Relazione Finanziaria semestrale al 30 giugno 2025

Indice

Relazione degli amministratori al 30 giugno 2025 5

Composizione degli Organi sociali 5
Struttura del Gruppo 24 ORE al 30 giugno 2025 7
Il Gruppo 24 ORE al 30 giugno 2025 - dati e informazioni di sintesi 8
Fatti di rilievo del primo semestre 2025 11
Contesto di mercato 15
Relazione sull'andamento delle aree di attività 16
Commento ai risultati economico finanziari 34
Principali rischi e incertezze 41
Altre informazioni 60
Fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 giugno 2025 67
Evoluzione prevedibile della gestione 69

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025

Prospetti contabili consolidati 71

Note illustrative 77
1. Informazioni generali 77
2. Forma, contenuto e principi contabili internazionali 78
3. Schemi di bilancio 79
4. Cambiamenti di principi contabili, errori e cambiamenti di stima 81
5. Strumenti finanziari e gestione dei rischi 82
6. Principali cause di incertezze nelle stime 89
7. Area di consolidamento 89
8. Note illustrative ai prospetti di bilancio 90
9. Informativa di settore 111
10. Altre informazioni 115

Valutazione degli amministratori in merito al presupposto della continuità aziendale 124

Evoluzione prevedibile della gestione 125

Attestazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni 126

Composizione degli Organi sociali

Il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale de Il Sole 24 ORE S.p.A. (la "Società") sono stati eletti dall'Assemblea ordinaria in data 30 aprile 2025.

Il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale rimarranno in carica fino all'Assemblea di approvazione del bilancio d'esercizio 2027.

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Maria Carmela COLAIACOVO
Amministratore Delegato	Federico SILVESTRI
Consiglieri	Franca BRUSCO[1]
	Martina CECCHI
	Sergio Gianfranco Luigi Maria DOMPÉ
	Luca DONDI dall'OROLOGIO[1]
	Gaia GRICCIOLI[1]
	Secondina Giulia RAVERA[1]
	Maurizio STIRPE
	Paolo SCUDIERI
	Francesco SOMMA

Comitato Controllo Rischi e Parti Correlate

Presidente	Franca BRUSCO
Membri	Gaia GRICCIOLI
	Secondina Giulia RAVERA

Comitato per le Nomine e le Remunerazioni

Presidente	Gaia GRICCIOLI
Membri	Franca BRUSCO
	Maurizio STIRPE

[1] Consigliere indipendente

Comitato sul rispetto della Missione Editoriale del Gruppo 24 ORE

Presidente	Francesco SOMMA
Membri	Maurizio STIRPE
	Martina CECCHI

Comitato ESG e Innovazione Tecnologica

Presidente	Secondina Giulia RAVERA
Membri	Paolo SCUDIERI
	Luca DONDI dall'OROLOGIO

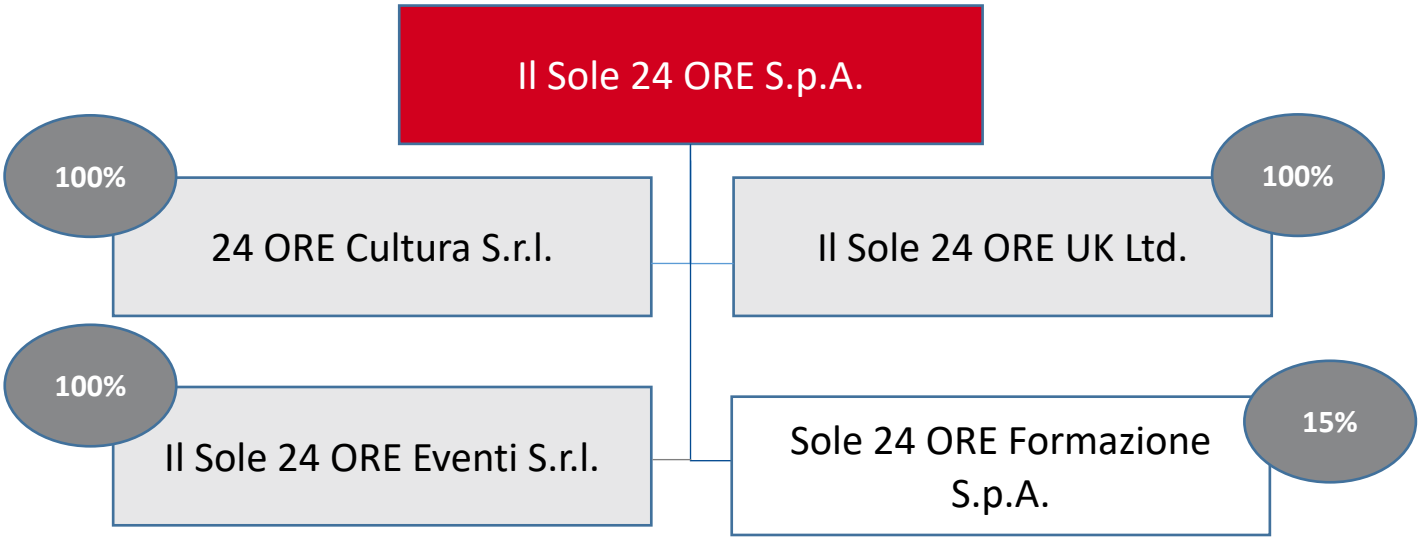
Collegio Sindacale

Presidente	Vittorio SALVADORI DI WIESENHOFF
Sindaci effettivi	Matteo TIEZZI
	Sabrina PUGLIESE
Sindaci supplenti	Roberto MENEGAZZI
	Vanja ROMANO

Rappresentante comune degli azionisti di categoria speciale	Marco PEDRETTI
Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari	Paola DE LUCIA[2]
Responsabile Internal Audit	Deloitte & Touche, nella persona della Partner Beatrice CASSINARI [3]
Società di revisione	Forvis Mazars S.p.A.

[2] Nominata dal Consiglio di Amministrazione del 22 luglio 2025
[3] Nominata dal Consiglio di Amministrazione del 14 maggio 2025

STRUTTURA DEL GRUPPO 24 ORE AL 30 GIUGNO 2025



Società consolidata integralmente

Società collegata consolidata con il metodo del patrimonio netto

GRUPPO 24 ORE AL 30 GIUGNO 2025 – DATI E INFORMAZIONI DI SINTESI

Profilo del Gruppo

Il Gruppo 24 ORE è il principale gruppo editoriale multimediale attivo in Italia nel mercato dell'informazione economico-finanziaria, professionale e culturale, con una offerta rivolta al pubblico, alle categorie professionali, alle imprese e alle istituzioni finanziarie.

Attraverso i propri media diversificati il Gruppo si propone di avere un impatto significativo sulla cultura e sulle dinamiche sociali del paese: fulcro della discussione pubblica, intende fornire una piattaforma per l'analisi, la riflessione e il dibattito su una vasta gamma di argomenti, dalle questioni economiche e finanziarie alla cultura, dagli aspetti sociali al cambiamento climatico e all'innovazione. Fondato su una storia di 160 anni, il Gruppo si impegna a promuovere la trasparenza, l'efficienza e l'apertura dei mercati attraverso un giornalismo indipendente e di qualità.
L'offerta informativa de Il Sole 24 ORE, quotidiano *leader* nell'informazione economica, finanziaria e normativa, è integrata con l'agenzia di stampa Radiocor Plus (*leader* italiana nell'informazione finanziaria), il portale www.ilsole24ore.com e l'emittente radiofonica *news & talk* Radio 24.

Il mercato di riferimento pubblicitario del Gruppo è costituito dalla raccolta sui mezzi stampa (esclusa pubblicità locale), radio e *digital*.

Nei servizi ai professionisti e alle imprese il Gruppo occupa una posizione di *leadership* a proprietà interamente italiana, con un'offerta integrata di prodotti e servizi editoriali con l'obiettivo di soddisfare le esigenze di aggiornamento e approfondimento di professionisti, imprese e pubblica amministrazione su tematiche fiscali, giuridico-normative ed economico-finanziarie. Il Gruppo è inoltre presente sul mercato *software* con prodotti focalizzati alla clientela professionale.

Il Gruppo 24 ORE vanta inoltre una presenza importante nell'organizzazione di mostre e appuntamenti culturali realizzati attraverso la società 24 ORE Cultura S.r.l., uno dei principali *player* del mercato che, con vent'anni di esperienza e oltre 200 grandi mostre prodotte, può vantare una consolidata rete di relazioni con le principali istituzioni in Italia e nel mondo.

Il Gruppo opera poi nella gestione e nell'organizzazione, promozione e vendita, sia in Italia che all'estero, di conferenze, eventi e *meeting*, anche in collaborazione con enti pubblici e privati attraverso la società Il Sole 24 ORE Eventi S.r.l..

Nel mese di settembre 2022, il Gruppo 24 ORE è rientrato nel *business* della formazione, in particolare anche attraverso la *partnership* con il Gruppo Multiversity, con l'attività di organizzazione, gestione, promozione e vendita di una proposta formativa di qualità nelle diverse tipologie di prodotto e *format*.

Principali dati di sintesi del Gruppo 24 ORE

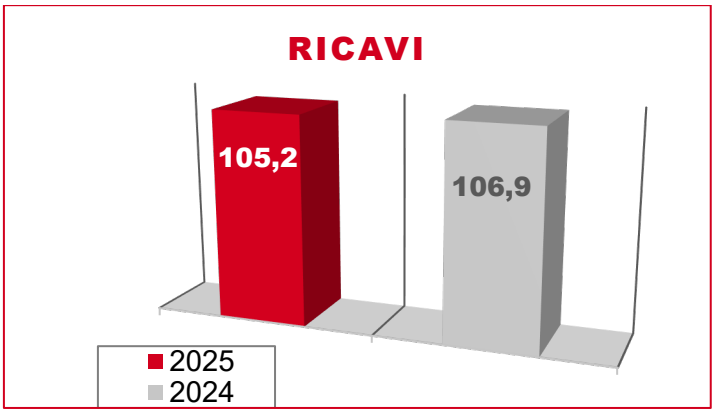
Nell'orizzonte di previsione per il 2025, l'economia italiana è attesa risentire della debolezza della domanda estera. Il quadro internazionale continua ad essere caratterizzato da elevata incertezza soprattutto a causa dell'imprevedibile evoluzione delle tensioni geo-politiche dei rischi derivanti da pressioni protezionistiche nonché da prospettive di crescita moderate. Si ipotizza un impatto negativo dei dazi sul commercio mondiale e sulle prospettive di crescita internazionali. In tale contesto secondo le previsioni Istat, il Pil italiano è atteso in crescita dello 0,6% nel 2025 e dello 0,8% nel 2026, dopo essere aumentato dello 0,7% nei due anni precedenti (fonte: *Istat – Le prospettive dell'economia italiana - 6 giugno 2025*).

Il Gruppo 24 ORE registra una flessione dei ricavi (-1,6%) principalmente ascrivibile all'area Cultura e all'area Publishing&Digital e chiude il primo semestre 2025 con un margine operativo lordo positivo e un risultato netto positivo di 1,1 milione di euro.

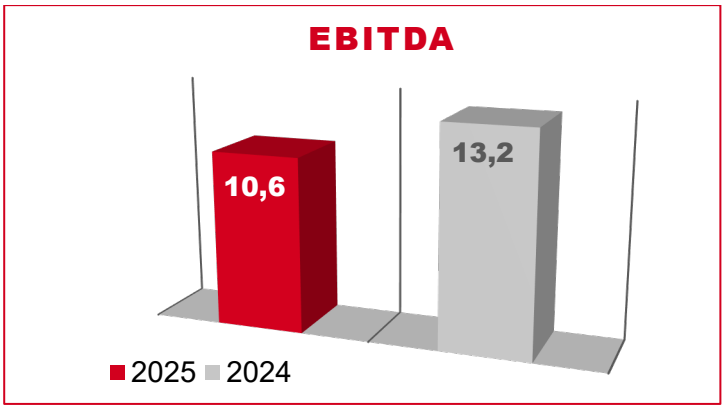
Di seguito i principali dati economico-patrimoniali e finanziari del Gruppo 24 ORE al 30 giugno 2025 derivati dal bilancio consolidato e comparati con i risultati del primo semestre 2024:

PRINCIPALI DATI CONSOLIDATI DEL GRUPPO 24 ORE		
migliaia di euro	1° semestre 2025	1° semestre 2024
Dati economici		
Ricavi	105.188	106.887
Margine operativo lordo (EBITDA)	10.575	13.183
Risultato operativo (EBIT)	2.826	5.525
Risultato ante imposte	1.714	4.747
Risultato netto	1.061	2.931
	30.06.2025	31.12.2024
Dati patrimoniali		
Attività non correnti	86.436	92.022
Attività correnti	159.844	151.593
Totale attività	**246.280**	**243.615**
Patrimonio netto di gruppo	33.797	32.453
Patrimonio netto di terzi	-	-
Totale Patrimonio netto	**33.797**	**32.453**
Passività non correnti	89.255	93.295
Passività correnti	123.229	117.868
Totale passività	**212.483**	**211.162**
Totale patrimonio netto e passività	**246.280**	**243.615**
Posizione finanziaria netta	**52**	**(6.458)**

Nel primo semestre 2025 il Gruppo 24 ORE ha registrato **ricavi consolidati** pari a 105,2 milioni di euro (106,9 milioni di euro nel primo semestre 2024) in diminuzione di 1,7 milioni di euro (-1,6%) rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio.



Il **margine operativo lordo** (*ebitda*) al 30 giugno 2025 è positivo per 10,6 milioni di euro (10,1% in termini di incidenza sui ricavi) e si confronta con un ebitda del primo semestre 2024 positivo per 13,2 milioni di euro (12,3% in termini di incidenza sui ricavi). L'*ebitda* recepisce costi complessivi in aumento (+0,3 milioni di euro +0,3%) rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, minori proventi operativi per 0,6 milioni di euro e ricavi in diminuzione per 1,7 milioni di euro.



Il Gruppo 24 ORE chiude il primo semestre 2025 con un *ebit* positivo pari a 2,8 milioni di euro e un risultato netto positivo pari a 1,1 milione di euro. Il patrimonio netto è pari a 33,8 milioni di euro, in aumento di 1,3 milioni di euro rispetto al patrimonio netto del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024, in cui ammontava a 32,5 milioni di euro.

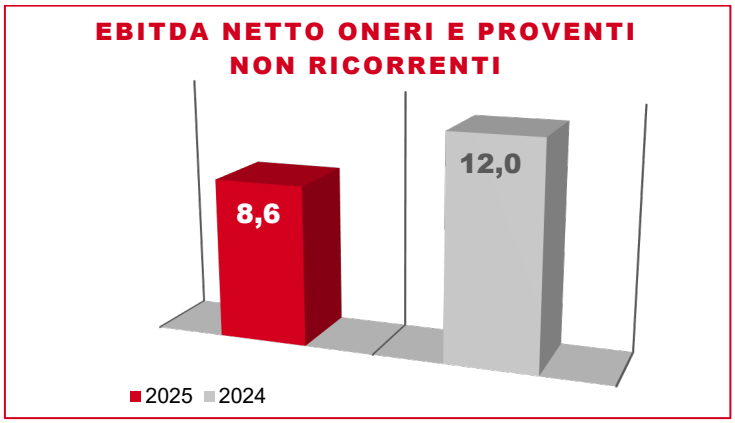
La **posizione finanziaria netta** al 30 giugno 2025 è positiva per 0,1 milioni di euro e si confronta con un valore al 31 dicembre 2024 negativo per 6,5 milioni di euro, in miglioramento di 6,5 milioni di euro. La variazione della posizione finanziaria netta è principalmente riferita ai flussi di cassa dell'attività operativa.

Principali dati di sintesi del Gruppo 24 ORE al netto di oneri e proventi non ricorrenti

Di seguito i principali dati economico patrimoniali e finanziari del Gruppo del primo semestre 2025, al netto degli oneri e proventi non ricorrenti:

PRINCIPALI DATI CONSOLIDATI AL NETTO DI ONERI E PROVENTI NON RICORRENTI		
migliaia di euro	1° semestre 2025	1° semestre 2024
Ricavi	105.188	106.887
EBITDA al di netto oneri e proventi non ricorrenti	8.649	11.994
EBIT al netto di oneri e proventi non ricorrenti	899	4.336
Risultato ante imposte al netto di oneri e proventi non ricorrenti	(213)	3.558
Risultato netto al netto di oneri e proventi non ricorrenti	(865)	1.742

Il **margine operativo lordo** (*ebitda*) al netto di oneri e proventi non ricorrenti al 30 giugno 2025 è positivo per 8,6 milioni di euro e si confronta con un valore positivo di 12,0 milioni di euro del primo semestre 2024.



Nel periodo sono stati iscritti proventi non ricorrenti per complessivi 1,9 milioni di euro, di cui 1,5 milioni di euro per il contributo straordinario sulle copie cartacee vendute nel 2022 e 0,4 milioni di euro per la quota attribuibile al periodo del contributo per gli investimenti in tecnologie innovative effettuati nel 2022 e nel 2023 dalle imprese editoriali di quotidiani e periodici, comprese le agenzie di stampa, nonché per gli investimenti in tecnologie innovative effettuati nel 2022 dalle emittenti televisive e radiofoniche.

Fatti di rilievo del primo semestre 2025

In data 9 aprile 2025 - ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, Confindustria Servizi S.p.A. società posseduta al 100% da Confindustria - Confederazione Generale dell'Industria Italiana, ha reso noto di aver assunto, previa conforme delibera del Consiglio Generale di Confindustria, la decisione di promuovere per il tramite di un veicolo societario di nuova costituzione interamente controllato, da Confindustria Servizi S.p.A., un'offerta pubblica di acquisto volontaria ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF finalizzata: (*i*) ad acquisire la totalità delle azioni di categoria speciale della Società, dedotte le complessive n. 37.995.082 azioni di categoria speciale detenute da Confindustria e le n. 330.202 azioni speciali proprie detenute dalla Società e (*ii*) ad ottenere la revoca dalla quotazione sul mercato Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. delle suddette azioni di categoria speciale.

In data 28 aprile 2025, ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 3, del TUF e dell'art. 37-ter del Regolamento Emittenti, Zenit S.p.A., società costituita successivamente al 9 aprile 2025 il cui capitale sociale è interamente detenuto da Confindustria Servizi S.p.A., a sua volta posseduta al 100% da Confindustria (l'"Offerente"), ha reso noto di aver depositato presso la Consob il documento di offerta, destinato alla pubblicazione, relativo all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da Zenit S.p.A. ai sensi degli artt. 102 ss. del TUF (l'"Offerta") e avente ad oggetto le azioni di categoria speciale di cui sopra.

Alla data del 28 aprile 2025, l'Offerta ha ad oggetto massime n. 18.020.513 azioni di categoria speciale, rappresentative di circa il 31,982% del capitale sociale rappresentato da azioni di categoria speciale della Società. Per tutti i dettagli si rinvia ai comunicati e documentazione di riferimento pubblicata sul sito www.gruppo24ore.ilsole24ore.com/it/investitori/opa.

In data 21 maggio 2025, – l'Offerente ha reso noto che CONSOB, con delibera del 21 maggio 2025, n. 23560, ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF, ha approvato il documento relativo alla suddetta Offerta (il "Documento di Offerta").

In data 23 maggio 2025, il Documento di Offerta è stato pubblicato e messo a disposizione del pubblico per la consultazione.

In data 28 maggio 2025, il Consiglio di Amministrazione de Il Sole 24 ORE S.p.A. ha approvato il proprio comunicato (il "Comunicato dell'Emittente") redatto ai sensi dell'art. 103, commi 3 e 3-bis, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti. Il Comunicato dell'Emittente ha indicato la valutazione motivata del Consiglio di Amministrazione della Società sull'Offerta e sulla congruità del relativo corrispettivo, pari a Euro 1,100 (cum dividendo, ossia inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi distribuiti dalla Società). Ai fini delle proprie valutazioni, il Consiglio di Amministrazione ha preso atto dell'Offerta e dei termini e condizioni della stessa descritti nel Documento di Offerta, nonché della *fairness* opinion rilasciata da Deloitte Financial Advisory S.r.l. e del parere rilasciato dagli Amministratori Indipendenti, non correlati all'Offerente, di cui all'art. 39-bis del Regolamento Emittenti – a cui è stata allegata la *fairness* opinion rilasciata da PricewaterhouseCoopers Business Services S.r.l., esperto indipendente nominato dagli Amministratori Indipendenti – i quali hanno ritenuto congruo il Corrispettivo da un punto di vista finanziario. All'esito della riunione, il Consiglio di Amministrazione, all'unanimità, ha ritenuto congruo da un punto di vista finanziario il Corrispettivo. Il Comunicato dell'Emittente è stato messo a disposizione del mercato, tra l'altro, sul sito internet dell'Emittente, all'indirizzo https://www.gruppo24ore.ilsole24ore.com/it/investitori/opa, dove è altresì disponibile, come anticipato, il Documento di Offerta e il resto della documentazione relativa all'Offerta.

Il periodo di adesione all'Offerta, concordato dall'Offerente con Borsa Italiana, corrispondente a 20 (venti) giorni di borsa aperta, ha avuto inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 3 giugno 2025 ed è terminato alle ore 17:30 (ora italiana) del 30 giugno 2025, estremi inclusi.

In data 25 giugno 2025, l'Offerente ha comunicato di aver superato sulla base delle adesioni ricevute la soglia dell'80% del capitale sociale della Società, mentre in data 30 giugno 2025, l'Offerente ha comunicato il termine del Periodo di Adesione e che, sulla base dei risultati provvisori, sono risultate portate in adesione all'Offerta n. 11.854.537 azioni di categoria speciale, rappresentative di circa il 21,039% del capitale sociale rappresentato da azioni di categoria speciale della Società e di circa il 65,784% delle azioni di categoria speciale oggetto dell'Offerta, per un controvalore complessivo (calcolato sulla base del Corrispettivo) pari a Euro 13.039.990,70. Dalla data del Documento di Offerta (i.e. 23 maggio 2025) e il 30 giugno 2025, l'Offerente ha effettuato acquisti al di fuori dell'Offerta, comunicati da quest'ultimo in ottemperanza alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili, per complessive n. 3.284.419 azioni di categoria speciale, pari a circa il 5,829% del capitale sociale rappresentato da azioni di categoria speciale della Società.

Successivamente ancora, ossia in data 2 luglio 2025, come sarà indicato nei fatti di rilievo successivi alla chiusura del I semestre 2025, sono stati proclamati i risultati definitivi del periodo di adesione all'Offerta.

In data 30 aprile 2025, l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti della Società ha approvato a maggioranza il bilancio de Il Sole 24 ORE S.p.A. e ha deliberato di destinare il risultato d'esercizio pari a 8.965.165 Euro alla voce di Patrimonio Netto "utili riportati a nuovo", ha inoltre preso atto della Rendicontazione di Sostenibilità 2024 del Gruppo 24 ORE, parte della Relazione finanziaria annuale consolidata, redatta ai sensi del Decreto Legislativo 6 settembre 2024 n. 125 di attuazione della Direttiva 2022/2464/UE (c.d. "*Corporate Sustainability Reporting Directive* – CSRD"). L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti ha altresì deliberato di approvare a maggioranza la prima sezione della Relazione sulla Politica in materia di Remunerazione e sui Compensi Corrisposti prevista dall'art. 123-ter, comma 3-bis, del TUF, contenente l'illustrazione della Politica della Società in materia di remunerazione degli organi di amministrazione, dei dirigenti con responsabilità strategiche e, fermo restando quanto previsto dall'art. 2402 del codice civile, dei componenti dell'organo di controllo nonché delle procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale Politica. L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti ha inoltre deliberato in senso favorevole sulla seconda sezione della Relazione relativa ai compensi corrisposti nel corso dell'esercizio di riferimento (i.e. 2024) ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del TUF.

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti ha altresì provveduto alla nomina del Consiglio di Amministrazione, che rimarrà in carica fino all'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del Bilancio dell'esercizio 2027 e del Collegio Sindacale per il medesimo periodo.

Per il Consiglio di Amministrazione sono stati nominati: Colaiacovo Maria Carmela, Ravera Secondina Giulia, Brusco Franca, Griccioli Gaia, Silvestri Federico, Cecchi Martina, Dompé Sergio Gianfranco Luigi Maria, Stirpe Maurizio, Scudieri Paolo, Somma Francesco (tratti dalla Lista n. 1 presentata dall'Azionista di maggioranza Confindustria - Confederazione Generale dell'Industria Italiana, titolare alla record date (i.e. 17 aprile 2025) di n° 46.995.082 azioni della Società di cui 9.000.000 azioni ordinarie e 37.995.082 azioni di categoria speciale che ha ottenuto un numero di voti favorevoli pari a 93,4% del capitale votante) e Dondi dall'Orologio Luca (tratto dalla Lista n. 2 presentata dall'Azionista Giornalisti Associati S.r.l., titolare alla record date di n° 3.284.955 azioni di categoria speciale della Società).

Maria Carmela Colaiacovo è stata nominata quale Presidente del Consiglio di Amministrazione.

Gli Amministratori Franca Brusco, Gaia Griccioli, Secondina Giulia Ravera e Luca Dondi dall'Orologio hanno dichiarato di essere in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'artt. 147-ter, quarto comma e dall'art. 148, terzo comma del TUF, nonché dei requisiti di indipendenza previsti dal Codice di Corporate Governance promosso da Borsa Italiana S.p.A. e dei requisiti di indipendenza previsti dal Regolamento del Consiglio di Amministrazione della Società. Si dà atto che tale composizione del Consiglio di Amministrazione risulta conforme allo Statuto sociale e alla normativa vigente in materia di equilibrio tra generi.

Sono stati invece nominati, quali Sindaci effettivi, Vittorio Salvadori di Wiesenhoff, Matteo Tiezzi e Sabrina Pugliese e quali Sindaci supplenti, Vanja Romano e Roberto Menegazzi. Vittorio Salvadori di Wiesenhoff (nominato Presidente del Collegio Sindacale) e Roberto Menegazzi sono stati tratti dalla Lista n. 2 presentata dall'Azionista Giornalisti Associati S.r.l. titolare alla record date di n° 3.284.955 azioni di categoria speciale della Società, mentre Matteo Tiezzi, Sabrina Pugliese e Vanja Romano sono stati tratti dalla Lista n. 1 presentata dall'Azionista Confindustria - Confederazione Generale dell'Industria Italiana, titolare alla record date di n° 46.995.082 azioni della Società di cui 9.000.000 azioni ordinarie e 37.995.082 azioni di categoria speciale che ha ottenuto un numero di voti favorevoli pari a 93,4% del capitale votante. Si dà atto che tale composizione del Collegio Sindacale risulta conforme allo Statuto sociale e alla normativa vigente in materia di equilibrio tra generi.

In data 30 aprile 2025, il nuovo Consiglio di Amministrazione ha conferito le deleghe in materia di rappresentanza istituzionale della Società alla Presidente Maria Carmela Colaiacovo ed ha nominato Federico Silvestri Amministratore Delegato, conferendogli i relativi poteri per la carica ad eccezione di quanto riservato alla competenza esclusiva del Consiglio, nominandolo anche Chief Executive Officer incaricato dell'istituzione e del mantenimento del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi ed affidandogli i compiti previsti dal Codice di Corporate Governance.

Il Consiglio ha attestato la sussistenza dei requisiti di indipendenza in capo agli Amministratori Secondina Giulia Ravera, Franca Brusco, Gaia Griccioli e Luca Dondi dall'Orologio, nonché ha preso atto della sussistenza dei requisiti di indipendenza in capo ai membri effettivi del Collegio Sindacale Vittorio Salvadori di Wiesenhoff, Matteo Tiezzi e Sabrina Pugliese, previsti dal combinato disposto degli articoli 147-ter, quarto comma e 148, terzo comma del D.Lgs. 58/1998, dal Codice di Corporate Governance promosso da Borsa Italiana S.p.A. e, per quanto riguarda gli Amministratori, anche dal Regolamento del Consiglio di Amministrazione della Società.

Il Consiglio di Amministrazione ha istituito i Comitati endoconsiliari e ne ha nominato i componenti e i relativi Presidenti. Per il Comitato Controllo Rischi e Parti Correlate è stata nominata Presidente Franca Brusco e membri dello stesso Gaia Griccioli e Secondina Giulia Ravera; la totalità dei componenti del Comitato nonché la Presidente dello stesso sono membri non esecutivi in possesso dei requisiti di indipendenza così come previsto dalla Delibera CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010 come successivamente modificata.

Per il Comitato per le Nomine e le Remunerazioni è stata nominata Presidente Gaia Griccioli e membri dello stesso, Franca Brusco e Maurizio Stirpe; la totalità dei componenti sono amministratori non esecutivi e la maggioranza dei componenti del Comitato nonché la Presidente dello stesso sono in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla vigente normativa.

Per il Comitato sul Rispetto della Missione Editoriale del Gruppo 24 ORE, previsto ai sensi dell'articolo 29 dello Statuto Sociale, è stato nominato come Presidente Francesco Somma e come componenti dello stesso Maurizio Stirpe e Martina Cecchi. Infine, sono stati nominati i membri del Comitato ESG e Innovazione Tecnologica, del quale è stata nominata come Presidente Secondina Giulia Ravera e come componenti dello stesso Paolo Scudieri e Luca Dondi dall'Orologio; i componenti Secondina Giulia Ravera e Luca Dondi dell'Orologio sono in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla vigente normativa.

Il Consiglio di Amministrazione ha infine nominato l'Organismo di Vigilanza nelle persone di Michela Vecchi, come Presidente, Domenico Antonio Italiano e Marco Fazzini come componenti dello stesso. L'Organismo di Vigilanza resterà in carica fino all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2027.

In data 14 maggio 2025 il Consiglio di Amministrazione ha conferito l'incarico di Responsabile della Funzione *Internal Audit* a Deloitte & Touche S.p.A. e di affidare operativamente l'incarico alla Partner Beatrice Cassinari. Per motivi di necessità organizzative, la Società ha affidato il ruolo di Responsabile della Funzione *Internal Audit* in *outsourcing*.

In data 30 giugno 2025, la dott.ssa Elisabetta Floccari, Chief Financial Officer e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis del TUF, ha concluso la sua esperienza lavorativa nel Gruppo 24 ORE.

Contesto di mercato

Il quadro internazionale continua ad essere caratterizzato da elevata incertezza soprattutto a causa dell'imprevedibile evoluzione delle tensioni geo-politiche, dei rischi derivanti da pressioni protezionistiche nonché da prospettive di crescita moderate. Secondo le previsioni Istat, il Pil italiano è atteso in crescita dello 0,6% nel 2025 e dello 0,8% nel 2026, dopo essere aumentato dello 0,7% nei due anni precedenti (fonte: *Istat – Le prospettive dell'economia italiana - 6 giugno 2025*).

I dati ADS dei principali quotidiani nazionali indicano per i primi cinque mesi del 2025 un calo della diffusione totale delle copie cartacee sommate a quelle digitali del -5,4% rispetto al pari periodo del 2024, con un calo delle diffusioni della versione cartacea del -7,9% e della diffusione digitale del -1,4% (fonte*: elaborazione dati ADS gennaio – maggio 2025*).

I dati di ascolto del mezzo radiofonico nel II semestre del 2024 registrano un totale di 34.883.000 ascoltatori nel giorno medio, in contrazione del -3,1% rispetto allo stesso periodo. Mentre il dato anno segna 35.077.000 in calo del -3,5% rispetto al dato anno 2023 (fonte*: RadioTER 2024 II Sem e anno*).

Nel primo semestre 2025 il mercato pubblicitario di riferimento mostra un andamento in calo rispetto allo stesso periodo del 2024 con una variazione del -1,7%; il mercato dei quotidiani netto locale registra il -5,0%, i periodici il -8,2%, la radio il +4,4% e il *digital* il -2,4% (fonte: *dati netti Nielsen gennaio/giugno 2025 vs 2024*).

Per il settore dell'editoria professionale nel 2025 è prevista una crescita del +1,6% del giro d'affari nazionale, per effetto della minor spinta delle riforme già avviate, mentre rimarrà elevato lo stimolo alla digitalizzazione. Relativamente ai diversi segmenti, si attende una tendenza in crescita per l'editoria fiscale e per l'editoria giuridica. Sul fronte dei supporti, nel 2025 continuerà a svilupparsi l'editoria elettronica, mentre si ridurrà la pubblicazione di libri e riviste periodiche e si manterrà positivo l'andamento per i *software* gestionali, che vedranno una maggiore integrazione con le piattaforme editoriali online *(*fonte*: Rapporto Databank Editoria Professionale – Cerved S.p.A. dicembre 2024).*

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLE AREE DI ATTIVITÀ

Nel prospetto che segue sono riportati i dati essenziali del Gruppo suddivisi per area di attività, con evidenza di *ebitda* ed *ebit* come descritto nei paragrafi successivi.

CONTO ECONOMICO PER AREE DI ATTIVITÀ

SETTORE (valori in migliaia di euro)	Ricavi vs. terzi	Ricavi Intersettori	Tot. Ricavi	EBITDA	Ammortamenti	Plus/minu-sva-lenze	EBIT
PUBLISHING & DIGITAL							
1° semestre 2025	27.783	19.326	47.109	1.614	(1.497)	1	118
1° semestre 2024	28.884	20.352	49.235	3.044	(1.698)	(16)	1.331
SERVIZI PROFESSIONALI E FORMAZIONE							
1° semestre 2025	28.025	161	28.186	7.358	(682)	0	6.676
1° semestre 2024	28.062	150	28.212	8.819	(642)	-	8.177
RADIO							
1° semestre 2025	84	9.467	9.550	1.347	(1.219)	4	132
1° semestre 2024	141	8.735	8.876	886	(1.143)	-	(257)
24 ORE SYSTEM							
1° semestre 2025	43.623	(4.792)	38.832	936	(15)	0	921
1° semestre 2024	42.287	(3.066)	39.222	886	(13)	-	873
EVENTI							
1° semestre 2025	326	4.903	5.229	1.263	(36)	-	1.227
1° semestre 2024	1.175	3.290	4.466	673	(19)	-	654
CULTURA							
1° semestre 2025	5.346	466	5.812	(728)	(246)	-	(974)
1° semestre 2024	6.337	386	6.723	(1.051)	(235)	-	(1.286)
CORPORATE E SERVIZI CENTRALIZZATI							
1° semestre 2025	0	-	0	(1.214)	(4.060)	1	(5.273)
1° semestre 2024	0	-	0	(74)	(3.892)	(1)	(3.967)
CONSOLIDATO							
1° semestre 2025	**105.188**			**10.575**	**(7.756)**	**7**	**2.826**
1° semestre 2024	**106.887**			**13.183**	**(7.641)**	**(17)**	**5.525**

Publishing & Digital

Publishing & Digital è l'area di business cui fanno capo il quotidiano Il Sole 24 ORE, i prodotti digitali collegati al quotidiano, i prodotti allegati al quotidiano, i periodici, i collaterali, il sito e l'Agenzia di stampa Radiocor Plus.

RISULTATI DELL'AREA PUBLISHING & DIGITAL

migliaia di euro	1° semestre 2025	1° semestre 2024	variazione %
Ricavi diffusionali/altro	27.853	28.954	-3,8%
Ricavi pubblicitari	19.256	20.281	-5,1%
Ricavi	**47.109**	**49.235**	**-4,3%**
Margine operativo lordo (EBITDA)	1.614	3.044	-47,0%
EBITDA Margin %	3,4%	6,2%	-2,8 p.p.
Risultato operativo (EBIT)	118	1.331	-91,1%

Andamento del mercato

I dati ADS dei principali quotidiani nazionali indicano per i primi cinque mesi del 2025 un calo della diffusione totale delle copie cartacee sommate a quelle digitali del -5,4% rispetto al pari periodo del 2024, con un calo delle diffusioni della versione cartacea del -7,9% e della diffusione digitale del -1,4% (fonte*: elaborazione dati ADS gennaio – maggio 2025*).

Andamento dell'Area

L'area **Publishing & Digital** chiude il primo semestre 2025 con ricavi pari a 47,1 milioni di euro, in diminuzione del 4,3% rispetto al pari periodo del precedente esercizio.

I **ricavi diffusionali e altro** ammontano complessivamente a 27,9 milioni di euro in diminuzione (-3,8%) rispetto al primo semestre 2024.

I ricavi diffusionali del quotidiano (carta + digitale) sono in diminuzione di 1,3 milioni di euro (-7,1%) rispetto al primo semestre 2024, in cui erano pari a 19,1 milioni di euro. I ricavi diffusionali del quotidiano cartaceo ammontano a 8,1 milioni di euro (-12,1% verso il pari periodo del precedente esercizio), mentre i ricavi diffusionali del quotidiano digitale ammontano a 9,6 milioni di euro (-2,4% rispetto al primo semestre del 2024).

Per quanto riguarda i dati della diffusione e delle copie vendute de Il Sole 24 ORE, si rimanda al successivo paragrafo "Andamento economico".

I **ricavi pubblicitari** ammontano a 19,3 milioni di euro, in diminuzione di 1,0 milione di euro (-5,1%) rispetto allo stesso periodo del 2024.

L'Agenzia Radiocor Plus registra nel periodo ricavi pari a 4,8 milioni di euro, in crescita di 0,5 milioni di euro (+11,4%) rispetto al primo semestre 2024.

Nei primi sei mesi del 2025 la proposta editoriale del quotidiano Il Sole 24 ORE per i lettori è stata arricchita con numerose iniziative ed appuntamenti in edicola:

- gli appuntamenti con *focus* di Norme e Tributi, per complessivi diciotto titoli, con approfondimenti sulle maggiori novità normative spiegate dalla redazione di Norme & Tributi;

- le guide *Instant*, per un totale di tredici titoli tra cui Guida Pensioni, Bonus Casa, la mini-collana di quattro guide de L'Esperto Risponde, Il futuro dell'ambiente, e una novità: la prima guida di 24ORE Salute, Pressione sotto controllo, in occasione della giornata mondiale dell'ipertensione.

L'approfondimento specializzato passa anche attraverso l'analisi dei settori, con la pubblicazione dei Rapporti, ventisei uscite nei primi sei mesi dell'anno, tra cui Moda Uomo e Donna con distribuzione speciale alle Sfilate, Design, Private Banking, Motori, Orologi e le iniziative con il partner Statista, Stelle del Sud e Leader della Diversity, alla sua prima edizione, Studi Legali dell'anno e Leader della sostenibilità. Tutti i risultati delle indagini con il partner Statista sono stati pubblicati anche su pagine Lab24 dedicate.

L'offerta informativa de Il Sole 24 ORE è completata infine dai Rapporti Locali (Nordovest, Nordest, Lombardia, Centro e Sud) che, ogni venerdì, raccontano l'economia del territorio attraverso inchieste, storie d'impresa e interviste ai protagonisti, e da Enigmistica24, che in occasione dei 160 anni del quotidiano inaugura una rubrica di quiz dedicati.

Molte le iniziative anche sulla linea dei libri e collaterali, che vede libri editi da Il Sole 24 ORE scritti da giornalisti e collaboratori, con una distribuzione attraverso canale edicola, libreria e *store* digitali, accanto a proposte selezionate da editori terzi, in un'ottica di allargamento del *target* di riferimento, destinate al solo canale edicola.

Nei primi sei mesi del 2025, le iniziative si sono articolate in:

- venti uscite per i libri editi da Il Sole 24 ORE, con particolare attenzione alle tematiche più rilevanti in ambito geopolitica con "Disordine" di Giuliano Noci e "Dominio" di Adriana Castagnoli; digitale, tra AI ("L'intelligenza artificiale di Platone" di Luca Mari e Alessandro Giordani con Daniele Bellasio), personaggi ("Elonomics" di Angelica Migliorisi e Luca Salvioli) e tendenze ("Digital profiling" di Antonio Teti); norme e diritto ("Il Giudice e l'Impresa" di Giovanni Maria Flick; "Welfare per tutti" di Gianluca Pillera; "Oltre lo stipendio" di Claudio Pinna e Ciriaco Serluca); finanza e tematiche ESG ("Intelligenza artificiale e fattori ESG" di Anna Lambiase; "Filosofia e finanza" di Paule Ansoleaga Abascal); e titoli come "Eroine Della Libertà" di Elisabetta Fiorito in occasione del Giorno della Memoria;; "Sex & The Economy" di Silvia Martelli, tratto dall'omonima inchiesta podcast medaglia di bronzo nella 14esima edizione dei Lovie Awards nella categoria Documentari.
- diciassette titoli da editori terzi: "Il cibo buono" e "Il goloso mangiar sano" dedicati all'alimentazione, "Una stanza tutta per sé" di Virginia Woolf in occasione dell'8 marzo, il romanzo – premio Strega e bestseller nel 2023 – "Come d'aria", "Nudge", *bestseller* in ambito di economia comportamentale, "Potatura facile" e, per i più piccoli, "La stella di Andra e Tati" in occasione del Giorno della Memoria, "Le Mie Prime Storie Della Buonanotte" e "Le Mie Fiabe Di Andersen", l'instant book "Papa Leone XIV" dedicato al nuovo Papa, titoli legati alla crescita personale come "I segreti delle relazioni" e "Instant Persuasion", e alla geopolitica come "L'inganno dei confini".
- In via sperimentale, su commessa, abbiamo curato le edizioni in 4 lingue (Inglese, Francese, Spagnolo e Tedesco) del libro *Intelligenza artificiale*, pubblicato a ottobre 2023 sia per testare le potenzialità degli strumenti di traduzione automatica, basati su intelligenza artificiale, sia – in prospettiva – per testare il canale print on demand e le vendite su altri mercati / lingue.

Sempre per i bambini, nel corso dei primi mesi del 2025 sono inoltre state veicolate in edicola ulteriori tre uscite della linea Quid+.

La vivacità editoriale sul fronte dei libri si esprime anche attraverso un ricco palinsesto di appuntamenti con decine di presentazioni nel corso dei primi sei mesi del 2025 e tre appuntamenti di rilievo: dal 21 al 23 marzo, Il Sole 24 ORE è stato protagonista per la prima volta a *BookPride* Milano con un programma di presentazioni nel calendario ufficiale e uno *stand* dedicato alla vendita; al Salone del Libro di Torino (15-19 maggio) Il Sole 24 ORE ha consolidato la propria presenza con uno stand di vendita ancora più centrale

nel padiglione principale e un programma di incontri nel programma generale, dedicato alle scuole, e presso lo stand; al Festival dell'economia di Trento con un ricco programma di incontri con gli autori, presenti anche nei panel di altre sezioni del programma.

