

Approvata dal Consiglio di Amministrazione la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026

RISULTATI IN CRESCITA NEL PRIMO SEMESTRE 2026 **E SOLIDA GENERAZIONE DI CASSA**

Il significativo trend di crescita del mercato del libro e il contributo delle acquisizioni hanno positivamente favorito la performance del Gruppo

- **Ricavi netti consolidati a 415,9 milioni di euro, in incremento del 6,8%** rispetto a 389,5 milioni di euro al 30 giugno 2025;
- **EBITDA Adjusted a 45,6 milioni di euro, in miglioramento del 12,5%** rispetto a 40,5 milioni di euro del primo semestre 2025;
- **Risultato netto Adjusted di Gruppo a 8 milioni di euro, in crescita del 5,8%** rispetto a 7,6 milioni di euro al 30 giugno 2025;
- **Risultato netto di Gruppo a 1,4 milioni di euro** rispetto a 3,5 milioni di euro al 30 giugno 2025;
- **Confermata la solida generazione di cassa** con un Cash Flow Ordinario LTM pari a circa 65 milioni di euro, in linea con l'esercizio 2025;
- **Posizione finanziaria netta IFRS 16 a -346,9 milioni di euro** rispetto a -300,1 milioni di euro al 30 giugno 2025; **PFN ante IFRS 16 a -262,1 milioni di euro** rispetto a -218,8 milioni di euro al 30 giugno 2025 per l'effetto combinato dell'intensa attività di M&A e della crescente remunerazione degli azionisti.

OUTLOOK 2026: CONFERMATE LE STIME DI GRUPPO

- **Crescita *low single-digit* dei ricavi**
- **Crescita *low single-digit* dell'EBITDA Adjusted con marginalità intorno al 17%**
- **Cash Flow Ordinario atteso nel range di 65-70 milioni di euro**

Segrate, 30 luglio 2026 - Il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., riunitosi oggi sotto la presidenza di Marina Berlusconi, ha esaminato e approvato la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026 presentata dall'Amministratore delegato e Direttore generale Antonio Porro.

«I risultati del primo semestre 2026 attestano la solidità del nostro modello di business e la validità della strategia di sviluppo che stiamo perseguendo», ha dichiarato **Antonio Porro, Amministratore delegato e Direttore generale del Gruppo Mondadori**. «In un contesto caratterizzato dal dinamismo del mercato del libro, sostenuto anche dalle risorse del Fondo Biblioteche, abbiamo registrato una significativa crescita dei ricavi e della redditività, amplificata dal contributo delle recenti acquisizioni di Hoepli Education ed Edilportale nei comparti chiave della scolastica e del digitale. La qualità delle performance conseguite, unita al positivo andamento delle nostre attività e alla costante capacità di generazione di cassa, ci consente di confermare le nostre previsioni per l'intero esercizio 2026, con il raggiungimento dei nostri obiettivi nella parte alta delle stime», ha concluso Porro.

ANDAMENTO DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2026

Nel primo semestre 2026 i **ricavi consolidati** si sono attestati a **415,9 milioni di euro, in crescita del 6,8%** rispetto ai 389,5 milioni di euro al 30 giugno 2025.

Al netto della variazione di perimetro intervenuta tra i due periodi - derivante dal consolidamento delle società MA Retail (dal 1° dicembre 2025), Edilportale (dal 1° gennaio 2026) ed Hoepli Education (dal 1° maggio 2026) - la **crescita organica dei ricavi** è stata pari a circa il **3%**, sostenuta in particolare dalle **buone performance dell'area Libri Trade e dal dinamismo del canale fisico Retail**.

COMUNICATO STAMPA

L'**EBITDA Adjusted**, pari a **45,6 milioni di euro**, ha mostrato un **incremento del 12,5%** rispetto ai 40,5 milioni di euro del primo semestre 2025, grazie in particolare alle aree Libri Trade e Digital. La crescita della marginalità del Gruppo è stata generata per circa la metà dal contributo delle società di recente acquisizione.

L'**EBITDA reported** di Gruppo si è attestato a **40,8 milioni di euro, in crescita di 1,6 milioni di euro (+4,1%)** rispetto ai 39,2 milioni di euro del primo semestre 2025. L'incremento è stato conseguito pur in presenza di maggiori oneri non ricorrenti per circa 2,5 milioni di euro (in parte relativi ai costi per le operazioni straordinarie concluse e in parte legati al progetto di migrazione ai nuovi operatori logistici) e di maggiori oneri di ristrutturazione per circa 0,9 milioni di euro.

L'**EBIT** del Gruppo Mondadori nei primi sei mesi del 2026 è risultato **positivo per 6 milioni di euro**, in flessione di 2 milioni di euro rispetto agli 8 milioni di euro del primo semestre 2025.

Tale andamento è ascrivibile, oltre agli oneri non ricorrenti sopra descritti, all'aumento degli ammortamenti (per complessivi 3,6 milioni di euro) derivanti dagli investimenti sostenuti nell'esercizio 2025 e dai maggiori canoni di locazione (IFRS 16) connessi all'espansione della rete di vendita diretta dell'area Retail.

