quasi il 30%**, rispetto all'esercizio precedente, grazie all'effetto combinato della variazione di perimetro - legata al consolidamento della società Edilportale.com - e dell'ottima performance di business, derivante in particolare dalle attività Martech: **la crescita organica nel semestre in esame si è attestata al 3,3%**.

Digital (Euro/milioni)	1° semestre 2026	1° semestre 2025	Var. %
Pubblicità Editore	17,2	13,5	27,5%
Pubblicità MarTech	21,1	19,9	5,9%
Abbonamenti e Membership	6,9	3,5	99,2%
Shop (on/off-line)	2,9	0,1	n.s.
Altri Ricavi e royalties	3,2	2,9	12,4%
Totale ricavi	51,2	39,7	28,9%

Nel dettaglio, si sottolinea in particolare:

- la **crescita rilevante della raccolta pubblicitaria** pari a circa il **28%** principalmente ascrivibile al consolidamento di Edilportale.com;
- la positiva performance del segmento del **MarTech (+5,9%)** legata sia all'incremento registrato dalle attività in Italia - trainato soprattutto dal comparto *Performance*, in crescita grazie a nuovi clienti e all'introduzione dell'offerta WhatsApp, e del nuovo prodotto *Traffic Boost* - che al loro sviluppo internazionale (in Germania, Austria e Europa dell'Est);
- il significativo incremento dei ricavi da **abbonamenti**, esclusivamente derivante dal consolidamento di Edilportale.com, al netto del quale l'area Digital avrebbe registrato una sostanziale stabilità;
- il contributo per circa 1,6 milioni di Euro dei ricavi generati dalle attività di vendita di prodotti di design online e offline e di servizi di progettazione di interni con il brand *Archiproducts.com*;
- la **significativa crescita dei ricavi generati dai diritti** derivanti dalla pubblicazione dei libri a brand "*Fatto in casa da Benedetta*" nel canale edicola.

Margini operativi

L'**EBITDA Adjusted** dell'area Digital del primo semestre dell'esercizio 2026 si è attestato a **7,5 milioni di Euro** evidenziando una **crescita del 39,3%** rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente (+€ 2,1 milioni) ascrivibile al consolidamento di Edilportale.com.

L'**EBITDA** è risultato pari a **6,6 milioni di Euro, in crescita di 1,2 milioni di Euro** rispetto ai 5,4 milioni di Euro dei primi sei mesi dell'esercizio 2025, per effetto della contabilizzazione nel periodo in esame dei maggiori oneri non ricorrenti ascrivibili ai costi relativi all'acquisizione di Edilportale.com.

L'**EBIT** è risultato positivo per **3,6 milioni di Euro**, evidenziando un **lieve incremento** (+€ 0,2 milioni) rispetto all'analogo semestre dell'esercizio precedente, nonostante la variazione di perimetro abbia portato ad un incremento di circa 1 milione di Euro degli ammortamenti.

MEDIA

Mondadori Media S.p.A. è la società del Gruppo che comprende tutte le attività legate allo sviluppo dei brand media e alle attività tradizionali **print** che includono, in particolare, la pubblicazione delle testate periodiche e la relativa raccolta pubblicitaria, nonché la gestione e vendita dei collaterali in abbinamento alle riviste.

Nel corso del 2026 il Gruppo Mondadori si è confermato **uno dei principali player in Italia** nel segmento dei magazine con **11 testate e 7 milioni lettori**⁵ ed una quota di mercato che (in termini di diffusione) si è attestata al **20,4%**, in leggero incremento rispetto a giugno 2025 (20,2%)⁶; considerando congiuntamente l'audience digital & print delle attività dell'area, il dato degli **utenti unici** è pari a circa **13,4 milioni**⁷.

Andamento del mercato di riferimento

I mercati di riferimento nei primi cinque mesi dell'esercizio 2026 hanno evidenziato i seguenti andamenti:

- il mercato pubblicitario (esclusi search, social, classified e OTT) ha registrato complessivamente un decremento pari allo 0,8% rispetto all'esercizio precedente e in particolare un calo pari al 6% nel segmento dei periodici⁸;
- il mercato delle diffusioni per i periodici è diminuito del 9,8%⁹;
- il mercato dei collaterali e dei collezionabili ha registrato una contrazione del 5,6%¹⁰.

Andamento economico dell'area Media

Media (Euro/milioni)	1° semestre 2026	1° semestre 2025	Var.%
Ricavi	35,1	33,6	4,2 %
EBITDA Adj	6,9	7,0	(1,8)%
EBITDA	6,8	7,0	(2,1)%
EBIT	5,1	5,3	(2,7)%

I ricavi generati dalle **attività tradizionali** print sono risultati **in crescita del 4% circa**, grazie all'incremento registrato nel periodo in esame dalle vendite congiunte che ha più che compensato il calo strutturale delle diffusioni.

⁵ Fonte: Audipress I, 2026

⁶ Fonte interna: Press di, Maggio 2026, a valore

⁷ Fonte: Audicom, Marzo 2026 (stima dell'utenza unica deduplicata elaborata collegando la rilevazione completa dei consumi editoriali Digital alla rilevazione Print)

⁸ Fonte: Nielsen, Maggio 2026

⁹ Fonte interna: Press di, Maggio 2026, a valore

¹⁰ Fonte interna: Press di, Maggio 2026, a valore

Media (Euro/milioni)	1° semestre 2026	1° semestre 2025	Var. %
Diffusione	18,7	19,9	(6,2%)
Vendite congiunte	7,1	4,0	76,1%
Pubblicità	7,5	7,4	1,2%
Altri ricavi	1,7	2,2	(22,5%)
Totale ricavi	35,1	33,6	4,2%

In particolare:

- le diffusioni (edicola + abbonamenti) risultano in calo del 6,2%, evidenziando una performance migliore rispetto al trend del mercato di riferimento;
- le vendite congiunte di oggettistica e libri, DVD e CD, allegati ai periodici Mondadori, sono risultate in significativa crescita rispetto all'esercizio precedente, proseguendo il trend già rilevato nel primo trimestre dell'anno, grazie ai prodotti Libri e Oggettistica, in particolare legati a due iniziative avviate all'inizio dell'esercizio in corso: i libri di *Fatto in Casa da Benedetta* e i modellini delle "Auto di papà";
- la pubblicità print ha mostrato una sostanziale stabilità grazie alla positiva raccolta relativa al brand *Interni* e all'evento del Festival di Sanremo legato al brand *TV Sorrisi e Canzoni*.

Margini operativi

L'**EBITDA Adjusted** dell'area Media dei primi sei mesi dell'esercizio 2026 si è attestato a **6,9 milioni di Euro** in linea al dato del pari periodo dell'esercizio precedente, nonostante i minori proventi derivanti dai contributi statali per 0,6 milioni di Euro, grazie alla marginalità positiva derivante dalle nuove iniziative nelle vendite congiunte, in particolare concentrata nel secondo trimestre dell'esercizio in corso.

L'**EBITDA** è risultato pari a **6,8 milioni di Euro** rispetto ai 7,0 milioni di Euro dell'esercizio 2025, in coerenza con quanto appena descritto in assenza di elementi non ricorrenti.

L'**EBIT** è di conseguenza risultato positivo per **5,1 milioni di Euro**, evidenziando la dinamica già descritta rispetto al primo semestre dell'esercizio 2025.

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 sono costituiti essenzialmente dalla remunerazione dei servizi erogati a società controllate e collegate, nel primo semestre dell'esercizio 2026 hanno registrato una sostanziale stabilità rispetto al pari periodo del 2025.

Il **marginale operativo lordo rettificato** dell'area è negativo per 4,7 milioni di Euro e risulta in contrazione rispetto ai -4,1 milioni del primo semestre dell'esercizio 2025 principalmente per uno sfasamento temporale relativo al recupero di alcuni costi di formazione finanziata che la holding ha sostenuto per tutto il Gruppo.

Includendo anche elementi non ordinari, il **marginale operativo lordo** complessivo ha presentato una flessione, pari a 1,4 milioni di Euro, rispetto all'esercizio precedente, per effetto di maggiori oneri di ristrutturazione.

L'**EBIT** dell'area, pari a -10,6 milioni di Euro, ha registrato un analogo calo di 1,5 milioni di Euro rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente (-9,1 milioni nel 2025) per effetto di quanto sopra descritto, in quanto gli ammortamenti sono risultati sostanzialmente allineati al I semestre 2025.

Corporate & Shared Services (Euro/milioni)	1° semestre 2026	1° semestre 2025	Var.
Ricavi	24,0	23,8	0,2
EBITDA Adj	(4,7)	(4,1)	(0,6)
EBITDA	(6,0)	(4,6)	(1,4)
EBIT	(10,6)	(9,1)	(1,5)

SITUAZIONE FINANZIARIA E PATRIMONIALE

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo Mondadori (escluso IFRS16) al **30 Giugno 2026** riflette un **debito netto di 262,1 milioni di Euro, in incremento rispetto ai 218,8 milioni del 30 giugno 2025**, nonostante la prosecuzione della positiva generazione di cassa realizzata dai business del Gruppo nei dodici mesi precedenti, per effetto degli esborsi sostenuti per la politica di crescita e sviluppo attuata dal Gruppo e per il pagamento dei dividendi agli azionisti.

La Posizione Finanziaria Netta IFRS 16 si è attestata a 346,9 milioni di Euro, rispetto ai 300,1 milioni di Euro al 30 Giugno 2025; il maggior debito è dovuto, oltre a quanto sopra indicato, all'incremento della componente di debito IFRS 16 per circa 4 milioni di Euro per effetto, nell'area Retail, sia dello sviluppo organico della rete dei negozi diretti che del consolidamento della società MA Retail.

Posizione finanziaria netta (Euro/milioni)	30 Giugno 2026	31 Dicembre 2025	30 Giugno 2025
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	32,5	56,7	20,5
Attività (passività) in strumenti finanziari derivati	1,2	0,9	1,0
Altre attività (passività) finanziarie	(34,9)	(11,8)	(31,4)
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(260,9)	(131,4)	(209,0)
Posizione finanziaria netta escluso IFRS16	(262,1)	(85,7)	(218,8)
Debiti finanziari IFRS16	(84,9)	(88,8)	(81,3)
Posizione finanziaria netta totale	(346,9)	(174,5)	(300,1)

Le **linee di credito** complessivamente a disposizione del Gruppo al 30 Giugno 2026 ammontano a **593,2 milioni di Euro**, di cui 351,4 milioni di Euro *Committed*.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 241,8 milioni di Euro, utilizzati per 135,0 milioni di Euro al 30 Giugno 2026, 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*, concesse da primari istituti di credito, sono costituite da:

- contratto di finanziamento in *Pool* da 162,5 milioni di Euro, stipulato a maggio 2021, con scadenza al 31 dicembre 2026;
- contratto di finanziamento Bilaterale RCF da 50,0 milioni di Euro, stipulato a luglio 2024, scadenza 30 luglio 2029;
- contratto di finanziamento Bilaterale *Term Loan Amortizing* stipulato a settembre 2024 per un ammontare di 50 milioni di Euro con scadenza 27 settembre 2029, di cui al 30 giugno 2026 residuano 38,9 milioni di Euro;
- contratto di finanziamento Bilaterale *Term Loan Bullet* da 50,0 milioni di Euro, stipulato a dicembre 2024, scadenza 29 dicembre 2028;
- contratto di finanziamento Bilaterale RCF da 50,0 milioni di Euro, stipulato a giugno 2026, scadenza 26 giugno 2031.

Nei mesi di giugno e luglio sono state rifinanziate le linee di credito in scadenza nel 2026 (168,0 milioni di Euro), con la sottoscrizione di quattro contratti di finanziamento Revolving Credit Facility (RCF) con le principali banche di relazione del Gruppo, con durata 5 anni e dell'importo di 50 milioni di Euro ciascuno, per un totale di 200 milioni di Euro.

(Euro/milioni)	Affidamenti	Di cui non utilizzati	Di cui con copertura rischio tasso
Pool 2021			
Term Loan A	15,8 ¹¹	—	15,8
RCF	125,0 ¹²	125,0	—
Acquisition Line C	21,7 ¹³		20,0
Totale	162,5	125,0	35,8
Finanziamento Bilaterale <i>RCF</i> luglio 2024	50,0 ¹⁴	50,0	
Finanziamento Bilaterale <i>Term Loan Amortizing</i>	38,9 ¹⁵		38,9
Finanziamento Bilaterale <i>Term Loan Bullet</i>	50,0 ¹⁶		50,0
Finanziamento Bilaterale <i>RCF</i> giugno 2026	50,0 ¹⁷	50,0	
Totale Linee Committed	351,4	225,0	124,7
Totale Linee Uncommitted	241,8	106,8	
Totale Linee di Credito disponibili	593,2	331,8	124,7

Nel seguito si propone l'analisi del Cash Flow dei dodici mesi precedenti il 30 giugno 2026, raffrontato con quello dell'esercizio 2025:

¹¹ Scadenza finale: rimborso ultima quota da 15,8 milioni di Euro, con scadenza al 31 dicembre 2026; l'esposizione è interamente coperta a tasso fisso (-0,086%)

¹² Scadenza Bullet al 31 dicembre 2026

¹³ Scadenza finale: rimborso ultima quota di 21,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2026. L'esposizione è coperta a tasso fisso (-0,098%) per 20,0 milioni di Euro e a tasso variabile per 1,7 milioni di Euro.

¹⁴ Scadenza Bullet al 30 luglio 2029

¹⁵ Scadenze: n.7 quote costanti semestrali da 5,55 milioni di Euro dal 30 settembre 2026 fino al 27 settembre 2029; l'esposizione è integralmente coperta a tasso fisso (2,303%)

¹⁶ Scadenza Bullet al 29 dicembre 2028; l'esposizione è integralmente coperta a tasso fisso (2,139%)

¹⁷ Scadenza Bullet al 26 giugno 2031

€ milioni	30 Giugno 2026	FY 2025
PFN iniziale incluso IFRS16	(300,1)	(173,0)
Passività finanziarie applicazione IFRS16	(81,3)	(81,2)
PFN iniziale escluso IFRS16	(218,8)	(91,8)
EBITDA adjusted (escluso IFRS16)	143,9	140,2
Ccn e fondi	(10,5)	(10,7)
Capex escluso IFRS16	(41,1)	(39,5)
Cash flow operativo	92,3	90,0
Proventi e (oneri) finanziari escluso IFRS16	(6,3)	(5,4)
Imposte	(21,4)	(19,5)
Cash flow ordinario	64,6	65,1
Ristrutturazioni	(4,1)	(3,4)
Acquisizioni/dismissioni	(57,5)	(9,9)
Altre entrate e uscite	(6,3)	(7,8)
Cash flow straordinario	(68,0)	(21,1)
Free cash flow	(3,4)	44,0
Dividendi azionisti	(40,2)	(36,5)
Tot. cash flow	(43,5)	7,5
Variaz. valutazione derivati	0,2	(1,3)
Posizione finanziaria netta escluso IFRS16	(262,1)	(85,7)
Effetti IFRS16 del periodo	(3,4)	(7,6)
Posizione finanziaria netta finale	(346,9)	(174,5)

La **generazione di cassa dei dodici mesi in esame** si è declinata nelle seguenti componenti.

- Il **cash flow ordinario è positivo per 64,6 milioni di Euro**, in particolare, il cash flow operativo è risultato pari a **92,3 milioni di Euro** in incremento rispetto al dato del 2025 (90 milioni di Euro), nonostante i maggiori **investimenti (41,1 milioni di Euro** vs 39,5 milioni di Euro nel 2025) ed i maggiori esborsi relativi ai pagamenti di imposte e oneri finanziari che hanno assorbito quasi 28 milioni di Euro, in incremento rispetto ai 25 milioni di Euro del 2025. Si segnala che il disservizio avvenuto in occasione del cambio degli operatori logistici, ha negativamente impattato, nel corso del primo semestre 2026, i ricavi del canale e-commerce nell'area Retail, il cui incasso è atteso posticipato nella seconda parte dell'esercizio.
- Il **cash flow non ordinario** del 30 giugno 2026 LTM è **negativo per 68,0 milioni di Euro** e include principalmente gli esborsi relativi a:
 - **acquisizioni per circa 58 milioni di Euro**, costituite principalmente dal corrispettivo per l'acquisizione di:
 - il 58,84% di **Edilportale.com** (inclusivo dell'earn-out a favore dei venditori) per circa 33 milioni di Euro,
 - il ramo d'azienda relativo all'editoria scolastica di **Hoepli** per circa 15 milioni di Euro,
 - il 51% di **MA Retail** (comprensivi del debito per l'opzione call relativa alla residua quota del 49%)
 - e una quota di minoranza di **AD cube**, startup italiana AdTech specializzata in intelligenza artificiale applicata all'advertising;
 - gli oneri di ristrutturazione per 4,1 milioni di Euro;

- gli investimenti, a carattere straordinario, destinati principalmente alla riqualificazione e al **rinnovamento degli uffici dell'headquarter del Gruppo a Segrate per circa 1,5 milioni di Euro**, nonché alla gestione della transizione ai nuovi fornitori del servizio di logistica per tutte le aree di business del Gruppo.

Di conseguenza, il **Free Cash Flow** generato dal Gruppo nei dodici mesi precedenti al 30 Giugno 2026 è stato pari a **-3,4 milioni di Euro**, prima della contabilizzazione dei **40,2 milioni di Euro di dividendi** a valere sul risultato dell'esercizio 2025 (di cui il 50% già distribuiti nel mese di maggio 2026).

La tabella seguente dettaglia, per area di business, i 41,1 milioni di Euro di investimenti effettuati dal Gruppo nei dodici mesi in esame, in incremento rispetto al dato dell'esercizio 2025.

CapEx per Settore di Attività	30 Giugno 2026	2025
	LTM	FY
Libri Trade	6,7	5,9
Libri Education	20,9	20,8
Retail	6,9	7,3
Digital	2,9	1,8
Media	0,2	0,2
Corporate & Shared Services	3,5	3,6
Totale	41,1	39,5

Di seguito la sintesi della situazione patrimoniale del Gruppo al 30 Giugno 2026 confrontata con quella alla stessa data dell'esercizio precedente.

€ milioni	30 Giugno 2026	30 Giugno 2025	Var. %
Crediti commerciali	196,9	183,8	7,1%
Rimanenze	184,4	176,5	4,5%
Debiti commerciali	250,0	241,4	3,6%
Altre attività (passività)	(18,4)	(16,2)	n.s.
Capitale circolante netto	112,9	102,7	9,9%
Attività immateriali	437,8	394,4	11,0%
Attività materiali	51,6	47,9	7,7%
Partecipazioni	18,3	16,2	12,9%
Attivo fisso netto senza diritti d'uso IFRS16	507,7	458,6	10,7%
Attività per diritti d'uso IFRS16	77,7	75,9	2,4%
Attivo fisso netto con diritti d'uso IFRS16	585,4	534,4	9,5%
Fondi rischi	24,1	27,0	(10,5%)
Indennità fine rapporto	30,7	28,7	7,3%
Fondi	54,9	55,6	(1,3%)
Capitale investito netto	643,4	581,5	10,6%
Capitale sociale	68,0	68,0	—%
Riserve	222,7	208,1	7,0%
Utile (perdita) d'esercizio	1,4	3,5	n.s.
Patrimonio netto di gruppo	292,1	279,5	4,5%
Patrimonio netto di terzi	4,4	1,9	134,0%
Patrimonio netto	296,5	281,4	5,4%
Posizione finanziaria netta escluso IFRS16	262,1	218,8	19,8%
Posizione finanziaria netta IFRS16	84,9	81,3	4,4%
Posizione finanziaria netta	346,9	300,1	15,6%
Fonti	643,4	581,5	10,6%

Il **Capitale Investito Netto** di Gruppo al 30 Giugno 2026 è risultato pari a **643,4 milioni di Euro**, in **crescita del 10,6%** rispetto ai 581,5 milioni di Euro al 30 Giugno 2025, per effetto principalmente:

- dell'acquisizione della quota di maggioranza di Edilportale.com
- dell'acquisizione del ramo di editoria scolastica Hoepli Education nonché
- delle aperture di nuovi punti vendita nell'area Retail e dell'impatto dell'acquisizione di MA Retail.