Il 5 febbraio 2025 si è svolto l'evento Telefisco, il consueto appuntamento storico con i lettori de Il Sole 24 ORE dedicato a tutte le novità normative della Manovra, rivolto ai commercialisti e diffuso sul territorio nazionale, che per la 34° edizione affianca il *format* in presenza a quello digitale, e con una modalità di accesso pensata per rispondere a tutte le esigenze degli utenti attraverso due formule: base, con la diretta gratuita e i crediti formativi e *plus*, con in più la differita e la dispensa digitale e con ulteriori *webinar* inclusi.

Il 26 marzo 2025 si è tenuta la 27° edizione del Premio Alto Rendimento. La premiazione, in *streaming* online, che ha dato modo ai vincitori di raccontare attraverso contributi video le strategie alla base del loro successo, è stata preceduta da una tavola rotonda sul tema "Le nuove frontiere dei Pir".

Nei primi sei mesi del 2025 sono stati definiti ventitre rapporti di media *partnership* con *partner* esterni che variano tra aziende private, Confindustrie locali, enti ed istituzioni che, oltre alla definizione di specifici accordi commerciali, hanno reso disponibili contenuti esclusivi per le redazioni.

Per rafforzare la penetrazione e l'*engagement* sul *target* di donne e giovani, sono proseguite una serie di iniziative specifiche. In particolare, in occasione dell'8 marzo, Il Sole 24 ORE ha proposto un palinsesto editoriale integrato per la *community* di lettrici e utenti de Il Sole 24 ORE con un quartino dal titolo "Il potere delle donne" e un *dossier online*, un libro e una offerta di abbonamento riservata, il tutto comunicato attraverso una campagna di *branding*. Con lo stesso spirito, il 19 marzo, in occasione della Festa del Papà, è stato realizzato un approfondimento editoriale di 4 pagine dal titolo "Il mondo del papà".

Infine, in occasione dell'anniversario dei 160 anni del Sole 24 ORE, sono state avviate una serie di iniziative dedicate che proseguono per tutto il corso del 2025 fino a culminare nella celebrazione che avverrà nel mese di novembre. In particolare, a febbraio 2025 è partita l'iniziativa "Diventa *Opinion Reader*", una *call to action* rivolta ai lettori che confluirà nella prima campagna partecipata de Il Sole 24 ORE. Sul sito dedicato Ilsole24ore.com/opinionreader le lettrici e i lettori sono stati invitati a sottoporre la propria candidatura inviando un contributo di massimo 160 caratteri per raccontare la propria relazione con Il Sole 24 ORE. Un ricordo, un momento speciale legato alla relazione con il giornale o al ruolo che ha o ha avuto nella propria vita professionale e personale o, più in generale, nella propria comunità. In occasione del ventesimo Festival dell'Economia di Trento è stata presentata ufficialmente la grande campagna di comunicazione celebrativa dei 160 anni de Il Sole 24 ORE, *Opinion Reader*, nella quale i protagonisti sono proprio i volti e le testimonianze di 8 lettori-lettrici del quotidiano, selezionati tra tutte le candidature ricevute e poi ritratti in una serie di scatti d'autore, invitati sul palco di Trento per un momento di saluto in apertura di una serata musicale. Sempre a Trento è stata presentata la mostra 16x10 – 160 Anni di Informazione alla Luce del Sole e l'anteprima del podcast di Paolo Colombo "Edizione Straordinaria - 10 eventi spettacolari nella storia d'Italia" ed è stato pubblicato il sito ilsole24ore.com/160 che raccoglierà tutte le iniziative per tutto l'anno.

I ricavi dei *magazine* di Gruppo (*HTSI* e *24 Hours*) chiudono il primo semestre 2025 in calo rispetto al pari periodo del precedente esercizio (-7,1%).

HTSI, il mensile dedicato al lusso in collaborazione con Financial Times, ha celebrato nel 2024 i 10 anni di pubblicazione in Italia e come ultima iniziativa di celebrazione è stato presentato a novembre 2024 il primo HTSI Luxury Start-Up Award, per dare visibilità alle *start-up* che stanno ridefinendo i confini del lusso, unendo innovazione e sostenibilità a una visione proiettata verso il domani. L'iniziativa, in sintonia con l'impegno di HTSI nel raccontare le tendenze più all'avanguardia, ha celebrato le imprese che, con determinazione e spirito pionieristico, stanno trasformando il mondo del lusso, non solo come industria, ma anche come esperienza e valore culturale. Nel mese di febbraio 2025 un prestigioso evento svoltosi a Milano è stata l'occasione per premiare alla presenza della Giuria del Premio e di numerosi invitati e invitate tutte le dieci *start-up* vincitrici. Ad amplificare la comunicazione una attività di maxi-affissione nel centro

di Milano. Inoltre, in occasione della Milano Design Week, è stata lanciata la prima newsletter di HTSI, con contenuti esclusivi e una selezione degli articoli online.

Nel primo semestre 2025 il portale www.ilsole24ore.com fa registrare una media giornaliera di 1,0 milione di *browser* unici, in crescita dell'1,7% rispetto al periodo gennaio-giugno 2024. Positivo anche il dato sulle visualizzazioni di pagina, con una media giornaliera di 5,9 milioni, in crescita del 4,5% rispetto al primo semestre 2024, a riprova di un maggiore coinvolgimento degli utenti (fonte: *Mapp Intelligence, già Webtrekk*).

Lato media per gennaio-giugno 2025 si segnala la crescita sia per la parte video (16,3 milioni in media di visualizzazioni mensili, +2,2% vs 2024) che per quella *podcast* (970.000 ascolti mensili in media, +36,2% rispetto all'anno passato). Relativamente ai *Social Network*, Il Sole 24 ORE ha superato a giugno 2025 i 6 milioni di *follower* con un miglioramento anno su anno per tutte le piattaforme (Whatsapp Web +64,0%, YouTube +38,0%, TikTok +26,4%, Instagram +11,1%, Linkedin +3,9%, X-Twitter +1,5%, Facebook +0,4%; fonti: *Whatsapp, YouTube Analytics, TikTok Analytics, Meta Analytics, Linkedin Analytics, X-Twitter Analytics*). In riferimento a Linkedin, Il Sole 24 ORE si conferma primo editore per *follower* sul *social* dedicato al mondo professionale, con la *newsletter* nativa Management 24 che chiude il semestre a quota 440 mila iscritti.

Prosegue nei primi sei mesi del 2025 la pubblicazione di nuovi *podcast*: "Elon, uno nessuno cento Musk" dedicato alla controversa figura dell'imprenditore al centro della cronaca economica e politica, "Squali" che racconta i casi di frodi finanziarie più clamorosi, "Fentanyl, la molecola del diavolo", che affronta la crisi che sta devastando città e famiglie americane a causa dell'oppiaceo sintetico 50 volte più potente dell'eroina e "Disordine, le nuove coordinate del mondo", tratto dall'omonimo libro di Giuliano Noci.

Proseguono anche le coproduzioni con Radio 24 con "La Crepa", *podcast* d'inchiesta realizzato sul campo dagli inviati de Il Sole 24 ORE e Radio 24 e "Per il tuo bene", che racconta la vicenda di quattro fratelli che una mattina come tante vengono allontanati da tutti i loro affetti. Si arricchisce anche il canale *History Telling* di Paolo Colombo con il *podcast* "Mandela. Il primo attacco all'apartheid" e la serie speciale "Edizione straordinaria, 10 eventi spettacolari nella storia d'Italia", prodotta per il 160° anniversario dalla fondazione del quotidiano e che racconta eventi memorabili, dall'Esposizione Universale a Milano al primo concerto dei Beatles, passando per la nascita e storia de Il Sole 24 ORE. Inoltre, nel mese di marzo viene avviata la produzione delle puntate speciali riservate agli abbonati di "Market Mover", il *podcast* che racconta le notizie che muovono i mercati e che, a giugno, è stato protagonista insieme a "Cripto" di un appuntamento importante: due puntate *live* a Stazione Radio, con gli *host* dei due *podcast* in un momento di incontro con gli ascoltatori.

Prosegue anche il rafforzamento dell'offerta video, tra cui le nuove rubriche settimanali come "Salute24", la serie "No Tu No" dedicata al Sistema Sanitario Nazionale, "Lavoro24", "Immobili24" lanciate nel primo trimestre dell'anno, e ulteriormente arricchita della serie dedicata alle ITS Academy sui percorsi formativi che fanno trovare subito lavoro e della rubrica Inside Industry, che esplora settimanalmente i principali *trend* e le trasformazioni industriali. Grande attenzione è stata dedicata alla copertura dell'elezione del nuovo Papa e a tutti gli eventi di cronaca e politica internazionale che hanno caratterizzato il secondo trimestre dell'anno. Forte presidio anche durante il Festival dell'Economia di Trento, che ha visto una massiccia produzione sia per il sito che dedicata ai social con il commento delle giornate, interviste ai principali ospiti e clip degli eventi più rilevanti del Festival e del FuoriFestival. A fine giugno è stata infine inaugurata anche la rubrica "Umani digitali" di Padre Paolo Benanti, in cui si riflette sulla relazione tra gli esseri umani e le macchine digitali con cui abbiamo a che fare nella nostra quotidianità.

Il 24 giugno, in occasione del lancio del nuovo canale TV Radio24-IlSole24OreTV, è stato reso disponibile anche sul sito www.ilsole24ore.com il flusso *streaming* della programmazione TV.

A completamento del *set* di *newsletter* dedicate alla geopolitica e all'economia globale, è stata lanciata a marzo la *newsletter* Asia24, che si aggiunge ad Africa24, America24, Europa24. Mentre, in occasione del

Salone del Mobile, è stata presentata la *newsletter* HTSI, che ogni settimana racconta il meglio del mercato *high-end*: moda, *design*, viaggi, orologi, gioielli, *food*, *wine*, sport e benessere.

Ai Lab24 pubblicati nei primi mesi dell'anno, tra cui quelli dedicati al Giorno della Memoria, alle elezioni USA con focus sull'elezione di Donald Trump, ai Supercomputer e ai protagonisti della Tech Economy a partire da Elon Musk, nel secondo trimestre sono stati pubblicati nuovi lavori, tra cui quello dedicato al Conclave, due lavori che anticipano la Qualità della Vita 2025, la guida interattiva per orientarsi tra i corsi di laurea per l'anno accademico 2025/2026, un approfondimento con quiz sui quesiti del Referendum dell'8-9 giugno e infine una timeline di grafici ed immagini che hanno caratterizzato i primi mesi del 2025, presentato durante il Festival dell'Economia di Trento.

Sempre in occasione del Festival dell'Economia di Trento, ha debuttato la versione in lingua inglese del sito www.ilsole24ore.com, tradotta grazie anche all'ausilio dell'AI. In linea con il processo di internazionalizzazione del Gruppo, il sito in versione inglese è pensato per offrire un nuovo livello di servizio ad una audience sempre più globale, supportando gli utenti e imprese stranieri o italiani che operano in contesti internazionali.

Al via anche la nuova foglia articolo *live*, dedicata al commento in tempo reale dei principali avvenimenti di giornata, con nuove funzionalità, integrazione con i contenuti multimediali e possibilità per gli utenti di interagire con la redazione inviando domande relative ai temi trattati nell'articolo.

È stato rilasciato anche *l'hub* digitale ilsole24ore.com/160, raggiungibile dal logo 160 inserito nella *home page* del sito, con l'obiettivo di raccogliere e amplificare con contenuti speciali, *backstage* e pillole extra tutte le iniziative dedicate ai 160 anni del Sole 24 ORE.

A partire da aprile gli utenti possono iscriversi sul sito per ricevere in modalità *push notification* gli aggiornamenti sulle principali notizie della giornata.

Prosegue anche il percorso di rafforzamento della proposta di offerta di contenuto e abbonamento legata al sito e al quotidiano con la continua sperimentazione di proposte di abbonamento dedicate e di modalità di interazione con gli utenti, attraverso l'utilizzo di tecnologie di gestione dinamica. A gennaio è stata lanciata una offerta *back to work,* seguita ad aprile da un'offerta focalizzata sui contenuti in tempo reale dai mercati visti gli impatti dei dazi, entrambe sostenute con campagne di comunicazione *digital* e *social*.

A partire dal 1° luglio è stata riproposta anche l'offerta dedicata ai mesi estivi.

L'impegno nella produzione di contenuti e nella sperimentazione di formati è premiato da diversi riconoscimenti:

- per l'ottavo anno consecutivo Il Sole 24 ORE è il primo quotidiano in Italia per affidabilità, come certificato dal Digital News Report 2025 condotto in 48 Paesi dal Reuters Institute dell'Università di Oxford;
- il primo premio ai Global Brand Award nella categoria *Media, PR and publication awards – Italy* come "Most Innovative Business News Platform" e "Excellence in Financial & Economic Journalism"

Il 28 giugno sono state rese disponibili sui principali siti le dichiarazioni di accessibilità, come previsto dallo *European Accessibility Act (EAA),* che riportano il percorso che il Gruppo ha intrapreso per rendere tutti i suoi *touchpoint* digitali accessibili alle persone con disabilità.

Infine, l'11 febbraio 2025 in occasione della Giornata Mondiale del Malato è stato lanciato 24ORE Salute, la nuova piattaforma multimediale e crossmediale del Gruppo 24 ORE dedicata a salute, medicina, ricerca, sanità e innovazione con l'obiettivo di offrire un nuovo e univoco presidio di riferimento coniugando la profondità dei temi con l'autorevolezza, l'affidabilità e la capacità divulgativa dell'informazione firmata dalle testate di Gruppo. Al centro del progetto il nuovo *hub* digitale che all'indirizzo 24oresalute.com raccoglie tutti i contenuti più rilevanti in ambito salute e sanità realizzati da Il Sole 24 ORE, Radiocor, Radio

24, 24Ore Podcast, Lab24 e 24 ORE Eventi. Un contenitore esclusivo, un nuovo marchio visivo, l'ampliamento della copertura informativa e la creazione di nuove iniziative tematiche, verso tutte le *community* di riferimento: i cittadini, mirando, attraverso la divulgazione, a formare «pazienti evoluti» attenti alla prevenzione e alla cura, gli *stakeholder* e la *business community*, Imprese e Istituzioni, Associazioni e Fondazioni del terzo settore, Professionisti ed Enti Ospedalieri e di Ricerca medico-scientifica, per offrire un contesto autorevole dove contribuire ad alimentare il dibattito per l'evoluzione e la crescita del sistema sanitario nazionale, pubblico e privato e della ricerca scientifica. A sostenere l'iniziativa, anche una campagna di comunicazione con il *claim* "La miglior cura è l'informazione" promossa, tra le altre cose, anche attraverso una innovativa operazione *below the line*, personalizzando le *shopper* del canale delle farmacie di numerosi punti vendita a presidio del territorio.

Il **margine operativo lordo** (*ebitda*) dell'area Publishing & Digital è positivo per 1,6 milioni di euro (3,4% in termini di incidenza sui ricavi) e si confronta con un *ebitda* positivo di 3,0 milioni di euro (6,2% in termini di incidenza sui ricavi) del primo semestre 2024.

Le principali variazioni intervenute nel primo semestre 2025 rispetto al pari periodo del precedente esercizio riguardano:

- il costo del personale, pari a 22,3 milioni di euro, in aumento di 0,3 milioni di euro (+1,6% rispetto al 2024 quando era pari a 22,0 milioni di euro);
- i costi diretti, in diminuzione di 0,7 milioni di euro (-4,2%), principalmente in relazione ai minori costi di distribuzione per 0,6 milioni di euro (-9,7%), ai minori costi di materie prime per 0,1 milioni di euro (-7,8%).

Servizi Professionali e Formazione

L'Area Servizi Professionali e Formazione sviluppa sistemi integrati di prodotto, a contenuto tecnico, normativo, formativo e di networking, rivolti al mondo dei professionisti, delle aziende e della pubblica amministrazione. Gli specifici segmenti di mercato presidiati sono quelli Fiscale, Lavoro, Diritto, Edilizia e Pubblica Amministrazione. Per ognuno di essi vengono realizzati strumenti specialistici integrati tra loro e in grado di soddisfare le esigenze informative, operative, formative, di networking e di visibilità differenziante dei target di riferimento: banche dati, quotidiani verticali, riviste, libri, servizi internet, soluzioni software, piattaforme di visibilità, piattaforme di certificazione di qualità, soluzioni di continuous learning. Inoltre, a questa divisione fa capo la Formazione.

RISULTATI DELL'AREA SERVIZI PROFESSIONALI E FORMAZIONE

migliaia di euro	1° semestre 2025	1° semestre 2024	variazione %
Ricavi diffusionali/altro	28.025	28.062	-0,1%
Ricavi pubblicitari	161	150	7,3%
Ricavi	**28.186**	**28.212**	**-0,1%**
Margine operativo lordo (EBITDA)	7.358	8.819	-16,6%
EBITDA Margin %	26,1%	31,3%	-5,2 p.p.
Risultato operativo	6.676	8.177	-18,4%

Andamento del mercato

Le prospettive di evoluzione del settore nel breve termine risentono di una strutturale saturazione del mercato, oltre che del contesto congiunturale sfavorevole. Permangono incognite sociali ed economiche legate

alle tensioni internazionali, soprattutto per le crisi militari in Ucraina e Medio Oriente e per le possibili instabilità conseguenti a decisioni assunte dalla nuova Presidenza USA.

Nei prossimi anni per il settore si attende una domanda più dinamica da parte di quei mercati di destinazione maggiormente impattati dall'attuazione del PNRR (sia per le imprese coinvolte nelle attività sia per i professionisti nel ruolo di consulenti). Per il 2025 è prevista una crescita del +1,6% del giro d'affari nazionale, per effetto della minor spinta delle riforme già avviate, mentre rimarrà elevato lo stimolo alla digitalizzazione.

Relativamente ai diversi segmenti, si attende una tendenza in crescita per l'editoria fiscale e per l'editoria giuridica. Sul fronte dei supporti, nel 2025 continuerà a svilupparsi l'editoria elettronica, mentre si ridurrà la pubblicazione di libri e riviste periodiche e si manterrà positivo l'andamento per i software gestionali, che vedranno una maggiore integrazione con le piattaforme editoriali online *(*fonte*: "Rapporto Databank Editoria Professionale" – Cerved S.p.A, dicembre 2024*).

Tuttavia, le difficoltà congiunturali degli ultimi anni e l'intensificarsi della concorrenza hanno accresciuto la sensibilità della domanda alla leva prezzo. In questo quadro di riferimento non vanno trascurati anche:

- il crescente numero di strumenti di informazione gratuita messi a disposizione da istituzioni pubbliche (a titolo esemplificativo Prodigit la banca dati nazionale di giurisprudenza tributaria di merito, promossa dal Consiglio di Presidenza della Giustizia Tributaria, la Banca Dati di Merito Pubblica a cura del Ministero della Giustizia contenente tutti i provvedimenti civili - sentenze, decreti, ordinanze - pubblicati a partire dal 1° gennaio 2016 nei Tribunali e Corti d'appello).
- Le applicazioni di *Artificial Intelligence* e in particolare la classe di soluzioni degli *Intelligent Data Processing* che utilizzano algoritmi – su dati strutturati e non – per finalità collegate all'estrazione delle informazioni presenti nei dati stessi e le applicazioni di Intelligenza Artificiale Generativa (Chat-Gpt e altre) che forniscono risposte ai quesiti degli utenti con un linguaggio naturale. Ancora non chiaro l'impatto sul mercato editoriale di tali soluzioni, che evidenziano di *release* in *release* un miglioramento di *performance* a grandi velocità e un'integrazione sempre più spinta con funzionalità tipiche dei *software* di studio con potenziali effetti rilevanti sia sull'attività delle categorie professionali per noi più strategiche, che sui servizi da esse erogati.

Un'interessante ricerca condotta dall'Osservatorio Professionisti e Innovazione Digitale del Politecnico di Milano su un campione significativo di studi di commercialisti, avvocati e consulenti del lavoro, evidenzia la tendenza ad affiancare alle soluzioni tecnologiche tipiche per l'esercizio delle attività tradizionali di ciascuna professione (*software* per la gestione della contabilità, per le paghe, per il processo civile telematico) una sempre maggiore consapevolezza e competenza sull'utilizzo della tecnologia basata sull'Intelligenza Artificiale, sebbene con finalità differente da parte delle singole categorie professionali: gli studi di commercialisti, consulenti del lavoro e multidisciplinari polarizzano l'attenzione verso la possibilità di efficientare la compilazione e la redazione di documenti e atti, automatizzando le attività più ripetitive, mentre gli avvocati si concentrano sull'intero processo gestionale degli atti, dalla ricerca attraverso le fonti fino alla redazione (fonte*: "Professionisti qualcuno con cui correre"- a cura dell'Osservatorio Professionisti e Innovazione digitale School of Management Politecnico Milano, dicembre 2024*).

Profondi cambiamenti riguardano anche le categorie professionali. I redditi medi dei liberi professionisti registrano un incremento particolarmente marcato nel 2022 (+15,7%) e un'ulteriore crescita nel 2023 (+6,2%), tuttavia considerando gli effetti dell'inflazione, i redditi reali mostrano una riduzione dell'8,3% rispetto al 2005 evidenziando un'erosione del potere d'acquisto nel tempo (fonte: *"XIV Rapporto AdEPP sulla Previdenza Privata" - Centro Studi Adepp, dicembre 2024*).

Nel triennio 2020-2023, i gruppi professionali in cui si riscontra la maggior crescita della redditività sono i geometri (+61,9%), gli ingegneri (+53,1%) e gli architetti (+52,7%). Fra le categorie professionali caratterizzate dalla crescita minore ci sono invece gli avvocati (+11,1%). La crescita diffusa dei redditi non si accompagna sempre ad un incremento del numero di iscritti alle Casse previdenziali: a fianco di gruppi

professionali che incrementano notevolmente il volume di adesioni vi sono categorie che sperimentano un calo anche significativo degli iscritti come ragionieri e periti commerciali (-18,8%) e avvocati (-3,3%, circa 8 mila adesioni in meno rispetto al 2020). Altro dato che si rileva è il progressivo invecchiamento degli iscritti. Cala il numero dei giovani che si iscrivono agli ordini professionali e aumenta la percentuale di professionisti over 60, evidenziando un cambiamento demografico significativo tra gli iscritti. Il fenomeno dei pensionati attivi è una chiara manifestazione dell'affermarsi della *Silver Economy*, che sottolinea il prolungamento della vita lavorativa. Alcune casse registrano percentuali superiori al 50% di pensionati che continuano a lavorare (fonte*: "XIV Rapporto AdEPP sulla Previdenza Privata" - Centro Studi Adepp, dicembre 2024*).

Anche le differenze di reddito tra le diverse fasce d'età sono rilevanti: i professionisti sotto i 30 anni dichiarano circa un quarto dei redditi dei colleghi tra i 50 e i 60 anni. Inoltre, esiste una disparità di genere persistente, con le donne che guadagnano mediamente meno degli uomini in tutte le fasce d'età.

Anche a livello territoriale si riscontrano significative differenze: nel 2023 i redditi medi dei professionisti del Sud sono inferiori del 46% rispetto al Nord, mentre la differenza tra Centro e Nord è del 19%, con una disparità di genere persistente in tutte le macroaree geografiche (fonte*: "XIV Rapporto AdEPP sulla Previdenza Privata" - Centro Studi Adepp, dicembre 2024*).

Altro fenomeno significativo è l'aumento della propensione ad esercitare l'attività professionale in forma aggregata o tramite la costituzione di società fra professionisti o tramite l'associazione in studi professionali (fonte*: VIII Rapporto sulle libere professioni in Italia – Confprofessioni, dicembre 2023*).

Dati e tendenze simili riguardano anche la categoria dei commercialisti ed esperti contabili. Dal rapporto sugli iscritti all'Albo dei dottori commercialisti ed esperti contabili presentato a Roma nel corso degli Stati generali dei commercialisti emergono i seguenti dati:

- Cresce del 10,1% il reddito medio dei 119.952 iscritti all'Albo dei dottori commercialisti ed esperti contabili, con un'impennata nell'ultimo triennio (+10,1% nel 2024, + 7,6% nel 2023 e + 9,3% nel 2022). Restano molto alte le differenze a livello territoriale. Il reddito medio più altro si registra nel Nord-Ovest (110.850 euro), segue il Nord-Est (97.977 euro), il Centro (77.624 euro), le Isole (49.953 euro) e fanalino di coda il Sud (45.006);
- Calo degli iscritti dello 0,4%, pari a 472 unità. Un calo che colpisce perché è una novità per i commercialisti (in crescita dal 2007) ma che è dovuto alla cancellazione di chi è andato in pensione: i nuovi iscritti nel 2024 sono 1.958, in aumento del 5% rispetto alle 1.864 del 2023, e gli under 41 sono cresciuti dell'1,8%, mentre gli over 60 calano dell'1,6%. L'andamento degli iscritti non è uniforme a livello territoriale: il Nord cresce dello 0,2%, il Centro registra un - 0,6% mentre il Sud - 1%. Crescita del 10,9% delle società tra professionisti, pari a 1.961 nel 2024 (erano 1.768 l'anno precedente); dal 2016, anno in cui le Stp erano in tutto 438, questa forma di aggregazione è andata crescendo di anno in anno con incrementi percentuali a doppia cifra (fonte: *Rapporto 2025 sull' Albo dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, giugno 2025*).

Andamento dell'Area

I **ricavi** dell'area Servizi Professionali e Formazione nel primo semestre 2025 sono pari a 28,2 milioni di euro, sostanzialmente in linea (-0,1%) rispetto al pari periodo del 2024.

I ricavi del *business* dei Servizi Professionali sono pari a 25,9 milioni di euro tendenzialmente in linea (-0,4%) rispetto al primo semestre 2024, principalmente per la crescita dei ricavi delle banche dati del +1,4% (+0,3 milioni di euro; da 18,1 a 18,4 milioni di euro), dei quotidiani verticali NT+ del +2,9% e della certificazione Italy^{X} e la certificazione Qualità 24 per 0,2 milioni di euro, che in parte compensa la flessione delle linee prodotto periodici, libri e prodotti edicola del -26,6% (-0,4 milioni di euro; da 1,7 a 1,2 milioni di euro).

Importante anche il contributo derivante dal rientro nel *business* della formazione i cui ricavi sono in linea con l'anno precedente, grazie allo sviluppo del catalogo di corsi proposti a contenuto normativo e giornalistico sviluppati internamente all'area e alla partnership in Sole 24 ORE Formazione, avviata con Multiversity in aree diverse da quelle seguite direttamente da Il Sole 24 ORE S.p.A..

Nel corso del primo semestre 2025 è proseguito il lavoro di sviluppo e innovazione dell'offerta. Nel periodo il Gruppo 24 ORE ha sviluppato l'implementazione dell'IA nelle banche dati professionali e, in particolare in quelle di natura fiscale, legale e lavoro, aumentandone in maniera esponenziale le sue *performance*. La nuova *release* rilasciata il 5 febbraio in occasione di Telefisco 2025, è dotata di un assistente virtuale basato sull'IA in grado di comprendere il linguaggio naturale e fornire – sempre sotto la guida dei propri esperti - risposte tempestive e precise, grazie all'utilizzo esclusivo della propria base dati, con nuovi livelli di servizio e funzionalità.

In questi primi mesi di vendita oltre 4.000 clienti hanno "adottato" la nuova soluzione AI presente all'interno delle piattaforme TOP e SMART delle banche dati fiscali, lavoro, legale.

Prosegue l'ampliamento della collana *Modulo24 e delle Soluzioni Software Valore 24* con l'arricchimento del catalogo prodotti e l'introduzione di nuovi *software* per professionisti e aziende e lo sviluppo di Partnership strategiche, come il progetto Giovani Talenti, realizzato in collaborazione con il Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili (CNDCE), che ha l'obiettivo di avvicinare i giovani al mondo delle professioni, e di contribuire alla valorizzazione, al rinnovamento e alla crescita dell'offerta degli studi professionali.

Il **margine operativo lordo (*ebitda*)** è pari a 7,4 milioni di euro (26,1% in termini di incidenza sui ricavi) e si confronta con valore pari a 8,8 milioni di euro del primo semestre 2024 (31,3% in termini di incidenza sui ricavi).

Radio

L'Area Radio gestisce l'emittente nazionale Radio 24, News & Talk con un format editoriale che prevede l'alternarsi dei giornali radio a programmi di informazione e di intrattenimento.

RISULTATI DELL'AREA RADIO

migliaia di euro	1° semestre 2025	1° semestre 2024	variazione %
Ricavi diffusionali/altro	210	303	-30,8%
Ricavi pubblicitari	9.340	8.572	9,0%
Ricavi	**9.550**	**8.876**	**7,6%**
Margine operativo lordo (EBITDA)	1.347	886	51,9%
EBITDA Margin %	14,1%	10,0%	4,1 p.p.
Risultato operativo	132	(257)	151,2%

Andamento del mercato

I dati di ascolto più recenti del mezzo radiofonico nel II semestre del 2024 registrano un totale di 34.883.000 ascoltatori nel giorno medio, in contrazione del -3,1% rispetto allo stesso periodo. Mentre il dato anno segna 35.077.000 in calo del -3,5% rispetto al dato anno 2023 (fonte*: RadioTER 2024 II Sem e anno*).

Nonostante il perdurare di un contesto macroeconomico attendista e prudente, il mercato radio nel 2025 registra una crescita di fatturato del +4,4% rispetto all'anno precedente (fonte*: dati netti Nielsen gennaio/giugno 2025 vs 2024*).

Il mercato Radiofonico in termini di volumi, fa segnare un andamento del +9,9% in confronto allo stesso periodo del 2024 (fonte*: Nielsen gennaio/giugno 2025 vs 2024; analisi per secondi*).

Gli andamenti sul mezzo Radio risultano molto positivi per i settori; Servizi Professionali (+66,2%); Industria/Edilizia/Attività (+59,0%); Media/Editoria (+51,1%); Finanza e Assicurazioni (+38,3%); Tempo Libero (+31,4%); Automobili (+26,2%); Enti/Istituzioni (+17,8%). Negativi di contro gli andamenti dei settori: Distribuzione (-0,6%); Informatica e Fotografia (-19,1%) e Abitazione (-19,7%). Questi settori rappresentano oltre i due terzi della raccolta pubblicitaria di Radio 24 in secondi *(*fonte*: Nielsen gennaio/giugno 2025 vs 2024; analisi per secondi*).

Andamento dell'Area

Nel secondo semestre del 2024 Radio 24 si è attestata su 2.473.000 ascoltatori nel giorno medio, dato in crescita rispetto agli ascolti dello stesso periodo del 2023 (+12,8%). Un andamento in contro tendenza rispetto al mercato con un'audience che raggiunge i livelli record di ascoltatori confermando Radio 24 quale emittente autorevole e dai contenuti originali e tra le più seguite tra le emittenti nazionali. Anche il dato anno risulta molto positivo sfiorando la soglia dei 2,4 milioni (2.391.000) in crescita del +7,0% rispetto al 2023 (fonte: *RadioTER 2024, II Sem e anno*).

L'area Radio chiude il primo semestre del 2025 con ricavi pari a 9,6 milioni di euro, in aumento di 0,7 milioni di euro (+7,6%) rispetto al pari periodo del 2024.

I ricavi pubblicitari dello stesso periodo, tramite il mezzo radiofonico ,il sito *www.radio24.it* e il nuovo canale TV Radio24-IlSole24OreTV lanciato il 24 giugno 2024 sono pari a 9,3 milioni di euro (+9,0% rispetto al 2024).

In termini di spazi, Radio 24 chiude il periodo gennaio-giugno 2025 con una crescita del +7,0% rispetto al pari periodo 2024 (fonte*: Nielsen gennaio/giugno 2025 vs 2024; analisi per secondi*). A pesare l'andamento dei settori di particolare rilevanza per Radio 24: Tempo Libero (+82,4%); Finanza/Assicurazioni (+49,9%); Distribuzione (+47,5%); Media/Editoria (+41,2%); Automobili (+28,5%); Industria/Edilizia/Attività (+26,0%); Servizi Professionali (+2,6%) e Enti/Istituzioni (+1,2%). Negativi invece gli andamenti di Abitazione (-3,6%) e Informatica/Fotografia (-36,0%). Tutti questi settori hanno una quota relativa sulla raccolta di Radio24 maggiore o uguale al 4,5% e nel complesso rappresentano oltre i due terzi della raccolta per Radio 24 in secondi segnando il +19,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente *(*fonte*: Nielsen gennaio/giugno 2025 vs 2024; analisi per secondi).*

La quota in secondi di Radio 24 rispetto al totale mercato radio è del 8,1% (fonte*: Nielsen gennaio/giugno 2025; analisi per secondi)*.

La piattaforma Radio 24 – 4.0 ha registrato nel periodo gennaio/giugno 2025 un valore medio di pagine viste mese di 9,6 milioni. Il numero di utenti unici raggiunge una media mensile di 1,6 milioni (fonte: *Mapp Intelligence – gennaio/giugno 2025*).

La profonda trasformazione strategica avviata nell'ottobre del 2019, che ha visto il sito di Radio 24 evolversi da sito di informazione a *hub audio digital* (dal quale poter ascoltare la diretta radio e, on demand, i *podcast* di tutte le trasmissioni andate in onda e i *podcast* originali creati ad hoc), è proseguita nell'ambito *dell'Audio Content Strategy* di Gruppo, per approdare nel settembre 2023 alla nuova Piattaforma Radio 24 – 4.0. Una piattaforma digitale audio e video evoluta, unica nel panorama nazionale per la ricchezza dei suoi contenuti, che offre una nuova esperienza di ascolto attivabile e fruibile da qualunque *device*, in qualunque luogo e in qualsiasi momento, garantendo all'ascoltatore la stessa esperienza d'uso a prescindere dal punto di accesso utilizzato.

Il consolidamento della Piattaforma 4.0 e della sua multicanalità è proseguito anche nel 2024 con il lancio a Ottobre delle App per Smart TV e dispositivi Automotive, con l'On-Air in simulcast sul canale 246 del

digitale terrestre che a partire dal 24 Giugno si è evoluto in un vero e proprio canale TV di Gruppo. Nasce infatti, Radio24-IlSole24OreTV con un palinsesto in cui, al ruolo da protagonista dei programmi più iconici di Radio 24, si affianca l'informazione di approfondimento de Il Sole 24 ORE. Il nuovo canale TV, oltre alla fruizione lineare sul canale 246 del digitale terrestre, è accessibile da tutti i principali *entry point* digitali del Gruppo ed è quindi perfettamente integrato con il sito web di Radio 24, con l'App Mobile e anche con le App per CTV di Radio 24 disponibili per Android TV e LG. Un percorso strategico che ha visto negli ultimi anni Radio 24 cavalcare le trasformazioni tecnologiche presidiando tutte le nuove modalità di fruizione che rendono evidente l'approccio innovativo del mezzo e permettono di valorizzare al meglio la qualità dei contenuti, arricchendosi ora anche di una presenza in ambito televisivo all'interno del nuovo canale Radio24-IlSole24OreTV.

Da gennaio a giugno 2025 le audio *stream* (*download* e *streaming on demand*) dei *podcast*, fruibili da sito e da app di Radio24 per Mobile, Smart TV, dispositivi Automotive, Smart Speaker Alexa e dalle principali piattaforme terze (Spotify, Apple Podcast, Amazon Music) sono state 52,3 milioni, per una media mensile di 8,7 milioni di *download (*fonti: *gennaio / giugno: Audiometrix per il sito e App, Spotify Metrix per Spotify, Apple Analytics per Apple, Amazon Analytics per Amazon)*.

I dati del 1° semestre 2025 confermano il robusto utilizzo della Piattaforma 4.0 e l'alto gradimento della nuova esperienza di navigazione multicanale da parte degli utenti, oltre ad un solido interesse verso i contenuti podcast di Radio 24.

Il **margine operativo lordo (*ebitda*)** dell'Area Radio è positivo per 1,3 milioni di euro (14,1% in termini di incidenza sui ricavi) e si confronta con un primo semestre 2024 che presentava un *ebitda* positivo per 0,9 milioni di euro (10,0% in termini di incidenza sui ricavi).

24 ORE System – Raccolta pubblicitaria

24 ORE System è la divisione che svolge l'attività di concessionaria di pubblicità dei principali mezzi del Gruppo 24 ORE e di alcuni mezzi di terzi.

RISULTATI DELL'AREA 24ORE SYSTEM

migliaia di euro	1° semestre 2025	1° semestre 2024	variazione %
Ricavi Gruppo	37.257	37.416	-0,4%
Ricavi Terzi	1.575	1.806	-12,8%
Ricavi	**38.832**	**39.222**	**-1,0%**
Margine operativo lordo (EBITDA)	936	886	5,6%
EBITDA Margin %	2,4%	2,3%	0,2 p.p.
Risultato operativo	921	873	5,5%

Andamento del mercato

Nel primo semestre del 2025 il mercato di riferimento mostra un andamento in diminuzione rispetto al pari periodo del 2024 con una variazione del -1,7%, il mercato dei quotidiani netto locale registra il -5,0%, i periodici il -8,2%, la radio il +4,4% e il *digital* il -2,4% (fonte: *dati netti Nielsen gennaio/giugno 2025 vs 2024*).

Andamento dell'area

Nel primo semestre 2025 24 ORE System chiude con ricavi pari a 38,8 milioni di euro, in contrazione del -1,0% rispetto al pari periodo del 2024.

In ambito pubblicitario, la concessionaria System presidia capillarmente il mercato anche grazie allo sviluppo di iniziative speciali, sempre più riconosciute dalle aziende come efficace veicolo valoriale e strumento di fidelizzazione verso la propria *audience*.

Tra le principali novità nel corso del primo semestre si segnala il lancio di Radio24-IlSole24OreTV. Grazie al nuovo canale televisivo si completa l'offerta dei mezzi del Gruppo 24 ORE che diventa il primo polo editoriale italiano a detenere una piattaforma multimediale di informazione completa, dotata di tutti i principali mezzi di diffusione: quotidiano, periodici, piattaforme digitali, agenzia di stampa, radio, eventi e da ora anche TV. Radio24-IlSole24OreTV in onda dal 24 giugno ha un'architettura di ultima generazione che consente la fruibilità da tutti i principali *entry point* disponibili: dalla Smart TV all'App Mobile, il Web e naturalmente la fruizione lineare sul digitale terrestre con il canale 246.

Il mercato di riferimento dei quotidiani (netto locale) nel periodo gennaio – giugno 2025 registra il -5,0% (fonte*: dati netti Nielsen gennaio/giugno 2025 vs 2024*). Il Sole 24 ORE (quotidiano + supplementi) chiude il primo semestre del 2025 a -6,5% rispetto allo stesso periodo del 2024. Per la tipologia commerciale, la testata di Gruppo realizza un risultato del -0,1% mentre sulla stessa tipologia il mercato dei quotidiani nel periodo gennaio-giugno 2025 cresce dello 0,5%. (fonte*: FCP Assostampa gennaio/giugno 2025 vs 2024; fatturato)*. Si osserva una contrazione per la tipologia Finanziaria in cui Il Sole 24 ORE è *leader* di mercato del -3,2%, mentre il mercato si contrae del -8,6% (fonte*: FCP Assostampa gennaio/giugno 2025 vs 2024; fatturato).*

Il mercato in termini di spazi è positivo con il +1,8% *(*fonte*: Nielsen gennaio/giugno 2025; n. pagine)*. In questo contesto si registrano andamenti positivi per i seguenti settori: Finanza/Assicurazioni (+45,8%); Media/Editoria (+28,3%); Enti/Istituzioni (+16,2%); Servizi Professionali (+13,8%) e Industria/Edilizia/Attività (+2,0%). In contrazione i settori: Tempo Libero -0,4%); Oggetti Personali (-15,6%) e Abbigliamento (-18,8%). Per il quotidiano Il Sole 24 ORE, questi settori hanno tutti una quota uguale o superiore al 4% e rappresentano oltre i tre quarti della raccolta pubblicitaria complessiva (fonte*: Nielsen gennaio/giugno 2025; n. pagine*).

Il mercato di riferimento dei *magazine* evidenzia un calo con un -8,2% nel periodo gennaio – giugno 2025 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (*dati netti Nielsen gennaio/giugno 2025 vs 2024)*; i *magazine* di Gruppo hanno un andamento in contrazione e chiudono il primo semestre del 2025 con un -7,0%. Tra le attività dei primi sei mesi dell'anno, merita una particolare menzione l'iniziativa, anche crossmediale, legata al premio *HTSI Best Start Up Award* di febbraio 2025 e il presidio di eventi di settore (Pitti e Milano Fashion Week).

Nel mercato dei periodici nei primi sei mesi dell'anno, in termini di spazi, rispetto al 2024 si registra un calo pari al -10,0%. In particolare, sui singoli settori si registrano i seguenti andamenti: Turismo (-0,4%); Bevande/Alcolici (-1,5%); Oggetti Personali (-3,7%); Abitazione (-5,5%); Abbigliamento (-11,2%) e Cura Persona (-27,4%). Questi settori rappresentano oltre tre quarti del totale degli spazi raccolti per HTSI e tutti con una quota maggiore o uguale al 4,0% (fonte*: Nielsen gennaio/giugno 2025 vs 2024; n. pagine*).

Nonostante il perdurare di un contesto macroeconomico attendista e prudente, il mercato radio nel 2025 registra una crescita di fatturato del +4,4% rispetto all'anno precedente (fonte*: dati netti Nielsen gennaio/giugno 2025 vs 2024*). Nei primi sei mesi del 2025, Radio 24 ha un andamento positivo con il +9,5% rispetto all'anno precedente.

La piattaforma Radio 24 – 4.0 ha registrato nel periodo gennaio/giugno 2025 un valore medio di pagine viste mese di 9,6 milioni. Il numero di utenti unici raggiunge una media mensile di 1,5 milioni (fonte*: Mapp Intelligence – gennaio/giugno 2025*). Da gennaio a giugno 2025 le *audio stream* (*download* e *streaming on demand*) dei *podcast*, fruibili da sito e da *app* di Radio24 per Mobile, Smart TV, dispositivi Automotive, *Smart Speaker Alexa* e dalle principali piattaforme terze (Spotify, Apple Podcast, Amazon Music) sono state 52,3 milioni, per una media mensile di 8,7 milioni di *download* (*fonti gennaio / giugno: Audiometrix per il sito e App, Spotify Metrix per Spotify, Apple Analytics per Apple, Amazon Analytics per Amazon*).