Neutralizzando le componenti straordinarie e gli ammortamenti derivanti *dalla Purchase Price Allocation* (PPA) delle società acquisite negli ultimi cinque anni, l'**EBIT rettificato** del primo semestre 2026 si attesterebbe a **14,8 milioni di euro, in crescita di circa 1,1 milioni di euro** rispetto ai 13,6 milioni di euro del pari periodo del 2025.

Il **risultato consolidato prima delle imposte** è stato **positivo per 1,3 milioni di euro** rispetto ai 4,1 milioni di euro al 30 giugno 2025. La contrazione, pari a 2,9 milioni di euro, deriva dalla dinamica del risultato operativo e dall'incremento degli oneri finanziari.

Il **risultato netto di Gruppo** al 30 giugno 2026, dopo la quota di pertinenza di terzi, è risultato **positivo per 1,4 milioni di euro** rispetto ai 3,5 milioni di euro del primo semestre dell'esercizio precedente.

Il **risultato netto Adjusted**, neutralizzate tutte le poste non ricorrenti e gli ammortamenti *PPA* al netto dei relativi effetti fiscali, si è attestato a **8 milioni di euro, in crescita del 5,8%** rispetto ai 7,6 milioni di euro al 30 giugno 2025.

Il **flusso di cassa derivante dall'attività ordinaria** (dopo gli esborsi per oneri finanziari e imposte) negli ultimi dodici mesi antecedenti il 30 giugno 2026 è pari a **64,6 milioni di euro, in linea con la generazione di cassa evidenziata nell'esercizio 2025**, e dimostra la capacità del Gruppo di **continuare a finanziare la politica di sviluppo inorganico e remunerare, in misura crescente, gli azionisti**. Tale risultato appare particolarmente positivo tenuto conto del disservizio logistico che ha impattato solo nel primo trimestre 2026 i ricavi e-commerce dell'area Retail.

Al 30 giugno 2026, il **flusso di cassa straordinario** è stato negativo per circa 68 milioni di euro, principalmente per effetto degli esborsi (circa 58 milioni di euro) legati alle acquisizioni finalizzate negli ultimi 12 mesi, agli oneri di ristrutturazione (circa 4 milioni di euro) e ai costi per la riqualificazione dell'*headquarter* di Segrate (circa 2 milioni di euro).

Di conseguenza, il **Free Cash Flow** al 30 giugno 2026 è risultato pari a -3,4 milioni di euro.

Nel corso dell'esercizio 2026 sono stati poi contabilizzati **40,2 milioni di euro di dividendi agli azionisti a valere sui risultati 2025** (di cui il 50% già distribuito nel mese di maggio e la restante quota in erogazione a novembre 2026), **in crescita del 10%** rispetto all'esercizio precedente.

La **Posizione Finanziaria Netta escluso IFRS 16** al 30 giugno 2026 è risultata pari a **-262,1 milioni di euro** (debito netto) rispetto ai -218,8 milioni di euro al 30 giugno 2025.

La **Posizione Finanziaria Netta IFRS 16** al 30 giugno 2026 si è attestata a **-346,9 milioni di euro** (debito netto) rispetto ai -300,1 milioni di euro al 30 giugno 2025 per gli stessi fenomeni.

SINTESI DEI RISULTATI DEL SECONDO TRIMESTRE 2026

Nel secondo trimestre dell'esercizio 2026 i **ricavi consolidati** si sono attestati a **245,1 milioni di euro**, mostrando una **rilevante crescita**, pari all'**8,9%**, rispetto a 225,1 milioni di euro del pari periodo del 2025. Tale risultato è stato trainato, in particolare, dalla **positiva performance del mercato del libro e dal consolidamento delle società recentemente acquisite**; a **perimetro costante**, la performance avrebbe registrato una **crescita del 4,6% grazie alle aree Libri Trade (+6,3%) e Retail (+8%)**.

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

Il **risultato netto Adjusted** del secondo trimestre 2026 si attesta a **21 milioni di euro**, in **crescita del 12%** dai 19 milioni di euro circa dello stesso trimestre dell'esercizio precedente.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

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

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

Dati economici

- **Crescita low single-digit dei ricavi.**
- **Crescita low single-digit dell'EBITDA Adjusted** e quindi la **conferma** di una **marginalità** stabilmente intorno al **17%** grazie anche a continue azioni di efficientamento in tutte le aree di business che vedono l'implementazione delle azioni individuate, a regime su un arco temporale pluriennale, volte ad una ottimizzazione strutturale e al rafforzamento dell'efficienza operativa nonché della generazione di cassa nel medio termine.

Cash Flow e Posizione Finanziaria Netta

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

ANDAMENTO DELLE AREE DI BUSINESS AL 30 GIUGNO 2026

● **AREA LIBRI TRADE**

Il 2026 ha evidenziato una **positiva partenza del mercato del libro con una crescita a valore del 5,1%**¹ anche grazie ai **contributi pubblici a favore delle biblioteche**, di cui ha beneficiato unicamente il canale fisico, in particolare le librerie indipendenti.

In tale contesto, le case editrici del Gruppo Mondadori hanno mostrato una **crescita del sell-out a valore pari al 3,3%** rispetto al primo semestre del 2025, grazie in particolare all'**incremento del 4,5%** registrato nel solo secondo trimestre 2026.