- Il **Capitale Circolante Netto** è pari a **112,9 milioni di Euro**, in incremento rispetto ai 102,7 milioni di Euro al 30 giugno dell'esercizio precedente, frutto di una crescita dei crediti commerciali di circa 13 milioni di Euro, non compensato da una equivalente dinamica dei debiti commerciali; le **rimanenze**, pari a 184,4 milioni di Euro, hanno registrato un incremento del 4,5% rispetto al 30 giugno 2025 principalmente ascrivibile alle variazioni di perimetro intercorse fra i due periodi.
- Le **attività immateriali**, pari a **437,8** milioni di Euro, hanno registrato un incremento di 44 milioni di Euro circa rispetto al 30 giugno 2025 ascrivibili alle società acquisite negli ultimi 12 mesi.
- Le **attività materiali** sono risultate in crescita di circa 4 milioni di Euro, per effetto degli investimenti sostenuti per l'apertura di nuovi negozi e per l'acquisizione di MA Retail nell'area Retail e per l'impatto del consolidamento di Edilportale.com nell'area Digital.
- Le **attività per diritti d'uso** hanno registrato un trend di incremento frutto delle acquisizioni già descritte e dall'apertura, da parte della business unit Retail, di nuovi punti vendita.
- Il valore delle partecipazioni ha mostrato un incremento pari a circa 2 milioni di Euro per effetto degli investimenti effettuati negli ultimi dodici mesi relativi alla quota di minoranza in AD Cube e nelle start-up selezionate dall'incubatore PLAI nel secondo ciclo di attività.
- I **fondi** (fondi rischi e indennità di fine rapporto) hanno mostrato una sostanziale stabilità rispetto al 30 Giugno 2025.

Il **Patrimonio Netto consolidato** al 30 Giugno 2026 - pari a **296,5 milioni** di Euro - conferma il significativo grado di patrimonializzazione raggiunto dal Gruppo, pari a circa 52 milioni di Euro e si **incrementa di 15 milioni di Euro (+5,4%** rispetto al 30 giugno dell'esercizio precedente), nonostante la contabilizzazione di circa 40 milioni di Euro di dividendi.

INFORMAZIONI SUL PERSONALE

GLI ORGANICI

Il personale dipendente del Gruppo, a tempo indeterminato e determinato, risulta costituito da **2.390 unità, in crescita del 10,5%** rispetto alle 2.163 risorse al 30 Giugno 2025 (+227 unità).

Neutralizzando l'effetto delle variazioni di perimetro intervenute – vale a dire le acquisizioni nell'area Digital di Edilportale.com, nell'area Retail della società *MA Retail* (titolare di 10 negozi) e nell'area Libri Education di Hoepli Education – **l'organico del Gruppo evidenzierebbe un incremento dell'1%** circa rispetto al dato di giugno 2025.

Dipendenti puntuali del Gruppo al 30 Giugno 2026:

Organici puntuali per settore di attività	30 Giugno 2026	30 Giugno 2025	Var. %
Libri Trade	760	748	1,6%
Libri Education	299	291	2,7%
Retail	412	346	19,1%
Digital	425	291	46,0%
Media	165	164	0,6%
Corporate & Shared Services	329	323	1,9%
Totale	2.390	2.163	10,5%

Nell'area **Libri Trade**, l'organico è risultato in crescita dell'1,6% rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente per effetto delle aperture dei bookshop di Electa in relazione all'aggiudicazione della concessione della Galleria degli Uffizi a Firenze, mentre nell'area **Libri Education** il numero dei dipendenti, in incremento del 2,7%, sarebbe risultato sostanzialmente stabile al netto dell'acquisizione del ramo di azienda relativo alle attività di editoria scolastica di Hoepli.

L'organico dell'area **Retail** risulta in incremento del 19,1% per effetto dell'acquisizione di MA Retail, realizzata a fine esercizio, che ha visto l'integrazione di 10 librerie nel network dei negozi a gestione diretta e quindi di 50 dipendenti circa, al netto dei quali **la crescita si sarebbe attestata al 4% circa** rispetto al dato di giugno 2025, ascrivibile dell'apertura di alcuni punti di vendita diretti.

L'area **Digital** ha segnato un significativo incremento del proprio organico, pari al 46,0%, derivante dal consolidamento della neo acquisita Edilportale.com (e dei suoi 134 dipendenti), al netto della quale il segmento delle attività digitali avrebbe mostrato un trend stabile rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente.

L'area **Media** ha presentato un andamento stabile del proprio organico nel periodo in esame.

L'organico dell'area **Corporate & Shared Services** evidenzia un trend di leggero incremento derivante dall'inclusione delle strutture di staff di Edilportale.com, al netto delle quali il trend avrebbe mostrato una lieve contrazione rispetto alla stessa data dell'esercizio precedente nonostante l'effetto del rafforzamento dell'organico nell'area IT.

€ milioni	2026	2025	Var. %
Costo del personale allargato (ante ristrutturazioni)	84,1	77,2	9,0 %

Il **costo del personale** del primo semestre dell'esercizio 2026 è risultato pari a 84,1 milioni di Euro in **crescita del 9,0%** rispetto al pari semestre dell'esercizio 2025: si segnala che l'incremento di 6,9 milioni di Euro del costo del personale registrato dal Gruppo nel primo semestre dell'esercizio 2026 rispetto al pari semestre 2025 è attribuibile per circa 4,9 milioni di Euro alle variazioni di perimetro intercorse tra i due periodi, al netto delle quali la crescita organica si sarebbe attestata al 2,6%.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEI PRIMI SEI MESI 2026

Si riportano di seguito le principali operazioni straordinarie e i più rilevanti fatti avvenuti nel primo semestre dell'esercizio 2026.

In data **1° gennaio 2026**, ha avuto effetti la scissione infragruppo per cui le attività digitali precedentemente in capo a Mondadori Media S.p.A. sono confluite nella società di recente costituzione Mondadori Digital S.p.A., interamente detenuta dalla capogruppo Arnoldo Mondadori Editore S.p.A..

Il nuovo assetto è coerente con l'organizzazione societaria del Gruppo Mondadori, che vede una distinta perimetrazione gestionale per ogni area di business: Libri Trade, Libri Education, Retail e, dal 1° gennaio 2026, Media e, appunto, Digital.

Gli asset attribuiti a Mondadori Digital la connotano come il primo editore italiano sui social media e nel digitale, grazie a un portafoglio di brand leader nei verticali con maggior valore di mercato con una fanbase di 125 milioni di persone fra Italia ed estero e oltre 33 milioni di utenti unici mensili.

Mondadori Digital si posiziona come l'editore delle eccellenze italiane, quali food, benessere e lifestyle, aree che presidia da leader grazie a contenuti multimediali che ingaggiano pubblici mirati su tutti i mezzi digitali: siti web, social e connected TV. Queste audience possono essere raggiunte tramite soluzioni pubblicitarie come video advertising, branded content, influencer marketing nonché con una vasta gamma di servizi innovativi (MarTech solutions).

Nello specifico, fanno ora parte di Mondadori Digital asset e società quali:

- brand leader nei rispettivi settori, come GialloZafferano, presente anche nel mercato US, The Wom, MypersonalTrainer, Webboh, Studenti e NostroFiglio;
- la partecipazione di controllo di Fatto in Casa da Benedetta, società titolare di tutti i diritti di proprietà intellettuale e di utilizzo dell'immagine di Benedetta Rossi, principale food blogger italiana;
- le social agency Zenzero e Power, che gestiscono i più rilevanti creator nel mondo food, nel wellness e lifestyle nel segmento dell'influencer marketing;
- il polo MarTech, composto dalle società AdKaora, attiva in Italia, Spagna e America Latina, Hejl, specializzata in soluzioni di mobile advertising e marketing conversazionale, a cui recentemente si è aggiunta la partecipazione nella start up AD cube, focalizzata in intelligenza artificiale applicata all'advertising;
- la società Direct Channel, leader nella gestione di servizi di abbonamento, che offre inoltre sistemi di database management e di business intelligence al mondo del no profit.

La scissione delle attività digitali di Mondadori Media a favore di Mondadori Digital è stata attuata in continuità di valori contabili e senza effetti sul bilancio consolidato per un saldo netto pari a 38,7 milioni di Euro.

In data **15 gennaio 2026**, Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha perfezionato – in esecuzione del contratto sottoscritto e comunicato al mercato il 29 dicembre 2025 – l'acquisizione del 58,84% di Edilportale.com S.p.A., società attiva a livello internazionale nello sviluppo di contenuti, servizi e piattaforme nei mercati dell'architettura, del design e dell'edilizia, anche attraverso il marchio *Archiproducts*.

Il corrispettivo dell'operazione – interamente corrisposto per cassa alla data – è pari a 31,2 milioni di Euro e riflette un Enterprise Value (100%) pari a 50 milioni di Euro e una PFN media stimata positiva per 3 milioni di Euro.

L'acquisizione di Edilportale.com – che è consolidata dal 1° gennaio 2026 – prevede inoltre un earn out a favore dei venditori pari a circa 2,9 milioni di Euro, che verrà corrisposto condizionatamente al conseguimento di predeterminati obiettivi di crescita della redditività relativi all'esercizio 2027.

In data **25 marzo 2026**, il Gruppo Mondadori ha sottoposto al Liquidatore, nominato il 10 marzo 2026 dall'Assemblea dei Soci di Hoepli S.p.A., un'offerta per l'acquisizione del ramo d'azienda relativo all'editoria scolastica della storica casa editrice italiana.

In data **15 aprile 2026**, il Gruppo Mondadori ha informato che, a valle della presentazione dell'offerta comunicata lo scorso 25 marzo, e ad esito delle interlocuzioni intercorse con il Liquidatore, è stato sottoscritto il contratto per l'acquisizione del ramo d'azienda relativo all'editoria scolastica di Hoepli S.p.A..

In data **30 aprile 2026**, il Gruppo Mondadori ha perfezionato, in esecuzione del contratto sottoscritto in data 15 aprile, l'acquisizione del ramo d'azienda relativo all'editoria scolastica di Hoepli S.p.A..

In data **21 aprile 2026**, l'Assemblea degli Azionisti della Società ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025.

L'Assemblea degli Azionisti ha deliberato, in conformità alla proposta del Consiglio di Amministrazione, già oggetto di informativa lo scorso 19 marzo, la distribuzione di un dividendo unitario, che sarà corrisposto in due tranches paritetiche, di complessivi 0,154 Euro, al lordo delle ritenute di legge, per ciascuna azione ordinaria in circolazione (al netto delle azioni proprie) alle rispettive record date, in crescita del 10% rispetto all'esercizio precedente.

L'Assemblea degli Azionisti ha inoltre deliberato sulle seguenti ulteriori materie all'ordine del giorno:

- Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti
- Rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie
- Adozione del Piano di performance share 2026-2028
- Adozione del Piano di incentivazione a breve termine (MBO) 2026.

ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE

Alla data del 30 giugno 2026, Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. deteneva n. 606.884 azioni proprie pari allo **0,23% del capitale sociale**. Si ricorda che nel corso del primo semestre dell'esercizio 2026 sono stati effettuati, esclusivamente al servizio dei Piani di Performance Share in essere, acquisti sul mercato di complessive n. 700.000 azioni proprie mentre sono state attribuite complessive n. 634.762 azioni ai beneficiari del Piano di *Performance Share 2023/2025*.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2026

Non si sono verificati eventi rilevanti successivamente alla chiusura del primo semestre dell'esercizio 2026.

ALTRE INFORMAZIONI

Il Gruppo Mondadori, nel corso dell'esercizio 2026, non ha svolto attività di ricerca & sviluppo.

Alla data del presente bilancio non possiede né ha posseduto nell'esercizio azioni di società controllanti neppure per il tramite di società fiduciarie o interposta persona.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Con riferimento alle disposizioni di cui agli artt. 5 comma 8 e 13 comma 3 del "Regolamento recante disposizioni in materia di Operazioni con Parti Correlate" adottato dalla Consob con Delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive integrazioni (il "Regolamento Consob") nell'esercizio di riferimento:

- non è stata conclusa alcuna operazione di maggiore rilevanza con parti correlate;
- non si rilevano modifiche o sviluppi delle operazioni con parti correlate descritte nell'ultima Relazione Finanziaria Annuale che abbiano avuto un effetto rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati delle società nell'esercizio di riferimento.

Anche in riferimento a quanto disposto dall'articolo 2427 Cod. Civ. numero 22 bis, si informa che le operazioni intercorse con parti correlate sono regolate a condizioni equivalenti a quelle di mercato. Le operazioni concluse con le società del Gruppo Mondadori hanno avuto natura commerciale e -, per quanto attiene al conto corrente infragruppo, gestito da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. a cui partecipano, nelle diverse posizioni debitorie e creditorie, le società controllate (c.d. cash pooling), natura finanziaria.

Maggiori dettagli sono contenuti nelle Note esplicative al Bilancio consolidato.

Adesione al processo di semplificazione normativa adottato con Delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012. Informativa ai sensi degli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Regolamento Consob n. 11971/99 e successive modifiche

In data e con effetti 13 novembre 2012, il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., ai sensi dell'art. 3 della Delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012 e in relazione alle disposizioni degli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Regolamento Consob n. 11971/1999, ha deliberato di avvalersi della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi previsti dal predetto Regolamento Consob in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

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)	2026	2025
Margine Operativo Lordo - EBITDA (come da schemi di bilancio)	40.839	39.217
Oneri di ristrutturazione inclusi nella voce "Costi del personale"	1.441	477
Oneri connessi alle acquisizioni e cessioni di società e rami d'azienda, oneri (proventi) diversi e costi per servizi	3.281	768
Margine Operativo Lordo - EBITDA Rettificato (come da Relazione sulla Gestione)	45.560	40.462

Con riferimento al Margine operativo lordo rettificato dei primi sei 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 477 migliaia, ricompresi nella voce Costi del personale;
- Oneri di natura non ordinaria per un importo complessivo di Euro 768 mila, ricompresi nella voce Costi per servizi.

Con riferimento al Margine operativo lordo rettificato dei primi sei 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 1.441 migliaia, ricompresi nella voce Costi del personale;
- Oneri di natura non ordinaria per un importo complessivo di Euro 3.281 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'allocation 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'allocation 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).

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Alla luce dei positivi risultati conseguiti nel primo semestre e dell'ottimo andamento mostrato dal mercato del Libro nel periodo in esame, il Gruppo, **conferma per l'esercizio 2026 le stime precedentemente comunicate.**

Si specifica che il consolidamento delle attività recentemente acquisite di Hoepli Education (per il periodo maggio-dicembre) contribuisce al raggiungimento dei risultati economico-finanziari dell'esercizio nella parte alta delle attese indicate.

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%** grazie anche a continue azioni di efficientamento in tutte le aree di business che vedono l'implementazione delle azioni individuate, a regime su un arco temporale pluriennale, volte ad una ottimizzazione strutturale e al rafforzamento dell'efficienza operativa nonché della generazione di cassa nel medio termine.

Cash Flow e Posizione Finanziaria Netta

Il Gruppo è atteso **confermare la significativa capacità di generazione di cassa** con un **Cash Flow Ordinario nel range di 65/70 milioni di Euro.**

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Marina Berlusconi



**Bilancio consolidato al
30 Giugno 2026 del
Gruppo Mondadori**

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

Attivo (Euro/migliaia)	Note	30/6/2026	31/12/2025
Attività immateriali	9	437.768	399.348
Terreni e fabbricati		2.778	4
Impianti e macchinari		13.945	14.622
Altre immobilizzazioni materiali		34.897	36.061
Immobili, impianti e macchinari	10	51.620	50.687
Attività per diritti d'uso	11	77.667	82.312
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		16.552	15.617
Altre partecipazioni		1.768	1.310
Totale partecipazioni	12	18.320	16.927
Attività finanziarie non correnti	24	2.927	2.904
Attività per imposte anticipate	13	55.846	55.365
Altre attività non correnti	14	1.349	1.564
Totale attività non correnti		645.496	609.107
Crediti tributari	15	15.037	17.375
Altre attività correnti	16	97.559	77.926
Rimanenze	17	184.391	152.285
Crediti commerciali	18	196.915	165.142
Altre attività finanziarie correnti	24	1.194	876
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	24	32.504	56.660
Totale attività correnti		527.601	470.264
Attività dismesse o in corso di dismissione		—	—
Totale attivo		1.173.098	1.079.371

Passivo (Euro/migliaia)	Note	30/6/2026	31/12/2025
Capitale sociale		67.979	67.979
Azioni proprie		(1.257)	(1.530)
Altre riserve e risultati portati a nuovo		223.960	210.775
Utile (perdita) dell'esercizio		1.429	54.030
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo		292.110	331.253
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti		4.358	2.260
Totale patrimonio netto	19	296.468	333.513
Fondi	20	24.146	25.533
Indennità di fine rapporto	21	30.744	28.495
Passività finanziarie non correnti	24	92.719	94.746
Passività finanziarie IFRS 16	24	68.270	73.010
Passività per imposte differite	13	37.435	39.258
Altre passività non correnti		2.271	2.200
Totale passività non correnti		255.586	263.241
Debiti per imposte sul reddito	15	1.327	12.306
Altre passività correnti	22	147.203	138.875
Debiti commerciali	23	249.957	264.262
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	24	205.963	51.379
Passività finanziarie IFRS 16	24	16.594	15.795
Totale passività correnti		621.044	482.617
Passività dismesse o in corso di dismissione		—	—
Totale passivo		1.173.098	1.079.371

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Euro/migliaia)	Note	2026	2025
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25	415.964	389.511
Decremento (incremento) delle rimanenze	17	(27.680)	(15.222)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	26	97.632	78.587
Costi per servizi	27	226.352	219.334
Costo del personale	28	80.918	73.156
Oneri (proventi) diversi	29	(2.097)	(5.561)
Margine operativo lordo		40.839	39.217
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	9	20.681	18.698
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	10	5.601	5.147
Ammortamenti e perdite di valore delle attività per diritti d'uso	11	8.594	7.390
Risultato operativo		5.963	7.982
Oneri (proventi) finanziari	30	5.504	4.242
Oneri (proventi) da partecipazioni	12	(813)	(398)
Risultato prima delle imposte		1.272	4.138
Imposte sul reddito	31	(482)	601
Risultato derivante dalle attività in continuità		1.754	3.537
Risultato delle attività dismesse o in corso di dismissione		—	—
Risultato netto		1.754	3.537
Attribuibile a:			
- Interessenze di terzi azionisti		325	49
- Azionisti della controllante		1.429	3.488
Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro)	32	0,005	0,013
Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro)	32	0,005	0,013

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(Euro/migliaia)	2026	2025
Risultato netto	1.754	3.537
<i>Componenti riclassificabili a Conto Economico</i>		
Utili e perdite derivanti da conversione di bilanci di imprese estere	654	(2.802)
Altri utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(14)	(114)
Parte efficace di utile/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	254	(1.250)
Utili e perdite derivanti da attività disponibili per la vendita (fair value)	—	—
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) riclassificabili a conto economico	(61)	300
<i>Componenti riclassificati a Conto Economico</i>		
Parte efficace di utile/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	—	—
Utili e perdite derivanti da attività disponibili per la vendita (fair value)	—	—
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) riclassificabili a conto economico	—	—
<i>Componenti non riclassificabili a Conto Economico</i>		
Utili (perdite) attuariali	19	(137)
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) non riclassificabili a conto economico	(1)	36
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale	850	(3.967)
Risultato netto complessivo	2.604	(430)
Attribuibile a:		
- Interessenze di terzi azionisti	371	46
- Azionisti della controllante	2.233	(476)

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi



PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2025 E 30 GIUGNO 2026

(Euro/migliaia)	Note	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva performance share	Riserva cash flow hedge	Riserva fair value
Saldo al 01/01/2025		67.979	(1.544)	2.260	2.830	—
- Destinazione risultato						
- Pagamento dividendi						
- Variazione area consolidamento						
- Operazioni su azioni proprie			14			
- Performance share				1.803		
- Altri movimenti						
- Utile (perdita) complessivo		—	—	—	(1.024)	—
Saldo al 31/12/2025	19	67.979	(1.530)	4.063	1.806	—

(Euro/migliaia)	Note	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva performance share	Riserva cash flow hedge	Riserva fair value
Saldo al 01/01/2026		67.979	(1.530)	4.063	1.806	—
- Destinazione risultato						
- Pagamento dividendi						
- Variazione area consolidamento						
- Operazioni su azioni proprie			273			
- Performance share				17		
- Altri movimenti						
- Utile (perdita) complessivo		—	—	—	193	—
Saldo al 30/6/2026	19	67.979	(1.257)	4.080	1.999	—

Riserva conversione	Riserva attualizzazione TFR	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale PN Gruppo	PN terzi azionisti	Totale
2.504	495	181.330	60.211	316.066	1.015	317.081
		60.211	(60.211)	—		—
		(36.498)		(36.498)	(172)	(36.670)
		—		—		—
				14		14
		837		2.640		2.640
		(590)		(590)	617	25
(3.026)	(376)	20	54.030	49.623	800	50.423
(522)	119	205.310	54.030	331.253	2.260	333.513