Il mercato Radiofonico in termini di volumi, fa segnare un andamento del +9,9% in confronto allo stesso periodo del 2024 (fonte*: Nielsen gennaio/giugno 2025 vs 2024; analisi per secondi*).

Gli andamenti sul mezzo Radio risultano molto positivi per i settori; Servizi Professionali (+66,2%); Industria/Edilizia/Attività (+59,0%); Media/Editoria (+51,1%); Finanza e Assicurazioni (+38,3%); Tempo Libero (+31,4%); Automobili (+26,2%); Enti/Istituzioni (+17,8%). Negativi di contro gli andamenti dei settori: Distribuzione (-0,6%); Informatica e Fotografia (-19,1%) e Abitazione (-19,7%). Questi settori rappresentano oltre i due terzi della raccolta pubblicitaria di Radio 24 in secondi *(*fonte*: Nielsen gennaio/giugno 2025 vs 2024; analisi per secondi*).

Il mercato *digital* mostra un andamento negativo nei primi sei mesi dell'anno con un -2,4% *(fonte: dati netti Nielsen gennaio/giugno 2025 vs 2024)*. Nel primo semestre 2025, la raccolta dell'*online* della concessionaria System registra nel complesso un dato del -3,5% rispetto al 2024 (al netto della tipologia fondi e della raccolta sulle testate estere); i siti di Gruppo (netto fondi) segnano il -2,4%.

Nel mercato *digital* segnano un andamento positivo i settori: Enti/Istituzioni (+15,0%); Industria/Edilizia/Attività (+5,7%). Andamento negativo invece per i settori: Servizi Professionali (-2,1%); Automobili (-2,5%); Finanza e Assicurazioni (-3,1%); Media/Editoria (-10,2%) (*fonte: FCP Assointernet, analisi per settori gennaio-giugno 2025 vs 2024*). Questi sei settori nell'insieme rappresentano poco più dei tre quarti della raccolta totale sui mezzi del Gruppo (netto fondi).

Il **margine operativo lordo (*ebitda*)** è positivo per 0,9 milioni di euro (2,4% in termini di incidenza sui ricavi) in linea al pari periodo del 2024 (2,3% in termini di incidenza sui ricavi).

Cultura

L'Area Cultura opera nella gestione e valorizzazione di musei (Mudec), nella produzione e vendita di mostre e servizi collegati (bookshop, ticketing, eventi) oltre che nell'ideazione e pubblicazione di libri e merchandising. Tali attività sono svolte attraverso la società controllata 24 ORE Cultura S.r.l..

RISULTATI DELL'AREA CULTURA

migliaia di euro	1° semestre 2025	1° semestre 2024	variazione %
Ricavi diffusionali/altro	5.812	6.723	-13,5%
Ricavi	**5.812**	**6.723**	**-13,5%**
Margine operativo lordo (EBITDA)	(728)	(1.051)	30,7%
EBITDA Margin %	-12,5%	-15,6%	3,1 p.p.
Risultato operativo	(974)	(1.286)	24,2%

Andamento del mercato

Il settore culturale italiano, nel primo semestre del 2025, mostra segnali di miglioramento, con previsioni ottimistiche che indicano una crescente ripresa sostenuta anche dall'aumento dei flussi turistici. Tuttavia, questa ripresa continua ad essere rallentata ed influenzata da fattori macroeconomici come l'andamento dei consumi e il crescere dell'incertezza internazionale.

Nei primi cinque mesi del 2025 l'editoria italiana di varia, ovvero romanzi e saggi venduti nelle librerie fisiche e online e nella grande distribuzione, è in flessione del 4,3% a copie e in flessione del 4,6% a valore rispetto al 2024. Le copie vendute nei primi cinque mesi sono state pari, infatti, a 36,8 milioni, le vendite sono state pari a 542,5 milioni di euro (si sono perse 1,6 milioni di copie e si sono persi a valore 25,9 milioni di euro rispetto al 2024).

Nel solo mese di maggio si registra un -8,1% a copie e -8,2% a valore rispetto allo stesso mese dello scorso anno. Le copie sono state pari a 7,5 milioni e le vendite sono state pari a 111,3 milioni di euro (rispetto allo stesso periodo del 2024 si sono perse 663 mila copie e persi 9,9 milioni di euro - fonte dei *dati è NielsenIQ BookData, la presentazione è a cura dall'ufficio studi dell'Associazione Italiana Editori (AIE). I dati sono aggiornati mensilmente e disponibili online nella pagina Studi e ricerche del sito AIE),*

Andamento dell'area

L'area Cultura ha registrato nel primo semestre 2025 **ricavi** pari a 5,8 milioni di euro, in calo di 0,9 milioni di euro (-13,5%) rispetto allo stesso periodo del 2024, che registrava ricavi pari a 6,7 milioni di euro, principalmente per il calo dei ricavi da mostre e delle attività collegate al Mudec.

Al Mudec Photo il 3 marzo 2025 si è conclusa la mostra *The Creation of a Diva,* promossa da GUESS, un percorso tra moda, fotografia e video nell'universo estetico del marchio, attraverso le campagne fotografiche e i volti più iconici che hanno contribuito a definirne l'identità del *brand.*

Negli spazi del MUDEC il 16 febbraio 2025 hanno chiuso al pubblico le mostre "*Niki De Saint Phalle*" in collaborazione con il Niki Charitable Art Foundation e "*Debuffet e l'Art Brut. L'arte degli outsider*". Il 29 giugno 2025 ha chiuso la mostra "*Dal muralismo alla street art. MUDEC Invasion*"

Sempre il 19 Marzo 2025 è stata inaugurata da parte del Comune di Milano la mostra *TRAVELOGUE. Storie di viaggi, migrazioni e diaspore".*

Nello Spazio Agorà del MUDEC continua invece l'istallazione "*Il vostro cielo fu mare, il vostro mare fu cielo"* dell'artista Adrian Paci.

A giugno 2025 si è inoltre concluso il ciclo di conferenze legate al tema del viaggio sponsorizzato da Alpitour World – Turisanda1924. Sempre nell'ambito delle attività sostenute da Alpitour World – Turisanda1924 nel secondo trimestre 2025 è stata allestita nella Hall del Mudec un'istallazione multimediale che ha permesso ai visitatori del Museo di raccontare che cosa rappresenta per loro il viaggio.

Nel primo semestre 2025 le mostre di 24 ORE Cultura realizzate al Mudec hanno registrato 40.121 visitatori, di cui 36.973 paganti, che si confronta con 157.575 visitatori nello stesso periodo lo scorso anno, di cui paganti 148.166.

La Collezione Permanente del Mudec ha registrato 46.501 visitatori non paganti rispetto ai 78.748 del primo semestre del 2024.

Il 27 febbraio 2025, ha aperto al pubblico presso Palazzo Reale a Milano, sede *partner* di 24 ORE Cultura, la mostra "*Art Déco. Il trionfo della Modernità"* che ha chiuso il 29 Giugno 2025.

Nella sede della Galleria d'Arte Moderna di Torino, in collaborazione con la Fondazione Torino Musei, il 9 marzo 2025 ha chiuso la mostra "*Berthe Morisot. Pittrice impressionista".*

Infine, nelle sedi del Museo Archeologico di Bologna e del Centro Culturale Altinate- San Gaetano di Padova hanno chiuso al pubblico rispettivamente il 6 Gennaio 2025 la mostra *"Martin Parr. Short&Sweet"* e il 23 Febbraio 2025 la Mostra "*Disney. L'Arte di raccontare storie senza tempo*".

Continua la collaborazione con il *partner* giapponese per il tour della mostra "Banksy e gli street artists" che il 21 gennaio 2025 ha inaugurato la sua seconda tappa al Shibuya Stream Hall di Tokyo e ha chiuso il 23 marzo 2025 finendo il secondo tour della mostra nel paese.

Nel mese di gennaio sono stati finalizzati due accordi con musei partner internazionali. Con il MORE Museum a Gorssel in Olanda è stato chiuso l'accordo per la mostra "Realismi Italiani" programmata per la primavera 2026; con il Museo del Mediterraneo di Stoccolma è stato finalizzato l'accordo per la mostra Tatuaggio. Storie del Mediterraneo programmata per giugno 2025.Il 17 maggio ha inaugurato a Marsiglia presso il Centre de la Vieille Charité la mostra *Tatouage. Histoires de la Méditerranée* che sarà aperta al

pubblico dal 17 maggio al 28 settembre 2025. Il 13 giugno ha inaugurato a Toulone la mostra *Banksy, une (R) Evolution*, aperta al pubblico dal 14 giugno al 5 ottobre 2025.
Il 13 giugno ha inaugurato a Stoccolma la mostra *Tattoo.Stories in ink from the Mediterranean*, che sarà aperta al pubblico dal 13 giugno 2025 al 14 giugno 2026.

Nell'ambito del *tour* internazionale del progetto sul tatuaggio, è stato realizzato un panel di conversazione sul tema del tattoo il 29 maggio in occasione della manifestazione GORIZIA Capitale Europea della Cultura 2025.

Nell'ambito delle mostre prodotte per terzi in Italia è stata inaugurata il 20 giugno la Mostra *Street Art Revolution. Banksy e compagni: itinerari d'arte* che rimarrà aperta fino al 2 novembre 2025.

Nell'ambito dei servizi di consulenza culturale portati avanti da 24 ORE Cultura, continua la collaborazione tra 24 ORE Cultura e il MAECI - Ministero degli Affari Esteri e della Cooperazione Internazionale per l'organizzazione del roadshow "*Laboratorio Farnesina. Idee e voci per nuove strategie di promozione culturale e integrata all'estero*". Il 6 marzo 2025 è stata realizzata la quarta tappa a Verona presso Palazzo Maffei; il 29 maggio è stata realizzata la quinta tappa a Reggio Emilia presso il Teatro Romolo Valli. Il tour si concluderà nel mese di luglio ad Ancona.

Nell'ambito della produzione di libri sponsorizzati 24 ORE Cultura ha prodotto volumi per aziende, fondazioni e cataloghi per mostre di terzi, tra cui si segnalano i libri per Intesa-San Paolo, Assolombarda, Fondazione Torino per la Cultura – Unione Industriali di Torino ed Enrico Bartolini.

Nell'ambito di vendite all'estero, sono stati ceduti i diritti dei volumi di 24 ORE Cultura a editori stranieri, tra cui si segnalano la vendita del libro "Just Ken", nato dalla collaborazione con Mattel, all'editore americano Abrams e la realizzazione del catalogo della mostra *Banksy, une (R) Evolution* a Toulon.

L'11 aprile è stato inaugurato il negozio art&design 24 presso la Stazione Centrale di Milano che espone i prodotti editoriali del Gruppo 24 ORE e oggettistica.

Nel primo semestre 2025, il **margine operativo lordo** (*ebitda*) dell'area Cultura è negativo per 0,7 milioni di euro e si confronta con un *ebitda* negativo per 1,1 milioni di euro del primo semestre 2024.

Eventi

L'Area Eventi opera nella gestione e nell'organizzazione, promozione e vendita, sia in Italia che all'estero, di conferenze, eventi e meeting, anche in collaborazione con enti pubblici e privati. Tali attività sono svolte attraverso la società Il Sole 24 ORE Eventi S.r.l. ("24 ORE Eventi").

RISULTATI DELL'AREA EVENTI

migliaia di euro	1° semestre 2025	1° semestre 2024	variazione %
Ricavi diffusionali/altro	126	85	49,1%
Ricavi pubblicitari	5.102	4.381	16,5%
Ricavi	**5.229**	**4.466**	**17,1%**
Margine operativo lordo (EBITDA)	1.263	673	87,7%
EBITDA Margin %	24,1%	15,1%	9,1 p.p.
Risultato operativo	1.227	654	87,5%

Andamento del mercato

Il 2024 ha confermato che il comparto degli eventi ha un andamento positivo molto robusto con una crescita in doppia cifra pari al +16,3%. La crescita del 2024 conferma una crescita per il quarto anno consecutivo. Le stime per il 2024 prevedono che la *Industry* raggiunga un valore complessivo pari a 1.001 milioni di

euro che certificherebbe il recupero rispetto alla fase pre-covid. Il valore, se confermato, rappresenterebbe il risultato più alto degli ultimi 13 anni. (*fonte: XX Monitor sul Mercato degli Eventi e della Live Communication in Italia', realizzato annualmente da AstraRicerche per AdcGroup).*

In questo ultimo anno gli eventi in presenza restano quelli maggiormente previsti (63%) seguiti da eventi puri *digital* (18%) e da quelli a modalità *ibrida* (19%). Queste ultime forme di organizzazione e partecipazione restano apprezzate per i vantaggi che sono in grado di offrire, tra cui l'ampliamento dell'*audience* raggiungibile ed il contenimento dei costi.

Per il 2025 è prevista una ulteriore crescita anche se più moderata e che nei prossimi due anni porterà il settore ad un valore complessivo di 1.183 milioni di euro. Le innovazioni tecnologiche saranno un elemento di rilevante trasformazione nel corso 2025 per il comparto a livello europeo. Nel 44% dei casi si prevede l'utilizzo di strumenti di Intelligenza Artificiale con diverse finalità: dalla comunicazione, ai *chatbot*, alla creazione di contenuti, per le analisi di engagement e per favorire l'incontro tra ospiti e sponsor (fonte: *2025 Global Meetings and Events Forecast realizzato da Amex).*

Andamento dell'area

L'area Eventi chiude il primo semestre 2025 con **ricavi** pari a 5,2 milioni di euro in crescita di 0,8 milioni di euro (+17,1%) rispetto al pari periodo del 2024.

In riferimento alle tipologie di *format*, si evidenzia un forte ritorno agli eventi in presenza con una numerica di pubblico in aumento rispetto all'anno precedente. A palinsesto si alternano eventi ibridi, con partecipazione del pubblico in presenza e da remoto, ma anche solo ed esclusivamente in presenza per favore confronto e momenti di networking.

Sempre più importante l'incidenza degli eventi *tailor made*, ovvero eventi realizzati su richiesta di un cliente che ne sostiene la realizzazione.

Le novità del primo semestre del 2025 sono rappresentate da diverse iniziative:

- il lancio di un progetto con il cliente Range Rover che si articola attraverso 7 appuntamenti sul territorio e l'organizzazione di un premio dedicato ai temi della *leadership*;
- il nuovo evento Transizione Energetica & l'Industria del Nucleare avvenuto in aprile;
- Stati Generali dell'Innovazione nel mese di maggio;
- Acqua Summit, Logistic Days e Forum Geopolitica: tutti eventi alla loro prima edizione occorsi nel mese di giugno;
- Destinazione Salute, il primo evento rivolto al mercato consumer in collaborazione con Gruppo San Donato.

Tra le altre iniziative del primo semestre da segnalare:

- 2 tappe del percorso *"Road to Trento"*, due appuntamenti internazionali a New York e a Parigi in avvicinamento alla prossima edizione del Festival dell'Economia di Trento;
- *"Welfare & Hr Summit"* nel mese di febbraio, giunto alla sesta edizione;
- *"Real Estate & Finance Summit"* nel mese di marzo, giunto alla settima edizione;
- *"Merger & Acquisition Summit"* nel mese di aprile, giugno alla 5° edizione;
- *"Innovation Days"* giunto alla 7° edizione in 3 tappe: Lombardia in aprile, seguita poi dalle tappe in Sicilia e Veneto;
- *"FITI" – Forum Internazionale del Turismo Italiano* la cui 2° edizione si è svolta a Firenze;

- *"Luxury Summit":* appuntamento consolidato dell'Area Eventi giunto alla 16° edizione;
- *"Investire in Roma":* nel corso del mese di giugno nella capitale per la 4° edizione;
- *"Crediti Management Summit":* alla sua seconda edizione dopo l'ottimo successo dell'anno precedente.

Infine, grande risonanza per la XX edizione del "Festival dell'Economia di Trento", tenutasi dal 22 al 25 maggio 2025, co-gestita da Il Sole 24 ORE e la Provincia Autonoma di Trento con la collaborazione di Comune di Trento e Università di Trento.

Il Festival ha confermato i già eccellenti successi raggiunti nelle edizioni precedenti. Un'offerta con 325 appuntamenti in programma che hanno visto la partecipazione di più di 750 relatori - di cui il 37% donne - *opinion leader*, esperti delle discipline più diverse, le menti più brillanti della scienza, in dialogo con le personalità della politica, dell'economia e della società civile (tra questi 17 ministri, 6 premi Nobel, 45 tra i più importanti economisti internazionali e nazionali, 60 esponenti della *business community* economica e finanziaria e 66 rappresentanti delle istituzioni nazionali ed europee)

Confermato l'ampio successo di pubblico, con oltre 40.000 partecipanti agli eventi fisici, più di 600.000 utenti a seguire gli eventi in diretta *streaming* sul sito del Sole 24 ORE e sui suoi canali *social*. Tutto il sito ilsole24ore.com ha dato ampia copertura ai contenuti del Festival chiudendo le 4 giornate complessivamente con oltre 7,5 milioni di utenti collegati.

Il **margine operativo lordo** (*ebitda*) dell'area Eventi è positivo per 1,3 milioni di euro (24,1% in termini di incidenza sui ricavi) e si confronta con un *ebitda* positivo di 0,7 milione di euro del primo semestre 2024 (15,1% in termini di incidenza sui ricavi).

COMMENTO AI RISULTATI ECONOMICO FINANZIARI

Gruppo 24 ORE

Andamento economico

Nel prospetto che segue sono riportati i dati essenziali del Gruppo.

CONTO ECONOMICO SINTETICO CONSOLIDATO

migliaia di euro	1° semestre 2025	1° semestre 2024
Ricavi	105.188	106.887
Altri proventi operativi	3.359	3.996
Costi del personale	(40.804)	(38.682)
Variazione delle rimanenze	(75)	(567)
Acquisto materie prime e di consumo	(2.085)	(1.490)
Costi per servizi	(49.407)	(49.764)
Altri costi operativi	(5.113)	(5.732)
Accantonamenti e svalutazioni crediti	(489)	(1.465)
Margine operativo lordo	**10.575**	**13.183**
Ammortamenti e svalutazioni	(7.756)	(7.641)
Plus/minusvalenze attività immateriali e materiali	7	(17)
Risultato operativo	**2.826**	**5.525**
Proventi (oneri) finanziari	(1.050)	(800)
Proventi (oneri) da partecipazioni	(63)	22
Risultato prima delle imposte	**1.714**	**4.747**
Imposte sul reddito	(652)	(1.817)
Risultato netto delle attività in funzionamento	**1.061**	**2.931**
Risultato delle attività destinate alla vendita	-	-
Risultato netto	**1.061**	**2.931**
Risultato attribuibile ad azionisti di minoranza	-	-
Risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante	**1.061**	**2.931**

Come precedentemente evidenziato, nel primo semestre 2025, il Gruppo 24 ORE ha registrato **ricavi consolidati** pari a 105,2 milioni di euro rispetto ai 106,9 milioni di euro dello stesso periodo del 2024, registrando una flessione di 1,7 milioni di euro (-1,6%). I ricavi pubblicitari si attestano a 43,4 milioni di euro in aumento di 0,4 milioni di euro (+0,9% rispetto al 2024). I ricavi editoriali registrano una riduzione di 1,6 milioni di euro (-3,2% da 48,4 milioni di euro a 46,9 milioni di euro del 2025). Gli altri ricavi sono in diminuzione di 0,5 milioni di euro (-3,4% da 15,4 milioni di euro a 14,9 milioni di euro del primo semestre 2025).

Queste le principali dinamiche che hanno caratterizzato i ricavi consolidati:

- i ricavi pubblicitari del Gruppo, pari a 43,4 milioni di euro, sono in aumento dello 0,9% rispetto al 2024 per effetto del combinarsi di un diverso andamento della raccolta tra i vari mezzi. In particolare, si registra la crescita della raccolta sulla radio e per gli eventi e la flessione della raccolta sul mezzo stampa e *digital*;
- i ricavi editoriali sono in diminuzione di 1,6 milioni di euro, principalmente in relazione all'andamento dei ricavi diffusionali del quotidiano (carta + digitale) pari a 17,7 milioni di euro, in calo di

1,3 milioni di euro (-7,1%) rispetto al primo semestre 2024 e alla contrazione dei ricavi dei collaterali, libri e periodici;

- gli altri ricavi sono in diminuzione di 0,5 milioni di euro principalmente per l'andamento del settore mostre.

La diffusione (carta + digitale) del quotidiano Il Sole 24 ORE per il periodo gennaio-maggio 2025 è complessivamente pari a 116.671 copie medie giorno (-3,8% rispetto al pari periodo 2024, con un mercato in calo del -5,4%). In particolare, la diffusione media giorno cartacea dichiarata ad ADS nei primi cinque mesi del 2025, è pari a 35.954 copie (-6,8% rispetto al 2024). La diffusione digitale dichiarata ad ADS è pari a 80.717 copie medie giorno (-2,4% rispetto al 2024). Le vendite edicola per il 2025 (fonte: *ADS, Vendita individuali cartacee – da gennaio a maggio 2025*) registrano un calo del -10,7% rispetto all'anno precedente, a fronte di un mercato in contrazione nello stesso canale del -8,9%.

I dati fanno riferimento a quanto dichiarato dall'Editore ad ADS, considerando che il Regolamento ADS prevede la possibilità di dichiarazione delle copie multiple e promozionali digitali in presenza di *adoption*.

In data 4 aprile 2025 è stata rilasciata da parte del Consiglio ADS la certificazione per i dati dichiarati relativi all'anno 2023 senza rilievi.

Inoltre, il Gruppo ha adottato, già dal 2020, una serie di procedure per il calcolo del *Total Paid For Circulation* ("*TPFC*", ossia numero totale delle vendite a pagamento giornaliere de Il Sole 24 ORE in tutti i mercati attraverso i canali cartacei e digitali) e ha richiesto a una società terza indipendente di esprimere un giudizio sull'effettiva applicazione di tali procedure relativamente al primo semestre 2025; a conclusione delle proprie verifiche, la società terza indipendente ha emesso un *Report* di *assurance* (ISAE 3000 - *Limited assurance*) senza rilievi in data 22 luglio 2025 e sulla base di tali procedure, il *Total Paid For Circulation* medio nel primo semestre del 2025 è stato determinato in 163.690 copie (-4,9% rispetto al 2024), comprensive di tutte le copie digitali multiple vendute, ma non dichiarabili come diffuse ai fini ADS e pertanto non inserite nella relativa dichiarazione.

Il margine operativo lordo (*ebitda*) del primo semestre 2025 è positivo per 10,6 milioni di euro e si confronta con un *ebitda* positivo per 13,2 milioni di euro del pari periodo del 2024. La variazione dell'*ebitda* è riconducibile a minori ricavi e proventi operativi per complessivi 2,3 milioni di euro e da costi complessivamente in aumento di 0,3 milioni di euro rispetto al primo semestre del precedente esercizio.

Al netto di proventi non ricorrenti l'*ebitda* è positivo per 8,6 milioni di euro (positivo di 12,0 milioni di euro nel primo semestre del 2024). Nel periodo sono stati iscritti proventi non ricorrenti per complessivi 1,9 milioni di euro, di cui 1,5 milioni di euro per il contributo straordinario sulle copie cartacee vendute nel 2022 e 0,4 milioni di euro relativi alla quota attribuibile al periodo del contributo per gli investimenti in tecnologie innovative dalle imprese editoriali di quotidiani e periodici, comprese le agenzie di stampa, nonché dalle emittenti televisive e radiofoniche (nel primo semestre 2024 erano stati iscritti oneri e proventi non ricorrenti per 1,2 milioni di euro).

Il **costo del personale**, pari a 40,8 milioni di euro, è in aumento di 2,1 milioni di euro rispetto al 2024. Nel primo semestre del 2025 si registra un maggior costo derivante principalmente dall'andamento delle dinamiche contrattuali e da un minor utilizzo delle ferie. L'organico medio dei dipendenti, pari a 744 unità, registra un aumento di 10 unità verso lo stesso periodo del 2024, quando era pari a 734 unità.

I **costi per servizi**, pari a 49,4 milioni di euro, sono in diminuzione di 0,4 milioni di euro (-0,7%) rispetto al primo semestre del 2024. Le principali variazioni sono riconducibili principalmente alla diminuzione dei costi per convegni e mostre (-10,9% da 5,4 a 4,8 milioni euro), dei costi di distribuzione (-8,6% da 6,7 a 6,1 milioni di euro), spese promozionali e commerciali (-9,2% da 5,7 a 5,2 milioni di euro), in parte

compensati dall'incremento delle spese per prestazioni IT e *software* (+15,9% da 4,2 a 4,9 milioni di euro) e altri costi per consulenze (+54,2% da 1,3 a 1,9 milioni di euro).

Il **risultato operativo (*ebit*)** del primo semestre 2025 è positivo per 2,8 milioni di euro e si confronta con un *ebit* positivo di 5,5 milioni di euro del 2024. Gli ammortamenti del periodo ammontano a 7,8 milioni di euro in aumento di 0,1 milioni di euro rispetto al 2024. Al netto di proventi non ricorrenti, l'*ebit* è positivo per 0,9 milioni di euro, rispetto al valore positivo di 4,3 milioni di euro del primo semestre 2024.

Il **risultato ante imposte** è positivo per 1,7 milioni di euro e si confronta con un risultato positivo per 4,7 milioni di euro del pari periodo del 2024. Sono stati iscritti oneri e proventi finanziari netti negativi per 1 milione di euro (negativi per 0,8 milioni di euro nel 2024). Al netto di oneri e proventi non ricorrenti il risultato ante imposte è negativo per 0,2 milioni di euro rispetto al primo semestre 2024 quando era pari a 3,6 milioni di euro.

Nel periodo le imposte sul reddito ammontano a 0,7 milioni di euro di cui 0,4 milioni derivante da passività correnti e 0,3 milioni dal rientro di imposte anticipate precedentemente iscritte.

Il **risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante** è positivo per 1,1 milioni di euro, rispetto al risultato di 2,9 milioni di euro del primo semestre 2024. Al netto di proventi e oneri non ricorrenti, il risultato netto attribuibile ad azionisti della controllante è negativo per 0,9 milioni di euro.

Indicatori alternativi di *performance*

Allo scopo di facilitare la comprensione dell'andamento economico e finanziario del Gruppo 24 ORE, gli amministratori hanno individuato nei paragrafi precedenti alcuni Indicatori Alternativi di *Performance* ("IAP").

Tali indicatori rappresentano, inoltre, gli strumenti che facilitano gli amministratori stessi nell'individuare tendenze operative e nel prendere decisioni circa investimenti, allocazione di risorse ed altre decisioni operative. Per una corretta interpretazione di tali IAP si evidenzia quanto segue:

- tali indicatori sono costruiti esclusivamente a partire da dati storici del Gruppo e non sono indicativi dell'andamento futuro del Gruppo medesimo;
- gli IAP non sono previsti dai principi contabili internazionali (IFRS) e, pur essendo derivati dai bilanci consolidati del Gruppo, non sono assoggettati a revisione contabile;
- gli IAP non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dai principi contabili di riferimento (IFRS);
- la lettura di detti IAP deve essere effettuata unitamente alle informazioni finanziarie del Gruppo tratte dai bilanci consolidati del Gruppo 24 ORE;
- le definizioni degli indicatori utilizzati dal Gruppo, in quanto non rivenienti dai principi contabili di riferimento, potrebbero non essere omogenee con quelle adottate da altri gruppi/ società e quindi con esse comparabili;
- gli IAP utilizzati dal Gruppo risultano elaborati con continuità e omogeneità di definizione e rappresentazione per tutti i periodi per i quali sono incluse informazioni finanziarie nel presente Bilancio.

Gli IAP sotto riportati sono stati selezionati e rappresentati nella Relazione sulla Gestione in quanto il Gruppo ritiene che:

- la posizione finanziaria netta, congiuntamente ad altri indicatori quali posizione finanziaria netta/ Patrimonio Netto, consente una migliore valutazione del livello complessivo di indebitamento, della solidità patrimoniale e della capacità di rimborso del debito;
- il Margine Operativo Lordo (*ebitda*), l'*ebitda margin*, ed il Risultato Operativo (*ebit*) (anche nella versione al netto degli oneri e proventi non ricorrenti), congiuntamente ad altri indicatori di redditività relativa, consentono di illustrare i cambiamenti delle *performance* operative e forniscono utili informazioni in merito alla capacità del Gruppo di sostenere l'indebitamento; tali indicatori sono inoltre

comunemente utilizzati dagli analisti ed investitori del settore a cui il Gruppo appartiene, al fine della valutazione delle *performance* aziendali.

Situazione patrimoniale-finanziaria

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA IN SINTESI		
migliaia di euro	30.06.2025	31.12.2024
Attività non correnti	86.436	92.022
Attività correnti	159.844	151.593
Attività disponibili per la vendita	-	-
Totale attività	**246.280**	**243.615**
Patrimonio netto di gruppo	33.797	32.453
Totale Patrimonio netto	**33.797**	**32.453**
Passività non correnti	89.255	93.295
Passività correnti	123.229	117.868
Passività disponibili per la vendita	-	-
Totale passività	**212.483**	**211.162**
Totale patrimonio netto e passività	**246.280**	**243.615**

Le attività non correnti ammontano a 86,4 milioni di euro rispetto ai 92,0 milioni di euro al 31 dicembre 2024, in decremento di 5,6 milioni di euro. In particolare:

- le attività per imposte anticipate sono pari a 8,6 milioni di euro (in diminuzione di 0,5 milioni di euro rispetto ai 9,1 milioni di euro del 31 dicembre 2024) di cui 8,1 milioni di euro relative ad attività fiscali iscritte sulle perdite fiscali riportabili e 0,5 milioni di euro relative ad attività iscritte su altre differenze temporanee. L'ulteriore attività fiscale teorica sulle perdite – determinata sulla base dell'ultima dichiarazione dei redditi presentata e tenuto conto del carico fiscale stimato per l'anno in corso – che il Gruppo non ha iscritto, ammonta a 82,3 milioni di euro;
- le attività immateriali sono pari a 21,1 milioni di euro, di cui 9,7 milioni di euro relative a frequenze radiofoniche e 11,5 milioni di euro relative a licenze e *software*, inclusi progetti in corso di realizzazione. Gli investimenti sono stati pari a 2,1 milioni di euro, gli ammortamenti sono stati pari a 3,8 milioni di euro;
- gli avviamenti ammontano a 20,3 milioni di euro, invariati rispetto al 31 dicembre 2024;
- gli immobili, impianti e macchinari ammontano a 30,9 milioni di euro, di cui 23,6 milioni di euro relativi ai diritti d'uso in ambito IFRS 16. Nel periodo, i diritti d'uso sono diminuiti di 2,0 milioni di euro, principalmente per gli ammortamenti pari a 2,8 milioni di euro in parti compensati dal valore attuale dei nuovi contratti. Gli altri immobili, impianti e macchinari ammontano a 7,2 milioni di euro e sono stati ammortizzati per 1,2 milioni di euro. Gli investimenti dell'anno sono stati pari a 0,2 milioni di euro;
- le partecipazioni in società collegate e *joint venture* sono invariate rispetto al 31 dicembre 2024. La partecipazione è valutata a patrimonio netto;
- le altre attività non correnti sono pari a 4,7 milioni di euro (5,0 milioni di euro al 31 dicembre 2024) e si riferiscono principalmente ai crediti finanziari a medio termine derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16 e relativi al valore attuale degli incassi futuri correlati ai contratti di *sublease*.

Le **attività correnti** ammontano a 159,8 milioni di euro rispetto ai 151,6 milioni di euro del 31 dicembre 2024 con un incremento di 8,3 milioni di euro. La variazione è principalmente riconducibile all'incremento delle disponibilità liquide per 3,8 milioni di euro (al 31 dicembre 2024 pari a 72,4 milioni di euro), delle altre attività correnti per 3,4 milioni di euro e dall'incremento dei crediti commerciali per 0,7 milioni di euro.

Il **patrimonio netto** è pari a 33,8 milioni di euro, in aumento di 1,3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024, laddove ammontava a 32,5 milioni di euro, per effetto dell'utile di periodo pari a 1,1 milioni di euro e della valutazione attuariale del TFR per 0,2 milioni di euro.

Le **passività non correnti** ammontano a 89,3 milioni di euro e si confrontano con un valore al 31 dicembre 2024 pari a 93,3 milioni euro, in diminuzione di 4,0 milioni di euro.

Le passività finanziarie non correnti sono pari a 69,5 milioni di euro (73,0 milioni di euro al 31 dicembre 2024) ed includono il prestito obbligazionario non garantito e non convertibile del tipo "*Senior Unsecured Bond*" per un ammontare in linea capitale di 45 milioni di euro e della durata di 7 anni, rimborso a scadenza in un'unica soluzione (c.d. *bullet*) destinato esclusivamente ad investitori qualificati. Le obbligazioni sono state emesse il 29 luglio 2021 e collocate ad un prezzo di emissione pari al 99% del valore nominale di tali titoli, con cedola pari al 4,950% e liquidazione annuale. Il 1° agosto 2024 il Consiglio di Amministrazione de Il Sole 24 ORE S.p.A. ha deliberato di approvare l'eventuale riacquisto parziale sui mercati di riferimento italiano ed estero o a mezzo di trattativa privata del prestito obbligazionario emesso in data 29 luglio 2021, entro l'importo nominale massimo di 4 milioni di euro, anche in via scindibile ed in più tranches senza limiti di tempo. Nel primo semestre 2025 sono stati riacquistati 1 milione di euro di valore nominale del bond. Alla data della presente Relazione finanziaria semestrale il riacquisto è stato temporaneamente sospeso.

La valutazione iniziale della passività finanziaria è stata effettuata al *fair value*, al netto dei costi di transazione che sono direttamente attribuibili all'operazione. Dopo la rilevazione iniziale, la passività finanziaria è valutata utilizzando il criterio del costo ammortizzato, applicando il tasso di interesse effettivo.

Le passività finanziarie non correnti includono altresì 26,7 milioni di euro quali debito finanziario derivante da contratti di locazione relativi agli immobili, le passività relative ai noleggi di autovetture e agli affitti di spazi detenuti per il posizionamento degli impianti di radiotrasmissione di proprietà del Gruppo.

Le imposte differite passive ammontano a 2,7 milioni di euro (in diminuzione di 0,1 milioni rispetto ai 2,8 milioni di euro al 31 dicembre 2024) e derivano dall'iscrizione del valore delle concessioni e frequenze radiofoniche, con vita utile definita, ad un valore contabile superiore a quello fiscale nonché dal valore residuo delle imposte differite sulle differenze temporanee derivanti dall'applicazioni dell'IFRS 16 sui contratti di sublocazione.

I fondi rischi e oneri ammontano 5,3 milioni di euro, in diminuzione di 0,2 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024. Sono stati effettuati accantonamenti per 0,5 milioni di euro, utilizzi e rilasci per 0,6 milione di euro, e decrementi per l'effetto dell'attualizzazione del fondo indennità supplettiva di clientela per 0,1 milioni di euro.

Le altre passività non correnti ammontano a 2,6 milioni di euro in linea rispetto al precedente esercizio e si riferiscono principalmente alla quota a medio termine della passività iscritta per gli oneri di ristrutturazione stanziati nel 2021.

Le **passività correnti** sono pari a 123,2 milioni di euro, in aumento di 5,4 milioni di euro rispetto ai 117,9 milioni di euro del 31 dicembre 2024. I debiti commerciali sono pari a 90,7 milioni di euro, in aumento di 4,3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024. Le passività correnti includono le passività per oneri di ristrutturazione pari a 5,1 milioni di euro in diminuzione di 0,2 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024 che era pari a 5,3 milioni di euro. Le passività finanziarie correnti, relative ai contratti in ambito IFRS 16, ammontano a 6,8 milioni di euro.

Rendiconto finanziario

Il **flusso di cassa complessivo** del primo semestre 2025 è positivo per 3,8 milioni di euro e si confronta con il flusso di cassa positivo per 2,1 milioni di euro del pari periodo del 2024.

Di seguito la sintesi dei dati finanziari:

DATI FINANZIARI CONSOLIDATI DI SINTESI	1° semestre 2025	1° semestre 2024
Risultato ante imposte attività in funzionamento di pertinenza del Gruppo	1.714	4.747
Rettifiche	9.371	9.412
Variazioni del capitale circolante netto	(1.354)	85
Totale cash flow attività operativa	**9.730**	**14.244**
Investimenti	(2.254)	(2.130)
Altre variazioni	(274)	1.429
Cash flow derivante da attività di investimento	**(2.527)**	**(702)**
Free cash flow	**7.203**	**13.542**
Cash flow derivante da attività finanziaria	**(3.386)**	**(11.445)**
Variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	**3.816**	**2.097**
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti:		
All'inizio dell'esercizio	72.442	68.730
Alla fine del periodo	76.258	70.826
Variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	**3.816**	**2.097**

Il **flusso di cassa dell'attività operativa** è positivo per 9,7 milioni di euro, rispetto al primo semestre del 2024 che era stato positivo per 14,2 milioni di euro, ed è attribuibile ai risultati ottenuti nel periodo.

Il **flusso di cassa dell'attività di investimento** è negativo per 2,5 milioni di euro ed include gli investimenti operativi del periodo, rispetto al primo semestre 2024 quando era negativo per 0,7 milioni di euro.

Il **flusso di cassa dell'attività finanziaria** è negativo per 3,4 milione di euro e si confronta con il valore del primo semestre 2024 negativo per 11,4 milioni di euro.

Posizione finanziaria netta

Lo schema della Posizione finanziaria netta recepisce gli orientamenti dell'ESMA in materia di Obblighi di informativa ai sensi del "regolamento sul prospetto" del 4 marzo 2021 (ESMA 32-382-1138) e il Richiamo di attenzione Consob nr. 5/21 del 29 aprile 2021.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DEL GRUPPO 24 ORE		
migliaia di euro	30.06.2025	31.12.2024
A. Disponibilità liquide	63	69
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	76.195	72.373
C. Altre attività finanziarie correnti	2.436	2.413
D. Liquidità (A + B + C)	**78.694**	**74.855**
E. Debito finanziario corrente	-	(0)
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	(9.122)	(8.309)
G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)	**(9.122)**	**(8.309)**
H. Posizione finanziaria netta corrente (G + D)	**69.571**	**66.546**
I. Debito finanziario non corrente	(26.694)	(29.398)
J. Strumenti di debito	(42.825)	(43.606)
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	**(69.519)**	**(73.004)**
M. Posizione finanziaria netta (H + L)	**52**	**(6.458)**

La **posizione finanziaria netta** al 30 giugno 2025 è positiva per 0,1 milioni di euro e si confronta con un valore al 31 dicembre 2024 negativo per 6,5 milioni di euro, in miglioramento di 6,5 milioni di euro.

La posizione finanziaria netta ante IFRS 16 è positiva per 31,5 milioni di euro, in miglioramento di 3,2 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024.

La variazione della posizione finanziaria netta è correlata al flusso di cassa generato dalla gestione operativa nel periodo.

La posizione finanziaria netta corrente del Gruppo al 30 giugno 2025 è positiva per 69,6 milioni di euro (positiva per 66,5 milioni di euro al 31 dicembre 2024). In applicazione dell'IFRS 16 sono stati inclusi 2,1 milioni di euro nei crediti finanziari correnti e 6,8 milioni di euro nei debiti finanziari correnti riferiti al valore attuale di canoni di locazione e sublocazione.

L'indebitamento finanziario non corrente include il prestito obbligazionario non garantito e non convertibile del tipo "*Senior Unsecured Bond*" per un ammontare in linea capitale di 45 milioni di euro e della durata di 7 anni, destinato esclusivamente ad investitori qualificati. Al 30 giugno 2025 il prestito obbligazionario non garantito e non convertibile ammonta in valore nominale a 44,0 milioni in seguito al riacquisto parziale sui mercati di riferimento italiano ed estero del prestito obbligazionario emesso in data 29 luglio 2021. Inoltre, l'indebitamento finanziario non corrente include debiti finanziari derivanti dal valore attuale dei canoni di locazione degli immobili, degli impianti di trasmissione e delle auto per complessivi 26,7 milioni di euro (29,4 milioni di euro al 31 dicembre 2024), in applicazione del principio IFRS 16.

PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE

Nell'ambito dell'attività svolta, il Gruppo 24 ORE è esposto ad una serie di rischi che potrebbero limitare o impedire il raggiungimento degli obiettivi definiti. L'Amministratore Delegato, anche in qualità di Amministratore incaricato di sovraintendere al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, cura l'identificazione dei principali rischi aziendali, tenendo conto delle caratteristiche delle attività svolte dalla Capogruppo e dalle sue controllate e li sottopone periodicamente all'esame del Consiglio di Amministrazione.

La valutazione degli eventi rischiosi che potenzialmente potrebbero compromettere la capacità del Gruppo di raggiungere gli obiettivi declinati nel Piano è stata condotta attraverso la metodologia "*Enterprise Risk Management*" che, sin dal 2019, consente una gestione integrata dei rischi aziendali secondo un processo che prevede, attraverso il coinvolgimento dei *risk owner* e del *top management* del Gruppo, le fasi di:

- *strategy setting*: ove è, tra l'altro, prevista una periodica validazione della metodologia e delle metriche di progetto;
- *risk assessment*: coinvolgimento dei *risk owner* in un processo strutturato di *risk and control self assessment*;
- *risk management*: consolidamento delle valutazioni espresse dal management e definizione/aggiornamento del *risk ranking;*
- *risk reporting:* presentazione dei risultati di progetto al top management, all'Amministratore incaricato di sovraintendere al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e, da ultimo, al Consiglio di Amministrazione, previo parere positivo del Comitato Controllo Rischi e Parti Correlate della Società.

Nel precedente esercizio, le attività del progetto ERM hanno tra l'altro dato corso all'integrazione nel *risk universe* di impatti, rischi ed opportunità emersi dall'analisi di doppia rilevanza in ambito CSRD.

Di seguito si fornisce una rappresentazione dei principali rischi per il Gruppo 24 ORE.

Rischi strategici/di mercato

Rischi connessi alla mancata attuazione del Piano pluriennale

In data 27 marzo 2024 il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato il Piano industriale 2024-2027.

Le previsioni contenute nel Piano hanno tenuto conto del contesto geopolitico, economico e di mercato.

Il Piano conferma la crescita del Gruppo nell'arco di Piano 2024-2027, attraverso le tre direttrici di sviluppo già individuate nel Piano 2023 – 2026:

- ✓ la continua valorizzazione del *brand*;
- ✓ la digitalizzazione dei prodotti e dei processi;
- ✓ l'internazionalizzazione.

