



**RELAZIONE FINANZIARIA
SEMESTRALE
2024**





ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.p.A.

Capitale Euro 67.979.168,40

Sede Legale in Milano

Sede Amministrativa in Segrate (MI)

INDICE

Composizione degli organi sociali	11
Struttura del Gruppo Mondadori	12
Struttura organizzativa del Gruppo Mondadori	13
RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEL PRIMO SEMESTRE 2024	14
Highlight del Gruppo Mondadori al 30 Giugno 2024	15
Andamento dei principali indicatori economici	17
Sintesi dei risultati consolidati del primo semestre 2024	18
Risultati economici per area di attività	34
Situazione finanziaria e patrimoniale	50
Informazioni sul personale	55
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi sei mesi 2024	57
Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2024	60
Altre informazioni	61
Glossario dei termini e degli indicatori alternativi di performance utilizzati	62
Evoluzione prevedibile della gestione	64
BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2024 DEL GRUPPO MONDADORI	65
Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata	66
Conto economico consolidato	68
Conto economico complessivo consolidato	69
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	70
Rendiconto finanziario consolidato	72
Situazione patrimoniale finanziaria e conto economico consolidati ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006	73
Note esplicative	76
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	129

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

Francesca Meneghel

Ezio Maria Simonelli

SINDACI SUPPLEMENTI

Mario Civetta

Annalisa Firmani

Emilio Gatto

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

** Consigliere Indipendente

STRUTTURA DEL GRUPPO MONDADORI

ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.P.A.



Libri Trade



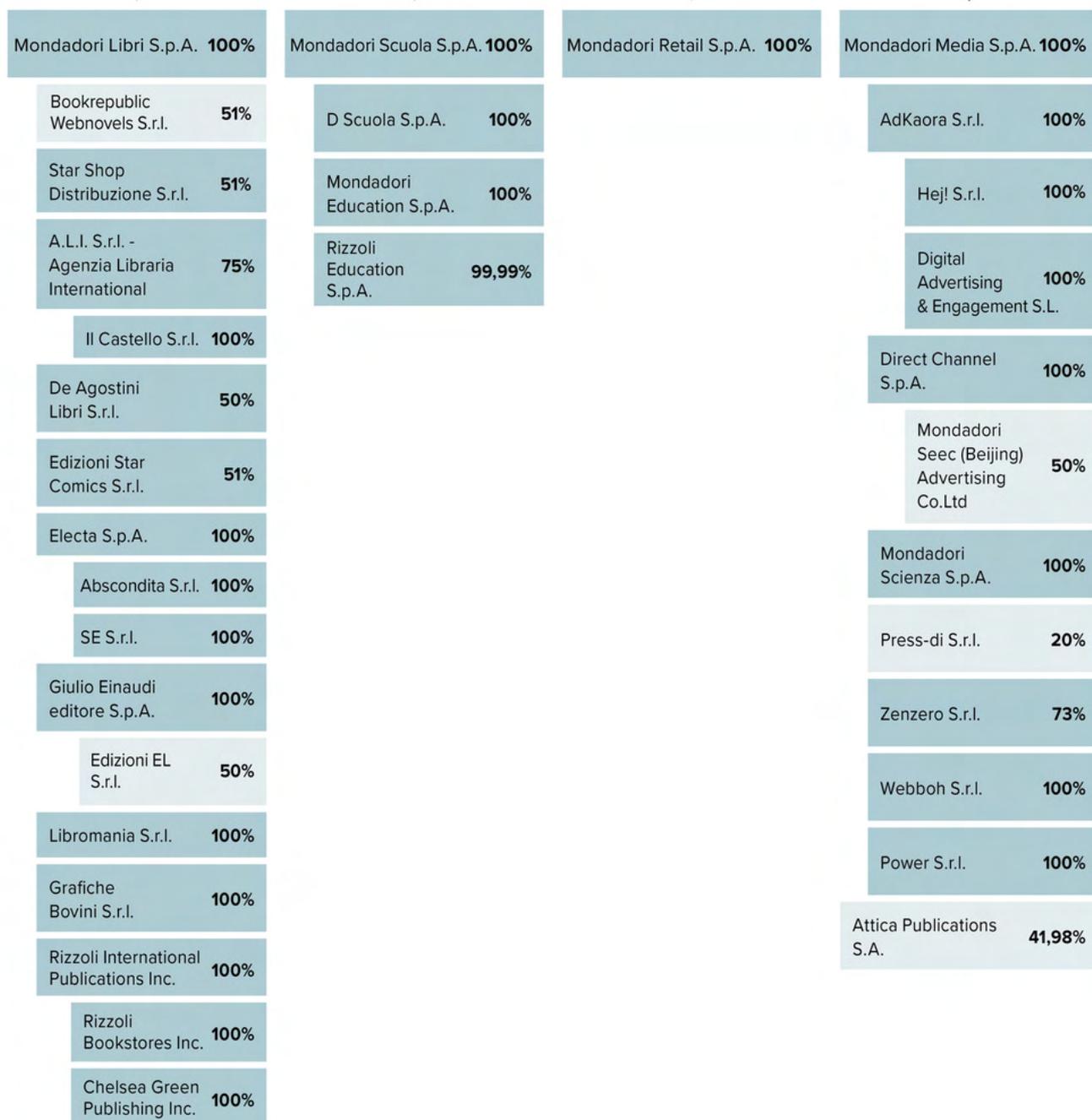
Libri Education



Retail



Media

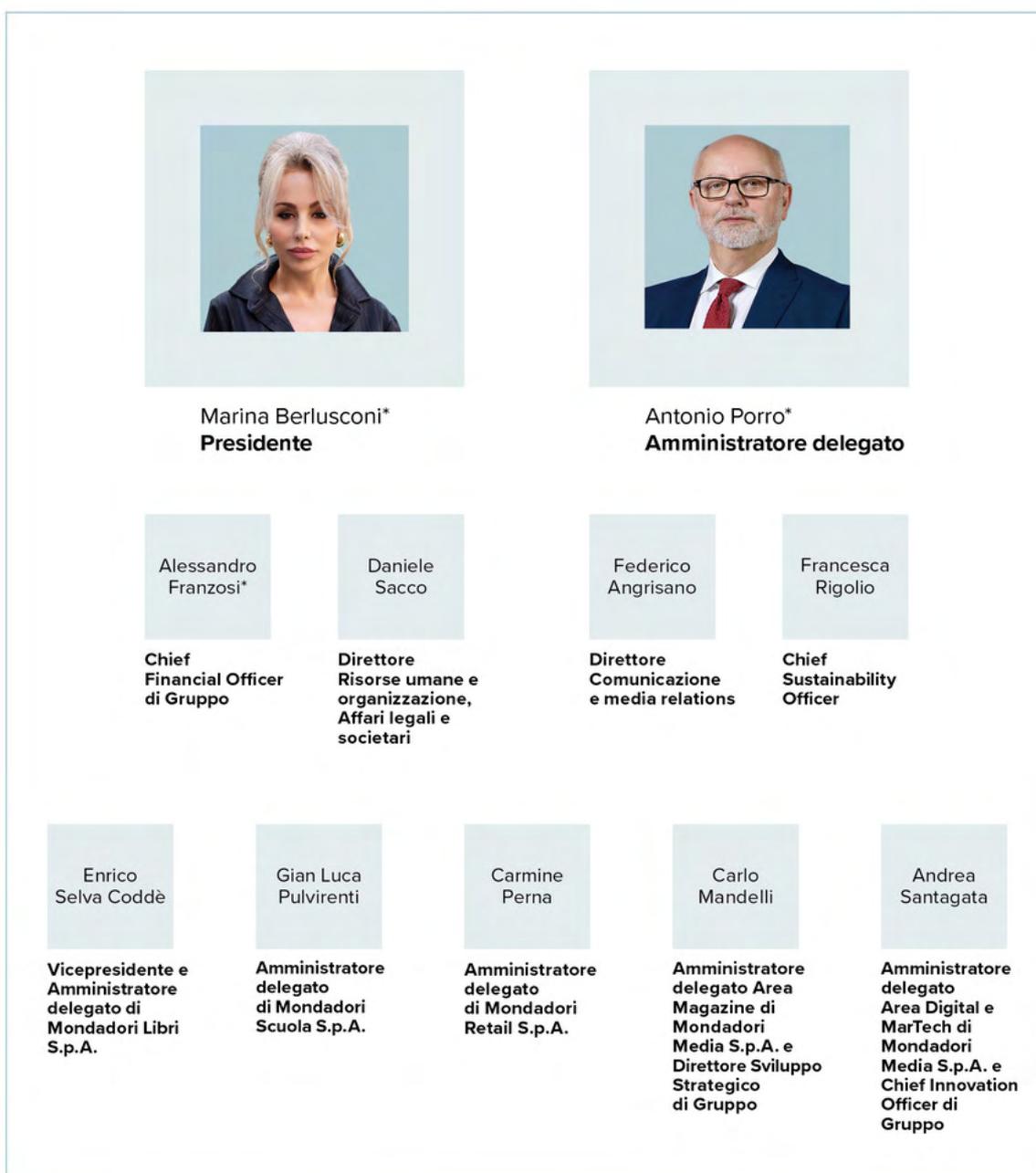


Legenda:

Società controllate Società collegate

Situazione aggiornata al 30 giugno 2024

STRUTTURA ORGANIZZATIVA DEL GRUPPO MONDADORI



Situazione aggiornata alla data del 30 giugno 2024

* Membri del Consiglio di Amministrazione

**Relazione del Consiglio di
Amministrazione
sull'andamento della
gestione al 30 Giugno
2024**

Highlight del Gruppo Mondadori al 30 Giugno 2024

(Euro/milioni)	1° semestre 2024	1° semestre 2023	Var. %
Dati economici			
Ricavi	387,2	362,4	6,8%
EBITDA Adjusted*	40,9	38,2	7,0%
EBITDA	42,4	40,3	5,1%
EBIT	12,7	14,0	(8,9%)
EBIT Adjusted**	15,4	14,7	4,8%
Risultato Netto del Gruppo	7,1	12,2	(42,1%)
Risultato Netto Adjusted ***	9,0	8,5	5,7%
Aree di Business			
Ricavi	387,2	362,4	6,8%
Libri Trade	188,5	172,9	9,0%
Libri Education	61,1	57,9	5,7%
Retail	91,4	83,9	8,9%
Media	72,0	68,7	4,8%
Corporate & Shared Services	22,1	21,1	4,7%
Intercompany	(48,0)	(42,1)	13,9%
EBITDA Adjusted	40,9	38,2	7,0%
Libri Trade	27,7	26,2	5,6%
Libri Education	1,9	2,3	n.s.
Retail	5,3	4,2	25,5%
Media	10,1	9,0	12,2%
Corporate & Shared Services	(3,4)	(3,0)	n.s.
Intercompany	(0,7)	(0,6)	n.s.
Situazione Patrimoniale e Finanziaria			
Patrimonio Netto Di Gruppo	260,9	239,9	8,8%
Capitale Investito Netto	554,6	526,1	5,4%
Posizione Finanziaria Netta no IFRS 16	211,9	215,2	(1,6%)
Posizione Finanziaria Netta IFRS 16	293,3	285,5	2,7%
Indicatori Economico-Finanziari			
EBITDA Adjusted su Ricavi (%)	10,6%	10,6%	
Risultato Netto su Ricavi (%)	2,0%	3,4%	
Risorse Umane			
Numero dipendenti a fine anno	2.088	1.923	8,6%

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 5 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 5 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.

ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI

Il primo semestre dell'esercizio in corso ha visto il Gruppo proseguire il **percorso di sviluppo dei core business**, concentrato in particolare sul **rafforzamento della propria presenza nell'editoria libraria**, nonchè avviare una nuova iniziativa nel campo dell'intelligenza artificiale.

In questi primi mesi, infatti, Mondadori ha:

- finalizzato l'acquisizione del 51% di **Star Shop**, società attiva nella distribuzione e nella gestione di punti vendita nel segmento dei fumetti;
- segnato un ulteriore passaggio del percorso di crescita, anche al di fuori del mercato trade nazionale attraverso il perfezionamento dell'acquisizione del 100% di **Chelsea Green Publishing** al fine di rafforzare il proprio portafoglio editoriale sui temi della sostenibilità e consolidare la propria presenza negli Stati Uniti e nel Regno Unito;
- lanciato **"PLAI"**, un acceleratore dedicato a startup nell'ambito dell'Intelligenza Artificiale Generativa, con il quale il Gruppo intende creare un hub tecnologico che consenta di individuare le iniziative a forte carattere innovativo afferenti ai settori nei quali opera (publishing, education, retail, media e advertising), con l'obiettivo di consolidare la propria leadership e conseguire un ulteriore potenziale vantaggio competitivo.

L'area **Libri Trade**, ha fatto registrare una **rilevante crescita dei ricavi, pari a circa il 10%**, ed una performance, in termini di sell-out, che specialmente nel secondo trimestre, è risultata nettamente migliore di quella registrata dal mercato del libro in Italia. Grazie a tali risultati ha rafforzato la propria **leadership nel panorama nazionale** nel quale può oggi vantare una quota di mercato del **27,7%**: al conseguimento di tali obiettivi ha contribuito in maniera determinante l'elevata qualità del piano editoriale, grazie alla quale il Gruppo ha potuto collocare, nel periodo in esame, ben 6

titoli tra i 10 più venduti "a valore" e di vincere il **Premio Strega** con *"L'età fragile"* di Donatella Di Pietrantonio, edito da Einaudi.

L'area **Retail** ha proseguito il processo di trasformazione e sviluppo avviato negli ultimi anni e ha saputo evidenziare una **crescita organica dei ricavi di circa il 4%**, che ha consentito di portare, grazie all'eccellente risultato dei negozi fisici, la **market share nel mercato del Libro** al **12,7%** (in crescita dello 0,3% rispetto al 30 giugno 2023). La crescita rispetto al pari semestre dell'esercizio precedente inclusiva delle fumetterie (dirette ed in franchising) di **Star Shop** è pari al **9%** circa.

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 creazione dei contenuti editoriali per i libri di testo oggetto di presentazione al corpo docente durante la campagna adozionale - che ha trovato completamento nel mese di maggio - rinviando alla seconda metà dell'esercizio (in particolare nel terzo trimestre) i ricavi associati alla vendita dei testi scolastici. Nell'esercizio 2024 il Gruppo ha preferito anticipare la produzione dei libri di testo al fine di ottimizzarne la promozione durante la campagna adozionale.

A livello consolidato, nel primo semestre dell'esercizio 2024 il Gruppo ha evidenziato una **crescita sia dei ricavi che dell'EBITDA Adjusted del 7% circa** ed ha contestualmente confermato la propria capacità di garantire una **solida generazione di cassa con un cash flow ordinario LTM che si è attestato a circa €67 milioni**.

Alla luce dei risultati conseguiti nel primo semestre, **l'outlook per l'esercizio 2024 rimane confermato**, come meglio dettagliato in seguito.

SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEL PRIMO SEMESTRE 2024

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

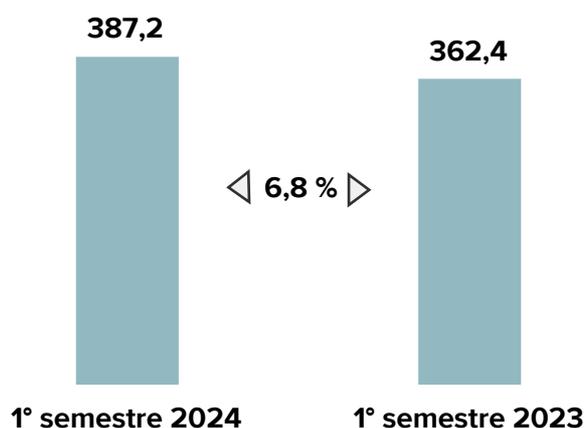
Il costo del personale include i costi relativi alle collaborazioni e al lavoro interinale.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nel presente documento, in aggiunta agli schemi e indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni schemi riclassificati e alcuni indicatori alternativi di performance al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo, per la cui definizione si rimanda alla sezione "Glossario dei termini e degli indicatori alternativi di performance utilizzati".

DATI ECONOMICI

RICAVI



I **ricavi consolidati** del primo semestre dell'esercizio 2024 si sono attestati a **387,2** milioni di Euro (362,4 milioni di Euro nel pari periodo 2023), evidenziando una **crescita**, rispetto all'anno precedente, **pari al 6,8%**. Al netto della variazione di perimetro intervenuta tra i due periodi in esame derivante dal consolidamento delle società Star Shop (dal 1° febbraio) e Chelsea Green Publishing (dal 1° maggio), la **crescita organica** dei ricavi è stata pari al **3,8%**.

Nell'area **Libri Trade** i ricavi hanno registrato un **incremento del 9,0%**, o del **3,4% a perimetro omogeneo** al netto del consolidamento delle attività distributive di Star Shop e di Chelsea Green Publishing. Tale incremento assume ancora maggiore rilievo se si considera che il 2023 aveva beneficiato del grande successo commerciale di "Spare. Il minore", edito da Mondadori, ed è da porre in relazione con la positiva performance editoriale (in particolare di Sperling & Kupfer e di Rizzoli) anche sui canali digitali, nonché con un effetto timing relativo alle iniziative speciali e alla cessione di diritti.

Nell'area **Libri Education**, nel primo semestre del 2024, le attività del business scolastico hanno registrato complessivamente ricavi per 61,1 milioni di Euro, in **crescita del 5,7%** rispetto al primo semestre del 2023 (57,9 milioni di Euro) con una variazione positiva ascrivibile principalmente all'anticipazione delle vendite ai clienti direzionali.

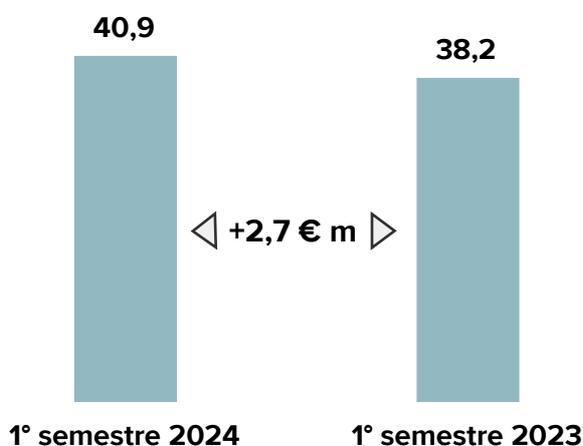
L'area **Retail** nel semestre in esame ha registrato **una crescita dell' 8,9%** rispetto all'esercizio precedente, anche grazie al consolidamento delle attività retail di Star Shop, al netto delle quali la crescita è pari al **3,6%**. Tale positiva performance è stata **trainata dal prodotto Libro** le cui vendite hanno fatto **registrare un incremento del 3,9%** (+3,0 milioni di Euro), in particolare nelle librerie a gestione diretta, nonostante l'impatto negativo (stimato in circa €1 milione) della chiusura temporanea, per totale rinnovamento, del Bookstore di Marcanise.

L'area **Media** ha presentato ricavi per 72,0 milioni di Euro, in **crescita di circa il 5%** rispetto all'esercizio precedente grazie al **rilevante incremento della componente digital che per la prima volta ha più che compensato la flessione strutturale rilevata dalle attività tradizionali**: le **attività digitali**, che rappresentano **il 43% circa dei ricavi** complessivi dell'area, hanno mostrato, nei primi sei mesi dell'esercizio 2024, **una crescita complessiva pari al 26,5%**, derivante in particolare dalla positiva performance del segmento del MarTech e dagli ottimi risultati delle attività delle social agency avviate all'inizio del 2023.

RICAVI per settore di attività (Euro/milioni)	1° semestre 2024	1° semestre 2023	Var. %
Libri Trade	188,5	172,9	9,0%
Libri Education	61,1	57,9	5,7%
Retail	91,4	83,9	8,9%
Media	72,0	68,7	4,8%
Corporate & Shared Services	22,1	21,1	4,7%
Totale ricavi aggregati	435,1	404,5	7,6%
Intercompany	(48,0)	(42,1)	13,9%
Totale ricavi consolidati	387,2	362,4	6,8%

A partire dal 1° febbraio 2024, i ricavi derivanti dalle attività distributive di Star Shop sono inclusi nell'area Libri Trade mentre i ricavi delle attività retail (punti vendita diretti e in franchising) sono contabilizzati nell'area Retail.

EBITDA



L'**EBITDA Adjusted** dei primi sei mesi del 2024 è stato pari a **40,9 milioni di Euro**, evidenziando un **incremento del 7,0%** rispetto ai 38,2 milioni di Euro del primo semestre 2023, grazie prevalentemente alle aree Libri Trade, Retail e Media.

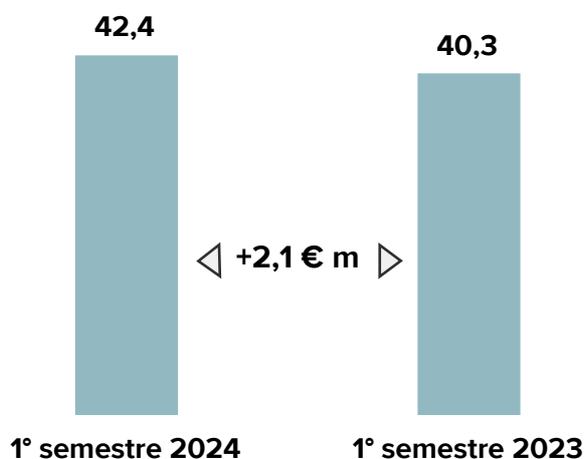
In particolare i diversi segmenti di business hanno conseguito i seguenti risultati:

- l'area **Libri Trade** ha evidenziato un EBITDA Adjusted di 27,7 milioni di Euro in **crescita del 6% circa (+1,5 milioni di Euro)** in larga parte riconducibile al miglioramento della redditività delle case editrici, frutto in particolare della crescita dei ricavi digitali e della minore incidenza dei costi industriali (in primis della carta);
- l'area **Libri Education** ha evidenziato nel primo semestre dell'esercizio in corso un

risultato positivo per 1,9 milioni di Euro, in calo rispetto a quello registrato nello stesso periodo del 2023 (2,3 milioni di Euro), per l'effetto temporaneo derivante dall'anticipazione della produzione dei nuovi libri di testo messi a disposizione della rete commerciale al fine di ottimizzarne la promozione durante la campagna adozionale che si è conclusa nel mese di maggio;

- l'area **Retail** ha registrato un risultato pari a **5,3 milioni di Euro**, **evidenziando un incremento di oltre il 25%** rispetto al primo semestre 2023 (+1,1 milioni di Euro), ascrivibile alla crescita dei ricavi, in particolare del prodotto Libro, ed alla prosecuzione dell'attività di sviluppo e rinnovamento della rete dei negozi diretti;
- l'area **Media** ha registrato nel trimestre in esame un **incremento di 1,1 milioni di Euro**, evidenziando una **crescita del 12%** circa rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente, ascrivibile alla crescita delle attività digitali specialmente nel segmento del MarTech;
- l'area **Corporate & Shared Services** ha registrato un margine negativo di 3,4 milioni di Euro, in leggero peggioramento rispetto ai -3,0 milioni di Euro del 1H 2023, per effetto dei maggiori costi legati ad alcuni progetti di Innovation tra cui quello relativo all'avvio di **PLAI**, l'acceleratore del Gruppo Mondadori nel campo dell'Intelligenza Artificiale Generativa.

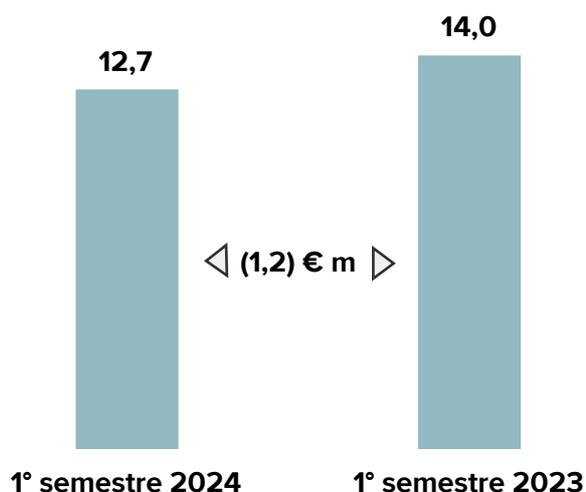
EBITDA Adj. per settore di attività (Euro/milioni)	1° semestre 2024	1° semestre 2023	Var.
Libri Trade	27,7	26,2	1,5
Libri Education	1,9	2,3	(0,4)
Retail	5,3	4,2	1,1
Media	10,1	9,0	1,1
Corporate & Shared Services	(3,4)	(3,0)	(0,4)
Intercompany	(0,7)	(0,6)	(0,2)
Totale EBITDA ADJUSTED	40,9	38,2	2,7



L'**EBITDA** di Gruppo del primo semestre dell'esercizio 2024 si è attestato a **42,4 milioni di Euro**, rispetto ai 40,3 milioni di Euro al 30 Giugno 2023, evidenziando un **miglioramento di circa 2,1 milioni di Euro** riconducibile alla dinamica favorevole delle componenti gestionali sopra citate ed alla contabilizzazione nell'esercizio in corso, nell'area Media, del rilascio di alcuni fondi rischi stanziati a fronte di passività che non si sono concretizzate, nonostante la plusvalenza netta legata all'operazione di cessione dei brand *Grazia* e *Icon* rilevata nel primo semestre 2023.

EBITDA per settore di attività (Euro/milioni)	1° semestre 2024	1° semestre 2023	Var.
Libri Trade	27,4	26,0	1,4
Libri Education	2,0	2,2	(0,3)
Retail	5,3	4,2	1,1
Media	12,0	11,6	0,4
Corporate & Shared Services	(3,5)	(3,1)	(0,4)
Intercompany	(0,7)	(0,6)	(0,2)
Totale EBITDA	42,4	40,3	2,1

RISULTATO OPERATIVO



- e per un ammontare pari a 1,4 milioni di Euro dagli effetti contabili del processo di PPA relativo alle operazioni di M&A perfezionate negli scorsi esercizi in particolare nell'area Libri Trade.