Riserva conversione	Riserva attualizzazione TFR	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale PN Gruppo	PN terzi azionisti	Totale
(522)	119	205.310	54.030	331.253	2.260	333.513
		54.030	(54.030)	—		—
		(40.171)		(40.171)	(241)	(40.412)
		—		—	1.837	1.837
				273		273
		1.478		1.495		1.495
		(2.973)		(2.973)	130	(2.843)
658	(29)	(18)	1.429	2.233	371	2.604
136	90	217.656	1.429	292.110	4.358	296.468

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(Euro/migliaia)	30/6/2026	30/6/2025
Risultato netto	1.754	3.537
<i>Rettifiche</i>		
Ammortamenti e svalutazioni	34.876	31.235
Imposte dell'esercizio	(482)	601
Performance Share	1.495	1.955
Accantonamenti (utilizzi) fondi e indennità di fine rapporto	9.152	6.302
Minusvalenze (plusvalenze) da cessione di attività immateriali, immobili, impianti e macchinari, partecipazioni	(31)	3
Minusvalenze (plusvalenze) da valutazione attività finanziarie	—	—
(Proventi) oneri società contabilizzate con metodo del patrimonio netto	(813)	(398)
Oneri finanziari netti su finanziamenti, leases e operazioni in derivati	4.906	5.135
Altre rettifiche non monetarie delle attività in dismissione	—	—
Disponibilità generata dall'attività operativa	50.857	48.370
(Incremento) decremento crediti commerciali	(28.906)	(10.342)
(Incremento) decremento rimanenze	(31.839)	(8.804)
Incremento (decremento) debiti commerciali	(6.470)	(21.001)
Pagamento per imposte sul reddito	(12.141)	(25.161)
Pagamento per anticipi e liquidazioni di indennità di fine rapporto	(1.298)	(975)
Variazione netta altre attività/passività	(21.117)	(32.343)
Flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività in dismissione	—	—
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa	(50.914)	(50.256)
Corrispettivo incassato (pagato) al netto della cassa ceduta/acquisita	(44.746)	—
(Investimenti) disinvestimenti in attività immateriali	(16.025)	(14.725)
(Investimenti) disinvestimenti in immobili, impianti e macchinari	(7.715)	(10.682)
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni	—	(578)
(Investimenti) disinvestimenti in attività finanziarie	(64)	220
Flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività in dismissione	—	—
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento	(68.550)	(25.765)
Variazione netta in passività finanziarie	131.189	18.018
Pagamento oneri finanziari netti su finanziamenti e operazioni in derivati	(2.270)	(3.225)
Rimborso netto leases	(10.068)	(8.627)
Interessi su leases	(1.958)	(1.639)
(Acquisto) cessione di azioni proprie	(1.495)	(1.008)
Dividendi distribuiti	(20.086)	(18.249)
Flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività in dismissione	—	—
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di finanziamento	95.312	(14.730)
Aumento (diminuzione) di cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	(24.152)	(90.751)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo	56.660	111.289
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti al termine del periodo	32.508	20.538

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi



SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

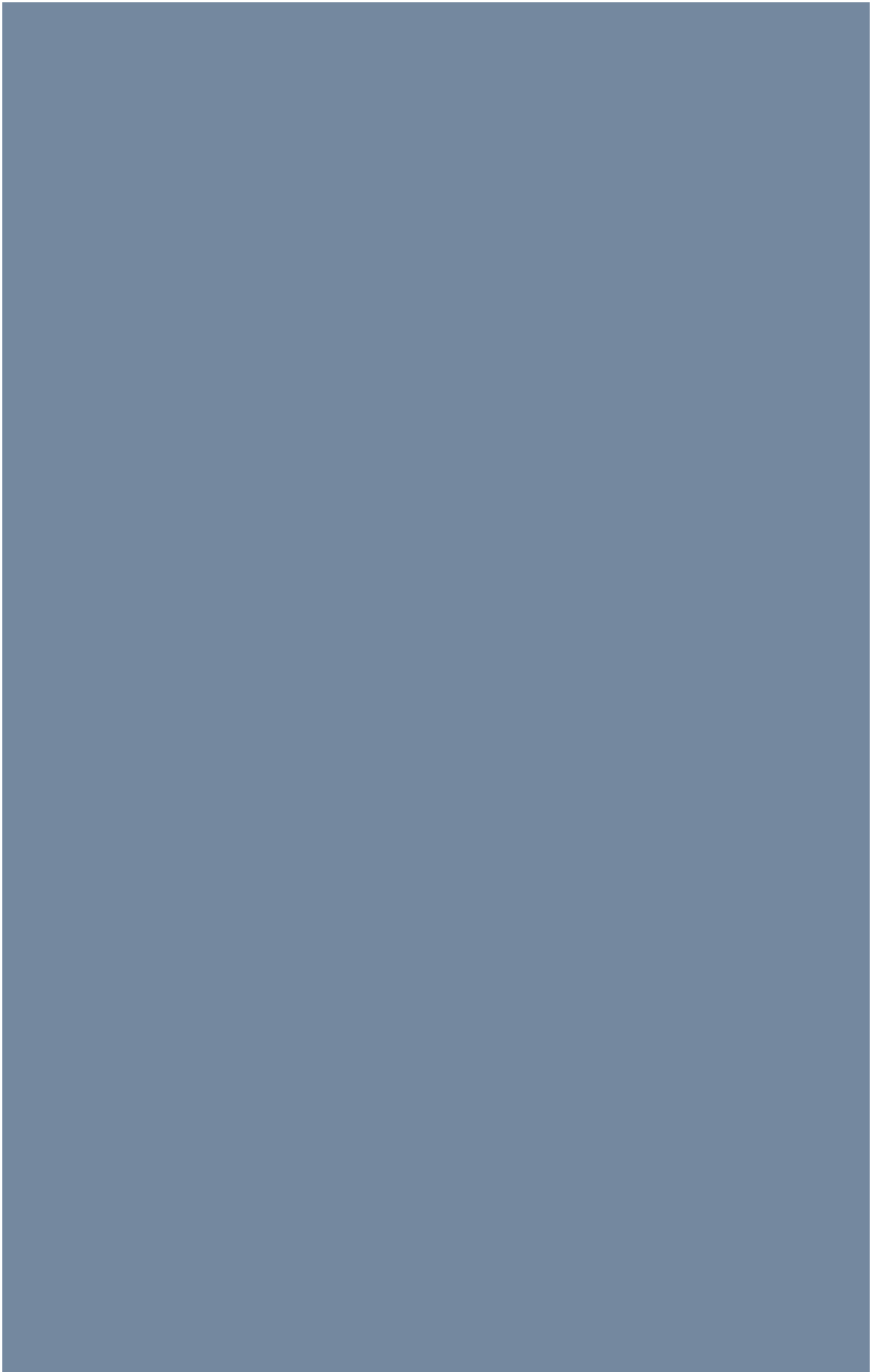
CONSOLIDATA AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB n. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006

Attivo (Euro/migliaia)	30/6/2026	di cui parti correlate (nota 35)	31/12/2025	di cui parti correlate (nota 35)
Attività immateriali	437.768	—	399.348	—
Terreni e fabbricati	2.778	—	4	—
Impianti e macchinari	13.945	—	14.622	—
Altre immobilizzazioni materiali	34.897	—	36.061	—
Immobili, impianti e macchinari	51.620	—	50.687	—
Attività per diritti d'uso	77.667	—	82.312	—
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	16.552	—	15.617	—
Altre partecipazioni	1.768	—	1.310	—
Totale partecipazioni	18.320	—	16.927	—
Attività finanziarie non correnti	2.927	2.013	2.904	2.363
Attività per imposte anticipate	55.846	8.608	55.365	8.952
Altre attività non correnti	1.349	—	1.564	—
Totale attività non correnti	645.497	10.621	609.107	11.315
Crediti tributari	15.037	1.001	17.375	1.099
Altre attività correnti	97.559	147	77.926	147
Rimanenze	184.391	—	152.285	—
Crediti commerciali	196.915	12.498	165.142	15.661
Altre attività finanziarie correnti	1.194	290	876	92
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	32.504	—	56.660	—
Totale attività correnti	527.601	13.936	470.264	16.999
Attività dismesse o in corso di dismissione	—	—	—	—
Totale attivo	1.173.098	24.557	1.079.371	28.314

Passivo (Euro/migliaia)	30/6/2026	di cui parti correlate (nota 35)	31/12/2025	di cui parti correlate (nota 35)
Capitale sociale	67.979		67.979	
Azioni proprie	(1.257)	—	(1.530)	—
Altre riserve e risultati portati a nuovo	223.960	—	210.775	—
Utile (perdita) dell'esercizio	1.429	—	54.030	—
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	292.110	—	331.253	—
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	4.358	—	2.260	—
Totale patrimonio netto	296.468	—	333.513	—
Fondi	24.146	—	25.533	—
Indennità di fine rapporto	30.744	—	28.495	—
Passività finanziarie non correnti	92.719	—	94.746	—
Passività finanziarie IFRS 16	68.270	—	73.010	—
Passività per imposte differite	37.435	—	39.258	—
Altre passività non correnti	2.271	—	—	—
Totale passività non correnti	255.586	—	261.041	—
Debiti per imposte sul reddito	1.327		12.306	10.323
Altre passività correnti	147.203	59	141.076	79
Debiti commerciali	249.957	6.777	264.262	6.609
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	205.963	—	51.379	—
Passività finanziarie IFRS 16	16.594	—	15.795	—
Totale passività correnti	621.044	6.836	484.817	17.011
Passività dismesse o in corso di dismissione	—	—	—	—
Totale passivo	1.173.098	6.836	1.079.371	17.011

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006

(Euro/migliaia)	2026	di cui parti correlate (nota 35)	di cui oneri (proventi) non ricorrenti (nota 34)	2025	di cui parti correlate (nota 35)	di cui oneri (proventi) non ricorrenti (nota 34)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	415.964	29.339	—	389.511	28.830	—
Decremento (incremento) delle rimanenze	(27.680)	—	—	(15.222)	—	—
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	97.632	411	—	78.587	9	—
Costi per servizi	226.352	12.072	—	219.334	6.841	—
Costo del personale	80.918	(87)	—	73.156	(111)	—
Oneri (proventi) diversi	(2.097)	15	—	(5.561)	—	—
Margine operativo lordo	40.839	16.928	—	39.217	22.091	—
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	20.681	—	—	18.698	—	—
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	5.601	—	—	5.147	—	—
valore delle attività per diritti	8.594	—	—	7.390	—	—
Risultato operativo	5.963	16.928	—	7.982	22.091	—
Oneri (proventi) finanziari	5.504	(46)	—	4.242	(60)	—
Oneri (proventi) da altre partecipazioni	(813)	—	—	(398)	—	—
Risultato prima delle imposte	1.272	16.974	—	4.138	22.151	—
Imposte sul reddito	(482)	(1.950)	—	601	(1.950)	—
Risultato derivante dalle attività in continuità	1.754	18.924	—	3.537	24.101	—
Risultato delle attività dismesse o in corso di dismissione	—	—	—	—	—	—
Risultato netto	1.754	18.924	—	3.537	24.101	—
Attribuibile a:						
- Interessenze di terzi azionisti	325	—	—	49	—	—
- Azionisti della controllante	1.429	18.924	—	3.488	24.101	—



NOTE ESPLICATIVE

1. INFORMAZIONI GENERALI

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. e le società da questa partecipate, direttamente e indirettamente (di seguito “il Gruppo Mondadori” o “il Gruppo”), hanno come oggetto principale l’attività editoriale di libri e periodici.

Il Gruppo svolge, inoltre, attività di retailer attraverso negozi di proprietà e negozi in franchising presenti su tutto il territorio nazionale.

Le diverse aree di business offrono prodotti e servizi fruibili attraverso l’uso delle più avanzate tecnologie digitali, ampliando in questo modo l’offerta di vendita.

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., con sede legale a Milano (Italia), via Gian Battista Vico 42 e sede principale a Segrate, Milano, in Strada privata Mondadori, è quotata sul Mercato Telematico Azionario (segmento Star) di Borsa Italiana S.p.A..

La pubblicazione del bilancio consolidato del Gruppo Mondadori, per il periodo chiuso al 30 Giugno 2026, è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 30 luglio 2026.

2. FORMA E CONTENUTO

La Relazione finanziaria semestrale consolidata include il bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto in accordo con le disposizioni dello IAS 34 e dell’art. 154 ter del Testo Unico sulla Finanza, e pertanto non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e dovrebbe essere letta congiuntamente con i bilanci consolidati del Gruppo al 31 dicembre 2025 e al 30 giugno 2025.

I prospetti di bilancio sono redatti secondo le seguenti modalità:

- nella situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, attività correnti e non correnti e passività correnti e non correnti sono espone separatamente;
- nel conto economico consolidato l’analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi, in quanto il Gruppo ha ritenuto tale forma più rappresentativa rispetto alla presentazione dei costi per destinazione;
- nel conto economico complessivo consolidato sono indicate le voci di ricavo e di costo che non sono rilevate nell’utile (perdita) di periodo come richiesto o consentito dai principi contabili IAS/IFRS;
- il rendiconto finanziario consolidato è stato redatto utilizzando il metodo indiretto.

Sono stati predisposti specifici schemi supplementari con evidenza dei rapporti significativi con “Parti correlate” e di “Operazioni non ricorrenti”, come richiesto dalla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006.

I valori esposti nei prospetti contabili e nelle note esplicative, laddove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

3. PRINCIPI E PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO

Variazioni del perimetro di consolidamento

Nel corso del primo semestre 2026, il Gruppo Mondadori ha portato a termine le seguenti operazioni straordinarie:

- la scissione delle attività digitali gestite direttamente e tramite le società partecipate da Mondadori Media S.p.A. in Mondadori Digital S.p.A., con efficacia dal 1° gennaio;
- nel mese di gennaio ha perfezionato l'acquisizione del 58,84% di Edilportale.com S.p.A., società attiva a livello internazionale nello sviluppo di contenuti, servizi e piattaforme nei mercati dell'architettura, del design e dell'edilizia, principalmente attraverso il marchio Archiproducts;
- nel mese di aprile ha acquisito il ramo d'azienda relativo all'editoria scolastica di Ulrico Hoepli S.p.A..

Criteri di redazione del bilancio semestrale abbreviato

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Mondadori è stato redatto in ipotesi di continuità aziendale. La situazione finanziaria e le prospettive di medio termine del Gruppo consentono di mantenere un atteggiamento positivo rispetto alle evoluzioni future, sia pure in un quadro economico ancora influenzato dalla situazione geo-politica internazionale, caratterizzata dai conflitti tra Russia e Ucraina e USA e Iran e dalle tensioni in Medio Oriente.

Sono stati adottati gli stessi principi contabili utilizzati per la predisposizione del bilancio annuale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, al quale si rimanda per completezza di informativa. Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emessi ma non ancora in vigore.

Cambiamenti nei principi contabili

Di seguito gli emendamenti ai principi contabili, che si applicano per la prima volta nel 2026 e che non hanno avuto impatti sul bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo:

Classification and Measurement of Financial Instruments – Amendments to IFRS 9 and IFRS 7

Gli Amendments includono:

- chiarimenti sui requisiti per la recognition e la derecognition delle attività e passività finanziarie. In particolare, una passività finanziaria viene cancellata dal bilancio alla "data di regolamento" e viene introdotta una scelta di principio contabile (qualora sussistano determinate condizioni) per la derecognition dal bilancio delle passività finanziarie regolate tramite un sistema di pagamento elettronico prima della data di regolamento;
- ulteriori indicazioni su come valutare i flussi di cassa contrattuali per le attività finanziarie con caratteristiche ambientali, sociali e di governance (ESG) e simili;
- chiarimenti su cosa si intende per "caratteristiche senza rivalsa" e quali sono le caratteristiche degli strumenti collegati contrattualmente;
- introduzione di informazioni da fornire per gli strumenti finanziari con caratteristiche contingenti e requisiti di informativa aggiuntivi per gli strumenti azionari classificati al fair value tramite il other comprehensive income (OCI).

Tali modifiche non hanno avuto impatti significativi sul bilancio del Gruppo.

4. INFORMATIVA DI SETTORE

L'informativa richiesta dall'IFRS 8 è fornita tenendo conto dell'assetto organizzativo del Gruppo, declinato per business unit basate sulla differenziazione dei prodotti venduti e dei servizi resi, e coerentemente alla reportistica periodica aziendale, utilizzata dalla Direzione per decidere interventi e strategie, valutare opportunità di investimento e allocazione di risorse.

Le aree di attività identificate sono: Libri Trade, Libri Education, Retail, Media, Digital e Corporate & Shared Services.

Per effetto della costituzione di Mondadori Digital S.p.A., sub-holding per le attività digitali del Gruppo e della successiva acquisizione del controllo di Edilportale.com S.p.A., tenuto conto della nuova struttura organizzativa, delle responsabilità di business e delle soglie quantitative oggetto di informativa ai sensi dell'IFRS 8, l'area Media, che nella rappresentazione fornita nella Relazione Finanziaria Annuale 2025 comprendeva le attività editoriali tradizionali e quelle digitali, dal 2026 viene declinata in area Media, alla quale fanno capo le attività editoriali tradizionali, e area Digital, alla quale fanno capo le attività digitali.

Al fine di fornire dati economici e patrimoniali comparativi, i valori pubblicati nella Relazione Finanziaria Annuale 2025 e nella Relazione Finanziaria Semestrale 2025 sono stati oggetto di opportuna rielaborazione.

5. USO DI STIME

La redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, e delle relative note esplicative, in applicazione dei principi contabili IAS / IFRS, richiede l'effettuazione di stime e di assunzioni, da parte degli Amministratori, che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio.

Le stime si basano su dati che riflettono lo stato attuale delle conoscenze disponibili e sono riesaminate periodicamente e gli effetti sono riflessi nel conto economico.

Le più significative stime contabili hanno ad oggetto:

Avviamento, attività immateriali a vita indefinita e altre attività non correnti

La verifica del valore dell'avviamento, delle attività immateriali a vita indefinita e delle altre attività non correnti a vita definita (per quest'ultime quando si ritiene vi siano indicatori di eventuali perdite di valore), è effettuata mediante il confronto tra il valore contabile delle singole attività o del più piccolo insieme di attività (Cash Generating Unit) che genera autonomi flussi di cassa e il loro valore recuperabile, rappresentato dal maggiore tra il fair value, dedotti i costi di vendita, e il value in use. Tale processo implica, tra l'altro, l'utilizzo di metodi quali il discounted cash flow e il royalty method con le relative assunzioni.

Ammortamenti

La vita utile delle attività materiali e immateriali è determinata dagli Amministratori nel momento in cui l'immobilizzazione è acquistata. Il Gruppo valuta periodicamente eventuali cambiamenti tecnologici, le condizioni di mercato e le attese sugli eventi futuri che potrebbero avere impatto sulla vita utile e sulla durata degli ammortamenti.

Svalutazione anticipi ad autori

Il Gruppo stima l'importo degli anticipi erogati agli autori da svalutare, in quanto ritenuti non recuperabili, sulla base di analisi effettuate sia per le opere letterarie pubblicate che quelle da pubblicare.

Svalutazione rimanenze

Il Gruppo stima l'importo delle rimanenze da svalutare in base a specifiche analisi della vendibilità dei prodotti finiti e ai relativi indici di rotazione, e, per le commesse in corso di lavorazione, tenendo conto dell'eventuale rischio che non vengano portate a termine.

Svalutazione crediti

La recuperabilità dei crediti viene calcolata tenendo conto del rischio di esigibilità degli stessi, della loro anzianità e delle perdite su crediti che si attende si manifestino sui crediti stessi.

Rese a pervenire

Nel settore editoriale vigono le condizioni del contratto estimatorio, in base al quale l'inventario di libri e periodici viene reso all'editore, secondo termini prestabiliti.

Il Gruppo, pertanto, al termine di ciascun periodo di reporting valorizza le quantità che presumibilmente saranno rese nel corso degli esercizi successivi: tale processo di stima si basa sull'esperienza storica e tiene conto anche del livello delle tirature e di eventuali altri fattori che possono influire sulle quantità di libri e periodici resi.

Fondi rischi

Gli accantonamenti connessi a contenziosi giudiziari, arbitrali e fiscali sono frutto di un processo di stima complesso che si basa anche sulla probabilità di soccombenza.