Si rammenta che i dati prospettici rappresentati nel Piano 2024-2027 costituiscono obiettivi strategici stabiliti nell'ambito della programmazione aziendale e che l'elaborazione del Piano si è basata, tra l'altro, su (*i*) assunzioni di carattere generale ed ipotetico, nonché di natura discrezionale, e (*ii*) una serie di stime ed ipotesi relative alla realizzazione, da parte degli amministratori, di azioni specifiche da intraprendersi

nell'arco temporale di riferimento, ovvero concernenti eventi futuri sui quali gli amministratori possono solo parzialmente influire e che potrebbero non verificarsi o variare nel periodo di piano.

Il 20 dicembre 2024 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il "Documento di Indirizzo Budget 2025 - Piano Industriale 25-28" redatto con il supporto di esperti indipendenti e qualificati, che fornisce una indicazione prospettica delle opportunità di sviluppo - coerenti con le linee guida del Piano 2024-2027 – ed in linea con i previsti *trend* di mercato.

Il 18 febbraio 2025 il Consiglio di amministrazione ha approvato il budget 2025.

Il 19 marzo 2025 è stato presentato un aggiornamento qualitativo del Piano 2024-2027 che, confermandone le linee guida e l'indirizzo strategico, illustra le possibili aree di sviluppo per cogliere le opportunità di mercato e traguardare i target di Piano 2024-2027 seppur in un arco temporale più lungo.

Nel primo semestre 2025 il Gruppo 24 ORE ha registrato ricavi consolidati e marginalità superiore alle attese di budget 2025 in relazione ai maggiori ricavi ed a minori costi diretti e operativi.

La realizzazione degli obiettivi ed il raggiungimento dei risultati previsti dal Piano 2024-2027 dipende, oltre che dall'effettivo realizzarsi del volume di ricavi indicati, anche dall'efficacia delle azioni identificate e dalla tempestiva implementazione di tali azioni e dalla continua evoluzione dello scenario macroeconomico e geopolitico.

Qualora i risultati del Gruppo e/o lo scenario generale dovessero risultare significativamente differenti in senso peggiorativo rispetto a quanto previsto dal Piano 2024-2027, ci potrebbero essere effetti negativi sulla situazione economico-patrimoniale e finanziaria nonché sulle prospettive del Gruppo.

Il Gruppo monitora costantemente sia l'andamento dei mercati di riferimento rispetto alle ipotesi di Piano ed alle eventuali ripercussioni che dovessero derivare dall'evoluzione del contesto macroeconomico e geopolitico, sia l'implementazione delle azioni previste nel Piano 2024-2027 stesso, mantenendo un'attenzione proattiva e costante al contenimento di tutti i costi ed all'individuazione di iniziative che possano ulteriormente mitigare il rischio legato ai ricavi, a tutela di redditività e flussi di cassa attesi.

Impatto delle condizioni generali dell'economia sul settore di attività del Gruppo

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo è influenzata dall'andamento complessivo dell'economia in Italia, in Europa ed a livello globale. In particolare, sussiste una stretta correlazione tra l'andamento dei principali indicatori dell'economia, da un lato, e l'andamento degli investimenti pubblicitari e degli acquisti di prodotti editoriali/affluenza ad eventi ed attività espositiva dall'altro lato, i quali – in scenari di crisi economica, instabilità politica e/o debolezza finanziaria – subiscono una contrazione. Si evidenzia come il quadro internazionale continui ad essere caratterizzato da elevata incertezza soprattutto a causa dell'imprevedibile evoluzione delle tensioni geo-politiche, nonché da prospettive di crescita moderate, che potrebbero riflettersi sul mercato editoriale, e culturale in genere, a causa del loro impatto negativo sui consumi e sugli investimenti in comunicazione da parte delle aziende, rappresentando senz'altro un elemento di rischio per il Gruppo.

Secondo le previsioni Istat, il Pil italiano è atteso in crescita dello 0,6% nel 2025 e dello 0,8% nel 2026, dopo essere aumentato dello 0,7% nei due anni precedenti (fonte: *Istat – Le prospettive dell'economia italiana - 6 giugno 2025*).

L'attuale contesto impone di continuare a mantenere cautela rispetto alle previsioni dello scenario macroeconomico, non potendosi escludere per il Gruppo una contrazione del fatturato, con possibili effetti negativi, anche significativi, sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo. Sono inoltre stati considerati anche gli impatti ambientali diretti più rilevanti, riconducibili ai consumi di carta, ai consumi energetici, con particolare riferimento alle antenne ad alta frequenza, e ai rifiuti assimilabili riferibili alle sole attività d'ufficio. In tali ipotesi, inoltre l'attività, le strategie e le prospettive del Gruppo potrebbero

essere negativamente condizionate, soprattutto per quanto riguarda la raccolta della pubblicità e le attività di organizzazione mostre ed eventi.

Il Gruppo, pur non evidenziando ad oggi una esposizione diretta significativa rispetto a controparti riconducibili a paesi attualmente coinvolti nei conflitti, monitora costantemente l'andamento dei principali indicatori macroeconomici, nonché le eventuali ripercussioni che dovessero derivare da tali conflitti, al fine di anticipare eventuali scostamenti rispetto alle previsioni poste alla base delle *assumption* di Piano e individuare tempestivamente le opportune azioni correttive e/o di mitigazione.

Impatto delle tendenze in atto e della competitività nel settore dell'editoria italiana sui ricavi societari

Il settore dell'editoria in Italia è caratterizzato da una tendenza di progressiva contrazione delle vendite sui canali tradizionali (edicole, librerie, abbonamenti, ecc.). Tale tendenza è amplificata dalla progressiva diffusione dei media digitali che sono al contempo una minaccia per i media cartacei, in quanto sostitutivi della lettura tradizionale, ed un'opportunità, in quanto aggiungono un nuovo canale di diffusione del prodotto tradizionale in una nuova veste digitale. In tutte le società occidentali, le nuove generazioni hanno sempre meno l'abitudine alla lettura dei quotidiani, oltre alla scarsa predisposizione a pagare le notizie *online*. Non risultano comunque evidenze certe, nemmeno in mercati più evoluti, dell'impatto finale di tale tendenza sul comparto dell'editoria tradizionale.

Lo scenario sopra riportato continua ad essere caratterizzato da elevata incertezza soprattutto a causa dell'imprevedibile evoluzione delle tensioni geo-politiche, nonché da prospettive di crescita moderate, fattori tutti che impongono di mantenere cautela rispetto alle previsioni di ripresa del mercato nel suo complesso.

Anche il settore dell'Editoria sarà sempre più impattato dall'avvento di nuove tecnologie ed in modo particolare dall'Intelligenza Artificiale Generativa. Tali strumenti possono aprire nuove opportunità per il *business*, ma allo stesso tempo costituiscono un elemento di complicazione del contesto per i rischi che un utilizzo non regolamentato della tecnologia potrebbe avere sul settore.

Il Gruppo dovrà fare sempre più leva sulle sue specificità nel mercato editoriale (e della pubblicità) di riferimento in Italia. Qualora il livello di concorrenza diretta e soprattutto indiretta nei settori in cui il Gruppo opera dovesse intensificarsi, non si può escludere che ciò si ripercuota negativamente sul proprio posizionamento competitivo, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economico-patrimoniale e finanziaria nonché sulle prospettive del Gruppo.

Il Gruppo monitora costantemente l'andamento del settore dell'editoria italiana, il comportamento dei principali *competitors,* al fine di anticipare eventuali scostamenti rispetto alle previsioni poste alla base delle *assumption* di Piano e individuare tempestivamente le opportune azioni correttive e/o di mitigazione.

Nel corso del precedente esercizio è proseguito il rafforzamento delle collaborazioni territoriali nonché l'implementazione di soluzioni volte ad aumentare l'efficienza del processo distributivo e minimizzare i resi.

Impatto della generale condizione del mercato di riferimento sui ricavi pubblicitari

Il Gruppo realizza una parte considerevole dei propri ricavi attraverso la raccolta pubblicitaria sui propri media (il quotidiano, i periodici, la radio, i siti internet e le app, gli eventi e la TV e su media di editori terzi. 24ORE System è la divisione che svolge l'attività di-concessionaria di pubblicità dei principali mezzi del Gruppo e di alcuni mezzi di editori terzi.

Nel primo semestre del 2025 lo scenario macroeconomico è caratterizzato da incertezza soprattutto per l'evolversi del contesto internazionale che ha contorni ancora poco prevedibili. Le maggiori fonti di instabilità sono legate sia allo scenario economico globale sia all'evolversi degli eventi bellici.

I segnali economici mostrano alcuni aspetti positivi: l'inflazione intorno al 2% e l'ottavo taglio dei tassi di interesse da parte della BCE da giugno 2024. Restano però deboli le stime di crescita: il PIL italiano per il 2025 dovrebbe attestarsi su valori di crescita inferiori all'1%. Inoltre, la perdita di potere d'acquisto delle famiglie, legata alla forte spinta inflazionistica degli ultimi anni, continua ad avere impatto sui consumi. Permane una forte incertezza relativamente alle scelte di politica economica della nuova amministrazione americana. Le recenti decisioni sui dazi mostreranno l'impatto sull'economia italiana ed europea solo nei prossimi mesi. A rendere ancor più complesso lo scenario intervengono le azioni che le istituzioni, nazionali e sovranazionali intraprenderanno come risposta al mutato scenario economico..

Infine, l'incertezza economica è alimentata dall'instabilità degli scenari bellici in Ucraina e in medio-oriente, aspetto che rende più difficile fare previsioni anche a causa dei riflessi sulla fiducia delle imprese e delle famiglie.

Con riferimento ai dati consolidati del mercato pubblicitario, nel periodo gennaio-giugno il mercato di riferimento mostra un andamento in calo rispetto al 2024 con una variazione del -1,7% (al netto della pubblicità locale dei quotidiani): i quotidiani registrano il -5,0% (netto locale), i periodici il -8,2%, la radio il +4,4% e il *digital* il -2,4% (fonte: dati netti Nielsen gennaio/giugno 2025 vs 2024).

Per quanto riguarda le previsioni per il 2025, gli operatori del settore prevedono una crescita con una media delle stime pari al +2,5% rispetto all'anno precedente. L'andamento per quest'anno – meno vigoroso di quello registrato nel 2024 – risente dell'assenza dei grandi eventi sportivi (Olimpiadi ed Europei di Calcio su tutti). Si attende, inoltre, una sempre crescente concentrazione di investimenti sulle *Connected TV*, per cui sarà importante verificare se si tratterà di uno spostamento di budget da altri mezzi o se saranno investimenti incrementali. Infine, è più importante il ruolo delle grandi piattaforme e in generale dei DPP (*digital pure players*) che stanno raggiungendo quote di mercato sempre più rilevanti.

Il Gruppo monitora costantemente l'andamento dei principali indicatori macroeconomici al fine di anticipare eventuali scostamenti rispetto alle previsioni poste alla base delle *assumption* di Piano ed individuare tempestivamente le opportune azioni correttive e/o di mitigazione.

Rischi connessi alla contrazione dei ricavi diffusionali

Il Gruppo realizza una parte considerevole dei propri ricavi attraverso la vendita dei prodotti editoriali. Publishing & Digital è l'area di *business* cui fanno capo il quotidiano Il Sole 24 ORE, i prodotti digitali collegati al quotidiano, i quotidiani verticali, i prodotti allegati al quotidiano, i periodici, i collaterali e il sito.

Il mercato in cui opera il Gruppo è stato caratterizzato negli ultimi anni da una crisi continua riguardante la diffusione del quotidiano e delle altre iniziative editoriali. Infatti, i dati ADS dei principali quotidiani nazionali indicano per i primi cinque mesi del 2025 un calo della diffusione totale delle copie cartacee sommate a quelle digitali pari al -5,4% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio riconducibile al calo delle diffusioni della versione cartacea del -7,9%, cui si aggiunge un decremento della diffusione digitale del -1,4% (fonte*: elaborazione dati ADS gennaio – maggio 2024*).

Il *trend* dei ricavi relativi alla diffusione dei prodotti editoriali della Società, al pari del *trend* di mercato, si mostra in contrazione nel corso degli ultimi anni. Tale deterioramento si associa ad un cambiamento radicale nelle abitudini di consumo dovuto al rapido affermarsi di mezzi di diffusione digitali, tuttavia non ancora sufficiente a compensare il *trend* negativo dei mezzi tradizionali, anche perché fortemente dominato da pochi operatori internazionali definiti anche per questo OTT (*Over the Top*).

La Società ha posto in essere una serie di azioni volte a potenziare la diffusione del proprio quotidiano: sono stati allegati nel periodo numerosi prodotti in abbinata obbligatoria (*focus* di Norme e Tributi, *Instant Book* mensili, approfondimenti di carattere normativo su specifiche tematiche) e facoltativa (libri editi da Il Sole 24 ORE ed editori terzi).

L'eventuale protrarsi dello scenario di crisi nella diffusione del quotidiano e l'incertezza economica e sociale conseguente alle tensioni internazionali legate alle guerre in corso, nonché alla perdita di potere d'acquisto da parte dei consumatori, potrebbero determinare una contrazione del fatturato relativo alla diffusione dei prodotti editoriali con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo.

Il Gruppo ha individuato una serie di azioni commerciali e di sviluppo di nuovi segmenti ritenuti idonei ad assicurare che l'andamento dei dati diffusionali segua almeno il *trend* del settore. L'esecuzione di tali azioni è di continuo monitorata dal gruppo di lavoro all'uopo costituito.

Rischi connessi alla innovazione digitale

La velocità con cui evolve l'innovazione digitale modifica quotidianamente, e talvolta in modo radicale, il modo di vivere, lavorare e comunicare. Alle opportunità di sviluppo del business, connesse ad esempio all'implementazione di strumenti di IA Generativa, si contrappongono rischi e sfide che il Gruppo considera, monitora e gestisce al fine di garantire un uso sicuro e sostenibile della tecnologia.

Nel corso della sua storia il Gruppo ha sempre valorizzato le opportunità di utilizzo di strumenti e tecnologie in grado di favorire la qualità del suo lavoro, la produzione di contenuti e la diffusione dei suoi media.

In tale contesto, a fronte di una forte accelerazione nell'impiego e negli sviluppi dell'Intelligenza Artificiale, il Gruppo ha considerato fondamentale affrontare l'adozione di queste tecnologie avanzate con particolare cura e consapevolezza. Esse rappresentano una grande opportunità in ottica di miglioramento di processi, prodotti e servizi in essere; agevolare lo sviluppo di una nuova generazione degli stessi; velocizzare e automatizzare compiti ripetitivi; migliorare il servizio al cliente. L'utilizzo di tali strumenti innovativi deve necessariamente allinearsi, nelle diverse fasi di implementazione ed impiego, ai valori fondamentali che hanno sempre guidato il Gruppo: onestà, correttezza e trasparenza, in linea con le previsioni di cui al Codice Etico del Gruppo.

Nel primo semestre 2024 il Gruppo 24 ORE è stato dunque il primo gruppo editoriale multimediale italiano ad adottare un codice di autodisciplina per l'applicazione etica dell'intelligenza artificiale (IA) nelle sue attività editoriali e professionali declinando i principi guida, avendo fra i primari obiettivi l'esigenza di tutela della qualità dell'informazione, dell'integrità della professione giornalistica e, in generale, di tutte le professionalità che il Gruppo esprime.

Inoltre, sempre nell'ottica di sviluppo delle professionalità del Gruppo, sono stati avviati programmi di formazione aventi ad oggetto lo sviluppo e l'aggiornamento delle competenze digitali e connesse ai social media; tali sessioni formative hanno coinvolto risorse interne individuate con il supporto del *management* al fine di supportarle nell'attività che, in ragione del ruolo ricoperto, richiede competenze peculiari nell'utilizzo di strumenti innovativi. Sono stati inoltre effettuate assunzioni selezionando sul mercato persone con una formazione e un'esperienza professionale caratterizzata da una forte componente digitale e *social*.

Infine, sono stati individuati *partner* innovativi in grado di supportare la Società nella definizione, sviluppo e produzione di nuovi progetti indirizzati all'ampliamento dell'utilizzo dell'AI nell'offerta commerciale.

Parallelamente, l'utilizzo incontrollato dell'AI nel mercato comporta una crescita esponenziale del rischio di imbattersi in c.d. *fake images*, vale a dire immagini (o meglio, contenuti audio-visivi nell'accezione più ampia possibile) verosimili che sono però oggetto di manipolazione (anche tramite AI). La probabilità di accadimento è fortemente influenzata dal fatto che anche interlocutori noti e affidabili possono incorrere nell'errore di "rilanciare" contenuti *fake* rendendo quindi indispensabile un innalzamento dei presidi di

controllo. La Società si trova quindi oggi a dover fronteggiare non solo il rischio connesso alla produzione di immagini falsificate (cui si è fatto fronte con l'emissione del Codice AI e la formazione al personale di cui ai paragrafi precedenti), ma anche il rischio connesso alla diffusione (da terzi, quali ad esempio i *provider*, anche a loro insaputa) di immagini intenzionalmente falsificate per indurre in errore e/o immagini non originali e contenuti audiovisivi falsificati. Il Gruppo si è prontamente attivato per mitigare i rischi connessi a comportamenti non in linea con le *policy* aziendali. In particolare, è stato avviato nel precedente esercizio un progetto pilota per la verifica dell'autenticità delle immagini attraverso un sistema automatizzato che consente di validare l'autenticità del contenuto, ancorché proveniente da fonti attendibili, elemento che allo stato attuale della tecnologia non costituisce di per sé uno strumento di presidio sufficiente.

Rischi connessi alla contrazione dei ricavi pubblicitari a causa della contrazione dei dati diffusionali

In termini generali, nel mercato editoriale la riduzione dei ricavi pubblicitari può essere associata oltre che dal *trend* del mercato di riferimento anche dalla contestuale contrazione dei dati diffusionali. A questo ultimo proposito, però, occorre tener conto del fatto che non si riscontra una immediata correlazione di causa/effetto tra l'andamento diffusionale delle copie e la raccolta pubblicitaria (nel senso che ad un calo o ad un aumento delle copie non corrisponde un'immediata e uguale variazione della raccolta pubblicitaria). Infatti, le decisioni di investimento pubblicitario sono influenzate solo in parte dalla c.d. "*audience*", (ossia quantità dei lettori) di una testata, risultando invece soprattutto fondate anche su altri fattori tra cui, in particolare, la credibilità della testata (intesa come notorietà e prestigio della stessa) e la qualità del *target* (ossia il profilo sociodemografico del lettore, cui è di norma correlata la sua capacità di spesa). Tali fattori, con riferimento al Gruppo 24 ORE, si attestano su livelli elevati e prevalenti rispetto a quelli relativi al semplice numero delle copie diffuse.

La variazione delle copie diffuse potrebbe astrattamente produrre effetti sulla raccolta pubblicitaria soltanto nel lungo periodo e comunque in modo non proporzionale, in quanto il mercato pubblicitario potrebbe recepire, seppur con lentezza e ritardo, le variazioni di copie vendute.

Il *trend* dei dati diffusionali è atteso in contrazione anche nei prossimi anni. In tale ipotesi, qualora la Società non fosse in grado di realizzare risultati diffusionali in controtendenza rispetto al mercato, si potrebbe verificare un ulteriore calo nella diffusione dei prodotti editoriali del Gruppo 24 ORE. Tale circostanza potrebbe essere presa in considerazione dagli investitori pubblicitari nel contesto delle proprie scelte di investimento, unitamente agli altri fattori sopra indicati. Ciò potrebbe influire sui risultati del Gruppo 24 ORE e sulla sua situazione patrimoniale, economica e finanziaria.

Il Gruppo ha individuato una serie di azioni commerciali e di sviluppo di nuovi segmenti ritenuti idonei ad assicurare che l'andamento dei dati diffusionali segua il *trend* del settore. L'esecuzione di tali azioni è nel continuo monitorata dal gruppo di lavoro all'uopo costituito.

Rischi connessi alla contrazione dei ricavi da vendita di banche dati

La Società svolge attività di vendita ai professionisti (commercialisti, avvocati, consulenti del lavoro, professioni tecniche), alle aziende e alla pubblica amministrazione di banche dati fruibili da *pc*, *tablet* o *smartphone*. Le banche dati consistono in piattaforme digitali che consentono la ricerca e la consultazione di contenuti normativi, dottrinali, di articoli e di strumenti operativi quali formulari, strumenti di calcolo e simulazione (*c.d. tools*), corsi di formazione a distanza (c.d. *e-learning*), arricchiti da numerose funzionalità (quali *alert*, notifiche, informazione personalizzata, creazione di *dossier*, *newsletter*). L'accesso alle banche dati avviene attraverso un codice di attivazione che l'utente riceve via *e-mail* a seguito della sottoscrizione del contratto di abbonamento. Le banche dati sono vendute principalmente in abbonamento annuale o pluriennale dalla rete commerciale della Società.

Nei prossimi anni per il settore si attende una domanda più dinamica da parte di quei mercati di destinazione maggiormente impattati dall'attuazione del PNRR (sia per le imprese coinvolte nelle attività sia per i professionisti nel ruolo di consulenti). Per il 2025 è prevista una crescita del +1,6% del giro d'affari nazionale, per effetto della minor spinta delle riforme già avviate, mentre rimarrà elevato lo stimolo alla digitalizzazione.

Relativamente ai diversi segmenti, si attende una tendenza in crescita per l'editoria fiscale e per l'editoria giuridica. Sul fronte dei supporti, nel 2025 continuerà a svilupparsi l'editoria elettronica, mentre si ridurrà la pubblicazione di libri e riviste periodiche e si manterrà positivo l'andamento per i software gestionali, che vedranno una maggiore integrazione con le piattaforme editoriali online *(*fonte*: "Rapporto Databank Editoria Professionale"– Cerved S.p.A, dicembre 2024).*

Tuttavia si evidenza come il quadro macroeconomico e geopolitico caratterizzato da elevata incertezza e da prospettive di crescita moderate, la generalizzata perdita di potere d'acquisto, l'intensificazione della concorrenza, la maggiore sensibilità della domanda alla leva prezzo, il crescente numero di applicazioni di Intelligenza Artificiale Generativa (CHAT GPT e altre) che forniscono risposte ai quesiti degli utenti con un linguaggio naturale e un'integrazione sempre più spinta con funzionalità tipiche dei *software* di studio, possono riflettersi negativamente sul mercato di riferimento, potenziali effetti rilevanti sia sull'attività delle categorie professionali per noi più strategiche, che sui servizi da esse erogati, rappresentando senz'altro un elemento di rischio per il Gruppo.

Il Gruppo ha individuato una serie di azioni commerciali e di sviluppo di nuovi prodotti e servizi, rivolti a diversi target, per rispondere efficacemente all'evoluzione delle esigenze professionali, a partire dall'implementazione dell'IA nelle banche dati professionali e, in particolare in quelle di natura fiscale, legale, amministrativa e tecnica. L'esecuzione di tali azioni è di continuo monitorata dal gruppo di lavoro all'uopo costituito.

Rischio connesso all'uso improprio dei diritti di riproduzione dei giornali quotidiani e periodici da parte delle imprese di rassegna stampa

Il Sole 24 ORE S.p.A. non aderisce all'accordo collettivo con la società, Promopress S.r.l., che gestisce i diritti di riproduzione di giornali quotidiani e periodici degli editori aderenti al repertorio Promopress medesimo, atto a disciplinare la licenza dei diritti di riproduzione da parte delle imprese di rassegna stampa. Tale posizione è stata decisa dalla Società sia per la irrilevanza economica dell'accordo Promopress a proteggere il diritto d'autore e gli investimenti della Società che per la peculiarità del suo prodotto editoriale e modello di *business* i quali non trovano adeguata tutela in tale accordo.

Il cambiamento della politica di licenza dei contenuti verso le imprese di rassegna stampa comporta dei rischi per tutto il comparto editoriale ed in particolare per Il Sole 24 ORE in ragione del suo modello di *business*. Il rischio condiviso con tutto il comparto editoriale consiste nell'incertezza determinatasi in merito alla gestione dei diritti di riproduzione. In questo contesto di incertezza, le maggiori imprese di rassegna stampa riproducono i contenuti dei giornali sulla base della prassi pregressa senza ritenersi obbligati a corrispondere adeguati diritti agli editori. Per Il Sole 24 ORE, in particolare, questo rischio è accentuato dal fatto che il suo modello di offerta include in maniera significativa abbonamenti digitali per le aziende, che solitamente usufruiscono anche dei servizi di rassegna stampa, e che quindi potrebbero non abbonarsi al giornale ed utilizzare la sola rassegna stampa. Il descritto contesto di incertezza sui diritti di riproduzione comporta per la Società maggiori difficoltà sia nel raggiungere gli obiettivi di crescita degli abbonamenti, sia nell'ottenere i diritti che le spetterebbero dalle maggiori imprese di rassegna stampa.

Al fine di mitigare tale rischio, la Società ha predisposto un contratto di licenza e a partire dal 2020 risultano sottoscritti già diversi contratti con Imprese di Media Monitoring e Rassegne Stampa ("IMMRS") per altro poi incrementati negli anni successivi.

A partire dal 2024, Il Sole 24 ORE ha provveduto ad offrire un nuovo modello di contratto a tutte le imprese di rassegna stampa che avevano già firmato i precedenti accordi per consentire loro di aderire alle nuove condizioni (che sono nel complesso più vantaggiose per le imprese di rassegna stampa).

Al 30 giugno 2025 le imprese di rassegna stampa che hanno stipulato il contratto con la Società sono 20.

Nel 2025, la Società sta provvedendo a rinnovare i contratti con le imprese di rassegna stampa man mano che pervengono a scadenza e sta estendendo l'oggetto del contratto ai contenuti pubblicati *online* sui c.d. "Quotidiani Verticali" accessibili alla URL https://www.ilsole24ore.com/, nonché con riferimento ai contenuti pubblicati *online* sul sito de Il Sole 24 ORE accessibili alla URL https://www.ilsole24ore.com/ inclusa la sezione denominata "24+".

Rischi legali/normativi

Rischi connessi ai contenziosi in essere

Il Gruppo 24 ORE è parte in procedimenti civili, penali, amministrativi, fiscali e giuslavoristici.

La Società monitora lo sviluppo di tali contenziosi, anche con l'ausilio di consulenti esterni, e procede ad accantonare le somme necessarie a far fronte ai contenziosi in essere in relazione al diverso grado di probabilità di soccombenza negli stessi, procedendo – in conformità ai principi contabili – ad accantonamenti a fondo rischi nei casi in cui l'insorgenza di una passività sia giudicata probabile e, viceversa, dando esclusivamente evidenza in nota integrativa delle potenziali passività la cui insorgenza sia, invece, ritenuta possibile e debba essere comunque tenuta in considerazione ed evidenziata in quanto non remota.

In particolare, a copertura del rischio derivante dai procedimenti in corso, è iscritto un fondo rischi che al 30 giugno 2025 è pari a 2.629 mila euro (fondo liti e fondo rischi diversi). In particolare, tale fondo comprende accantonamenti per rischi prevalentemente riferiti a cause intentate al quotidiano e alla radio per diffamazione, cause di tipo giuslavoristico, spese legali previste, nonché passività potenziali, anche di carattere fiscale.

La Società ritiene che le somme stanziate nel fondo rischi siano adeguate alla luce delle circostanze esistenti alla data del 30 giugno 2025, in conformità ai principi contabili IFRS.

In particolare, la Società è esposta, analogamente agli altri operatori del settore, al rischio di azioni giudiziarie, con particolare riferimento alle controversie riguardanti richieste di risarcimento per danni fondate su ipotesi di diffamazione a mezzo stampa.

Con riferimento a tali contenziosi per diffamazione a mezzo stampa, si segnala che, sulla base dell'esperienza del Gruppo 24 ORE, tali procedimenti, per i casi in cui la Società sia riconosciuta soccombente, si concludono normalmente con il riconoscimento di un risarcimento danno per importi esigui rispetto al *petitum* originario.

Nel corso del 2023 la Società ha inoltre ricevuto atto di citazione da parte della società Business School24 S.p.A. relativamente ad una controversia per l'uso del sintagma "24Ore" da parte della Società nel settore della formazione a valle della conclusione del patto di non concorrenza con BS24 scaduto il 27 settembre 2022, con un *petitum* di importo significativo che la Società ritiene non dovuto e comunque irragionevolmente quantificato.

La prima udienza indicata nell'atto di citazione era per il 17 aprile 2023, ma con provvedimento del Tribunale di Milano notificato il 23 febbraio 2023, è stata differita, ai sensi dell'art. 168-bis, comma 5, c.p.c., al 30 maggio 2023. In tale data sono state presentate dalla controparte alcune brevi note scritte per replicare alla comparsa di risposta de Il Sole 24 ORE S.p.A..

All'esito dell'udienza il Giudice ha concesso i termini ex art. 183.6 c.p.c. assegnando dunque termine fino al 30 giugno 2023 per la prima memoria, 31 luglio 2023 per la seconda e 20 settembre 2023 per la terza memoria. Il Giudice ha quindi fissato l'udienza per l'esame delle istanze istruttorie al 24 ottobre 2023. Con provvedimento del 26 settembre 2023, il Giudice - per un "impedimento sopravvenuto" - ha differito l'udienza in programma per il 24 ottobre 2023 al 2 novembre 2023 e poi su istanza delle difese l'udienza è stata ulteriormente aggiornata al 14 novembre 2023. In occasione dell'udienza svoltasi il 14 novembre 2023 il Giudice ha ritenuto di soffermarsi sul merito della principale questione in contestazione, ossia la legittimità, o meno, dell'uso da parte de Il Sole 24 ORE S.p.A. del marchio "Sole 24 ORE Formazione" nel settore della formazione. L'udienza sulle istanze istruttorie è stata quindi nuovamente rinviata per i medesimi incombenti al 20 febbraio 2024 e poi ulteriormente rinviata al 27 marzo 2024 e quindi ancora al 9 aprile 2024. All'udienza del 9 aprile 2024, a seguito di richiesta congiunta delle parti, il Giudice ha concesso il rinvio d'udienza all'11 giugno 2024, per verificare l'esito delle eventuali trattative. All'udienza dell'11 giugno 2024 il Giudice ha richiesto alle parti di precisare le rispettive richieste e, si è riservato ogni provvedimento. Con provvedimento emesso in data 31 luglio 2024 a scioglimento della riserva assunta in udienza, il Giudice *"ritenuta la necessità di rimettere al Collegio ogni decisione in relazione all'an della controversia, impregiudicata ogni altra valutazione in relazione al quantum"*, ha fissato udienza di precisazione delle conclusioni per il prossimo 4 novembre 2025. Il rischio è stato valutato in riferimento alle pretese avanzate, anche in considerazione dello stadio del contenzioso. La Società non dispone, ad oggi, di elementi che rendano praticabile una stima della *contingent liability.* Rispetto alle valutazioni effettuate nella Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2024, al momento non sono intervenuti elementi di novità in termini di revisione delle stesse.

Rischi connessi alla protezione della proprietà intellettuale

La tutela della proprietà intellettuale, tra cui il diritto d'autore e i diritti di proprietà industriale, riveste carattere fondamentale nel modello di *business* tradizionale di una azienda editoriale. In aggiunta al diritto di autore sui contenuti editoriali, il Gruppo 24 ORE è titolare di numerosi domini *internet* e marchi nazionali, internazionali o comunitari utilizzati per contraddistinguere prodotti e servizi delle classi merceologiche di interesse del Gruppo 24 ORE. Si fa quindi affidamento sulla protezione legale dei diritti d'autore, dei propri diritti di proprietà industriale derivanti dalla registrazione degli stessi nonché dei diritti di proprietà intellettuale di terzi concessi alla Società in licenza d'uso.

La Società provvede regolarmente a proteggere i propri diritti di proprietà industriale attraverso il deposito di domande di registrazione di marchi relativi sia alle proprie testate cartacee che a quelle telematiche, nonché ai titoli delle trasmissioni radiofoniche dell'emittente Radio 24 e dei prodotti *software*. Tuttavia, anche in caso di ottenimento delle registrazioni di marchi, i relativi diritti di privativa, data anche la limitata capacità distintiva derivante dall'utilizzo del numerale 24 potrebbero: (*i*) non impedire a soggetti concorrenti di sviluppare prodotti identificati da segni simili, e comunque, (*ii*) rivelarsi inefficaci a prevenire atti di concorrenza sleale da parte di terzi. Il rilascio di regolari registrazioni, inoltre, non impedisce che i diritti di privativa ivi concessi possano essere oggetto di contestazione da parte di terzi.

Pur avendo la Società delineato e avviato una articolata strategia di *enforcement* a protezione del proprio diritto di autore sui propri contenuti editoriali, non si può escludere il verificarsi di fenomeni di illecito sfruttamento di tali diritti da parte di terzi, con conseguenti effetti negativi sull'operatività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria nonché sulle prospettive del Gruppo.

Rischi connessi alla mancata adozione del Regolamento Ue 2016/679 sull'accesso alla rete e la protezione dei dati personali (GDPR)

Il 25 maggio 2018 è entrato in vigore in tutta la Comunità Europea *General Data Protection Regulation* - Regolamento UE 2016/679, GDPR con il quale la Commissione Europea ha inteso rafforzare e rendere più

omogenea la protezione dei dati personali dei cittadini dell'Unione Europea, sia all'interno che all'esterno dei suoi confini. Il GDPR nasce da precise esigenze di certezza giuridica, armonizzazione e maggiore semplicità delle norme riguardanti il trasferimento di dati personali dall'UE verso altre parti del mondo.

Il GDPR si applica sia al trattamento interamente o parzialmente automatizzato che al trattamento non automatizzato di dati personali contenuti in un archivio o destinati a figurarvi. Il GDPR trova applicazione con riguardo ai dati dei residenti nell'Unione Europea, nonché con riguardo ad imprese ed enti, organizzazioni in generale, con sede legale fuori dall'UE che trattano dati personali di residenti nell'Unione Europea.

Le imprese sono state quindi obbligate ad adottare un sistema di trattamento dei dati secondo il principio di *privacy by design e by default*. In altre parole, il Titolare del trattamento è stato chiamato a mettere in atto misure di sicurezza tecniche ed organizzative adeguate a garantire che siano trattati, per impostazione predefinita, solo i dati personali necessari per ogni specifica finalità del trattamento. Tale obbligo vale per la quantità e qualità dei dati personali raccolti, il periodo di conservazione e la loro accessibilità da parte degli interessati. Il GDPR ha imposto quindi interventi su vari livelli: dalla *governance* ai processi, dalla sicurezza fisica e logica alle modalità di informazione.

Una violazione delle regole stabilite dal GDPR potrebbe esporre la Società al pagamento di sanzioni amministrative pecuniarie.

Infatti, il GDPR introduce all'art. 83 specifiche sanzioni amministrative pecuniarie a carico del Titolare o del Responsabile esterno che non ne osservi le prescrizioni. Le sanzioni per le violazioni della norma consistono in multe fino al 4% del fatturato e sino a un massimo di 20,0 milioni di euro. Oltre alle sanzioni amministrative pecuniarie, ogni Stato membro, in adempimento dell'art. 84, stabilisce le norme relative alle altre sanzioni per le violazioni del regolamento in particolare per le violazioni non soggette a sanzioni amministrative pecuniarie a norma dell'articolo 83, e adottano tutti i provvedimenti necessari per assicurarne l'applicazione. Tali sanzioni devono essere effettive, proporzionate e dissuasive. Oltre ai danni diretti derivanti dalle sanzioni introdotte dal Legislatore è necessario non trascurare il danno di immagine e di reputazione in cui si potrebbe incorrere in caso di inosservanza delle regole introdotte dal GDPR.

Il Sole 24 ORE S.p.A. al fine di assicurare che il trattamento di dati personali sia svolto in conformità al GDPR ha inizialmente costituito un gruppo di lavoro (composto da personale esperto di tematiche legali, IT, organizzazione e *marketing* e coadiuvato da una primaria società di consulenza) che ha condotto un progetto di adeguamento societario al GDPR. Ad esito di tale attività la Società ha nominato il *Data Protection Officer* e si è dotata di un Modello Organizzativo per il rispetto della *privacy* e del trattamento dei dati personali (*MOP*), aggiornato periodicamente, al fine di definire le regole e le misure di sicurezza impiegate nel trattamento e protezione dei dati personali di ogni persona fisica con cui entra in contatto. La Società ha inoltre adottato dei sistemi di monitoraggio utili per verificare la corretta applicazione di *policy* e procedure durante le fasi di ogni progetto che preveda la raccolta di dati personali in ottica *privacy by design* e *by default* ed ha assegnato internamente ed esternamente i ruoli *privacy* ed ha provveduto ad organizzare momenti formativi periodici.

Rischi connessi al quadro normativo nei settori di attività del Gruppo 24 ORE

Il Gruppo, nell'ambito delle attività svolte, è soggetto ad una dettagliata disciplina normativa, a livello nazionale e comunitario, riguardante l'editoria, la stampa e la radiodiffusione; il verificarsi di mutamenti dell'attuale quadro normativo potrebbe avere effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo.

Le società del Gruppo, al pari di qualsiasi altro operatore in tali settori, inoltre, sono sottoposte a controlli, anche periodici, da parte dell'autorità di regolazione competente (l'AGCOM), diretti ad accertare il rispetto della normativa di settore e la permanenza in capo alle stesse delle condizioni necessarie per il mantenimento delle autorizzazioni previste dalla normativa applicabile.

Più nello specifico, l'attività del Gruppo è regolata:

a. per ciò che concerne il settore editoriale e della stampa, inter alia, da (i) la Legge 8 febbraio 1948 n. 47 ("Disposizioni sulla stampa"); (ii) la Legge 5 agosto 1981 n. 416 ("Disciplina delle imprese editrici e provvidenze per l'editoria"); (iii) la Legge 25 febbraio 1987 n. 67 ("Rinnovo della legge 5 agosto 1981, n. 416, recante disciplina delle imprese editrici e provvidenze per l'editoria"); (iv) la Legge 7 marzo 2001 n. 62 ("Nuove norme sull'editoria e sui prodotti editoriali e modifiche alla Legge 5 agosto 1981, n. 416"); (v) il Decreto Legislativo 24 aprile 2001 n. 170 ("Riordino del sistema di diffusione della stampa quotidiana e periodica, a norma dell'articolo 3 della legge 13 aprile 1999, n. 108"); (vi) il Decreto Legislativo 31 luglio 2005 n. 177 ("Testo Unico dei servizi di media audiovisivi e radiofonici"), come modificato dal Decreto Legislativo 15 marzo 2010 n. 44 (c.d. "Decreto Romani"); (vii) la legge 26 ottobre 2016, n. 198: "Istituzione del Fondo per il pluralismo e l'innovazione dell'informazione e deleghe al Governo per la ridefinizione della disciplina del sostegno pubblico per il settore dell'editoria e dell'emittenza radiofonica e televisiva locale, della disciplina di profili pensionistici dei giornalisti e della composizione e delle competenze del Consiglio nazionale dell'Ordine dei giornalisti. Procedura per l'affidamento in concessione del servizio pubblico radiofonico, televisivo e multimediale (GU n.255 del 31 ottobre 2016)"; e
b. per ciò che concerne il settore della radiofonia, inter alia, dal Decreto Legislativo 31 luglio 2005 n. 177 (c.d. "Testo Unico dei servizi di media audiovisivi e radiofonici") (modificato inter alia dal Decreto Legislativo 15 marzo 2010 n. 44).

I cambiamenti normativi potrebbero richiedere particolari e ulteriori oneri a carico delle società del Gruppo ad oggi non previsti ovvero causare rallentamenti e interruzioni dell'attività del Gruppo, con possibili ripercussioni negative sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Dal 2024 la pubblicazione dei bandi delle gare ad evidenza pubblica deve essere fatta tramite la Banca dati nazionale dei contratti gestita da ANAC.

Sulla Gazzetta Ufficiale del 30 dicembre 2023 è stata pubblicata la legge n. 213/2023 (Legge di Bilancio 2024), che dà la possibilità di utilizzare anche per il 2024 ed il 2025 le somme relative al Fondo straordinario per gli interventi di sostegno all'editoria relative al 2022 trasferite al bilancio autonomo della Presidenza del Consiglio dei Ministri e non utilizzate. Poiché non è stato prorogato il Fondo straordinario per il 2024, il Governo si è limitato a garantire che le somme non spese per l'esercizio 2022 vengano impiegate per le stesse finalità negli esercizi 2024 e 2025.

Le norme introdotte intervengono direttamente sull'apparato della legge 26 ottobre 2016, n. 198 che introdusse il Fondo per il pluralismo e l'innovazione dell'informazione. Il citato Fondo cambia nome e diventa "Fondo unico per il pluralismo e l'innovazione digitale dell'informazione e dell'editoria", in quanto nel Fondo stesso vanno a confluire tutte le risorse attualmente destinate a sostegno dell'editoria con misure di legislazione emergenziale fatte negli ultimi anni.

Per accedere ai contributi, le imprese editrici di quotidiani devono avere almeno 4 dipendenti giornalisti assunti a tempo indeterminato, mentre le imprese editrici di periodici devono avere almeno 2 dipendenti giornalisti assunti a tempo indeterminato.

Sotto l'aspetto occupazionale, devono essere favorite le imprese che assumono giornalisti e professionisti in possesso di qualifica professionale nel campo della digitalizzazione editoriale, comunicazione e sicurezza informatica finalizzata anche al contrasto del fenomeno delle *fake news*, con una età anagrafica non superiore ai 35 anni e che in occasione di ristrutturazioni aziendali dichiarano la disponibilità ad assumere giornalisti. Inoltre, è favorita l'ammissione ai contributi a fronte della corresponsione ai giornalisti di una retribuzione non inferiore alla soglia minima stabilita dal contratto collettivo nazionale del comparto giornalistico.

Sotto il profilo dei costi ammissibili, vengono valorizzate le voci di costo legate a modelli imprenditoriali orientati ad un'offerta editoriale innovativa, per le sole edizioni cartacee valorizzazione delle voci di costo che subiscono incrementi per eventi eccezionali (come l'aumento del costo della carta registrato negli ultimi anni) e ulteriori criteri premiali per l'edizione digitale.