In termini di quota di mercato, il Gruppo Mondadori ha confermato la propria **leadership** a livello nazionale con una **market share** pari al **27%**, sostanzialmente in linea rispetto al giugno 2025.

A testimonianza dell'elevata qualità del proprio piano editoriale, il Gruppo si è aggiudicato l'**80ª edizione del Premio Strega** con il romanzo "I convitati di pietra" di Michele Mari, edito da Einaudi, e ha posizionato **5 titoli tra i primi 10 più venduti a valore** nel semestre.

¹ Fonte: GFK, giugno 2026

Nei primi sei mesi del 2026 i **ricavi dell'area Libri Trade** si sono attestati a **188,4 milioni di euro**, in **crescita del 4,7%** rispetto a 180 milioni di euro del primo semestre 2025.

L'**EBITDA Adjusted** dell'Area è aumentato del **9,8%**, raggiungendo **22,7 milioni di euro** rispetto a 20,7 milioni di euro del primo semestre 2025, grazie alla **buona performance editoriale** e alla **riduzione**, principalmente, **dell'incidenza della struttura dei costi variabili**.

- **AREA LIBRI EDUCATION**

Le attività dell'editoria scolastica sono caratterizzate dalla nota stagionalità che concentra nella seconda metà dell'anno la parte prevalente dei ricavi associati alla vendita di testi scolastici.

Ad esito della campagna adozionale, il Gruppo Mondadori stima per l'esercizio corrente una **quota di mercato** pari al **34,7%**, alla quale **Hoepli Education** contribuisce con il **2,5%**.

Nel primo semestre 2026, l'Area ha registrato **ricavi per 74 milioni di euro**, in **aumento del 6%** rispetto ai 69,8 milioni di euro del primo semestre 2025, grazie principalmente al consolidamento nei mesi di maggio e giugno di **Hoepli Education** (3,4 milioni di euro).

I ricavi consolidati hanno inoltre beneficiato della variazione positiva ascrivibile all'anticipazione dei rifornimenti ai clienti direzionali.

L'**EBITDA Adjusted** si è attestato a **8,5 milioni di euro**, in **incremento** rispetto ai 7,3 milioni di euro del primo semestre 2025 grazie all'apporto di **Hoepli Education** (1,2 milioni di euro).

- **AREA RETAIL**

Nel primo semestre 2026 l'**area Retail** ha registrato una **crescita delle vendite del prodotto libro pari al 4,6%** (*sell-out* a valore), mentre la **market share** si è attestata al **13,3%**.

Il Gruppo ha confermato **la propria leadership nel canale fisico** nel mercato del libro con una quota di mercato vicina al **20%**.

Nel primo semestre del 2026 i **ricavi dell'area Retail** si sono attestati a **97 milioni di euro**, in **rilevante incremento (+3,9%)** rispetto ai 93,4 milioni di euro del pari periodo 2025, nonostante l'impatto (stimato in 2,3 milioni di euro) derivante dai disservizi logistici registrati dal canale e-commerce all'inizio dell'anno. Al netto di questo effetto non ricorrente, l'area Retail avrebbe registrato una **crescita ancora più sostenuta pari al +6,3%**.

Nel semestre l'**EBITDA Adjusted** dell'Area è salito a **6,2 milioni di euro**, evidenziando una **sensibile crescita** pari al **13,6%**, rispetto a 5,4 milioni di euro al 30 giugno 2025, grazie alla solida performance del canale fisico che ha più che integralmente compensato la contrazione del fatturato online.

- **AREA DIGITAL**

Nel primo semestre 2026 l'**area Digital** ha registrato ricavi per **51,2 milioni di euro**, in **rilevante crescita (+28,9%)** rispetto ai 39,7 milioni di euro del primo semestre 2025, riconducibile all'effetto combinato della variazione di perimetro - legata al consolidamento di Edilportale - e dell'ottima performance delle attività MarTech (**+3,3% l'incremento organico**).

L'**EBITDA Adjusted** dell'Area si è attestato a **7,5 milioni di euro**, con una **crescita del 39,3%** rispetto ai 5,4 milioni di euro del medesimo periodo del 2025, grazie all'apporto di Edilportale.

- **AREA MEDIA**

Nel primo semestre 2026 l'**area Media** ha registrato ricavi per **35,1 milioni di euro**, in **aumento del 4,2%** rispetto a 33,6 milioni di euro del primo semestre 2025. Il risultato è stato trainato dall'**incremento delle vendite congiunte** che hanno ampiamente compensato il calo strutturale delle diffusioni.

COMUNICATO STAMPA

L'**EBITDA Adjusted** dell'Area si è attestato a **6,9 milioni di euro**, in linea con i 7 milioni di euro al 30 giugno 2025, nonostante i minori proventi derivanti dai contributi statali (0,6 milioni di euro), grazie alla **marginalità positiva derivante dalle nuove iniziative nelle vendite congiunte**, in particolare concentrata nel secondo trimestre dell'esercizio in corso.