Indennità di fine rapporto

Gli accantonamenti connessi ai fondi relativi al personale e agli agenti sono determinati sulla base di ipotesi attuariali; le variazioni di tali ipotesi potrebbero avere effetti significativi su tali fondi.

Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito (correnti e differite) sono determinate in ciascun Paese in cui il Gruppo opera secondo una prudente interpretazione delle normative fiscali vigenti.

6. AGGREGAZIONI DI IMPRESE E ACQUISIZIONI

Acquisto del controllo di Edilportale.com S.p.A.

L'operazione

In data 15 gennaio 2026, il Gruppo Mondadori ha perfezionato l'acquisto del 58,84% del capitale sociale di Edilportale.com S.p.A., società attiva a livello internazionale nello sviluppo di contenuti, servizi e piattaforme nei mercati dell'architettura, del design e dell'edilizia, anche attraverso il marchio *Archiproducts*.

Il corrispettivo dell'operazione, comprensivo dell'aggiustamento prezzo derivante dalla posizione finanziaria netta della società alla data dell'acquisizione, è stato pari a 31.265 migliaia di Euro.

Il contratto di compravendita delle azioni prevede, inoltre, il riconoscimento di un earn-out al raggiungimento di obiettivi di carattere economico relativi all'esercizio 2027.

Costo di acquisto

Il costo dell'operazione ammonta complessivamente a 34.061 migliaia di Euro, esclusi gli oneri accessori pari a 780 migliaia di Euro, di cui 31.165 migliaia di Euro pagati alla data di acquisizione, 100 migliaia di Euro pagati nel mese di luglio 2026 e 2.795 migliaia di Euro quale stima dell'earn-out.

Non sono state emesse azioni, né strumenti assimilabili alle stesse, né strumenti derivati quali componenti del costo dell'acquisizione.

Acquisizione Edilportale.com S.p.A.

(Euro/migliaia)

Costo di acquisto di Edilportale.com S.p.A.	34.061
--	---------------

Liquidità utilizzata a fronte dell'acquisizione:

• pagamenti effettuati	(31.165)
• pagamenti differiti	(2.895)
• posizione finanziaria netta di Edilportale.com S.p.A. (comprese passività IFRS 16)	1.311

Flussi finanziari netti assorbiti dall'acquisizione	(32.749)
--	-----------------

L'avviamento è stato determinato ai sensi dell'IFRS 3, anche se in via provvisoria, in quanto il processo di *Purchase Price Allocation* alla data della presente Relazione Finanziaria Semestrale non è ancora terminato.

Le quote di interessenza di terzi sono state valutate in proporzione alla quota di partecipazione di minoranza nelle attività della società acquisita.

Gli effetti economici e finanziari derivanti dall'acquisizione di Edilportale.com S.p.A., in ottemperanza al principio contabile IFRS 3, sono stati riflessi nel bilancio consolidato del Gruppo Mondadori dalla data di acquisizione, in concomitanza con il conseguimento del controllo sulla società acquisita.

Importi in migliaia di Euro	Valori correnti alla data di acquisizione	Purchase price allocation	Fair value
Avviamento	—	—	—
Marchi	7	—	7
Altre attività immateriali	1.075	—	1.075
Attività immateriali	1.082	—	1.082
Investimenti immobiliari	—	—	—
Terreni e fabbricati	2.829	—	2.829
Impianti e macchinari	7	—	7
Altre immobilizzazioni materiali	1.027	—	1.027
Immobili, impianti e macchinari	3.863	—	3.863
Partecipazioni	457	—	457
Attività finanziarie non correnti	23	—	23
Attività per imposte anticipate	254	—	254
Totale attività non correnti	5.696	—	5.696
Crediti tributari	569	—	569
Altre attività correnti	4.411	—	4.411
Rimanenze	1.437	—	1.437
Crediti commerciali	2.435	—	2.435
Altre attività finanziarie correnti	—	—	—
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	3.740	—	3.740
Totale attività correnti	12.593	—	12.593
Attività dismesse o in corso di dismissione	—	—	—
Totale attività	18.288	—	18.288
			0
Fondi	500	0	500
Indennità di fine rapporto	2.241	0	2.241
Passività finanziarie non correnti	10	0	10
Passività finanziarie IFRS 16	0	0	0
Passività per imposte differite	25	0	25
Totale passività non correnti	2.776	0	2.776
			0
Debiti per imposte sul reddito	0	0	0
Altre passività correnti	7.728	0	7.728
Debiti commerciali	880	0	880
Debiti verso banche ed altre passività finanziarie	2.442	0	2.442
Passività finanziarie IFRS 16	0	0	0
Totale passività correnti	11.050	0	11.050
Passività dismesse o in corso di dismissione	0	0	0
Totale passività	13.826	0	13.826
Attività nette acquisite	4.462	0	4.462
Patrimonio netto di terzi	-1.837	0	-1.837
Prezzo corrisposto	-34.061	0	-34.061
Differenza da allocare	-31.435	0	-31.435

Acquisto del ramo d'azienda relativo all'editoria scolastica di Ulrico Hoepli S.p.A.

L'operazione

In data 30 aprile 2026, Hoepli Education S.r.l., società appositamente costituita da Mondadori Education S.p.A., ha acquisito il ramo d'azienda costituito dalle attività e passività afferenti l'editoria scolastica di Ulrico Hoepli S.p.A..

Il corrispettivo dell'operazione, comprensivo dell'aggiustamento prezzo derivante dal capitale circolante netto del ramo d'azienda al 30 aprile 2026, è stato pari a 14.464 migliaia di Euro.

Costo di acquisto

Il costo dell'operazione ammonta complessivamente a 14.464 migliaia di Euro, esclusi gli oneri accessori pari a 350 migliaia di Euro, di cui 13.867 migliaia di Euro pagati alla data di acquisizione e 597 migliaia di Euro pagati nel mese di luglio 2026.

Acquisizione ramo azienda editoria scolastica Ulrico Hoepli S.p.A.

(Euro/migliaia)

Costo di acquisto ramo azienda editoria scolastica Ulrico Hoepli S.p.A.	(14.464)
--	-----------------

Liquidità utilizzata a fronte dell'acquisizione:

• pagamenti effettuati	(13.867)
• pagamenti differiti	(597)
• posizione finanziaria netta ramo azienda editoria scolastica Ulrico Hoepli S.p.A. (comprese passività IFRS 16)	0

Flussi finanziari netti assorbiti dall'acquisizione	(14.464)
--	-----------------

L'avviamento è stato determinato ai sensi dell'IFRS 3, anche se in via provvisoria, in quanto il processo di *Purchase Price Allocation* alla data della presente Relazione Finanziaria Semestrale non è ancora terminato.

Gli effetti economici e finanziari derivanti dall'acquisizione del ramo d'azienda relativo all'editoria scolastica di Ulrico Hoepli S.p.A., in ottemperanza al principio contabile IFRS 3, sono stati riflessi nel bilancio consolidato del Gruppo Mondadori dalla data di acquisizione, in concomitanza con il conseguimento del controllo sulla società acquisita.

Importi in migliaia di Euro	Valori correnti alla data di acquisizione	Purchase price allocation	Fair value
Avviamento	—	—	—
Marchi	—	—	—
Altre attività immateriali	6	—	6
Attività immateriali	6	—	6
Investimenti immobiliari			—
Terreni e fabbricati	—	—	—
Impianti e macchinari	—	—	—
Altre immobilizzazioni materiali	—	—	—
Immobili, impianti e macchinari	—	—	—
Attività per diritti d'uso	—	—	—
Altre attività non correnti	—	—	—
Attività per imposte anticipate	—	—	—
Totale attività non correnti	6	—	6
Crediti tributari	—	—	—
Altre attività correnti	177	—	177
Rimanenze	1.949	—	1.949
Crediti commerciali	1.268	—	1.268
Altre attività finanziarie correnti	0	0	0
Cassa ed altre disponibilità liquide	0	0	0
Totale attività correnti	3.394	0	3.394
Attività dismesse o in corso di dismissione	0	0	0
Totale attività	3.400	0	3.400
Fondi	358	0	358
Indennità di fine rapporto	622	0	622
Passività finanziarie non correnti	0	0	0
Passività finanziarie IFRS 16	0	0	0
Passività per imposte differite	0	0	0
Totale passività non correnti	980	0	980
Debiti per imposte sul reddito	—	—	—
Altre passività correnti	1.958	0	1.958
Debiti commerciali	217	0	217
Debiti verso banche ed altre	0	0	0
Passività finanziarie IFRS 16	0	0	0
Totale passività correnti	2.175	0	2.175
Passività dismesse o in corso di dismissione	0	0	0
Totale passività	3.155	0	3.155
Attività nette acquisite	245	0	245
Prezzo corrisposto	-14.464	0	-14.464
Differenza da allocare	-14.219	0	-14.219

7. PROVENTI E ONERI NON RICORRENTI

Come richiesto dalla Delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006, nel conto economico sono identificati eventuali proventi ed oneri derivanti da operazioni non ricorrenti.

Si ritengono non ricorrenti quelle operazioni o quei fatti che, per la loro natura, non si verificano continuativamente nello svolgimento della normale attività operativa.

I relativi effetti sono stati evidenziati in apposito prospetto incluso nelle presenti “Note esplicative”.

8. PROCESSO DI IMPAIRMENT

In sede di elaborazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, si è proceduto a valutare l'eventuale presenza di indicatori di impairment, come richiesto dallo IAS 36.

Sono stati osservati dati e fonti esterne di informazione e sono stati analizzati dati e fonti interne di informazione; da questa attività di verifica sono emerse le seguenti indicazioni:

- la capitalizzazione di Borsa al 30 giugno 2026, pari a 526,8 milioni di Euro, in flessione rispetto a quella di dicembre 2025 (553 milioni), è ampiamente superiore al patrimonio netto contabile, pari ad Euro 292,1 milioni;
- gli analisti finanziari, nei più recenti report stilati sul titolo Mondadori, esprimono in prevalenza indicazioni “buy”, con target price compresi tra 2,30 e 3,40 Euro, a fronte di un corso azionario al 30 giugno 2026 pari a 2,02 Euro;
- il WACC, per i diversi cluster e aree geografiche del Gruppo Mondadori, al 30 giugno 2026 risulta in lieve calo rispetto ai valori utilizzati nel processo di impairment eseguito in occasione del bilancio dell'esercizio 2025;
- in riferimento alla situazione geopolitica internazionale, anche al termine del primo semestre 2026, si conferma quanto già indicato in occasione delle relazioni finanziarie semestrali e annuali dei precedenti esercizi: il conflitto Russia – Ucraina e quello che interessa il Medioriente, ai quali si è aggiunta la guerra USA - Iran, non hanno avuto ripercussioni dirette sull'andamento economico e finanziario del Gruppo Mondadori. Queste aree infatti non rappresentano mercati di sbocco per la produzione editoriale o le prestazioni di servizi rese da Mondadori, né da tali zone geografiche il Gruppo acquista materie prime, beni o servizi;
- nel corso del primo semestre 2026 è perdurata la debolezza del Dollaro nei confronti dell'Euro; questa dinamica dei cambi, tuttavia, non ha avuto ripercussioni significative sui dati economici e finanziari del Gruppo Mondadori, che è presente negli Stati Uniti con due case editrici che sviluppano complessivamente meno del 6% dei ricavi consolidati e per effetto di operazioni di import ed export con l'Italia a valori molto contenuti;
- le business unit del Gruppo, nel primo semestre 2026, hanno conseguito ricavi e margini superiori o sostanzialmente in linea con gli obiettivi contenuti nel budget e in crescita rispetto ai risultati contabilizzati nell'analogo periodo del precedente esercizio.

E' stata condotta un'analisi sull'andamento delle CGU, per le quali, ad esito del test di impairment condotto in occasione dell'elaborazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025, i flussi di cassa attesi si sono rivelati superiori al valore contabile in misura contenuta, al fine di verificare l'eventuale presenza di indicatori di impairment tramite il confronto tra:

- i dati consuntivi del primo semestre 2026 con quelli previsionali relativi allo stesso periodo, inclusi nel Piano a medio termine approvato dal Consiglio di Amministrazione il 12 febbraio 2026 ed utilizzato per l'impairment test ai fini del bilancio 2025;

- i dati previsionali relativi all'intero esercizio 2026 inclusi nel Piano a medio termine con quelli inclusi nel più recente forecast elaborato per il 2026.

Tenuto conto delle risultanze delle analisi effettuate non sono emersi indicatori tali da richiedere l'effettuazione di test di impairment.

9. ATTIVITÀ IMMATERIALI

Le "Attività immateriali", pari a 437.768 migliaia di Euro, registrano un incremento pari a 38.420 migliaia di Euro, rispetto al 31 Dicembre 2025, principalmente per effetto delle acquisizioni di Edilportale.com S.p.A. e Hoepli Education S.r.l..

Attività immateriali (Euro/migliaia)	30/6/2026	31/12/2025
Attività immateriali a vita utile definita	130.121	137.431
Attività immateriali a vita utile indefinita	307.647	261.918
Totale attività immateriali	437.768	399.348

Tra le "Attività immateriali a vita utile definita", pari a 130.121 migliaia di Euro, in diminuzione rispetto a 137.431 migliaia di Euro del 31 Dicembre 2025, sono compresi i valori di testate periodiche, marchi, siti e piattaforme digitali afferenti l'Area Media e l'Area Digital, nonché il valore dei marchi relativi all'attività di distribuzione dei fumetti.

Nei "Costi di creazione" e nella voce "Altri beni, attività in corso e acconti" i valori prevalenti sono rappresentati dai costi sostenuti nel comparto dell'editoria scolastica per la creazione di nuovi progetti editoriali.

Attività immateriali a vita utile definita (Euro/migliaia)	Testate	Marchi	Liste clienti	Software, licenze, brevetti e diritti	Costi di creazione	Altri beni, attività in corso e acconti	Totale
Costo storico al 31/12/2024	90.365	35.948	19.480	93.981	70.637	25.559	335.969
Investimenti	—	5.887	—	7.857	9.852	14.282	37.878
Dismissioni	—	—	—	—	—	—	—
Variazione area di consolidamento	—	—	—	—	—	—	—
Altre variazioni	—	(3.025)	(611)	(3.763)	(21.212)	(17.630)	(46.241)
Costo storico al 31/12/2025	90.365	38.809	18.869	98.075	59.277	22.211	327.606
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2024	63.272	21.409	4.650	50.007	51.096	4.959	195.394
Ammortamenti	3.164	2.638	2.074	12.343	19.075	798	40.091
Svalutazioni (ripristini di valore)	—	—	—	—	83	—	83
Dismissioni	—	—	—	—	—	—	—
Variazione area di consolidamento	—	—	—	—	—	—	—
Altre variazioni	—	(3.024)	(611)	(9.585)	(31.288)	(885)	(45.393)
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2025	66.436	21.024	6.113	52.764	38.966	4.872	190.175
Valore netto al 31/12/2024	27.093	14.539	14.830	43.974	19.541	20.599	140.575
Valore netto al 31/12/2025	23.929	17.786	12.756	45.310	20.311	17.339	137.431

Gli investimenti del primo semestre 2026 ammontano a 12.309 migliaia di Euro, prevalentemente rappresentati:

- dai costi di creazione delle novità editoriali dell'Area Education (5.329 migliaia di Euro esposti tra i "Costi di creazione" e 2.972 migliaia di Euro tra le attività in corso di realizzazione) e degli audiolibri per 707 migliaia di Euro;
- dagli investimenti in software per le attività digitali, per i nuovi punti vendita e per il passaggio alla tecnologia in cloud della infrastruttura IT di Gruppo.

Il valore esposto nella "Variazione area di consolidamento" è riferibile all'acquisizione di Edilportale.com S.p.A..

Attività immateriali a vita utile definita (Euro/migliaia)	Testate	Marchi	Liste clienti	Software, licenze, brevetti e diritti	Costi di creazione	Altri beni, attività in corso e acconti	Totale
Costo storico al 31/12/2025	90.365	38.809	18.869	98.075	59.277	22.211	327.606
Investimenti	—	—	—	1.035	5.329	5.945	12.309
Dismissioni	—	—	—	—	—	—	—
Variazione area di consolidamento	—	9	—	6.317	—	76	6.402
Altre variazioni	—	—	—	2.286	9.390	(11.614)	63
Costo storico al 30/6/2026	90.365	38.818	18.869	107.713	73.997	16.618	346.380
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2025	66.436	21.024	6.113	52.764	38.966	4.872	190.175
Ammortamenti	1.582	1.319	959	7.203	9.166	451	20.680
Svalutazioni (ripristini di valore)	—	—	—	—	—	—	—
Dismissioni	—	—	—	—	—	—	—
Variazione area di consolidamento	—	1	—	5.308	—	10	5.320
Altre variazioni	—	—	—	45	—	38	84
Fondo ammortamento e perdite di valore al 30/6/2026	68.017	22.344	7.072	65.321	48.132	5.371	216.258
Valore netto al 31/12/2025	23.929	17.786	12.756	45.310	20.311	17.339	137.431
Valore netto al 30/6/2026	22.348	16.474	11.797	42.392	25.864	11.247	130.121

Le “Attività immateriali a vita utile indefinita”, pari a 307.647 migliaia di Euro, registrano un significativo incremento rispetto a 261.918 migliaia di Euro del 31 Dicembre 2025, per effetto delle acquisizioni di Edilportale.com S.p.A. e del ramo d’azienda di Hoepli.

Attività immateriali a vita utile indefinita (Euro/migliaia)	Marchi e collane	Avviamento	Totale
Costo storico al 31/12/2024	84.947	183.271	268.218
Investimenti	—	3.771	3.771
Dismissioni	—	—	—
Variazione area di consolidamento	—	—	—
Altre variazioni	(112)	(215)	(327)
Costo storico al 31/12/2025	84.835	186.827	271.662
Perdite di valore al 31/12/2024	992	7.857	8.849
Svalutazioni (ripristini di valore)	—	903	903
Altre variazioni/dismissioni	—	(8)	(8)
Perdite di valore al 31/12/2025	992	8.752	9.744
Valore netto al 31/12/2024	83.955	175.414	259.369
Valore netto al 31/12/2025	83.843	178.075	261.918

Il saldo di “Marchi e collane” registra soltanto l’adeguamento del valore dei marchi delle società americane espressi in dollari, per 26 migliaia di Euro; l’ “Avviamento” registra un incremento di 45.703 migliaia di Euro, per effetto della variazione del cambio euro-dollaro e dell’allocazione provvisoria del differenziale tra corrispettivo pagato e patrimonio netto contabile di Ediportale.com S.p.A. e Hoepli Education S.r.l..

Il processo di *Purchase Price Allocation* relativo alle due acquisizioni concluse nel semestre in commento e all’acquisizione di MA Retail S.r.l., perfezionata nel mese di dicembre 2025, è in corso di svolgimento.

Attività immateriali a vita utile indefinita (Euro/migliaia)	Marchi e collane	Avviamento	Totale
Costo storico al 31/12/2025	84.835	186.827	271.662
Investimenti	—	45.654	45.654
Dismissioni	—	—	—
Variazione area di consolidamento	—	—	—
Altre variazioni	26	49	75
Costo storico al 30/6/2026	84.861	232.530	317.391
Perdite di valore al 31/12/2025	992	8.752	9.744
Svalutazioni (ripristini di valore)	—	—	—
Altre variazioni/dismissioni	—	—	—
Perdite di valore al 30/6/2026	992	8.752	9.744
Valore netto al 31/12/2025	83.843	178.075	261.918
Valore netto al 30/6/2026	83.869	223.778	307.647

Ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore delle attività immateriali

Gli ammortamenti e le svalutazioni del primo semestre 2026 ammontano complessivamente a 20.681 migliaia di Euro, in aumento di 1.983 migliaia di Euro rispetto all’analogo periodo del 2025, per effetto principalmente dei maggiori ammortamenti derivanti dagli investimenti nella realizzazione dei libri di testo e nello sviluppo di nuovi software, oltre che dalla variazione del perimetro di consolidamento.

Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali (Euro/migliaia)	2026	2025
Testate	1.582	1.582
Marchi	1.319	1.319
Liste clienti	959	1.037
Software, licenze, brevetti e diritti	7.203	5.944
Costi di sviluppo	9.166	8.418
Altri beni immateriali	451	398
Totale ammortamenti delle attività immateriali	20.681	18.698
Svalutazioni delle attività immateriali	—	—
Ripristini di valore delle attività immateriali	—	—
Totale svalutazioni (ripristini) delle attività immateriali	—	—
Totale ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	20.681	18.698

La disponibilità e l'utilizzo delle attività immateriali iscritte in bilancio non sono soggetti ad alcun vincolo o restrizione.

10. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Il valore netto di “Immobili, impianti e macchinari” al 30 Giugno 2026 ammonta a 51.620 migliaia di Euro; l'incremento rispetto al 31 dicembre 2025 è pari a 933 migliaia di Euro.

Composizione e movimentazione di “Immobili, impianti e macchinari” nell'esercizio 2025 e nel primo semestre 2026:

Immobili, impianti e macchinari (Euro/migliaia)	Fabbricati strumentali	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totale
Costo storico al 31/12/2024	—	39.016	80.512	119.528
Investimenti	4	1.812	13.198	15.013
Dismissioni	—	(59)	(315)	(374)
Variazione area di consolidamento	—	581	1.913	2.494
Altre variazioni	—	235	(2.989)	(2.754)
Costo storico al 31/12/2025	4	41.584	92.318	133.906
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2024	—	23.513	51.898	75.412
Ammortamenti	—	3.355	6.953	10.309
Svalutazioni (ripristini di valore)	—	19	24	43
Dismissioni	—	(59)	(299)	(358)
Variazione area di consolidamento	—	131	461	592
Altre variazioni	—	3	(2.781)	(2.778)
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2025	—	26.962	56.257	83.220
Valore netto al 31/12/2024	—	15.503	28.612	44.115
Valore netto al 31/12/2025	4	14.622	36.061	50.687

Gli investimenti del primo semestre 2026, pari a 2.533 migliaia di Euro, sono rappresentati in prevalenza dai costi sostenuti dall'Area Retail per l'impiantistica, gli arredi e gli interventi sui fabbricati in locazione relativi all'apertura di nuovi bookstore o a interventi di restyling di punti vendita esistenti.

Il valore esposto nella “Variazione area di consolidamento” è riferibile principalmente all'acquisizione di Edilportale.com S.p.A..

Immobili, impianti e macchinari (Euro/migliaia)	Fabbricati strumentali	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totale
Costo storico al 31/12/2025	4	41.584	92.318	133.906
Investimenti	1	484	2.048	2.533
Dismissioni	—	(55)	(952)	(1.007)
Variazione area di consolidamento	3.693	36	2.994	6.723
Altre variazioni	—	626	(956)	(330)
Costo storico al 30/6/2026	3.698	42.674	95.453	141.825
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2025	—	26.962	56.257	83.219
Ammortamenti	55	1.779	3.740	5.573
Svalutazioni (ripristini di valore)	—	14	13	28
Dismissioni	—	(55)	(299)	(354)
Variazione area di consolidamento	864	30	1.961	2.855
Altre variazioni	—	—	(1.116)	(1.116)
Fondo ammortamento e perdite di valore al 30/6/2026	920	28.729	60.556	90.205
Valore netto al 31/12/2025	4	14.622	36.062	50.687
Valore netto al 30/6/2026	2.778	13.945	34.897	51.620

La voce “Altre immobilizzazioni materiali” è così composta:

Altre immobilizzazioni materiali (Euro/migliaia)	30/6/2026	31/12/2025
Attrezzature industriali e commerciali	480	485
Macchine ufficio elettroniche	3.476	3.888
Mobili, dotazioni e arredi	13.390	13.199
Automezzi e mezzi di trasporto	176	116
Costi per migliorie di beni di terzi	11.508	12.006
Altri beni materiali e immobilizzazioni in corso	5.868	6.366
Totale altre immobilizzazioni materiali	34.897	36.061

Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari

Ammortamenti e svalutazioni del semestre sono pari complessivamente a 5.601 migliaia di Euro, in aumento rispetto a 5.147 migliaia di Euro del primo semestre 2025, per effetto degli investimenti realizzati dall'Area Retail nei punti vendita, oltre che dalla variazione del perimetro di consolidamento.

Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari (Euro/migliaia)	2026	2025
Fabbricati	55	—
Impianti e macchinari	1.779	1.650
Attrezzature	136	79
Macchine ufficio elettroniche	989	1.172
Mobili e arredi	1.070	827
Automezzi e mezzi di trasporto	72	50
Migliorie beni di terzi	1.390	1.289
Altri beni materiali	83	80
Totale ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	5.573	5.147
Svalutazioni delle attività materiali	28	—
Ripristini di valore delle attività materiali	—	—
Totale svalutazioni (ripristini) di immobili, impianti e macchinari	28	—
Totale ammortamenti e perdite di valore delle attività materiali	5.601	5.147

11. ATTIVITÀ PER DIRITTI D'USO

Le attività per diritto d'uso, iscritte ai sensi dell'IFRS 16, ammontano a 77.667 migliaia di Euro, in diminuzione di 4.645 migliaia di Euro, rispetto al 31 dicembre 2025, per effetto degli ammortamenti del semestre, pari a 8.594 migliaia di Euro, e dei valori dei nuovi contratti di locazione, che hanno interessato prevalentemente l'Area Retail.

Attività per diritto d'uso (Euro/migliaia)	Diritti d'uso fabbricati	Diritti d'uso autoveicoli	Diritti d'uso hardware	Totale
Costo storico al 31/12/2024	117.563	2.867	1.347	121.778
Investimenti	17.712	978	—	18.691
Dismissioni	(5.084)	(221)	—	(5.305)
Altre variazioni	3.624	—	41	3.665
Costo storico al 31/12/2025	133.815	3.625	1.388	138.828
Fondo ammortamento al 31/12/2024	42.225	1.783	1.325	45.333
Ammortamenti	14.828	681	27	15.536
Dismissioni	(3.744)	(218)	—	(3.962)
Altre variazioni	(409)	—	18	(391)
Fondo ammortamento al 31/12/2025	52.900	2.246	1.370	56.516
Valore netto al 31/12/2024	75.339	1.084	22	76.445
Valore netto al 31/12/2025	80.916	1.379	18	82.312

Attività per diritto d'uso (Euro/migliaia)	Diritti d'uso fabbricati	Diritti d'uso autoveicoli	Diritti d'uso hardware	Totale
Costo storico al 31/12/2025	133.815	3.625	1.388	138.828
Investimenti	3.876	—	—	3.876
Dismissioni	(1.274)	(19)	—	(1.292)
Altre variazioni	227	—	—	227
Costo storico al 30/6/2026	136.645	3.607	1.388	141.639
Fondo ammortamento al 31/12/2025	52.900	2.246	1.370	56.516
Ammortamenti	8.269	313	12	8.594
Dismissioni	(1.236)	(19)	—	(1.255)
Altre variazioni	117	—	—	117
Fondo ammortamento al 30/6/2026	60.049	2.541	1.382	63.972
Valore netto al 31/12/2025	80.916	1.379	17.517	82.312
Valore netto al 30/6/2026	76.596	1.066	6	77.667

12. PARTECIPAZIONI

Il valore delle “Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto” e delle “Partecipazioni in altre imprese”, pari a 18.320 migliaia di Euro, registra un incremento di 1.393 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2025.

Partecipazioni (Euro/migliaia)	30/6/2026	31/12/2025
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	16.552	15.617
Partecipazioni in altre imprese	1.768	1.310
Totale partecipazioni	18.320	16.927

Il valore delle “Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto”, che si attesta a 16.552 migliaia di Euro, registra un aumento per effetto della partecipazione al 30% nel capitale sociale di ALS Publishing S.r.l., la società che dal 2026 gestisce le attività di logistica per l’Area Libri Trade, e dei risultati positivi registrati nel semestre in particolare da Edizioni EL S.r.l. e dal Gruppo Attica.

Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto – Dettaglio (Euro/migliaia)	30/6/2026	31/12/2025
Partecipazioni in imprese a controllo congiunto:		
- Edizioni EL S.r.l.	4.751	3.957
- Gruppo Attica Publications	8.844	8.416
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	0	354
Totale partecipazioni in imprese a controllo congiunto	13.595	12.727
Partecipazioni in imprese collegate:		
- Press-Di Distribuzione Stampa Multimedia S.r.l.	744	741
- Meaningfool S.r.l.	198	199
- AD Cube S.r.l.	1.352	1.400
- Accademia Molly Bloom S.r.l.	386	400
- ALS Publishing S.r.l.	277	150
Totale partecipazioni in imprese collegate	2.957	2.890
Totale partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	16.552	15.617

Il valore delle “Partecipazioni in altre imprese”, pari a 1.768 migliaia di Euro, aumenta rispetto al 31 dicembre 2025 per effetto delle società partecipate da Edilportale.com S.p.A., entrate nel perimetro di consolidamento da gennaio 2026.

Partecipazioni in altre imprese - Dettaglio (Euro/migliaia)	30/6/2026	31/12/2025
Partecipazioni in altre imprese:		
- Società Editrice Il Mulino S.p.A.	197	197
- Consuedit S.r.l.	1	1
- Immobiliare Editori Giornali S.r.l.	52	52
- Consorzio Edicola Italiana	10	10
- Equal Education S.r.l.	100	100
- Istory S.r.l.	100	100
- Paperbox Health S.r.l.	50	50
- Pathway S.r.l.	50	50
- Similar S.r.l.	100	100
- Boosted Ai S.r.l.	100	100
- Lendit S.r.l.	100	100
- Educade S.r.l.	100	100
- Billd S.r.l.	150	150
- MemorAlz S.r.l.	100	100
- Qoravia S.r.l.	100	100
- Designstandard AG	317	—
- Dioguardi Lab S.r.l.	3	—
- Roofingreen S.r.l.	138	—
Totale partecipazioni in altre imprese	1.768	1.310

I risultati economici conseguiti dalle società partecipate sono complessivamente positivi per 813 migliaia di Euro, in crescita rispetto a 398 migliaia di Euro del primo semestre 2025, per effetto principalmente delle performance positive di Edizioni EL S.p.A. e Gruppo Attica Publications.

Oneri (proventi) da partecipazioni (Euro/migliaia)	2026	2025
- Edizioni EL S.r.l.	(794)	(659)
- Gruppo Attica Publications	(448)	(320)
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	364	258
- Bookrepublic Webnovels S.r.l.	134	410
- Press-Di Distribuzione Stampa Multimedia S.r.l.	(3)	(114)
- Meaningfool S.r.l.	1	27
- AD Cube S.r.l.	45	—
- Accademia Molly Bloom S.r.l.	15	—
- ALS Publishing S.r.l.	(127)	—
Totale oneri (proventi) da partecipazioni	(813)	(398)

13. ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE, PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

Le “Attività per imposte anticipate”, pari a 55.846 migliaia di Euro, e le “Passività per imposte differite”, pari a 37.435 migliaia di Euro, registrano rispettivamente un incremento di 481 migliaia di Euro e una diminuzione di 1.823 migliaia di Euro.

(Euro/migliaia)	30/6/2026	31/12/2025
IRES su perdite fiscali	—	—
IRES anticipata	50.990	50.630
IRAP anticipata	4.855	4.735
Totale attività per imposte anticipate	55.846	55.365
IRES differita	32.701	34.309
IRAP differita	4.735	4.949
Totale passività per imposte differite	37.435	39.258

L'aumento del valore delle “Attività per imposte anticipate” è ascrivibile alla variazione di perimetro per 201 migliaia di Euro e all'evoluzione dei fondi tassati.

Gli Amministratori ritengono recuperabili gli importi iscritti, considerando le stime contenute nel Piano a Medio Termine 2026-2028, approvato dal Consiglio di Amministrazione del 12 febbraio 2026.

Componenti che hanno comportato la rilevazione di imposte anticipate

(Euro/migliaia)	30/6/2026			31/12/2025		
	Aliquota			Aliquota		
	Ammontare	fiscale vigente	Imposta anticipata	Ammontare	fiscale vigente	Imposta anticipata
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	7.186	(*)	1.724	7.563	(*)	1.815
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	2.013	(*)	483	2.048	(*)	491
Svalutazione crediti	12.314	(*)	2.979	12.066	(*)	2.919
Svalutazione rimanenze	24.558	(*)	5.927	26.597	(*)	6.416
Svalutazione anticipi ad autori	57.506	(*)	13.813	51.493	(*)	12.370
Fondi	23.297	(*)	5.591	24.998	(*)	5.999
Indennità di fine rapporto	516	(*)	123	546	(*)	131
Eliminazioni utili infragruppo	9.650	(*)	2.316	8.150	(*)	1.956
Rese a pervenire	30.067	(*)	7.216	32.146	(*)	7.715
Diritti da emendamento al consolidato fiscale in essere	35.866	(*)	8.608	37.300	(*)	8.952
Altre differenze temporanee	5.875	(*)	1.454	7.605	(*)	1.866
- Stock option / LTI deducibili in fase di assegnazione	3.149	(*)	756			
Totale ai fini IRES	211.997		50.990	210.512		50.630
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	6.443	(*)	251	6.803	(*)	265
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	109	(*)	4	125	(*)	5
Svalutazione rimanenze	21.214	(*)	827	23.355	(*)	911
Svalutazione anticipi ad autori	56.138	(*)	2.189	50.134	(*)	1.955
Fondi	—	(*)	—	—	(*)	—
Indennità di fine rapporto	67	(*)	3	67	(*)	3
Eliminazioni utili infragruppo	9.615	(*)	375	8.115	(*)	317
Rese a pervenire	30.067	(*)	1.173	32.146	(*)	1.254
Altre differenze temporanee	847	(*)	33	675	(*)	25
Totale ai fini IRAP	124.500		4.855	121.420		4.735

(*)Per quanto riguarda l'imposta sul reddito, ciascuna società del Gruppo ha applicato l'aliquota fiscale vigente nel Paese di residenza. Per quanto riguarda l'IRAP, ciascuna società del Gruppo ha applicato l'aliquota fiscale vigente tenuto conto della ripartizione della base imponibile per Regione.

La diminuzione del valore delle “Passività per imposte differite” è dipesa principalmente dalla contabilizzazione degli ammortamenti relativi ai valori allocati agli asset a vita definita delle società acquisite ad esito del processo di *Purchase Price Allocation*.

Componenti che hanno comportato la rilevazione di imposte differite

(Euro/migliaia)	30/6/2026			31/12/2025		
	Ammontare	fiscale	Imposta differita	Ammontare	fiscale	Imposta differita
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	122.963	(*)	29.511	128.419	(*)	30.820
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	—	(*)	—	—	(*)	—
Indennità di fine rapporto	2.110	(*)	507	1.857	(*)	446
Altre differenze temporanee	11.177	(*)	2.683	12.678	(*)	3.043
Totale ai fini IRES	136.250		32.701	142.954		34.309
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	121.207	(*)	4.727	126.690	(*)	4.941
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	75	(*)	3	76	(*)	3
Indennità di fine rapporto	123		5	130		5
Totale ai fini IRAP	121.405		4.735	126.896		4.949

(*) Per quanto riguarda l'imposta sul reddito, ciascuna società del Gruppo ha applicato l'aliquota fiscale vigente nel Paese di residenza. Per quanto riguarda l'IRAP, ciascuna società del Gruppo ha applicato l'aliquota fiscale vigente tenuto conto della ripartizione della base imponibile per Regione.

14. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

Il saldo delle "Altre attività non correnti", pari a 1.349 migliaia di Euro, registra una diminuzione di 215 migliaia di Euro, principalmente riferibile alla quota di competenza del periodo del time value relativo al prezzo pagato per l'opzione di acquisto di una partecipazione di minoranza in Adelphi Edizioni S.p.A..

Altre attività non correnti (Euro/migliaia)	30/6/2026	31/12/2025
Depositi a garanzia	203	195
Altri	1.146	1.369
Totale altre attività non correnti	1.349	1.564

15. CREDITI TRIBUTARI, DEBITI PER IMPOSTE SUL REDDITO

Crediti tributari (Euro/migliaia)	30/6/2026	31/12/2025
Crediti verso l'Erario per IRAP	1.262	703
Crediti verso l'Erario per IRES	1.074	1.486
Crediti verso Fininvest per IRES	1.001	1.099
Crediti verso l'Erario per IVA	8.838	10.518
Crediti verso l'Erario per imposte dirette da recuperare e anticipi per contenziosi	2.862	3.569
Totale crediti tributari	15.037	17.375

Il valore dei "Crediti tributari", al 30 Giugno 2026, si attesta a 15.037 migliaia di Euro, in diminuzione di 2.338 migliaia di Euro, rispetto al precedente esercizio, per effetto del credito Iva che la controllata Adkaora SL ha incassato dall'erario spagnolo.

Il "Credito verso l'Erario per IRAP" registra un aumento per effetto della stagionalità di alcuni business, che nel primo semestre dell'anno registrano risultati economici inferiori a quelli di fine esercizio.

Il "Credito verso l'Erario per IRES", pari a 1.074 migliaia di Euro, registra un decremento per effetto del rimborso di ritenute d'acconto subite all'estero.

La voce "Crediti verso l'Erario per imposte dirette da recuperare e anticipi per contenziosi" pari a 2.862 migliaia di Euro, include principalmente:

- crediti rilevati per effetto della deducibilità dell'IRAP dalla base imponibile dell'IRES per 784 migliaia di Euro;
- crediti per contributi pubblici riconosciuti sui costi per il consumo di carta;
- crediti per contenziosi fiscali per complessivi 8.903 migliaia di Euro, completamente svalutati.

Debiti per imposte sul reddito (Euro/migliaia)	30/6/2026	31/12/2025
Debiti verso l'Erario per IRAP	481	786
Debiti verso l'Erario per IRES	846	1.197
Debiti verso Fininvest per IRES	—	10.323
Totale debiti per imposte sul reddito	1.327	12.306

I "Debiti per imposte sul reddito", pari a 1.327 migliaia di Euro, registrano una diminuzione pari a 10.979 migliaia di Euro, per effetto del pagamento del debito maturato nello scorso esercizio.

16. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

Le “Altre attività correnti”, pari a 97.559 migliaia di Euro, registrano un incremento di 19.633 migliaia di Euro, per effetto principalmente:

- degli acconti versati agli agenti, superiori alle provvigioni maturate nel semestre a causa della stagionalità del business education;
- dell’aumento degli anticipi netti agli autori;
- dell’aumento dei risconti attivi relativi ai canoni di assistenza e manutenzione degli apparati IT e di servizi affidati in outsourcing, per i quali è fatturato l’ammontare annuale a inizio esercizio, e ai costi sostenuti per mostre che saranno aperte al pubblico nel secondo semestre;
- del credito, pari a 3.584 migliaia di Euro, vantato da Edilportale.com S.p.A. nei confronti della Regione Puglia per contributi maturati a fronte di investimenti realizzati nell’ambito dell’innovazione tecnologica, ai sensi del Disciplinare Programmi di Agevolazione PIA Media Imprese.

Altre attività correnti (Euro/migliaia)	30/6/2026	31/12/2025
Crediti verso agenti	6.281	159
Crediti verso autori	128.151	118.790
Fondo svalutazione anticipi ad autori	(61.750)	(55.902)
Crediti verso fornitori e collaboratori	6.934	6.191
Ratei e risconti attivi	12.809	7.536
Crediti diversi verso imprese collegate e consociate	147	147
Altri crediti	4.988	1.005
Totale altre attività correnti	97.559	77.926

17. RIMANENZE

Il valore delle “Rimanenze”, pari a 184.391 migliaia di Euro, registra un aumento rispetto al 31 dicembre 2025 di 32.106 migliaia di Euro, principalmente per la stagionalità del business education che comporta la stampa e lo stoccaggio dei libri di testo prima della successiva vendita concentrata prevalentemente nel terzo trimestre.

Rimanenze (Euro/migliaia)	30/6/2026	31/12/2025
Materie prime, sussidiarie e di consumo	18.569	16.680
Svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	(1.038)	(1.053)
Totale materie prime, sussidiarie e di consumo	17.530	15.627
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	14.033	14.103
Svalutazione prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	(1.453)	(1.167)
Totale prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	12.580	12.936
Prodotti finiti e merci	223.339	191.353
Svalutazione prodotti finiti e merci	(69.059)	(67.631)
Totale prodotti finiti e merci	154.280	123.722
Totale rimanenze	184.391	152.285

Il valore delle “Materie prime, sussidiarie e di consumo”, pari a 17.530 migliaia di Euro, registra un incremento di 1.903 migliaia di Euro, riconducibile all’Area Libri Education (+2.450 migliaia di Euro), per far fronte alla produzione particolarmente significativa nel terzo trimestre, parzialmente compensato dal calo nell’Area Libri Trade.

Il valore dei “Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati”, pari a 12.580 migliaia di Euro, registra una flessione di 354 migliaia di Euro, per effetto delle maggiori svalutazioni che si sono rese necessarie a conclusione dell’analisi e commesse di produzione non ancora terminate.