Il credito d'imposta per l'acquisto della carta viene prorogato dal comma 319 anche al 2024 e al 2025 per il 30% della carta acquistata e utilizzata rispettivamente nel 2023 e nel 2024 con uno stanziamento di 60 milioni di euro. Infine, in relazione al contributo per l'acquisto di giornali e periodici da parte delle scuole viene modificata la norma nel senso che vengono esplicitamente indicati i quotidiani. Il contributo viene confermato pari al 90% della spesa sostenuta per l'acquisto di quotidiani e periodici, anche digitali, da parte delle istituzioni scolastiche statali e paritarie, di ogni ordine e grado.

Nel Decreto-legge approvato dal Consiglio dei Ministri il 23 dicembre 2024 e pubblicato nella Gazzetta ufficiale n. 302 del 27 dicembre 2024 è stata inserita una disposizione di legge che, "al fine di ampliare l'offerta culturale dei quotidiani in formato cartaceo attraverso il potenziamento delle pagine dedicate a cultura, spettacolo e settore audiovisivo" istituisce, in via sperimentale, un fondo con una dotazione di 10 milioni di euro per il 2025. Le risorse del Fondo saranno ripartite con le modalità definite con uno o più decreti del Ministro della cultura, di concerto con il Ministro dell'economia, sentito il Dipartimento per l'informazione e l'editoria della Presidenza del Consiglio dei ministri, da adottare entro 90 giorni dalla data di entrata in vigore della legge di conversione del decreto-legge.

La legge di Bilancio 2025 (legge n. 207 del 30 dicembre 2024) contiene alcune disposizioni in materia di editoria, che si segnalano di seguito:

- *Incremento di 50 milioni del Fondo unico editoria: i*n considerazione degli effetti economici derivanti dall'incremento dei costi di produzione ed al fine di sostenere la domanda di informazione, è stato incrementato di 50 milioni di euro per l'anno 2025 il Fondo unico per il pluralismo e l'innovazione digitale dell'informazione e dell'editoria per la quota destinata agli interventi di competenza della Presidenza del Consiglio dei ministri;
- *Disposizioni in materia di imposta sui servizi digitali – web tax:* i commi 21 e 22 dell'articolo 1 della Legge di Bilancio recano disposizioni in materia di imposta sui servizi digitali (cd web-tax) modificando il campo soggettivo di applicazione dell'imposta sui servizi digitali (Digital Service Tax), mantenendo la sola soglia minima di 750 milioni di euro di ricavi ovunque realizzati dai soggetti esercenti attività di impresa, singolarmente o a livello di gruppo;
- *Misure di potenziamento dei controlli di finanza pubblica:* gli organi di controllo, anche costituiti in forma monocratica, delle società, enti, organismi e fondazioni che ricevono un contributo *di entità significativa* a carico dello Stato stabilito con decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri, provvedono ad effettuare apposite attività di verifica e ad inviare una relazione annuale intese ad accertare che l'utilizzo dei predetti contributi sia avvenuto nel rispetto delle finalità per i quali i medesimi son stati concessi e a inviare annualmente al Ministero dell'economia una relazione.

Sulla Gazzetta Ufficiale n. 46 del 25 febbraio 2025 è stata pubblicata la Legge 21 febbraio 2025, n. 16 di "Conversione in legge, con modificazioni, del decreto-legge 27 dicembre 2024, n. 201, recante misure urgenti in materia di cultura". Il comma 5 dell'articolo 3 del decreto-legge – come convertito dal Parlamento – istituisce in via sperimentale, nello stato di previsione di spesa del Ministero della cultura, un fondo da ripartire con una dotazione di 10 milioni di euro per l'anno 2025 finalizzato ad ampliare l'offerta culturale dei quotidiani in formato cartaceo attraverso il potenziamento delle pagine dedicate alla cultura, allo spettacolo e al settore audiovisivo.

Le modalità di riparto del fondo saranno definite da uno o più decreti del Ministro della cultura, di concerto con il Ministro dell'economia e delle finanze, sentito il Dipartimento per l'informazione e l'editoria della Presidenza del Consiglio dei Ministri, da adottare entro novanta giorni dalla data di entrata in vigore della legge di conversione del decreto-legge (26 febbraio 2025).

È in corso il confronto tra gli editori ed i sindacati dei giornalisti. Questi ultimi hanno espresso la richiesta di inserire regole restrittive sull'utilizzo dell'intelligenza artificiale nonché di negoziare il compenso per i giornalisti previsto dal comma 13 dell'art. 1 del d.lgs n. 177/2021 sui diritti connessi al diritto d'autore.

Il DPCM del 17 aprile 2025 ha individuato gli interventi a favore dell'editoria per il 2025 e la ripartizione delle risorse ad essi destinate, pari complessivamente a 82 milioni di euro a valere sul Fondo unico per il pluralismo e l'innovazione digitale dell'informazione e dell'editoria.

Le risorse sono così ripartite:

- 10 milioni per il contributo alle edicole;
- 3 milioni per il contributo a favore dei c.d. "punti vendita non esclusivi";
- 4 milioni per il contributo alle imprese di distribuzione di quotidiani e periodici;
- 65 milioni per il contributo per le copie vendute nell'anno 2023 a favore delle imprese editrici di quotidiani e periodici.

Per le misure a favore delle edicole e dei "punti vendita non esclusivi", le modalità per avere i contributi saranno definite con provvedimenti del Capo del Dipartimento per l'Informazione e l'Editoria.

Per le misure a favore delle imprese di distribuzione e delle imprese editrici di quotidiani e periodici, il provvedimento attuativo sarà adottato entro quarantacinque giorni dalla pubblicazione della decisione della Commissione europea

Gli effetti delle misure introdotte a livello nazionale sopra elencate potrebbero impattare anche sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Rischi finanziari

Rischi finanziari connessi alle linee di credito e ai finanziamenti in essere

Fino al 23 novembre 2023, la Società ha avuto in essere un'operazione di cartolarizzazione, realizzata dalla società veicolo Monterosa SPV S.r.l. e strutturata da Banca IMI S.p.A. in qualità di *arranger,* il cui importo complessivo massimo finanziabile era pari a 50,0 milioni di euro.

In considerazioni delle mutate esigenze aziendali, in data 23 novembre 2023 la Società ha risolto anticipatamente l'operazione di cartolarizzazione, realizzata dalla società veicolo Monterosa SPV S.r.l. e contestualmente ha avviato una nuova operazione di cartolarizzazione, realizzata dalla società veicolo Manno SPV S.r.l., strutturata da Banca IntesaSanpaolo S.p.A., il cui importo complessivo massimo finanziabile è pari a 15,0 milioni di euro.

L'operazione prevede la cessione mensile continuativa di portafogli di crediti commerciali della Società a Manno SPV, in forma *pro-soluto non recourse* a titolo definitivo (ossia senza garanzia di solvenza dei debitori ceduti) con rinnovo tacito fino a novembre 2028.

Il contratto di cartolarizzazione non prevede *covenant* finanziari ma cause ostative all'acquisto dei portafogli di crediti della Società che, in caso di mancato rimedio, possono determinare anche la risoluzione del contratto.

L'eventuale cessazione dell'operazione di cartolarizzazione potrebbe avere un impatto sulla gestione finanziaria del Gruppo qualora la Società non riuscisse a finanziarsi attraverso la leva del capitale circolante netto commerciale, né riuscisse a reperire risorse di capitale e di credito aggiuntive.

Nell'ambito della revisione delle linee credito effettuate nel corso di novembre 2023, la Società ha, altresì, ottenuto due linee di credito di 10 milioni di euro ciascuna a revoca, da due distinti Istituti di credito, che consentono il potenziale smobilizzo anticipato dei crediti con modalità di pagamento mediante SDD (Sepa Direct Debit).

In data 23 luglio 2021 Il Sole 24 ORE S.p.A. ha sottoscritto con Goldman Sachs International, MPS Capital Services e Banca Popolare di Sondrio, gli accordi funzionali all'emissione di un prestito obbligazionario non garantito e non convertibile del tipo "*Senior Unsecured Bond*" per un ammontare in linea capitale di 45 milioni di euro e della durata di 7 anni, rimborso a scadenza in un'unica soluzione (c.d. *bullet*), destinato esclusivamente ad investitori qualificati, in esenzione dalla disciplina in materia di offerta al pubblico prevista dal Regolamento (UE) 2017/1129, e secondo la *Regulation S* del U.S. Securities Act del 1933.

Le obbligazioni sono state emesse il 29 luglio 2021 e collocate ad un prezzo di emissione pari al 99 % del valore nominale di tali titoli, con cedola pari al 4,950% e liquidazione annuale. Le obbligazioni sono regolate dalla legge inglese salvo per gli aspetti retti inderogabilmente dal diritto italiano e sono quotate dal 29 luglio 2021 sul sistema multilaterale di negoziazione "Euro MTF" della Borsa del Lussemburgo. Ai titoli rappresentativi del prestito obbligazionario non è stato assegnato un *rating*. In data 1° novembre 2021, le obbligazioni sono state quotate anche sul sistema multilaterale di negoziazione "ExtraMOT PRO" di Borsa Italiana S.p.A., ai medesimi termini e condizioni.

Il 1° agosto 2024 il Consiglio di Amministrazione de Il Sole 24 ORE S.p.A. ha deliberato di approvare l'eventuale riacquisto parziale sui mercati di riferimento italiano ed estero o a mezzo di trattativa privata del prestito obbligazionario emesso in data 29 luglio 2021, entro l'importo nominale massimo di 4 milioni di euro, anche in via scindibile ed in più tranches senza limiti di tempo. Nel primo semestre 2025 sono stati riacquistati 1 milione euro di valore nominale del bond. Alla data della presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025, l'operazione di riacquisto è stata temporaneamente sospesa.

Il regolamento del prestito obbligazionario richiede il rispetto di un *covenant* finanziario su base c.d. *incurrence* relativo al rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA del Gruppo 24 ORE applicabile solo in caso di eventuale nuovo indebitamento.

I termini e le condizioni del prestito obbligazionario includono inoltre clausole di prassi per questo tipo di operazioni quali: *negative pledge*, *pari passu*, *change of control* e alcune specifiche disposizioni che prevedono il rimborso anticipato opzionale e/o obbligatorio al verificarsi di determinati eventi. Maggiori dettagli circa i termini e le condizioni di tale prestito obbligazionario sono disponibili sul documento "Listing Particulars" datato 29 luglio 2021 ed a disposizione sul sito *internet* della Società.

L'emissione del prestito obbligazionario ha permesso alla Società di rafforzare ulteriormente la propria struttura finanziaria garantendole la flessibilità e le risorse per effettuare gli investimenti e le azioni previste sull'arco di piano, necessarie allo sviluppo dei ricavi ed al raggiungimento di una maggiore efficienza operativa.

La Società assicura il monitoraggio continuo degli indicatori di *performance* che potrebbero, se disattesi, innescare le cause ostative previste dal contratto di cartolarizzazione, anche al fine di porre in essere in maniera tempestiva, ogni azione idonea a scongiurare queste eventualità.

Rischi fiscali

Rischi fiscali connessi alla capacità di recupero delle attività per imposte anticipate

Il Gruppo ha iscritto al 30 giugno 2025 un importo di attività per imposte anticipate per 8,6 milioni di euro in diminuzione di 0,5 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024, di cui 8,1 milioni di euro relative a perdite pregresse.

Il recupero di tale attività è subordinato alla disponibilità nel corso dei prossimi esercizi di un flusso di redditi imponibili sufficienti a generare un onere fiscale teorico tale da assorbire le perdite pregresse.

Si segnala al riguardo che l'art. 23, comma 9, del D.L. del 6 luglio 2011, n. 98 consente il recupero delle perdite fiscali senza scadenza ed un tetto di utilizzo in ciascun anno pari all'80% del reddito imponibile.

Nessuna indicazione relativa all'ampiezza temporale del periodo di recupero è reperibile nel Principio Contabile di riferimento.

Nel periodo di riferimento, il risultato imponibile è stato negativo.

La valutazione dell'attività per imposte anticipate sulle perdite pregresse è stata effettuata utilizzando previsioni di recupero coerenti con il Piano industriale 2024-2027, ed estendendo tali previsioni anche nel periodo successivo. Al 31 dicembre 2024, sono stati inoltre considerati scenari di sensitività, in linea con la stima dei flussi finanziari per il periodo 2025-2028 utilizzati per l'*impairment test* e proiettati oltre tale periodo.

Qualora si dovessero verificare scostamenti peggiorativi tra le previsioni derivanti dal Piano ed i consuntivi disponibili sarà necessario considerare una svalutazione della relativa posta contabile.

Rischi operativi

Rischi connessi alla valutazione dell'avviamento, delle attività immateriali e delle immobilizzazioni materiali (*impairment test*)

Il Gruppo è caratterizzato da un'elevata incidenza dell'avviamento, delle altre attività immateriali e delle immobilizzazioni materiali rispetto al totale delle attività e del patrimonio netto, ed è esposto al rischio di riduzione di valore di dette attività.

Al 30 giugno 2025, l'avviamento iscritto nel bilancio consolidato è pari a 20.324 mila euro, le attività immateriali ammontano a 21.140 mila euro e gli immobili, impianti e macchinari, inclusi i diritti d'uso iscritti in applicazione dell'IFRS 16, ammontano a 30.858 mila euro, pari rispettivamente all'8,3%, al 8,6% e al 12,5% dell'attivo totale consolidato. Complessivamente, al 30 giugno 2025, l'avviamento, le attività immateriali e le immobilizzazioni materiali sono pari a un totale di 72.322 mila euro, pari al 29,4% dell'attivo totale consolidato, a fronte di un patrimonio netto consolidato pari a 33.797 mila euro.

In data 27 marzo 2024 il Consiglio d'Amministrazione della Società ha approvato il Piano 2024-2027, il 20 dicembre 2024 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il "Documento di Indirizzo Budget 2025 - Piano Industriale 25-28" redatto con il supporto di esperti indipendenti e qualificati, che fornisce una indicazione prospettica delle opportunità di sviluppo - coerenti con le linee guida del Piano 2024-2027 – ed in linea con i previsti *trend* di mercato.

Il 18 febbraio 2025 il Consiglio di amministrazione ha approvato il budget 2025.

Sulla base del budget 2025 il Gruppo ha effettuato una stima dei flussi finanziari per il periodo 2025- 2028, funzionale all'effettuazione dell'impairment test e approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 19 marzo 2025.

Il 19 marzo 2025 è stato presentato un aggiornamento qualitativo del Piano 2024-2027 che, confermandone le linee guida e l'indirizzo strategico, illustra le possibili aree di sviluppo per cogliere le opportunità di mercato e traguardare i *target* di Piano 2024-2027 seppur in un arco temporale più lungo.

Il Gruppo 24 ORE nel primo semestre 2025 ha registrato ricavi consolidati e marginalità superiore alle attese di budget 2025 in relazione ai maggiori ricavi ed a minori costi diretti e operativi.

In considerazione dei risultati dei primi sei mesi del 2025 si ritiene che non vi sia un *trigger event* nel periodo di riferimento e pertanto non si è provveduto ad effettuare un *impairment test* sulle CGU del Gruppo.
Le assunzioni formulate ai fini della determinazione del valore d'uso delle singole unità generatrici di flussi finanziari, a supporto di tali valori dell'attivo, incorporano per loro natura un'aleatorietà connessa a tutte le previsioni; pertanto, potrebbero in futuro determinare rettifiche dei valori contabili in funzione dell'effettivo realizzarsi delle assunzioni alla base delle stime effettuate dagli amministratori.

Qualsiasi ulteriore svalutazione futura dell'avviamento, delle immobilizzazioni immateriali e delle immobilizzazioni materiali sottoposte ad *impairment test* potrebbe comportare una riduzione dell'attivo e del patrimonio netto della Società e del Gruppo in base agli IFRS, con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società e del Gruppo nonché sulla continuità aziendale.

Rischi connessi al sistema di controllo interno e gestione dei rischi

Il presidio del Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi, le cui linee di indirizzo sono definite dal Consiglio di Amministrazione in coerenza con le strategie della Società, è garantito dall'azione del *Chief Executive Officer* incaricato dell'istituzione e del mantenimento del Sistema stesso, nonché dalle verifiche periodiche poste in essere dalla Funzione *Internal Audit* nel rispetto dei Piani di *audit* approvati dal Consiglio di Amministrazione: gli interventi di *audit* e la verifica periodica dell'implementazione delle azioni di miglioramento ivi individuate (cd *Follow Up*) mirano a verificare che il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi sia funzionante, adeguato e coerente con le linee di indirizzo definite dall'organo di amministrazione, fornendo al Consiglio, anche per il tramite del Comitato Controllo Rischi e Parti Correlate, gli elementi per le valutazioni periodiche dell'adeguatezza e dell'efficacia del Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi stesso.

Fermo quanto precede, sono inoltre svolte in via continuativa le attività di monitoraggio sui processi amministrativo – contabili ai sensi della L. n. 262/2005, sono state avviate le attività di monitoraggio sulla rendicontazione di sostenibilità e vengono aggiornate con cadenza almeno annuale le attività di valutazione dei rischi cui la Società è esposta (ERM) così come proseguono le attività di aggiornamento del sistema normativo interno con la emissione di nuove *policy*, linee guida e procedure operative e della conseguente formazione/informazione rivolta ai dipendenti aziendali.

A quest'ultimo proposito, si evidenzia che a febbraio 2023 il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'ultima versione del Codice Etico del Gruppo 24 ORE ed una nuova versione del suddetto Modello di organizzazione gestione e controllo ex D. Lgs. 231/2001, sia in recepimento della novella introdotta dalla Legge n. 22 del 9 marzo 2022 recante "*Disposizioni in materia di reati contro il patrimonio culturale*", sia in recepimento di ulteriori variazioni organizzative verificatesi nel frattempo. Successivamente il Modello 231 è stato aggiornato in data 15 luglio 2023 a fini di adeguamento normativo alla nuova disciplina in materia di *whistleblowing*, come da ultimo aggiornata con D. Lgs. 24/2023 e, in data 1° agosto 2023, il Consiglio di Amministrazione ha, infine, approvato l'ultima versione del Modello di organizzazione gestione e controllo ex D. Lgs. 231/2001 al fine di adeguarlo alle ultime pronunce ed interventi normativi in materia di *privacy*.

Successivamente la Società, in accordo con l'Organismo di Vigilanza, ha dato avvio, agli inizi del 2025 e previa selezione di un consulente esterno, ad un'attività di *sanity check* del *risk assessment* generale nonché del *risk assessment* funzionale all'aggiornamento del Modello 231. L'attività è in corso.

Qualora il SCIGR risultasse inadeguato alla natura e alla dimensione aziendale si potrebbero determinare inefficienze o disfunzioni con conseguenti perdite economiche, patrimoniali e finanziarie in capo alla Società e al Gruppo.

Rischio di interruzione dell'attività di stampa presso gli stabilimenti

L'attività di stampa del quotidiano "Il Sole 24 ORE" e degli altri prodotti editoriali è completamente appaltata a fornitori terzi e si svolge negli stabilimenti attualmente ubicati in Erbusco (Brescia), Roma, Cagliari e Messina.

Eventuali interruzioni o ritardi nella consegna dei prodotti, che potrebbero anche sorgere in seguito agli effetti indiretti del conflitto in corso in Ucraina e in Medio Oriente potrebbero comportare effetti negativi sulla situazione economico, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Con la totalità delle attività di stampa appaltate ai soggetti terzi, il Gruppo è esposto, in particolare per quanto riguarda il quotidiano, alla eventualità che le società appaltatrici non si attengano ai termini convenuti ed è inoltre esposto ai rischi operativi degli stabilimenti di tali società. Per tale ragione la Società ritiene vi sia dipendenza dagli stampatori terzi. Sono state pertanto previste delle clausole contrattuali in grado di garantire una copertura dei danni alle attività del Gruppo dovute ad eventuali inadempienze delle società appaltatrici.

Al fine di minimizzare i rischi operativi, con cadenza trimestrale, sono effettuati *audit* per verificare la qualità del prodotto nonché la manutenzione ed i livelli di efficienza, funzionalità dei macchinari presenti presso gli stampatori esterni. Inoltre, agli stampatori terzi di Erbusco e Roma, che forniscono il 94% delle copie prodotte, è stata richiesta una ulteriore garanzia contrattuale che prevede, seppur in modo parziale e con limitazioni, la disponibilità di altre rotative negli stessi stabilimenti o in altri di loro proprietà, per la stampa dei prodotti del Gruppo in caso di inoperatività delle rotative previste nell'appalto.

Rischio connesso alla disponibilità della materia prima "carta colorata" presso il mercato di approvvigionamento

Il Mercato Europeo della carta colorata è caratterizzato da un numero ristretto di fornitori affidabili e stabili. Nell'ultimo biennio si è osservato la chiusura di alcune cartiere e la concentrazione della produzione in un numero ristretto di siti produttivi o la conversione degli impianti alla fabbricazione di cartoncino, cartone e materiale per il *packaging* (unico materiale che ha fatto registrare un aumento della domanda). Lo scenario appena descritto aveva determinato un importante aumento del costo della carta colorata.

Già dagli ultimi mesi del 2024 la situazione è migliorata grazie alla diminuzione e stabilità dei costi dell'energia, del petrolio e dei relativi derivati.

Gli accordi quadro, sottoscritti a inizio 2025 dal Gruppo con i principali fornitori di carta colorata in Europa, hanno contribuito a ridurre il rischio di mancata fornitura garantendo al contempo un prezzo di acquisto competitivo.

Il Gruppo continua a monitorare l'andamento delle dinamiche del mercato; tuttavia, non può escludere che possano verificarsi difficoltà di approvvigionamento, ovvero l'indisponibilità, anche temporanea, di tali materie prime nonché aumenti di prezzo delle stesse, che possano determinare effetti negativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale.

Rischio connesso alla dipendenza da fornitore unico per il servizio di distribuzione sul territorio nazionale ed estero dei prodotti editoriali

In data 29 giugno 2006 la Società ha sottoscritto con M-Dis Distribuzione Media S.p.A. (di seguito, "M-DIS") un accordo di distribuzione e commercializzazione in esclusiva sul territorio della Repubblica Italiana e all'estero (Francia e Svizzera) dei quotidiani, dei collaterali e dei periodici editi dal Gruppo (di seguito, il "Contratto di Appalto"). Nel corso del primo semestre 2021 M-DIS ha modificato il proprio assetto societario diventando partecipata al 100% di RCS.

La scelta di rivolgersi a M-DIS come fornitore principale è coerente con la ricerca e la selezione di una condizione migliorativa per il Gruppo, in termini di affidabilità e comprovata capacità della controparte della gestione di questa attività. Nonostante la situazione di dipendenza dal rapporto contrattuale con M-DIS, la Società ritiene che i contenuti e le condizioni dello stesso siano ad oggi in linea con la prassi di mercato.

Essendo M-DIS affidatario esclusivo di tutto il servizio distributivo del Gruppo, l'eventuale sospensione e/o interruzione dei rapporti tra le parti potrebbe comportare, sia a livello nazionale che estero, il dover individuare nuovi operatori che possano soddisfare in maniera analoga le esigenze del Gruppo medesimo. Durante tale eventuale fase di transizione, il Gruppo potrebbe sopportare maggiori costi.

Non è possibile escludere che la progressiva concentrazione dei distributori di prodotti editoriali generi monopoli e/o oligopoli territoriali in capo a determinati operatori, determinando per l'effetto un incremento significativo dei costi di distribuzione a carico del Gruppo, con conseguente impatto negativo sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo.

La Società ha sottoscritto in data 28 dicembre 2022 l'attuale contratto di affidamento dei servizi di distribuzione a M-DIS, valido fino al 31 dicembre 2025.

L'accordo prevede la possibilità da parte del Gruppo di recedere dal contratto per motivazioni legate alla decisione autonoma del Gruppo stesso di:

i. cessare la pubblicazione e la distribuzione di anche solo uno dei Prodotti Editoriali;

ii. cessare anche solo uno dei Servizi;

iii. cessare totalmente o parzialmente la distribuzione in Italia o all'Estero.

Il Gruppo monitora costantemente l'evoluzione del settore della distribuzione di prodotti editoriali in Italia anche al fine di individuare eventuali soluzioni alternative nel caso di potenziali interruzioni dell'attività (anche per periodi limitati).

Rischi connessi al possibile acuirsi della conflittualità con i lavoratori

La Società persegue, in coerenza con il Piano industriale 2021-2024 approvato dal Consiglio di Amministrazione il 25 febbraio 2021, azioni di riduzione del costo del lavoro complessivo, attraverso un piano strutturale di riduzione dell'organico (di tutte le categorie: giornalisti, dirigenti, poligrafici, grafici e radiofonici) con benefici sulla struttura di costo del Gruppo[4]. In tale contesto, nel corso del mese di ottobre 2021 è stato avviato un confronto con le organizzazioni sindacali per comunicare una complessiva riorganizzazione della struttura e della presenza sul territorio in un'ottica di semplificazione e razionalizzazione della struttura organizzativa aziendale, finalizzata a rendere sostenibile il *business* attraverso una stringente riduzione dei costi fissi, che ha comportato la chiusura della sede di Carsoli (AQ) e la riorganizzazione della sede di Roma con centralizzazione delle attività e del relativo personale presso la sede di Milano. Altresì, la Società ha comunicato la necessità di dover proseguire nelle azioni di riduzione del costo del lavoro complessivo, attraverso un piano strutturale di riduzione dell'organico di tutte le categorie giornalisti, dirigenti, poligrafici, grafici e radiofonici, al fine di rendere sostenibile il *business*.

Nel corso del confronto sindacale, sono stati sottoscritti accordi per perseguire una politica di incentivazione all'esodo volontario, per l'utilizzo della Cassa Integrazione Straordinaria, finalizzata anche al prepensionamento di settore, lo smaltimento ferie pregresse al fine di evitare il ricorso a strumenti traumatici.

In data 4 marzo 2022 è stato sottoscritto presso il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali l'accordo di esperita procedura per il ricorso alla CIGS, finalizzata altresì al trattamento di pensionamento anticipato, per le tre testate giornalistiche "*Il Sole 24 ORE*", "*Radiocor Plus*" e "*Radio24*", per il periodo 7 marzo 2022 - 31 luglio 2023 con la causale di "*Riorganizzazione aziendale in presenza di crisi".* Il piano è terminato il 31 luglio 2023.

In data 1° giugno 2022 è stato sottoscritto presso il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali l'accordo di esperita procedura per il ricorso alla CIGS, finalizzata altresì al trattamento di pensionamento anticipato,

[4] Il Piano 2024-2027, approvato il 27 marzo 2024, include gli effetti finanziari relativi alle azioni previste nel Piano 2021-2024, la cui esecuzione è in corso e si prevede abbia conclusione nell'arco del nuovo Piano 2024-2027.

per il personale grafico e poligrafico, per il periodo 8 giugno 2022 – 7 marzo 2023 con la causale di "*Riorganizzazione aziendale in presenza di crisi*". Il piano è terminato il 7 marzo 2023.

L'Azienda, nelle more dell'apertura delle ulteriori finestre di utilizzo degli ammortizzatori sociali speciali di settore, rimanendo comunque sempre aperta a valutare tutte le ulteriori opportunità che consentano una ottimizzazione degli organici, sia in termini di costi che di nuove competenze con l'obiettivo di un ricambio generazionale e di un rafforzamento con riguardo alle competenze in ambito digitale, ha presentato alle parti sociali un piano di riorganizzazione in presenza di crisi che prevede – nel periodo agosto 2025 - febbraio 2026 – il potenziale prepensionamento di giornalisti della testata del quotidiano, in possesso dei requisiti di legge. Le trattative sindacali per la finalizzazione del piano sono attualmente in corso.

Poiché le attività del Gruppo comprendono prevalentemente attività editoriali e attività giornalistiche, astensioni dal lavoro o altre manifestazioni di conflittualità da parte di alcune categorie di lavoratori (in particolare giornalisti e poligrafici, tenuto conto della rapidità del ciclo economico del prodotto) potrebbero determinare interruzioni e, se protratte nel tempo, disservizi tali da incidere sui risultati economici del Gruppo.

Rischi informatici

Rischi connessi alla sicurezza informatica (*cybersecurity*)

La sicurezza informatica, intesa come l'insieme dei mezzi, delle tecnologie e delle procedure tesi alla protezione dei sistemi informatici in termini di confidenzialità, integrità e disponibilità, dei beni o *asset* informatici, è tra le priorità operative del Gruppo.

Gli attacchi informatici continuano a crescere in numero e sofisticazione, con conseguenze sempre più gravi per aziende, enti pubblici e cittadini; tale *trend* non può che comportare una rinnovata e costante attenzione al presidio della sicurezza del Gruppo anche attraverso investimenti mirati, la manutenzione costante delle reti e dei sistemi, la sostituzione delle componenti obsolete con nuove tecnologie.

Il Gruppo è consapevole che, fatte salve le imprescindibili misure tecniche a salvaguardia della tutela fisica e logica, il primo presidio agli attacchi informatici (e tra di essi i tentativi sempre più frequenti di *Social Engineering Fraud*) sono la consapevolezza e i comportamenti di chi opera sui sistemi, per tale motivo sono organizzati momenti formativi che coinvolgono tutto il personale attraverso una piattaforma dedicata.

Procedure specifiche sono infine definite a disciplina del processo di gestione degli attacchi e delle modalità da seguire per il ripristino dell'operatività nonché per valutare la necessità di dar corso ad eventuali segnalazioni alle autorità competenti (i.e. in caso di *data breach*).

Rischi connessi alla innovazione tecnologica

L'evoluzione tecnologica che sempre più caratterizza la quotidianità di tutti diviene un elemento di rischio nel momento in cui i sistemi (gestionali e/o di prodotto), non siano in grado di supportare e dar corso ai nuovi sviluppi identificati sulla base delle esigenze aziendali.

Il Gruppo sta agendo migrando, ove possibile, i sistemi che hanno evidenziato vincoli tecnici su nuove piattaforme, in linea con il profilo tecnologico atteso dal mercato e compatibili con eventuali ulteriori sviluppi per allinearsi (o anticipare) le *best practice* del settore.

La costituzione di gruppi di lavoro interfunzionali, sin dal secondo semestre 2024, sta supportando lo sviluppo di una strategia ed un'operatività che consenta il rilascio di soluzioni, sviluppate internamente e/o in partnership con esperti del settore, con un *time-to-market* coerente con l'affidabilità che contraddistingue il Gruppo, anche ive sia previsto l'utilizzo dell'intelligenza artificiale, generativa e non.

Infine, si sottolinea come il Gruppo abbia avviato lo sviluppo dei nuovi prodotti (B2B/B2C) anche attraverso lo *scouting* di nuovi *player* (*start-up* innovative) nell'ottica di valutare *partnership* strategiche con aziende specializzate così da mitigare il rischio di un *time-to-market* non adeguato a garantire la competitività sul mercato.

Rischi connessi agli aspetti ambientali

Rischi connessi agli aspetti ambientali

Il Gruppo pone particolare attenzione al cambiamento climatico che rappresenta un argomento di particolare interesse per ogni settore industriale, incluso il settore editoriale.

Il Gruppo è fortemente sensibile su tematiche inerenti all'ambiente e alla sostenibilità, infatti, ha implementato un Sistema di Gestione Ambientale conforme alla norma UNI EN ISO 14001:2015 con lo scopo di prevenire ogni possibile forma di inquinamento, di ottimizzare il consumo di risorse ed energia, di minimizzare l'impiego di sostanze pericolose, di ridurre la produzione di rifiuti pericolosi e favorire ogni forma di recupero e riciclaggio dei materiali e di favorire, ove economicamente sostenibile, l'adozione di tecnologie e processi in grado di minimizzare i rischi per l'ambiente e monitorare gli aspetti che possano avere un impatto significativo ambientale.

Gli impatti ambientali diretti più rilevanti sono riconducibili ai consumi di carta, ai consumi energetici con particolare riferimento alle antenne ad alta frequenza, e ai rifiuti assimilabili riferibili alle sole attività d'ufficio. Il contesto macro-economico e geopolitico degli ultimi anni ha avuto importanti ripercussioni anche sulle utilities i cui costi sono stati oggetto di forte variabilità. Anche per tale ragione il Gruppo ha avviato una profonda attività di analisi volta ad individuare le aree di miglioramento e, ove possibile per condizioni lavorative, ridurre la gestione ordinaria delle utilities, nel breve e lungo periodo anche per mezzo di investimenti strutturali.

Il Gruppo monitora costantemente i rischi in materia ambientale in modo da prevenirne e limitarne gli impatti potenziali. A conclusione del *Risk Assessment*, tenuto altresì conto del settore di appartenenza non particolarmente esposto, non sono stati segnalati, rischi ritenuti significativi correlati al cambiamento climatico. In ogni caso il Gruppo continua a monitorare i potenziali impatti derivanti dai cambiamenti climatici sulle poste di bilancio e sulla relativa informativa finanziaria.

ALTRE INFORMAZIONI

Assetti proprietari e azioni proprie

Alla data del 30 giugno 2025, il capitale sociale de Il Sole 24 ORE S.p.A., interamente sottoscritto e versato, è pari a 570.124,76 euro, suddiviso in numero 9.000.000 azioni ordinarie (rappresentative del 13,77% del capitale sociale) e numero 56.345.797 azioni di categoria speciale quotate su Euronext Milan, mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (rappresentative dell'86,23% del capitale sociale), di cui 330.202 azioni proprie, tutte senza indicazione del valore nominale.

Al 30 giugno 2025, sulla base delle informazioni a disposizione della Società, anche in relazione ai risultati definitivi pubblicati in data 2 luglio 2025, dell'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da Zenit S.p.A. (l'"**Offerente**") e dagli altri soggetti che agiscono con quest'ultima (i.e. Confindustria – Confederazione Generale dell'Industria Italiana e Confindustria Servizi S.p.A., controllanti, rispettivamente, indiretta e diretta dell'Offerente al 100%) ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e ss. del TUF ed avente a oggetto n. 18.020.513 azioni di categoria speciale de Il Sole 24 ORE S.p.A., il cui periodo di

adesione ha avuto inizio il 3 giugno 2025 e termine il 30 giugno 2025 alle ore 17:30, Confindustria detiene la totalità delle azioni ordinarie de Il Sole 24 ORE S.p.A. e, di concerto alla persone che agiscono di concerto con quest'ultima. n. 53.536.240 azioni di categoria speciale de Il Sole 24 ORE S.p.A., pari al 95,014% del capitale sociale rappresentato da azioni di categoria speciale, queste ultime aventi i diritti di cui all'art. 7 dello Statuto sociale, tra cui il diritto di voto nelle assemblee generali, ordinarie e straordinarie, della Società, e nell'assemblea di categoria. Le azioni ordinarie e le azioni di categoria speciale detenute da Confindustria come sopra rappresentano al 30 giugno 2025 complessivamente, computando anche le n. 330.202 azioni di categoria speciale detenute direttamente da Il Sole 24 ORE S.p.A., il 95,700% del capitale sociale.

La totalità delle azioni emesse da Il Sole 24 ORE S.p.A., attualmente di proprietà di Confindustria – Confederazione Generale dell'Industria Italiana, sono intestate fiduciariamente a Emanuele Orsini in qualità di Presidente. Tutte le ulteriori azioni che, in futuro, dovessero essere acquisite da parte della stessa Confindustria saranno intestate al Presidente *pro tempore*.

Ai sensi dell'art. 7 dello Statuto sociale a favore delle azioni di categoria speciale può essere deliberata la distribuzione di acconti sui dividendi nei limiti e con le modalità previste dalla legge. Ai sensi dell'art. 37 dello Statuto, nel caso venga deliberata dall'Assemblea degli Azionisti la distribuzione di utili, ad esse è attribuito un dividendo preferenziale del 5% ragguagliato a 2,60 euro ovvero, ove superiore, alla parità contabile implicita dell'azione stessa, non cumulabile da un esercizio all'altro. In caso di scioglimento della Società, esse hanno diritto di preferenza nella ripartizione del patrimonio sociale fino alla concorrenza della parità contabile implicita dell'azione.

Al 30 giugno 2025, sulla base delle risultanze del Libro Soci, tenuto conto delle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del TUF e dei risultati definitivi del periodo di adesione all'offerta pubblica di acquisto di cui sopra, risultano possedere, direttamente o indirettamente, azioni della Società in misura pari o superiore al 5% del capitale sociale i seguenti soggetti:

SOGGETTI CHE POSSIEDONO DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE AZIONI DELLA SOCIETÀ IN MISURA PARI O SUPERIORE AL 5% DEL CAPITALE SOCIALE

Dichiarante	Azionista diretto	Quota % su capitale ordinario	Quota % su capitale votante
Azioni ordinarie			
Confindustria - Confederazione Generale dell'Industria Italiana	Confindustria - Confederazione Generale dell'Industria Italiana	13,773%	13,843%
Azioni di categoria speciale			
Confindustria - Confederazione Generale dell'Industria Italiana	Confindustria - Confederazione Generale dell'Industria Italiana	58,145%	58,440%
Zenit S.p.A.	Zenit S.p.A.	23,278%	23,396%

Si segnala che, ai sensi dell'art. 10 della L. 21/2024, che ha abolito gli obblighi di comunicazione *internal dealing* per gli azionisti di controllo o che detengono almeno il 10% del capitale sociale - di cui agli artt. 114 co. 7 del TUF e 152-*sexies* del Regolamento Emittenti.

Si segnala altresì, che ai sensi del comma 7 dell'articolo 119-*bis* del Regolamento Emittenti, le società di gestione ed i soggetti abilitati che hanno acquisito, nell'ambito delle attività di gestione di cui all'articolo 116-*terdecies*, comma 1, rispettivamente, lettere e) ed f) del Regolamento Emittenti, partecipazioni gestite, in misura superiore al 3% e inferiore al 5%, non sono tenute agli obblighi di comunicazione previsti dall'articolo 117 del predetto Regolamento.

Non sussistono autorizzazioni da parte dell'Assemblea all'acquisto di azioni proprie ai sensi dell'art. 2357 e seguenti del codice civile. Il Consiglio di Amministrazione è stato tuttavia autorizzato dall'Assemblea dei

soci del 28 aprile 2009 a disporre delle azioni proprie di categoria speciale in portafoglio, ai sensi dell'art. 2357-*ter* del codice civile, senza limiti temporali, secondo i termini e le modalità previste dai piani di incentivazione azionaria di volta in volta approvati dalla Società. Alla data del 30 giugno 2025, Il Sole 24 ORE detiene n. 330.202 azioni proprie di categoria speciale, pari allo 0,586% delle azioni di categoria speciale e allo 0,51% dell'intero capitale sociale, per le quali è sospeso il diritto di voto.

Alla data della presente Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2025, non sussistono deleghe da parte dell'Assemblea al Consiglio di Amministrazione all'aumento del capitale sociale ai sensi dell'art. 2443 del codice civile né all'emissione di strumenti finanziari partecipativi.

Per ogni altra informazione in merito all'offerta pubblica di acquisto su n. 18.020.513 azioni di categoria speciale de Il Sole 24 ORE S.p.A., promossa in data 23 maggio 2025 da Zenit S.p.A. di concerto a Confindustria e Confindustria Servizi S.p.A., si rinvia alla documentazione ed ai comunicati stampa consultabili sul sito *internet* www.gruppo24ore.ilsole24ore.com, sezione *Investitori*, area *OPA*.

Modello di organizzazione e controllo ai sensi del D. Lgs. 231, 8 giugno 2001

Il D. Lgs. n. 231 del 8 giugno 2001 ha introdotto nell'ordinamento giuridico italiano la responsabilità amministrativa degli enti derivante dalla commissione di reati nell'interesse o a vantaggio dell'ente stesso (di seguito il "Decreto").

Anche al fine di prevenire comportamenti idonei a configurare le ipotesi di reato previsti dal Decreto, Il Sole 24 ORE S.p.A. ha adottato per la prima volta il 28 luglio 2005 specifiche regole e norme interne formalizzate nel Modello di organizzazione, gestione e controllo ex D. Lgs. 231/01 (di seguito il "Modello 231") in conformità ai requisiti del Decreto e delle linee guida emanate da Confindustria.

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha dunque approvato il Modello 231 ed ha nominato l'Organismo di Vigilanza al quale è affidato il compito di vigilare sul funzionamento e l'osservanza dello stesso nonché di verificarne periodicamente l'efficacia e curarne l'aggiornamento.

L'Organismo di Vigilanza attualmente in carica è stato nominato in data 30 aprile 2025 ed è composto da Michela Vecchi (Presidente), Domenico Antonio Italiano e Marco Fazzini.

L'Organismo verifica puntualmente lo stato di aggiornamento e adeguatezza del Modello 231 vigente, sia con riferimento al quadro organizzativo che legislativo di riferimento promuovendone, ove ritenuto opportuno o necessario, il puntuale aggiornamento. Il Modello 231 è stato, pertanto, aggiornato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 6 febbraio 2018, in recepimento della Legge n. 179/2017, entrata in vigore in data 29 dicembre 2017, in materia di *whistleblowing*. Successivamente, in data 30 luglio 2020, al fine di recepire, in particolare, l'aggiornamento delle attività sensibili alla luce dell'ampliamento del catalogo dei c.d. reati-presupposto il Consiglio di Amministrazione ha approvato la versione aggiornata del Modello 231. Contestualmente all'aggiornamento del Modello 231 il Consiglio di Amministrazione ha approvato anche l'aggiornamento del Codice Etico del Gruppo 24 ORE.

Successivamente, con delibera del Consiglio di Amministrazione del 25 febbraio 2021, il Modello 231 è stato nuovamente aggiornato in considerazione dell'emanazione del D. Lgs. 14 luglio n. 75/2020 di attuazione della Direttiva PIF "relativa alla lotta contro la frode che lede gli interessi finanziari dell'Unione mediante il diritto penale" (Direttiva (UE) 2017/1371).

Il Modello 231 ha ricevuto un ulteriore aggiornamento, approvato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 25 febbraio 2022 a seguito dell'emanazione del D. Lgs. 8 novembre 2021, n. 184, in attuazione della Direttiva (UE) 2019/713 relativa alla lotta contro le frodi e le falsificazioni di mezzi di pagamento diversi dai contanti, che ha introdotto un nuovo articolo, l'art. 25-*octies.1*, rubricato "Delitti in materia di strumenti di pagamento diversi dai contanti" e del D.Lgs. 8 novembre 2021, n. 195, in attuazione della Direttiva (UE) UE 2018/1673, che ha modificato i reati in materia di ricettazione e riciclaggio estendendo i reati fonte degli stessi anche a contravvenzioni e delitti colposi.