§

La presentazione relativa ai risultati al 30 giugno 2026, approvati in data odierna dal Consiglio di Amministrazione, è disponibile su www.1info.it e su www.gruppomondadori.it (sezione Investors). Alle 15:30 è prevista una sessione di Q&A in modalità conference call, rivolta alla comunità finanziaria, alla quale prenderanno parte l'Amministratore delegato del Gruppo Mondadori, Antonio Porro, e il CFO, Alessandro Franzosi. I giornalisti potranno seguire lo svolgimento dell'incontro esclusivamente in ascolto, collegandosi al numero telefonico +39.02.8020927 o via web all'indirizzo: <https://hditalia.choruscall.com/?calltype=2&info=company>.

§

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

In allegato:

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

Media Relations
pressoffice@mondadori.it

Investor Relations
invrel@mondadori.it

1. Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

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

2. Conto economico consolidato

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

3. Conto economico consolidato – II trimestre

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

4. Cash flow di Gruppo

(Euro/milioni)	30 Giugno 2026	31 Dicembre 2025
PFN iniziale incluso IFRS16	(300,1)	(173,0)
Passività finanziarie applicazione IFRS16	(81,3)	(81,2)
PFN iniziale escluso IFRS16	(218,8)	(91,8)
EBITDA adjusted (escluso IFRS16)	143,9	140,2
Ccn e fondi	(10,5)	(10,7)
Capex escluso IFRS16	(41,1)	(39,5)
Cash flow operativo	92,3	90,0
Proventi e (oneri) finanziari escluso IFRS16	(6,3)	(5,4)
Imposte	(21,4)	(19,5)
Cash flow ordinario	64,6	65,1
Ristrutturazioni	(4,1)	(3,4)
Acquisizioni/dismissioni	(57,5)	(9,9)
Altre entrate e uscite	(6,3)	(7,8)
Cash flow straordinario	(68,0)	(21,1)
Free cash flow	(3,4)	44,0
Dividendi azionisti	(40,2)	(36,5)
Tot. cash flow	(43,5)	7,5
Variaz. valutazione derivati	0,2	(1,3)
Posizione finanziaria netta escluso IFRS16	(262,1)	(85,7)
Effetti IFRS16 del periodo	(3,4)	(7,6)
Posizione finanziaria netta finale	(346,9)	(174,5)

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

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

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

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

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

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

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

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

- Oneri di ristrutturazione per un importo complessivo di euro 477 migliaia, ricompresi nella voce Costi del personale;
- Oneri di natura non ordinaria per un importo complessivo di euro 768 mila, ricompresi nella voce Costi per servizi.

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

- Oneri di ristrutturazione per un importo complessivo di euro 1.441 migliaia, ricompresi nella voce Costi del personale;
- Oneri di natura non ordinaria per un importo complessivo di euro 3.281 migliaia, ricompresi nella voce Costi per servizi.

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

COMUNICATO STAMPA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

The Board of Directors approved the half year report at 30 June 2026

IMPROVED RESULTS IN THE FIRST HALF OF 2026 AND ROBUST CASH GENERATION

The significant growth trend in the book market and the contribution from acquisitions had a positive impact on the Group's performance

- **Consolidated net revenue: € 415.9 million, up 6.8%** from € 389.5 million at 30 June 2025;
- **Adjusted EBITDA: € 45.6 million, an increase of 12.5%** compared with € 40.5 million in the first half of 2025;
- **Group adjusted net profit: € 8 million, up 5.8%** from € 7.6 million at 30 June 2025;
- **Group net profit: € 1.4 million**, compared with € 3.5 million at 30 June 2025;
- **Robust cash generation confirmed** with LTM Ordinary Cash Flow of around € 65 million, in line with the figure for FY 2025;
- **IFRS 16 Net Financial Position at € -346.9 million** compared to € -300.1 million at 30 June 2025; **NFP before IFRS 16 at € -262.1 million** compared to € -218.8 million at 30 June 2025, due to the combined effect of intense M&A activity and increasing shareholder remuneration.

2026 OUTLOOK: GROUP ESTIMATES CONFIRMED

- **Low single-digit revenue growth**
- **Low single-digit growth of Adjusted EBITDA with margins at around 17%**
- **Ordinary Cash Flow projected in the € 65-70 million range**

Segrate, 30 July 2026 – Today, the meeting of the Board of Directors of Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., chaired by Marina Berlusconi, reviewed and approved the Half-Year Financial Report at 30 June 2026 presented by CEO and General Manager Antonio Porro.

"The results for the first half of 2026 demonstrate the strength of our business model and confirm the effectiveness of the development strategy we are pursuing," said **Antonio Porro, CEO and General Manager of the Mondadori Group**. "Against the backdrop of a buoyant book market, supported in part by resources from the Library Fund, we delivered strong growth in both revenue and profitability, driven by the contribution of our recent acquisitions of Hoepli Education and Edilportale.com in the strategically important education and digital sectors. The quality of these results, together with the positive performance of our businesses and our solid cash-generating capacity, enables us to confirm our guidance for the full 2026 financial year, with results expected to come in at the upper end of the projected range," Porro concluded.

GROUP PERFORMANCE AT 30 JUNE 2026

In the first half of 2026, **consolidated revenue** reached **€ 415.9 million, an increase of 6.8%** compared with € 389.5 million at 30 June 2025.

Excluding changes in the scope of consolidation between the two periods, namely the inclusion of MA Retail (from 1 December 2025), Edilportale (from 1 January 2026), and Hoepli Education (from 1 May 2026), **organic revenue growth** was approximately **3%**, driven primarily by the **strong performance of the Trade Books area and the continued momentum of the physical Retail channel**.