Il valore dei “Prodotti finiti e merci” comprende libri di proprietà, libri di terzi editori acquistati per la ricommercializzazione nel settore Retail, nonché merchandising, prodotti di cartotecnica e oggettistica.

L’ammontare dei prodotti finiti, pari a 154.280 migliaia di Euro, registra un incremento di 30.558 migliaia di Euro, rispetto al 31 dicembre 2025, per effetto principalmente:

- della variazione di perimetro, dovuto all’acquisizione di Edilportale.com S.p.A. e Hoepli Education S.r.l., per 4.094 migliaia di Euro;
- della stampa dei libri di testo scolastico, che come di consueto avviene soprattutto nel secondo e terzo trimestre dell’anno, (+16.494 migliaia di Euro nell’Area Education);
- del maggior numero di punti di vendita appartenenti al network dell’Area Retail (+7.759 migliaia di Euro).

La svalutazione delle rimanenze è determinata per ogni società del Gruppo, analiticamente, in considerazione della vendibilità dei prodotti finiti e dei relativi indici di rotazione, dell’eventuale improduttività delle commesse in corso di lavorazione o dei semilavorati e del deperimento delle materie prime.

Rimanenze - Svalutazione (Euro/migliaia)	Materie prime	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	Prodotti finiti e merci
Saldo al 31/12/2024	1.293	1.268	77.168
Movimentazioni intervenute nell'esercizio:			
- accantonamento	51	559	6.013
- utilizzo	(291)	(619)	(15.208)
- altri movimenti	0	(41)	(342)
Saldo al 31/12/2025	1.053	1.167	67.631
Movimentazioni intervenute nell'esercizio:			
- accantonamento	22	260	2.836
- utilizzo	(37)	0	(1.532)
- altri movimenti	0	26	124
Saldo al 30/6/2026	1.038	1.453	69.059

Nessuna delle rimanenze iscritta in bilancio risulta impegnata a garanzia di passività.

Decremento (incremento) delle rimanenze

Effetto economico della movimentazione delle giacenze e dei fondi rettificativi del loro valore.

Decremento (incremento) delle rimanenze (Euro/migliaia)	2026	2025
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e merci	(28.069)	(16.652)
Accantonamento al fondo svalutazione prodotti finiti e merci	2.836	2.539
Utilizzo del fondo svalutazione prodotti finiti e merci	(1.532)	(1.244)
Totale variazione delle rimanenze di prodotti finiti e merci	(26.764)	(15.357)
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	728	584
Accantonamento al fondo svalutazione prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	260	0
Utilizzo del fondo svalutazione prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	(52)
Totale variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	988	532
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	(1.888)	(284)
Accantonamento al fondo svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	22	35
Utilizzo del fondo svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	(37)	(149)
Totale variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	(1.903)	(398)
Totale decremento (incremento) delle rimanenze	(27.680)	(15.222)

18. CREDITI COMMERCIALI

L'ammontare dei "Crediti commerciali", pari a 196.915 migliaia di Euro, registra un incremento di 31.773 migliaia di Euro, rispetto a 165.142 migliaia di Euro del 31 dicembre 2025.

Crediti commerciali (Euro/migliaia)	30/6/2026	31/12/2025
Crediti verso clienti	184.417	149.481
Crediti verso imprese collegate	3.855	4.418
Crediti verso imprese controllanti	250	10
Crediti verso imprese consociate	8.393	11.233
Totale crediti commerciali	196.915	165.142

Il significativo incremento è riconducibile principalmente:

- alla variazione del perimetro di consolidamento per effetto dell'acquisizione di Edilportale.com S.p.A. e Hoepli Education Sr.l. per complessive 6.677 migliaia di Euro;
- alla stagionalità di alcuni business, segnatamente nell'Area Libri Education (+53.867 migliaia di Euro), per effetto dei rifornimenti a clienti direzionali e grossisti, nell'Area Libri Trade (-20.011 migliaia di Euro) e nell'Area Retail (-7.242 migliaia di Euro), che raggiungono il culmine delle vendite durante il periodo natalizio;
- alla flessione nell'Area Media per 2.955 migliaia di Euro, per effetto della stagionalità che interessa la raccolta pubblicitaria, più sostenuta nell'ultimo scorcio dell'anno.

I "Crediti verso imprese collegate", pari a 3.855 migliaia di Euro, sono rappresentati principalmente dai crediti vantati nei confronti di Press-Di Distribuzione Stampa e Multimedia S.r.l. e Edizioni EL S.r.l., diminuiti per effetto del calo della distribuzione di copie cartacee delle testate periodiche.

I "Crediti verso imprese consociate", pari 8.393 migliaia di Euro, sono principalmente nei confronti di Mediamond S.p.A. e registrano una diminuzione per effetto della stagionalità che caratterizza gli investimenti pubblicitari, maggiormente concentrati nel secondo semestre dell'anno.

Crediti commerciali - Crediti verso clienti (Euro/migliaia)	30/6/2026	31/12/2025
Crediti verso clienti lordi	252.533	222.683
Clienti conto rese da pervenire	(55.676)	(61.064)
Svalutazione crediti	(12.440)	(12.138)
Totale crediti verso clienti	184.417	149.481

Il valore del fondo svalutazione crediti, pari a 12.440 migliaia di Euro, non si discosta in maniera significativa da quello del 31 dicembre 2025; l'ammontare del fondo è stato determinato a conclusione di una puntuale analisi condotta sull'affidabilità dei clienti e sulle posizioni creditorie a rischio di esigibilità.

Crediti commerciali - Crediti verso clienti - Svalutazione (Euro/migliaia)	30/6/2026	31/12/2025
Saldo all'inizio dell'esercizio	12.138	13.724
Movimentazioni intervenute nell'esercizio:		
- accantonamento	862	2.498
- utilizzo	(732)	(3.412)
- variazioni nell'area di consolidamento e altri movimenti	173	(672)
Totale svalutazione crediti verso clienti	12.440	12.138

Tra i "Crediti commerciali" non sono presenti saldi con scadenza superiore a cinque anni.

19. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto al 30 Giugno 2026, pari a 296.468 migliaia di Euro, comprese le riserve di terzi azionisti pari a 4.358 migliaia di Euro, la cui movimentazione è dettagliata nell'apposito prospetto, registra una diminuzione di 37.045 migliaia di Euro, rispetto al 31 dicembre 2025.

Le variazioni più significative sono rappresentate:

- dal risultato del semestre, positivo per 1.754 migliaia di Euro;
- dai dividendi deliberati a favore degli azionisti per 40.171 migliaia di Euro;
- dall'aumento della riserva cash flow hedge per 193 migliaia di Euro, per effetto dell'adeguamento del derivato sui tassi di interesse al fair value del 30 giugno 2026;
- dall'adeguamento della riserva relativa alla conversione dei bilanci redatti in valuta differente dall'euro, aumentata di 658 migliaia di Euro, per effetto dell'apprezzamento del dollaro;
- dall'aumento della riserva relativa ai piani di Performance Share in essere per 17 migliaia di Euro.

Il patrimonio netto di pertinenza di terzi azionisti, pari a 4.358 migliaia di Euro, si riferisce alle società Rizzoli Education S.p.A. (9 migliaia di Euro), De Agostini Libri S.r.l. (718 migliaia di Euro), Fatto in Casa da Benedetta S.r.l. (1.413 migliaia di Euro) e Edilportale.com S.p.A. (2.218 migliaia di Euro).

Il consolidamento di quest'ultima dal 1° gennaio 2026 spiega quasi interamente la differenza del patrimonio netto di terzi rispetto ai valori del 31 dicembre 2025.

La contabilizzazione del patrimonio netto di terzi è effettuata tenuto conto degli accordi di put e call option con i soci di minoranza.

20. FONDI

Il valore dei "Fondi", pari a 24.146 migliaia di Euro, registra una diminuzione pari a 1.387 migliaia di Euro, nonostante l'apporto di 760 migliaia di Euro da parte delle società entrate nel Gruppo nel corso del primo semestre.

Le variazioni più significative riguardano:

- la diminuzione del fondo per oneri di ristrutturazione (1.447 migliaia di Euro), per effetto della chiusura di alcune posizioni;

- la diminuzione del “Fondo rischi legali” (325 migliaia di Euro), per effetto della chiusura di alcuni contenziosi;
- la diminuzione del “Fondo per contenzioso fiscale” (290 migliaia di Euro), a fronte della chiusura del contenzioso sul “transfer pricing”.

Fondi (Euro/migliaia)	31/12/2025	Acc.ti	Utilizzi	Altri movimenti	30/6/2026
Fondo rischi contrattuali agenti	1.729	—	(114)	358	1.973
Fondo rischi oneri ristrutturazione personale	3.193	—	(1.447)	—	1.747
Fondo rischi legali	6.323	66	(391)	488	6.487
Fondo rischi su partecipazioni	200	100	—	35	335
Fondo per contenzioso fiscale	365	150	(290)	—	225
Fondo impegni contrattuali	4.858	—	—	—	4.858
Fondo impegni contrattuali concessionaria	855	—	(17)	—	838
Altri fondi rischi	8.009	—	(260)	(65)	7.684
Totale fondi	25.533	316	(2.518)	816	24.146

21. INDENNITÀ DI FINE RAPPORTO

Le “Indennità di fine rapporto”, pari a 30.744 migliaia di Euro, complessivamente registrano un incremento di 2.249 migliaia di Euro: Edilportale.com S.p.A. e Hoepli Education S.r.l., acquisite nel semestre in commento, apportano rispettivamente 2.053 e 622 migliaia di Euro.

Indennità di fine rapporto (Euro/migliaia)	30/6/2026	31/12/2025
Fondo per trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	15.692	13.761
Fondo indennità suppletiva di clientela agenti	15.030	14.712
Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	22	22
Totale indennità di fine rapporto	30.744	28.495

Le indennità di fine rapporto di lavoro subordinato e l'indennità suppletiva di clientela sono state determinate, in accordo rispettivamente allo IAS 19 e allo IAS 37, applicando una metodologia di tipo attuariale.

Per entrambi i calcoli è stato utilizzato un tasso di attualizzazione determinato sulla base dell'osservazione dell'indice benchmark iBoxx, area Euro, rating AA e con durata 10+, coerentemente con quanto fatto per le precedenti valutazioni.

Ipotesi per calcolo attuariale del TFR	30/6/2026	31/12/2025
Ipotesi economiche:		
- incremento del costo della vita	2,00%	2,00 %
- tasso di attualizzazione	4,04%	3,96 %
Ipotesi demografiche:		
- probabilità di decesso	Tavole IPS 55	Tavole IPS 55
- probabilità di inabilità	Tavole INPS 2000	Tavole INPS 2000
- probabilità di interruzione rapporto di lavoro per altre cause	Da 1,72% a 14,54%	Da 1,72% a 14,54%
- età di pensionamento	Normativa vigente	Normativa vigente

Ipotesi per calcolo attuariale del FISC	30/6/2026	31/12/2025
Ipotesi economiche:		
- tasso di attualizzazione	4,04%	3,96 %
Ipotesi demografiche:		
- probabilità di decesso/invalidità	1,0%	1,0 %
- probabilità di dispensa dal servizio	5,0%	5,0 %
- probabilità di interruzione volontaria del rapporto di agenzia	1,5%	1,5 %
- età media di cessazione del rapporto di agenzia	Normativa vigente	Normativa vigente

La variazione del tasso di attualizzazione, dal 3,96% al 4,04%, ha determinato un decremento del fondo TFR pari a 55 migliaia di Euro.

Le componenti di costo del trattamento di fine rapporto, contabilizzate a conto economico, sono rappresentate dal service cost delle società con meno di 50 dipendenti, pari a 435 migliaia di Euro, dagli oneri finanziari, pari a 303 migliaia di Euro, e dalla quota versata alla previdenza complementare, pari a 3.499 migliaia di Euro.

Le variazioni del “Fondo indennità suppletiva di clientela” riflettono la variazione del perimetro di consolidamento e il turnover verificatosi nella forza vendita del Gruppo durante il primo semestre 2026; nella voce “Accantonamenti” è compreso l’effetto derivante dall’attualizzazione.

Il fondo trattamento di quiescenza non è stato attualizzato in quanto gli effetti di tale processo sono poco significativi.

Indennità di fine rapporto - Dettaglio

(Euro/migliaia)	Fondo TFR	FISC	Fondo trattamento quiescenza
Saldo al 31/12/2025	13.761	14.712	22
Movimentazioni intervenute nel 2026:			
- accantonamenti	435	455	—
- utilizzi	(700)	(581)	—
- storni		—	—
- interest cost	303	—	—
- variazioni nell'area di consolidamento e altre variazioni	1.893	444	—
Saldo al 30/6/2026	15.692	15.030	22

22. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

Il valore delle “Altre passività correnti”, pari a 147.203 migliaia di Euro, registra un aumento di 8.328 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2025, riconducibile alle variazioni di perimetro per 11.873 migliaia di Euro; al netto dell’apporto delle società acquisite, il saldo registra una diminuzione pari a 3.545 migliaia di Euro, principalmente per effetto della diversa incidenza delle mensilità aggiuntive di fine anno rispetto a quelle riconosciute a giugno.

Per tale ragione “Debiti tributari”, “Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale” e “Retribuzioni da pagare e debiti verso il personale” registrano una contrazione.

L’aumento dei “Debiti verso autori”, che si attestano a 74.403 migliaia di Euro, registrano un incremento per effetto dei diritti maturati nel semestre, non ancora compensati con gli anticipi già riconosciuti.

Altre passività correnti (Euro/migliaia)	30/6/2026	31/12/2025
Acconti da clienti	5.999	3.935
Debiti tributari	5.554	6.575
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	12.103	13.059
Debiti verso imprese collegate e consociate	59	79
Debiti diversi verso altri	123.488	115.227
Totale altre passività correnti	147.203	138.875

Dettaglio dei “Debiti diversi verso altri”.

Altre passività correnti - Debiti diversi verso altri (Euro/migliaia)	30/6/2026	31/12/2025
Retribuzioni da pagare e debiti verso il personale	17.472	17.566
Debiti verso autori	74.403	69.436
Debiti verso clienti abbonati e rateali	15.413	15.728
Altri debiti, ratei e risconti passivi	16.200	12.497
Totale debiti diversi verso altri	123.488	115.227

23. DEBITI COMMERCIALI

La voce “Debiti commerciali”, pari a 249.957 migliaia di Euro, registra un calo di 14.305 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2025, nonostante il saldo delle società acquisite nel semestre, pari a 3.695 migliaia di Euro.

La contrazione dei “Debiti commerciali” ha interessato principalmente l’Area Libri Trade e l’Area Retail, rispettivamente per 13.017 migliaia di Euro e 8.712 migliaia di Euro, per effetto della stagionalità dell’attività che ha un picco nel periodo natalizio.

L’Area Libri Education registra un incremento del saldo pari a 5.274 migliaia di Euro, per effetto dell’anticipazione della produzione.

Debiti commerciali (Euro/migliaia)	30/6/2026	31/12/2025
Debiti verso fornitori	243.180	257.653
Debiti verso imprese collegate	6.516	5.754
Debiti verso imprese controllanti	42	46
Debiti verso imprese consociate	219	809
Totale debiti commerciali	249.957	264.262

I “Debiti verso imprese collegate” comprendono la posizione verso Edizioni EL S.r.l., a fronte dell’attività di distribuzione del prodotto editoriale, e quella nei confronti di ALS Publishing S.r.l., che dal mese di marzo cura l’attività logistica dell’Area Libri Trade del Gruppo.

I “Debiti verso imprese consociate” sono rappresentati principalmente dalla cessione di merce in cambio di pagine pubblicitarie effettuata con Mediamond S.p.A.; la flessione del saldo, passato da 809 migliaia di Euro a 219 migliaia di Euro, è principalmente riconducibile ai minori rapporti commerciali con Publitalia '80 S.p.A., solitamente concentrati nel secondo semestre dell’esercizio.

Il dettaglio dei debiti verso imprese collegate, controllanti e consociate è contenuto nell’allegato “Rapporti con parti correlate”; le transazioni commerciali con tali imprese avvengono alle normali condizioni di mercato.

Non sono presenti “Debiti commerciali” con scadenza superiore a cinque anni.

24. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Nel prospetto seguente si espone la composizione della posizione finanziaria netta.

Posizione finanziaria netta (Euro/migliaia)	30/6/2026	31/12/2025
Attività finanziarie non correnti	2.927	2.904
Attività finanziarie correnti	1.194	876
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	32.504	56.660
Passività finanziarie non correnti	(92.719)	(94.746)
Passività finanziarie correnti	(205.963)	(51.379)
Attività (passività) finanziarie discontinued operations	—	—
Posizione finanziaria netta ante applicazione IFRS 16	(262.057)	(85.685)
Passività finanziarie IFRS 16	(84.864)	(88.805)
Passività finanziarie IFRS 16 discontinued operations	—	—
Posizione finanziaria netta compreso effetto IFRS 16	(346.921)	(174.490)

La posizione finanziaria netta secondo lo schema raccomandato da Consob, di seguito esposta, che non comprende il valore delle “Attività finanziarie non correnti”, pari a 2.927 migliaia di Euro, si attesta a -349.848 migliaia di Euro.

Posizione finanziaria netta (Euro/migliaia)	30/6/2026	31/12/2025
-Cassa	342	1.846
-Depositi bancari	31.791	54.270
-Depositi postali	371	543
A Disponibilità liquide	32.504	56.660
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	—	—
C Altre attività finanziarie correnti	1.194	876
D Liquidità (A+B+C)	33.699	57.536
-Debiti bancari correnti	(143)	(284)
-Passività finanziarie IFRS 16	(16.594)	(15.795)
-Altri debiti finanziari correnti	(22.328)	(2.702)
E Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	(39.065)	(18.780)
-Finanziamenti	(183.492)	(48.393)
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	(183.492)	(48.393)
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	(222.557)	(67.173)
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	(188.858)	(9.637)
- Finanziamenti	(77.361)	(83.008)
-Passività finanziarie IFRS 16	(68.270)	(73.010)
-Strumenti derivati e altre passività finanziarie	(15.358)	(11.738)
I Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	(160.990)	(167.756)
J Strumenti di debito	—	—
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	—	—
L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	(160.990)	(167.756)
M Totale indebitamento finanziario (H+L)	(349.848)	(177.394)

Attività finanziarie

Il valore delle “Attività finanziarie non correnti”, pari a 2.927 migliaia di Euro, risulta sostanzialmente invariato rispetto al 31 Dicembre 2025; nelle sue componenti si registra un incremento del *fair value* dei derivati sul rischio tassi d'interesse e un parziale rimborso del finanziamento concesso da Mondadori Media S.p.A. alla collegata Press-Di Distribuzione e Multimedia S.r.l..

Il credito verso quest'ultima al 30 giugno 2026 ammonta a 1.563 migliaia di Euro; il finanziamento ad Attica Publications risulta invariato a 450 migliaia di Euro.

Attività finanziarie non correnti (Euro/migliaia)	30/6/2026	31/12/2025
Crediti finanziari verso imprese collegate	2.013	2.363
Crediti finanziari	216	400
Attività in strumenti derivati	698	142
Totale attività finanziarie non correnti	2.927	2.904

Le “Altre attività finanziarie correnti”, pari a 1.194 migliaia di Euro, registrano un incremento di 318 migliaia di Euro, per effetto dei maggiori crediti finanziari verso la collegata Bookrepublic Webnovels S.r.l. in liquidazione e dei maggiori “Crediti finanziari verso altri”, dovuti al pagamento anticipato di canoni locativi, in parte compensato dalla flessione del *fair value* dei derivati sul rischio tassi d'interesse in scadenza al 31 Dicembre 2026.

Altre attività finanziarie correnti (Euro/migliaia)	30/6/2026	31/12/2025
Crediti finanziari verso clienti	—	—
Crediti finanziari verso imprese collegate	290	92
Crediti finanziari verso imprese controllanti	—	—
Crediti finanziari verso imprese consociate	—	—
Crediti finanziari verso altri	450	20
Totale crediti finanziari	740	112
Attività finanziarie al fair value con variazioni imputate a conto economico	—	—
Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—
Attività in strumenti derivati	454	765
Totale altre attività finanziarie correnti	1.194	876

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti

La voce in oggetto, pari a 32.504 migliaia di Euro, registra una diminuzione rispetto a 56.660 migliaia di Euro al 31 Dicembre 2025, quando la temporanea eccedenza di liquidità sui conti correnti era superiore; il fair value delle disponibilità liquide coincide con il valore contabile delle stesse al 30 Giugno 2026.