Inoltre, nel corso del 2022 sono state avviate le attività di aggiornamento del Modello 231 con riferimento alla Legge n. 22 del 9 marzo 2022 recante "*Disposizioni in materia di reati contro il patrimonio culturale*", che ha inserito, nel nuovo Titolo VIII-bis del Codice Penale, rubricato "*Dei delitti contro il patrimonio culturale*", un insieme di reati, che spaziano dal furto, al riciclaggio, alla distruzione e alla contraffazione di beni culturali e opere d'arte introducendo due nuovi illeciti amministrativi nell'elenco dei reati-presupposto di cui al D. Lgs. 231/2001 (art. 25-septiesdecies - "*Delitti contro il patrimonio culturale" e art. 25-duodevicies - "Riciclaggio di beni culturali e devastazione e saccheggio di beni culturali e paesaggistici*"). Tale attività, a cui si è associata la necessità di provvedere al recepimento di ulteriori variazioni organizzative verificatesi nel frattempo, si è conclusa agli inizi del 2023 con l'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione, in data 21 febbraio 2023 di una versione aggiornata del Modello 231 e del Codice Etico del Gruppo 24 ORE, al fine di potenziarne, tra l'altro, i profili "ESG".

Infine, nel corso del 2023 sono stati apportati ulteriori interventi di aggiornamento del Modello 231 quali l'adeguamento normativo del Modello 231 alla nuova disciplina in materia di *whistleblowing*, come da ultimo aggiornata con D.Lgs. 24/2023, e l'adeguamento dello stesso alle ultime pronunce ed interventi normativi in materia di *privacy*, approvati dal Consiglio di Amministrazione in data 1° agosto 2023. Sono al momento in corso le attività funzionali ad un nuovo aggiornamento del Modello 231, a fronte dell'aggiornamento del quadro normativo di riferimento.

Il Modello 231 attualmente in essere definisce dunque le regole di comportamento, nonché i principi di controllo volti alla prevenzione dei seguenti reati presupposto:

A. Reati commessi in danno della Pubblica Amministrazione;
B. Reati informatici;
C. Reati di Criminalità Organizzata;
D. Reati societari;
E. Reati contro la personalità individuale;
F. Reati finanziari o di abuso di mercato;
G. Reati di omicidio colposo e lesioni colpose gravi e gravissime commessi in violazione delle norme antinfortunistiche e sulla tutela dell'igiene e della salute sul lavoro;
H. Reati di ricettazione, riciclaggio e impiego di denaro, beni o utilità di provenienza illecita, nonché autoriciclaggio;
I. Reati di violazione del diritto d'autore;
L. Induzione a non rendere dichiarazioni o rendere dichiarazioni mendaci all'Autorità di Vigilanza;
M. Reati ambientali;
N. Impiego di cittadini terzi il cui soggiorno è irregolare;
O. Razzismo e Xenofobia;
P. Reati Tributari;
Q. Delitti in materia di strumenti di pagamento diversi dai contanti;
R. Delitti contro il patrimonio culturale.

Sulla base dell'analisi svolta è stata valutata remota o solo astrattamente e non concretamente realizzabile, la commissione delle altre fattispecie di reato previste dal Decreto.

Nel Modello 231 è definito inoltre il sistema disciplinare interno volto a sanzionare il mancato rispetto di quanto in esso previsto.

Il Modello 231 della Società, parte generale, e il Codice Etico del Gruppo 24 ORE sono consultabili sul sito *internet* della Società all'indirizzo www.gruppo24ore.ilsole24ore.com nella sezione Archivio.

Al fine di garantire la maggiore effettività nell'applicazione delle regole adottate, la Società ha promosso la conoscenza e diffusione del Modello 231 e del Codice Etico del Gruppo 24 ORE. Nel corso del 2020 è

stata quindi condotta un'attività di formazione specifica sul Decreto estesa a tutto il personale. A luglio 2021 è stata avviata una nuova sessione formativa sempre rivolta a tutto il personale e con un *focus* preciso sui principi di controllo e comportamento previsti dalle Parti Speciali del Modello 231. Nel corso del 2023 la Società ha avviato nuovamente le attività funzionali ad un'ulteriore fase di formazione del personale, in linea con l'evoluzione del Modello 231 e del quadro normativo di riferimento, concretamente avviata agli inizi del 2024. Ha inoltre svolto, in data 10 maggio 2023, una sessione formativa dedicata specificatamente ai membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e del *management*. Periodicamente vengono infine avviate, e sono in corso alla data della presente relazione, attività di formazione rivolte al personale sia sulla Parte Generale che in relazione alle Parti Speciali del Modello 231.

La Società continua a monitorare le fonti normative al fine di apportare tempestivamente ogni eventuale ulteriore aggiornamento al Modello 231 e a promuovere ulteriori interventi formativi.

Nel corso del 2022, 2023, 2024 e del 2025 la materia in questione è stata incisa da alcune novità legislative, tra cui si menzionano:

- l'entrata in vigore in data 26 febbraio 2022 è entrato in vigore il D.L. 13/2022, recante "Misure urgenti per il contrasto alle frodi e per la sicurezza nei luoghi di lavoro in materia edilizia, nonché sull'elettricità prodotta da impianti da fonti rinnovabili" (cd. Decreto Fondi), che amplia l'ambito di operatività dei reati di cui agli artt. 316-*bis* (ora rubricato "Malversazione di erogazioni pubbliche"), 316-*ter* (ora rubricato "Indebita percezione di erogazioni pubbliche") e 640-*bis* c.p. ("Truffa aggravata per il conseguimento di erogazioni pubbliche"), richiamati dall'art. 24 D. Lgs. 231/2001 successivamente non convertito in Legge, ma i cui effetti sono stati fatti salvi per effetto dell'art. 1, co. 2 della Legge 28 marzo 2022, n. 25, di conversione, con modificazioni, del D.L. 4/2022, "*recante misure urgenti in materia di sostegno alle imprese e agli operatori economici, di lavoro, salute e servizi territoriali, connesse all'emergenza da Covid-19, nonché' per il contenimento degli effetti degli aumenti dei prezzi nel settore elettrico*", che ha abrogato nella sua interezza il D.L. 13/2022, disponendo la sopravvivenza degli atti e dei provvedimenti adottati nonché degli effetti prodottisi e dei rapporti giuridici sorti sulla base delle disposizioni abrogate del D.L. 13/2022. Nel convertire il D.L. 4/2022, la Legge 28 marzo 2022 n. 25 vi ha anche inserito l'art. 28-*bis*, che ripropone le citate modifiche;

- in data 22 marzo 2022, come già indicato in precedenza, è stata pubblicata in Gazzetta Ufficiale la Legge 9 marzo 2022, n. 22, recante "Disposizioni in materia di reati contro il patrimonio culturale" (entrata in vigore in data 23 marzo 2022), la cui novella è stata recepita con l'aggiornamento del Modello 231 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 21 febbraio 2023;

- in data 15 marzo 2023, come altresì indicato in precedenza, è stato pubblicato il D. Lgs. 10 marzo 2023, n. 24 di recepimento della direttiva UE 2019/1937, riguardante "*la protezione delle persone che segnalano violazioni del diritto dell'Unione*" (cd. disciplina *whistleblowing*). Le disposizioni del suddetto D. Lgs. hanno assunto effetto dal 15 luglio 2023, salvo per alcune previsioni che avranno effetto dal 17 dicembre 2023. La Società ha quindi provveduto all'elaborazione di una nuova *policy whistleblowing* del Gruppo 24 ORE di recepimento della novella, che ha reso necessario aggiornare concordemente, con effetto dal 15 luglio 2023, il Modello 231, nonché la relativa *policy* di gestione dei flussi informativi e delle segnalazioni verso l'organismo di vigilanza della Società. Attività che sono state svolte, mutatis mutandis, anche dalle società del Gruppo 24 ORE dotate di un proprio modello di organizzazione gestione e controllo ex D. Lgs. 231/2001, ossia 24 ORE Cultura S.r.l. e Il Sole 24 ORE Eventi S.r.l.;

- in data 22 marzo 2023 è entrato in vigore il D.Lgs. 2 marzo 2023, n. 19, attuativo della Direttiva UE 2019/2121, relativa a trasformazioni, fusioni e scissioni transfrontaliere, con effetto dal 3 luglio

2023, norma che è stata sottoposta all'Organismo di Vigilanza della Società per sue valutazioni in merito all'assunzione di eventuali ulteriori iniziative;

- in data 29 agosto 2023 è entrata in vigore la Legge 111/2023, recante *Delega al Governo per la riforma fiscale* e, con riferimento alla responsabilità amministrativa degli enti ex D. Lgs. 231/2001, conferma la preannunciata delega al Governo per introdurre nel catalogo dei reati presupposto i reati previsti dal testo unico delle accise, oltre che la previsione di ulteriori sanzioni interdittive per i delitti doganali più gravi, con decreti legislativi attuativi da emanare entro 24 mesi dalla approvazione della Legge Delega. La norma è stata sottoposta dell'Organismo di Vigilanza della Società per sue valutazioni in merito all'assunzione di eventuali ulteriori iniziative;
- in data 10 ottobre 2023 è entrata in vigore la Legge n. 137/2023, di "*Conversione con modificazioni del decreto 10 agosto 2023 n. 105 recante disposizioni urgenti in materia di processo penale, di processo civile, di contrasto agli incendi boschivi, di recupero dalle tossicodipendenze, di salute e di cultura, nonché in materia di personale della magistratura e della pubblica amministrazione*" (cd. Decreto Giustizia);
- in data 9 giugno 2025, è entrata in vigore la Legge n. 80/25 "*Conversione in legge del decreto-legge 11 aprile 2025, n. 48, recante disposizioni urgenti in materia di sicurezza pubblica, di tutela del personale in servizio, nonché di vittime dell'usura e di ordinamento penitenziario*" che ha un impatto sui reati presupposto del D.Lgs. 231/2001, in particolare: è stato introdotto all'art. 25 quater del D.lgs. 231/2001 (Delitti con finalità di terrorismo o di eversione dell'ordine democratico) il nuovo reato di "*Detenzione di materiale con finalità di terrorismo*" di cui all'art. 270-quinquies.3 c.p.;
- in data 6 giugno 2025 è entrata in vigore la Legge n. 82/25 "*Modifiche al codice penale, al codice di procedura penale e altre disposizioni per l'integrazione e l'armonizzazione della disciplina in materia di reati contro gli animali*" con impatto sul D.Lgs. 231/2001, in particolare: è stato introdotto nell'elenco dei reati presupposto della responsabilità degli enti l'art. 25 *undevicies* (Delitti contro gli animali), in relazione alla commissione dei delitti di uccisione di animali (art. 544-bis c.p.); maltrattamento di animali (art. 544-ter c.p.); spettacoli o manifestazioni vietati perché comportanti sevizie o strazio per gli animali (art. 544-quater c.p.); divieto di combattimento tra animali (art. 544-quinquies c.p.) e di uccisione o danneggiamento di animali altrui (art. 638 c.p.).

Con specifico riferimento alla responsabilità ex D.Lgs. 231/01, la normativa in commento ha apportato le seguenti modifiche:

- l'estensione del cd. catalogo dei reati- presupposto, integrato con le seguenti fattispecie:
  - all'art. 24, con i reati di "*turbata libertà degli incanti*" (punito dall'art. 353 c.p.) e "*turbata libertà del procedimento di scelta del contraente*" (punito dall'art. 353-bis c.p.);
  - all'art. 25-octies.1, con il reato di "*trasferimento fraudolento di valori*" (punito dall'art. 512-bis c.p.).
- la trasformazione in reato contravvenzionale dell'illecito amministrativo di "*abbandono di rifiuti*" di cui all'art. 255 D.Lgs. 152/2006;
- l'estensione dell'ambito di operatività della cd. confisca allargata ex art. 240-bis c.p.;
- ulteriori fattispecie di reati ambientali, tra cui i reati-presupposto "231" di "*inquinamento ambientale*" (art. 453-bis c.p.), "*traffico e abbandono di materiale ad alta radioattività*" (art. 452-sexies c.p.) e "*attività organizzate per il traffico illecito di rifiuti*" (art. 452-quaterdecies c.p.), tutti richiamati dall'art. 25-undecies D.Lgs. 231/2001;
- l'inasprimento del reato di "*inquinamento ambientale*" (art. 452-bis c.p.).

Anche in questo caso la norma è stata sottoposta all'Organismo di Vigilanza della Società per sue valutazioni in merito all'assunzione di eventuali ulteriori iniziative.

Infine, sono stati comunicati all'Organismo di Vigilanza per sue valutazioni e considerazioni gli ultimi interventi normativi rilasciati nel 2024, fra cui:

- la Legge n. 206/2023, pubblicata in Gazzetta Ufficiale n. 300 del 27 dicembre 2023, recante "*Disposizioni organiche per la valorizzazione, la promozione e la tutela del made in Italy*" e entrata in vigore in data 11 gennaio 2024; norma che ha ampliato l'ambito di applicazione del reato – presupposto di "*vendita di prodotti industriali con segni mendaci*" (punito dall'art. 517 c.p.), richiamato dall'art. 25-*bis*.1 D.Lgs. 231/2001, estendendone la punibilità anche a "*chiunque detiene per la vendita*" e non più solo a chi commercializza il bene contraffatto;
- lo schema di Decreto Legislativo recante "*Revisione della disciplina doganale e del sistema sanzionatorio in materia di accise e di altre imposte indirette sulla produzione e sui consumi*", di attuazione dell'art. 20, commi 2 e 3, della suddetta "*Delega al Governo per la riforma fiscale*", Legge n. 111/2023, approvato, in esame preliminare, in data 26 marzo 2024; schema trasmesso alla Presidenza del Senato il 13 giugno 2024 e che prevede, tra le altre, l'introduzione dei reati in materia di accise di cui al D.Lgs. 504/1995 nel catalogo dei reati 231;
- il Decreto-Legge n. 19/2024 recante "*Ulteriori disposizioni urgenti per l'attuazione del Piano nazionale di ripresa e resilienza (PNRR)*", pubblicato in Gazzetta ufficiale in data 2 marzo 2024 e convertito con modifiche in Legge n. 56 del 29 aprile 2024 – in vigore dal 1° maggio 2024 - che a sua volta ha esteso la punibilità per il reato-presupposto di "*trasferimento fraudolento di valori*", aggiungendo un secondo comma all'art. 512-*bis* c.p.; e
- il Disegno di Legge recante "*Disposizioni in materia di rafforzamento della cybersicurezza nazionale e di reati informatici*", approvato il 15 maggio 2024 dalla Camera dei Deputati e che interviene anche in materia 231 sia attraverso l'innalzamento delle sanzioni previste per alcuni dei reati richiamati dall'art. 24-*bis* del D.Lgs. 231/2001, sia attraverso l'inserimento di una nuova fattispecie di reato, l'estorsione informatica, fra i reati presupposto di cui all'art. 24-bis (divenuto L. n. 90 del 28 giugno 2024, in vigore dal 17 luglio 2024); e
- il Disegno di Legge recante "*Modifiche al codice penale, al codice di procedura penale, all'ordinamento giudiziario e al codice dell'ordinamento militare*" (c.d. "*Legge Nordio*"), approvato il 10 luglio 2024 dalla Camera dei Deputati, non ancora pubblicato in Gazzetta Ufficiale, che interviene in materia 231, sia attraverso l'abrogazione del reato di "*abuso d'ufficio*" (art. 323 c.p.), sia attraverso la modifica del reato di "*traffico di influenze illecite*" (art. 346 bis c.p.).

L'Organismo di Vigilanza viene periodicamente aggiornato sull'evoluzione del quadro normativo di riferimento ai fini dell'aggiornamento del Modello 231 che, alla data della presente relazione, è oggetto di un processo, avviato dalla fine del 2024, di verifica della matrice rischio-reato ai fini del recepimento delle ultime novità normative applicabili e di potenziale aggiornamento del Modello 231 della Società.

Operazioni con parti correlate

Con riferimento ai rapporti con le parti correlate si informa che tutte le operazioni poste in essere con parti correlate, sono limitate nella sostanza a rapporti relativi a operazioni di natura commerciale con parti correlate e a servizi commerciali amministrativi e finanziari intrattenuti con le società controllate e con la società collegata. Tali operazioni rientrano nella normale gestione d'impresa, nell'ambito dell'attività tipica di ciascun soggetto interessato, e sono regolate a condizioni di mercato.

La Società osserva la propria procedura interna "Regolamento Operazioni con Parti Correlate", adottata in data 12 novembre 2010 con delibera del Consiglio di Amministrazione (il "Regolamento"), in attuazione

del Regolamento approvato con delibera CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010, e successivamente modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010 (il "Regolamento CONSOB"). Il suddetto Regolamento è stato aggiornato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 19 dicembre 2018. È stato successivamente rivisto, al fine di aggiornare taluni riferimenti ivi contenuti, con delibera del Consiglio di Amministrazione del 19 dicembre 2019, e poi aggiornato, in ossequio alla delibera Consob n. 21624 del 10 dicembre 2020, con delibera del Consiglio di Amministrazione del 30 giugno 2021 e da ultimo aggiornato, in adeguamento alla nuova ripartizione delle competenze endoconsiliari in materia di operazioni con parti correlate, assegnate a partire dal 27 aprile 2022 al Comitato Controllo Rischi e Parti Correlate, con delibera del Consiglio di Amministrazione del 28 luglio 2022.

L'informativa sulle operazioni con parti correlate è fornita al paragrafo 10.1 Rapporti con parti correlate delle note illustrative al bilancio.

Le parti correlate sono costituite da soggetti iscritti nel Registro delle Parti Correlate istituito dalla Società. Il Regolamento è consultabile sul sito *internet www.gruppo24ore.ilsole24ore.com,* sezione *Governance.*

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2025

In data 2 luglio 2025, l'Offerente, ha reso noto, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, i risultati definiti delle adesioni all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria. Sulla base dei risultati definitivi comunicati da Intesa Sanpaolo – Divisione IMI Corporate & Investment Banking, nella sua qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, alla chiusura del Periodo di Adesione, risultano portate in adesione all'Offerta n. 11.926.537 Azioni Speciali, rappresentative di circa il 21,167% del capitale sociale rappresentato da Azioni Speciali de Il Sole 24 ORE, di circa il 66,183% delle Azioni Oggetto dell'Offerta nonché di circa il 18,251% del capitale sociale, per un contro-valore complessivo (calcolato sulla base del Corrispettivo, pari a Euro 1,100 per ciascuna Azione Speciale portata in adesione all'Offerta) pari a Euro 13.119.190,70. Il quantitativo complessivo di Azioni portate in adesione all'Offerta risulta quindi incrementato di n. 72.000 Azioni Speciali rispetto a quanto indicato in data 30 giugno 2025.

Si segnala che, dalla Data del Documento di Offerta (i.e. 23 maggio 2025) al 2 luglio 2025, l'Offerente ha effettuato acquisti al di fuori dell'Offerta, comunicati da quest'ultimo in ottemperanza alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili, per complessive n. 3.284.419 Azioni Speciali, pari a circa il 5,829% del capitale sociale rappresentato da Azioni Speciali de Il Sole 24 ORE, nonché a circa il 5,026% del capitale sociale de Il Sole 24 ORE, a un prezzo unitario per Azione non superiore al Corrispettivo. Pertanto, sulla base dei risultati definitivi dell'Offerta di cui sopra, tenuto conto (i) delle n. 11.926.537 Azioni Speciali portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (pari al 21,167% del capitale sociale rappresentato da Azioni Speciali de Il Sole 24 ORE); (ii) delle n. 41.279.501 Azioni Speciali già di titolarità dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto (pari al 73,261% del capitale sociale rappresentato da Azioni Speciali de Il Sole 24 ORE); e (iii) delle n. 330.202 Azioni Speciali proprie detenute dall'Emittente (pari allo 0,586% del capitale sociale rappresentato da Azioni Speciali de Il Sole 24 ORE), alla Data di Pagamento, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto risulteranno titolari di complessive n. 53.536.240 Azioni Speciali, pari al 95,014% del capitale sociale rappresentato da Azioni Speciali de Il Sole 24 ORE. Si segnala, in ogni caso, che Confindustria è altresì titolare di n. 9.000.000 azioni ordinarie de Il Sole 24 ORE, pari al 100% del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie e, pertanto, computando anche le n. 330.202 Azioni Speciali proprie detenute dall'Emittente, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto risulteranno titolari di complessive n. 62.536.240 azioni ordinarie e Azioni Speciali de Il Sole 24 ORE pari al 95,700% del capitale sociale de Il Sole 24 ORE.

L'Offerente ha confermato che la Riapertura dei Termini del Periodo di Adesione non avrà luogo, ai sensi e per gli effetti dell'art. 40-bis, comma 3, lett. b), del Regolamento Emittenti. Inoltre, Zenit ha comunicato che la Condizione MAE si è avverata. Con riferimento alla Condizione Soglia, alla luce dei risultati

definitivi dell'Offerta, l'Offerente ha confermato che tale Condizione dell'Offerta risulta avverata in quanto, per effetto delle adesioni all'Offerta, tenuto conto delle Azioni dell'Emittente già detenute dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto, incluse le Azioni Speciali proprie e le Azioni acquistate al di fuori dell'Offerta da parte di Zenit, l'Offerente verrà a detenere una partecipazione pari a circa il 95,014% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni Speciali de Il Sole 24 ORE. Infine, si segnala che anche la Condizione Autorizzativa e la Condizione Misure Difensive sono da intendersi avverate. L'Offerta, pertanto, è pienamente efficace e può essere perfezionata. Alla luce di tutto quanto precede, l'Offerente: (i) acquisterà tutte le Azioni Speciali portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione alla Data di Pagamento; e (ii) adempirà al Diritto di Acquisto e all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF in relazione alle rimanenti n. 2.809.557 Azioni Speciali ancora in circolazione, ovverosia le Azioni che non sono state portate in adesione durante il Periodo di Adesione e non sono state oggetto di acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta da parte dell'Offerente, pari a circa il 4,986% del capitale sociale rappresentato da Azioni Speciali dell'Emittente (le "Azioni Residue"). Sempre con comunicato stampa del 2 luglio 2025, l'Offerente ha ricordato che alla Data di Pagamento, si ovverosia il 4 luglio 2025, l'Offerente pagherà a ciascun Aderente all'Offerta il Corrispettivo, pari a Euro 1,100 per ciascuna Azione Speciale portata in adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione, a fronte del contestuale trasferimento del diritto di proprietà su tali Azioni a favore dell'Offerente. Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in denaro. Il Corrispettivo sarà versato dall'Offerente sul conto indicato dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento e della Raccolta delle Adesioni e da questi trasferito agli Intermediari Incaricati, che trasferiranno i fondi agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti all'Offerta sulla Scheda di Adesione. L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano trasferite agli Intermediari Incaricati. Resta a esclusivo carico degli Aderenti il rischio che gli Intermediari Incaricati, o gli Intermediari Depositari, non trasferiscano tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento. Alla luce dei risultati definitivi dell'Offerta, l'Offerente ha comunicato che si sono verificati i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto e per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF con riferimento alle Azioni Residue, ovverosia le rimanenti n. 2.809.557 Azioni Speciali, rappresentative del 4,986% del capitale sociale rappresentato da Azioni Speciali dell'Emittente, ancora in circolazione alla Data di Pagamento. Come dichiarato nel Documento di Offerta, esercitando il Diritto di Acquisto (ex articolo 111, del TUF), l'Offerente adempirà altresì all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando corso ad un'unica procedura (la "Procedura Congiunta"), avente ad oggetto la totalità delle Azioni Residue. Il corrispettivo della Procedura Congiunta - e, pertanto, del Diritto di Acquisto e del contestuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF - sarà determinato da CONSOB in misura pari al Corrispettivo (i.e., Euro 1,100 per Azione Residua) ai sensi del combinato disposto dell'art. 108, comma 4, del TUF (come richiamato, con riferimento al Diritto di Acquisto, dall'art. 111, comma 2, del TUF) e dell'articolo 50, comma 4, lettera c), del Regolamento Emittenti (come richiamato, con riferimento al Diritto di Acquisto, dall'art. 50- quater, comma 1, del Regolamento Emittenti), dal momento che, ai sensi delle richiamate disposizioni di legge e regolamentari, il numero di Azioni conferite all'Offerta durante il Periodo di Adesione (congiuntamente con gli acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione) è stato superiore al 50%, ma inferiore al 90%, delle Azioni Oggetto dell'Offerta (i.e., pari a n. 13.430.727 Azioni, rappresentative del 74,530% delle Azioni Oggetto dell'Offerta).

L'Offerente ha precisato che, a seguito dell'adempimento della Procedura Congiunta, Borsa Italiana disporrà, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, la sospensione delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Milan e il Delisting.

Conseguentemente, con comunicato diffuso al pubblico nella serata del 30 luglio 2023, l'Offerente ha reso noto che CONSOB, con delibera del 30 luglio 2025, n. 23649, ha determinato il corrispettivo per l'esercizio del Diritto di Acquisto e per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto in misura pari al Corrispettivo, ovverosia pari a Euro 1,100, per ciascuna delle n. 2.809.557 Azioni Speciali ancora in circolazione. La

Procedura Congiunta, ha reso noto l'Offerente, avrà luogo in data 7 agosto 2025 e, a seguito dell'adempimento della stessa, Borsa italiana disporrà la sospensione delle Azioni Speciali dalle negoziazioni su Euronext Milan nelle sedute del 5 agosto 2025 e del 6 agosto 2025 e il *delisting* a partire dalla seduta del 7 agosto 2025.

In data 22 luglio 2025, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, sentiti i Comitati endoconsiliari competenti e previo parere favorevole del Collegio Sindacale, la nomina ad interim a Dirigente Preposto per la redazione dei documenti contabili societari della dott.ssa Paola De Lucia.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il quadro internazionale continua ad essere caratterizzato da elevata incertezza soprattutto a causa dell'imprevedibile evoluzione delle tensioni geo-politiche, dei rischi derivanti da pressioni protezionistiche nonché da prospettive di crescita moderate. Nel primo semestre 2025, si prevede una crescita del Pil italiano dello 0,6% nel 2025 e dello 0,8% nel 2026, dopo essere aumentato dello 0,7% nei due anni precedenti (fonte: *Istat – Le prospettive dell'economia italiana - 6 giugno 2025*).

L'incertezza del contesto macroeconomico e geopolitico attuale impone di continuare a mantenere cautela rispetto alle previsioni future.

In tale scenario, il Gruppo registra nel primo semestre 2025 ricavi, *ebitda* ed *ebit* superiori a quanto previsto nel budget 2025 e conferma la propria volontà di perseguire uno sviluppo sostenibile nel tempo, facendo leva sulla continua valorizzazione del *brand*, sulla digitalizzazione dei prodotti e dei processi, nonché sull'internazionalizzazione, potenziando ulteriormente il proprio ruolo di *media group* di riferimento per il Sistema Paese in termini di informazione, formazione e di strumenti a supporto della *business community* per fronteggiare le nuove sfide nei mercati nazionali ed internazionali.

Permane, quindi, l'obiettivo di crescita del Gruppo su arco di Piano con riguardo ai principali indicatori economico-finanziari, pur in presenza di un contesto che potrebbe determinare il raggiungimento dei relativi *target* con uno o due anni di ritardo.

Milano, 5 agosto 2025

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Dott.ssa Maria Carmela COLAIACOVO

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Prospetto della situazione patrimoniale finanziaria

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA			
migliaia di euro	Note (*)	30.06.2025	31.12.2024
ATTIVITÀ			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	(1)	30.858	33.861
Avviamento	(2)	20.324	20.324
Attività immateriali	(3)	21.140	22.877
Partecipazioni in società collegate e joint venture	(4)	16	16
Attività finanziarie non correnti	(5)	820	850
Altre attività non correnti	(6)	4.652	5.006
Attività per imposte anticipate	(7)	8.627	9.088
Totale		**86.436**	**92.022**
Attività correnti			
Rimanenze	(8)	2.837	2.911
Crediti commerciali	(9)	65.914	65.215
Altri crediti	(10)	2.265	1.892
Altre attività finanziarie correnti	(11)	2.436	2.413
Altre attività correnti	(12)	10.135	6.721
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(13)	76.258	72.442
Totale		**159.844**	**151.593**
Attività disponibili alla vendita		-	-
TOTALE ATTIVITÀ		**246.280**	**243.615**

(*) Sezione 8 delle Note illustrative (Note ai prospetti di bilancio)

Ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti di operazioni o posizioni con parti correlate su Situazione patrimoniale finanziaria, Conto economico complessivo e Rendiconto finanziario del Gruppo 24 ORE sono riportati al punto 10.1.

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA (SEGUE)

migliaia di euro	Note (*)	30.06.2025	31.12.2024
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ			
Patrimonio netto	(14)		
Patrimonio netto attribuibile ad azionisti della controllante			
Capitale sociale	(15)	570	570
Riserve di capitale	(16)	19.452	19.452
Altre riserve	(17)	(3.057)	(3.339)
Utili (perdite) portati a nuovo	(18)	15.770	6.713
Utile (perdita) attribuibile ad azionisti della controllante	(19)	1.061	9.057
Totale		**33.797**	**32.453**
Patrimonio netto attribuibile ad azionisti di minoranza			
Capitale e riserve attribuibili ad azionisti di minoranza		-	-
Utile (perdita) attribuibile ad azionisti di minoranza		-	-
Totale		**-**	**-**
Totale patrimonio netto		**33.797**	**32.453**
Passività non correnti			
Passività finanziarie non correnti	(20)	69.519	73.004
Benefici ai dipendenti	(21)	9.130	9.329
Passività per imposte differite	(7)	2.675	2.840
Fondi rischi e oneri	(22)	5.284	5.529
Altre passività non correnti	(23)	2.646	2.593
Totale		**89.255**	**93.295**
Passività correnti			
Altre passività finanziarie correnti	(24)	9.122	8.309
Debiti commerciali	(25)	90.735	86.400
Altre passività correnti	(26)	47	14
Altri debiti	(27)	23.324	23.145
Totale		**123.229**	**117.868**
Passività disponibili alla vendita		-	-
Totale passività		**212.483**	**211.162**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		**246.280**	**243.615**

(*) Sezione 8 delle Note illustrative (Note ai prospetti di bilancio)

Ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti di operazioni o posizioni con parti correlate su Situazione patrimoniale finanziaria, Conto economico complessivo e Rendiconto finanziario del Gruppo 24 ORE sono riportati al punto 10.1.

Prospetto dell'utile (perdita)

PROSPETTO DELL'UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO

migliaia di euro	Note (*)	1° semestre 2025	1° semestre 2024
1) Attività in funzionamento			
Ricavi	(28)	105.188	106.887
Altri proventi operativi	(29)	3.359	3.996
Costi del personale	(30)	(40.804)	(38.682)
Variazione delle rimanenze	(8)	(75)	(567)
Acquisti materie prime e di consumo	(31)	(2.085)	(1.490)
Costi per servizi	(32)	(49.407)	(49.764)
Costi per godimento di beni di terzi	(33)	(3.537)	(3.919)
Oneri diversi di gestione	(34)	(1.576)	(1.813)
Accantonamenti	(22)	(469)	(1.126)
Svalutazione crediti	(9,10)	(20)	(339)
Margine operativo lordo		10.575	13.183
Ammortamenti attività immateriali	(3)	(3.820)	(3.789)
Ammortamenti attività materiali	(1)	(3.936)	(3.852)
Plus/minusvalenze da cessione attività non correnti	(35)	7	(17)
Risultato operativo		2.826	5.525
Proventi finanziari	(36)	1.017	1.554
Oneri finanziari	(36)	(2.066)	(2.354)
Totale proventi (oneri) finanziari		(1.050)	(800)
Altri proventi da attività e passività di investimento	(5-37)	(63)	22
Risultato prima delle imposte		1.714	4.747
Imposte sul reddito	(38)	(652)	(1.817)
Risultato delle attività in funzionamento		1.061	2.931
2) Attività destinate alla vendita			
Risultato delle attività destinate alla vendita		-	-
Risultato netto	(19)	1.061	2.931
Risultato attribuibile ad azionisti di minoranza	-	-	-
Risultato attribuibile ad azionisti della controllante	(19)	1.061	2.931
Utile (perdita) per azione-base in euro	(19)	0,02	0,05
Utile (perdita) per azione-diluito in euro	(19)	0,02	0,05

(*) Sezione 8 delle Note illustrative (Note ai prospetti di bilancio).

Prospetto di conto economico complessivo

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO		
migliaia di euro	1° semestre 2025	1° semestre 2024
Risultato netto	**1.061**	**2.931**
Altre componenti del conto economico complessivo		
Altre componenti del conto economico complessivo riclassificabili a conto economico	**-**	**-**
Altre componenti del conto economico complessivo non riclassificabili	**282**	**79**
Utili (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	282	79
Totale conto economico complessivo	**1.344**	**3.010**
Attribuibile a:		
Azionisti di minoranza	**-**	**-**
Azionisti della controllante	**1.344**	**3.010**
TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	**1.344**	**3.010**

(*) Sezione 8 delle Note illustrative (Note ai prospetti di bilancio)

Ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti di operazioni o posizioni con parti correlate su Situazione patrimoniale finanziaria, Conto economico complessivo e Rendiconto finanziario del Gruppo 24 ORE sono riportati al punto 10.1.

Prospetto di rendiconto finanziario

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO			
migliaia di euro	Note (*)	1° semestre 2025	1° semestre 2024
Voci di rendiconto			
Risultato ante imposte attività in funzionamento pertinenza del Gruppo [a]		1.714	4.747
Rettifiche [b]		**9.371**	**9.412**
Ammortamenti	(1,3)	7.756	7.641
(Plusvalenze) minusvalenze	(35)	(7)	17
Effetto valutazione partecipazioni	(5)	31	(22)
Liquidazione partecipazione	(37)	32	-
Accantonamento e (rilascio) fondi rischi e oneri	(22)	192	790
Accantonamento benefici a dipendenti	(21)	317	185
Oneri e proventi finanziari	(36)	1.050	800
Variazioni del capitale circolante netto operativo [c]		**(1.354)**	**85**
Variazione rimanenze	(8)	75	567
Variazione crediti commerciali	(9)	(700)	(1.486)
Variazione debiti commerciali	(25)	4.335	2.640
Pagamenti imposte sul reddito		(245)	(155)
Altre variazioni del capitale circolante netto		(4.820)	(1.481)
Totale cash flow attività operativa [d=a+b+c]		**9.730**	**14.244**
Cash flow derivante da attività di investimento [e]		**(2.527)**	**(702)**
Investimenti in attività immateriali e materiali	(1,3)	(2.254)	(2.130)
Corrispettivi da cessione di attività immateriali e materiali	(1)	7	-
Depositi cauzionali versati	(5)	(107)	-
Variazione crediti a garanzia di debiti finanziari		-	1.086
Altre variazioni delle attività di investimento		(174)	343
Cash flow derivante da attività finanziaria [f]		**(3.386)**	**(11.445)**
Interessi finanziari netti pagati	(36)	(198)	(861)
Variazione dei finanziamenti bancari a breve		-	(9.183)
Riacquisto prestito obbligazionario non garantito e non garantibile	(20)	(983)	-
Variazioni altri debiti e crediti finanziari		1.366	1.795
Variazione debiti IFRS 16		(3.571)	(3.195)
Variazione risorse finanziarie [g=d+e+f]		**3.816**	**2.097**
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio		**72.442**	**68.730**
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo		**76.258**	**70.826**
Incremento (decremento) del periodo		**3.816**	**2.097**

(*) Sezione 8 delle Note illustrative (Note ai prospetti di bilancio)

Ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti di operazioni o posizioni con parti correlate su Situazione patrimoniale finanziaria, Conto economico complessivo e Rendiconto finanziario del Gruppo 24 ORE sono riportati al punto 10.1.

Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto

GRUPPO 24 ORE - PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

migliaia di euro	Capitale sociale	Riserve di capitale	Riserva legale	Riserva non distribuibile EX 2426	Riserva TFR-adeguamento Ias	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Patrimonio Netto azionisti controllante	Patrimonio Netto azionisti di minoranza	Patrimonio Netto Totale
	(15)	(16)	(17)	(17)	(17)	(18)	(19)	(15)		(15)
Saldo al 31 dicembre 2023	**570**	**19.452**	**114**	**509**	**(3.831)**	**(913)**	**7.696**	**23.598**	**-**	**23.598**
Adeguamento attuariale TFR					79			79		79
Risultato netto del periodo	-	-					2.931	2.931		2.931
Totale Proventi/oneri	**-**	**-**	**-**	**-**	**79**	**-**	**2.931**	**3.010**	**-**	**3.010**
Altre variazioni								-		-
Movimentazione Risultato 2023		-				7.696	(7.696)	-		-
Saldo al 30 giugno 2024	**570**	**19.452**	**114**	**509**	**(3.751)**	**6.783**	**2.931**	**26.608**	**-**	**26.608**
Saldo al 31 dicembre 2024	**570**	**19.452**	**114**	**509**	**(3.962)**	**6.713**	**9.057**	**32.453**	**-**	**32.453**
Adeguamento attuariale TFR					282			282		282
Risultato netto	-	-					1.061	1.061		1.061
Totale Proventi/oneri	**-**	**-**	**-**	**-**	**282**	**-**	**1.061**	**1.344**	**-**	**1.344**
Altre variazioni								-		-
Movimentazione Risultato 2024		-				9.057	(9.057)	-		-
Saldo al 30 giugno 2025	**570**	**19.452**	**114**	**509**	**(3.680)**	**15.770**	**1.061**	**33.797**	**-**	**33.797**

(*) Sezione 8 delle Note illustrative (Note ai prospetti di bilancio)

Milano, 5 agosto 2025

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Dott.ssa Maria Carmela COLAIACOVO

NOTE ILLUSTRATIVE

1. Informazioni generali

Il Gruppo 24 ORE opera in posizione di *leadership* sul mercato dell'informazione economico-finanziaria indirizzando la propria offerta al pubblico, alle categorie professionali, alle imprese e alle istituzioni finanziarie.

La composizione del Gruppo e dell'area di consolidamento al 30 giugno 2025 è riportata al paragrafo 7, Area di consolidamento.

Le società incluse nell'area di consolidamento del Gruppo al 30 giugno 2025 sono:

- **Il Sole 24 ORE S.p.A.**, la società Capogruppo, che funge sia da *holding*, detenendo le partecipazioni di controllo nelle società del Gruppo, sia da società operativa, mediante l'esercizio dei *business* caratteristici (informazione generale, finanziaria, professionale, agenzia giornalistica ecc.);
- **Il Sole 24 ORE UK Ltd.**, società controllata al 100% che cura l'intermediazione per la vendita di spazi pubblicitari nel Regno Unito e a livello internazionale;
- **24 ORE Cultura S.r.l.**, società controllata al 100%, specializzata in prodotti dedicati all'arte e alla fotografia, e nella organizzazione di mostre ed eventi;
- **Il Sole 24 ORE Eventi S.r.l.,** società controllata al 100% operante, sia in Italia che all'estero, nel settore dell'organizzazione, gestione, promozione e vendita di conferenze, eventi, *meeting*, forum ed incontri, frequentabili anche a distanza e rivolti a professionisti, aziende, enti pubblici e privati;
- **Sole 24 ORE Formazione S.p.A.**, società collegata con una partecipazione pari al 15% operante nel settore della formazione. La società, detenuta all'85% dal Gruppo Multiversity, è consolidata con il metodo del patrimonio netto.

La sede legale e amministrativa della Capogruppo è a Milano in viale Sarca 223. Confindustria detiene il controllo della società Capogruppo.

Il capitale sociale della Capogruppo ammonta a 570.124,76 euro, rappresentato da 65.345.797 azioni. Al 30 giugno 2025 le azioni totali sono così suddivise:

- n. 9.000.000 azioni ordinarie detenute da Confindustria, pari al 13,77% del totale delle azioni;
- n. 56.345.797 azioni di categoria speciale quotate su Euronext Milan, mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. pari all'86,23% del totale delle azioni, di cui 37.995.082 azioni detenute da Confindustria, pari al 71,918% del capitale sociale, 15.210.956 detenute dalla Società Zenit S.p.A. offerente dell'Offerta Pubblica di Acquisto, 2.809.557 detenute da altri azionisti e n. 330.202 azioni proprie.

Le azioni di categoria speciale de Il Sole 24 ORE S.p.A. sono attualmente quotate sull'Euronext Milan, mercato gestito da Borsa Italiana S.p.A..

CODICI IDENTIFICATIVI DEL TITOLO	
Nome	Il Sole 24 ORE S.p.A.
Codice ISIN	IT0005283111
Codice Reuters	S24.MI
Codice Bloomberg	S24: IM

In data 23 luglio 2021 Il Sole 24 ORE S.p.A. ha sottoscritto gli accordi funzionali all'emissione di un prestito obbligazionario non garantito e non convertibile per un ammontare in linea capitale di 45 milioni di euro e della durata di 7 anni, destinato esclusivamente ad investitori qualificati, in esenzione dalla disciplina in materia di offerta al pubblico prevista dal Regolamento (UE) 2017/1129, e secondo la *Regulation S* del U.S. Securities Act del 1933.

Il 1° agosto 2024 il Consiglio di Amministrazione de Il Sole 24 ORE S.p.A. ha deliberato di approvare l'eventuale riacquisto parziale sui mercati di riferimento italiano ed estero o a mezzo di trattativa privata del prestito obbligazionario emesso in data 29 luglio 2021, entro l'importo nominale massimo di 4 milioni di euro, anche in via scindibile ed in più tranches senza limiti di tempo. Al 30 giugno 2025, il prestito obbligazionario non garantito e non convertibile ammonta in valore nominale a 44 milioni di euro. Il 2 luglio 2025 il riacquisto parziale sui mercati di riferimento italiano ed estero, è stato temporaneamente sospeso.

Il prestito obbligazionario è attualmente quotato sui seguenti sistemi multilaterali di negoziazione:

- Euro MTF della Borsa del Lussemburgo;
- ExtraMOT PRO di Borsa Italiana S.p.A..

CODICI IDENTIFICATIVI DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO	
Nome	Il Sole 24 ORE S.p.A.
Codice ISIN	XS2355600110
Codice Refinitiv LU	XS2355600110=LU
Codice Refinitiv MI	XS235560011=MI

La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025, comprendente il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2025, la relazione sulla gestione e l'attestazione prescritta dall'art. 154-*bis,* comma 5 del D.Lgs. 58/1998 (T.U.F.), in conformità a quanto statuito dall'art. 154-*ter*, comma 1 del D.Lgs. 58/1998 (T.U.F.), è stata autorizzata per la pubblicazione dal Consiglio di amministrazione in data 5 agosto 2025.