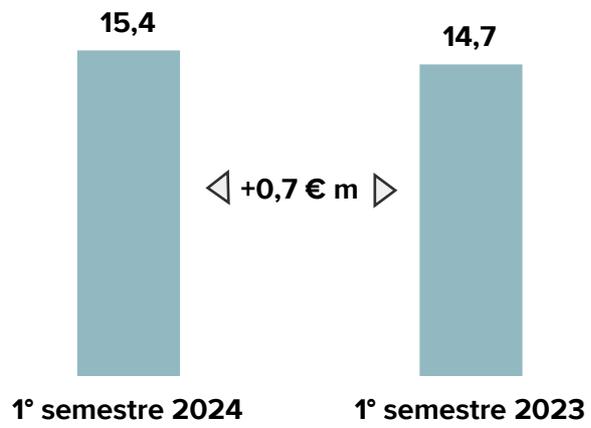
Neutralizzando le componenti straordinarie e gli ammortamenti dall'allocazione del prezzo delle società acquisite negli ultimi 5 anni (Purchase Price Allocation), l'**EBIT Adjusted** di periodo si attesterebbe a 15,4 milioni di Euro **in crescita del 5% circa** rispetto ai 14,7€ milioni del pari semestre dell'esercizio precedente.

L'**EBIT** del Gruppo Mondadori del primo semestre 2024, **positivo per 12,7 milioni di Euro**, ha mostrato, rispetto al pari periodo del 2023, una lieve flessione, pari a **1,2 milioni di Euro**, riconducibile ai maggiori ammortamenti contabilizzati nel periodo in esame, per circa 3 milioni di Euro, derivanti principalmente:

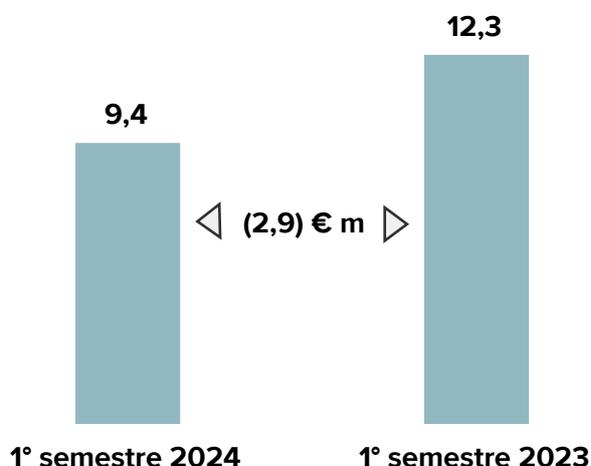
- per un ammontare pari a 1,5 milioni di Euro (di cui 0,25 derivanti dal progetto del nuovo flagship store in piazza Duomo) dai maggiori investimenti realizzati negli ultimi dodici mesi

EBIT per settore di attività (Euro/milioni)	1° semestre 2024	1° semestre 2023	Var.
Libri Trade	22,2	22,4	(0,2)
Libri Education	(8,8)	(7,9)	(0,9)
Retail	(0,5)	(0,8)	0,3
Media	8,4	8,9	(0,5)
Corporate & Shared Services	(7,8)	(8,1)	0,3
Intercompany	(0,7)	(0,6)	(0,2)
Totale EBIT	12,7	14,0	(1,2)

EBIT RETTIFICATO



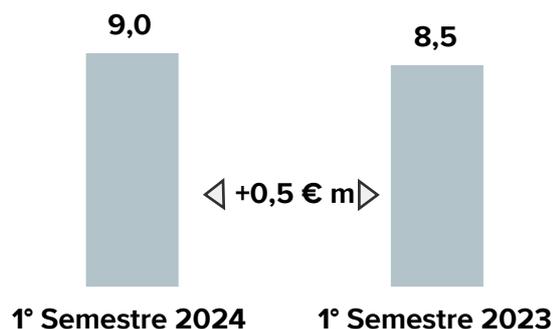
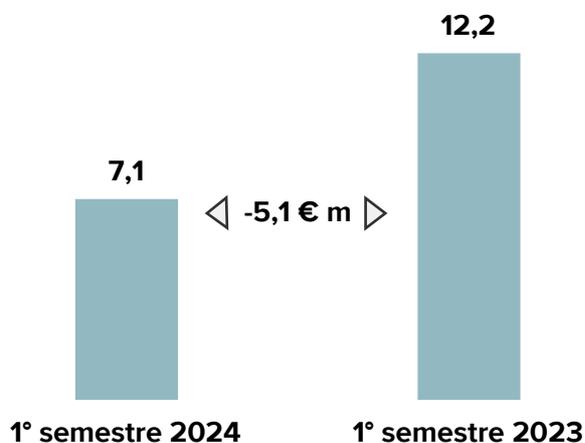
RISULTATO CONSOLIDATO PRIMA DELLE IMPOSTE



Il **risultato consolidato prima delle imposte** del primo semestre dell'esercizio 2024 è positivo per **9,4** milioni di Euro, in **calo di circa 3 milioni di Euro** rispetto ai **12,3** milioni di Euro del 30 Giugno 2023, per effetto delle dinamiche già descritte alle quali si è aggiunto il minore contributo, **per circa 1,6 milioni di Euro, del risultato delle società partecipate** che nel primo semestre 2023 aveva beneficiato del provento iscritto - ai sensi dell'IFRS3 - pari a 1,3 milioni di Euro per effetto dell'adeguamento al fair value della partecipazione nella società A.L.I. e della plusvalenza derivante dalla cessione della partecipazione in S.E.E. (editore de *Il Giornale*) pari a 0,4 milioni di Euro.

Gli **oneri finanziari** hanno registrato complessivamente un **incremento di 0,2 milioni di Euro** derivante dai maggiori oneri legati al debito IFRS 16 (+0,3 milioni di Euro) nonostante una flessione degli oneri finanziari bancari, in quanto il maggior costo del debito ("all-in cost" - vale a dire comprensivo degli oneri accessori - è risultato pari al 2,53% rispetto al 2,19% del 30 giugno 2023) è stato più che compensato da un minor indebitamento medio.

RISULTATO NETTO



Il risultato netto del Gruppo al 30 Giugno 2024, dopo la quota di pertinenza di terzi, è positivo per **7,1 milioni di Euro** in flessione di circa 5 milioni di Euro rispetto ai **12,2** del primo semestre 2023, di cui circa 3 milioni derivanti dalle dinamiche non ordinarie già citate ed i restanti 2 milioni da una maggiore quota del risultato di pertinenza di terzi (+0,7 milioni di Euro) e maggiori oneri fiscali.

Le **componenti fiscali** del primo semestre dell'esercizio 2024 sono infatti negative per 1,4 milioni di Euro rispetto ad un dato positivo di 0,1 milioni di Euro al 30 Giugno 2023: il risultato del 1° semestre 2023 aveva beneficiato della contabilizzazione di proventi fiscalmente non imponibili o soggetti ad una imposizione ridotta quali le plusvalenze derivanti dalle cessioni di testate e della partecipazione in SEE, nonché i contributi nell'area Media.

Il **Risultato Netto Adjusted**, neutralizzate le componenti straordinarie (incluse le plusvalenze) e gli ammortamenti derivanti processo di allocazione del prezzo delle società acquisite, **risulterebbe pari a 9,0 milioni di Euro, in crescita di circa il 6%** rispetto agli 8,5 milioni del primo semestre dell'esercizio precedente.

DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI

CAPITALE INVESTITO NETTO

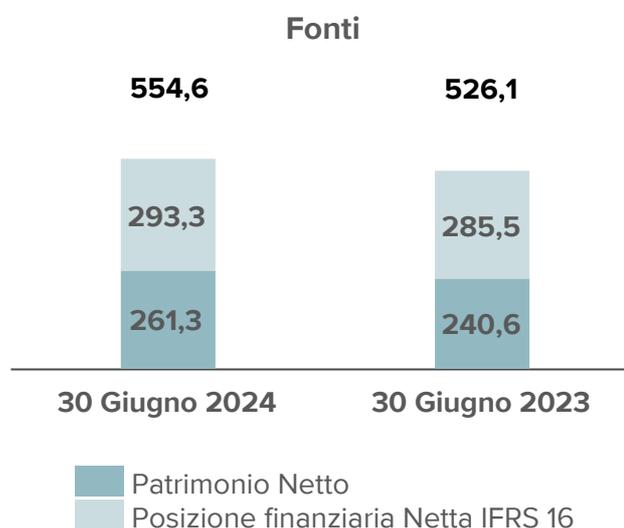
Il **Capitale Investito Netto di Gruppo al 30 Giugno 2024** è risultato pari a **554,6 milioni di Euro**, in crescita del 5,4% rispetto ai 526,1 milioni di Euro del 30 Giugno 2023, per effetto principalmente delle acquisizioni portate a termine negli ultimi dodici mesi.

Il **Capitale Circolante Netto** è pari a 100,1 milioni di Euro, in crescita del 4% circa dai 96,4 milioni di Euro dei dodici mesi precedenti.

L'**Attivo Fisso Netto** è pari a **516,1** milioni di Euro, in aumento del 3,5% rispetto ai 498,7 milioni di Euro del 30 Giugno 2023, principalmente per effetto del consolidamento delle società oggetto di recente acquisizione, nonché degli investimenti effettuati nell'area Retail per l'apertura di nuove librerie (in particolare il flagship store di piazza Duomo a Milano) e per il rinnovamento dell'headquarter di Segrate.

Escludendo gli effetti dell'IFRS 16 l'Attivo Fisso Netto risulta pari a 439,1 milioni di Euro in crescita rispetto ai 431,5 milioni di Euro del 2023, sempre per gli effetti sopra citati.

FONTI

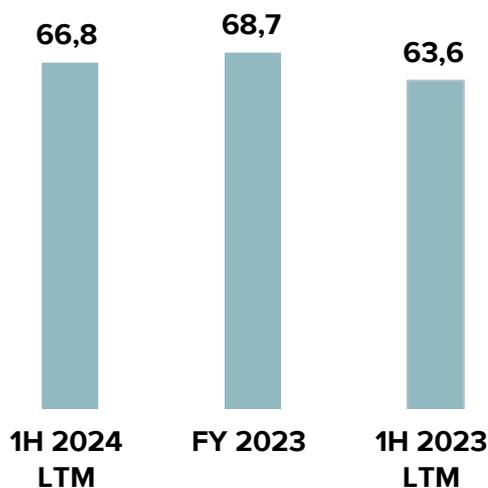


Il **Patrimonio Netto consolidato** al 30 Giugno 2024 si è **incrementato di oltre 20 milioni di Euro** rispetto alla pari data dell'esercizio precedente, nonostante la contabilizzazione di circa 31 milioni di Euro di dividendi, per effetto del **positivo risultato netto del Gruppo** contabilizzato negli ultimi dodici mesi.

La **Posizione Finanziaria Netta escluso IFRS 16** al 30 Giugno 2024 è risultata pari a -211,9 milioni di Euro (debito netto), in **miglioramento di circa 3 milioni** di Euro rispetto ai -215,2 milioni del primo semestre 2023, nonostante la già citata distribuzione di dividendi e gli esborsi relativi alle acquisizioni di Star Shop e Chelsea Green Publishing per effetto della **rilevante generazione di cassa del business**.

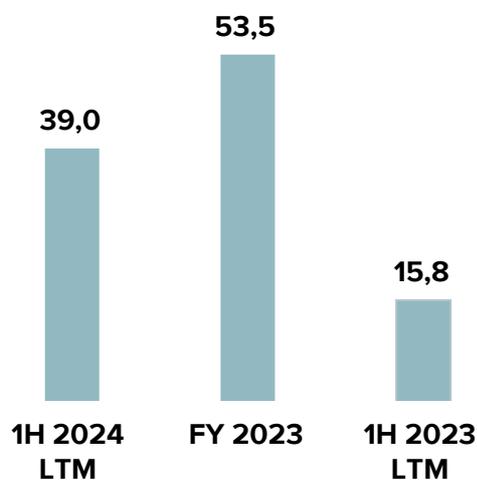
La **Posizione Finanziaria Netta IFRS 16** al 30 Giugno 2024 si è attestata a -293,3 **milioni di Euro** (debito netto), dai -285,5 milioni di Euro del 30 Giugno 2023, per effetto di una componente di debito IFRS 16 di -81,4 milioni di Euro, in crescita di circa € 11 milioni per effetto del rinnovamento e sviluppo del network delle librerie a gestione diretta nell'area Retail e delle acquisizioni finalizzate nel 2024 nell'area Libri Trade.

CASH FLOW ORDINARIO



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

FREE CASH FLOW



Al 30 Giugno 2024, il **flusso di cassa straordinario dei dodici mesi precedenti è stato negativo per circa 28 milioni di Euro**, principalmente per effetto degli esborsi netti legati al saldo netto di **acquisizioni e dismissioni per circa 15 milioni di Euro**, agli oneri di ristrutturazione per circa 6 milioni di Euro e al rinnovamento dell'headquarter di Segrate per circa € 3 milioni.

Di conseguenza, il **Free Cash Flow LTM al 30 Giugno 2024, risultato positivo per 39,0 milioni di Euro**, conferma la capacità del Gruppo di finanziare la propria politica di crescita inorganica ed il continuo efficientamento delle strutture del Gruppo.

Il Gruppo ha infine contabilizzato nel periodo in esame **dividendi destinati ai propri azionisti (già distribuiti per il 50%) per circa 31 milioni di Euro**.

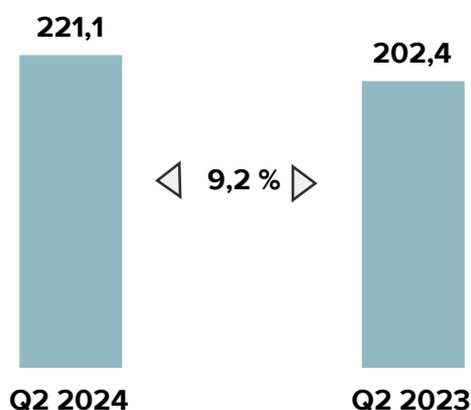
SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEL SECONDO TRIMESTRE 2024

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

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

DATI ECONOMICI

RICAVI



I **ricavi consolidati** del secondo trimestre del 2024 si sono attestati a **221,1** milioni di Euro, in **crescita di oltre il 9%** rispetto al pari trimestre dell'esercizio precedente: al netto delle variazioni di perimetro intervenute tra i due periodi, **l'andamento organico dei ricavi ha registrato una crescita pari al 5,6%**.

Nell'area **Libri Trade** i ricavi hanno registrato un **incremento a doppia cifra, pari al 12,5%**, anche grazie al consolidamento nel 2024 di Star Shop e di Chelsea Green Publishing: al netto di tali discontinuità di perimetro, la **crescita organica dell'area risulta pari al 5%** grazie alla significativa performance editoriale delle case editrici del Gruppo (in particolare di Sperling & Kupfer).

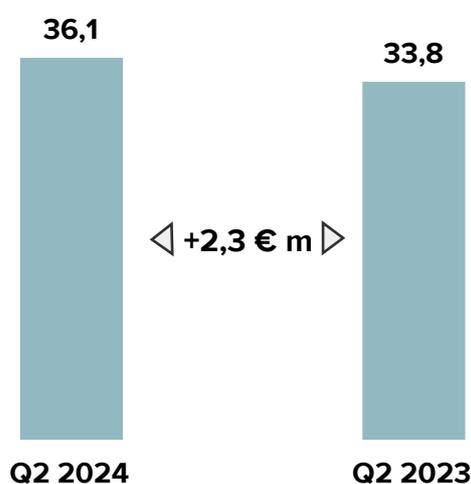
I ricavi realizzati nel secondo trimestre dell'anno dalle case editrici di scolastica (**Libri Education**) sono risultati in crescita del **5,2%**, per effetto principalmente di un diverso timing - rispetto all'anno precedente - nelle vendite ai clienti direzionali.

L'area **Retail** ha registrato **una crescita dell'8,8%** rispetto al pari trimestre dell'esercizio precedente, anche grazie al contributo del cambio di perimetro legato alle fumetterie di Star Shop: la **crescita organica è pari al 2,1%, trainata dal prodotto libro** che ha fatto **registrare un incremento del 3% circa**; al netto dell'impatto negativo derivante dalla chiusura temporanea del punto vendita di Marcianise, la **crescita organica** del trimestre in esame si attesterebbe al **4,5%**.

L'area **Media** ha presentato ricavi in **incremento del 9,9%** grazie alla significativa crescita pari al 24% circa dei ricavi derivanti dalla **raccolta pubblicitaria sia digital (+28% circa)** che **print (+14% circa)** nonché per la positiva performance dell'evento di Interni rispetto all'equivalente trimestre dell'esercizio precedente, che hanno più che compensato la contrazione strutturale dei ricavi diffusionali.

RICAVI per settore di attività (Euro/milioni)	Q2 2024	Q2 2023	Var. %
Libri Trade	96,7	86,0	12,5%
Libri Education	52,0	49,4	5,2%
Retail	46,0	42,2	8,8%
Media	40,0	36,4	9,9%
Corporate & Shared Services	11,3	10,8	5,4%
Totale ricavi aggregati	245,9	224,7	9,5%
Intercompany	(24,9)	(22,3)	11,6%
Totale ricavi consolidati	221,1	202,4	9,2%

EBITDA



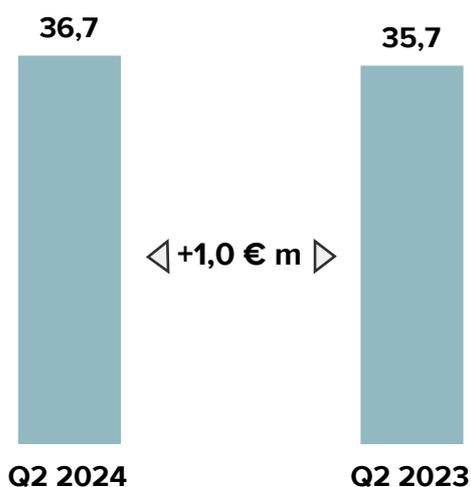
L'**EBITDA adjusted** del secondo trimestre del 2024 è stato pari a **36,1** milioni di Euro, in **incremento di circa 2 milioni** rispetto ai 33,8 milioni di Euro del Q2 2023.

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

- l'area **Libri Trade**, ha evidenziato un EBITDA adjusted sostanzialmente stabile;

- l'area **Libri Education**, ha evidenziato un **incremento del margine pari a 1,6 milioni** di Euro ascrivibile ai maggiori ricavi rilevati nel trimestre;
- l'area **Retail** ha registrato un **miglioramento, pari a 0,5 milioni di Euro**, grazie alla crescita dei ricavi, in particolare del prodotto Libro;
- l'area **Media** ha registrato un **incremento di 0,8 milioni di Euro**, ascrivibile alla crescita delle attività nel segmento digitale;
- l'area **Corporate & Shared Services** ha registrato un margine negativo di 2,1 milioni di Euro, stabile rispetto al secondo trimestre del 2023;
- il margine intercompany ha mostrato una dinamica in aumento per effetto dell'incremento del valore dei prodotti delle case editrici del Gruppo (stoccati) presso i punti vendita dell'area Retail, anche per l'ampliamento del perimetro di consolidamento.

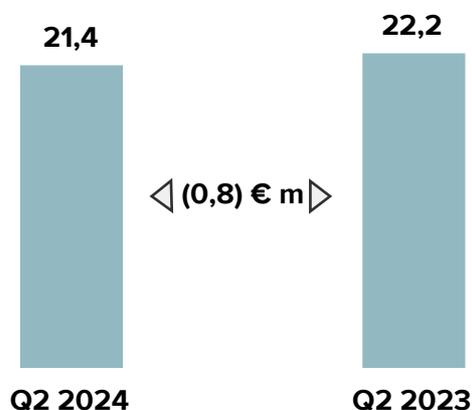
EBITDA Adj. per settore di attività (Euro/milioni)	Q2 2024	Q2 2023	Var.
Libri Trade	12,9	13,1	(0,1)
Libri Education	15,7	14,0	1,6
Retail	3,0	2,5	0,5
Media	7,0	6,2	0,8
Corporate & Shared Services	(2,1)	(2,1)	0,0
Intercompany	(0,3)	0,1	(0,5)
Totale EBITDA ADJUSTED	36,1	33,8	2,3



L'**EBITDA** del trimestre si è attestato a 36,7 milioni di Euro (35,7 milioni di Euro nel Q2 2023), evidenziando, nonostante minori proventi non ricorrenti rispetto a quelli contabilizzati dall'aria Media nel secondo trimestre del 2023 grazie all'operazione di cessione del network di *Grazia* e *Icon*), un **miglioramento** di 1,0 milione di Euro che riflette il positivo trend operativo già descritto.

EBITDA per settore di attività (Euro/milioni)	Q2 2024	Q2 2023	Var.
Libri Trade	12,7	12,8	(0,1)
Libri Education	15,7	14,0	1,8
Retail	3,0	2,5	0,5
Media	7,8	8,4	(0,6)
Corporate & Shared Services	(2,2)	(2,1)	0,0
Intercompany	(0,3)	0,1	(0,5)
Totale EBITDA	36,7	35,7	1,0

RISULTATO OPERATIVO



L'**EBIT** del Gruppo Mondadori del secondo trimestre del 2024, pari a 21,4 milioni di Euro, ha mostrato un **decremento di 0,8 milioni di Euro** rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente. Nonostante la positiva performance operativa di tutte le aree di business che ha infatti consentito di far registrare un miglioramento della redditività del Gruppo, i maggiori ammortamenti contabilizzati, pari a 1,7 milioni di Euro, per effetto dei crescenti investimenti nonché del consolidamento delle società di recente acquisizione, e del processo di PPA ad esse relativo, hanno determinato tale flessione rispetto all'esercizio precedente.

Neutralizzando le componenti straordinarie e gli ammortamenti derivanti dall'allocazione del prezzo delle società acquisite negli ultimi 5 anni (Purchase Price Allocation), l'**EBIT Adjusted** si attesterebbe a **23 milioni di Euro**, in **crescita di circa 1,3 milioni di Euro (+6% circa)** rispetto al secondo trimestre 2023.

EBIT per settore di attività (Euro/milioni)	Q2 2024	Q2 2023	Var.
Libri Trade	9,9	10,9	(0,9)
Libri Education	10,3	8,7	1,5
Retail	0,0	(0,1)	0,0
Media	5,9	7,1	(1,2)
Corporate & Shared Services	(4,4)	(4,6)	0,2
Intercompany	(0,3)	0,1	(0,5)
Totale EBIT	21,4	22,2	(0,8)

**RISULTATI
ECONOMICI
PER AREA
DI ATTIVITÀ**

RISULTATI ECONOMICI PER AREA DI ATTIVITA'

(Euro/milioni)	Ricavi		EBITDA Adjusted		EBITDA		Ammortamenti e svalutazioni		Risultato operativo	
	1° semestre 2024	1° semestre 2023	1° semestre 2024	1° semestre 2023	1° semestre 2024	1° semestre 2023	1° semestre 2024	1° semestre 2023	1° semestre 2024	1° semestre 2023
Libri Trade	188,5	172,9	27,7	26,2	27,4	26,0	(5,2)	(3,6)	22,2	22,4
Libri Education	61,1	57,9	1,9	2,3	2,0	2,2	(10,8)	(10,1)	(8,8)	(7,9)
Retail	91,4	83,9	5,3	4,2	5,3	4,2	(5,8)	(5,0)	(0,5)	(0,8)
Media	72,0	68,7	10,1	9,0	12,0	11,6	(3,6)	(2,7)	8,4	8,9
Corporate & Shared Services	22,1	21,1	(3,4)	(3,0)	(3,5)	(3,1)	(4,3)	(4,9)	(7,8)	(8,1)
Intercompany	(48,0)	(42,1)	(0,7)	(0,6)	(0,7)	(0,6)	—	—	(0,7)	(0,6)
Totale Consolidato	387,2	362,4	40,9	38,2	42,4	40,3	(29,7)	(26,4)	12,7	14,0

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

LIBRI TRADE

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

- le attività editoriali relative alla pubblicazione - sia in formato cartaceo che digitale (e-book e audiolibri) - delle opere di narrativa, saggistica, editoria per ragazzi e varia delle case editrici, con le quali il Gruppo detiene una **posizione di leadership a livello nazionale**, attraverso i marchi **Mondadori, Giulio Einaudi Editore, Piemme, Sperling & Kupfer, Frassinelli, Rizzoli, BUR, Fabbri Editori, Rizzoli Lizard e Mondadori Electa**, ai quali si sono affiancati dal 1° aprile 2022 **De Agostini Libri** e, dal 1° luglio 2022, **Star Comics**, il principale editore italiano di fumetti, specializzato nella pubblicazione nel mercato domestico delle più importanti produzioni internazionali tra le quali, in particolare, i manga giapponesi;
- 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 (consolidata dal 1° gennaio 2023);
- dal 1° febbraio 2024, la società **Star Shop Distribuzione** (detenuta al 51%), operativa nella distribuzione di editori terzi nel canale delle fumatte;
- 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), **Abcondita e SE**. 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 con i marchi Rizzoli, Rizzoli New York, Rizzoli Electa e Universe, con il bookshop *Rizzoli Bookstore*, sito a New York, e **Chelsea Green Publishing**, una casa

editrice focalizzata sui temi della sostenibilità, attiva negli Stati Uniti e nel Regno Unito, che Rizzoli International Publications ha acquisito in data 1° maggio 2024.

Andamento del mercato di riferimento

Il secondo trimestre del 2024 ha mostrato una **crescita significativa del mercato del libro, pari al 4,1%** (a valore)¹, evidenziando una performance in decisa controtendenza rispetto alla flessione registrata nella prima parte dell'esercizio in corso, che aveva risentito della pubblicazione, nel primo trimestre del 2023 del titolo di grande successo "Spare. Il minore" edito da Mondadori e relativo alla biografia del Principe Harry.

Scomponendo l'andamento nel secondo trimestre nei diversi segmenti che compongono il mercato dell'editoria Trade, si osserva che la positiva performance è frutto di una significativa crescita del segmento della Varia, pari al 4,4%, rispetto al pari trimestre dell'esercizio precedente, nonché di una ripresa nei segmenti dei Fumetti e dell'editoria Professionale (rispettivamente +1,7% e +1,4%).

Complessivamente il primo semestre ha rilevato un **trend a valore di sostanziale stabilità rispetto all'esercizio precedente (-0,1%)**.

Relativamente alle categorie di prodotto che caratterizzano l'offerta del settore, si evidenzia come il prodotto **Hardcover** – che rappresenta le novità pubblicate nell'anno e costituisce circa l'84% del mercato – abbia fatto segnare una **lieve crescita (+0,2%)** mentre la componente **Paperback** ("titoli di catalogo") abbia registrato un **decremento dell'1,9%** rispetto al 30 giugno dell'esercizio precedente.