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti (Euro/migliaia)	30/6/2026	31/12/2025
Denaro e valori in cassa	342	1.846
Depositi bancari	31.791	54.270
Depositi postali	371	543
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	32.504	56.660

Passività finanziarie non correnti

Le “Passività finanziarie non correnti” includono principalmente:

- i finanziamenti a medio lungo termine, pari a 77.361 migliaia di Euro, comprensivi dell’effetto del costo ammortizzato;
- i corrispettivi, a pagamento differito, relativi alle acquisizioni concluse negli ultimi esercizi, pari a 15.358 migliaia di Euro.

Passività finanziarie non correnti	Tasso interesse effettivo	Scadenza tra 1 e 5 anni	Scadenza oltre 5 anni	30/6/2026	31/12/2025
Finanziamenti	2,99%	77.361	—	77.361	83.008
Passività in strumenti derivati		—	—	—	8
Altri debiti finanziari		15.358	—	15.358	11.730
Totale passività finanziarie non correnti		92.719	—	92.719	94.746

Debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti

I “Debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti”, pari a 205.963 migliaia di Euro, includono principalmente:

- le quote dei finanziamenti a breve termine, comprensivi dell’effetto del costo ammortizzato, pari a 48.492 migliaia di Euro; finanziamenti “Hot Money”, con scadenza luglio-ottobre 2026, pari a 135.000 migliaia di Euro, per far fronte alle esigenze di cassa derivanti dalla stagionalità che caratterizza principalmente l’editoria scolastica;
- altri debiti finanziari per 22.329, comprendono 20.086 migliaia di Euro per la seconda tranche di dividendi in pagamento a novembre 2026 e i corrispettivi, a pagamento differito, relativi alle acquisizioni concluse negli ultimi esercizi.

Debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti (Euro/migliaia)	Tasso interesse effettivo	30/6/2026	31/12/2025
Depositi bancari		143	284
Finanziamenti	1,84%	183.492	48.393
Debiti finanziari verso imprese collegate		—	—
Altri debiti finanziari		22.329	2.702
Totale debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti		205.963	51.379

Al 30 giugno 2026 il Covenant Finanziario Leverage Ratio (Posizione Finanziaria Netta risultante dalla relazione finanziaria consolidata semestrale) è pari a 262.057 migliaia di Euro, inferiore al limite di 280.000 migliaia di Euro previsto dal contratto di finanziamento in Pool.

Movimentazione delle Linee di credito committed:

(Euro/migliaia)	31/12/2025	Utilizzi	Rimborsi	Altre variazioni	30/6/2026
Linea A scadenza 2026	15.553	—	—	137	15.690
Linea C scadenza 2026	21.674	—	—	18	21.692
Term Loan dicembre 2024, scad. dicembre 2028	49.908	—	—	15	49.923
Term Loan settembre 2024, scad. settembre 2029	44.338	—	(5.555)	24	38.807
RCF luglio 2024, scad. luglio 2029	(131)	—	—	18	(113)
RCF giugno 2026, scad. giugno 2031	—	—	—	(146)	(146)
Totale	131.342	—	(5.555)	66	125.853

Nei mesi di giugno e luglio sono state rifinanziate le linee di credito in scadenza nel 2026 (168,0 milioni di Euro), con la sottoscrizione di quattro contratti di finanziamento *Revolving Credit Facility* (RCF) con le principali banche di relazione del Gruppo, con durata 5 anni e dell'importo di 50 milioni di Euro ciascuno, per un totale di 200 milioni di Euro.

Attività e passività in strumenti derivati

Attività e passività in strumenti derivati – Dettaglio (Euro/migliaia)	Tipologia di derivato	Fair value al 30/6/2026	Fair value al 31/12/2025
Attività (passività) finanziarie non correnti:			
-Derivati su tassi	Cash flow hedge	1.153	907
-Derivati su tassi	Cash flow hedge	—	(8)
Attività (passività) finanziarie correnti			
-Derivati su cambi	Trading	—	0

Il Gruppo ha adottato una Policy sulla Gestione dei Rischi Finanziari. L'utilizzo dei prodotti derivati è pertanto coerente con le linee guida delineate da tale direttiva; al fine di verificare l'efficacia delle

coperture poste in essere vengono effettuati, con cadenza trimestrale, i test prospettici e, qualora necessari, i test retrospettivi.

Nelle attività in strumenti derivati, pari a 1.153 migliaia di Euro, è compreso:

- il fair value relativo alle operazioni di copertura sul rischio di tasso in essere, a valere sul 100% del Term Loan Amortizing A del contratto di finanziamento in Pool stipulato a maggio 2021, scadenza dicembre 2026 per un nozionale residuo di 15,8 milioni di Euro e un tasso medio ponderato pari a -0,086%;
- il fair value relativo alle operazioni di copertura sul rischio di tasso in essere, a valere sul 92% degli utilizzi della Linea C Acquisition Line del contratto di finanziamento in Pool stipulato a maggio 2021, scadenza dicembre 2026 per un nozionale residuo di 20 milioni di Euro e un tasso medio ponderato pari a -0,098%;
- il fair value relativo all'operazione di copertura sul rischio di tasso in essere, a valere sul 100% del Term Loan scadenza 2028 del contratto di finanziamento stipulato a dicembre 2024, per un nozionale residuo di 50 milioni di Euro e un tasso pari a 2,139%;
- il fair value relativo alle operazioni di copertura sul rischio di tasso in essere, a valere sul 100% del Term Loan Amortizing scadenza 2029 del contratto di finanziamento stipulato a settembre 2024 per un nozionale residuo di 38,9 milioni di Euro e un tasso pari a 2,303%.

La tabella evidenzia l'impatto a conto economico e a patrimonio netto delle operazioni di copertura in oggetto:

Riserva di cash flow hedge (Euro/migliaia)	30/6/2026	31/12/2025
Riserva iniziale al lordo dell'effetto fiscale	(2.376)	(3.724)
Importo rilevato nel corso dell'esercizio	(629)	(528)
Importo girato da riserva e iscritto a conto economico:		
- a rettifica di oneri	(1.003)	(2.152)
- a rettifica di proventi	1.378	4.028
Riserva finale al lordo dell'effetto fiscale	(2.630)	(2.376)
Quota inefficace della copertura	—	—

Passività finanziarie IFRS 16

Le "Passività finanziarie IFRS 16" sono determinate classificando i diritti d'uso in cluster, sulla base della scadenza contrattuale, e applicando a ciascuno di essi un diverso tasso di attualizzazione: per le società italiane pari all'Euribor tre mesi (zero floor) più uno spread e per le società americane pari al tasso treasury tre mesi più uno spread.

Il saldo registra una diminuzione di 3.941 migliaia di Euro, nonostante la variazione di perimetro relativa a Edilportale.com S.p.A. per 989 migliaia di Euro, per effetto degli ammortamenti del semestre.

(Euro/migliaia)	Scadenza tra 1 e 5 anni	Scadenza oltre 5 anni	30/6/2026	31/12/2025
Passività finanziarie IFRS 16 non correnti	53.997	14.273	68.270	73.010
Passività finanziarie IFRS 16 correnti			16.594	15.795
Totale passività finanziarie IFRS 16	53.997	14.273	84.864	88.805

25. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

I **ricavi consolidati** del primo semestre dell'esercizio 2026 si sono attestati a 415.964 migliaia di Euro, in crescita del 6,8% rispetto al pari periodo dell'anno precedente. Al netto della variazione di perimetro intervenuta tra i due esercizi, derivante dal consolidamento delle società MA Retail S.r.l. dal 1° dicembre 2025, Edilportale.com S.p.A. dal 1° gennaio 2026 e Hoepli Education S.r.l. dal 1° maggio 2026, la crescita dei ricavi si è attestata a circa il 3%.

Nell'area Libri Trade i ricavi, pari a 188.400 migliaia di Euro, hanno registrato un incremento pari al 4,7% rispetto al primo semestre 2025, grazie alla buona performance dei ricavi editoriali (+2,2%), sostenuta dalla positiva dinamica del mercato, nonché all'avvio della concessione, nel quarto trimestre 2025, relativa alla gestione dei bookshop nelle Gallerie degli Uffizi a Firenze.

Nell'area Libri Education, i ricavi pari a 74.037 migliaia di Euro, aumentano del 6,0% rispetto al primo semestre del 2025, principalmente per effetto del contributo del consolidamento di Hoepli Education S.r.l. e della dinamica dei rifornimenti ai clienti direzionali.

L'area Retail, nel primo semestre 2026, ha registrato ricavi per 97.000 migliaia di Euro, in crescita del 3,9% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, nonostante la perdita di fatturato causata dal disservizio del fornitore delle attività logistiche del canale e-commerce occorso nel mese di gennaio: al netto di questo effetto non ricorrente, l'area Retail avrebbe registrato una solida crescita pari al 6,3%, confermando la vitalità del business del prodotto Libro nel canale fisico.

L'area Digital ha presentato ricavi per 51.234 migliaia di Euro, mostrando una crescita del 28,9% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, per l'effetto combinato del consolidamento di Edilportale.com S.p.A. e della positiva performance di business, derivante in particolare dalle attività Martech; la crescita organica nel trimestre in esame si è attestata al 3,3%.

L'area Media ha presentato ricavi per 35.100 migliaia di Euro, in aumento del 4,5% rispetto ai primi sei mesi del 2025 per effetto della crescita registrata dalle vendite congiunte, che ha più che compensato il calo strutturale delle diffusioni.

La tabella sottostante riflette per il 2025 la nuova rappresentazione dei dati, alla luce dell'identificazione della business unit Digital.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni (Euro/migliaia)	2026	2025	Var. %
Libri Trade	188.400	179.988	4,7 %
Libri Education	74.037	69.815	6,0 %
Retail	97.000	93.392	3,9 %
Digital	51.234	39.745	28,9 %
Media	35.100	33.600	4,5 %
Altri Business e Corporate	24.012	23.801	0,9 %
Ricavi aggregati	469.783	440.341	6,7 %
Ricavi intercompany	(53.820)	(50.830)	5,9 %
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	415.964	389.511	6,8 %

Nella "Relazione sulla gestione" è presente un commento più dettagliato sull'andamento dei ricavi e dei diversi business in cui opera il Gruppo.

26. COSTI PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI

I “Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci”, pari a 97.632 migliaia di Euro, registrano un aumento di 19.045 migliaia di Euro, prevalentemente per effetto:

- della variazione del perimetro di consolidamento per 2.030 migliaia di Euro, comprese nella voce “Merchi destinate alla commercializzazione”;
- dei maggiori acquisti del prodotto di Oxford University Press, operati da Rizzoli Education S.p.A., per 7.602 migliaia di Euro;
- dei maggiori acquisti di prodotti e merci da ricommercializzare realizzati da Mondadori Retail S.p.A. e Star Shop S.p.A. per complessive 5.443 migliaia di Euro, dovuti alla crescita del numero di punti vendita, e da Electa S.p.A. per 1.546 migliaia di Euro a fronte della gestione dei bookshop presso la Galleria degli Uffizi.

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (Euro/migliaia)	2026	2025
Costi per materie prime	25.369	23.580
Merchi destinate alla commercializzazione	70.165	54.001
Materiali di consumo, di manutenzione e altri	2.098	1.006
Totale costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	97.632	78.587

27. COSTI PER SERVIZI

I “Costi per servizi”, pari a 226.352 migliaia di Euro, registrano un incremento pari a 7.018 migliaia di Euro, delle quali 5.648 migliaia sono relative alle società acquisite negli ultimi dodici mesi; le altre variazioni più significative hanno interessato:

- i costi di “Logistica”, aumentati di 2.461 migliaia di Euro, per effetto dei maggiori volumi di spedito nell’Area Libri Trade e Libri Education e dei costi *una tantum* sostenuti per il cambio di operatore per entrambe le business unit;
- i costi per “Consulenze e collaborazioni di terzi”, aumentati di 838 migliaia di Euro, per effetto delle operazioni di merger & acquisition concluse nel primo semestre;
- la “Quota editore”, cresciuta di 448 migliaia di Euro, per effetto del positivo andamento di Adkaora S.r.l..

Costi per servizi (Euro/migliaia)	2026	2025
Diritti e royalty	45.395	44.837
Provvigioni e costi agenti	17.601	16.808
Lavorazioni	60.805	62.848
Logistica	17.979	15.140
Consulenze e collaborazioni di terzi	17.795	16.687
Fee canale edicola e gestione abbonamenti	6.052	5.891
Acquisto spazi pubblicitari e spese di propaganda	8.773	9.321
Quota editore	13.507	13.059
Viaggi, omaggi e spese di rappresentanza	3.743	3.760
Spese di funzionamento degli organi societari	1.923	2.106
Assicurazioni	1.436	954
Utenze telefoniche e spese postali	2.009	1.941
Servizi di mensa, vigilanza e pulizia	2.543	2.121
Spese di manutenzione	1.060	1.115
Indagini di mercato, agenzie di informazione	1.108	1.155
Servizi e commissioni bancari	939	847
Servizi IT e area amministrativa	5.827	6.135
Noleggi e spese condominiali	10.904	9.668
Prestazioni di lavoro temporaneo	2.920	2.833
Altre prestazioni di servizi	4.033	2.110
Totale costi per servizi	226.352	219.334

Le “Spese di funzionamento degli organi societari” sono rappresentate dai compensi spettanti agli amministratori e ai membri dei collegi sindacali, rispettivamente pari a 1.498 migliaia di Euro e a 425 migliaia di Euro.

28. COSTO DEL PERSONALE

Il personale dipendente del Gruppo, a tempo indeterminato e determinato, risulta costituito da 2.390 unità, in aumento del 10,5% rispetto alle 2.169 risorse al 30 Giugno 2025; neutralizzando l'impatto delle variazioni di perimetro intervenute, rappresentate da MA Retail S.r.l., Edilportale.com S.p.A. e Hoepli Education S.r.l., gli organici del Gruppo risulterebbero in aumento dell'1%, concentrato principalmente nell'area Libri Trade per effetto dell'avvio della concessione museali della Galleria degli Uffizi.

Organici	Puntuale 30/6/2026	Puntuale 30/6/2025	Medio 2026	Medio 2025
Dirigenti	115	104	114	105
Impiegati, quadri e giornalisti	2.160	1.956	2.149	1.939
Operai	115	109	116	111
Totale	2.390	2.169	2.379	2.155

Il costo del personale nel primo semestre 2026 risulta pari a 80.918 migliaia di Euro, in aumento di 7.762 migliaia di Euro (+10,6% rispetto al primo semestre 2025); al netto delle variazioni di perimetro citate l'incremento del costo del lavoro si attesta al +4,3%.

Alla voce “Altri costi” è esposto il saldo netto tra gli incentivi all'esodo riconosciuti e l'utilizzo dei rispettivi fondi accantonati nei precedenti esercizi.

Costo del personale (Euro/migliaia)	2026	2025
Salari e stipendi	58.786	52.961
Oneri sociali	17.101	15.218
Quota trattamento fine rapporto a incremento fondo TFR	435	156
Quota trattamento fine rapporto destinato a previdenza complementare	3.499	3.465
Altri costi	1.097	1.355
Totale costo del personale	80.918	73.156

29. ONERI (PROVENTI) DIVERSI

Nel primo semestre 2026 i proventi netti ammontano a 2.097 migliaia di Euro, in diminuzione di 3.464 migliaia di Euro rispetto al 30 giugno 2025.

Oneri (proventi) diversi (Euro/migliaia)	2026	2025
Altri ricavi e proventi	(6.530)	(7.703)
Oneri diversi di gestione	4.433	2.142
Totale oneri (proventi) diversi	(2.097)	(5.561)

La diminuzione degli “Altri ricavi e proventi”, pari a 1.173 migliaia di Euro, è riconducibile a minori sopravvenienze attive e a minori contributi ricevuti per la produzione e la distribuzione dei prodotti periodici, compresi nella voce “Altri”.

Oneri (proventi) diversi - Altri ricavi e proventi (Euro/migliaia)	2026	2025
Plusvalenze da cessione di immobilizzazioni e rami d'azienda	45	3
Sopraavvenienze attive	743	1.364
Altri	5.742	6.337
Totale altri ricavi e proventi	6.530	7.703

Gli “Oneri diversi di gestione”, pari a 4.433 migliaia di Euro, registrano un aumento pari a 2.291 migliaia di Euro, per effetto principalmente di maggiori oneri per risarcimenti riconosciuti alla chiusura di contenziosi, di maggiori imposte, tra cui l'imposta di registro dovuta sull'acquisizione del ramo d'azienda di Hoepli, e di minori rilasci di fondi rischi esposti alla voce “Altri”.

Oneri (proventi) diversi - Oneri diversi di gestione (Euro/migliaia)	2026	2025
Gestione crediti	872	869
Risarcimenti e transazioni al netto utilizzo fondi	641	(182)
Contributi ed erogazioni	841	889
Sopravvenienze passive	175	166
Minusvalenze da cessione di immobilizzazioni e rami d'azienda	13	6
Imposte e tasse diverse	2.089	1.263
Altri oneri	(198)	(869)
Totale oneri diversi di gestione	4.433	2.142

30. ONERI (PROVENTI) FINANZIARI

Gli oneri finanziari netti al 30 Giugno 2026 sono pari a 5.504 migliaia di Euro e registrano un incremento di 1.262 migliaia di Euro rispetto all'anno precedente, per effetto principalmente:

- dei maggiori “Interessi passivi su finanziamenti” al netto di “Proventi da operazioni in strumenti derivati” e “Oneri da operazioni in strumenti derivati”, passati complessivamente da 1.889 migliaia di Euro a 2.320 migliaia, a causa del maggior indebitamento medio e del maggior tasso di interesse medio che regola i finanziamenti in essere;
- dei maggiori oneri per l'applicazione del principio IFRS 16, pari a 320 migliaia di Euro, dovuti ai nuovi contratti di locazione e all'apporto delle società acquisite negli ultimi dodici mesi;
- dei maggiori oneri derivanti dall'aggiornamento delle attività e passività finanziarie, tra cui i debiti per gli earn-out previsti dai contratti delle più recenti acquisizioni, compresi nella voce “Altri oneri (proventi) finanziari”.

Oneri (proventi) finanziari (Euro/migliaia)	2026	2025
Interessi attivi verso banche e amministrazione postale	(112)	(345)
Proventi da operazioni in strumenti derivati	(411)	(1.165)
Proventi finanziari	(17)	(26)
Interessi attivi verso altri	(46)	(63)
Totale interessi attivi e altri proventi finanziari	(586)	(1.599)
Interessi passivi verso banche	7	8
Interessi passivi su finanziamenti	2.695	3.054
Oneri da operazioni in strumenti derivati	36	—
Oneri accessori su finanziamenti	212	363
Commissioni su finanziamenti	260	232
Altri oneri (proventi) da valutazione IFRS 9	—	—
Oneri finanziari per attualizzazione attività/passività	303	222
Altri oneri (proventi) finanziari	524	214
Totale interessi passivi e altri oneri finanziari	4.037	4.094
Differenze cambio positive realizzate	(13)	(115)
Differenze cambio positive non realizzate	8	(40)
Differenze cambio negative realizzate	172	152
Differenze cambio negative non realizzate	(73)	112
Totale perdite (utili) su cambi	94	109
Oneri (proventi) da attività finanziarie	—	—
Oneri finanziari IFRS 16	1.958	1.638
Totale oneri (proventi) finanziari	5.504	4.242

31. IMPOSTE SUL REDDITO

Le “Imposte sul reddito” del primo semestre 2026 risultano positive per 482 migliaia di Euro e in calo rispetto all'onere di 602 migliaia di Euro del 2025, per effetto della flessione del risultato economico prima delle imposte e di maggiori proventi derivanti dal consolidato fiscale in capo a Fininvest S.p.A..

Imposte sul reddito (Euro/migliaia)	2026	2025
IRES sul reddito dell'esercizio	3.420	3.899
IRAP dell'esercizio	1.361	1.334
Totale imposte correnti	4.781	5.234
Imposte differite/anticipate IRES	(1.604)	(1.173)
Imposte differite/anticipate IRAP	(335)	(330)
Totale imposte differite / anticipate	(1.939)	(1.503)
Altre imposte fiscali	(3.325)	(3.130)
Totale imposte sul reddito	(482)	601

32. UTILE PER AZIONE

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile netto del periodo attribuibile al Gruppo per la media ponderata del numero delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo.

	2026	2025
Risultato netto di periodo (Euro/000)	1.429	3.488
Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000)	260.269	260.403
Utile base per azione (Euro)	0,005	0,013

Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo.