2. Forma, contenuto e principi contabili internazionali

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2025 è stato predisposto sul presupposto del funzionamento e della continuità aziendale e redatto in conformità ai criteri di rilevazione e valutazione stabiliti dai Principi Contabili Internazionali (*International Accounting Standards – Ias e International Financial Reporting Standards – Ifrs*), integrati dalle relative Interpretazioni (*Standing Interpretations Committee – SIC e IFRS Interpretations Committee – IFRIC*), approvati e pubblicati *dall'International Accounting Standards Board* – e omologati dal Regolamento (Ce) n. 1126/2008 della Commissione europea e successive modifiche e integrazioni.

Il Regolamento (Ce) n. 1126/2008 della Commissione europea e successive modifiche e integrazioni adotta i Principi Contabili Internazionali conformemente al Regolamento (Ce) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, espressamente richiamato dall'articolo 154 ter, al comma 3 del D.Lgs 58/1998 (TUF) per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025.

La forma e il contenuto del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 sono conformi all'informativa prevista dallo Ias 34 - Bilanci intermedi per il bilancio semestrale in forma abbreviata. Tale bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. La sua finalità, infatti, è quella di fornire un aggiornamento rispetto all'ultimo bilancio consolidato annuale, concentrandosi sulle nuove attività, fatti e circostanze verifica-

tesi nel periodo intercorrente tra il 31 dicembre 2024 e il 30 giugno 2025 e fornendo una spiegazione delle operazioni e dei fatti rilevanti per la comprensione delle variazioni nella situazione patrimoniale-finanziaria e nel risultato di periodo.

I principi contabili e i criteri di misurazione e valutazione utilizzati per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 sono gli stessi principi e metodi contabili adottati per la redazione dell'ultimo bilancio consolidato annuale, al quale si fa rinvio, salvo quanto indicato al paragrafo 4 Cambiamenti di principi contabili, errori e cambiamenti di stima.

La valuta utilizzata per la presentazione di questo bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 è l'euro e gli importi sono espressi in migliaia di euro, salvo ove espressamente indicato.

3. Schemi di bilancio

Il Gruppo ha predisposto il prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria classificando distintamente attività correnti e non correnti e passività correnti e non correnti.

Per ciascuna voce di attività e passività che include sia importi con scadenza entro dodici mesi dalla data di riferimento del bilancio, sia oltre dodici mesi, è stato indicato l'importo che si prevede di recuperare o regolare oltre i dodici mesi.

Il prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria è stato redatto alla fine del periodo di riferimento e i dati comparati sono riferiti al bilancio consolidato annuale dell'anno precedente.

Tutte le voci di ricavo e costo rilevate nel periodo, ivi compresi gli oneri finanziari, la quota dell'utile (perdita) di collegate e *joint venture* contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, gli oneri tributari e un unico importo relativo al totale delle attività operative cessate, sono presentate nel prospetto dell'utile (perdita) di periodo, che precede immediatamente il prospetto che rappresenta il Conto economico complessivo.

Il prospetto di Conto economico complessivo inizia con l'utile o la perdita di periodo, presenta la sezione relativa alle altre componenti e il totale delle altre componenti di conto economico complessivo. Il risultato del Conto economico complessivo è dato dal totale dell'utile (perdita) di periodo e delle altre componenti di Conto economico complessivo.

Nel prospetto dell'utile (perdita) di periodo è presentata la ripartizione dell'utile (perdita) di periodo attribuibile ai soci dell'entità controllante e dell'utile (perdita) di periodo attribuibile alle interessenze di minoranza.

Nel prospetto di Conto economico complessivo è presentata la ripartizione del conto economico complessivo di periodo attribuibile ai soci dell'entità controllante e del conto economico complessivo attribuibile alle interessenze di minoranza.

Le componenti che sono rilevate al di fuori dell'utile (perdita) del periodo corrente su specifica disposizione di alcuni *Ias*/*Ifrs* sono presentate nella sezione delle altre componenti di conto economico complessivo del prospetto di conto economico complessivo.

La sezione relativa alle altre componenti di Conto economico complessivo, deve presentare le voci relative agli importi delle altre componenti di Conto economico complessivo del periodo, classificate per natura (inclusa la quota parte delle altre componenti di Conto economico complessivo di pertinenza di società collegate e *joint venture* contabilizzate con il metodo del patrimonio netto) e raggruppate in quelle che, in conformità alle disposizioni di altri *Ias/Ifrs*:

- non saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) d'esercizio;

- saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) d'esercizio, quando saranno soddisfatte determinate condizioni.

Le altre componenti di Conto economico complessivo che possono essere riclassificate nell'utile (perdita) di esercizio sono:

- gli utili e le perdite derivanti dalla conversione dei bilanci di una gestione estera;
- la parte efficace degli utili e delle perdite sugli strumenti di copertura in una copertura di flussi finanziari;
- gli utili e le perdite dalla rideterminazione delle attività finanziarie non correnti.

Le altre componenti di Conto economico complessivo che non possono essere riclassificate nell'utile (perdita) di periodo sono gli utili e le perdite attuariali da piani a benefici definiti.

Le voci del prospetto delle altre componenti di Conto economico complessivo sono presentate al lordo degli effetti fiscali correlati con un unico valore relativo all'ammontare aggregato delle imposte relative a tali voci. L'imposta è ripartita tra le voci che potrebbero essere successivamente riclassificate nell'utile (perdita) d'esercizio e quelle che non saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) di periodo.

La classificazione utilizzata per lo schema del prospetto dell'utile (perdita) di periodo è quella per natura. Il prospetto dell'utile (perdita) di periodo e il prospetto di Conto economico complessivo sono stati redatti per il periodo di riferimento dell'esercizio in corso e comparati con i prospetti relativi al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'informativa sui flussi finanziari è stata assicurata mediante la predisposizione del Rendiconto finanziario, parte integrante di questo bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Il metodo utilizzato per la presentazione dei flussi finanziari è quello indiretto, secondo il quale il risultato del periodo è stato rettificato per gli effetti:

- delle variazioni di rimanenze, crediti e debiti generati dall'attività operativa;
- delle operazioni di natura non monetaria;
- di tutti gli altri elementi i cui effetti monetari sono flussi finanziari dell'attività di investimento o finanziaria.

Il prospetto in cui viene illustrata la Posizione finanziaria netta è stato predisposto sulla base di quanto indicato nell'orientamento in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto (ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021).

Il prospetto delle variazioni del Patrimonio netto evidenzia:

- il totale Conto economico complessivo del periodo, con indicazione separata degli importi totali attribuibili ai soci della controllante e di quelli attribuibili alle interessenze di minoranza;
- per ciascuna voce di Patrimonio netto, gli eventuali effetti dell'applicazione retroattiva o della rideterminazione retroattiva rilevati in conformità allo *Ias* 8 *Principi contabili, cambiamenti nelle stime e errori*;

per ciascuna voce di Patrimonio netto, una riconciliazione tra il valore contabile all'inizio e quello al termine del periodo, indicando separatamente le modifiche derivanti da:

- utile o perdita;
- altre componenti di Conto economico complessivo;

- eventuali operazioni con soci, con separata indicazione dei contribuiti da parte dei soci, distribuzioni di Patrimonio netto ai soci e variazioni di interessenza partecipativa nelle controllate senza perdita di controllo.

Per ciascuna componente di Patrimonio netto, nel prospetto delle variazioni di Patrimonio netto è stata altresì presentata un'analisi delle altre componenti di conto economico complessivo per elemento.

Il prospetto delle variazioni delle poste di Patrimonio netto è stato redatto con riferimento alla data di chiusura del periodo comparato con i dati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

In una specifica tabella, parte integrante di questo Bilancio consolidato semestrale abbreviato, sono elencate le imprese del Gruppo con l'indicazione della denominazione, della sede, del capitale, delle quote possedute direttamente o indirettamente, dalla controllante e da ciascuna delle controllate, delle modalità di consolidamento, nonché l'elenco delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto.

Le Note illustrative sono presentate in modo selettivo, come spiegazione di operazioni e fatti rilevanti per la comprensione delle variazioni nella Situazione patrimoniale-finanziaria e nel risultato gestionale successivamente alla data di chiusura dell'ultimo esercizio. Nel prospetto di Situazione patrimoniale-finanziaria, nel prospetto di utile (perdita) di periodo, nel prospetto di Conto economico complessivo, nel prospetto di Rendiconto finanziario e nel prospetto di variazioni di Patrimonio netto vi è il rinvio all'informativa di dettaglio del paragrafo 8 Note illustrative ai prospetti di Bilancio.

4. Cambiamenti di Principi Contabili, errori e cambiamenti di stima

I principi contabili adottati sono modificati da un esercizio all'altro solo se il cambiamento è richiesto da un nuovo principio o se contribuisce a fornire informazioni maggiormente attendibili e rilevanti degli effetti delle operazioni compiute sulla situazione patrimoniale-finanziaria, sul risultato economico o sui flussi finanziari dell'entità.

I cambiamenti di principi contabili sono contabilizzati:

- in base a quanto previsto dalle specifiche disposizioni transitorie, qualora esistano, di quel principio;
- retroattivamente, se il principio non contiene disposizioni transitorie, o se il principio viene cambiato volontariamente, con imputazione dell'effetto a patrimonio netto d'apertura per il più remoto degli esercizi presentati. Gli altri importi comparativi indicati per ciascun esercizio precedente vengono parimenti rettificati come se il nuovo principio fosse stato applicato sin dall'inizio.

L'approccio prospettico è adottato solo quando non risulta fattibile determinare gli effetti specifici sul periodo o l'effetto cumulativo del cambiamento per tutti gli esercizi precedenti.

Nel caso di errori rilevanti si applica lo stesso trattamento previsto per i cambiamenti nei principi contabili come sopra illustrato. Nel caso di errori non rilevanti la contabilizzazione è effettuata nel prospetto dell'utile (perdita) del periodo in cui l'errore è rilevato.

Negli esercizi in cui si applica un principio contabile retroattivamente, si rideterminano retroattivamente, oppure si riclassificano alcune voci di bilancio e l'applicazione retroattiva, la rideterminazione retroattiva, o la riclassificazione, hanno un impatto significativo sull'informativa riportata nel prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria all'inizio dell'esercizio precedente, vengono presentati tre prospetti della Situazione patrimoniale-finanziaria:

- alla chiusura dell'esercizio corrente;
- alla chiusura dell'esercizio precedente;
- all'inizio dell'esercizio precedente.

I cambiamenti di stima sono contabilizzati prospetticamente nel prospetto dell'utile (perdita) dell'esercizio in cui avviene il cambiamento se influisce solo su quest'ultimo oppure nell'esercizio in cui è avvenuto il cambiamento e negli esercizi successivi se il cambiamento influisce anche su questi ultimi.

Nuovi Principi Contabili interpretazioni e modifiche adottati dal Gruppo

A partire dal 1° gennaio 2025, rispetto al bilancio al 31 dicembre 2024, trovano applicazione i seguenti nuovi principi e modifiche ai principi contabili, che non hanno avuto impatto sul bilancio del Gruppo.

The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability – Modifiche allo IAS 21

Nel mese di agosto del 2023, lo IASB ha emesso le modifiche allo IAS 21 *Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability* per chiarire alcuni aspetti relativi alla situazione in cui una valuta non è convertibile in un'altra.

Le principali novità sono l'introduzione di una guida specifica su come determinare il tasso di cambio da utilizzare quando una valuta non è convertibile con un'altra. In particolare, le modifiche chiariscono che quando manca la convertibilità, un'entità deve stimare il tasso di cambio che sarebbe applicabile in una transazione di cambio ordinata tra parti ben informate e disponibili. Questo potrebbe richiedere la considerazione di vari fattori economici e di mercato, inclusi i tassi di cambio utilizzati in transazioni recenti, i tassi di cambio paralleli e altri dati rilevanti, con l'obiettivo di riflettere al meglio il valore economico della transazione nella valuta funzionale dell'entità.

Tali modifiche non hanno avuto alcun impatto sul presente bilancio consolidato intermedio abbreviato del Gruppo.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni omologati o non ancora omologati dall'Unione Europea, non ancora in vigore e non adottati anticipatamente dal Gruppo

Lo *Iasb* e l'*Ifric* hanno approvato alcune variazioni agli *Ias*/*Ifrs* già in vigore ed emesso nuovi *Ias*/*Ifrs* e nuove interpretazioni *Ifric*. Tali nuovi documenti, avendo una data di entrata in vigore differita, non sono stati adottati per la preparazione del presente bilancio consolidato, ma saranno applicati a partire dalla data di entrata in vigore prestabilita come obbligatoria. Dalle analisi preliminari è emerso che gli impatti sul bilancio consolidato di Gruppo derivanti dai nuovi Principi, Modifiche e Interpretazioni di cui sotto non risultano essere significativi.

Lo IASB ha emesso la seguente modifica, omologata o non ancora omologati dall'Unione Europea: *Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments* (*Amendments to* IFRS 9 *and* IFRS 7) (emesso il 30 maggio 2024; in vigore dal 1° gennaio 2026); *Annual Improvements Volume 11* (emesso il 18 luglio 2024; in vigore dal 1° gennaio 2026); *Amendments to the Contracts Referencing Nature-dependent Electricity (Amendments to IFRS 9 and IFRS 7*) (emesso il 18 dicembre 2024; in vigore dal 1° gennaio 2026); IFRS 18 *Presentation and Disclosure in Financial Statements* (emesso il 9 aprile 2024; in vigore dal 1° gennaio 2027); IFRS 19 *Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures* (emesso il 9 maggio 2024; in vigore dal 1° gennaio 2027).

5. Strumenti finanziari e gestione dei rischi

Con riferimento alla situazione patrimoniale finanziaria, al risultato economico e ai flussi finanziari del Gruppo, sono fornite informazioni integrative che agevolano la valutazione della dimensione e della natura dei rischi correlati.

I rischi correlati agli strumenti finanziari utilizzati sono:

- il rischio di mercato, cioè il rischio che il *fair value* o i flussi finanziari di uno strumento finanziario fluttuino in seguito a variazioni dei prezzi sul mercato. Tale rischio è ulteriormente scomponibile in:
  - rischio di valuta, vale a dire il rischio che il valore di uno strumento finanziario fluttui in seguito a variazioni dei cambi;
  - rischio di tasso di interesse sul *fair value*, vale a dire il rischio che il valore di uno strumento finanziario o i suoi flussi finanziari futuri fluttuino in seguito a variazioni dei tassi di interesse sul mercato;
  - rischio di prezzo, vale a dire il rischio che il *fair value* di uno strumento finanziario o i suoi flussi finanziari futuri fluttuino in seguito a variazioni dei prezzi di mercato;
- il rischio di credito, vale a dire il rischio che una delle parti di uno strumento finanziario non adempia a un'obbligazione e causi una perdita finanziaria all'altra;
- il rischio di liquidità, vale a dire il rischio di incontrare difficoltà nell'adempiere alle obbligazioni relative a passività finanziarie regolate mediante disponibilità liquide o altra attività finanziaria.

Situazione finanziaria del Gruppo

Linee di credito disponibili

In data 23 novembre 2023 la Società ha risolto anticipatamente l'operazione di cartolarizzazione *pro-soluto* e *pro-solvendo*, realizzata con la società veicolo Monterosa SPV S.r.l., prevedendo la retrocessione degli incassi e degli eventuali crediti residui ceduti in modalità *pro-solvendo* con effetto aprile 2024.

Al fine di coprire i fabbisogni finanziari di breve termine, nel corso dei mesi di novembre e dicembre 2023 la Società ha stipulato con il sistema bancario n.2 contratti a fronte dei quali ha la disponibilità di linee di credito utilizzabili per complessivi 20,0 milioni di euro e relative ad affidamenti per smobilizzo anticipato dei crediti con modalità di pagamento SDD (*Sepa Direct Debit*).

Al 30 giugno 2025 le linee per anticipazione dei crediti commerciali suddette non risultano utilizzate.

Tali linee di credito, al netto della quota da retrocedere sugli incassi dei crediti già ceduti in modalità *pro-soluto,* unitamente alla liquidità disponibile risultano complessivamente pari a 95,9 milioni di euro.

In data 29 luglio 2021 Il Sole 24 ORE S.p.A. ha emesso un prestito obbligazionario non garantito e non convertibile per un ammontare in linea capitale di 45 milioni di euro e della durata di 7 anni; rimborso a scadenza in un'unica soluzione (c.d. *bullet*). Al 30 giugno 2025, è stato riacquistato un milione di euro di valore nominale del bond e il 2 luglio 2025 l'operazione è stata temporaneamente sospesa.

Cartolarizzazione dei crediti commerciali

Il 23 novembre 2023, contestualmente all'operazione di chiusura anticipata della cartolarizzazione *pro-soluto* e *pro- solvendo* con il veicolo Monterosa SPV S.r.l., la Società ha avviato una nuova operazione di cartolarizzazione *pro-soluto*, realizzata con la società veicolo Manno SPV S.r.l. e strutturata da Banca Intesa Sanpaolo S.p.A., per finanziare l'acquisto di crediti commerciali de Il Sole 24 ORE S.p.A..

Manno SPV S.r.l. non è controllata dal Gruppo e pertanto non è inclusa nel perimetro di consolidamento. Il Gruppo 24 ORE non detiene alcun investimento negli strumenti finanziari emessi dal veicolo.

L'operazione prevede la cessione mensile continuativa di portafogli di crediti commerciali della Società a Manno SPV, in forma *pro-soluto non recourse* a titolo definitivo (ossia senza garanzia di solvenza dei debitori ceduti) con rinnovo tacito fino a novembre 2028.

L'importo complessivo massimo finanziabile è pari a 15,0 milioni di euro; il contratto di cartolarizzazione non prevede *covenant* finanziari ma cause ostative all'acquisto dei portafogli di crediti della Società che, in caso di mancato rimedio, possono determinare anche la risoluzione del contratto.

Al 30 giugno 2025 non si sono verificate cause ostative all'acquisto e/o eventi rilevanti tali da determinare la risoluzione del contratto.

Prestito obbligazionario

In data 23 luglio 2021 Il Sole 24 ORE S.p.A. ha sottoscritto con Goldman Sachs International, MPS Capital Services e Banca Popolare di Sondrio, gli accordi funzionali all'emissione di un prestito obbligazionario non garantito e non convertibile del tipo "*Senior Unsecured Bond*" per un ammontare in linea capitale di 45 milioni di euro e della durata di 7 anni, rimborso a scadenza in un'unica soluzione (c.d. *bullet*), destinato esclusivamente ad investitori qualificati, in esenzione dalla disciplina in materia di offerta al pubblico prevista dal Regolamento (UE) 2017/1129, e secondo la *Regulation S* del U.S. Securities Act del 1933.

Le obbligazioni sono state emesse il 29 luglio 2021 e collocate ad un prezzo di emissione pari al 99 % del valore nominale di tali titoli, con cedola pari al 4,950% e liquidazione annuale. Le obbligazioni sono regolate dalla legge inglese salvo per gli aspetti retti inderogabilmente dal diritto italiano e sono quotate dal 29 luglio 2021 sul sistema multilaterale di negoziazione "Euro MTF" della Borsa del Lussemburgo e dal 1° novembre 2021 anche sul sistema multilaterale di negoziazione "ExtraMOT PRO" di Borsa Italiana S.p.A.. Ai titoli rappresentativi del prestito obbligazionario non è stato assegnato un *rating*.

Il regolamento del prestito obbligazionario richiede il rispetto di un *covenant* finanziario su base c.d. *incurrence* relativo al rapporto tra posizione finanziaria netta ed *ebitda* del Gruppo 24 ORE applicabile solo in caso di eventuale nuovo indebitamento.

I termini e le condizioni del prestito obbligazionario includono inoltre clausole di prassi per questo tipo di operazioni quali: *negative pledge*, *pari passu*, *change of control* e alcune specifiche disposizioni che prevedono il rimborso anticipato opzionale e/o obbligatorio al verificarsi di determinati eventi. Maggiori dettagli circa i termini e le condizioni di tale prestito obbligazionario sono disponibili sul documento "*Listing Particulars*" datato 29 luglio 2021 ed a disposizione sul sito *internet* della Società.

L'emissione del prestito obbligazionario ha permesso alla Società di rafforzare ulteriormente la propria struttura finanziaria garantendole la flessibilità e le risorse per effettuare gli investimenti e le azioni previsti sull'arco di piano, necessari allo sviluppo dei ricavi e al raggiungimento di una maggiore efficienza operativa.

Il 1° agosto 2024 il Consiglio di Amministrazione de Il Sole 24 ORE S.p.A. ha deliberato di approvare l'eventuale riacquisto parziale sui mercati di riferimento italiano ed estero o a mezzo di trattativa privata del prestito obbligazionario emesso in data 29 luglio 2021, entro l'importo nominale massimo di 4 milioni di euro, anche in via scindibile ed in più tranches senza limiti di tempo. Al 30 giugno 2025, è stato riacquistato un milione di euro di valore nominale del bond. Il 2 luglio 2025, l'operazione di riacquisto parziale sui mercati di riferimento italiano ed estero o a mezzo di trattativa privata del prestito obbligazionario emesso in data 29 luglio 2021, è stata temporaneamente sospesa.

Rischio finanziario

La gestione dei rischi di tipo finanziario avviene seguendo un principio di prudenza e di minimizzazione dei rischi collegati alle attività ed alle passività finanziarie; le operazioni di investimento della liquidità o di raccolta di risorse finanziarie necessarie, vengono realizzate con l'obiettivo prioritario di neutralizzare da un lato il rischio di perdita del capitale, evitando operazioni di tipo speculativo, dall'altro di oscillazione dei tassi di interesse, evitando di esporre il risultato del periodo ad eventuali incrementi inattesi degli oneri finanziari.

Il Gruppo controlla costantemente i rischi finanziari a cui è esposto, al fine di valutarne gli eventuali impatti negativi ed avviare le opportune azioni per mitigarli. Il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha la responsabilità complessiva per la creazione e la supervisione del sistema di gestione dei rischi del Gruppo, oltre che per lo sviluppo e il controllo delle politiche di gestione dei rischi stessi.

Le politiche di gestione dei rischi del Gruppo hanno lo scopo di identificare ed analizzare i rischi ai quali il Gruppo è esposto, definendo gli appropriati limiti e i sistemi di monitoraggio dei rischi stessi. Le politiche e i relativi sistemi sono rivisti periodicamente in considerazione delle variazioni delle condizioni di mercato e delle attività del Gruppo.

La gestione finanziaria delle società controllate avviene attraverso appositi conti correnti intragruppo sui quali vengono depositate le eventuali eccedenze di liquidità o sui quali vengono fatte confluire dalla Capogruppo le risorse finanziarie necessarie allo svolgimento della gestione operativa delle stesse società, con la finalità di ottimizzare anche gli impatti sul conto economico in termini di oneri e proventi finanziari maturati sui suddetti conti correnti.

Le condizioni applicate al 30 giugno 2025 ai contratti di conto corrente intragruppo sono le seguenti:

- tasso attivo sulle giacenze delle società controllate: Euribor medio 3 mesi;
- tasso passivo sul debito delle società controllate: Euribor medio 3 mesi;
- condizioni di rimborso entro 48 ore dall'eventuale richiesta della Capogruppo.

La gestione centralizzata della finanza di Gruppo, consente inoltre di controllare e di coordinare in modo efficiente l'operatività delle singole società controllate, anche attraverso un'attività di pianificazione e controllo finanziario più efficace, in grado anche di fornire utili indicazioni per l'ottimizzazione della gestione dei rapporti con le banche e con gli istituti di credito di riferimento, e di monitorare in modo sistematico la rischiosità finanziaria del Gruppo e l'andamento della tesoreria.

Rischio di mercato

Il rischio di mercato è il rischio che il *fair value* o che i flussi finanziari futuri di uno strumento finanziario fluttuino in seguito a variazioni dei prezzi di mercato, dovute a variazioni dei tassi di interesse, di cambio, o alle quotazioni degli strumenti rappresentativi del capitale. L'obiettivo della gestione del rischio di mercato è la gestione e il controllo dell'esposizione del Gruppo a tale rischio entro livelli adeguati, ottimizzando allo stesso tempo il rendimento degli investimenti al quale lo stesso rischio è collegato.

Rischio di cambio

Il Gruppo è marginalmente esposto al rischio di cambio sugli acquisti denominati in valuta diversa dalla valuta funzionale delle varie entità del Gruppo.

Tali operazioni sono riferite principalmente ai rapporti di cambio EUR/USD, EUR/GBP ed EUR/CHF.

È politica del Gruppo coprire interamente, dove possibile, le esposizioni significative derivanti da crediti e debiti denominati in valuta diverse dall'euro.

Rischio di interesse

Il risultato economico del Gruppo è parzialmente esposto alle oscillazioni dei tassi di interesse di mercato. In seguito all'operazione di emissione del prestito obbligazionario non garantito e non convertibile, il rischio di interesse risulta ridotto in quanto lo strumento è a tasso fisso.

Per quanto riguarda gli impieghi finanziari, rappresentati da investimenti finanziari di breve termine, si segnala che la Società, alla data del 30 giugno 2025, aveva in essere sette *time deposit* per un totale di 40 milioni di euro, sottoscritti con primari istituti di credito aventi scadenza luglio, agosto, settembre, ottobre e novembre 2025 (con durata tre e sei mesi, con tassi di rendimento fissi). Il costo della eventuale provvista finanziaria riferita alle linee di smobilizzo anticipato dei crediti con modalità di pagamento con SDD risente delle variazioni dei tassi di interesse, in quanto le condizioni economiche applicate sono parametrate all'andamento dell'Euribor.

Rischio di prezzo

La principale materia prima utilizzata dal Gruppo, che potrebbe evidenziare significativi rischi di prezzo, è la carta.

La gestione degli approvvigionamenti della carta avviene in modo centralizzato per tutte le unità di *business* del Gruppo attraverso un'attenta pianificazione degli acquisti e gestione delle scorte. In linea con la migliore prassi di mercato vengono stipulati accordi di fornitura con primarie controparti italiane ed estere a condizioni di quantità e prezzo definiti per la durata massima che il mercato oggi consente, ovvero di circa un anno.

Il Gruppo non sta utilizzando strumenti finanziari derivati di copertura quali i *paper swap*, in quanto tali strumenti sono caratterizzati da una limitata liquidità in termini sia di controparti che di scadenze.

Rischio di credito

Il rischio di credito è rappresentato dal rischio che un cliente o una delle controparti di uno strumento finanziario generi una perdita finanziaria non adempiendo ad un'obbligazione.

Nell'ambito del Gruppo il rischio di credito è riferibile principalmente ai crediti commerciali, generati a seguito dell'attività di vendita dei prodotti e dei servizi delle diverse unità di *business*.

In relazione alla tipologia di clientela alla quale sono rivolti i prodotti e servizi del Gruppo non si ritiene che sussista un'elevata rischiosità in termini di credito commerciale, a fronte della quale, non rilevando fenomeni di eccessiva concentrazione del rischio, si ritiene comunque opportuno seguire procedure operative che limitano le vendite a clienti ritenuti non solvibili o non in grado di fornire adeguate garanzie.

Le attività di controllo del rischio di credito verso i clienti avviene raggruppando gli stessi per tipologia e per area di *business*, considerando se si tratta di agenzie pubblicitarie, di imprese e istituzioni finanziarie, di enti pubblici, di professionisti e persone fisiche, di distributori e librerie, o di altri clienti, esaminandone inoltre la dislocazione geografica, il settore di appartenenza, l'anzianità del credito, la scadenza delle fatture emesse e i precedenti comportamenti di pagamento.

A fronte di tale rischio è stato costituito un apposito fondo svalutazione crediti commerciali al fine di coprire le eventuali perdite per inesigibilità del credito.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è rappresentato dal rischio che il Gruppo abbia difficoltà ad adempiere alle obbligazioni associate alle passività finanziarie e quindi abbia difficoltà a reperire, a condizioni economiche, le risorse finanziarie necessarie per la sua operatività.

L'approccio del Gruppo nella gestione del rischio di liquidità prevede di garantire, per quanto possibile, che vi siano sempre riserve finanziarie sufficienti per adempiere alle proprie obbligazioni alla scadenza, sia in condizioni normali che di eventuale tensione finanziaria.

I fattori principali che determinano la liquidità del Gruppo sono rappresentati dai flussi generati o assorbiti dall'attività operativa e di investimento, e dai flussi collegati al rimborso delle passività finanziarie ed all'incasso dei proventi collegati agli impieghi finanziari, oltre all'andamento dei tassi di mercato.

Il Gruppo ha avviato una serie di azioni volte a ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie e a mitigare il rischio di liquidità; in particolare:

- gestione centralizzata della liquidità del Gruppo attraverso un costante prelievo delle eccedenze finanziarie delle società controllate e attraverso la copertura dei fabbisogni delle stesse società controllate con risorse fornite dalla Capogruppo;
- mantenimento di un'adeguata riserva di liquidità disponibile;
- disponibilità di linee di credito a breve e medio termine adeguate;
- pianificazione della situazione finanziaria prospettica anche con riferimento all'incidenza dell'indebitamento a medio lungo termine sulla posizione finanziaria netta complessiva;
- utilizzo di un adeguato sistema di controllo interno per la valutazione della liquidità disponibile in relazione alla pianificazione dell'operatività aziendale.

Criteri per la determinazione del fair value

I metodi e le principali assunzioni utilizzate per la determinazione dei *fair value* degli strumenti finanziari sono indicati di seguito.

Passività finanziarie non derivate

Il *fair value* viene calcolato sulla base del valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati di capitale e di interessi, attualizzati utilizzando il tasso d'interesse di mercato alla data di bilancio.

Tassi di interesse utilizzati per calcolare il fair value

I tassi d'interesse utilizzati per attualizzare i flussi finanziari previsti, ove applicabile, si basano sulla curva di rendimento dei titoli di stato alla data di bilancio incrementati di un *credit spread* adeguato.

Fair value e valore contabile

Nella seguente tabella sono esposti, per ogni attività e passività finanziaria e per i crediti e debiti commerciali, il valore contabile iscritto nello stato patrimoniale e il relativo *fair value*:

FAIR VALUE

migliaia di euro	30.06.2025		31.12.2024	
	Valore contabile	Fair Value	Valore contabile	Fair Value
Partecipazioni minoritarie	820	820	850	850
Crediti finanziari M/L e depositi cauzionali	286	286	179	179
Crediti finanziari M/L IFRS16	4.366	4.366	4.766	4.766
Crediti verso clienti	70.901	70.901	70.222	70.222
Disponibiltà liquide e mezzi equivalenti	76.258	76.258	72.442	72.442
Crediti finanziari a B/T IFRS16	2.063	2.063	1.521	1.521
Crediti finanziari a B/T	373	373	892	892
Debiti finanziari M/L IFRS16	(26.694)	(26.694)	(29.398)	(29.398)
Prestito obbligazionario	(44.816)	(40.019)	(44.539)	(39.772)
Altri debiti finanziari verso terzi	(352)	(352)	(563)	(563)
Debiti finanziari a B/T IFRS16	(6.779)	(6.779)	(6.814)	(6.814)
Debiti commerciali e altri debiti	(46.420)	(46.420)	(49.256)	(49.256)
Totale	**30.005**	**34.802**	**20.303**	**25.070**
(Perdita) / Utile non rilevato		**4.797**		**4.767**

Tutte le attività e passività finanziarie del Gruppo appartengono al livello 3 del *fair value*, ad esclusione del prestito obbligazionario la cui valutazione è, di livello 1, basata sulla quotazione più recente dello stesso presso i mercati Euro MTF della Borsa del Lussemburgo e ExtraMOT PRO di Borsa Italiana S.p.A..

Nella misurazione del *fair value*, è stato considerato l'impatto di potenziali questioni e rischi legati al clima, incluse le normative applicabili, che possono influenzare la misurazione del *fair value* di attività e passività in bilancio. Tali rischi in relazione a questioni legate al clima sono inclusi come assunzione chiave laddove influiscano significativamente sulla misura del valore recuperabile. Tali assunzioni sono state incluse anche nelle previsioni dei flussi di cassa per la valutazione dei valori d'uso. Al momento, l'impatto delle questioni legate al clima non è rilevante sul bilancio del Gruppo.

Garanzie e impegni

Il Gruppo ha in essere al 30 giugno 2025 fideiussioni bancarie e assicurative per complessivi 6.612 mila euro.

Le suddette fideiussioni sono di seguito riepilogate:

- fideiussioni rilasciate dalla Capogruppo a garanzia di contratti di locazione per 4.341 mila euro. In particolare, si segnalano le fideiussioni in favore, di Finamo per l'immobile sito in Piazza Indipendenza 23 a Roma per 238 mila euro e in favore di PFO2, a titolo di garanzia del corretto adempimento di tutte le obbligazioni del contratto di locazione dell'immobile sito in viale Sarca 223 a Milano, per 4.100 mila euro;

- fideiussioni rilasciate dalla Capogruppo e dalle sue controllate principalmente in favore di Ministeri, Enti Pubblici o Comuni a garanzia di gare d'appalto, contratti di fornitura servizi, ecc. per complessivi 1.421 mila euro;
- fideiussioni rilasciate dalla Capogruppo a garanzia di impegni delle sue controllate a controparti terze private o ad Enti Pubblici per gare d'appalto, operazioni commerciali, contratti di fornitura, ecc. per complessivi 850 mila euro a valere su linee di credito di firma bancarie della Capogruppo.

6. Principali cause di incertezze nelle stime

Le stime sono utilizzate principalmente per valutare il presupposto della continuità aziendale, per rilevare le perdite di valore su attività iscritte, per calcolare le rese da ricevere a fronte dei prodotti editoriali distribuiti, per calcolare il tasso di rinnovo degli abbonamenti in *gracing*, per determinare la svalutazione dei crediti e del magazzino, per quantificare gli importi da accantonare a fronte di rischi probabili e per valutare la recuperabilità delle imposte anticipate.

Le stime sono utilizzate, altresì, nel calcolo attuariale per la definizione del Trattamento di fine rapporto dei lavoratori dipendenti e del fondo di indennità suppletiva di clientela degli agenti; per valorizzare le imposte: per determinare il *fair value* e la vita utile dei cespiti; per determinare la durata del *leasing* dei contratti che contengono un'opzione di proroga e il tasso di finanziamento marginale.

Le stime e le assunzioni sono riesaminate almeno annualmente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente nella determinazione dei valori.

In particolare, le stime relative alla misurazione del valore recuperabile degli avviamenti e delle altre attività immateriali a vita utile indefinita vengono effettuate sulla base del *fair value* al netto dei costi di vendita o del valore d'uso attraverso la tecnica del *discounted cash flow*. Le tecniche di valutazione e le ipotesi impiegate sono illustrate nel paragrafo 8 Note ai prospetti di bilancio alle voci di riferimento. Il Gruppo valuta, inoltre, se i rischi climatici potrebbero avere un impatto significativo; questi rischi in relazione a questioni legate al clima sono inclusi come assunzioni qualora abbiano un impatto significativo sulla stima del valore recuperabile.

La stima delle rese di prodotti editoriali viene effettuata attraverso tecniche statistiche e aggiornata mensilmente in base ai dati consuntivi pervenuti.

La stima dei rischi legali tiene conto della natura del contenzioso e della probabilità di soccombenza.

7. Area di consolidamento

SOCIETÀ CONTROLLATE ASSUNTE NEL BILANCIO CONSOLIDATO CON IL METODO DELL'INTEGRAZIONE GLOBALE

Ragione Sociale	Attività	Sede	Valuta	Capitale Sociale i.v.	% di consolidamento	Posseduta da
24 ORE Cultura S.r.l.	Prodotti dedicati all'arte	Milano	euro	120.000	100,0%	Il Sole 24 ORE S.p.A.
Il Sole 24 ORE Eventi S.r.l.	Organizzazione, gestione e vendita eventi	Milano	euro	24.000	100,0%	Il Sole 24 ORE S.p.A.
Il Sole 24 ORE UK Ltd.	Vendita spazi pubblicitari	Londra	euro	50.000	100,0%	Il Sole 24 ORE S.p.A.

SOCIETA' COLLEGATE ASSUNTE NEL BILANCIO CONSOLIDATO CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Ragione Sociale	Attività	Sede	Valuta	Capitale Sociale i.v.	% di possesso	Posseduta da
Sole 24 ORE Formazione S.p.A.	Servizi di formazione	Milano	euro	50.000	15,0%	Il Sole 24 ORE S.p.A.

Partecipazioni in società controllate

Alla data del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono variate rispetto al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 a seguito della liquidazione della società Il Sole 24 ORE U.S.A. Inc..

Partecipazioni in società collegate e *joint venture*

Alla data del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato le partecipazioni in società collegate e *joint venture* non sono variate rispetto al Bilancio al 31 dicembre 2024.

Partecipazioni minoritarie

Rispetto al precedente bilancio approvato non sono intervenute variazioni. Il dettaglio è evidenziato nella nota alla situazione patrimoniale-finanziaria alla voce corrispondente.

8. Note illustrative ai prospetti di bilancio

Impairment test

Premessa

L'*impairment test* consiste nel verificare se esistono indicazioni che un'attività possa aver subito una riduzione di valore. Per l'avviamento e le attività immateriali a vita utile indefinita deve essere verificato con cadenza almeno annuale che il loro valore recuperabile sia almeno pari al valore contabile.

L'*impairment test* deve essere effettuato con cadenza almeno annuale e nei casi in cui se ne rilevi la necessità, ovvero in presenza di *trigger event* (IAS 36 paragrafo 9).

A tal proposito si rileva che il Gruppo 24 ORE ha registrato nel primo semestre 2025 una marginalità superiore alle attese di budget 2025 sia in relazione ai maggiori ricavi che ai minori costi diretti e operativi. In considerazione di quanto sopra riportato, si ritiene che non vi sia un *trigger event* nel periodo di riferimento e pertanto non si è provveduto ad effettuare un nuovo *impairment test* sulle CGU del Gruppo.

Attività non correnti

(1) Immobili, impianti e macchinari

Gli immobili, impianti e macchinari al 30 giugno 2025 ammontano a 30.858 mila euro e sono così composti:

IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI		
migliaia di euro	Valore netto al 30.06.2025	Di cui investimenti
Impianti e Macchinari	5.954	111
Attrezzature Industriali e Commerciali	1.285	60
Diritti d'uso	23.619	833
Totale	**30.858**	**1.004**

Gli investimenti del primo semestre 2025 sono pari a 1.004 mila euro e sono relativi principalmente a:

- impianti e macchinari per 111 mila euro, di cui impianti generici per 18 mila euro, impianti specifici 4 mila euro ed impianti di trasmissione radio per 89 mila euro;

- attrezzature industriali e commerciali per 60 mila euro e si riferiscono per 47 mila euro ad acquisti *hardware* e 13 mila euro a mobili e arredi;
- diritti d'uso per 833 mila euro e si riferiscono all'iscrizione del valore attuale dei canoni futuri di *leasing* come attività patrimoniale (diritto d'uso) relativamente ai canoni di noleggio di autovetture.

La movimentazione è stata la seguente:

IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

migliaia di euro	Saldo Iniziale	Acquisti	Alienazioni	Ammortamenti	Altre variazioni e Write off	Saldo Finale
Costo Storico:						
Terreni	-	-	-	-		-
Fabbricati	1	-	-	-		1
Impianti e Macchinari	36.179	111	(87)	-	(37)	36.165
Attrezzature Industriali e Commerciali	33.866	60	(39)	-	(61)	33.826
Diritti d'uso	61.047	833	-	-	(205)	61.675
Altri beni	1	-	-	-	-	1
Totale costo storico	**131.094**	**1.004**	**(127)**	**-**	**(303)**	**131.668**
Fondi ammortamento:						
Fabbricati	(1)	-	-	-		(1)
Impianti e Macchinari	(29.637)	-	87	(698)	37	(30.211)
Attrezzature Industriali e Commerciali	(32.188)	-	39	(452)	61	(32.541)
Diritti d'uso	(35.405)	-	-	(2.785)	134	(38.056)
Altri beni	(1)	-	-	-	-	(1)
Totale fondi ammortamento	**(97.233)**	**-**	**127**	**(3.936)**	**232**	**(100.810)**
Attività materiali:						
Terreni	-	-	-	-	-	-
Fabbricati	-	-	-	-	-	-
Impianti e Macchinari	6.541	111	-	(698)	(0)	5.954
Attrezzature Industriali e Commerciali	1.678	60	(0)	(452)	(0)	1.285
Diritti d'uso	25.642	833	-	(2.785)	(70)	23.619
Altri beni	(0)	-	-	-	-	-
Totale	**33.861**	**1.004**	**(0)**	**(3.936)**	**(71)**	**30.858**

Gli ammortamenti sulle attività materiali sono stati pari a 3.936 mila euro e determinati in relazione alla vita utile prevista. I cespiti acquistati nel corso del periodo sono ammortizzati a partire dalla loro disponibilità all'uso. I criteri di determinazione non sono variati rispetto al precedente esercizio.

L'applicazione dell'IFRS 16 ha comportato l'iscrizione fra le attività non correnti del diritto d'uso dell'*asset* oggetto del contratto, in particolare di noleggio *hardware* e autovetture, di affitti di spazi ed aree detenute per il posizionamento degli impianti di radiotrasmissione di proprietà del Gruppo. Il valore dei diritti d'uso così determinati è pari a 23.619 mila euro.

Di seguito il dettaglio dei diritti d'uso:

DIRITTI D'USO						
migliaia di euro	Saldo Iniziale	Acquisti	Alienazioni	Ammorta-menti	Altre variazio-ni	Saldo Finale
Costo Storico:						
Diritto d'uso immobili	48.606	482	-	-	(63)	49.024
Diritto d'uso torri di trasmissione	7.517	91	-	-	-	7.608
Diritto d'uso auto	4.924	260	-	-	(142)	5.043
Totale costo storico	**61.047**	**833**	**-**	**-**	**(205)**	**61.675**
Fondi ammortamento:						
Diritto d'uso immobili	(27.904)	-	-	(1.974)	32	(29.847)
Diritto d'uso torri di trasmissione	(4.068)	-	-	(445)	-	(4.513)
Diritto d'uso auto	(3.434)	-	-	(366)	103	(3.697)
Totale fondi ammortamento	**(35.405)**	**-**	**-**	**(2.785)**	**134**	**(38.056)**
Diritti d'uso						
Diritto d'uso immobili	20.702	482	-	(1.974)	(31)	19.178
Diritto d'uso torri di trasmissione	3.450	91	-	(445)	-	3.095
Diritto d'uso auto	1.490	260	-	(366)	(39)	1.346
Immobili in corso IFRS 16	-	-	-	-	-	-
Totale	**25.642**	**833**	**-**	**(2.785)**	**(70)**	**23.619**

Con riferimento al contratto di locazione della sede di Milano viale Sarca si evidenzia che tale contratto prevede una durata di dieci anni, tacitamente rinnovabile per ulteriori sei anni qualora non venga comunicata da una delle parti, ai sensi dalla normativa vigente, formale disdetta almeno dodici mesi prima della scadenza. Ai fini della rilevazione contabile di tale *lease* ai sensi dell'IFRS 16, il Gruppo ha considerato come durata del contratto il periodo iniziale di dieci anni, ma non ha incluso il periodo di rinnovo in quanto, alla data di predisposizione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025, non ha la ragionevole certezza di esercitare tale opzione.