In tale contesto, le case editrici del Gruppo Mondadori hanno registrato, nel secondo trimestre dell'esercizio 2024, una **crescita quasi doppia rispetto al mercato di riferimento, pari al 7,6%; grazie a tale**

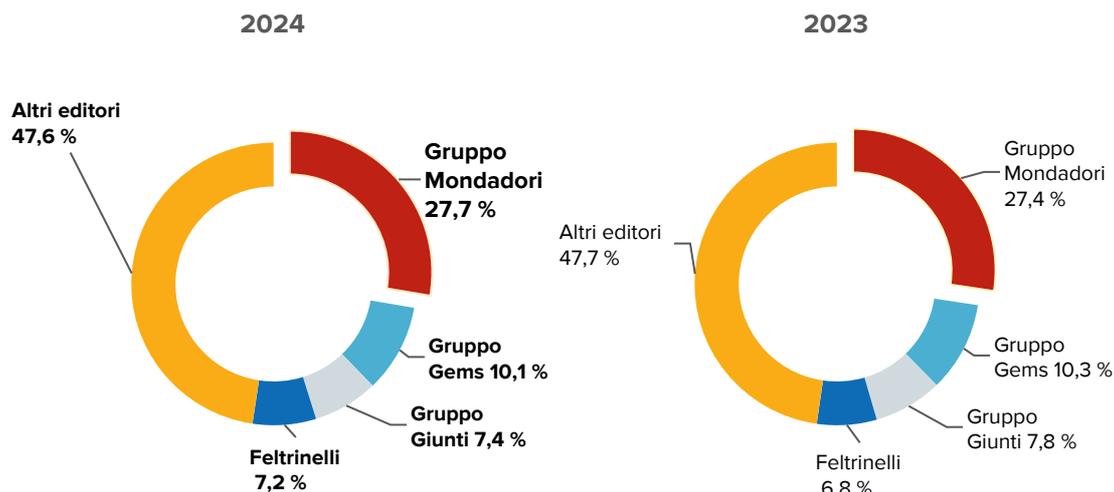
¹ Fonte: GfK, Giugno 2024

performance la crescita del Gruppo nell'intero semestre si è attestata all'1%, un risultato nettamente migliore del mercato.

quota di mercato che a giugno 2024 è risultata pari al **27,7%** (27,4% a giugno 2023).

Il Gruppo Mondadori ha quindi rafforzato la propria **leadership a livello nazionale** con una

QUOTE DI MERCATO TRADE



Fonte: GfK, Giugno 2024 (a valore)

A testimonianza della qualità del proprio piano editoriale e della profondità/assortimento del proprio catalogo, il Gruppo Mondadori ha saputo posizionare, nel corso dei primi sei mesi dell'anno, 872 titoli nella classifica dei primi 2.500 libri venduti a valore (876 titoli a Giugno 2023) nonché **6 titoli nella classifica dei primi dieci più venduti**², come evidenziato dalla tabella sottostante.

Si segnala inoltre che nel mese di luglio, il Gruppo Mondadori, tramite la casa editrice Einaudi, ha vinto la **78esima edizione del Premio Strega** con **"L'età fragile"** di Donatella Di Pietrantonio.

#	Titolo	Autore	Casa Editrice
1	Un animale selvaggio	Dicker Joel	LA NAVE DI TESEO
2	L'orizzonte della notte	Carofiglio Gianrico	EINAUDI
3	Quando muori resta a me	Zerocalcare	BAO PUBLISHING
4	La portalettere	Giannone Francesca	NORD
5	Tutti i particolari in cronaca	Manzini Antonio	MONDADORI
6	Tra il silenzio e il tuono	Vecchioni Roberto	EINAUDI
7	Dare la vita	Murgia Michela	RIZZOLI
8	Cuore nero	Avallone Silvia	RIZZOLI
9	L'educazione delle farfalle	Carrisi Donato	LONGANESI
10	Cuore nascosto	Ozpetek Ferzan	MONDADORI

² Fonte: GfK, Giugno 2024 (classifica a valore di copertina)

Andamento economico dell'Area Libri Trade

Libri Trade (Euro/milioni)	1° semestre 2024	1° semestre 2023	Var. %
Ricavi	188,5	172,9	9,0%
EBITDA Adj	27,7	26,2	5,6%
EBITDA	27,4	26,0	5,4%
EBIT	22,2	22,4	(0,9%)
Effetti PPA	1,6	0,8	100,0%
EBIT ex PPA	23,8	23,2	2,6%

Ricavi

I ricavi del primo semestre dell'esercizio 2024 si sono attestati a **188,5 milioni di Euro**, evidenziando una **crescita** pari al **9%** rispetto al pari semestre dell'esercizio precedente (**+3,4% a perimetro omogeneo**), che si declina come segue:

- **+5,1% delle case editrici**, nonostante il 2023 avesse beneficiato del grande successo della pubblicazione di "Spare. Il minore", edito da Mondadori, per effetto della positiva performance editoriale (in particolare di Sperling & Kupfer e di Rizzoli) anche sui canali digitali, nonchè di un effetto timing relativo alle iniziative speciali e alla cessione di diritti;
- **-7,7% di Electa** che ha risentito, nel confronto con il primo semestre del 2023, del termine (a fine aprile) della concessione relativa alle attività di bigliettazione e di servizi svolte nell'area archeologica romana del Colosseo,

nonchè della presenza nell'anno precedente di alcune importanti esposizioni e mostre che avevano preso avvio nel 2022;

- **+3,9% di Rizzoli International Publications**, grazie al positivo andamento sia delle attività editoriali che del bookstore a New York, nonchè grazie al contributo derivante dal consolidamento di Chelsea Green Publishing dal 1° maggio 2024;
- **+66,3% nelle attività di servizi e distribuzione di editori terzi**, che hanno beneficiato del **consolidamento**, a partire dal 1° febbraio 2024, delle attività distributive di **Star Shop**.

Ricavi Libri Trade (Euro/milioni)	1° semestre 2024	1° semestre 2023	Var. %
Case editrici	136,7	130,1	5,1%
Electa/Abscondita (arte, mostre e musei)	11,2	12,1	(7,7%)
Rizzoli International Publications	20,5	18,8	3,9%
Distribuzione e altri servizi	21,3	12,8	66,3%
Intercompany	(1,1)	(0,9)	n.s.
Totale ricavi	188,6	172,9	9,0%

Case editrici: il segmento **Hardcover** ha registrato la pubblicazione, da parte di tutte le case editrici del Gruppo, di titoli di successo, tra i quali:

- **Mondadori:** nella Narrativa Italiana da segnalare "*Tutti i particolari in cronaca*" di A. Manzini, nella Saggistica "*Cuore nascosto*" di F. Ozpeteck e nella Varia il titolo "*Quando inizia la felicità*" di G. Gotto e il titolo "*La*

meraviglia del tutto” di P. Angela e M. Polidoro.

- **Einaudi:** in Stile Libero si segnala *“L’orizzonte della notte”* di G. Carofiglio e *“Pioggia”* di M. De Giovanni, nella Narrativa Italiana *“Tra il silenzio e il tuono”* di R. Vecchioni. Da evidenziare anche il buon andamento dell’ultimo romanzo *“Baumgartner”* di P. Auster e di tutta la sua backlist.
- **Piemme:** nella Saggistica *“In nome della libertà”* di P. Del Debbio. Nella Narrativa Italiana *“Un giorno di calma apparente”* di A. J. Seaman. Nel segmento Ragazzi, inoltre, la casa editrice conserva la sua posizione di riferimento con le pubblicazioni di Geronimo Stilton.
- **Sperling & Kupfer:** nella Narrativa Straniera *“Iron flame”* di R. Yarros e *“You like it darker”* di S. King, nella Narrativa Italiana *“Game of titans”* e *“Game of gods”* di H. Riley. Si segnalano i titoli della trilogia *“Love me love me”* di S. Stefania nel Paperback.
- **Rizzoli:** nella Narrativa Italiana *“Dare la vita”* di M. Murgia e *“Cuore nero”* di S. Avallone e nella Saggistica *“Cara Giulia”* di G. Cecchettin.
- **Mondadori Electa:** nella Varia *“Zero glutine, zero rinunce”* di Diana & Alessio e *“Manipolatori”* di E. De Marco. Si segnala il buon andamento *“In cucina con la friggitrice ad aria”* di Benedetta Rossi e Buon’Idea del catalogo.
- **StarComics:** nel segmento dei fumetti, si è consolidato anche nel corso dell’esercizio 2024 il successo delle serie *Demon Slayer*, *Dragon Ball* e *One Piece*.

I ricavi relativi alle vendite degli **e-book e degli audiolibri**, che rappresentano circa il **6,8%** dei ricavi editoriali complessivi, hanno registrato una **crescita pari al 15,6%** rispetto al primo semestre dello scorso anno. In particolare:

- il numero di download degli **e-book** è aumentato del 10,0% rispetto al 1H 2023. I principali titoli in formato e-book sono stati *“L’orizzonte della notte”* di G. Carofiglio (Einaudi), *“Tutti i particolari in cronaca”* di A. Manzini (Mondadori), *“Cuore nero”* di S.

Avallone (Rizzoli), *“Pioggia”* di M. De Giovanni (Einaudi), *“Il castagno dei cento cavalli”* di C. Cassar Scalia (Einaudi), *“Save you”* M. Kasten (Sperling & Kupfer). Il catalogo di e-book al 30 Giugno 2024 contava quasi 36.000 titoli;

- le ore di ascolto del catalogo **audiolibri** (a perimetro omogeneo), sono cresciute del 16,9%. I titoli maggiormente ascoltati sono stati *“Iron flame”* di R. Yarros, *“Tutti i particolari in cronaca”* di A. Manzini e *“Fourth wing”* di R. Yarros.

Electa, nel primo semestre dell’esercizio 2024 ha registrato complessivamente **ricavi per 11,2 milioni di Euro** in calo del 7,7% rispetto ai **12,1** milioni di Euro del precedente esercizio; le attività in ambito museale hanno risentito della conclusione, a fine aprile, della pluriennale concessione delle attività di bigliettazione e di servizi svolte nell’area archeologica romana del Colosseo. Inoltre, nell’ambito del solo business delle mostre, nei ricavi dei primi sei mesi del 2023 erano presenti le code di due importanti mostre a Milano e a Genova. Positivo l’andamento del business retail, in particolare dei bookshop in concessione al Colosseo e alla Biennale di Venezia.

Rizzoli International Publications ha registrato nel corso dei primi sei mesi dell’esercizio 2024 ricavi consolidati per **20,5** milioni di Euro circa, in **crescita del 3,9%** rispetto al pari periodo del 2023, per effetto del lancio del libro *“Barbie The world tour”* pubblicato in occasione del film di grande successo, della positiva performance del bookstore di New York nonché dell’ingresso nel perimetro di consolidamento dal 1° maggio di Chelsea Green Publishing (ricavi consolidati per 0,9 milioni di Euro).

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 2024 sono stati pari a **21,3** milioni di Euro, in **crescita del 66%** circa rispetto ai 12,8 milioni di Euro del pari periodo dell’esercizio precedente, per effetto del contributo del consolidamento delle attività distributive di Star Shop (dal 1° febbraio 2024).

Margini Operativi

L'**EBITDA adjusted** dell'area Libri Trade del primo semestre 2024 si è attestato a **27,7 milioni di Euro, evidenziando una crescita del margine del 5,6% circa (1,5 milioni di Euro)**, in larga parte riconducibile al miglioramento della redditività delle case editrici, derivante in particolare dalla crescita dei ricavi digitali e alla minore incidenza dei costi industriali (in primis della carta).

L'**EBITDA reported** - pari a **27,4 milioni di Euro** - è risultato in **miglioramento di circa il 5,4% ovvero di 1,4 milioni di Euro**.

L'**EBIT** del primo semestre dell'esercizio 2024 è stato pari a **22,2 milioni di Euro** rispetto ai 22,4 milioni di Euro del 2023, nonostante gli

ammortamenti siano risultati più elevati di circa 1,6 milioni di Euro, per effetto sia di un incremento degli ammortamenti ordinari che del processo di PPA relativo in particolare alla società A.L.I. (+0,9 milioni verso il 1H 2023).

Al netto degli ammortamenti derivanti dall'allocazione del prezzo delle società acquisite (Purchase Price Allocation), il risultato operativo dell'area Libri Trade avrebbe mostrato un **incremento del 2,6%** rispetto al pari semestre dell'esercizio precedente.

LIBRI EDUCATION

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

Nell'editoria scolastica, il Gruppo Mondadori opera attraverso tre case editrici, **Mondadori Education, Rizzoli Education e D Scuola**, proponendo libri di testo, corsi, sussidi didattici e contenuti multimediali per tutti gli ordini di insegnamento, dalla scuola primaria alle secondarie di primo e secondo grado, all'università (Mondadori Education e D Scuola), sia con marchi di proprietà che attraverso la distribuzione di editori terzi (prevalentemente per l'insegnamento delle lingue straniere).

Le case editrici del Gruppo Mondadori nell'ambito dell'editoria **Scolastica** hanno conseguito, nell'esercizio 2023 una **quota di mercato** (adozionale) pari al **32%**, confermando 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.

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 definitive per l'esercizio 2024 saranno disponibili a fine ottobre ma sono al momento previste complessivamente stabili.

Andamento economico dell'Area Libri Education

Libri Education (Euro/milioni)	1° semestre 2024	1° semestre 2023	Var. %
Ricavi	61,1	57,9	5,7%
EBITDA Adj	1,9	2,3	(18,5%)
EBITDA	2,0	2,2	(11,9%)
EBIT	(8,8)	(7,9)	n.s.
Effetti PPA	1,6	1,6	—%
EBIT ex PPA	(7,2)	(6,3)	n.s.

Ricavi Libri Education

Sempre a causa della 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 il 25% del dato annuale.

Nel primo semestre del 2024, le attività dell'area hanno registrato complessivamente

ricavi per 61,1 milioni di Euro in crescita del 5,7% rispetto al primo semestre del 2023 (57,9 milioni di Euro nel pari periodo del 2023) con una variazione positiva ascrivibile all'anticipazione nei rifornimenti ai clienti direzionali.

Margini Operativi

L'**EBITDA Adjusted** dell'area Libri Education nel primo semestre dell'esercizio in corso si attesta a 1,9 milioni di Euro, in calo rispetto ai 2,3 milioni di Euro principalmente per effetto dell'anticipazione della produzione dei nuovi libri di testo messi a disposizione della rete commerciale per ottimizzarne la promozione; ricordiamo infatti che il risultato del periodo è influenzato ovviamente dalla stagionalità del business, che vede la contabilizzazione, nel primo semestre, di tutti i costi della struttura operativa e di sviluppo dei libri di testo oggetto di commercializzazione durante la campagna adozionale che ha trovato completamento alla fine del mese di maggio.

Il trend rilevato dall'**EBITDA reported** è allineato alla dinamica operativa già descritta, mentre l'**EBIT** è pari a -8,8 milioni di Euro rispetto ai -7,9 milioni di Euro del primo semestre 2023.

Al netto degli ammortamenti derivanti dall'allocazione del prezzo di acquisto di D Scuola, il risultato operativo dell'area Libri Education nel semestre in esame si attesta a -7,2 milioni di Euro.

RETAIL

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

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

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

I **negozi diretti**, si attestano a fine giugno a **47 unità**; in questo segmento di attività, è continuato il rinnovamento e sviluppo della rete attraverso:

- la trasformazione dei negozi esistenti tramite progetti di transfer/downsizing/remodelling; a tal proposito, si segnala la riapertura a metà luglio del negozio di Marcanise dopo la chiusura temporanea per ridimensionamento delle superfici di vendita;
- 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: i negozi diretti continueranno infatti la loro espansione anche nel corso del 2024, come testimoniano le aperture dei bookstore di Milano Via Marghera a febbraio e di Aprilia a fine aprile.

Per ciò che concerne **i punti vendita in franchising**, caratterizzati prevalentemente da negozi di prossimità in comuni di piccole dimensioni, è proseguita la progressiva **focalizzazione sul formato Bookstore**, libreria di medie dimensioni e con fatturato rilevante; continuano le aperture di nuove librerie e le azioni di refitting di librerie esistenti, parallelamente alla chiusura dei punti vendita a

marchio "Mondadori Point" di minori dimensioni.

Andamento del mercato di riferimento

Il **mercato del libro** in Italia nei primi sei mesi dell'esercizio ha registrato una **sostanziale stabilità** (-0,1%) rispetto al pari periodo del 2023; in tale contesto, si evidenzia una **crescita del canale fisico (+1,3%)** e il contestuale andamento negativo del canale online (stimato al -2,4%), anche se in forte recupero nel corso del secondo trimestre.

L'area Retail del Gruppo Mondadori ha registrato una **crescita del 2,3%** nel primo semestre 2024 e ha continuato a registrare *performance superiori rispetto al mercato*; di conseguenza, la **market share di Mondadori Retail nel prodotto Libro si è attestata al 12,7% (in crescita dello 0,3% rispetto al 30 giugno 2023)**, trainata da un'eccellente performance dei negozi diretti e franchising e da una buona tenuta del canale online.

Andamento economico dell'Area Retail

Il processo di trasformazione avviato negli ultimi anni ha consentito un miglioramento delle performance operative e gestionali, come testimoniano i **dati economici del primo semestre 2024 che evidenziano una ulteriore crescita di ricavi e margini dell'area Retail**; si segnala inoltre che, dal 1° febbraio 2024, i ricavi derivanti dalle attività di Star Shop (punti vendita diretta e affiliati), sono contabilizzati in questa area di business.

Retail (Euro/milioni)	1° semestre 2024	1° semestre 2023	Var.%
Ricavi	91,4	83,9	8,9 %
EBITDA Adj	5,3	4,2	25,5 %
EBITDA	5,3	4,2	25,5 %
EBIT	(0,5)	(0,8)	n.s.

Ricavi

Nei primi sei mesi dell'anno l'area Retail ha registrato ricavi per **91,4 milioni di Euro**, con un **incremento di 7,5 milioni di Euro (+8,9%)** ovvero pari al **+3,6% a livello organico** (ovvero al netto dei ricavi delle fumetterie Star Shop, consolidati dal 1° febbraio 2024).

La crescita organica dei ricavi sarebbe stata ancora più importante (e pari al +4,9%), senza l'impatto negativo della chiusura temporanea del Bookstore di Marcianise, dovuta ad un profondo rinnovamento della libreria in questione, che ha avuto un impatto negativo in termini di mancata vendita di oltre 1 milione di Euro nel primo semestre dell'esercizio in corso.

Il continuo lavoro di sviluppo e rinnovamento dei negozi esistenti e la focalizzazione sul core business del Libro hanno consentito al network di librerie Mondadori Store di sperimentare un particolare dinamismo dei ricavi del prodotto Libro la cui crescita nel periodo è stata di **2,5 milioni di Euro, (+3,9%)**. Allo stesso modo, continua la crescita del prodotto Extra Libro che segna una progressione del +10,9% rispetto

all'esercizio precedente, pari a +1,0 milioni di Euro.

Nel dettaglio, l'evoluzione dei ricavi per canale:

Ricavi (Euro/milioni)	1° semestre 2024	1° semestre 2023	Var. %
Bookstore diretti	34,0	31,9	6,6%
Bookstore Franchising	41,5	39,9	4,0%
Online	5,7	5,7	—%
Store	81,2	77,5	4,8%
Bookclub e Altro*	10,2	6,3	61,9%
Totale ricavi	91,4	83,8	9,0%

*Include i ricavi derivanti dalla gestione delle fumetterie (dirette e in franchising) di Star Shop, consolidati dal 1° febbraio 2024

Analizzando le vendite per canale si evidenzia:

- un'ulteriore crescita dei ricavi delle **librerie dirette** (+6,6% rispetto all'esercizio precedente) nonostante l'impatto negativo della già citata chiusura temporanea della libreria di Marcianise, senza la quale la

crescita sarebbe stata del **+10%** rispetto all'esercizio precedente

- la continua crescita delle librerie in **franchising** (+4,0% rispetto al 1H 2023);

- una sostanziale stabilità del **canale online** (+0,5% rispetto all'esercizio precedente);
- una crescita significativa del Bookclub e Altro per effetto del consolidamento dei ricavi derivanti dalla gestione delle fumetterie (dirette e in franchising) di Star Shop, consolidati dal 1° febbraio 2024, nonostante la contrazione dei ricavi del Bookclub.

Per quanto riguarda le categorie merceologiche:

- il **Libro**, core business del Gruppo Mondadori, è risultato la principale componente dei ricavi di prodotto (**oltre l'80% del totale**), in **crescita, a livello complessivo, del 3,9%** rispetto al primo semestre dell'esercizio 2023, trainato dalle ottime performance dei negozi fisici;
- il fatturato **Extra Libro** ha mostrato un trend positivo (+10,9% rispetto al 1H 2023), grazie alla crescita del settore Impulse (cartoleria e regalistica).

Margini operativi

L'area Retail presenta, nei primi sei mesi dell'esercizio in corso, un EBITDA Adjusted di 5,3 milioni di Euro, evidenziando una **sensibile crescita**, pari al **25,5%**, rispetto al primo semestre del 2023 (+1,1 milioni di Euro), a conferma di una progressione e di un miglioramento costante delle performance che prosegue da diversi anni.

Anche sull'EBITDA Adjusted si è registrato l'impatto negativo (pari a 0,5 milioni di euro) derivante dal già citato progetto di ristrutturazione della libreria di Marcanise, senza il quale la crescita dell'EBITDA Adjusted sarebbe stata di circa il **35%** rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Questi risultati sono stati raggiunti grazie all'intensa attività di trasformazione della società nella propria integralità, al continuo rinnovamento e sviluppo della rete dei negozi

fisici, nonché ad un'attenta gestione dei costi e a una profonda revisione di organizzazione e processi. A questo si è aggiunto un costante lavoro di innovazione di prodotto e di arricchimento dell'offerta editoriale, accompagnata da nuovi servizi, format di comunicazione per clienti e partner e dalla continua formazione del personale di sede e dei negozi.

Anche l'**EBITDA reported**, attestatosi a 5,3 milioni di Euro, ha fatto rilevare il medesimo **forte incremento** rispetto all'esercizio precedente, mentre il **Risultato Operativo, pari a -0,5 milioni di Euro**, ha registrato un miglioramento più contenuto pari a **0,3** milioni di Euro rispetto al primo semestre dell'esercizio 2023, causa dei maggiori ammortamenti contabilizzati nel periodo in esame dell'esercizio in corso.

MEDIA

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

Le attività tradizionali **print** includono:

- la pubblicazione delle testate periodiche (12 al 30 Giugno 2024) e la relativa raccolta pubblicitaria, nonché dei collaterali in abbinamento alle riviste;
- le attività di gestione degli abbonamenti delle testate periodiche e quotidiane, sia per le pubblicazioni del Gruppo che per quelle degli editori terzi, curate da **Direct Channel**. A questo si aggiungono i servizi relativi alla gestione dei database per clienti del terzo settore.

Le attività **digitali** includono:

- la gestione completa di **siti web e profili social** leader nelle principali verticalità tematiche (Cucina, Salute & Benessere, Femminili Gen Z, Young, Parenting a cui si è aggiunta la società acquisita nel 2023 **Webboh** che gestisce un sito web e i relativi profili social indirizzati alla Young Generation) e la valorizzazione dei relativi spazi pubblicitari tramite concessionarie di pubblicità esterne;
- il business delle **Social Agency**, in particolare delle talent agency **Zenzero** e **Power**, che gestiscono i principali creator del mondo food e del beauty & fashion con l'obiettivo di sviluppare le proprie attività nel segmento dell'influencer marketing;
- il polo **MarTech**, composto da **Adkaora**, **Hej!** e, in Spagna, da **Adgage**, specializzato nell'offerta di soluzioni di mobile advertising, proximity marketing, performance e marketing conversazionale.

Nel 2024 il Gruppo Mondadori si è confermato quale **editore multimediale leader in Italia**:

- nel **print** con **12 testate** e **8,7 milioni lettori**³ la quota di mercato di Mondadori (in termini di diffusione) si è attestata al **20,2%**, in leggera contrazione rispetto al giugno 2023 (20,5%)⁴;
- nel **web** con **12 brand** e circa **30 milioni** di utenti unici medi mese⁵; la rilevazione del solo mese di maggio relativa alla **Cross Audience** (Web e Social unduplicated) mostrerebbe circa **33 milioni di utenti unici** con una reach del **74,2%**;
- nei **social** con una **fanbase** al 30 Giugno 2024 di **circa 108 milioni** con oltre **120 profili**, tra i quali quelli relativi al brand **GialloZafferano** contano oltre 70 milioni di follower.

Andamento del mercato di riferimento

I mercati di riferimento nei primi cinque mesi⁶ dell'esercizio 2024 hanno evidenziato i seguenti andamenti:

- il mercato pubblicitario (esclusi search, social, classified e OTT) ha registrato complessivamente un incremento del 4,5% rispetto all'esercizio precedente; per quanto riguarda i singoli segmenti si rileva: digital +4,5% (esclusi Over The Top), TV +5,57%, quotidiani -8,3%, radio +8,8% e periodici sostanzialmente flat (-0,1%)⁷;
- il mercato delle diffusioni per i periodici è diminuito del 6,0%⁸;
- il mercato dei collaterali ha registrato una contrazione pari al 12,3%⁹.

³Fonte: Audipress I, 2024

⁴ Fonte interna: Press di, maggio 2024, a valore

⁵ Fonte: Comscore, febbraio 2024

⁶ Alla data di redazione della presente Relazione i dati del mercato pubblicitario relativi al primo semestre non sono ancora disponibili

⁷ Fonte: Nielsen, maggio 2024

⁸ Fonte interna: Press di, maggio 2024, a valore

⁹ Fonte interna: Press di, maggio 2024, a valore

Andamento economico dell'area Media

Media (Euro/milioni)	1° semestre 2024	1° semestre 2023	Var. %
Ricavi	72,0	68,7	5%
EBITDA Adj	10,1	9,0	12%
EBITDA	12,0	11,6	3%
EBIT	8,4	8,9	(6%)

Nel primo semestre dell'esercizio 2024, l'area Media ha registrato ricavi per 72,0 milioni di Euro, mostrando **un incremento pari** al 5% rispetto all'esercizio precedente, frutto della **forte crescita della componente Digital che, per la prima volta, più che compensa la flessione strutturale fatta registrare dalle attività tradizionali.**

In particolare:

- le **attività digitali**, che rappresentano **il 43% circa dei ricavi** complessivi dell'area, hanno mostrato, nei primi sei mesi dell'esercizio 2024, **una crescita dei ricavi pubblicitari pari al 26,5%**, derivante in particolare dalla positiva performance del segmento del MarTech e dagli ottimi risultati rilevati dalle social agency e da Webboh, attività avviate all'inizio del 2023;

- le **attività tradizionali** in ambito print, sono risultate **in flessione del 7%**, in particolare a causa della contrazione strutturale delle vendite congiunte e delle diffusioni rilevata nel semestre in esame, in miglioramento rispetto al trend rilevato nel primo trimestre grazie alla **tenuta registrata nel secondo trimestre dell'esercizio (-0,9%)**.