Adjusted EBITDA amounted to **€ 45.6 million, an increase of 12.5%** compared with € 40.5 million in the first half of 2025, driven primarily by the performance of the Trade Books and Digital areas. Around half of the Group's margin growth was attributable to the contribution from recently acquired companies.

The **Group's reported EBITDA** reached **€ 40.8 million, up € 1.6 million (+4.1%)** from € 39.2 million in the first half of 2025. This improvement was achieved despite higher non-recurring expense of approximately € 2.5 million, partly related to completed extraordinary transactions and partly to the project to migrate to new logistics providers, as well as increased restructuring costs of around € 0.9 million.

The Mondadori Group's **EBIT was positive by € 6 million** for the first six months of 2026, down € 2 million compared with € 8 million in the first half of 2025.

In addition to the non-recurring expense described above, this performance was mainly attributable to higher depreciation and amortisation (totalling € 3.6 million) resulting from investments made during the 2025 financial year, together with increased lease expenses under IFRS 16 associated with the expansion of the Retail area's directly operated store network.

Neutralising extraordinary items and amortisation arising from the Purchase Price Allocation (PPA) of companies acquired over the past five years, **adjusted EBIT** for the first half of 2026 would have been **€ 14.8 million, an increase of approximately € 1.1 million** compared with € 13.6 million in the corresponding period of 2025.

Consolidated result before tax was **positive by € 1.3 million**, compared with € 4.1 million at 30 June 2025. The € 2.9 million decrease was attributable to the trend in operating result and the increase in financial expense.

The **Group's net profit** at 30 June 2026, after minority interests, was **€ 1.4 million**, compared with € 3.5 million in the first half of the previous year.

The **adjusted net profit**, excluding all non-recurring items and PPA amortisation, net of the related tax effects, amounted to **€ 8 million, up 5.8%** compared with € 7.6 million at 30 June 2025.

Cash flow from ordinary operations, after financial expense and tax payments, totalled **€ 64.6 million** for the twelve months preceding 30 June 2026, **in line with the cash generation achieved in the 2025 financial year**, which confirms the Group's ability **to continue funding its inorganic growth strategy while delivering increasing remuneration to shareholders**. This performance is particularly positive considering the logistics disruption that impacted the Retail area's e-commerce revenue only in the first quarter of 2026.

At 30 June 2026, **extraordinary cash flow** was negative by approximately € 68 million, mainly due to cash-outs of around € 58 million related to acquisitions completed over the previous twelve months, restructuring costs of approximately € 4 million, and expenditure of approximately € 2 million for the refurbishment of the Segrate headquarters.

As a result, **Free Cash Flow** at 30 June 2026 stood at € -3.4 million.

During the 2026 financial year, **dividends payable to shareholders in respect of the 2025 financial results were recognised, amounting to € 40.2 million**. Half of this amount was distributed in May, with the remaining balance payable in November 2026, **representing a 10% increase** compared with the previous year.

The **Net Financial Position excluding IFRS 16** at 30 June 2026 stood at **€ -262.1 million** (net debt), compared to € -218.8 million at 30 June 2025.

The **IFRS 16 Net Financial Position** at 30 June 2026 amounted to **€ -346.9 million** (net debt), compared with € -300.1 million at 30 June 2025, reflecting the same factors.

FINANCIAL HIGHLIGHTS IN SECOND QUARTER 2026

In the second quarter of 2026, **consolidated revenue** reached **€ 245.1 million, a significant increase of 8.9%** compared with € 225.1 million in the corresponding period of 2025.

This result was driven, in particular, by the **positive performance of the book market and the consolidation of recently acquired companies**; on a **like-for-like basis**, performance would have shown **4.6% growth, thanks to the Trade Books (+6.3%) and Retail (+8%) areas**.

Adjusted EBITDA amounted to **€ 44.2 million, up 14.4%** from € 38.7 million in the second quarter of 2025.

The **Adjusted Net Profit** for the second quarter of 2026 stood at **€ 21 million, up 12%** from approximately € 19 million in the same quarter of the previous year.

OUTLOOK FOR THE YEAR

In light of the positive results achieved in the first half of the year and the continued strength of the book market during the period under review, the Group **confirms the guidance previously announced for the 2026 financial year**.

The consolidation of the recently acquired Hoepli Education business for the period from May to December is expected to support the achievement of the Group's financial and operating targets at the upper end of the previously announced guidance range.

Income Statement

- **Low single-digit revenue growth.**
- **Low single-digit growth in Adjusted EBITDA** and, consequently, confirmation of **margins** remaining consistently around **17%**, driven by ongoing efficiency initiatives across all business areas. Once fully implemented over a multi-year horizon, these measures are intended to increase structural optimisation and enhance operational efficiency, as well as medium-term cash generation.

Cash Flow and Net Financial Position

- The Group is expected to **confirm its significant cash generation capacity** with an **Ordinary Cash Flow** in the range of **€ 65 to 70 million**.

PERFORMANCE OF THE BUSINESS AREAS AT 30 JUNE 2026

• **TRADE BOOKS AREA**

The book market made **a strong start to 2026, with value growth of 5.1%¹**, supported in part by **public funding for libraries**, which benefited the physical channel exclusively, particularly independent bookstores.