	2026	2025
Risultato netto di periodo (Euro/000)	1.429	3.488
Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000)	260.269	260.403
Numero opzioni con effetto diluitivo (n./000)	1.192	868
Utile diluito per azione (Euro)	0,005	0,013

33. IMPEGNI E PASSIVITÀ POTENZIALI

Impegni

Alla data del 30 Giugno 2026 il Gruppo Mondadori ha sottoscritto impegni per complessive 38.986 migliaia di Euro (46.401 migliaia di Euro al 31 dicembre 2025), rappresentati da fidejussioni rilasciate a fronte di crediti IVA richiesti a rimborso, per operazioni a premio e concorsi, per contratti di locazione e a fronte di lettere di patronage.

Passività potenziali

Per gli anni 2004 - 2005, la Direzione Regionale della Lombardia, a mezzo di avvisi di accertamento, ha formulato alcuni rilievi relativi all'IRAP (anno 2004) e all'applicazione della ritenuta del 12,50% sugli interessi corrisposti a fronte di prestito obbligazionario a favore di una società controllata (anni 2004 -2005).

In materia di IRAP 2004, la Corte di Cassazione, a mezzo di ordinanza n. 3380 del 3 febbraio 2022, ha rinviato la controversia alla Corte di Giustizia Tributaria di secondo grado poiché ha ritenuto esistente un vizio di motivazione nel precedente giudicato.

Con ricorso depositato in data 28 settembre 2022, la Società ha riassunto la causa innanzi alla suddetta Corte. L'Agenzia delle Entrate si è costituita in giudizio abbandonando la contestazione. Con sentenza n. 1896/2023, depositata il 9 giugno 2023, la Corte di Giustizia Tributaria di secondo grado della Lombardia ha preso atto dell'abbandono della contestazione erariale.

Per quanto riguarda, invece, il rilievo inerente alla ritenuta sugli interessi anno 2004, con la stessa sentenza n. 1896/2023 innanzi citata, la Corte di Giustizia Tributaria di secondo grado della Lombardia ha confermato la legittimità del recupero a tassazione.

Avverso la predetta sentenza, la Società, in data 25 gennaio 2024 ha presentato ricorso in Cassazione. Ad oggi non risulta ancora fissata la relativa udienza di trattazione. In relazione al già menzionato contenzioso in materia di ritenute sugli interessi anno 2004, a seguito della soccombenza della società nel giudizio di secondo grado, l'Agenzia delle Entrate-Riscossione, in data 25 settembre 2023, ha notificato alla Società la cartella di pagamento a mezzo della quale ha richiesto, a titolo di riscossione provvisoria in pendenza di giudizio, il pagamento "inter alia" di interessi.

La Società, avverso il ruolo recato dalla predetta cartella di pagamento, ha proposto ricorso innanzi alla Corte di Giustizia Tributaria di primo grado di Milano. Il Giudice di prime cure, con sentenza n. 4335/2024, depositata il 5 novembre 2024, in accoglimento della richiesta formulata dalla Società, ha disposto l'annullamento del ruolo relativo alla richiesta di pagamento degli interessi. Avverso la predetta sentenza, in data 14 aprile 2025, l'Agenzia delle Entrate ha proposto appello innanzi la Corte di Giustizia Tributaria di secondo grado di Milano. L'udienza di trattazione è fissata per il 23 settembre 2026.

Per quanto riguarda il rilievo relativo alla ritenuta su interessi anno 2005 dopo che la Commissione Tributaria Regionale di Milano, con sentenza n. 6900/2017, ha rigettato l'appello, la Società ha presentato ricorso per Cassazione.

Con sentenza depositata in data 8 marzo 2023, la Corte di Cassazione ha dichiarato la cessata materia del contendere in relazione all'atto di contestazione delle sanzioni e rinviato la controversia alla Corte di Giustizia Tributaria di secondo grado. In particolare, la Suprema Corte di Cassazione, in accoglimento delle difese della Società, ha dato seguito alla posizione interpretativa espressa sul tema del "beneficiario effettivo" dalla Corte di Giustizia nelle più recenti pronunce, recepite anche in ambito nazionale, cassando, per l'effetto, la decisione impugnata, rinviando poi alla Corte di Giustizia di secondo grado, in diversa composizione, per la valutazione degli elementi fattuali della fattispecie. Con ricorso depositato in data 26 ottobre 2023, la Società ha riassunto la causa innanzi alla Corte di Giustizia Tributaria di secondo grado della Lombardia.

Con Sentenza n. 1377/2024, depositata il 13 maggio 2024, la Corte di Giustizia tributaria di secondo grado della Lombardia ha rigettato il ricorso in riassunzione proposto dalla Società. Avverso tale sentenza, la Società ha proposto ricorso per cassazione, depositato in data 23 dicembre 2024. Ad oggi non risulta ancora fissata la relativa udienza di trattazione.

In relazione al già menzionato contenzioso in materia di ritenute sugli interessi anno 2005, a seguito della soccombenza della società nel giudizio di secondo grado, l'Agenzia delle Entrate-Riscossione, in data 23 settembre 2024, ha notificato alla Società la cartella di pagamento a mezzo della quale ha

richiesto, a titolo di riscossione provvisoria in pendenza di giudizio, il pagamento “inter alia” di interessi.

La Società, avverso il ruolo recato dalla predetta cartella di pagamento, ha proposto ricorso innanzi alla Corte di Giustizia Tributaria di primo grado di Milano.

Il Giudice di prime cure, con sentenza n. 3359/2025, depositata il 4 agosto 2025, dopo aver rigettato la doglianza formulata in via principale dalla Società, ha accolto quella formulata in via subordinata, disponendo l'annullamento del ruolo. Avverso la già menzionata sentenza, in data 23 febbraio 2026, l'Agenzia delle Entrate ha proposto appello innanzi la Corte di Giustizia Tributaria di secondo grado di Milano. Ad oggi non risulta ancora fissata l'udienza di trattazione.

In relazione al contenzioso tributario, instaurato a seguito della verifica fiscale che ha avuto inizio nel gennaio 2023 avente ad oggetto il rilievo inerente alla normativa del transfer pricing ex art. 110 comma 7 del TUIR e in particolare il tasso di interesse applicato alla Mondadori France sul finanziamento concesso da AME, per gli anni 2017 e 2018, la Società ha definito la controversia in sede di conciliazione giudiziale con conseguente estinzione del giudizio.

Per quanto riguarda l'accertamento sull'anno fiscale 2019, avente ad oggetto le stesse richieste sul transfer pricing ex art. 110 c. 7 del TUIR, la Società ha definito la controversia in adesione.

34. ONERI (PROVENTI) NON RICORRENTI

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, si precisa che il Gruppo Mondadori nel primo semestre 2026 non ha rilevato proventi non ricorrenti, come nel primo semestre 2025.

35. PARTI CORRELATE

Le operazioni effettuate con parti correlate, ivi incluse le operazioni infragruppo, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando invece nell'ordinario corso degli affari delle società del Gruppo.

Dette operazioni, quando non concluse a condizioni standard o dettate da specifiche condizioni normative, sono state comunque regolate a condizioni di mercato.

Operazioni con imprese controllanti, collegate e consociate

Le operazioni con parti correlate, ivi incluse le operazioni infragruppo, non sono qualificabili come atipiche né inusuali, e sono state concluse a condizioni di mercato.

**RAPPORTI CON PARTI CORRELATE:
DATI AL 30 GIUGNO 2026**

(Euro/migliaia)	Crediti comm.li	Crediti finanziari	Crediti tributari	Altre attività	Debiti comm.li
Imprese controllanti:					
- Fininvest S.p.A.	250		1.001	8.608	42
Imprese collegate					
-AtticaPublicationsS.A.	14	450			
-EdizioniELS.r.l.	924			14	3.594
-MondadoriSeecAdvertisingCo.Ltd	200				0
-Press-Di Distribuzione Stampa Multimedia S.r.l.	2.677	1.563			404
BOOKREPUBLIC WEBNOVELS S.R.L. in liquidazione		290			
Meaningfool S.r.l.	40				27
ALS Publishing S.r.l.					2.491
Totale collegate	3.855	2.303	—	14	6.516

(Euro/migliaia)	Crediti comm.li	Crediti finanziari	Crediti tributari	Altre attività	Debiti comm.li
Imprese consociate:					
Banca Mediolanum S.p.A.					
Digitalia '08 S.r.l. (ex Promoservice Italia)	189				3
Fininvest Real Estate&Services S.p.A. (già Fin.Gest.Serv.)					
Il Teatro Manzoni S.p.A.					10
MFE - MediaForEurope NV (già Mediaset S.p.A.)					
Publieurope Ltd					
Publitalia '80 S.p.A.					26
RTI - Reti Televisive Italiane S.p.A.	545			133	3
TaoDue S.r.l.					
RMC Italia S.p.A.					
Radio Mediaset S.p.A.	39				76
Video Wall					
Mediaset S.p.A. (già Mediaset Italia S.p.A.)					
MediamondS.p.A.	7.620				101
Totale consociate	8.393	—	—	133	219
Totale parti correlate	12.498	2.302	1.001	8.755	6.777

parti correlate da discontinued operations

(*) I ricavi da servizi di distribuzione sono esposti ad aggio ai sensi dell'IFRS15

Debiti finanz.	Debiti per imposte	Altre passività	Ricavi	Acquisti di materie prime	Acquisti servizi	Costo personale	Oneri (prov.) diversi	Oneri (proventi) finanziari
	—				(220)		—	
		1	(3.510)	6	2			(14)
		5	23.687		6.945	(87)	(2)	(29)
			32		40			(3)
				405	5.489			
0	0	6	20.209	411	12.476	-87	-2	-46

Debiti finanz.	Debiti per imposte	Altre passività	Ricavi	Acquisti di materie prime	Acquisti servizi	Costo personale	Oneri (prov.) diversi	Oneri (proventi) finanziari
		12			—			
			170					
					9			
					186			
		35	492		4			
		—			—			
			33		70			
		6	8.434		(453)		17	
—	—	53	9.129	—	(184)	—	17	—
—	—	58	29.339	411	12.071	(87)	15	(46)

**RAPPORTI CON PARTI CORRELATE:
DATI PATRIMONIALI AL 31 DICEMBRE 2025 E DATI ECONOMICI AL 30 GIUGNO
2025**

(Euro/migliaia)	Credit comm.li	Credit finanziari	Credit tributari	Altre attività	Debiti comm.li
Imprese controllanti:					
- Fininvest S.p.A.	10		1.099	8.952	46
Imprese collegate					
Attica Publications S.A.		450			
Edizioni EL S.r.l.	1.127			14	5.218
Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	200				—
Press-di	3.091	1.913			536
Bookrepublic Webnovels S.r.l.		91			
Meaningfool S.r.l.	1				
Totale collegate	4.418	2.454	—	14	5.754

(Euro/migliaia)	Credit comm.li	Credit finanziari	Credit tributari	Altre attività	Debiti comm.li
Imprese consociate:					
Banca Mediolanum S.p.A.					
Digitalia '08 S.r.l.	43				3
Il Teatro Manzoni S.p.A.	1				
MediaForEurope NV					
Publieurope Ltd					
Publitalia '80 S.p.A.					693
Reti Televisive Italiane S.p.A.	718			133	8
TaoDue S.r.l.				—	
Radio Subasio S.r.l.					
Radio Mediaset S.p.A.	6				6
Mediaset S.p.A.	1				
MediamondS.p.A.	10.465				101
Totale consociate	11.233	—	—	133	810
Totale parti correlate	15.661	2.454	1.099	9.099	6.609

parti correlate da discontinued operations

(*) I ricavi da servizi di distribuzione sono esposti ad aggio ai sensi dell'IFRS15

Debiti finanz.	Debiti per imposte	Altre passività	Ricavi	Acquisti di materie prime	Acquisti servizi	Costo personale	Oneri (prov.) diversi	Oneri (proventi) finanziari
	10.323	7			28		—	
		1	1					(16)
		1	(3.754)	20	1			
		8	22.946		6.866	(111)		(47)
			20					3
—	—	9	19.213	20	6.867	(111)	—	(60)

Debiti finanz.	Debiti per imposte	Altre passività	Ricavi	Acquisti di materie prime	Acquisti servizi	Costo personale	Oneri (prov.) diversi	Oneri (proventi) finanziari
		11			—			
			6					
			14		5			
			—		67			
		36	456		10		—	
		—			—			
			6		6			
			3		6			
		15	9.132	(12)	(149)		—	
—	—	63	9.617	(12)	(55)	—	—	—
—	10.323	79	28.830	8	6.840	(111)	—	(60)

36. VALUTAZIONI AL FAIR VALUE

Talune attività e passività finanziarie del Gruppo sono valutate al fair value.

Attività (passività) finanziarie (Euro/migliaia)	Fair value al 30 Giugno 2026	Gerarchia di fair value	Tecnica di valutazione e principali input
Interest rate swap	1.153	Livello 2	Discounted cash flow. I flussi prospettici sono attualizzati sulla base delle curve dei tassi forward desumibili al termine del periodo di osservazione e dei fixing contrattuali, considerando altresì il rischio di credito della controparte
Interest rate swap	0	Livello 2	Discounted cash flow. I flussi prospettici sono attualizzati sulla base delle curve dei tassi forward desumibili al termine del periodo di osservazione e dei fixing contrattuali, considerando altresì il rischio di credito della controparte
Partecipazioni	1.768	Livello 3	Fair value determinati con tecniche di valutazione con riferimento a variabili di mercato dati non osservabili

37. SETTORI OPERATIVI

L'informativa richiesta dall'IFRS 8 -Settori operativi- è fornita tenendo conto dell'assetto organizzativo del Gruppo, in base al quale viene predisposta la reportistica periodica aziendale, utilizzata dalla Direzione per definire interventi e strategie, e valutare opportunità di investimento ed allocazione di risorse.

Rispetto al 30 Giugno 2025 e al 31 Dicembre 2025, per effetto della costituzione di Mondadori Digital S.p.A., sub-holding per le attività digitali del Gruppo e della successiva acquisizione del controllo di Edilportale.com S.p.A., tenuto conto della nuova struttura organizzativa, delle responsabilità di business e delle soglie quantitative oggetto di informativa ai sensi dell'IFRS 8, si fornisce una rappresentazione separata dei dati relativi all'area Media, alla quale fanno capo le attività editoriali tradizionali, e all'area Digital, alla quale fanno capo le attività digitali.

Al fine di fornire dati economici e patrimoniali comparativi, i valori pubblicati nella Relazione Finanziaria Annuale 2025 e nella Relazione Finanziaria Semestrale 2025 sono stati oggetto di opportuna rielaborazione.

Informativa di settore: dati al 30 Giugno 2026

(Euro/migliaia)	Libri Trade	Libri Education	Retail	Media	Digital	Corporate e Shared Services	Poste non allocate e rettifiche di consolidato	Bilancio consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da clienti esterni	166.188	73.167	90.772	32.054	52.560	1.223	—	415.964
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da altri settori	22.212	869	6.228	3.012	(1.325)	22.789	(53.785)	—
Margine operativo lordo	22.496	7.383	5.022	6.837	6.587	(5.965)	(1.520)	40.839
Risultato operativo	16.873	(4.123)	(3.413)	5.126	3.615	(10.595)	(1.520)	5.963
Oneri (proventi) finanziari	638	(1.644)	1.188	(9)	117	5.214	—	5.504
Oneri (proventi) da partecipazioni a PN	(772)	—	—	(451)	410	—	—	(813)
Risultato prima delle imposte e delle minoranze	17.007	(2.478)	(4.601)	5.585	3.088	(15.810)	(1.520)	1.272
Imposte sul reddito	—	—	—	—	—	(482)	—	(482)
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	68	—	(283)	—	540	—	—	325
Risultato delle attività dismesse	—	—	—	—	—	—	—	—
Risultato netto	16.939	(2.478)	(4.317)	5.585	2.548	(15.328)	(1.520)	1.429
Ammortamenti e svalutazioni	5.623	11.505	8.435	1.711	2.972	4.630	—	34.876
Costi non monetari	10.082	1.845	(1.104)	174	486	187	—	11.670
Proventi (oneri) non ricorrenti	—	—	—	—	—	—	—	—
Investimenti	8.515	21.778	1.480	47	64.906	1.255	—	97.980
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN	5.415	—	—	9.587	1.550	—	—	16.552
Totale attività	418.377	478.339	168.526	40.645	157.714	223.394	(313.897)	1.173.098
Totale passività	222.863	105.706	159.283	31.739	72.435	138.983	145.622	876.630

	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Immobilizzazioni
Mercato nazionale	367.326	484.330
Altri Paesi UE	19.679	
Mercato USA	22.606	5.058
Altri Paesi extra UE	6.353	
Bilancio consolidato	415.964	489.388

Dati economici al 30 Giugno 2025 e dati patrimoniali al 31 Dicembre 2025

(Euro/migliaia)	Libri Trade	Libri Education	Retail	Media	Digital	Corporate e Shared Services	Poste non allocate e rettifiche di consolidato	Bilancio consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da clienti esterni	159.795	68.575	87.566	30.738	41.455	1.381	—	389.511
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da altri settori	20.193	1.239	5.826	2.899	(1.711)	22.419	(50.866)	—
Margine operativo lordo	20.222	7.241	5.296	6.982	5.382	(4.614)	(1.291)	39.217
Risultato operativo	14.628	(3.452)	(1.456)	5.264	3.392	(9.102)	(1.292)	7.982
Oneri (proventi) finanziari	119	(1.923)	713	21	44	5.290	(22)	4.242
Oneri (proventi) da partecipazioni a PN	(249)	—	—	(434)	285	—	—	(398)
Risultato prima delle imposte e delle minoranze	14.758	(1.529)	(2.169)	5.677	3.063	(14.392)	(1.270)	4.138
Imposte sul reddito	—	—	—	—	—	601	—	601
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	(36)	—	—	—	85	—	—	49
Risultato delle attività dismesse	—	—	—	—	—	—	—	—
Risultato netto	14.794	(1.529)	(2.169)	5.242	3.703	(14.992)	(1.561)	3.488
Ammortamenti e svalutazioni	5.593	10.693	6.752	1.719	1.991	4.487	—	31.235
Costi non monetari	8.983	1.870	(591)	99	146	624	—	11.132
Proventi (oneri) non ricorrenti	—	—	—	—	—	—	—	—
Investimenti	10.244	20.764	14.875	180	1.747	6.922	—	54.733
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN	4.508	—	—	9.158	1.951	—	—	15.617
Totale attività	448.069	516.086	177.570	74.115	72.556	229.061	(438.086)	1.079.371
Totale passività	228.638	98.622	163.012	49.011	42.202	600.406	(436.032)	745.858

	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Immobilizzazioni
Mercato nazionale	342.068	444.865
Altri Paesi UE	20.755	
Mercato USA	21.678	5.170
Altri Paesi extra UE	5.010	
Bilancio consolidato	389.511	450.035

38. FATTI AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Dopo la chiusura del semestre non sono intervenuti fatti significativi.

39. ALTRE INFORMAZIONI

Effetti macroeconomici e climatici

Gli Amministratori confermano che gli effetti sulla situazione economica e finanziaria, derivanti dal conflitto tra Russia e Ucraina, dalla crisi mediorientale, dalla guerra tra USA e Iran e dai cambiamenti climatici, non sono significativi per il Gruppo.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi



**ATTESTAZIONE
DEL BILANCIO
CONSOLIDATO**

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 154-BIS COMMA 5 DEL D.LGS 58/1998 E DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI

1. I sottoscritti Antonio Porro, in qualità di Amministratore Delegato, e Alessandro Franzosi, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato del primo semestre dell'esercizio 2026.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2026 si è basata su di un processo definito da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. in coerenza con il modello Internal Control – Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.

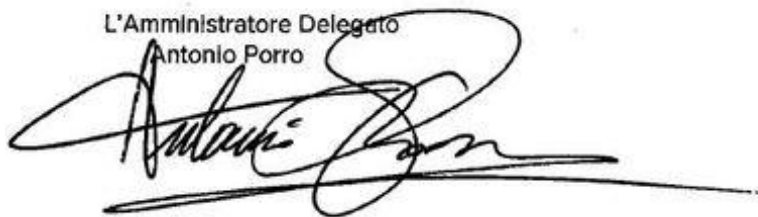
3. Si attesta, inoltre che:

3.1 il bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2026:

- 1) è redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002 nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005;
- 2) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- 3) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2 la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale consolidato abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La situazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni con parti correlate.

L'Amministratore Delegato
Antonio Porro



Il Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari
Alessandro Franzosi