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

Media (Euro/milioni)	1° semestre 2024	1° semestre 2023	Var. %
Diffusione	22,7	24,5	(7,5%)
Vendite congiunte	4,9	6,7	(26,6%)
<i>Pubblicità Print</i>	7,7	6,8	13,6%
<i>Pubblicità Digital</i>	30,7	24,3	26,5%
Totale Pubblicità	38,4	31,1	23,7%
Distribuzione/Altri ricavi	6,0	6,4	(7,1%)
Totale ricavi	71,9	68,7	4,8%

- i ricavi **pubblicitari** – pari a circa 38 milioni di Euro - hanno evidenziato **un incremento di circa il 24%**, grazie sia alla **crescita che ha**

caratterizzato, come già evidenziato, le attività digitali (+26,5%) che grazie all'ambito print (+13,6%), sul quale hanno inciso il

positivo andamento dell'evento di Interni e la performance della nuova concessionaria pubblicitaria incaricata della raccolta per i brand *TV Sorrisi & Canzoni*, *Chi* e *Focus*;

- i ricavi derivanti dalle **diffusioni** (edicola + abbonamenti) sono risultati **in calo del 7,5%**; si rileva come la performance della testata *TV Sorrisi & Canzoni*, che rappresenta circa il 50% del totale, sia risultata migliore rispetto al trend complessivo dei ricavi diffusionali facendo segnare una contrazione più limitata pari al 5,0%.
- I ricavi derivanti dai **prodotti collaterali** (DVD, CD, oggettistica e libri), venduti in allegato ai periodici Mondadori, sono risultati **in contrazione di circa il 27%** in miglioramento rispetto al trend dei primi sei mesi per effetto della crescita del numero di iniziative dell'area Libri rispetto al pari periodo dell'anno precedente.
- Gli altri ricavi, che includono quelli relativi all'attività di gestione abbonamenti e sistemi per il no profit, hanno registrato, rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente, **una flessione** concentrata sulle minori iniziative di brand stretching legate alle testate.

Margini operativi

L'**EBITDA adjusted** dell'area Media nel primo semestre dell'esercizio 2024 si è attestato a **10,1 milioni di Euro** evidenziando una **crescita del 12%** circa rispetto all'esercizio precedente ascrivibile al segmento delle attività digitali.

L'**EBITDA margin** dell'area ha fatto registrare una **crescita di 1 punto percentuale dal 13,1% al 14,1%**.

In particolare:

- nell'area **print**, nonostante la contrazione dei ricavi e i minori proventi derivanti dai contributi statali, la flessione del margine è risultata lieve grazie agli interventi volti alla razionalizzazione del portafoglio di attività (che hanno privilegiato quelle a redditività più stabile), alla riduzione dei costi sostenuti per l'acquisto della carta e alla costante ottimizzazione della struttura dei costi;
- nell'area **digital**, l'**EBITDA Adj.** è risultato in incremento di circa 1,3 milioni di Euro rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente grazie ai maggiori ricavi registrati.

L'**EBITDA reported** è risultato pari a **12,0 milioni di Euro**, in crescita rispetto ai 11,6 milioni di Euro del primo semestre dell'esercizio 2023, nonostante un minore contributo positivo delle poste straordinarie (si ricorda in particolare la plusvalenza derivante dalla cessione di Grazia e Icon contabilizzata nel primo semestre dell'esercizio 2023).

L'**EBIT** è di conseguenza risultato positivo per **8,4 milioni di Euro** in lieve contrazione rispetto agli 8,9 milioni di Euro al 30 Giugno 2023, nonostante il miglioramento delle dinamiche operative sopra descritte per effetto dei maggiori ammortamenti in parte derivanti dalla riduzione della vita utile residua a 10 anni di *TV Sorrisi & Canzoni*, effettuata dal 1° gennaio 2024.

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 nel primo semestre dell'esercizio 2024 hanno registrato un incremento del 4,7% circa rispetto all'omologo periodo del 2023, sono costituiti essenzialmente dalla remunerazione dei servizi erogati a società controllate e collegate.

Il **marginale operativo lordo rettificato** dell'area è negativo per 3,4 milioni di Euro e risulta in lieve peggioramento rispetto ai -3,0 milioni dell'esercizio 2023, per effetto di maggiori costi legati ad alcuni progetti speciali tra i quali l'avvio di **PLAI**, l'acceleratore del Gruppo Mondadori dedicato alle startup nel campo dell'Intelligenza Artificiale Generativa.

Includendo anche elementi non ordinari, il **marginale operativo lordo** complessivo conferma uguale dinamica.

L'**EBIT** dell'area, pari a -7,8 milioni di Euro, ha invece registrato un trend di miglioramento rispetto al pari semestre dell'esercizio precedente (-8,1 milioni nel 1H 2023) per effetto di minori ammortamenti legati alla fine del periodo di ammortamento del progetto di implementazione di SAP.

Corporate & Shared Services (Euro/milioni)	1° semestre 2024	1° semestre 2023	Var.
Ricavi	22,1	21,1	1,0
EBITDA Adj	(3,4)	(3,0)	(0,4)
EBITDA	(3,5)	(3,1)	(0,4)
EBIT	(7,8)	(8,1)	0,3

SITUAZIONE FINANZIARIA E PATRIMONIALE

La **Posizione Finanziaria Netta del Gruppo Mondadori** (escluso IFRS16) al 30 Giugno 2024 riflette un debito netto di **211,9 milioni di Euro**, in decremento di circa **3 milioni** rispetto ai -215,2 milioni del 30 Giugno 2023, nonostante gli esborsi sostenuti per il pagamento dei dividendi agli azionisti e per le acquisizioni di Star Shop e Chelsea Green Publishing, grazie alla **significativa generazione di cassa realizzata dai business del Gruppo negli ultimi 12 mesi**.

La **Posizione Finanziaria Netta IFRS 16** si è attestata a -293,3 milioni di Euro dai -285,5 milioni di Euro del 30 Giugno 2023, ed include una componente di debito IFRS 16 di -81,4 milioni di Euro, in crescita dai 70 milioni di Euro circa dei dodici mesi precedenti.

Posizione finanziaria netta (Euro/milioni)	30 Giugno 2024	31 Dicembre 2023	30 Giugno 2023
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	18,0	49,7	24,4
Attività (passività) in strumenti finanziari derivati	5,1	5,7	9,5
Altre attività (passività) finanziarie	(43,8)	(25,9)	(26,1)
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(191,1)	(115,7)	(223,0)
Attività (passività) finanziarie destinate alla dismissione	0,0	0,0	0,0
Posizione finanziaria netta escluso IFRS16	(211,9)	(86,1)	(215,2)
Debiti finanziari IFRS16	(81,4)	(72,5)	(70,3)
Posizione finanziaria netta totale	(293,3)	(158,6)	(285,5)

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 30 Giugno 2024 ammontano a 630,4 milioni di Euro, di cui 402,5 milioni di Euro *Committed*.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 227,9 milioni di Euro, utilizzati per 80,0 milioni di Euro al 30 Giugno 2024, sono costituiti da linee finanziarie di scoperto in c/c, da anticipazioni s.b.f. e da linee di "denaro caldo".

Le linee di credito *Committed* sono costituite dal contratto di finanziamento in Pool (Banco BPM, BNL, Intesa Sanpaolo e Unicredit) da originari 450,0 milioni di Euro (402,5 milioni di Euro al 30 Giugno 2024), stipulato a maggio 2021, con scadenza al 31 dicembre 2026:

(Euro/milioni)	Linea di Credito	Di cui non utilizzati	Di cui con copertura rischio tasso
Term Loan A	47,5 ¹⁰	—	47,5
RCF	125,0 ¹¹	125,0	—
Acquisition Line C	230,0 ¹²	165,0	60,0
Totale	402,5	290,0	107,5

Nel seguito si propone l'analisi del Cash Flow del Gruppo nei dodici mesi precedenti al 30 Giugno 2024, raffrontato con quello dell'esercizio 2023:

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

La **generazione di cassa dei dodici mesi precedenti al 30 Giugno 2024** si è declinata nelle seguenti componenti.

- Il **cash flow ordinario** è **positivo per 66,8 milioni di Euro**, sostanzialmente in linea con il dato registrato nell'esercizio 2023; la **gestione reddituale dei business**, al netto della dinamica negativa del capitale circolante in parte rilevata nell'area Libri Trade per effetto del cambio mix dei ricavi a

favore del canale fisico rispetto all'e-commerce ed in parte nell'area Media per l'accelerazione del business digitale, e degli **investimenti pari a circa 39 milioni di Euro**, ha generato un **cash flow operativo di 86,3 milioni**; i cash-out relativi ai pagamenti delle imposte e degli oneri finanziari hanno assorbito 19,5 milioni di Euro.

¹⁰ Scadenze:, n.3 quote costanti da 15,8 milioni di Euro, con scadenza al 31 dicembre di ogni anno fino al 31 dicembre 2026; l'esposizione è interamente coperta a tasso fisso (-0,086%)

¹¹ Scadenza Bullet al 31 dicembre 2026

¹² Scadenza finale al 31 dicembre 2026, periodo di disponibilità esteso fino al 31 luglio 2024; rimborso annuale in quote costanti pari ad 1/3 dell'ammontare utilizzato della linea a partire dal 31 dicembre 2024. La quota utilizzata al 30 Giugno 2024 è pari a 65 milioni di Euro; l'esposizione è coperta a tasso fisso (-0,098%) per 60,0 milioni di Euro e a tasso variabile per 5,0 milioni di Euro.

• Il **cash flow non ordinario** è **negativo per 27,8 milioni di Euro** ed include principalmente gli esborsi relativi a:

- **acquisizioni, che, al netto delle dismissioni, ammontano a circa 15,2 milioni di Euro** e che sono costituite principalmente dal corrispettivo per l'acquisto del 51% di **Star Shop**, versato in data 1° febbraio 2024, pari a circa 8 milioni di Euro (comprensivo del debito per le opzioni put/call relative alla residua quota del 49% del capitale) e per l'acquisto del 100% di **Chelsea Green Publishing** pari a 5 milioni di Euro;
- gli oneri di ristrutturazione per 5,7 milioni di Euro;
- investimenti destinati alla riqualificazione e al rinnovamento degli uffici dell'headquarter di Segrate per circa €3 milioni.

su cui nel primo semestre 2023 aveva inciso in particolare il progetto di ristrutturazione del flagship store in piazza Duomo a Milano.

Di conseguenza, il **Free Cash Flow** complessivo generato dal Gruppo nei dodici mesi precedenti al 30 Giugno 2024 è stato pari a **39,0 milioni di Euro**, prima della contabilizzazione pari a 31,3 milioni di Euro di dividendi, di cui il 50% distribuito nel mese di maggio 2024 (il restante 50% verrà pagato nel mese di novembre 2024).

Di seguito vengono rappresentati gli investimenti sostenuti dal Gruppo nei due periodi (12 mesi), suddivisi per area di business, in cui si evidenziano i minori capex sostenuti dall'area Retail (per circa €2,5 milioni di Euro)

CapEx per Settore di Attività	30 Giugno 2024	31 Dicembre 2023
	LTM	FY
Libri Trade	4,2	3,0
Libri Education	20,0	19,1
Retail	6,9	9,5
Media	1,1	1,0
Corporate & Shared Services	6,9	5,4
Totale	39,1	38,0

Di seguito la sintesi della situazione patrimoniale del Gruppo al 30 Giugno 2024 confrontata con l'esercizio precedente a pari data.

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

Il **Capitale Investito Netto** di Gruppo al 30 Giugno 2024 è risultato pari a **554,6 milioni di Euro**, in **crescita del 5,4%** rispetto ai 526,1 milioni di Euro del 30 Giugno 2023, per effetto principalmente delle acquisizioni concluse negli ultimi dodici mesi.

Il **Capitale Circolante Netto** è pari a **100,1 milioni di Euro**, in crescita del 4% circa dai 96,4 milioni di Euro dei 12 mesi precedenti.

In particolare, i principali dati patrimoniali hanno registrato la seguente dinamica rispetto al 30 Giugno 2023:

- i **crediti commerciali** hanno evidenziato una crescita di circa il 16% (25 milioni di Euro), prevalentemente concentrata nell'area Libri Trade, per effetto dell'incremento dei ricavi e della discontinuità di perimetro tra i due periodi;
- le **rimanenze** hanno registrato una sostanziale stabilità rispetto all'esercizio precedente (+0,4%);
- i **debiti commerciali** sono risultati in incremento dell'8,0% (circa 18 milioni di Euro) rispetto al 30 Giugno 2023, in parte indotto dall'accelerazione del business e in parte dalla discontinuità di perimetro nell'area Libri Trade;
- le **attività immateriali** hanno registrato un incremento di circa 2 milioni di Euro rispetto a Giugno 2023 riconducibile alla contabilizzazione degli avviamenti e degli altri attivi immateriali relativi alle recenti acquisizioni al netto dell'impairment test effettuato a Dicembre 2023 (correlato in particolare alla variazione della vita residua del brand *TV Sorrisi&Canzoni* nell'area Media e all'avviamento di *Piemme* nell'area Libri Trade) e degli ammortamenti rilevati negli ultimi dodici mesi;

- le **attività materiali** sono risultate in crescita di circa 6 milioni di Euro, per effetto principalmente delle variazioni di perimetro intervenute negli ultimi dodici mesi, degli investimenti sostenuti per l'apertura di nuovi negozi nell'area Retail, in particolare per quello di Piazza Duomo a Milano, e per il rinnovamento della sede di Segrate;
- le **attività per diritti d'uso** hanno registrato una crescita pari al **14,7%** (circa €10 milioni) derivante in particolare dallo sviluppo e rinnovamento della rete dei negozi dell'area Retail e dalla discontinuità di perimetro dell'area Libri Trade;
- il valore delle **partecipazioni** ha mostrato una sostanziale stabilità rispetto al dato del 30 Giugno 2023;
- i **fondi** (fondi rischi e indennità di fine rapporto) hanno mostrato una contrazione dell'11% circa rispetto al 30 Giugno 2023 per effetto del rilascio di alcuni fondi rischi stanziati a garanzia di passività potenziali che non si sono verificate.

Il **Patrimonio Netto consolidato** al 30 Giugno 2024 - pari a **261,3 milioni di Euro** - si **incrementa di circa 20 milioni di Euro** rispetto all'esercizio precedente confermando il significativo grado di patrimonializzazione raggiunto dal Gruppo, nonostante la contabilizzazione di circa 31 milioni di Euro di dividendi e la riduzione della riserva che accoglie la valutazione degli strumenti derivati per circa 3 milioni di Euro, per effetto del **positivo risultato netto del Gruppo** contabilizzato negli ultimi dodici mesi (circa 57 milioni di Euro).

INFORMAZIONI SUL PERSONALE

GLI ORGANICI

Il personale dipendente del Gruppo, a tempo indeterminato e determinato, risulta costituito da **2.088 unità, in crescita del 8,6%** rispetto alle 1.923 risorse del 30 Giugno 2023 (+165 unità).

Neutralizzando l'effetto delle variazioni di perimetro intervenute – vale a dire delle acquisizioni nell'area Libri Trade di Star Shop (il cui organico è temporaneamente attribuito interamente all'area Libri Trade) e di Chelsea Green Publishing, e nell'area Media Digital della società spagnola Adgace – **l'organico del Gruppo evidenzerebbe un lieve incremento (+1,6%)** rispetto ai 12 mesi precedenti.

Dipendenti puntuali del Gruppo al 30 Giugno 2024:

Organici puntuali per settore di attività	30 Giugno 2024	30 Giugno 2023	Var. %
Libri Trade	730	604	20,9%
Libri Education	292	290	0,7%
Retail	331	306	8,2%
Media	428	417	2,6%
Corporate & Shared Services	307	306	0,3%
Totale	2.088	1.923	8,6%

Nell'area **Libri Trade**, l'organico, al netto dei dipendenti entrati a far parte del Gruppo in seguito all'acquisizione di Star Shop, risulta in crescita del 2,2%.

Nell'area **Libri Education**, l'organico risulta sostanzialmente stabile rispetto all'esercizio precedente.

L'organico dell'area **Retail** risulta in incremento dell'8,2%, nonostante gli interventi volti ad ottenere maggiori efficienze sia nelle strutture centrali sia nella struttura organizzativa della rete dei negozi diretti per effetto dell'apertura di alcuni punti di vendita diretti.

Il trend rilevato dall'area **Media** su base omogenea è risultato in flessione dell'1,2%

grazie in particolare alle efficienze registrate nell'area relativa alle attività tradizionali.

L'organico dell'area **Corporate & Shared Services**, che evidenzia un trend stabile, risulterebbe in calo dell'1,6% al netto dell'inserimento di alcune funzioni di staff derivanti dall'integrazione di Star Shop.

€ milioni	2024	2023	Var. %
Costo del personale allargato (ante ristrutturazioni)	74,9	72,5	3,4%

Il **costo del personale** nei primi sei mesi dell'esercizio 2024 è risultato pari a 74,9 milioni di Euro in **crescita del 3,4%** rispetto al pari semestre dell'esercizio 2023: il confronto omogeneo, neutralizzate le variazioni di perimetro intercorse, evidenzia una **sostanziale stabilità** (Euro +0,3 milioni).

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEI PRIMI SEI MESI 2024

Si riportano di seguito le principali operazioni straordinarie e i più rilevanti fatti avvenuti nei primi sei mesi dell'esercizio 2024.

In data **1° febbraio 2024**, il Gruppo Mondadori, tramite la propria controllata Mondadori Libri S.p.A., ha perfezionato **l'acquisizione del 51% del capitale sociale di Star Shop Distribuzione S.r.l.**, operativa nel segmento dei fumetti con editoria e gadget e attiva in particolare nella distribuzione di editori terzi nel canale delle fumetterie e nella gestione di punti vendita – diretti e affiliati – nel medesimo segmento.

L'operazione, nei termini comunicati al mercato lo scorso 29 giugno 2023, e a fronte dell'autorizzazione da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato a norma della Legge 287/1990 – come precedentemente comunicato il giorno 3 novembre 2023 - ha efficacia a decorrere dalla medesima data, a partire dalla quale Mondadori ha proceduto anche al consolidamento integrale della società.

L'acquisizione, si ricorda, permette di replicare nel comparto dei fumetti il modello di business integrato verticalmente con il quale il Gruppo Mondadori già opera nel segmento del libro.

In base ai termini dell'accordo, Sergio Cavallerin e Matteo Cavallerin – che hanno fondato e diretto con successo la società – mantengono la responsabilità gestionale e continuano a ricoprire il ruolo di Amministratori esecutivi della Società.

Il **prezzo**, definito sulla base di un Enterprise Value relativo al 100% della Società di 9 milioni di Euro e **pari a 4,6 milioni di Euro**, è stato interamente corrisposto per cassa alla data del closing, ed è stato oggetto di aggiustamento sulla base della posizione finanziaria netta effettiva alla data del closing.

Si ricorda che l'accordo include la sottoscrizione di contratti di opzione put & call che regolano il trasferimento della residua quota del 49% di Star Shop Distribuzione. Le opzioni saranno esercitabili in due tranches paritetiche decorrenti, rispettivamente, dalle

approvazioni del bilancio 2025 e del bilancio 2028, a un prezzo che sarà definito sulla base dei risultati della società nei trienni 2023-2025 e 2026-2028.

In data **15 aprile 2024**, è stato sottoscritto **l'accordo per l'acquisizione**, da parte della controllata Rizzoli International Publications Inc., del **100% del capitale sociale di Chelsea Green Publishing Company**, operazione che ha poi trovato perfezionamento in data 1° maggio. Chelsea Green Publishing è stata fondata 40 anni fa da Ian e Margo Baldwin e ha sede nel Vermont (USA) e nel Regno Unito attraverso la propria controllata Chelsea Green Publishing UK Ltd.. **La linea editoriale della casa editrice si focalizza sui temi della sostenibilità**, declinati in ambito green, salute e benessere, nonché sulla valorizzazione delle diversità culturali.

Il Gruppo Mondadori è già presente negli Stati Uniti con la controllata Rizzoli International Publications Inc., leader nella pubblicazione di libri illustrati dedicati al Lifestyle e all'Interior Design in lingua inglese e titolare, da 60 anni, della storica libreria Rizzoli a New York.

Con l'acquisizione di Chelsea Green Publishing, il Gruppo Mondadori mette a segno un **ulteriore passo nel percorso di sviluppo internazionale nei mercati anglofoni**, recentemente avviato con la costituzione di Rizzoli UK con sede a Londra.

Il corrispettivo dell'operazione, che è stato regolato integralmente per cassa al closing, è definito in **5 milioni di dollari** (su base debt-and-cash free) ed è stato oggetto di aggiustamento sulla base della PFN alla data del closing. Nell'ultimo bilancio approvato (2022) la società ha registrato **ricavi consolidati per 8,1 milioni di dollari e un operating income di 1,1 milioni di dollari**.

In data **24 aprile 2024**, l'Assemblea degli Azionisti della Società, tra le altre delibere, ha provveduto alla nomina dei nuovi organi sociali che rimarranno in carica per tre esercizi fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2026.

Il nuovo **Consiglio di Amministrazione** risulta composto da 12 membri:

- Marina Berlusconi (Presidente), Antonio Porro, Pier Silvio Berlusconi, Alessandro Franzosi, Danilo Pellegrino, Elena Biffi, Francesco Currò, Cristina Rossello, Paola Elisabetta Galbiati, Marina Rubini, Riccardo Perotta (dalla lista di maggioranza presentata dall'azionista Fininvest S.p.A.);
- Pietro Bracco (dalla lista di minoranza presentata da un raggruppamento di azionisti formato da società di gestione del risparmio e investitori istituzionali).

L'Assemblea ha nominato anche il nuovo **Collegio sindacale** che risulta così composto:

- Sara Fornasiero, in qualità di Presidente (tratta dalla lista di minoranza presentata da un raggruppamento di azionisti formato da società di gestione del risparmio e investitori istituzionali);
- Ezio Maria Simonelli e Francesca Meneghel, in qualità di Sindaci effettivi (tratti dalla lista di maggioranza presentata dall'azionista Fininvest S.p.A.);
- Annalisa Firmani e Emilio Gatto, in qualità di Sindaci supplenti (tratti dalla lista di maggioranza presentata dall'azionista Fininvest S.p.A.);
- Mario Civetta, in qualità di Sindaco supplente (tratto dalla lista di minoranza presentata da un raggruppamento di azionisti formato da società di gestione del risparmio e investitori istituzionali).

Il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., riunitosi successivamente all'Assemblea e presieduto da Marina Berlusconi, ha confermato **Antonio Porro quale Amministratore delegato**, conferendogli i relativi poteri di gestione.

Il Consiglio ha inoltre nominato i membri dei seguenti **Comitati**, in conformità con i principi fissati dal Codice di Corporate Governance:

- Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità: Paola Elisabetta Galbiati (Presidente), Pietro Bracco e Cristina Rossello;

- Comitato Remunerazione e Nomine: Elena Biffi (Presidente), Paola Elisabetta Galbiati e Cristina Rossello;

- Comitato Parti Correlate: Riccardo Perotta (Presidente), Elena Biffi e Marina Rubini.

Il Consiglio ha anche nominato, fino alla scadenza del mandato del Consiglio e quindi fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2026:

- Paola Elisabetta Galbiati in qualità di Lead Independent Director;

- Alessandro Franzosi nel ruolo di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

In data **20 maggio 2024**, il Gruppo Mondadori ha lanciato una nuova iniziativa "PLAI", l'acceleratore di startup che intende trasformare le idee basate sullo sfruttamento dell'intelligenza artificiale in realtà imprenditoriali di successo.

Con PLAI, il Gruppo Mondadori si pone i seguenti obiettivi:

- dare vita a un hub tecnologico che consenta di individuare le iniziative a forte carattere innovativo afferenti ai settori nei quali opera, publishing, education, retail, media e advertising;
- posizionarsi al centro della rivoluzione dell'intelligenza artificiale, diventando il nucleo di una comunità nazionale e internazionale di innovatori;
- creare valore industriale e vantaggio competitivo tramite investimenti mirati in startup nel settore dell'AI.

PLAI opererà nelle fasi di pre-seed e seed selezionando, per ogni ciclo annuale di accelerazione, 10 startup italiane e internazionali che saranno supportate con un investimento iniziale di 100 mila Euro ciascuna, in cambio di una quota di minoranza. L'impegno finanziario complessivo del Gruppo Mondadori è di circa 6 milioni di Euro, da investire nel triennio 2024-2026.

ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE

Alla data del **30 Giugno 2024**, Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. deteneva n. 548.471 azioni proprie pari allo **0,21% del capitale sociale**. Nell'esercizio 2024, non stati effettuati acquisti.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2024

Si riportano di seguito le principali operazioni straordinarie e i più rilevanti fatti avvenuti dopo la chiusura del primo semestre dell'esercizio 2024.

In data **22 luglio 2024**, il Gruppo Mondadori, ha definito - per effetto dell'accettazione di un'offerta vincolante - condizioni e termini essenziali per **l'acquisizione, da parte della controllata Mondadori Media, del 51% del capitale sociale di Waimea S.r.l.**, la società titolare di tutti dei diritti di proprietà intellettuale e di sfruttamento economico dell'immagine di **Benedetta Rossi** e di **Marco Gentili**. Waimea è detenuta al 97,9% da Benedetta Rossi e Marco Gentili (individualmente e per il tramite della società **Maui Media**) e al 2,10% su base paritetica da Emiliano Messeni e Marco Iacobellis.