Against this backdrop, the Mondadori Group's publishing houses recorded **a 3.3% increase in sell-out value** compared with the first half of 2025, driven in particular by **4.5% growth in the second quarter of 2026 alone**.

The Mondadori Group maintained its **leadership** in the Italian market with a **27% market share**, broadly in line with the level recorded in June 2025.

Reflecting the strength of its publishing plan, the Group won the **80th Strega Prize** with Michele Mari's novel "I convitati di pietra" (published by Einaudi) and placed **five titles among the top ten best-selling books by value** during the first half of the year.

In the first six months of 2026, the **Trade Books area generated revenue of € 188.4 million, up 4.7%** from € 180 million in the first half of 2025.

The Area's **Adjusted EBITDA** increased by **9.8%** to **€ 22.7 million**, compared with € 20.7 million in the first half of 2025, driven by **strong publishing performance** and, primarily, a **reduction in the impact of the variable cost structure**.

¹ Source: GFK, June 2026

- **EDUCATION BOOKS AREA**

School textbook publishing is characterised by a well-established seasonal pattern, with the majority of revenue from textbook sales generated in the second half of the year.

Following the textbook adoption campaign, the Mondadori Group estimates a **market share of 34.7%** for the current financial year, including a **2.5%** contribution from **Hoepli Education**.

In the first half of 2026, the Area generated **revenue of € 74 million, up 6%** from € 69.8 million in the first half of 2025, primarily reflecting the consolidation of **Hoepli Education** (€ 3.4 million) in May and June.

Consolidated revenue also benefited from a favourable timing effect resulting from earlier deliveries to top accounts.

Adjusted EBITDA amounted to **€ 8.5 million, an increase** compared to € 7.3 million in the first half of 2025, reflecting the € 1.2 million contribution from **Hoepli Education**.

- **RETAIL AREA**

In the first half of 2026, the **Retail area** recorded **4.6% growth in book sales** (sell-out value), with its **market share reaching 13.3%**.

The Group maintained **its leadership in the physical channel** of the book market, with a market share of almost **20%**.

The Retail area generated **revenue of € 97 million** in the first half of 2026, a **significant increase (+3.9%)** from € 93.4 million in the corresponding period of 2025, despite the estimated € 2.3 million impact of logistics disruptions affecting the e-commerce channel earlier in the year.

Excluding this non-recurring impact, the Retail area would have delivered **greater growth of 6.3%**.

During the first half, the Area's **Adjusted EBITDA** increased to **€ 6.2 million, up considerably by 13.6%** from € 5.4 million at 30 June 2025, driven by the strong performance of the physical channel, which more than offset the decline in on-line turnover.

- **DIGITAL AREA**

In the first half of 2026, the Digital area generated revenue of **€ 51.2 million, a significant increase of 28.9%** from € 39.7 million in the first half of 2025, driven by the combined effect of the inclusion of Edilportale in the scope of consolidation and the strong performance of MarTech activities (**an organic growth of +3.3%**).

The Area's **Adjusted EBITDA** amounted to **€ 7.5 million, up 39.3%** from € 5.4 million in the corresponding period of 2025, driven by the contribution from Edilportale.

- **MEDIA AREA**

In the first half of 2026, the Media area generated revenue of **€ 35.1 million, an increase of 4.2%** compared with € 33.6 million in the first half of 2025. The result was driven by **growth in add-on sales**, which more than offset the structural decline in circulation.

The Area's **Adjusted EBITDA** amounted to **€ 6.9 million**, broadly in line with the € 7 million reported at 30 June 2025, despite lower income from government grants (€ 0.6 million). Performance was supported by the **positive margins generated by new add-on sales initiatives**, particularly those launched during the second quarter of the current financial year.

§

The presentation of the results at 30 June 2026, approved today by the Board of Directors, is available on www.1info.it and on www.mondadorigroup.com (Investors section). A Q&A session will be held in conference call mode at 3.30 p.m. for the financial community, attended by the CEO of the Mondadori Group, Antonio Porro, and the CFO, Alessandro Franzosi. Journalists will be able to follow the meeting in listening mode only, by connecting to the following phone number +39.02.8020927 or via web at: <https://hditalia.choruscall.com/?calltype=2&info=company>.

§

The Financial Reporting Manager - Alessandro Franzosi - hereby declares, pursuant to Article 154 bis, paragraph 2, of the Consolidated Finance Law, that the accounting information contained herein corresponds to the Company's records, books and accounting entries.