Benedetta Rossi è la più nota creator italiana nel settore food & cooking, la cui attività di creazione di contenuti spazia dall'ambito digitale - dove registra una **fan base social complessiva di oltre 17 milioni di follower e 4 milioni di utenti unici mensili del suo sito web** (Audiweb, maggio 2024) - a quello dei media tradizionali tra i quali, in particolare, la TV che da anni la vede protagonista di varie trasmissioni dedicate alla cucina. Benedetta Rossi è, inoltre, **la più importante autrice di libri di cucina degli ultimi anni: i 9 libri** pubblicati nel periodo 2016-2023 con il Gruppo Mondadori, **hanno complessivamente venduto oltre 1,5 milioni di copie**.

Con questa operazione **il Gruppo Mondadori intende creare**, attraverso la gestione coordinata e sinergica delle attività legate al brand Fatto in casa da Benedetta e di GialloZafferano, **il player multimediale leader nel settore food & cooking**, sia in ambito digitale sia nei media tradizionali. Gli oltre 87 milioni di follower a livello globale che Benedetta e GialloZafferano complessivamente potranno raggiungere, renderanno le due realtà, congiuntamente, il secondo operatore più importante al mondo nei social media nel settore food & cooking (elaborazioni interne su dati di mercato).

Lo sviluppo futuro poggerà sulla centralità di Benedetta Rossi quale personaggio in grado di garantire qualità e affidabilità. La partnership strategica ha inoltre l'obiettivo, attraverso maggiori investimenti finalizzati alla crescita della società attraverso la quale Benedetta attualmente opera, di far evolvere il successo mediatico già raggiunto in ambito food & cooking in nuovi settori limitrofi e verso nuove opportunità, anche in termini di diversificazione dell'attuale modello di business.

L'operazione ha previsto l'iniziale acquisizione da parte di Mondadori del 51% del capitale sociale di Waimea - i cui ricavi ed EBITDA 2023 ammontano rispettivamente a 4,5 milioni di Euro e 2,7 milioni di Euro - a termini che riflettono un Enterprise Value (per il 100% della società) su base cash&debt free di 13,5 milioni di Euro. Di conseguenza **il prezzo, che verrà corrisposto interamente per cassa al closing, è di 6,9 milioni di Euro**. I termini dell'operazione prevedono anche una componente variabile (c.d. earn out) - da definire sulla base dei risultati del biennio 2023-2024 e dell'esercizio 2026 - la cui valorizzazione, in virtù anche di un meccanismo di "cap" contrattuale, è stimata in un importo complessivo comunque non superiore a 3,2 milioni di Euro. Ad esito dell'acquisizione, la struttura proprietaria di Waimea vedrà Mondadori Media al 51% e Benedetta Rossi e Marco Gentili (attraverso Maui Media) al 49%.

Gli accordi sottoscritti prevedono, inoltre, opzioni put & call relative a un'ulteriore quota del 19% del capitale sociale di Waimea (esercitabili successivamente all'approvazione del bilancio 2028) i cui termini di esercizio/strike price sono parametrati ai risultati (fatturato ed EBITDA) conseguiti da Waimea nel 2028. L'esercizio di tali opzioni consentirebbe a Mondadori Media di incrementare la propria **partecipazione al 70% della società**, mantenendo Benedetta Rossi e Marco Gentili soci al 30%, in coerenza con il carattere di partnership strategica di lungo periodo dell'operazione.

Benedetta Rossi e Marco Gentili rimarranno amministratori con piena autonomia nella gestione delle attività. La raccolta pubblicitaria continuerà a essere gestita dalla concessionaria Talks.

La definizione degli atti esecutivi dell'offerta e il closing dell'operazione sono attesi entro la fine dell'esercizio 2024.

ALTRE INFORMAZIONI

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., nel corso dell'esercizio, non ha svolto attività di sviluppo. Alla data di 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") nel semestre di riferimento:

- non è stata conclusa alcuna operazione di maggiore rilevanza;
- 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 alle normali condizioni equivalenti a quelle di mercato: quelle concluse con società del Gruppo Mondadori hanno avuto natura commerciale e, per quanto attiene al conto corrente infragruppo, gestito da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., finanziaria a cui partecipano, nelle diverse posizioni debitorie e creditorie, le diverse società controllate.

Maggiori dettagli sono contenuti nelle Note esplicative al Bilancio semestrale abbreviato 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)	1° semestre 2024	1° semestre 2023
Margine Operativo Lordo - EBITDA (come da schemi di bilancio)	42.411	40.347
Oneri di ristrutturazione inclusi nella voce "Costi del personale"	139	279
Oneri connessi alle acquisizioni e cessioni di società e rami d'azienda, oneri (proventi) diversi e costi per servizi	(1.649)	(2.382)
Margine Operativo Lordo - EBITDA Rettificato (come da Relazione sulla Gestione)	40.900	38.244

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

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

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

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

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

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

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

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

relativi effetti fiscali nonché al lordo di eventuali oneri/proventi fiscali a carattere non ricorrente.

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

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

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

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

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

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

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Alla luce dei risultati conseguiti nel primo semestre e dello scenario relativo ai mercati di riferimento, **il Gruppo ritiene di poter confermare per l'esercizio 2024 le guidance precedentemente comunicate.**

Dati economici

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

Dati finanziari

Il Gruppo è atteso nell'esercizio 2024 **confermare la significativa capacità di generazione di cassa** e quindi un **Cash Flow Ordinario** intorno ai **70 milioni** di Euro, nonostante maggiori investimenti per circa 4 milioni di Euro destinati al rinnovamento e all'efficientamento, anche in un'ottica sostenibile, di un impianto di stampa del Gruppo.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Marina Berlusconi



**Bilancio Consolidato
al 30 Giugno 2024
del Gruppo Mondadori**

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

Attivo (Euro/migliaia)	Note	30/6/2024	31/12/2023
Attività immateriali	9	387.875	385.116
Terreni e fabbricati		—	—
Impianti e macchinari		10.283	10.982
Altre immobilizzazioni materiali		26.728	23.748
Immobili, impianti e macchinari	10	37.011	34.730
Attività per diritti d'uso	11	77.041	68.762
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		13.952	13.340
Altre partecipazioni		260	260
Totale partecipazioni	12	14.212	13.600
Attività finanziarie non correnti	24	8.045	8.688
Attività per imposte anticipate	13	62.329	65.788
Altre attività non correnti	14	1.598	1.726
Totale attività non correnti		588.111	578.410
Crediti tributari	15	18.818	15.541
Altre attività correnti	16	88.310	74.195
Rimanenze	17	177.898	149.940
Crediti commerciali	18	183.235	164.438
Altre attività finanziarie correnti	24	944	2.111
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	24	17.990	49.724
Totale attività correnti		487.195	455.949
Attività dismesse o in corso di dismissione		—	1.685
Totale attivo		1.075.306	1.036.044

Passivo (Euro/migliaia)	Note	30/6/2024	31/12/2023
Capitale sociale		67.979	67.979
Azioni proprie		(1.018)	(2.371)
Altre riserve e risultati portati a nuovo		186.873	160.064
Utile (perdita) dell'esercizio		7.082	62.411
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	19	260.916	288.083
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti		421	755
Totale patrimonio netto		261.337	288.838
Fondi	20	33.281	40.839
Indennità di fine rapporto	21	28.332	29.191
Passività finanziarie non correnti	24	101.038	95.638
Passività finanziarie IFRS 16	24	66.748	59.275
Passività per imposte differite	13	39.985	42.365
Altre passività non correnti		—	—
Totale passività non correnti		269.383	267.308
Debiti per imposte sul reddito	15	1.512	12.972
Altre passività correnti	22	142.384	145.651
Debiti commerciali	23	248.239	257.069
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	24	137.829	50.998
Passività finanziarie IFRS 16	24	14.620	13.208
Totale passività correnti		544.585	479.899
Passività dismesse o in corso di dismissione		—	—
Totale passivo		1.075.306	1.036.044

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Euro/migliaia)	Note	2024	2023
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25	387.170	362.381
Decremento (incremento) delle rimanenze	17	(19.687)	(24.163)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	26	82.269	77.778
Costi per servizi	27	217.777	207.872
Costo del personale	28	70.594	68.319
Oneri (proventi) diversi	29	(6.194)	(7.773)
Margine operativo lordo		42.411	40.347
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	9	17.882	15.774
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	10	4.056	3.299
Ammortamenti e perdite di valore delle attività per diritti d'uso	11	7.767	7.319
Risultato operativo		12.705	13.955
Oneri (proventi) finanziari	30	3.572	3.448
Oneri (proventi) da partecipazioni	31	(232)	(1.771)
Risultato prima delle imposte		9.365	12.278
Imposte sul reddito	32	1.443	(89)
Risultato derivante dalle attività in continuità		7.922	12.367
Risultato delle attività dismesse o in corso di dismissione		—	—
Risultato netto		7.922	12.367
Attribuibile a:			
- Interessenze di terzi azionisti		840	146
- Azionisti della controllante		7.082	12.221
Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro)	33	0,027	0,047
Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro)	33	0,027	0,047

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(Euro/migliaia)	2024	2023
Risultato netto	7.922	12.367
<i>Componenti riclassificabili a Conto Economico</i>		
Utili e perdite derivanti da conversione di bilanci di imprese estere	665	(400)
Altri utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(80)	(224)
Parte efficace di utile/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	(644)	(963)
Utili e perdite derivanti da attività disponibili per la vendita (fair value)		
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) riclassificabili a conto economico	154	231
<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	(93)	(223)
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) non riclassificabili a conto economico	17	53
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale	20	(1.526)
Risultato netto complessivo	7.942	10.841
Attribuibile a:		
- Interessenze di terzi azionisti	840	133
- Azionisti della controllante	7.102	10.708

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi



PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2023 E 2024

Euro/migliaia	Note	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva performance share	Riserva cash flow hedge	Riserva fair value
Saldo al 01/01/2023		67.979	(2.024)	1.731	9.072	—
- Destinazione risultato		—	—	—	—	—
- Pagamento dividendi		—	—	—	—	—
- Variazione area consolidamento		—	—	—	—	—
- Operazioni su azioni proprie		—	(347)	—	—	—
- Performance share		—	—	(65)	—	—
- Altri movimenti		—	—	—	—	—
- Utile (perdita) complessivo		—	—	—	(732)	—
Saldo al 30/6/2023	19	67.979	(2.371)	1.666	8.340	—

Euro/migliaia	Note	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva performance share	Riserva cash flow hedge	Riserva fair value
Saldo al 01/01/2024		67.979	(2.371)	2.331	5.484	—
- Destinazione risultato		—	—	—	—	—
- Pagamento dividendi		—	—	—	—	—
- Variazione area consolidamento		—	—	—	—	—
- Operazioni su azioni proprie		—	1.353	—	—	—
- Performance share		—	—	(690)	—	—
- Altri movimenti		—	—	—	—	—
- Utile (perdita) complessivo		—	—	—	(489)	—
Saldo al 30/6/2024	19	67.979	(1.018)	1.641	4.995	—

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2023 E 2024

Riserva conversione	Riserva attualizzazione TFR	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale PN Gruppo	PN terzi azionisti	Totale
1.739	699	128.300	52.067	259.563	1.263	260.826
—	—	52.067	(52.067)	—	—	—
—	—	(29.214)	—	(29.214)	(3)	(29.217)
—	—	—	—	—	—	—
—	—	(813)	—	(1.160)	—	(1.160)
—	—	591	—	526	—	526
—	79	(601)	—	(522)	(672)	(1.194)
(471)	(157)	(153)	12.221	10.708	133	10.841
1.268	621	150.177	12.221	239.901	721	240.622

Riserva conversione	Riserva attualizzazione TFR	Altre riserve	Utile (perdita) periodo	Totale PN Gruppo	PN terzi azionisti	Totale
888	512	150.851	62.411	288.084	755	288.839
—	—	62.411	(62.411)	—	—	—
—	—	(31.309)	—	(31.309)	—	(31.309)
—	14	(14)	—	—	—	—
—	—	—	—	1.353	—	1.353
—	—	—	—	(690)	—	(690)
—	—	(3.624)	—	(3.624)	(1.173)	(4.797)
676	(76)	(91)	7.082	7.102	840	7.942
1.564	450	178.224	7.082	260.916	422	261.338

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Euro/migliaia	30/6/2024	30/6/2023
Risultato netto	7.082	12.221
Rettifiche		
Ammortamenti e svalutazioni	29.706	26.392
Imposte dell'esercizio	1.443	(89)
Performance Share	614	526
Accantonamenti (utilizzi) fondi e indennità di fine rapporto	(3.058)	(2.259)
Minusvalenze (plusvalenze) da cessione di attività immateriali, immobili, impianti e macchinari, partecipazioni	(1)	(1.166)
Minusvalenze (plusvalenze) da valutazione attività finanziarie	—	—
(Proventi) oneri società contabilizzate con metodo del patrimonio netto	(232)	(580)
Oneri finanziari netti su finanziamenti, leases e operazioni in derivati	5.038	4.484
Altre rettifiche non monetarie delle attività in dismissione	—	(6.379)
Disponibilità generata dall'attività operativa	40.592	33.150
(Incremento) decremento crediti commerciali	(11.227)	24.424
(Incremento) decremento rimanenze	(12.356)	(20.847)
Incremento (decremento) debiti commerciali	(20.944)	(43.423)
Pagamento per imposte sul reddito	(12.660)	(13.638)
Pagamento per anticipi e liquidazioni di indennità di fine rapporto	(1.860)	(1.732)
Variazione netta altre attività/passività	(27.390)	(22.604)
Flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività in dismissione	—	374
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa	(45.845)	(44.296)
Corrispettivo incassato (pagato) al netto della cassa ceduta / acquisita	(9.517)	10.972
(Investimenti) disinvestimenti in attività immateriali	(16.534)	(14.585)
(Investimenti) disinvestimenti in immobili, impianti e macchinari	(7.129)	(8.681)
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni	1.225	917
(Investimenti) disinvestimenti in attività finanziarie	1.187	1.418
Flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività in dismissione	—	—
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento	(30.768)	(9.959)
Variazione netta in passività finanziarie	87.927	83.481
Pagamento oneri finanziari netti su finanziamenti e operazioni in derivati	(1.584)	(1.109)
Rimborso netto leases	(8.858)	(8.184)
Interessi su leases	(1.296)	(954)
(Acquisto) cessione di azioni proprie	—	(347)
Dividendi distribuiti	(31.309)	(29.214)
Flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività in dismissione	—	—
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di finanziamento	44.880	43.673
Aumento (diminuzione) di cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	(31.733)	(10.582)
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo	49.724	34.941
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti al termine del periodo	17.991	24.359

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)		30/6/2024	di cui parti correlate (nota 36)	31/12/2023	di cui parti correlate (nota 36)
Attività immateriali	9	387.875	—	385.116	—
Terreni e fabbricati		—	—	—	—
Impianti e macchinari		10.283	—	10.982	—
Altre immobilizzazioni materiali		26.728	—	23.748	—
Immobili, impianti e macchinari	10	37.011	—	34.730	—
Attività per diritti d'uso	11	77.041	—	68.762	—
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		13.952	—	13.340	—
Altre partecipazioni		260	—	260	—
Totale partecipazioni	12	14.212	—	13.600	—
Attività finanziarie non correnti	24	8.045	2.950	8.688	2.950
Attività per imposte anticipate	13	62.329	9.985	65.788	10.674
Altre attività non correnti	14	1.598	—	1.726	—
Totale attività non correnti		588.111	12.935	578.410	13.624
Crediti tributari	15	18.818	2.957	15.541	3.458
Altre attività correnti	16	88.310	132	74.195	126
Rimanenze	17	177.898	—	149.940	—
Crediti commerciali	18	183.235	11.237	164.438	10.246
Altre attività finanziarie correnti	24	944	—	2.111	—
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	24	17.990	—	49.724	—
Totale attività correnti		487.195	14.326	455.949	13.830
Attività dismesse o in corso di dismissione		—	—	1.685	—
Totale attivo		1.075.306	27.261	1.036.044	27.454

Passivo (Euro/migliaia)		30/6/2024	di cui parti correlate (nota 36)	31/12/2023	di cui parti correlate (nota 36)
Capitale sociale		67.979		67.979	
Azioni proprie		(1.018)	—	(2.371)	—
Altre riserve e risultati portati a nuovo		186.873	—	160.064	—
Utile (perdita) dell'esercizio		7.082	—	62.411	—
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	19	260.916	—	288.083	—
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti		421	—	755	—
Totale patrimonio netto	19	261.337	—	288.838	—
Fondi	20	33.281	—	40.839	—
Indennità di fine rapporto	21	28.332	—	29.191	—
Passività finanziarie non correnti	24	101.038	—	95.638	—
Passività finanziarie IFRS 16	24	66.748	—	59.275	—
Passività per imposte differite	13	39.985	—	42.365	—
Altre passività non correnti		—	—	—	—
Totale passività non correnti		269.383	—	267.308	—
Debiti per imposte sul reddito	15	1.512	—	12.972	—
Altre passività correnti	22	142.384	64	145.651	67
Debiti commerciali	23	248.239	3.438	257.069	3.348
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	24	137.829	—	50.998	—
Passività finanziarie IFRS 16	24	14.620	—	13.208	—
Totale passività correnti		544.585	3.502	479.898	3.415
Passività dismesse o in corso di dismissione		—	0	—	—
Totale passivo		1.075.306	3.502	1.036.044	3.415

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

(Euro/migliaia)	2024	di cui parti correlate (nota 36)	di cui oneri (proventi) non ricorrenti (nota 35)	2023	di cui parti correlate (nota 36)	di cui oneri (proventi) non ricorrenti (nota 35)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	387.170	33.220	—	362.381	37.200	—
Decremento (incremento) delle rimanenze	(19.687)	—	—	(24.163)	—	—
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	82.269	16	—	77.778	71	—
Costi per servizi	217.777	8.140	—	207.872	9.333	—
Costo del personale	70.594	(87)	—	68.319	(119)	—
Oneri (proventi) diversi	(6.194)	(25)	—	(7.773)	58	(2.880)
Margine operativo lordo	42.411	25.176	—	40.347	27.857	2.880
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	9	17.882	—	15.774	—	—
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	10	4.056	—	3.299	—	—
valore delle attività per diritti	11	7.767	—	7.319	—	—
Risultato operativo	12.705	25.176	—	13.955	27.857	2.880
Oneri (proventi) finanziari	30	3.572	(51)	3.448	(47)	—
Oneri (proventi) da altre partecipazioni	31	(232)	—	(1.771)	—	(416)
Risultato prima delle imposte	9.365	25.227	—	12.278	27.904	3.296
Imposte sul reddito	32	1.443	(1.950)	(89)	(1.849)	(749)
Risultato derivante dalle attività in continuità	7.922	27.177	—	12.367	29.753	4.045
Risultato delle attività dismesse o in corso di dismissione	—	—	—	—	—	—
Risultato netto	7.922	27.177	—	12.367	29.753	4.045
Attribuibile a:						
- Interessenze di terzi azionisti	840	—	—	146	—	—
- Azionisti della controllante	7.082	27.177	—	12.221	29.753	4.045

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, un’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 2024, è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 31 luglio 2024.

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 2023 e al 30 giugno 2023.

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 esposte 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) d’esercizio come richiesto o consentito dai principi contabili IAS/IFRS;
- il rendiconto finanziario 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 illustrative, 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 2024, il Gruppo Mondadori ha portato a termine le seguenti operazioni straordinarie:

- con efficacia 1° gennaio 2024, l'acquisizione del 100% di Studio Editoriale S.r.l., società specializzata nella pubblicazione di saggi, per il corrispettivo di 200 migliaia di Euro;
- con efficacia 1° febbraio, l'acquisizione del 51% di Star Shop Distribuzione S.r.l., società impegnata nell'attività di distribuzione e vendita diretta di fumetti tramite punti vendita di proprietà e affiliati; il contratto di compravendita delle quote prevede due call / put option a favore di Mondadori / dei venditori, per il passaggio di proprietà del 24,5% delle quote per ciascuna di esse, da esercitarsi dopo l'approvazione dei bilanci degli esercizi 2025 e 2028;
- con efficacia 1° maggio, l'acquisizione del 100% delle quote societarie di Chelsea Green Publishing Inc., casa editrice americana focalizzata nella pubblicazione di opere sui temi della sostenibilità, declinati in ambito green, salute e benessere, nonché sulla valorizzazione delle diversità culturali.

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 parzialmente influenzato dalla situazione geo-politica internazionale, caratterizzata dal conflitto tra Russia e Ucraina 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 2023. 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 2024 e che non hanno avuto impatti sul bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo:

- *Supplier Finance Arrangements - Amendments to IAS 7 and IFRS 7*
- *Amendments to IFRS 16: Lease Liability in a Sale and Leaseback*
- *Amendments to IAS 1: Classification of Liabilities as Current or Non-current*

Pillar II

A partire dal periodo di imposta 2024, il Gruppo FININVEST, di cui il Gruppo Mondadori fa parte, è entrata nell'ambito di applicazione delle regole Pillar 2/GloBE.

In particolare, tali regole sono entrate in vigore in Italia il 1° gennaio 2024 ad opera del D.Lgs. n. 209/2023 di recepimento della Direttiva n. 2523/2022/UE.

In estrema sintesi, le regole Pillar 2 prevedono che le entità parte del gruppo (ovunque localizzate) siano soggette ad un livello di imposizione effettiva sui redditi almeno pari al 15%, da determinare sulla base di un articolato conteggio basato sui dati contabili e fiscali di tali entità aggregati per Paese. Ove il livello di imposizione in un determinato Paese sia inferiore al 15%, ciò determina l'applicazione di una imposizione integrativa ("Top-Up Tax") fino a concorrenza di tale valore del 15%. Come richiesto dal

principio contabile IAS 12 (in particolare, dall' "Amendments to IAS 12 Income Taxes-International Tax Reform-Pillar Two Model Rules") nonché dall'OIC 25, il gruppo FININVEST ha effettuato una prima e preliminare analisi, al fine di identificare il perimetro di applicazione ed il potenziale impatto di questa nuova normativa sulle giurisdizioni del proprio perimetro di consolidamento, anche avvalendosi dei cosiddetti transitional safe harbours ("TSH") applicabili nel triennio 2024-2026 (c.d. periodo transitorio) come previsto dalle linee guida OCSE.

Sulla base degli attuali dati - per FININVEST S.p.A. e le sue controllate - la società FININVEST assume il ruolo di "controllante capogruppo" ("Ultimate Parent Entity") e Arnaldo Mondadori Editore S.p.A. assume il ruolo di "partecipante parzialmente posseduta" ("Partially-Owned Parent Entity" o "POPE").

Sia la società sia il Gruppo Fininvest stanno proseguendo le analisi in merito al potenziale impatto della disciplina Pillar 2, anche alla luce delle novità normative emerse, tra cui la pubblicazione del Decreto Ministeriale del 20 maggio 2024 sull'applicazione in Italia dei transitional safe harbour.

Allo stato attuale ed in attesa sia di ulteriori modifiche normative e chiarimenti in materia sia di ulteriori analisi sul tema, nel primo semestre 2024 non sono emerse circostanze tali da far ritenere che sussistano divergenze sostanziali da quanto dichiarato in sede di relazione al bilancio per l'esercizio chiuso al 31.12.2023.

Le analisi sopra riportate si basano su una analisi della normativa che il gruppo sta attualmente ancora valutando ed implementando e su dati non ancora definitivi (in quanto il vero impatto della normativa potrà essere verificato solamente quando in possesso di tutti i dati relativi all'intero periodo di imposta 2024, primo periodo di imposta di applicazione della normativa in analisi).

Di conseguenza, i risultati di tale analisi preliminare potrebbero divergere da quelli effettivi registrati in sede di prima reale applicazione della normativa Pillar 2.

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, invariate rispetto alla rappresentazione fornita al 31 dicembre 2023, sono: Libri Trade, Libri Education, Retail, Media e Corporate & Shared Services.

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 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 è consuetudine che l'inventario di libri e periodici venga reso all'editore, a condizioni e 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, arbitrari 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 51% di Star Shop Distribuzione S.r.l.

In data 1° febbraio 2024, il Gruppo Mondadori, tramite la controllata Mondadori Libri S.p.A., ha perfezionato l'acquisizione del 51% di Star Shop Distribuzione S.r.l., società operativa nel segmento dei fumetti sia con l'attività di distribuzione del prodotto di editori terzi sia con la vendita diretta nei negozi di proprietà e affiliati.

Il contratto di compravendita delle quote prevede call / put option a favore delle parti per il passaggio della rimanente quota in due tranche pari al 24,5% ciascuna, da esercitarsi dopo l'approvazione dei bilanci del 2025 e del 2028.

Il corrispettivo per l'acquisto del 51% è stato pari a 4.569 migliaia di Euro, al quale si aggiunge il debito finanziario iscritto a fronte della valorizzazione delle opzioni, stimato al 30 giugno 2024 in 3.263 migliaia di Euro.

Acquisto del 100% di Chelsea Green Publishing Inc.

In data 15 aprile 2024 è stato sottoscritto l'accordo per l'acquisizione del 100% del capitale sociale della casa editrice americana Chelsea Green Publishing Inc., con efficacia a far data dal 1° maggio.

La società, presente anche in UK con la controllata Chelsea Green Publishing UK Ltd., è focalizzata sulla pubblicazione di opere in tema di sostenibilità.

Il corrispettivo dell'operazione è stato pari a 5.246 migliaia di Dollari.

Per le operazioni di acquisizione sinteticamente descritte, il Gruppo, in relazione al processo di Purchase Price Allocation, ha iscritto valori provvisori che potranno essere oggetto di rettifica nel periodo di misurazione entro i dodici mesi successivi, per tenere conto delle nuove informazioni ottenute su fatti e circostanze esistenti alla data di acquisizione, che, se note, avrebbero avuto effetti sul fair value delle attività e delle passività riconosciute a tale data.