Annexes:

1. *Consolidated Statements of Financial Position*
2. *Consolidated Income Statement*
3. *Consolidated income statement - second quarter*
4. *Group cash flow*
5. *Glossary of terms and alternative performance measures used*

Media Relations
pressoffice@mondadori.it

Investor Relations
invrel@mondadori.it

1. Consolidated Statements of Financial Position

(Euro/millions)	June 30, 2026	June 30, 2025	Chg. %
Trade receivables	196.9	183.8	7.1 %
Inventory	184.4	176.5	4.5 %
Trade payables	250.0	241.4	3.6 %
Other assets (liabilities)	(18.4)	(16.2)	n.s.
Net working capital continuing operations	112.9	102.7	9.9 %
Discontinued or discontinuing assets (liabilities)	—	—	n.s.
Net Working Capital	112.9	102.7	9.9 %
Intangible assets	437.8	394.4	11.0 %
Property, plant and equipment	51.6	47.9	7.7 %
Investments	18.3	16.2	12.9 %
Net fixed assets with no rights of use IFRS 16	507.7	458.6	10.7 %
Assets from right of use IFRS 16	77.7	75.9	2.4 %
Net fixed assets with rights of use IFRS 16	585.4	534.4	9.5 %
Provisions for risks	24.1	27.0	(10.5)%
Post-employment benefits	30.7	28.7	7.3 %
Provisions	54.9	55.6	(1.3)%
Net invested capital	643.4	581.5	10.6 %
Share capital	68.0	68.0	— %
Reserves	222.7	208.1	7.0 %
Profit (loss) for the period	1.4	3.5	n.s.
Group equity	292.1	279.5	4.5 %
Non-controlling interests' equity	4.4	1.9	134.0 %
Equity	296.5	281.4	5.4 %
Net financial position no IFRS 16	262.1	218.8	19.8 %
Net financial position IFRS 16	84.9	81.3	4.4 %
Net financial position	346.9	300.1	15.6 %
Sources	643.4	581.5	10.6 %

2. Consolidated Income Statement

(Euro/millions)	2026		2025		Chg. %
Revenue	415.9		389.5		6.8%
Industrial product cost	130.7	31.4%	125.5	32.2%	4.2%
Variable product costs	50.0	12.0%	48.5	12.5%	3.0%
Other variable costs	74.2	17.8%	69.9	17.9%	6.1%
Structural costs	36.5	8.8%	33.9	8.7%	7.8%
Extended labour cost	84.1	20.2%	77.2	19.8%	9.0%
Other expense (income)	(5.1)	(1.2%)	(6.0)	(1.5%)	n.s.
Adjusted EBITDA	45.6	11.0%	40.5	10.4%	12.5%
Restructuring costs	1.4	0.3%	0.5	0.1%	201.9%
Extraordinary expense (income)	3.3	0.8%	0.8	0.2%	327.4%
EBITDA	40.8	9.8%	39.2	10.1%	4.1%
Amortization and depreciation	26.3	6.3%	23.8	6.1%	10.2%
Amortization and depreciation IFRS 16	8.6	2.1%	7.4	1.9%	16.3%
EBIT	6.0	1.4%	8.0	2.1%	(25.5%)
Financial expense (income)	3.5	0.9%	2.5	0.7%	40.0%
Financial expense IFRS 16	2.0	0.5%	1.6	0.4%	19.5%
Associates (income)	(0.8)	(0.2%)	(0.4)	(0.1%)	n.s.
EBT	1.3	0.3%	4.1	1.1%	(69.2%)
Tax expense (income)	(0.5)	(0.1%)	0.6	0.2%	n.s.
Minorities	0.3	0.1%	—	—%	n.s.
Group net result	1.4	0.3 %	3.5	0.9 %	(59.0) %

3. Consolidated income statement - second quarter

(Euro/millions)	Q2 2026		Q2 2025		Chg. %
Revenue	245.1		225.1		8.9 %
Industrial product cost	71.1	29.0 %	64.0	28.4 %	11.1%
Variable product costs	27.4	11.2 %	27.5	12.2 %	(0.5) %
Other variable costs	42.2	17.2 %	40.8	18.1 %	3.3 %
Structural costs	19.4	7.9 %	17.3	7.7 %	11.9%
Extended labour cost	42.3	17.2 %	38.6	17.1 %	9.6 %
Other expense (income)	(1.5)	(0.6) %	(1.8)	(0.8) %	n.s.
Adjusted EBITDA	44.2	18.1 %	38.7	17.2 %	14.4 %
Restructuring costs	0.2	0.1 %	0.3	0.1 %	(37.3)%
Extraordinary expense (income)	2.2	0.9 %	0.5	0.2 %	320.3 %
EBITDA	41.9	17.1 %	37.9	16.8 %	10.6 %
Amortization and depreciation	13.3	5.4 %	12.2	5.4 %	8.7 %
Impairment and write-downs	—	— %	0.0	— %	
Amortization and depreciation IFRS 16	4.3	1.8 %	3.8	1.7 %	15.1%
EBIT	24.3	9.9 %	21.9	9.7 %	10.9 %
Financial expense (income)	2.1	0.9 %	1.5	0.7 %	40.0%
Financial expense IFRS 16	1.0	0.4 %	0.9	0.4 %	13.1%
Associates	(0.9)	(0.4) %	(0.9)	(0.4) %	n.s.
EBT	22.1	9.0 %	20.6	9.1 %	7.5 %
Tax expense (income)	4.2	1.7 %	4.1	1.8 %	3.2 %
Minorities	0.2	0.1 %	0.0	— %	n.s.
Group net result	17.7	7.2 %	16.5	7.3 %	7.5 %

4. Group cash flow

(Euro/millions)	LTM 2026	LTM 2025
Initial NFP IFRS 16	(300.1)	(173.0)
Financial liabilities application of IFRS 16	(81.3)	(81.2)
Initial NFP No IFRS 16	(218.8)	(91.8)
Adjusted EBITDA (No IFRS 16)	143.9	140.2
NWC and provisions	(10.5)	(10.7)
CAPEX no IFRS 16	(41.1)	(39.5)
Cash flow from operations	92.3	90.0
Financial income (expense) no ifrs 16	(6.3)	(5.4)
Tax	(21.4)	(19.5)
Cash flow from ordinary operations	64.6	65.1
Restructuring costs	(4.1)	(3.4)
M&A	(57.5)	(9.9)
Other income and expenditure	(6.3)	(7.8)
Cash Flow from extraordinary operations	(68.0)	(21.1)
Free cash flow	(3.4)	44.0
Dividends to Shareholders	(40.2)	(36.5)
Tot. Cash Flow	(43.5)	7.5
Variation Derivatives valuation	0.2	(1.3)
Net financial position no IFRS 16	(262.1)	(85.7)
IFRS Effects in the period	(3.4)	(7.6)
Final net financial position	(346.9)	(174.5)

5. **Glossary of terms and alternative performance measures used**

This document, in addition to the statements and conventional financial measures required by IFRS, presents a number of reclassified statements and alternative performance measures, in order to provide a better understanding of the operating and financial performance of the Group. These statements and measures should not be considered as a replacement of those required by IFRS. With regard to these figures, in accordance with the recommendations contained in CONSOB Communication no. 6064293 of 28 July 2006, and in CONSOB Communication no. 0092543 of 3 December 2015, as well as with the 2015/1415 ESMA guidelines on alternative performance measures ("Non-GAAP Measures"), explanations are given on the criteria adopted in their preparation and the relevant notes to the items appearing in the mandatory statements.

Specifically, the alternative measures used include:

Gross Operating Profit (EBITDA): net result for the period before income tax, other financial income and expense, amortization, depreciation and write-downs of fixed assets. The Group also provides information on the percentage of EBITDA on net sales. EBITDA measured by the Group allows operating results to be compared with those of other companies, net of any effects from financial and tax items, and of depreciation and amortization, which may vary from company to company for reasons unrelated to general operating performance.

Adjusted gross operating profit (adjusted EBITDA): gross operating profit as explained above, net of income and expense of a non-ordinary nature such as:

income and expense from restructuring, reorganization and business combinations;

- clearly identified income and expense not directly related to the ordinary course of business;
- any income and expense from non-ordinary events and transactions as set out in CONSOB Communication DEM6064293 of 28/07/2006.

(Euro/thousands)	2026	2025
EBITDA (as shown in the financial statements)	40,839	39,217
Restructuring charges included in "Personnel costs"	1,441	477
Charges related to acquisitions and disposals of companies and business units, miscellaneous charges (income) and costs for services	3,281	768
Adjusted EBITDA (as shown in the Directors' Report on Operations)	45,560	40,462

With regard to adjusted EBITDA in the first six months of financial year 2025, the following items were excluded from EBITDA, included in the income statement:

- Restructuring costs for a total amount of € 477 thousand, included in "Cost of personnel";
- Expense of a non-ordinary nature for a total of € 768 thousand, included in "Cost of services".

With regard to adjusted EBITDA in the first six months of financial year 2026, the following items were excluded from EBITDA, included in the income statement:

- Restructuring costs for a total amount of € 1,441 thousand, included in "Cost of personnel";
- Expense of a non-ordinary nature for a total of € 3,281 thousand, included in "Cost of services".

Operating result (EBIT): net profit for the period before income tax, and other financial income and expense.

Adjusted operating profit (EBIT Adjusted): this is represented by the operating result, as defined above, excluding income and expense of non-ordinary nature, as defined previously, depreciation and amortisation deriving from the Purchase Price Allocation of companies acquired in the last five years, and the write-downs of intangible assets.

Operating profit (EBT): EBT or consolidated result before tax is the net profit for the period before income tax.

Net Profit adjusted: this is the net profit excluding income and expense of non-ordinary nature, amortisation and depreciation deriving from the purchase price allocation of companies acquired in the last five years and write-downs of intangible assets net of the related tax effect and gross of any non-recurring tax expense/income.

Net invested capital: the algebraic sum of Fixed Capital, which includes non-current assets and non-current liabilities (net of non-current financial liabilities included in the Net Financial Position) and Net Working Capital, which includes current assets (net of cash and cash equivalents and current financial assets included in the Net Financial Position), and current liabilities (net of current financial liabilities included in the Net Financial Position).

Cash flow from operations: adjusted EBITDA, as explained above, plus or minus the decrease/(increase) in working capital in the period, minus capital expenditure (CAPEX/Investment).

Cash flow from ordinary operations: cash flow from operations as explained above, net of financial expense, tax paid in the period, and income/expense from investments in associates.

Cash flow from non-ordinary operations: cash flow generated/used in transactions that are not considered ordinary, such as company restructuring and reorganization, share capital transactions and acquisitions/disposals.

Free Cash Flow: the sum of cash flow from ordinary and non-ordinary operations in the reporting period (excluding payment of dividends, if any).

Total Cash Flow: the sum of cash flow from ordinary and non-ordinary operations in the reporting period (including payment of dividends, if any).