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 continuamente 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 abbreviato intermedio, 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 2024, pari a 638 milioni di Euro, in crescita rispetto a quella di dicembre 2023 (561 milioni) e di giugno 2023 (524 milioni), è ampiamente superiore al patrimonio netto contabile, pari ad Euro 261,3 milioni;
- i più recenti report stilati dagli analisti finanziari sul titolo Mondadori danno come indicazioni “buy” o “outperform”, con target price compresi tra 2,80 e 3,70 Euro, a fronte di un corso azionario al 30 giugno 2024 pari a 2,44 Euro;
- il WACC, per i diversi cluster e aree geografiche di riferimento, al 30 giugno 2024 risulta in apprezzabile calo rispetto ai valori utilizzati nel processo di impairment eseguito in occasione del bilancio dell’esercizio 2023;
- in riferimento alla situazione geopolitica internazionale, anche al termine del primo semestre 2024, si conferma quanto già indicato in occasione delle relazioni finanziarie semestrali e annuali del 2022 e del 2023: il conflitto Russia – Ucraina e quello che interessa il Medioriente 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.
- tutte le business unit del Gruppo, nel primo semestre 2024, hanno conseguito ricavi e margini superiori agli obiettivi contenuti nel budget e ai risultati contabilizzati nell’analogo periodo del precedente esercizio, ad eccezione del segment education per effetto dell’anticipazione della stampa e distribuzione dei saggi e dei prodotti promozionali a supporto dell’attività di propaganda delle novità editoriali.

E’ stata condotta un’analisi sull’andamento delle CGU alle quali appartengono le attività a vita definita e indefinita iscritte in bilancio, finalizzata a verificare l’eventuale presenza di indicatori di impairment tramite il confronto tra:

- i dati consuntivi del primo semestre 2024 con quelli previsionali relativi allo stesso periodo inclusi nel Piano a medio termine approvato dal Consiglio di Amministrazione il 15 febbraio 2024 ed utilizzato per l’impairment test ai fini del bilancio 2023;
- i dati previsionali relativi all’intero esercizio 2024 inclusi nel Piano a medio termine con quelli inclusi nel più recente forecast elaborato per il 2024.

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

9. ATTIVITÀ IMMATERIALI

Le “Attività immateriali”, pari a 387.875 migliaia di Euro, registrano un incremento di 2.759 migliaia di Euro, rispetto al 31 Dicembre 2023.

Attività immateriali (Euro/migliaia)	30/6/2024	31/12/2023
Attività immateriali a vita utile definita	134.484	138.700
Attività immateriali a vita utile indefinita	253.392	246.416
Totale attività immateriali	387.875	385.116

Tra le “Attività immateriali a vita utile definita”, pari a 134.484 migliaia di Euro, in diminuzione rispetto a 138.700 migliaia di Euro del 31 Dicembre 2023, sono compresi i valori delle testate periodiche, dei marchi e di siti e piattaforme digitali afferenti l’Area Media.

Nei “Costi di sviluppo” 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 sviluppo	Altri beni, attività in corso e acconti	Totale
Costo storico al 31/12/2022	90.365	29.774	1.861	79.682	74.870	17.314	293.866
Investimenti	—	5.363	14.437	3.163	10.411	14.256	47.629
Dismissioni	—	(520)	—	—	—	—	(520)
Variazione area di consolidamento	—	228	—	909	—	302	1.439
Altre variazioni	—	—	—	3.638	6.940	(10.632)	(53)
Costo storico al 31/12/2023	90.365	34.845	16.298	87.392	92.221	21.241	342.361
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2022	51.311	17.370	540	32.852	55.422	3.690	161.185
Ammortamenti	2.542	1.753	1.909	10.829	17.792	613	35.438
Svalutazioni (ripristini di valore)	6.256	—	—	—	106	—	6.362
Dismissioni	—	(156)	—	—	—	—	(156)
Variazione area di consolidamento	—	228	—	773	—	—	1.001
Altre variazioni	—	—	—	44	(151)	(62)	(169)
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2023	60.109	19.195	2.449	44.498	73.169	4.241	203.661
Valore netto al 31/12/2022	39.054	12.404	1.321	46.830	19.448	13.624	132.681
Valore netto al 31/12/2023	30.256	15.651	13.849	42.894	19.052	17.000	138.700

Gli investimenti del primo semestre 2024 ammontano a 13.664 migliaia di Euro, prevalentemente rappresentati dai costi di creazione delle novità editoriali dell’area scolastica (5.782 migliaia di Euro esposti tra i “Costi di sviluppo” e 4.080 migliaia di Euro tra le attività in corso di realizzazione) e dagli investimenti in corso di realizzazione per il passaggio alla tecnologia in cloud della infrastruttura IT di Gruppo.

Attività immateriali a vita utile definita (Euro/migliaia)	Testate	Marchi	Liste clienti	Software, licenze, brevetti e diritti	Costi di sviluppo	Altri beni, attività in corso e acconti	Totale
Costo storico al 31/12/2023	90.365	34.845	16.298	87.392	92.221	21.241	342.361
Investimenti	—	—	—	368	6.531	6.765	13.664
Dismissioni	—	—	—	—	—	—	—
Variazione area di consolidamento	—	4	—	337	—	18	359
Altre variazioni	—	4	—	1.890	7.728	(9.629)	(7)
Costo storico al 30/6/2024	90.365	34.853	16.298	89.987	106.480	18.395	356.378
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2023	60.109	19.195	2.449	44.498	73.169	4.241	203.661
Ammortamenti	1.582	1.249	954	4.803	8.945	349	17.882
Svalutazioni (ripristini di valore)	—	—	—	—	—	—	—
Dismissioni	—	—	—	—	—	—	—
Variazione area di consolidamento	—	1	—	315	—	3	319
Altre variazioni	—	4	—	—	(31)	59	32
Fondo ammortamento e perdite di valore al 30/6/2024	61.691	20.449	3.403	49.616	82.083	4.652	221.894
Valore netto al 31/12/2023	30.256	15.650	13.849	42.894	19.052	17.000	138.700
Valore netto al 30/6/2024	28.674	14.404	12.895	40.371	24.397	13.743	134.484

Le “Attività immateriali a vita utile indefinita” si attestano a 253.392 migliaia di Euro, in aumento di 6.976 migliaia di Euro, comprendono i valori di marchi e collane editoriali dell’Area Libri e gli avviamenti.

Attività immateriali a vita utile indefinita (Euro/migliaia)	Marchi e collane	Avviamento	Totale
Costo storico al 31/12/2022	83.161	166.366	249.527
Investimenti	847	6.903	7.750
Dismissioni	—	—	—
Variazione area di consolidamento	—	—	—
Altre variazioni	—	(15)	(15)
Costo storico al 31/12/2023	84.008	173.254	257.262
Perdite di valore al 31/12/2022	992	8.919	9.911
Svalutazioni (ripristini di valore)	—	935	935
Altre variazioni / dismissioni	—	—	—
Perdite di valore al 31/12/2023	992	9.854	10.846
Valore netto al 31/12/2022	82.169	157.447	239.616
Valore netto al 31/12/2023	83.016	163.400	246.416

Dalle operazioni di acquisizione concluse nel primo semestre 2024, 51% di Star Shop Distribuzione S.r.l., 100% di Chelsea Green Publishing Inc, e di Studio Editoriale S.r.l. emerge un differenziale, tra i corrispettivi pagati e le attività nette acquisite, provvisoriamente iscritto tra gli avviamenti; al termine del processo di Purchase Price Allocation sarà effettuata l’allocazione definitiva.

Si precisa che relativamente all’acquisizione di Star Shop Distribuzione S.r.l., il Gruppo ha optato per la contabilizzazione del differenziale citato secondo il metodo del *partial goodwill*, con iscrizione della relativa quota del 49% a diminuzione delle riserve di patrimonio netto.

Nelle Altre variazioni della voce “Avviamento” è esposto l’effetto della variazione del cambio euro-dollaro, relativo a Rizzoli International Publications Inc..

Attività immateriali a vita utile indefinita (Euro/migliaia)	Marchi e collane	Avviamento	Totale
Costo storico al 31/12/2023	84.008	173.254	257.262
Investimenti	—	6.959	6.959
Dismissioni	—	—	—
Variazione area di consolidamento	—	—	—
Altre variazioni	—	17	17
Costo storico al 30/6/2024	84.008	180.230	264.238
Perdite di valore al 31/12/2023	992	9.854	10.846
Svalutazioni (ripristini di valore)	—	—	—
Altre variazioni / dismissioni	—	—	—
Perdite di valore al 30/6/2024	992	9.854	10.846
Valore netto al 31/12/2023	83.016	163.400	246.416
Valore netto al 30/6/2024	83.016	170.376	253.392

Ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore delle attività immateriali

Gli ammortamenti e le svalutazioni del primo semestre 2024 ammontano complessivamente a 17.882 migliaia di Euro, in aumento rispetto a 15.774 migliaia di Euro dell’analogo periodo del 2023, per effetto principalmente dei maggiori ammortamenti derivanti dalla revisione della vita utile residua della testata TV Sorrisi & Canzoni, operata al 1° gennaio 2024, dalle acquisizioni concluse nel 2023 e dai maggiori investimenti realizzati soprattutto nell’Area Libri Education.

Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali (Euro/migliaia)	2024	2023
Testate	1.582	1.271
Marchi	1.249	649
Liste clienti	954	233
Software, licenze, brevetti e diritti	4.803	5.406
Costi di sviluppo	8.945	7.942
Altri beni immateriali	349	273
Totale ammortamenti delle attività immateriali	17.882	15.774
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	17.882	15.774

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 2024 ammonta a 37.011 migliaia di Euro; l’incremento rispetto 31 Dicembre 2023, pari a 2.281 migliaia di Euro, per 1.419 migliaia di Euro è riconducibile alle variazioni del perimetro di consolidamento.

Composizione e movimentazione di “Immobili, impianti e macchinari” nell’esercizio 2023 e nel primo semestre 2024:

Immobili, impianti e macchinari (Euro/migliaia)	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totale
Costo storico al 31/12/2022	22.426	71.198	93.624
Investimenti	2.160	9.037	11.197
Dismissioni	(3.892)	(7.491)	(11.383)
Variazione area di consolidamento	9.825	2.543	12.368
Altre variazioni	2.680	(2.975)	(295)
Costo storico al 31/12/2023	33.200	72.312	105.512
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2022	19.147	50.344	69.491
Ammortamenti	2.132	4.833	6.965
Svalutazioni (ripristini di valore)	27	19	46
Dismissioni	(3.886)	(7.442)	(11.328)
Variazione area di consolidamento	4.806	1.533	6.339
Altre variazioni	(9)	(723)	(731)
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2023	22.218	48.563	70.781
Valore netto al 31/12/2022	3.279	20.854	24.133
Valore netto al 31/12/2023	10.982	23.748	34.730

Gli investimenti del primo semestre 2024, pari a 4.759 migliaia di Euro, sono rappresentati in prevalenza dagli investimenti per il rinnovo degli uffici della sede di Segrate, dall’acquisto di una nuova macchina da stampa da parte di Grafiche Bovini S.r.l. e dai costi sostenuti da Mondadori Retail S.p.A. 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.

Immobili, impianti e macchinari (Euro/migliaia)	Impianti e macchinari	Altri beni materiali	Totale
Costo storico al 31/12/2023	33.200	72.312	105.512
Investimenti	298	4.461	4.759
Dismissioni	—	(50)	(50)
Variazione area di consolidamento	280	2.495	2.775
Altre variazioni	122	65	187
Costo storico al 30/6/2024	33.900	79.283	113.183
Fondo ammortamento e perdite di valore al 31/12/2023	22.218	48.563	70.781
Ammortamenti	1.172	2.884	4.056
Svalutazioni (ripristini di valore)	—	—	—
Dismissioni	—	(36)	(36)
Variazione area di consolidamento	224	1.107	1.331
Altre variazioni	3	37	40
Fondo ammortamento e perdite di valore al 30/6/2024	23.617	52.555	76.172
Valore netto al 31/12/2023	10.982	23.748	34.730
Valore netto al 30/6/2024	10.283	26.728	37.011

La voce “Altre immobilizzazioni materiali” è così composta:

Altre immobilizzazioni materiali (Euro/migliaia)	30/6/2024	31/12/2023
Attrezzature industriali e commerciali	426	367
Macchine ufficio elettroniche	4.742	4.101
Mobili, dotazioni e arredi	7.541	5.255
Automezzi e mezzi di trasporto	227	196
Costi per migliorie di beni di terzi	10.572	10.247
Altri beni materiali e immobilizzazioni in corso	3.219	3.583
Totale altre immobilizzazioni materiali	26.728	23.748

Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari

Ammortamenti e svalutazioni del semestre sono pari complessivamente a 4.056 migliaia di Euro, in aumento rispetto a 3.299 migliaia di Euro del primo semestre 2023, per effetto principalmente delle variazioni del perimetro di consolidamento e degli investimenti realizzati da Mondadori Retail S.p.A. nei punti vendita, tra cui in particolare la libreria di Piazza Duomo.

Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari (Euro/migliaia)	2024	2023
Fabbricati	—	—
Impianti e macchinari	1.172	993
Attrezzature	69	76
Macchine ufficio elettroniche	987	926
Mobili e arredi	620	421
Automezzi e mezzi di trasporto	54	54
Migliorie beni di terzi	1.150	826
Altri beni materiali	4	4
Totale ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	4.056	3.299
Svalutazioni delle attività materiali	—	—
Ripristini di valore delle attività materiali	—	—
Totale svalutazioni (ripristini) di immobili, impianti e macchinari	—	—
Totale ammortamenti e perdite di valore delle attività materiali	4.056	3.299

11. ATTIVITÀ PER DIRITTI D'USO

Le attività per diritto d'uso, iscritte ai sensi dell'IFRS16, ammontano a 77.041 migliaia di Euro, in aumento di 8.279 migliaia di Euro, rispetto al 31 dicembre 2023.

Tale variazione è riconducibile al cambio di perimetro di consolidamento per 3.054 migliaia di Euro e per la restante somma prevalentemente all'Area Retail, per l'apertura di nuovi negozi, e a Rizzoli International Publications Inc., per il rinnovo del contratto di locazione della sede americana.

Attività per diritto d'uso (Euro/migliaia)	Diritti d'uso fabbricati	Diritti d'uso autoveicoli	Diritti d'uso hardware	Totale
Costo storico al al 31/12/2022	97.315	1.811	1.306	100.432
Investimenti	15.326	553	29	15.908
Dismissioni	(15.576)	—	—	(15.576)
Altre variazioni	5.447	—	—	5.447
Costo storico al 31/12/2023	102.512	2.364	1.335	106.211
Fondo ammortamento al 31/12/2022	29.897	1.290	792	31.979
Ammortamenti	14.301	403	262	14.966
Dismissioni	(10.033)	—	—	(10.033)
Altre variazioni	537	—	—	537
Fondo ammortamento al 31/12/2023	34.702	1.693	1.054	37.449
Valore netto al 31/12/2022	67.420	520	514	68.454
Valore netto al 31/12/2023	67.810	671	281	68.762

Attività per diritto d'uso (Euro/migliaia)	Diritti d'uso fabbricati	Diritti d'uso autoveicoli	Diritti d'uso hardware	Totale
Costo storico al 31/12/2023	102.512	2.364	1.335	106.211
Investimenti	10.969	—	12	10.981
Dismissioni	(1.287)	—	—	(1.287)
Altre variazioni	4.357	(123)	—	4.235
Costo storico al 30/6/2024	116.552	2.242	1.347	120.140
Fondo ammortamento al 31/12/2023	34.701	1.693	1.054	37.449
Ammortamenti	7.477	153	137	7.767
Dismissioni	(772)	—	—	(772)
Altre variazioni	(1.222)	(123)	—	(1.344)
Fondo ammortamento al 30/6/2024	40.184	1.724	1.191	43.099
Valore netto al 31/12/2023	67.810	671	281	68.762
Valore netto al 30/6/2024	76.368	518	156	77.041

12. PARTECIPAZIONI

Il valore delle “Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto” e delle “Partecipazioni in altre imprese”, pari a 14.212 migliaia di Euro, registra un incremento di 612 migliaia di Euro.

Partecipazioni (Euro/migliaia)	30/6/2024	31/12/2023
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	13.952	13.340
Partecipazioni in altre imprese	260	260
Totale partecipazioni	14.212	13.600

Il valore delle “Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto”, pari a 13.952 migliaia di Euro, aumenta per effetto dell’investimento in BookRepublic Webnovels S.r.l., al netto dei risultati del semestre.

Nel 2024 il Gruppo ha incassato dividendi pari a 1.070 migliaia di Euro, distribuiti da Edizioni EL S.r.l..

Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto – Dettaglio (Euro/migliaia)	30/6/2024	31/12/2023
Partecipazioni in imprese a controllo congiunto:		
- Edizioni EL S.r.l.	3.545	4.114
- Gruppo Attica Publications	7.405	7.287
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	870	1.242
- BookRepublic Webnovels S.r.l.	1.466	0
Totale partecipazioni in imprese a controllo congiunto	13.286	12.643
Partecipazioni in imprese collegate:		
- Press-Di Distribuzione Stampa Multimedia S.r.l.	633	664
- Editrice AAM TerranuovaS.r.l.	33	33
Totale partecipazioni in imprese collegate	666	697
Totale partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	13.952	13.340

Il valore delle “Partecipazioni in altre imprese”, pari a 260 migliaia di Euro, risulta invariato rispetto al 31 dicembre 2023.

Partecipazioni in altre imprese - Dettaglio (Euro/migliaia)	30/6/2024	31/12/2023
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
Totale partecipazioni in altre imprese	260	260

13. ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE, PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

Le “Attività per imposte anticipate”, pari a 62.329 migliaia di Euro, e le “Passività per imposte differite”, pari a 39.985 migliaia di Euro, registrano rispettivamente una flessione di 3.459 migliaia di Euro e di 2.380 migliaia di Euro.

(Euro/migliaia)	30/6/2024	31/12/2023
IRES su perdite fiscali	286	286
IRES anticipata	56.777	60.065
IRAP anticipata	5.266	5.437
Totale attività per imposte anticipate	62.329	65.788
IRES differita	34.878	36.983
IRAP differita	5.107	5.382
Totale passività per imposte differite	39.985	42.365

La diminuzione del valore delle “Attività per imposte anticipate” è ascrivibile all’evoluzione dei fondi tassati e delle altre differenze temporanee.

Gli Amministratori ritengono pienamente recuperabili gli importi iscritti, considerando:

- la possibilità di portare in prededuzione dal reddito imponibile di Gruppo le perdite fiscali pregresse, nei limiti dell’80%, prevista dal contratto che regola il rapporto con la consolidante Fininvest S.p.A.;
- il diritto al riporto delle perdite fiscali senza limiti temporali;
- le stime di risultato contenute nel Piano a Medio Termine 2024-2026, approvato dal Consiglio di Amministrazione del 15 febbraio 2024.

Componenti che hanno comportato la rilevazione di imposte anticipate

(Euro/migliaia)	30/6/2024			31/12/2023		
	Ammontare	Aliquota fiscale vigente	Imposta anticipata	Ammontare	Aliquota fiscale vigente	Imposta anticipata
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	5.879	(*)	1.412	7.846	(*)	1.883
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	1.829	(*)	439	1.675	(*)	402
Svalutazione crediti	14.402	(*)	3.482	14.889	(*)	3.598
Svalutazione rimanenze	31.442	(*)	7.582	34.128	(*)	8.225
Svalutazione anticipi ad autori	62.112	(*)	14.919	56.488	(*)	13.569
Fondi	33.282	(*)	7.988	41.232	(*)	9.896
Indennità di fine rapporto	397	(*)	95	558	(*)	134
Eliminazioni utili infragruppo	8.133	(*)	1.952	7.013	(*)	1.683
Rese a pervenire	31.262	(*)	7.503	36.957	(*)	8.870
Diritti da emendamento al consolidato fiscale in essere	42.010	(*)	10.082	43.038	(*)	10.329
Altre differenze temporanee	5.348	(*)	1.323	5.990	(*)	1.476
Totale ai fini IRES	236.096		56.777	249.814		60.065
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	4.540	(*)	177	6.527	(*)	254
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	338	(*)	13	287	(*)	11
Svalutazione rimanenze	27.848	(*)	1.086	30.645	(*)	1.195
Svalutazione anticipi ad autori	60.699	(*)	2.367	55.115	(*)	2.149
Fondi	1.406	(*)	55	1.672	(*)	65
Indennità di fine rapporto	111	(*)	4	137	(*)	5
Eliminazioni utili infragruppo	8.103	(*)	316	6.974	(*)	272
Rese a pervenire	31.262	(*)	1.219	36.957	(*)	1.441
Altre differenze temporanee	714	(*)	29	1.098	(*)	45
Totale ai fini IRAP	135.021		5.266	139.412		5.437

(*)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 determinato principalmente dall'effetto congiunto:

- dalla flessione della riserva cash flow hedge;
- dall'ammortamento delle differenze rivenienti dalle acquisizioni, allocate ai beni a vita utile definita, al termine del processo di Purchase Price Allocation.

Componenti che hanno comportato la rilevazione di imposte differite

(Euro/migliaia)	30/6/2024			31/12/2023		
	Ammontare	Aliquota fiscale vigente	Imposta differita	Ammontare	Aliquota fiscale vigente	Imposta differita
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	130.300	(*)	31.272	137.355	(*)	32.902
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	—	(*)	—	—	(*)	63
Indennità di fine rapporto	2.202	(*)	529	2.003	(*)	481
Altre differenze temporanee	12.822	(*)	3.077	14.737	(*)	3.537
Totale ai fini IRES	145.324		34.878	154.095		36.983
Differenza tra valore contabile e valore fiscale delle attività immateriali	130.757	(*)	5.099	137.755	(*)	5.363
Differenza tra valore contabile e valore fiscale degli investimenti immobiliari e di immobili, impianti e macchinari	186	(*)	8	238	(*)	19
Totale ai fini IRAP	130.943		5.107	137.993		5.382

(*) 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 1.598 migliaia di Euro, comprende la quota a medio lungo termine del credito maturato sulla cessione di Società Europea di Edizioni S.p.A. (1.322 migliaia di Euro) e registra una diminuzione di 128 migliaia di Euro, per effetto della parziale compensazione del credito iscritto a fronte dell'acquisto di beni strumentali ai sensi della L. 178/2020.

Altre attività non correnti (Euro/migliaia)	30/6/2024	31/12/2023
Depositi a garanzia	173	152
Altri	1.425	1.574
Totale altre attività non correnti	1.598	1.726

15. CREDITI TRIBUTARI, DEBITI PER IMPOSTE SUL REDDITO

Crediti tributari (Euro/migliaia)	30/6/2024	31/12/2023
Crediti verso l'Erario per IRAP	598	1.226
Crediti verso l'Erario per IRES	68	421
Crediti verso Fininvest per IRES	2.957	1.119
Crediti verso l'Erario per IVA	11.392	9.346
Crediti verso l'Erario per imposte dirette da recuperare e anticipi per contenziosi	3.802	3.429
Totale crediti tributari	18.818	15.541

Il valore dei "Crediti tributari", al 30 Giugno 2024, si attesta a 18.818 migliaia di Euro, in aumento di 3.277 migliaia di Euro, rispetto al precedente esercizio, principalmente per effetto della stagionalità che contraddistingue il business della scolastica.

Nel primo semestre le società del Gruppo che operano in tale settore registrano risultati negativi per la concentrazione dei ricavi nel secondo semestre; questo contribuisce a determinare un saldo a credito nei confronti di Fininvest per IRES e alla crescita del credito IVA.

Il "Credito verso l'Erario per IRAP" registra una diminuzione, rispetto al 31 dicembre 2023, per lo slittamento del versamento del primo acconto al mese di luglio.

La voce "Crediti verso l'Erario per imposte dirette da recuperare e anticipi per contenziosi" pari a 3.802 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 in conto esercizio riconosciuti alle società del Gruppo principalmente in relazione ai consumi di energia e carta;
- crediti per contenziosi fiscali per complessivi 8.903 migliaia di Euro, completamente svalutati.

Debiti per imposte sul reddito (Euro/migliaia)	30/6/2024	31/12/2023
Debiti verso l'Erario per IRAP	908	451
Debiti verso l'Erario per IRES	604	469
Debiti verso Fininvest per IRES	—	12.052
Totale debiti per imposte sul reddito	1.512	12.972

I "Debiti per imposte sul reddito", pari a 1.512 migliaia di Euro, registrano una diminuzione pari a 11.460 migliaia di Euro, per effetto del pagamento dei debiti maturati nello scorso esercizio, con l'eccezione dell'IRAP che è oggetto di versamento a luglio, e per effetto della stagionalità dell'education che, al 30 giugno, presenta risultati negativi che abbattano il carico fiscale del Gruppo.

16. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

Le “Altre attività correnti”, pari a 88.310 migliaia di Euro, registrano un incremento di 14.115 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, anche per l'ampliamento del perimetro di consolidamento;
- 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.

Il valore degli “Altri crediti”, pari a 1.603 migliaia di Euro, comprende i crediti sorti per effetto delle cessioni delle testate periodiche e della Società Europea di Edizioni S.p.A.

Altre attività correnti (Euro/migliaia)	30/6/2024	31/12/2023
Crediti verso agenti	7.798	214
Crediti verso autori	131.409	123.315
Fondo svalutazione anticipi ad autori	(71.719)	(65.606)
Crediti verso fornitori e collaboratori	7.861	6.955
Ratei e risconti attivi	11.225	7.395
Crediti diversi verso imprese collegate e consociate	132	393
Altri crediti	1.603	1.530
Totale altre attività correnti	88.310	74.195

17. RIMANENZE

Il valore delle “Rimanenze”, pari a 177.898 migliaia di Euro, registra un incremento rispetto al 31 dicembre 2023 di 27.958 migliaia di Euro, per l'apporto delle società acquisite nel 2024, pari a 5.643 migliaia di Euro, e 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)	30/6/2024	31/12/2023
Materie prime, sussidiarie e di consumo	19.085	16.272
Svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	(1.107)	(1.069)
Totale materie prime, sussidiarie e di consumo	17.978	15.203
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	11.836	11.562
Svalutazione prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	(1.163)	(1.154)
Totale prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	10.673	10.408
Prodotti finiti e merci	229.924	205.867
Svalutazione prodotti finiti e merci	(80.677)	(81.538)
Totale prodotti finiti e merci	149.248	124.329
Totale rimanenze	177.898	149.940

Il valore delle “Materie prime, sussidiarie e di consumo”, pari a 17.978 migliaia di Euro, registra un incremento di 2.775 migliaia di Euro, riconducibile all’Area Libri Education, per far fronte alla produzione particolarmente significativa nel terzo trimestre.

Il valore dei “Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati”, pari a 10.673 migliaia di Euro, risulta sostanzialmente allineato a quello del dicembre 2023.

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

L’ammontare dei prodotti finiti, pari a 149.248 migliaia di Euro, registra un incremento di 24.919 migliaia di Euro, rispetto al 31 dicembre 2023, per effetto principalmente:

- dell’apporto delle nuove società acquisite nel primo semestre 2024 (5.643 migliaia di Euro);
- della crescita dei costi delle materie prime e dei servizi di stampa e confezionamento;
- della stampa dei libri di testo, che come di consueto avviene soprattutto nel secondo e terzo trimestre dell’anno, che ha determinato un aumento delle rimanenze di prodotti finiti nel segment Education pari a 14.176 migliaia di Euro;
- dell’anticipazione della produzione editoriale di Rizzoli International Publications Inc., per contenere i costi di stampa, che ha determinato un maggior valore di prodotto stoccato pari a 2.932 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	Materie prime	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	Prodotti finiti e merci
(Euro/migliaia)			
Saldo al 31/12/2022	926	1.627	73.796
Movimentazioni intervenute nell'esercizio:			
- accantonamento	204	226	12.272
- utilizzo	(128)	(687)	(9.213)
- altri movimenti	67	(12)	4.683
Saldo al 31/12/2023	1.069	1.154	81.538
Movimentazioni intervenute nell'esercizio:			
- accantonamento	38	0	1.278
- utilizzo	0	0	(2.805)
- altri movimenti		9	666
Saldo al 30/6/2024	1.107	1.163	80.677

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	2024	2023
(Euro/migliaia)		
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e merci	(15.235)	(19.932)
Accantonamento al fondo svalutazione prodotti finiti e merci	1.278	5.016
Utilizzo del fondo svalutazione prodotti finiti e merci	(2.805)	(7.338)
Totale variazione delle rimanenze di prodotti finiti e merci	(16.762)	(22.255)
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	(150)	265
Accantonamento al fondo svalutazione prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0
Utilizzo del fondo svalutazione prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	(162)
Totale variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	(150)	103
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	(2.813)	(2.092)
Accantonamento al fondo svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	38	118
Utilizzo del fondo svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	0	(37)
Totale variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	(2.775)	(2.011)
Totale decremento (incremento) delle rimanenze	(19.687)	(24.163)

18. CREDITI COMMERCIALI

L'ammontare dei "Crediti commerciali", pari a 183.235 migliaia di Euro, registra un incremento di 18.797 migliaia di Euro, rispetto a 164.438 migliaia di Euro del 31 dicembre 2023.

Crediti commerciali (Euro/migliaia)	30/6/2024	31/12/2023
Crediti verso clienti lordi	171.998	147.853
Crediti verso imprese collegate	3.342	15.983
Crediti verso imprese controllanti	6	6
Crediti verso imprese consociate	7.889	596
Totale crediti commerciali	183.235	164.438

Oltre alla variazione del perimetro di consolidamento, che ha apportato un valore di crediti commerciali netti pari a 6.326 migliaia di Euro, si registra un incremento di 39.255 migliaia di Euro nell'Area Libri Education, che ha effettuato le prime vendite ai clienti direzionali e ai grossisti, mentre nell'Area Libri Trade e nell'Area Retail, nelle quali il picco di vendite coincide con il periodo natalizio, il saldo diminuisce rispettivamente di 13.581 migliaia di Euro e di 10.156 migliaia di Euro.

Nell'Area Media il credito verso clienti cresce di 3.288 migliaia di Euro per effetto del positivo andamento dei ricavi, soprattutto nel comparto digitale.

I "Crediti verso imprese collegate", pari a 3.342 migliaia di Euro, sono rappresentati principalmente dai crediti Press-Di Distribuzione Stampa e Multimedia S.r.l. e Edizioni EL S.r.l.; rispetto al 31 dicembre 2023 registrano una significativa diminuzione, per effetto della cessione della quota detenuta in Mediamond S.p.A., che dal 1° gennaio 2024 non figura più tra le imprese collegate bensì tra le consociate.

Per questa ragione il saldo dei "Crediti verso imprese consociate" aumenta da 596 a 7.889 migliaia di Euro.

Crediti commerciali - Crediti verso clienti (Euro/migliaia)	30/6/2024	31/12/2023
Crediti verso clienti lordi	245.766	233.685
Clientsi conto rese da pervenire	(59.923)	(71.396)
Svalutazione crediti	(13.845)	(14.436)
Totale crediti verso clienti	171.998	147.853

Il valore del fondo svalutazione crediti, pari a 13.845 migliaia di Euro, non si discosta in maniera significativa da quello del 31 dicembre 2023; l'ampliamento del perimetro di consolidamento ha contribuito all'incremento per 116 migliaia di Euro.

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)	30/6/2024	31/12/2023
Saldo all'inizio dell'esercizio	14.436	14.060
Movimentazioni intervenute nell'esercizio:		
- accantonamento	708	3.168
- utilizzo	(1.428)	(3.318)
- variazioni nell'area di consolidamento e altri movimenti	129	526
Totale svalutazione crediti verso clienti	13.845	14.436

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

19. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto al 30 Giugno 2024, pari a 261.337 migliaia di Euro, comprese le riserve di terzi azionisti pari a 421 migliaia di Euro, la cui movimentazione è dettagliata nell'apposito prospetto, registra una diminuzione di 27.501 migliaia di Euro, rispetto al 31 dicembre 2023.

Le variazioni più significative sono rappresentate dal risultato del semestre, positivo per 7.922 migliaia di Euro, dai dividendi deliberati a favore degli azionisti per 31.309 migliaia di Euro, dalla diminuzione della riserva cash flow hedge per 1.577 migliaia di Euro, per effetto dell'adeguamento del derivato sui tassi di interesse al fair value del 30 giugno 2024, e dalla diminuzione della riserva relativa al piano di Performance Share, a seguito dell'attribuzione delle azioni del Piano 2021-2023.

Si precisa che relativamente all'acquisizione di Star Shop Distribuzione S.r.l., il Gruppo ha optato per la contabilizzazione del differenziale citato secondo il metodo del *partial goodwill*, con iscrizione della relativa quota del 49% a diminuzione delle riserve di patrimonio netto per 3.267 migliaia di Euro.

Il patrimonio netto di pertinenza di terzi azionisti, pari a 421 migliaia di Euro, si riferisce alle società Rizzoli Education S.p.A. e De Agostini Libri S.r.l..

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 33.281 migliaia di Euro, registra una diminuzione pari a 7.558 migliaia di Euro, per effetto di nuovi accantonamenti per 646 migliaia di Euro e utilizzi di fondi accesi nei precedenti esercizi per 8.204 migliaia di Euro.

Le variazioni più significative riguardano:

- la diminuzione degli "Altri fondi rischi", pari a 2.732 migliaia di Euro, principalmente a fronte del venir meno dell'alea relativa alle garanzie contrattuali rilasciate in occasione delle cessioni delle testate periodiche per 2.500 migliaia di Euro;
- la diminuzione del fondo per oneri di ristrutturazione, per effetto della chiusura di alcune posizioni.

Fondi (Euro/migliaia)	31/12/2023	Acc.ti	Utilizzi	Altri movimenti	30/6/2024
Fondo rischi contrattuali agenti	2.364	—	(102)	—	2.263
Fondo rischi oneri ristrutturazione personale	7.994	—	(4.667)	—	3.327
Fondo rischi legali	10.041	114	(355)	—	9.800
Fondo rischi su partecipazioni	—	—	—	—	—
Fondo per contenzioso fiscale	—	300	—	—	300
Fondo impegni contrattuali	5.782	232	(348)	—	5.667
Fondo impegni contrattuali concessionaria	1.461	—	—	—	1.461
Altri fondi rischi	13.195	—	(2.732)	—	10.463
Totale fondi	40.839	646	(8.204)	—	33.281

21. INDENNITÀ DI FINE RAPPORTO

Le “Indennità di fine rapporto”, pari a 28.332 migliaia di Euro, complessivamente registrano una diminuzione di 859 migliaia di Euro, nonostante l’apporto delle nuove società entrate a far parte del Gruppo per 355 migliaia di Euro.

In particolare:

- le indennità da riconoscere ai dipendenti passano da 14.127 migliaia di Euro a 13.904 migliaia di Euro, per effetto principalmente delle liquidazioni riconosciute al personale che ha aderito alla proposta di prepensionamento;
- le indennità da riconoscere alla rete vendita diminuiscono da 15.042 migliaia di Euro a 14.407 migliaia di Euro, per effetto del consueto turnover degli agenti, per larga parte riferibile all’Area Libri Education.

Indennità di fine rapporto (Euro/migliaia)	30/6/2024	31/12/2023
Fondo per trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	13.904	14.127
Fondo indennità suppletiva di clientela agenti	14.407	15.042
Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	22	22
Totale indennità di fine rapporto	28.332	29.191

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	30/6/2024	31/12/2023
Ipotesi economiche:		
- incremento del costo della vita	2,50%	2,50%
- tasso di attualizzazione	3,61%	3,17%
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 1,66% a 16,52%	Da 1,66% a 16,52%
- età di pensionamento	Normativa vigente	Normativa vigente

Ipotesi per calcolo attuariale del FISC	30/6/2024	31/12/2023
Ipotesi economiche:		
- tasso di attualizzazione	3,61%	3,17%
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 3,17% al 3,61%, ha determinato un decremento del fondo TFR pari a 235 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 73 migliaia di Euro, dagli oneri finanziari, pari a 216 migliaia di Euro, e dalla quota versata alla previdenza complementare, pari a 3.227 migliaia di Euro.

Le variazioni del “Fondo indennità suppletiva di clientela” riflettono il turnover verificatosi nella forza vendita del Gruppo durante il primo semestre 2024; 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	Fondo TFR	FISC	Fondo trattamento quiescenza
(Euro/migliaia)			
Saldo al 31/12/2023	14.127	15.042	22
Movimentazioni intervenute nel 2024:			
- accantonamenti	73	298	—
- utilizzi	(1.266)	(594)	—
- storni			—
- interest cost	216	—	—
- variazioni nell’area di consolidamento e altre variazioni	753	(340)	—
Saldo al 30/6/2024	13.904	14.407	22

22. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

Il valore delle “Altre passività correnti”, pari a 142.384 migliaia di Euro, registra una diminuzione di 3.267 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2023, nonostante la variazione del perimetro di consolidamento il cui apporto nel 2024 è pari a 1.495 migliaia di Euro.

La ragione della diminuzione del saldo in commento è riconducibile alla diversa incidenza delle mensilità aggiuntive di fine anno rispetto a quelle riconosciute a giugno, per effetto delle quali “Debiti tributari”, “Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale” e “Retribuzioni da pagare e debiti verso il personale” registrano una significativa contrazione.

Altre passività correnti (Euro/migliaia)	30/6/2024	31/12/2023
Acconti da clienti	2.901	3.057
Debiti tributari	5.666	6.957
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	11.830	13.561
Debiti verso imprese collegate e consociate	64	66
Debiti diversi verso altri	121.923	122.009
Totale altre passività correnti	142.384	145.651

Dettaglio dei “Debiti diversi verso altri”.

Altre passività correnti - Debiti diversi verso altri (Euro/migliaia)	30/6/2024	31/12/2023
Retribuzioni da pagare e debiti verso il personale	19.386	20.105
Debiti verso autori	74.965	70.930
Debiti verso clienti abbonati e rateali	16.705	17.073
Altri debiti, ratei e risconti passivi	10.867	13.901
Totale debiti diversi verso altri	121.923	122.009

23. DEBITI COMMERCIALI

La voce “Debiti commerciali”, pari a 248.239 migliaia di Euro, registra un calo di 8.830 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2023, nonostante l’apporto delle società entrate nel Gruppo nel semestre in commento, pari a 6.841 migliaia di Euro.

La contrazione del saldo ha interessato l’Area Libri Trade e l’Area Retail, rispettivamente per 6.736 migliaia di Euro e 14.034 migliaia di Euro, per effetto della stagionalità dell’attività che ha un picco nel periodo natalizio, nonchè l’Area Media per 1.840 migliaia di Euro, per effetto dei minori acquisti in ambito print.

L’Area Libri Education incrementa il saldo per 5.444 migliaia di Euro, per effetto dell’anticipazione della produzione e dell’approvvigionamento di materie prime.

Debiti commerciali (Euro/migliaia)	30/6/2024	31/12/2023
Debiti verso fornitori	244.801	252.064
Debiti verso imprese collegate	2.771	3.922
Debiti verso imprese controllanti	9	19
Debiti verso imprese consociate	658	1.063
Totale debiti commerciali	248.239	257.069

I “Debiti verso imprese collegate” riguardano prevalentemente l’attività di distribuzione del prodotto editoriale di Edizioni EL S.r.l. e la cessione di merce in cambio di pagine pubblicitarie operata con Mediamond S.p.A.; la flessione del saldo, passato da 3.922 migliaia di Euro a 2.771 migliaia di Euro, è principalmente riconducibile ai minori rapporti commerciali con Publitalia ‘80 S.p.A..

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)	30/6/2024	31/12/2023
Attività finanziarie non correnti	8.045	8.688
Attività finanziarie correnti	944	2.111
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	17.990	49.724
Passività finanziarie non correnti	(101.038)	(95.638)
Passività finanziarie correnti	(137.829)	(50.998)
Attività (passività) finanziarie discontinued operations	—	—
Posizione finanziaria netta ante applicazione IFRS 16	(211.888)	(86.113)
Passività finanziarie IFRS 16	(81.368)	(72.483)
Passività finanziarie IFRS 16 discontinued operations	—	—
Posizione finanziaria netta compreso effetto IFRS 16	(293.256)	(158.596)

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 8.045 migliaia di Euro, si attesta a -301.301 migliaia di Euro.

Posizione finanziaria netta (Euro/migliaia)	30/6/2024	31/12/2023
-Cassa	198	1.785
-Depositi bancari	17.484	47.648
-Depositi postali	308	291
A Disponibilità liquide	17.990	49.724
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	—	—
C Altre attività finanziarie correnti	944	2.111
D Liquidità (A+B+C)	18.934	51.835
-Debiti bancari correnti	(211)	(471)
-Altri debiti finanziari correnti	(19.735)	(4.307)
E Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	(19.947)	(4.778)
-Finanziamenti	(117.883)	(46.220)
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	(117.883)	(46.220)
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	(137.829)	(50.998)
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	(118.896)	837
- Finanziamenti	(73.242)	(69.472)
-Passività finanziarie IFRS 16	(81.368)	(72.483)
-Strumenti derivati e altre passività finanziarie	(27.795)	(26.166)
I Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	(182.406)	(168.121)
J Strumenti di debito	—	—
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	—	—
L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	(182.406)	(168.121)
M Totale indebitamento finanziario (H+L)	(301.301)	(167.284)

Attività finanziarie

Il valore delle “Attività finanziarie non correnti”, pari a 8.045 migliaia di Euro, registra una flessione pari a 643 migliaia di Euro, riferibile all’adeguamento dei derivati sul rischio tassi d’interesse al fair value.

Il saldo comprende per 2.450 migliaia di Euro il finanziamento concesso da Mondadori Media S.p.A. alla propria collegata Press-Di Distribuzione e Multimedia S.r.l. e il finanziamento ad Attica Publications, pari a 500 migliaia di Euro, entrambi già in essere al termine del precedente esercizio.

Attività finanziarie non correnti (Euro/migliaia)	30/6/2024	31/12/2023
Crediti finanziari verso imprese collegate	2.950	2.950
Crediti finanziari	—	—
Attività in strumenti derivati	5.095	5.738
Totale attività finanziarie non correnti	8.045	8.688

Le “Altre attività finanziarie correnti”, pari a 944 migliaia di Euro, registrano un decremento di 1.167 migliaia di Euro, per effetto della conclusione della parte più consistente delle attività museali presso l’area archeologica romana.

Altre attività finanziarie correnti (Euro/migliaia)	30/6/2024	31/12/2023
Crediti finanziari verso clienti	—	—
Crediti finanziari verso imprese collegate	—	—
Crediti finanziari verso imprese controllanti	—	—
Crediti finanziari verso imprese consociate	—	—
Crediti finanziari verso altri	944	2.111
Totale crediti finanziari	944	2.111
Attività finanziarie al fair value con variazioni imputate a conto economico	—	—
Attività finanziarie disponibili per la vendita	—	—
Attività in strumenti derivati	—	—
Totale altre attività finanziarie correnti	944	2.111

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti

La voce in oggetto, pari a 17.990 migliaia di Euro, registra una diminuzione di 31.734 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2023, quando la temporanea eccedenza di liquidità sui conti correnti era in linea con stagionalità nella gestione finanziaria del Gruppo; il fair value delle disponibilità liquide coincide con il valore contabile delle stesse al 30 giugno 2024.

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti (Euro/migliaia)	30/6/2024	31/12/2023
Denaro e valori in cassa	198	1.785
Depositi bancari	17.484	47.648
Depositi postali	308	291
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	17.990	49.724

Passività finanziarie non correnti

Le “Passività finanziarie non correnti” includono principalmente:

- i costi ammortizzati del Term Loan Amortizing A e dell'utilizzo della Linea C del finanziamento in pool, avente scadenza dicembre 2026, pari a 73.242 migliaia di Euro;
- i corrispettivi, a pagamento differito, relativi ad alcune acquisizioni concluse negli ultimi esercizi, pari a 27.795 migliaia di Euro.

Passività finanziarie non correnti	Tasso interesse effettivo	Scadenza tra 1 e 5 anni	Scadenza oltre 5 anni	30/6/2024	31/12/2023
Finanziamenti	0,76%	73.242	—	73.242	69.472
Passività in strumenti derivati		—	—	—	—
Altri debiti finanziari		21.353	6.442	27.795	26.167
Totale passività finanziarie non correnti		94.596	6.442	101.038	95.638

Debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti

I “Debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti”, pari a 137.829 migliaia di Euro, includono principalmente:

- le quote del Term Loan A e della linea C del finanziamento in Pool aventi scadenza dicembre 2024, pari a 37.500 migliaia di Euro; finanziamenti “Hot Money”, con scadenza luglio-agosto 2024, pari a 80.000 migliaia di Euro;
- altri debiti finanziari per 19.735, comprendono 15.649 migliaia di Euro per la seconda tranche di dividendi in pagamento a novembre 2024 e 2.370 migliaia di Euro per corrispettivi, a pagamento differito, relativi ad alcune acquisizioni concluse negli ultimi esercizi.

Debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti (Euro/migliaia)	Tasso interesse effettivo	30/6/2024	31/12/2023
Depositi bancari		211	471
Finanziamenti	2,37%	117.883	46.220
Debiti finanziari verso imprese collegate		—	—
Altri debiti finanziari		19.735	4.307
Totale debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti		137.829	50.998

Al 30 Giugno 2024 il Covenant Finanziario Leverage Ratio (Posizione Finanziaria Netta risultante dalla relazione finanziaria consolidata semestrale) è pari a 211.888 migliaia di Euro, ampiamente inferiore al limite di 280.000 migliaia di Euro previsto dal contratto di finanziamento in Pool.

Movimentazione delle Linee di credito committed:

(Euro/migliaia)	31/12/2023	Utilizzi	Rimborsi	Altre variazioni	30/6/2024
Linea A scadenza 2026	45.878	—	—	389	46.267
Linea C scadenza 2026	59.788	5.000	—	51	64.839
Totale	105.666	5.000	—	440	111.106

Attività e passività in strumenti derivati

Attività e passività in strumenti derivati – Dettaglio (Euro/migliaia)	Tipologia di derivato	Fair value al 30/6/2024	Fair value al 31/12/2023
Attività (passività) finanziarie non correnti -Derivati su tassi	Cash flow hedge	5.095	5.738

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 5.095 migliaia di Euro, è compreso:

- il fair value relativo alle operazioni di copertura sul rischio di tasso in essere (effettuate con Banco BPM, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo e UniCredit), 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 47,5 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 (effettuate con Banco BPM, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo e UniCredit), 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 di 60 milioni di Euro e un tasso medio ponderato pari a -0,098%.

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)	30/6/2024	31/12/2023
Riserva iniziale al lordo dell'effetto fiscale	(7.215)	(11.938)
Importo rilevato nel corso dell'esercizio	(1.532)	601
Importo girato da riserva e iscritto a conto economico:		
- a rettifica di oneri	50	115
- a rettifica di proventi	2.125	4.007
Riserva finale al lordo dell'effetto fiscale	(6.572)	(7.215)
Quota inefficace della copertura	—	—

Passività finanziarie IFRS 16

Le "Passività finanziarie IFRS 16" registrano un incremento pari a 8.885 migliaia di Euro, prevalentemente concentrato nell'Area Retail, passando da 72.483 migliaia di Euro del 31 dicembre 2023 a 81.368 migliaia di Euro.

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.

Passività finanziarie IFRS 16 (Euro/migliaia)	Scadenza tra 1 e 5 anni	Scadenza oltre 5 anni	30/6/2024	31/12/2023
Passività finanziarie IFRS 16 non correnti	51.724	15.024	66.748	59.275
Passività finanziarie IFRS 16 correnti			14.620	13.208
Totale passività finanziarie IFRS 16	51.724	15.024	81.368	72.483

25. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

I ricavi consolidati del primo semestre del 2024 si sono attestati a 387.170 migliaia di Euro in crescita del 6,8% rispetto a 362.381 migliaia di Euro dell'esercizio precedente; al netto delle variazioni di perimetro intervenute tra i due periodi, derivante dal consolidamento delle società Star Shop Distribuzione S.r.l. e Chelsea Green Publishing Inc., la crescita organica dei ricavi è stata pari al 3,8%.

Nell'area Libri Trade i ricavi hanno registrato un incremento del 9,7% (3,4% a perimetro costante), grazie alla positiva performance editoriale di Sperling & Kupfer e di Rizzoli.

Nell'area Libri Education, i ricavi realizzati nel primo semestre rappresentano tipicamente meno del 25% del dato annuale a causa della stagionalità del business le cui vendite si concentrano nella seconda metà dell'anno; nei primi sei mesi del 2024, si attestano a 61.141 migliaia di Euro, con un incremento pari al 5,7% dovuto ad una anticipazione dei rifornimenti ai clienti direzionali.

L'area Retail ha registrato una crescita del 3,6%, rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, trainata dal prodotto libro le cui vendite hanno fatto registrare un incremento pari al 3,9%.

L'area Media ha registrato ricavi in aumento del 4,8%, per effetto del rilevante incremento della componente digital e della raccolta pubblicitaria sul print che ha più che compensato la flessione strutturale rilevata dai ricavi diffusionali e delle vendite di prodotti collaterali.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni (Euro/migliaia)	2024	2023	Delta %
Libri Trade	189.701	172.949	9,7 %
Libri Education	61.141	57.856	5,7 %
Retail	86.925	83.882	3,6 %
Media	71.960	68.697	4,8 %
Altri Business e Corporate	22.103	21.119	4,7 %
Ricavi aggregati	431.830	404.503	6,8 %
Ricavi intercompany	(44.660)	(42.123)	6,0 %
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	387.170	362.381	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 82.269 migliaia di Euro, registrano un incremento di 4.491 migliaia di Euro, pari al 5,8%, per effetto:

- della variazione del perimetro di consolidamento per 7.405 migliaia di Euro, riconducibile all'acquisto dei fumetti da distribuire da parte di Star Shop Distribuzione S.r.l.;
- della riduzione nell'Area Libri Trade, pari a 341 migliaia di Euro, dovuta ai minori costi di acquisto della carta, in parte compensati dai maggiori rifornimenti di prodotti editoriali e merchandising nei bookshop museali e dai maggiori volumi di prodotto distribuito da A.L.I.-Agenzia Libreria International S.r.l.;
- della riduzione nell'Area Libri Education, pari a 1.157 migliaia di Euro, principalmente riconducibile a minori rifornimenti di prodotti editoriali di editori distribuiti ;
- dei minori acquisti di materie prime e prodotti da ricommercializzare nell'Area Media, per 826 migliaia di Euro;
- dei minori acquisti di prodotti e merci da ricommercializzare nei negozi di Mondadori Retail S.p.A. per 574 migliaia di Euro, dovuti alla politica di revisione dei format dei punti vendita e della razionalizzazione dell'offerta commerciale.

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (Euro/migliaia)	2024	2023
Costi per materie prime	27.628	30.619
Merci destinate alla commercializzazione	53.861	47.422
Materiali di consumo, di manutenzione e altri	780	(263)
Totale costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	82.269	77.778

27. COSTI PER SERVIZI

I “Costi per servizi”, pari a 217.777 migliaia di Euro, registrano un incremento pari a 9.905 migliaia di Euro; rispetto al precedente esercizio, le variazioni più significative hanno interessato:

- i costi per “Diritti & royalties”, cresciuti di 2.051 migliaia di Euro, per effetto dell’ampliamento del perimetro di consolidamento (+156 migliaia di Euro), del positivo trend dei ricavi nell’Area Libri Trade (+2.214 migliaia di Euro) e nell’Area Libri Education (+161 migliaia di Euro), in parte compensati dalla contrazione dell’attività editoriale periodica che ha generato minori costi;
- i costi per “Lavorazioni”, aumentati di 2.985 migliaia di Euro, per effetto del cambio di perimetro di consolidamento (+281 migliaia di Euro) e della maggiore produzione editoriale dell’Area Libri Trade (+3.520 migliaia di Euro), in parte compensati dalla contrazione dell’attività nell’Area Media per 743 migliaia di Euro;
- la “Quota editore”, cresciuta di 3.066 migliaia di Euro, per effetto del positivo andamento di Adkaora S.r.l., Hejl S.r.l. e Digital Advertising & Engagement SA.

Costi per servizi (Euro/migliaia)	2024	2023
Diritti e royalty	44.920	42.869
Provvigioni e costi agenti	17.026	16.644
Lavorazioni	63.209	60.225
Logistica	16.722	17.086
Consulenze e collaborazioni di terzi	14.794	14.974
Fee canale edicola e gestione abbonamenti	6.708	7.511
Acquisto spazi pubblicitari e spese di propaganda	9.658	8.973
Quota editore	11.203	8.137
Viaggi, omaggi e spese di rappresentanza	3.169	2.766
Spese di funzionamento degli organi societari	1.872	1.684
Assicurazioni	1.002	917
Utenze telefoniche e spese postali	1.882	2.398
Servizi di mensa, vigilanza e pulizia	2.038	1.838
Spese di manutenzione	1.436	1.358
Indagini di mercato, agenzie di informazione	1.182	1.258
Servizi e commissioni bancari	944	770
Servizi IT e area amministrativa	5.642	5.594
Noleggi e spese condominiali	8.736	8.225
Prestazioni di lavoro temporaneo	2.826	2.549
Altre prestazioni di servizi	2.809	2.097
Totale costi per servizi	217.777	207.872

Le “Spese di funzionamento degli organi societari” sono rappresentate dai compensi spettanti agli amministratori e ai membri dei collegi sindacali, rispettivamente pari a 1.506 migliaia di Euro e a 366 migliaia di Euro.

28. COSTO DEL PERSONALE

Il personale dipendente del Gruppo, a tempo indeterminato e determinato, risulta costituito da 2.088 unità, in crescita dell’8,6% rispetto alle 1.923 risorse del 30 giugno 2023.

Neutralizzando l’effetto delle variazioni di perimetro intervenute, rappresentate da Star Shop Distribuzione S.r.l. e Chelsea Green Publication Inc., acquistate nel primo semestre 2024, e da Digital Advertising & Engagement SA, acquistata nel secondo semestre 2023, l’organico del Gruppo evidenzia un incremento omogeneo dell’1,6%.

Organici	Puntuale 30/6/2024	Puntuale 30/6/2023	Medio 2024	Medio 2023
Dirigenti	112	104	109	104
Impiegati, quadri e giornalisti	1.886	1.788	1.848	1.777
Operai	90	31	79	32
Totale	2.088	1.923	2.036	1.913

Il costo del personale nel primo semestre 2024 risulta pari a 70.594 migliaia di Euro, in aumento di 2.275 migliaia di Euro; neutralizzate tutte le variazioni di perimetro intercorse, che determinano un maggior costo di 2.119 migliaia di Euro, il costo del lavoro risulta allineato a quello del primo semestre 2023. 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)	2024	2023
Salari e stipendi	52.421	50.591
Oneri sociali	14.927	14.695
Quota trattamento fine rapporto a incremento fondo TFR	73	42
Quota trattamento fine rapporto destinato a previdenza complementare	3.227	3.180
Altri costi	(54)	(189)
Totale costo del personale	70.594	68.319

29. ONERI (PROVENTI) DIVERSI

Nel primo semestre 2024 i proventi netti ammontano a 6.194 migliaia di Euro, in diminuzione di 1.579 migliaia di Euro rispetto al 30 giugno 2023; la variazione ha interessato principalmente i proventi.

Oneri (proventi) diversi (Euro/migliaia)	2024	2023
Altri ricavi e proventi	(7.316)	(11.434)
Oneri diversi di gestione	1.122	3.661
Totale oneri (proventi) diversi	(6.194)	(7.773)

La contrazione del saldo degli “Altri ricavi e proventi”, passato da 11.434 a 7.316 migliaia di Euro, è riconducibile ai proventi, iscritti nel precedente esercizio, relativi alle cessioni del ramo d’azienda costituito dalle testate periodiche Grazia e Icon per 2.880 migliaia di Euro e dai maggiori contributi ricevuti per la produzione e la distribuzione dei prodotti periodici, compresi nella voce “Altri”.

Oneri (proventi) diversi - Altri ricavi e proventi (Euro/migliaia)	2024	2023
Plusvalenze da cessione di immobilizzazioni e rami d’azienda	6	2.880
Sopravvenienze attive	1.096	1.202
Altri	6.213	7.352
Totale altri ricavi e proventi	7.316	11.434

Di seguito il dettaglio degli “Oneri diversi di gestione”, pari a 1.122 migliaia di Euro, in calo di 2.539 migliaia di Euro, principalmente per le minori perdite derivanti dalla gestione del credito e per il rilascio di alcuni fondi, tra i quali quello relativo alle garanzie contrattuali rilasciate in occasione delle cessioni delle testate periodiche per 2.500 migliaia di Euro.

Oneri (proventi) diversi - Oneri diversi di gestione (Euro/migliaia)	2024	2023
Gestione crediti	288	1.205
Risarcimenti e transazioni al netto utilizzo fondi	641	681
Contributi ed erogazioni	1.172	940
Sopravvenienze passive	154	31
Minusvalenze da cessione di immobilizzazioni e rami d’azienda	—	26
Imposte e tasse diverse	1.563	1.810
Altri oneri	(2.696)	(1.032)
Totale oneri diversi di gestione	1.122	3.661

30. ONERI (PROVENTI) FINANZIARI

Gli oneri finanziari netti al 30 Giugno 2024 sono pari a 3.572 migliaia di Euro e registrano un incremento di 124 migliaia di Euro rispetto all’anno precedente, per effetto principalmente:

- dei maggiori “Interessi passivi su finanziamenti”, passati da 2.769 migliaia di Euro a 3.283 migliaia, per effetto dell’aumento dei tassi euribor (3,87% rispetto al 3% del primo semestre 2023), quasi interamente compensati dai maggiori “Proventi da operazioni in strumenti derivati”, passati da 1.681 migliaia di Euro a 2.751 migliaia, per effetto della copertura del finanziamento in pool a medio lungo termine a tasso fisso negativo;

- degli oneri accessori su finanziamento, per 440 migliaia di Euro, in diminuzione di 115 migliaia di Euro, relativi alle quote del costo ammortizzato di competenza del semestre;
- dei minori oneri per attualizzazione dei pagamenti differiti per 103 migliaia di Euro;
- dei maggiori oneri per l'applicazione del principio IFRS 16, pari a 342 migliaia di Euro, dovuti anche all'ampliamento del perimetro di consolidamento.

Oneri (proventi) finanziari (Euro/migliaia)	2024	2023
Interessi attivi verso banche e amministrazione postale	(94)	(71)
Proventi da operazioni in strumenti derivati	(2.175)	(1.681)
Proventi finanziari	(65)	(32)
Interessi attivi verso altri	(51)	(47)
Totale interessi attivi e altri proventi finanziari	(2.385)	(1.831)
Interessi passivi verso banche	47	19
Interessi passivi su finanziamenti	3.283	2.769
Oneri da operazioni in strumenti derivati	—	—
Oneri accessori su finanziamenti	440	555
Commissioni su finanziamenti	318	303
Altri oneri (proventi) da valutazione IFRS 9	—	—
Oneri finanziari per attualizzazione pagamenti differiti	—	103
Oneri finanziari per attualizzazione attività/passività	216	269
Interessi passivi verso altri	323	304
Totale interessi passivi e altri oneri finanziari	4.627	4.322
Differenze cambio positive realizzate	(26)	(54)
Differenze cambio positive non realizzate	(11)	(6)
Differenze cambio negative realizzate	36	42
Differenze cambio negative non realizzate	35	21
Totale perdite (utili) su cambi	34	3
Oneri (proventi) da attività finanziarie	—	—
Oneri finanziari IFRS 16	1.296	954
Totale oneri (proventi) finanziari	3.572	3.448

31. ONERI (PROVENTI) DA PARTECIPAZIONI

Gli impatti a conto economico derivanti dalla valutazione delle partecipazioni in imprese a controllo congiunto, collegate e in cui il Gruppo detiene una quota di minoranza, pari a 232 migliaia di Euro, risultano meno positivi di quelli del primo semestre 2023, che comprendeva i seguenti effetti non ricorrenti:

- la plusvalenza realizzata dalla cessione di Società Europea di Edizioni S.p.A., pari a 1.191 migliaia di Euro;

- il provento iscritto ai sensi dell'IFRS 3 per la valutazione al fair value della quota già detenuta in A.L.I.-Agenzia Libreria International S.r.l. all'atto dell'acquisizione del controllo della società, pari a 1.300 migliaia di Euro.

Oneri (proventi) da partecipazioni (Euro/migliaia)	2024	2023
- Edizioni EL S.r.l.	(501)	(527)
- Gruppo Attica Publications	(208)	(76)
-Press-Di Distribuzione e Multimedia S.r.l.	32	(93)
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	381	503
- BookRepublicWebnovelsS.r.l.	64	—
- Mediamond S.p.A.	—	128
-Digital Advertising & Engagement S.A.	—	10
- Società Europea di Edizioni S.p.A.	—	775
	(232)	720
Plusvalenza cessione Società Europea di Edizioni S.p.A.	—	(1.191)
Valutazione al fair value di A.L.I.-Agenzia Libreria International S.r.l.	—	(1.300)
	—	(2.491)
Totale oneri (proventi) da partecipazioni	(232)	(1.771)

32. IMPOSTE SUL REDDITO

Le "Imposte sul reddito" al 30 Giugno 2024 ammontano a 1.443 migliaia di Euro, in aumento di 1.532 migliaia di Euro rispetto al provento di 89 migliaia di Euro del primo semestre 2023, caratterizzato da alcune componenti di risultato a tassazione ridotta, tra cui le plusvalenze realizzate dalla cessione delle testate periodiche e della quota detenuta nella Società Europea di Edizioni S.p.A..

Nel primo semestre dell'esercizio in corso, inoltre, si registra un miglioramento della redditività derivante dall'attività ordinaria del Gruppo.

Imposte sul reddito (Euro/migliaia)	2024	2023
IRES sul reddito dell'esercizio	2.097	1.220
IRAP dell'esercizio	1.177	1.172
Totale imposte correnti	3.274	2.392
Imposte differite / anticipate IRES	1.419	(357)
Imposte differite / anticipate IRAP	(105)	(59)
Totale imposte differite / anticipate	1.315	(416)
Altre poste fiscali	(3.146)	(2.064)
Totale imposte sul reddito	1.443	(89)

33. 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.

	2024	2023
Risultato netto di periodo (Euro/000)	7.082	12.221
Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000)	260.363	260.376
Utile base per azione (Euro)	0,027	0,047

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.

	2024	2023
Risultato netto di periodo (Euro/000)	7.082	12.221
Media ponderata numero azioni ordinarie in circolazione (n./000)	260.363	260.376
Numero opzioni con effetto diluitivo (n./000)	645	630
Utile diluito per azione (Euro)	0,027	0,047

34. IMPEGNI E PASSIVITÀ POTENZIALI

Impegni

Alla data del 30 Giugno 2024 il Gruppo Mondadori ha sottoscritto impegni per complessive 55.118 migliaia di Euro (53.426 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023), 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 la 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. L'Agenzia delle Entrate non si è costituita e l'udienza non è stata ancora fissata.

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 di 647 migliaia di Euro a titolo di “Ritenute IRPEF”, sanzioni ed interessi. La Società ha versato la somma richiesta, ma ha proposto ricorso innanzi alla Corte di Giustizia Tributaria di primo grado di Milano per l'annullamento parziale, lamentando l'illegittimità dello stesso per 174 migliaia di Euro, trattandosi di interessi indebitamente calcolati su somme a suo tempo versate dalla Società a titolo provvisorio in pendenza di giudizio, e alla stessa spettanti a rimborso. L'udienza di trattazione si è tenuta lo scorso 11 marzo 2024 ma la sentenza non risulta ancora depositata.

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, depositata il 13 maggio 2024, la suddetta Corte ha negato la qualifica di beneficiario effettivo richiamando e facendo proprie le conclusioni già raggiunte dalla medesima Corte per la precedente annualità 2004 (per cui pende il relativo giudizio per Cassazione).

Il termine per presentare ricorso per Cassazione avverso la predetta sentenza scade il 14 dicembre 2024. La Società sta valutando come procedere.

Per le passività sopra descritte, pur in considerazione delle valide ragioni di difesa, il rischio di soccombenza viene ritenuto probabile e pertanto risulta interamente coperto da apposito fondo svalutazione.

In data 24 gennaio 2023, l'Agenzia delle Entrate - Direzione Regionale delle Lombardia – Ufficio Grandi Contribuenti, ha notificato una comunicazione di inizio verifica ai fini IRES, IRAP e IVA sull'anno fiscale 2017. La stessa si è conclusa il 26 settembre 2023 con la notifica del processo verbale di constatazione che evidenzia un rilievo inerente la normativa del transfer pricing ex art. 110 comma 7 del TUIR relativo al tasso applicato dalla Società alla controllata Mondadori France alla quale aveva concesso un finanziamento. Secondo i verificatori, il tasso attivo che la Società ha applicato alla controllata non sarebbe coerente con la normativa del transfer pricing, con conseguente impatto a conto economico in termini di maggiori interessi attivi (e di conseguenza con un maggiore imponibile fiscale IRES).

L'atto di accertamento, che ha confermato i rilievi del processo verbale di constatazione nonostante la memoria presentata dalla Società, è stato notificato a mezzo PEC il 18 dicembre 2023.

Entro il termine per la predisposizione del ricorso, in data 12 febbraio 2024, la Consolidante Fininvest S.p.A. ha presentato il c.d. Modello IPEC con il quale ha richiesto lo scomputo delle perdite pregresse che hanno permesso l'abbattimento per l'80% del maggiore imponibile accertato con conseguente rideterminazione di sanzioni ed interessi.

La Società, in data 18 aprile 2024, ha depositato il ricorso avverso il già menzionato atto, l'udienza di trattazione non è stata ancora fissata.

35. ONERI (PROVENTI) NON RICORRENTI

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, si precisa che il Gruppo Mondadori nel primo semestre 2024 non ha rilevato proventi non ricorrenti; nel precedente esercizio l'ammontare di

4.045 migliaia di Euro è riconducibile agli effetti derivanti dalle cessioni delle testate periodiche e della partecipazione detenuta nella Società Europea di Edizioni S.p.A., al netto dei relativi effetti fiscali.

36. 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 2024**

(Euro/migliaia)	Credit comm.li	Credit finanziari	Credit tributari	Altre attività	Debit comm.li
Imprese controllanti:					
- Fininvest S.p.A.	6		2.957	9.985	9
Imprese collegate					
AtticaPublicationsS.A.	20	500			
EdizioniELS.r.l.	808			15	2.277
GDMediaServiceS.r.l.(exMach2PressS.r.l.)					
MondadoriSeecAdvertisingCo.Ltd	150				—
Stile Italia Edizioni s.r.l.					
Press-di COLLEGATA	2.364	2.450			494
Totale collegate	3.342	2.950	—	15	2.771

(Euro/migliaia)	Credit comm.li	Credit finanziari	Credit tributari	Altre attività	Debit comm.li
Imprese consociate:					
Banca Mediolanum S.p.A.					
Digitalia '08 S.r.l. (ex Promoservice Italia)					15
Fininvest Real Estate&Services S.p.A. (già Fin.Gest.Serv.)					9
Il Teatro Manzoni S.p.A.	8				9
Publieurope Ltd	12				
Publitalia '80 S.p.A.					391
RTI - Reti Televisive Italiane S.p.A.	425			117	24
TaoDue S.r.l.				—	
Radio Mediaset S.p.A.					5
Mediaset S.p.A. (già Mediaset Italia S.p.A.)	12				
MediamondS.p.A. Gruppo Fininvest	7.433				206
Totale consociate	7.889	—	—	117	658

Altre imprese

Totale parti correlate	11.237	2.950	2.957	10.117	3.438
-------------------------------	---------------	--------------	--------------	---------------	--------------

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
					19		—	
			2					(20)
		—	(3.042)	16	2			
			300				(25)	
		13	26.441		7.784	(87)		(31)
—	—	13	23.701	16	7.786	(87)	(25)	(51)

Debiti finanz.	Debiti per imposte	Altre passività	Ricavi (*)	Acquisti di materie prime	Acquisti servizi	Costo personale	Oneri (prov.) diversi	Oneri (proventi) finanziari
		11			—			
					8			
					7			
			13		22			
			19		1			
					492			
		32	381		5			
		—			—			
			2		10			
			11					
		8	9.095		(210)			
—	—	51	9.520	—	335	—	—	—
—	—	64	33.221	16	8.140	(87)	(25)	(51)

**RAPPORTI CON PARTI CORRELATE:
DATI PATRIMONIALI AL 31 Dicembre 2023 E DATI ECONOMICI AL 30 Giugno 2023**

(Euro/migliaia)	Credit comm.li	Credit finanziari	Credit tributari	Altre attività	Debit comm.li
Imprese controllanti:					
- Fininvest S.p.A.	6	—	1.119	10.329	19
Imprese collegate					
- Gruppo Attica Publications	—	500	—	—	—
- Edizioni EL S.r.l.	1.076	—	—	15	2.971
- Mediamond S.p.A.	11.670	—	—	289	319
- Mondadori Seec Advertising Co. Ltd	450	—	—	—	67
- Digital Advertising & Engagement S.L.	—	—	—	—	—
- Press-di Distribuzione Stampa e Multimedia S.r.l.	2.787	2.450	—	—	566
Totale collegate	15.983	2.950	—	304	3.922

(Euro/migliaia)	Credit comm.li	Credit finanziari	Credit tributari	Altre attività	Debit comm.li
Imprese consociate:					
- RTI - Reti Televisive Italiane S.p.A.	575	—	—	104	51
- Publitalia '80 S.p.A.	2	—	—	—	1.006
- Banca Mediolanum S.p.A.	—	—	—	—	—
- TaoDue S.r.l.	—	—	—	—	—
- Il Teatro Manzoni S.p.A.	11	—	—	—	—
- MFE - MediaForEurope NV (già Mediaset S.p.A.)	6	—	—	—	—
- Fininvest Real Estate&Services S.p.A.	—	—	—	—	—
- Digitalia'08 S.r.l.	—	—	—	—	—
- Monradio S.r.l.	—	—	—	—	—
Totale consociate	596	—	—	104	1.063

Altre imprese:

- Società Europea di Edizioni S.p.A.

Totale parti correlate **16.585** **2.950** **1.119** **10.737** **5.005**

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
—	12.052	—	—	—	19	—	—	—
—	—	—	1	—	—	—	—	(17)
—	—	1	(3.042)	15	5	—	—	—
—	—	10	9.016	3	(365)	—	56	—
—	—	—	300	—	—	—	(5)	—
—	—	—	38	—	435	—	—	—
—	—	32	30.231	—	8.926	(119)	—	(30)
—	—	43	36.544	18	9.001	(119)	51	(47)

Debiti finanz.	Debiti per imposte	Altre passività	Ricavi (*)	Acquisti di materie prime	Acquisti servizi	Costo personale	Oneri (prov.) diversi	Oneri (proventi) finanziari
—	—	12	479	10	16	—	4	—
—	—	—	—	33	140	—	—	—
—	—	11	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	11	(16)	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	7	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	—	—
—	—	—	—	—	—	—	4	—
—	—	23	656	53	313	—	7	—
—	12.052	66	37.200	71	9.333	(119)	58	(47)

37. 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 2024	Gerarchia di fair value	Tecnica di valutazione e principali input
Interest rate swap	5.095	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	260	Livello 3	Fair value determinati con tecniche di valutazione con riferimento a variabili di mercato dati non osservabili

38. 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 31 Dicembre 2023, la rappresentazione risulta invariata.

Informativa di settore: dati al 30 Giugno 2024

(Euro/migliaia)	Libri Trade	Libri Education	Retail	Media	Corporate e Shared Services	Poste non allocate e rettifiche di consolidato	Bilancio consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da clienti esterni	168.250	61.141	86.451	71.845	22.103	(44.673)	387.170
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da altri settori	21.464	1.843	474	115	20.777	(44.673)	—
Margine operativo lordo	27.406	1.970	5.284	11.951	(3.484)	(717)	42.411
Risultato operativo	22.168	(8.829)	(521)	8.373	(7.768)	(717)	12.705
Oneri (proventi) finanziari	42	(1.040)	493	85	4.002	(9)	3.572
Oneri (proventi) da partecipazioni a PN	(437)	—	—	205	—	—	503
Risultato prima delle imposte e delle minoranze	22.563	(7.789)	(1.014)	8.083	(11.770)	(708)	9.365
Imposte sul reddito	—	—	—	—	1.443	—	1.443
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	813	—	—	27	—	—	840
Risultato delle attività dismesse	—	—	—	—	—	—	—
Risultato netto	21.750	(7.788)	(1.014)	8.056	(13.213)	(708)	7.082
Ammortamenti e svalutazioni	5.238	10.799	5.806	3.579	4.284	—	29.706
Costi non monetari	7.566	1.557	(274)	114	326	—	9.288
Proventi (oneri) non ricorrenti	—	—	—	—	—	—	—
Investimenti	11.616	9.933	1.171	1.554	4.123	—	28.397
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN	5.045	—	—	8.907	—	—	13.952
Totale attività	438.720	448.667	129.101	140.380	199.535	(281.098)	1.075.306
Totale passività	245.997	101.586	118.358	102.185	522.226	(276.383)	813.969

	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Immobilizzazioni
Mercato nazionale	342.894	420.191
Altri Paesi UE	18.973	
Mercato USA	21.105	4.695
Altri Paesi extra UE	4.198	
Bilancio consolidato	387.170	424.886

Dati economici al 30 Giugno 2023 e dati patrimoniali al 31 Dicembre 2023

(Euro/migliaia)	Libri Trade	Libri Education	Retail	Media	Corporate e Shared Services	Poste non allocate e rettifiche di consolidato	Bilancio consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da clienti esterni	152.738	57.856	83.530	68.580	21.119	(44.684)	362.381
Ricavi delle vendite e delle prestazioni da altri settori	22.773	1.762	352	116	19.681	(44.684)	—
Margine operativo lordo	25.994	2.235	4.212	11.570	(3.112)	(552)	40.347
Risultato operativo	22.368	(7.905)	(817)	8.916	(8.054)	(552)	13.955
Oneri (proventi) finanziari	507	55	287	396	2.203	—	3.448
Oneri (proventi) da partecipazioni a PN	(1.827)	—	—	472	—	—	651
Risultato prima delle imposte e delle minoranze	23.687	(7.960)	(1.103)	8.047	(9.841)	(552)	12.278
Imposte sul reddito	—	—	—	—	(89)	—	(89)
Risultato di pertinenza di terzi azionisti	151	(1)	—	(4)	—	—	146
Risultato delle attività dismesse	—	—	—	—	—	—	—
Risultato netto	23.536	(7.959)	(1.103)	8.052	(9.752)	(552)	12.221
Ammortamenti e svalutazioni	3.626	10.141	5.028	2.655	4.942	—	26.392
Costi non monetari	9.467	4.108	(435)	198	234	—	13.571
Proventi (oneri) non ricorrenti	—	—	—	3.643	402	—	4.045
Investimenti	2.591	19.017	9.509	1.655	5.412	—	38.184
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN	4.147	—	—	10.877	—	—	15.025
Totale attività	453.977	492.344	144.547	150.205	218.953	(419.854)	1.040.173
Totale passività	234.004	98.866	132.771	119.675	583.335	(417.317)	751.334

	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Immobilizzazioni
Mercato nazionale	326.942	418.046
Altri Paesi UE	11.919	
Mercato USA	19.068	1.799
Altri Paesi extra UE	4.452	
Bilancio consolidato	362.381	419.845

39. FATTI AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Acquisizione di Waimea S.r.l.

In data 22 luglio 2024, il Gruppo Mondadori, ha definito, tramite l'accettazione di un'offerta vincolante, l'acquisizione del 51% del capitale sociale di Waimea S.r.l., la società titolare di tutti i diritti di proprietà intellettuale e di sfruttamento economico dell'immagine di Benedetta Rossi e di Marco Gentili.

L'operazione avviene sulla base di un Enterprise Value (per il 100% della società) su base cash&debt free di 13,5 milioni di Euro; pertanto il prezzo che sarà corrisposto al closing, previsto entro la fine del 2024, è di 6,9 milioni di Euro.

L'accordo prevede anche una componente variabile (c.d. earn out) - da definire sulla base dei risultati del biennio 2023-2024 e dell'esercizio 2026 - la cui valorizzazione, in virtù anche di un meccanismo di "cap" contrattuale, è stimata in un importo complessivo comunque non superiore a 3,2 milioni di Euro.

Gli accordi sottoscritti prevedono, inoltre, opzioni put & call relative a un'ulteriore quota del 19% del capitale sociale di Waimea (esercitabili successivamente all'approvazione del bilancio 2028) i cui termini di esercizio/strike price sono parametrati ai risultati (fatturato ed EBITDA) conseguiti da Waimea nel 2028. L'esercizio di tali opzioni consentirebbe a Mondadori di incrementare la propria partecipazione al 70%, mantenendo Benedetta Rossi e Marco Gentili soci al 30%.

Benedetta Rossi è la più nota creator italiana nel settore food & cooking, la cui attività di creazione di contenuti spazia dall'ambito digitale a quello dei media tradizionali tra i quali, in particolare, la TV che da anni la vede protagonista di varie trasmissioni dedicate alla cucina.

Benedetta Rossi è, inoltre, la più importante autrice di libri di cucina degli ultimi anni: i 9 libri pubblicati nel periodo 2016-2023 con il Gruppo Mondadori, hanno complessivamente venduto oltre 1,5 milioni di copie.

Con questa operazione il Gruppo Mondadori intende creare, attraverso la gestione coordinata e sinergica delle attività legate al brand Fatto in casa da Benedetta e di GialloZafferano, il player multimediale leader nel settore food & cooking, sia in ambito digitale sia nei media tradizionali.

40. ALTRE INFORMAZIONI

Effetti macroeconomici e climatici

Il Gruppo Mondadori conferma che gli effetti sulla situazione economica e finanziaria, derivanti dal conflitto tra Russia e Ucraina e dai cambiamenti climatici, non sono significativi.

Per maggiori informazioni si rimanda a quanto pubblicato nella Relazione Finanziaria Annuale relativa all'esercizio 2023.

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 2024.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2024 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 2024:

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;

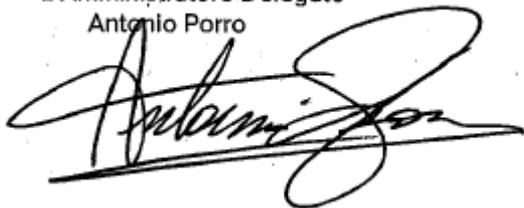
2) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

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.

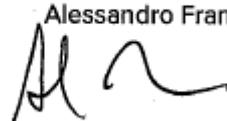
3.2 la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale consolidato abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze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

31 luglio 2024

L'Amministratore Delegato
Antonio Porro



Il Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari
Alessandro Franzosi





#PalazzoMondadori visto da noi

Palazzo Mondadori è una delle immagini che più frequentemente viene abbinata al racconto della nostra azienda. La sua architettura e i suoi inconfondibili archi in cemento armato sono apprezzati e riconosciuti a livello internazionale. Sui social media, la sede del Gruppo è protagonista di una rubrica mensile dedicata agli scatti più suggestivi realizzati dalle nostre persone.

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

**Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno
2024**

**Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio
consolidato semestrale abbreviato**

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative della Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. e controllate (Gruppo Mondadori) al 30 giugno 2024. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Mondadori al 30 giugno 2024 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 1 agosto 2024

EY S.p.A.

Luca Pellizzoni
(Revisore Legale)