Il seguente prospetto riporta la vita utile dei beni compresi nelle categorie esposte in bilancio:

VITA UTILE DEGLI IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI		
Categoria Cespiti	Vita Utile	Aliquota
Impianti e macchinari		-
Impianti generici	10-20 anni	5%-10%
Impianti (migliorie beni di terzi)	10-12 anni	8,33%-10%
Impianti di trasmissione radiofonica	3-9 anni	11,1%-33,33%
Attrezzature Industriali e Commerciali		
Hardware	5 anni	20,00%
Mobili e arredi	5-20 anni	5%-20%
Macchine ufficio elettroniche	5 anni	20%
Impianti di acclimatazione	20 anni	5,00%
Mezzi di trasporto interno	10 anni	10,00%
Attrezzatura varia e minuta	10 anni	10%

Il diritto d'uso è ammortizzato lungo la durata del contratto o, se inferiore, lungo la vita utile del bene.

(2) Avviamento

L'avviamento iscritto in bilancio ammonta a 20.324 mila euro ed è invariato rispetto al 31 dicembre 2024.

I valori iscritti in bilancio degli avviamenti attribuiti alle CGU (*Cash generating units*) sono i seguenti:

AVVIAMENTO

valori in migliaia di euro	Valori storici	svalutazioni anni precedenti	Saldi Iniziali	decrementi	30.06.2025
Servizi Professionali	15.469	-	15.469	-	15.469
Eventi	6.549	(1.695)	4.854		4.854
Totale	**22.018**	**(1.695)**	**20.324**	**-**	**20.324**

L'avviamento non è soggetto ad ammortamento ma a verifica di recuperabilità (*impairment test*) del valore iscritto a bilancio, non resosi necessario ai fini della redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato come precedentemente descritto.

(3) Attività immateriali

Le attività immateriali ammontano a 21.140 mila euro e sono così composte:

ATTIVITÀ IMMATERIALI

migliaia di euro	Valore netto al 30.06.2025	Di cui investimenti
Frequenze radiofoniche	9.690	-
Licenze e software	9.877	1.053
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.573	1.030
Totale	**21.140**	**2.083**

Gli investimenti nelle attività immateriali ammontano a 2.083 mila euro ed includono 115 mila euro per la capitalizzazione di *software* sviluppato internamente (al 30 giugno 2024 erano pari a 236 mila euro).

Gli investimenti in immobilizzazioni in corso sono relativi a progetti *software* in corso di realizzazione e si riferiscono ad attività di sviluppo di nuovi prodotti e alle attività di sviluppo dei sistemi dirette ai processi.

Gli investimenti in Licenze e *software* sono riferiti alle attività legate allo sviluppo dei sistemi dirette ai processi e allo sviluppo e implementazione dei prodotti.

Nel corso del primo semestre 2025 la movimentazione delle attività immateriali è la seguente:

ATTIVITÀ IMMATERIALI

migliaia di euro	Saldo Iniziale	Acquisti	Ammortamenti	Altre variazioni	Saldo Finale
Costo storico:					
Testate	9.245	-	-	-	9.245
Marchi	724	-	-	-	724
Frequenze radiofoniche	92.911	-	-	-	92.911
Licenze e software	146.102	1.053	-	5	147.160
Immobilizzazioni in corso e acconti	682	1.030	-	(138)	1.573
Totale costo storico	**249.664**	**2.083**	**-**	**(133)**	**251.613**
Fondi ammortamento:					
Testate	(9.245)	-	-	-	(9.245)
Marchi	(724)	-	-	-	(724)
Frequenze radiofoniche	(82.760)	-	(461)	-	(83.221)
Licenze e software	(134.057)	-	(3.359)	133	(137.283)
Totale fondo amm.to	**(226.786)**	**-**	**(3.820)**	**133**	**(230.473)**
Attività immateriali:					
Testate	-	-	-	-	-
Marchi	-	-	-	-	-
Frequenze radiofoniche	10.151	-	(461)	-	9.690
Licenze e software	12.045	1.053	(3.359)	138	9.877
Immobilizzazioni in corso e acconti	682	1.030	-	(138)	1.573
Totale	**22.877**	**2.083**	**(3.820)**	**0**	**21.140**

Gli ammortamenti sulle attività immateriali sono stati pari a 3.820 mila euro. I criteri di determinazione degli ammortamenti delle licenze e *software* non sono variati rispetto al precedente esercizio.

Il seguente prospetto riporta la vita utile dei beni compresi nelle categorie esposte in bilancio:

VITA UTILE DELLE ATTIVITÀ IMMATERIALI

Categoria cespiti	Vita utile	Aliquota
Frequenze radiofoniche	15 anni	6,67%
Licenze e software	3 anni	33,33%

(4) Partecipazioni in società collegate

La voce al 30 giugno 2025 è costituita dal valore della partecipazione in Sole 24 ORE Formazione S.p.A. invariata rispetto al 31 dicembre 2024.

PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' COLLEGATE

migliaia di euro	31.12.2024	Valutazione partecipazione con il metodo del patrimonio netto	30.06.2025
Sole 24 ORE Formazione S.p.A.	16	-	16

La partecipazione Sole 24 ORE Formazione S.p.A. risulta detenuta da Il Sole 24 ORE S.p.A. per il 15% e da Multiversity S.p.A. per l'85%. La società è iscritta tra le partecipazioni in società collegate in seguito alla sottoscrizione di clausole di *governance* concordate tra i soci, che di fatto comportano una "influenza notevole" sulla società. L'interessenza in Sole 24 ORE Formazione S.p.A. è valutata con il metodo del patrimonio netto; la partecipazione è stata inizialmente rilevata al costo ed il valore contabile è aumentato o diminuito per rilevare la quota di pertinenza della partecipante degli utili o delle perdite della partecipata realizzati dopo la prima iscrizione così come richiesto nel bilancio consolidato dall'IAS 28.

La partecipazione collegata è pari a 16 mila euro poiché il valore contabile ha tenuto conto del risultato 2024.

(5) Attività finanziarie non correnti

La voce si riferisce alle partecipazioni minoritarie che ammontano complessivamente a 820 mila euro (850 mila euro al 31 dicembre 2024).

Le partecipazioni minoritarie sono valutate al *fair value* (con variazioni a conto economico), considerato prossimo al valore della frazione di patrimonio netto della partecipata di spettanza del Gruppo.

PARTECIPAZIONI MINORITARIE

migliaia di euro	30.06.2025	variazione di fair value	31.12.2024
Ansa Soc. Coop a.r.l.	552	40	593
Dab Italia Società consortile per azioni	133	(12)	121
C.S.I.E.D.	72	-	72
Immobiliare Editoriale Giornali S.r.l.	18	1	19
S.F.C. Società Consortile per azioni	1	-	1
Player Editore radio S.r.l.	5	2	7
Tavolo Editori Radio S.r.l.	39	-	39
Totale partecipazioni minoritarie	**820**	**30**	**850**

(6) Altre Attività non correnti

Le Altre attività non correnti ammontano a 4.652 mila euro e sono così composte:

ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI

migliaia di euro	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Crediti finanziari a Medio-lungo Ifrs 16	4.366	4.766	(400)
Depositi cauzionali	286	179	107
Crediti tributari	-	61	(61)
Totale	**4.652**	**5.006**	**(354)**

In applicazione del principio IFRS 16, sono stati iscritti "crediti finanziari a medio – lungo termine IFRS 16" per 4.366 mila euro pari al valore attuale degli incassi dovuti ai sensi dei contratti di *sublease*, il cui valore al 31 dicembre 2024 era pari a 4.766 mila euro e si riferisce principalmente al contratto di *sublease* con la società collegata Sole 24 ORE Formazione S.p.A., che prevede la locazione di spazi della sede di Milano – viale Sarca.

(7) Attività per imposte anticipate e passività per imposte differite

Le voci esprimono l'effetto delle imposte anticipate e differite calcolate, rispettivamente, sulle differenze deducibili e tassabili che emergono temporaneamente tra i valori di bilancio e fiscali.

Gli importi al 30 giugno 2025 ed al 31 dicembre 2024 delle attività per imposte anticipate e delle passività per imposte differite sono di seguito riportati:

IMPOSTE ANTICIPATE E IMPOSTE DIFFERITE			
	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Attività per imposte anticipate	8.627	9.088	(460)
Passività per imposte differite	2.675	2.840	(165)
Netto	**5.952**	**6.248**	**(296)**

Le imposte anticipate sono relative ad attività fiscali iscritte sulle perdite fiscali riportabili per 8.109 mila euro e ad attività iscritte su altre differenze temporanee per 518 mila euro.

Si segnala, a tal proposito, che l'art. 23, comma 9, del dl 6 luglio 2011, n. 98, consente il recupero delle perdite fiscali senza scadenza; tuttavia, tenuto conto dell'aleatorietà connessa alla stima di redditi imponibili futuri, il Gruppo non iscrive imposte anticipate dal 2013.

Nel periodo il reddito imponibile determinato nell'ambito del consolidato fiscale è risultato complessivamente positivo determinando un assorbimento di imposte anticipate iscritte sulle perdite pregresse pari a 407 mila euro.

Le imposte anticipate sulle altre differenze temporali trovano capienza in variazioni fiscali tassate che si riverseranno negli esercizi futuri, sostanzialmente in relazione ad accantonamenti a fondi tassati. Nel corso del primo semestre 2025 tali differenze temporanee si sono ridotte determinando un rientro di imposte anticipate pari a 53 mila euro.

La valutazione dell'attività per imposte anticipate sulle perdite pregresse è stata effettuata utilizzando previsioni di recupero coerenti con il Piano industriale 2024-2027, ed estendendo tali previsioni anche nel periodo successivo. Al 31 dicembre 2024, sono stati inoltre considerati scenari di sensitività, in linea con la stima dei flussi finanziari per il periodo 2025-2028 utilizzati per *l'impairment test* e proiettati oltre tale periodo.

Qualora si dovessero verificare scostamenti peggiorativi tra le previsioni derivanti dal Piano ed i consuntivi disponibili sarà necessario considerare una svalutazione della relativa posta contabile. In nessun caso il Gruppo iscriverà nuove imposte anticipate sulle perdite pregresse prima di essere tornato a registrare stabilmente redditi imponibili dal punto di vista fiscale. Analogamente il Gruppo, in attesa di tali condizioni, non iscrive imposte anticipate sulle nuove differenze temporanee deducibili che emergono a partire dall'esercizio 2019.

L'attività fiscale teorica complessiva sulle perdite che il Gruppo non ha iscritto (determinata sulla base dell'ultima dichiarazione dei redditi presentata e del carico fiscale stimato per l'esercizio 2024 e per il primo semestre 2025) ammonta a 82,3 milioni di euro.

Le imposte differite passive sono iscritte sul valore delle concessioni e frequenze radiofoniche, iscritte originariamente in seguito ad operazioni di riorganizzazione ed in seguito all'ammortamento solo fiscale delle concessioni e frequenze radiofoniche a vita utile indefinita, nonché sulle differenze temporanee tassabili sui *sublease*, iscritte in sede di prima applicazione del nuovo IFRS 16.

Nel corso dell'esercizio le imposte differite passive si sono ridotte per:

- 164 mila euro in relazione alla rilevazione di ammortamenti civilistici non deducibili su frequenze gravate da imposte differite passive;
- mille euro per effetto degli annullamenti delle differenze registrate nel periodo in seguito alla dinamica dei *sublease.*

Attività correnti

(8) Rimanenze

RIMANENZE			
migliaia di euro	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Carta	864	613	251
Materie prime, sussidiare e di consumo	**864**	**613**	**251**
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	**0**	**-**	**-**
Libri	1.903	2.216	(313)
Altri prodotti	753	801	(48)
Fondo svalutazione prodotti finiti	(684)	(719)	35
Prodotti finiti	**1.972**	**2.298**	**(326)**
Totale	**2.837**	**2.911**	**(75)**

Le rimanenze sono presentate al netto dei fondi svalutazione, che hanno avuto la seguente movimentazione:

FONDO SVALUTAZIONI PRODOTTI FINITI				
migliaia di euro	Saldo Iniziale	Accantonamenti	Utilizzo fondi	Saldo Finale
Fondo svalutazione prodotti finiti	(719)	(113)	148	(684)

(9) Crediti commerciali

I crediti commerciali derivano dalle normali operazioni dell'attività corrente e sono così composti:

CREDITI COMMERCIALI			
migliaia di euro	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Crediti verso clienti	70.901	70.222	679
F.do rese da ricevere	(815)	(715)	(100)
Fondo svalutazione crediti	(4.172)	(4.293)	121
Totale	**65.914**	**65.215**	**700**

I crediti commerciali del Gruppo ammontano a 65.914 mila euro al 30 giugno 2025 e sono iscritti al netto dei crediti cartolarizzati ceduti in modalità *pro-soluto* a titolo definitivo per 8.359 mila euro.

Si segnala inoltre che all'interno del saldo dei crediti commerciali sono presenti crediti, per un importo complessivo di 1.398 mila euro, appartenenti a clienti del portafoglio oggetto di cartolarizzazione *pro-soluto* a titolo definitivo, non ancora ceduti alla data del 30 giugno 2025.

CREDITI CARTOLARIZZATI		
migliaia di euro	Valore nominale crediti ceduti al 30 giugno 2025	Valore nominale crediti da cedere al 30 giugno 2025
Crediti cartolarizzati pro soluto	8.359	1.398
Totale	**8.359**	**1.398**

Il valore dei crediti commerciali viene esposto al netto del fondo rese da ricevere, pari a 815 mila euro, che si verificheranno nel periodo successivo, e al netto del fondo svalutazione crediti pari a 4.172 mila euro.

La movimentazione dei suddetti fondi è stata la seguente:

FONDI RESE DA RICEVERE E SVALUTAZIONE CREDITI				
migliaia di euro	Saldo Iniziale	Accantonamenti	Utilizzo fondi e altre variazioni	Saldo Finale
Fondo rese da ricevere	(715)	(261)	161	(815)
Fondo svalutazione crediti	(4.293)	(20)	141	(4.172)
Totale	**(5.008)**	**(281)**	**302**	**(4.987)**

(10) Altri crediti

La voce ammonta a 2.265 mila euro ed è così composta:

ALTRI CREDITI			
migliaia di euro	30.06.2025	31.12.2024	Variazione
Fornitori anticipi ordinari	803	289	514
Crediti tributari	4	261	(257)
Imposte correnti	1.040	867	173
Crediti relativi al personale	44	56	(12)
Crediti diversi	395	441	(45)
F.do svalutazione altri crediti	(22)	(22)	0
Totale	**2.265**	**1.892**	**373**

La voce Fornitori anticipi ordinari include gli anticipi ad agenti per 212 mila euro.

Gli altri crediti sono esposti al netto del fondo svalutazione altri crediti invariato rispetto al 31 dicembre 2024.

I crediti tributari sono così dettagliati:

CREDITI TRIBUTARI			
migliaia di euro	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Credito Iva	4	255	(251)
Crediti verso erario estero	-	5	(5)
Totale	**4**	**261**	**(257)**

I crediti verso personale pari a 44 mila euro si riferiscono ad anticipi e a fondi spese del personale dipendente.

La voce crediti diversi, che ammonta a 395 mila euro, è così composta:

CREDITI DIVERSI			
migliaia di euro	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Crediti per integrazione contributo copie vendute	-	244	(244)
Crediti verso Poste Italiane	20	18	2
Crediti verso enti previdenziali	292	80	212
Crediti per rimborso spese legali	32	32	0
Altro	51	66	(15)
Totale	**395**	**441**	**(46)**

(11) Altre attività finanziarie correnti

Le altre attività finanziarie correnti sono pari a 2.436 mila euro.

ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI			
migliaia di euro	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Crediti finanziari	338	800	(462)
Crediti finanziari a breve termine Ifrs 16	2.063	1.521	542
Altri crediti	34	91	(57)
Totale	**2.436**	**2.413**	**23**

La voce crediti finanziari, pari a 338 mila euro, si riferisce principalmente agli interessi attivi maturati sui *time deposit*.

I crediti finanziari a breve termine IFRS 16 sono pari a 2.063 mila euro e si riferiscono ai crediti relativi alla sublocazione di immobili verso terzi, principalmente riconducibili al contratto di *sublease* con la società collegata Sole 24 ORE Formazione S.p.A., che prevede la sublocazione di spazi della sede di Milano – viale Sarca. Successivamente alla data del presente bilancio, sono stati incassati 934 mila euro relativamente al credito di *sublease*.

(12) Altre attività correnti

Le altre attività correnti sono composte da risconti attivi per 10.019 mila euro e a ratei attivi per 116 mila euro. I risconti attivi si riferiscono a:

RISCONTI ATTIVI			
migliaia di euro	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Provvigioni agenti	4.565	4.352	213
Canoni licenze d'uso	1.494	545	949
Canoni di manutenzione hardware e software	1.031	301	730
Prestazioni servizi informatici	713	128	585
Premi su assicurazioni	462	85	377
Royalties su canoni software	386	386	-
Spese per organizzazione convegni, mostre e fiere	169	154	15
Altri	1.199	584	615
Totale	**10.019**	**6.535**	**3.484**

(13) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide ammontano a 76.258 mila euro e risultano in aumento di 3.816 mila euro (72.442 mila euro all'inizio dell'esercizio).

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono costituite da denaro in cassa, valori e depositi a vista o breve termine presso banche effettivamente disponibili e prontamente realizzabili.

DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI			
migliaia di euro	30.06.2025	31.12.2024	Variazione
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	76.258	72.442	3.816

Nel primo semestre 2025 la Società ha in essere sette *time deposit* con primari istituti di credito, per un importo complessivo pari a 40 milioni di euro, con scadenza luglio, agosto, settembre, ottobre e novembre 2025 (durata tre-sei mesi) e con tassi di rendimento fisso. Al 30 giugno 2025, la Società poteva disporre di tali somme senza alcun vincolo. I relativi proventi finanziari vengono incassati alla scadenza dello strumento o alla data di estinzione se precedente.

Patrimonio netto

(14) Patrimonio netto

Il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2025 ammonta a 33.797 mila euro e si confronta con un valore al 31 dicembre 2024 pari a 32.453 mila euro, in aumento di 1.343 mila euro rispetto al precedente esercizio principalmente per i seguenti effetti:

- utile del periodo 1.061 mila euro;
- adeguamento attuariale del TFR e oneri imputati a patrimonio netto per 282 mila euro.

(15) Capitale sociale

Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, è pari a 570.125 euro, suddiviso in numero 65.345.797 azioni, di cui 9.000.000 azioni ordinarie (13,77% capitale sociale) e numero 56.345.797 azioni di categoria speciale (86,23% capitale sociale), di cui 330.202 azioni proprie. Il valore di carico delle azioni proprie, pari a 22.447 mila euro, è azzerato da una posta di patrimonio netto di pari importo.

Alle azioni di categoria speciale è attribuito, a valere sull'utile distribuito dall'Assemblea, un dividendo preferenziale del 5% ragguagliato a 2,60 euro per azione ovvero, ove superiore, alla parità contabile implicita dell'azione stessa, non cumulabile da un esercizio all'altro.

(16) Riserve di capitale

Le riserve di capitale si riferiscono alla riserva sovrapprezzo azioni pari a 19.452 mila euro, invariata rispetto al 31 dicembre 2024.

(17) Altre riserve

La voce altre riserve è negativa di 3.057 mila euro ed è così composta:

RISERVE ALTRE			
migliaia di euro	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Riserva legale	114	114	-
Riserva TFR - adeguamento IAS	(3.680)	(3.962)	282
Riserva non distribuibile da rivalutazione delle partecipazioni valutate con il criterio del patrimonio netto	509	509	-
Totale	**(3.057)**	**(3.339)**	**282**

La voce Riserva TFR – Adeguamento IAS passa da un valore negativo di 3.962 mila euro al 31 dicembre 2024 ad un valore negativo di 3.680 mila euro al 30 giugno 2025 per l'adeguamento attuariale del TFR.

(18) Utili (perdite) a nuovo

Gli utili (perdite) portati a nuovo sono positivi per 15.770 mila euro (positivi per 6.713 mila euro a fine 2024). La variazione è attribuibile alla movimentazione del risultato del 2024 allocato alla voce "Utile (e perdite) portate a nuovo" come da delibera di approvazione di destinazione del risultato d'esercizio, assunta dall'Assemblea degli Azionisti il 30 aprile 2025.

(19) Risultato del periodo

Al 30 giugno 2025 si rileva un utile di 1.061 mila euro. L'utile per azione è pari a 0,02 euro ed è determinato dal rapporto tra il risultato attribuibile ad azionisti della controllante, positivo per 1.061 mila euro, e la media ponderata del numero delle azioni in circolazioni durante il periodo, pari a 65.015.595.

Passività non correnti

(20) Passività finanziarie non correnti

Le passività finanziarie non correnti ammontano a 69.519 mila euro e sono costituite:

PASSIVITÀ FINANZIARIA NON CORRENTI			
migliaia di euro	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Debiti finanziari Ifrs 16	26.694	29.398	(2.704)
Prestito obbligazionario non garantito e non convertibile	42.825	43.606	(781)
Totale	**69.519**	**73.004**	**(3.485)**

Le passività finanziarie non correnti includono il prestito obbligazionario non garantito e non convertibile del tipo "*Senior Unsecured Bond*" per un ammontare in linea capitale di 45 milioni di euro e della durata di 7 anni, rimborso a scadenza in un'unica soluzione (c.d. *bullet*) destinato esclusivamente ad investitori qualificati. Le obbligazioni sono state emesse il 29 luglio 2021 e collocate ad un prezzo di emissione pari al 99 % del valore nominale di tali titoli, con cedola pari al 4,950% e liquidazione annuale. La valutazione iniziale delle passività finanziarie è stata effettuata al *fair value*, al netto dei costi di transazione che sono direttamente attribuibili alla sottoscrizione (2.487 mila euro). Dopo la rilevazione iniziale, la passività finanziaria è stata valutata al costo ammortizzato, utilizzando il criterio dell'interesse effettivo. Il 1° agosto 2024 il Consiglio di Amministrazione de Il Sole 24 ORE S.p.A. ha deliberato di approvare l'eventuale

riacquisto parziale sui mercati di riferimento italiano ed estero o a mezzo di trattativa privata del prestito obbligazionario emesso in data 29 luglio 2021, entro l'importo nominale massimo di 4 milioni di euro, anche in via scindibile ed in più tranches senza limiti di tempo. Nel primo semestre 2025 è stato riacquistato un milione di euro di valore nominale del bond. Il 2 luglio 2025, l'operazione di riacquisto parziale sui mercati di riferimento italiano ed estero o a mezzo di trattativa privata del prestito obbligazionario emesso in data 29 luglio 2021, è stata temporaneamente sospesa.

In seguito all'applicazione dell'IFRS 16 sono stati iscritti debiti finanziari non correnti al 30 giugno 2025 per 26.694 mila euro, derivanti da contratti di locazione relativi alle sedi del Gruppo, a beni strumentali (noleggio *hardware* e autovetture) e agli affitti di spazi e aree detenute per il posizionamento degli impianti di radiotrasmissione di proprietà del Gruppo. La variazione pari a 2.704 mila euro è principalmente attribuibile ai pagamenti del periodo, in parte compensata dai nuovi contratti di locazione dei beni strumentali.

(21) Benefici ai dipendenti

I benefici ai dipendenti ammontano a 9.130 mila euro e si sono movimentati dall'inizio dell'esercizio come segue:

BENEFICI AI DIPENDENTI

migliaia di euro	Saldo Iniziale	Costo del lavoro	Oneri e proventi finanziari	Utili e perdite attuariali	Utilizzi e altre variazioni	Saldo Finale
Trattamento di fine rapporto	9.329	36	281	(282)	(234)	9.130
Totale	**9.329**	**36**	**281**	**(282)**	**(234)**	**9.130**

Le principali ipotesi attuariali utilizzate per la stima dei benefici da riconoscere al termine dei rapporti di lavoro sono le seguenti:

Ipotesi demografiche:

- per quanto riguarda la mortalità sono state utilizzate le tavole IPS55;
- la probabilità annua di richiesta di anticipazione del TFR è stata posta pari al 2%, sulla base dei dati storici delle Società oggetto di valutazione.

Ipotesi economiche finanziarie:

- il tasso di attualizzazione è stato determinato al 3,30% sulla base dei *High Quality Corporate Bond* area euro;
- il tasso di inflazione utilizzato è il 1,70%;
- la percentuale media del TFR maturato richiesto in anticipazione è stata posta pari al 7,5%, sulla base dei dati storici.

(22) Fondi rischi e oneri

I fondi rischi e oneri al 30 giugno 2025 ammontano a 5.284 mila euro e presentano la seguente movimentazione:

FONDO RISCHI E ONERI						
migliaia di euro	Saldo Iniziale	Accantonamenti	Utilizzo fondi	Rilasci	variazione attuariale	Saldo Finale
Fondo per Liti	1.164	83	(169)	(220)	-	858
Fondo rischi diversi	1.840	79	(92)	(55)		1.771
Fondo indennità suppletiva di clientela	2.525	307	(111)	(1)	(65)	2.655
Totale	**5.529**	**469**	**(372)**	**(277)**	**(65)**	**5.284**

Il fondo per liti (858 mila euro) copre i rischi conosciuti alla data di redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato. Tali rischi si riferiscono prevalentemente a cause legate al personale e ad agenti (695 mila euro), a cause intentate al quotidiano (92 mila euro), alla Radio (71 mila euro).

Gli utilizzi del fondo per liti pari a 169 mila euro derivano principalmente da cause intentate al quotidiano (41 mila euro), da cause relative al personale ed agenti (68 mila euro) e alla Radio (60 mila euro). I rilasci sono stati complessivamente pari a 220 mila euro, di cui 197 mila euro per cause legate al personale e agenti, 8 mila euro per controversie intentate al quotidiano e 15 mila euro per controversie intentate alla Radio.

Gli accantonamenti al fondo liti per 83 mila euro sono riferiti a controversie intentate al quotidiano per 22 mila euro e 61 mila euro alla Radio.

Il fondo rischi diversi ammonta a 1.771 mila euro e copre i seguenti rischi:

- rischi per agenti cessati pari a 1.167 mila euro. Nel primo semestre 2025 sono stati effettuati accantonamenti per 65 mila euro, utilizzi per 88 mila euro e rilasci per 20 mila euro;
- rischi correlati alla richiesta di risarcimento danni contrattuali per 400 mila euro;
- rischi legati al personale per 155 mila euro;
- rischi per altre controversie per complessivi 49 mila euro a fronte di passività della Radio. Nel primo semestre 2025 sono stati effettuati accantonamenti per 13 mila euro, utilizzi per 4 mila euro e rilasci per 35 mila euro.

Infine, come più ampiamente descritto nel paragrafo "Rischi legali/normativi" della Relazione degli Amministratori, nel 2023 la Società ha ricevuto atto di citazione da parte della società Business School24 S.p.A. con contestazione del marchio utilizzato per il rientro nel *business* della formazione; il contenzioso, in riferimento alle pretese avanzate, anche in considerazione dello stadio dello stesso, è stato valutato nella Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2024, avvalendosi di pareri di esperti, una passività potenziale con esito ritenuto possibile, valutazioni rispetto alle quali al momento non sono intervenuti elementi di novità in termini di revisione delle stesse.

L'indennità suppletiva di clientela accoglie gli accantonamenti per la copertura dei rischi derivanti dalla risoluzione anticipata del contratto e quelli relativi alla cessazione del rapporto d'agenzia ex art. 1751 del c.c.. La valutazione attuariale dell'indennità suppletiva di clientela si basa sulle seguenti ipotesi attuariali:

- il tasso di attualizzazione 3,30%
- tavole di mortalità IPS55
- tavole invalidità INPS
- tasso di *turnover* volontario 6,0%

- tasso di *turnover* societario 5,0%
- pensionamento requisiti attuali dell'assicurazione generale obbligatoria.

(23) Altre passività non correnti

Le altre passività non correnti sono pari a 2.646 mila euro, in aumento di 53 mila euro rispetto al 31 dicembre 2024, si riferiscono per 2.593 mila euro alla quota a medio termine della passività iscritta a fronte degli oneri di ristrutturazione stanziati nell'esercizio 2021, invariati rispetto al 31 dicembre 2024 e per 53 mila euro ai depositi cauzionali ricevuti per le sublocazioni degli immobili di Milano.

Passività correnti

(24) Altre passività finanziarie correnti

ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI			
migliaia di euro	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Debiti finanziari Ifrs 16	6.779	6.814	(34)
Debiti finanziari per gestione pro-soluto e altri debiti	352	563	(211)
Quota a breve Prestito obbligazionario non garantito e non convertibile	1.991	933	1.058
Totale	**9.122**	**8.309**	**813**

Le altre passività finanziarie correnti ammontano a 9.122 mila euro (8.309 mila euro al 31 dicembre 2024) e sono relative principalmente ai debiti finanziari a breve termine derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16, ed in particolare alle passività finanziarie a breve e medio termine derivanti dal valore attuale dei canoni di *leasing* futuri per 6.779 mila euro. La voce altri debiti finanziari per gestione *pro-soluto* e altri debiti, pari a 352 mila euro, si riferisce al debito verso Manno SPV S.r.l.. per la gestione degli incassi dei crediti cartolarizzati *pro-soluto*. La quota a breve del prestito obbligazionario si riferisce alla cedola annuale.

(25) Debiti commerciali

DEBITI COMMERCIALI			
migliaia di euro	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Fornitori	41.429	43.258	(1.829)
Risconti passivi	44.315	37.144	7.171
Debiti commerciali verso collegate e minoritarie	123	107	16
Altri debiti commerciali	4.868	5.891	(1.023)
Totale	**90.735**	**86.400**	**4.335**

I debiti commerciali, pari a 90.735 mila euro, sono in aumento di 4.335 mila euro rispetto al precedente esercizio.

I risconti passivi sono così costituiti:

RISCONTI PASSIVI			
migliaia di euro	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Editoria Elettronica in abbonamento	32.778	26.721	6.057
Prestazioni servizi	3.150	2.435	715
Abbonamenti Quotidiano Il Sole 24 ORE	2.425	1.948	477
Royalties	2.333	2.833	(500)
Software in abbonamento	1.505	1.303	202
Vendita periodici	212	243	(31)
Contributi	51	582	(531)
Altri risconti passivi	1.861	1.079	782
Totale	**44.315**	**37.144**	**7.171**

La voce *Royalties* pari a 2.333 mila euro si riferisce al provento derivante dalla cessione della quota di controllo di Sole 24 ORE Formazione S.p.A., che è stato riscontato su un periodo di 5 anni in virtù del coinvolgimento del Gruppo nella *partnership*, come previsto dagli accordi stipulati con il Gruppo Multiversity in data 9 novembre 2022.

Gli Altri debiti commerciali ammontano a 4.868 mila euro, di cui 2.961 mila euro relativi a debiti nei confronti di agenti.

(26) Altre passività correnti

Le altre passività correnti ammontano a 47 mila euro (14 mila euro al 31 dicembre 2024) e sono composte da:

ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI			
migliaia di euro	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Ratei passivi	-	14	(14)
Passività per imposte correnti	47	-	47
Totale	**47**	**14**	**33**

(27) Altri debiti

Gli altri debiti ammontano a 23.324 mila euro (erano 23.145 mila euro al 31 dicembre 2024 e sono così composti:

ALTRI DEBITI			
migliaia di euro	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Debiti verso personale per ristrutturazione	5.128	5.335	(207)
13° e 14° mensilità maturate non liquidate	2.637	1.288	1.349
Enti previdenziali	5.201	6.475	(1.274)
Debiti per ferie maturate e non godute e altre competenze	6.936	5.829	1.107
Debiti tributari	2.969	3.515	(546)
Debiti vari	453	701	(248)
Totale	**23.324**	**23.145**	**179**

I debiti verso il personale per ristrutturazione pari a 5.128 mila euro si riferiscono alla passività iscritta per oneri di ristrutturazione a breve termine. Gli esborsi per oneri di ristrutturazione effettuati nel primo semestre 2025 sono stati pari a 207 mila euro (50 mila euro nel primo semestre 2024).

I debiti tributari ammontano a 2.969 mila euro e sono così composti:

DEBITI TRIBUTARI			
migliaia di euro	30.06.2025	31.12.2024	Variazioni
Ritenute sui redditi da lavoro dipendente	1.863	3.075	(1.212)
Ritenute sui redditi da lavoro autonomo	274	239	35
Debito IVA e pro rata	704	134	570
Debiti verso erario estero	55	36	19
Altri debiti tributari	73	32	41
Totale	**2.969**	**3.515**	**(547)**

Prospetto dell'utile (perdita)

(28) Ricavi

RICAVI				
migliaia di euro	1° semestre 2025	1° semestre 2024	Variazione	var. %
Ricavi editoriali	46.879	48.431	(1.551)	-3,2%
Ricavi pubblicitari	43.383	43.013	370	0,9%
Altri ricavi	14.926	15.443	(517)	-3,4%
	105.188	**106.887**	**(1.699)**	**-1,6%**

Nel primo semestre 2025, il Gruppo 24 ORE ha conseguito **ricavi consolidati** pari a 105.188 mila euro, in diminuzione di 1.699 mila euro (-1,6%) rispetto al pari periodo del precedente esercizio.

I ricavi editoriali ammontano a 46.879 mila euro, in diminuzione di 1.551 mila euro (-3,2%) rispetto al primo semestre 2024, che era pari a 48.431 mila euro.

I ricavi pubblicitari, pari a 43.383 mila euro, sono in aumento di 370 mila euro (+0,9%) rispetto al primo semestre 2024.

Gli altri ricavi, pari a 14.926 mila euro, sono in diminuzione di 517 mila euro rispetto al pari periodo del 2024 (-3,4%).

(29) Altri proventi operativi

ALTRI PROVENTI OPERATIVI				
migliaia di euro	1° semestre 2025	1° semestre 2024	Variazione	var. %
Contributi	2.095	2.461	(367)	-14,9%
Rilasci fondi	277	336	(59)	-17,5%
Recupero spese varie	676	646	30	4,7%
Sopravvenienze attive	260	444	(185)	-41,5%
Affitti attivi	13	84	(71)	-84,2%
Altri	38	25	13	53,0%
Totale	**3.359**	**3.996**	**(637)**	**-16,0%**

La voce contributi pari a 2.095 mila euro si riferisce principalmente per 1.510 mila euro al contributo straordinario sul numero di copie cartacee vendute nel 2022 e per 417 mila euro alla quota attribuibile al periodo del contributo a fondo perduto per gli investimenti in tecnologie innovative effettuati dalle imprese editoriali di quotidiani e periodici, comprese le agenzie di stampa, per il 2022 e il 2023.

I rilasci dei fondi sono pari a 277 mila euro e si riferiscono ai rilasci dei fondi rischi e oneri a cui si rimanda (nota 22 delle Note illustrative ai prospetti di bilancio).

(30) Costi del personale

COSTI DEL PERSONALE				
migliaia di euro	1° semestre 2025	1° semestre 2024	Variazione	var. %
Salari, stipendi e retribuzioni	27.083	26.556	527	2,0%
Contributi e cassa previdenza	9.079	8.741	338	3,9%
TFR	2.006	1.827	179	9,8%
Straordinari, Ferie e altri costi e proventi	2.636	1.558	1.078	69,2%
Totale costi del personale	**40.804**	**38.682**	**2.122**	**5,5%**

Il costo del personale pari a 40.804 mila euro registra un incremento di 2.122 mila euro rispetto al primo semestre 2024, in cui era pari a 38.682 mila euro. L'incremento risulta correlato principalmente all'andamento delle dinamiche contrattuali e da un minor utilizzo delle ferie. L'organico medio dei dipendenti, pari a 744 unità, registra un incremento di 10 unità verso il primo semestre del precedente esercizio quando era pari a 734 unità.

Nel periodo si è provveduto alla capitalizzazione di costi del personale per 115 mila euro (236 mila euro nel primo semestre 2024) per *software* sviluppato internamente. Si segnala inoltre, che il personale ha svolto ulteriori progetti finalizzati all'innovazione non aventi i requisiti per la capitalizzazione.

(31) Acquisti di materie prime e materiale di consumi

ACQUISTI PER MATERIE PRIME E MATERIALE DI CONSUMO				
migliaia di euro	1° semestre 2025	1° semestre 2024	Variazione	var. %
Acquisto carta	1.861	1.293	568	43,9%
Acquisto merce per rivendita	202	228	(26)	-11,4%
Acquisto materiale per manutenzione impianti	7	14	(7)	-50,6%
Acquisto combustibile	6	8	(2)	-24,1%
Altri costi vari	9	19	(10)	-52,9%
Rettifiche competenze esercizi precedenti	0	(72)	72	99,4%
Totale	**2.085**	**1.490**	**595**	**39,9%**

Gli acquisti di materie prime e materiali di consumo ammontano a 2.085 mila euro in aumento di 595 mila euro (+39,9%) rispetto al primo semestre 2024 (pari a 1.490 mila euro) e sono prevalentemente rappresentati dall'acquisto di carta.

(32) Costi per servizi

COSTI PER SERVIZI				
migliaia di euro	1° semestre 2025	1° semestre 2024	Variazione	var. %
Provvigioni e altre spese di vendita	11.165	11.008	157	1,4%
Costi di distribuzione	6.130	6.709	(579)	-8,6%
Spese promozionali e commerciali	5.196	5.723	(527)	-9,2%
Prestazioni IT e Software	4.898	4.225	673	15,9%
Costi per convegni e mostre	4.770	5.355	(585)	-10,9%
Costi redazionali	3.890	3.696	194	5,2%
Costi di stampa	2.891	3.051	(160)	-5,2%
Altri costi per consulenze	1.934	1.254	680	54,2%
Costi vari di produzione	1.447	1.530	(83)	-5,4%
Spese utenze (telefono, energia, acqua, etc.)	1.104	999	105	10,5%
Compensi organi collegiali e società di revisione	585	778	(193)	-24,8%
Spese per servizi generali	582	584	(2)	-0,3%
Spese manutenzione e riparazione	621	749	(128)	-17,1%
Costi agenzie d'informazione	730	705	25	3,5%
Spese assicurazioni	445	460	(15)	-3,3%
Servizi personale dipendente	675	643	32	5,0%
Costi acquisto informazioni	707	720	(13)	-1,8%
Costi di preparazione	638	569	69	12,1%
Rimborsi spese personale	400	490	(90)	-18,4%
Servizi amministrativi	408	337	71	21,1%
Spese bancarie	313	370	(57)	-15,4%
Costi magazzinaggio prodotti	223	251	(28)	-11,1%
Costi di confezionamento	8	31	(23)	-73,5%
Rettifiche competenze esercizi precedenti	(355)	(476)	121	25,4%
Totale	**49.407**	**49.764**	**(357)**	**-0,7%**

I costi per servizi ammontano a 49.407 mila euro e risultano complessivamente in diminuzione di 357 mila euro (-0,7%) rispetto al primo semestre 2024, in cui erano pari a 49.764 mila euro.

In particolare si segnala:

- spese per convegni e mostre in diminuzione di 585 mila euro (-10,9% da 5.355 a 4.770 mila euro);
- spese promozionali e commerciali in diminuzione di 527 mila euro (-9.2% da 5.723 a 5.196 mila euro);
- costi di distribuzione in calo di 579 mila euro (-8,6% da 6.709 a 6.130 mila euro);
- costi stampa in diminuzione per 160 mila euro (-5,2% da 3.051 a 2.891 mila euro);
- prestazioni IT e software in aumento di 673 mila euro (+15,9% da 4.225 a 4.898 mila euro);
- Altri costi per consulenze in aumento di 680 mila euro (+54,2% da 1.254 a 1.934 mila euro);
- provvigioni e altre spese vendita in aumento di 157 mila euro (+1,4% da 11.008 a 11.165 mila euro);
- spese per utenze in aumento per 105 mila euro (+10,5% da 999 a 1.104 mila euro).

(33) Costi per godimento di beni di terzi

COSTI PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI				
migliaia di euro	1° semestre 2025	1° semestre 2024	Variazione	var. %
Royalties	1.025	1.061	(37)	-3,4%
Altri canoni	1.469	1.567	(97)	-6,2%
Canoni noleggio e costi accessori auto uso promiscuo	327	424	(96)	-22,7%
Affitti passivi e altre spese condominiali	327	305	21	7,0%
Diritti d'autore	261	416	(155)	-37,2%
Canoni noleggio e costi accessori impianti trasmissione radio	171	158	12	7,6%
Canoni noleggio-leasing hardware	17	24	(7)	-28,3%
Altri costi vari	44	55	(12)	-21,1%
Rettifiche competenze esercizi precedenti	(103)	(90)	(13)	-14,5%
Totale	**3.537**	**3.919**	**(383)**	**-9,8%**

I costi per godimento beni di terzi ammontano a 3.537 mila euro e sono in diminuzione di 383 mila euro rispetto al primo semestre 2024. In questa voce sono inclusi i costi dei contratti di noleggio che, anche in base alle clausole contrattuali applicate non hanno richiesto l'iscrizione di diritti d'uso ai sensi dell'IFRS 16.

(34) Oneri diversi di gestione

ONERI DIVERSI DI GESTIONE				
migliaia di euro	1° semestre 2025	1° semestre 2024	Variazione	var. %
Imposte e tasse varie	682	1.029	(347)	-33,7%
Iva a carico dell'Editore	237	264	(27)	-10,2%
Spese di rappresentanza	63	36	27	74,2%
Acquisto giornali e riviste	143	120	22	18,6%
Spese per quote associative	170	172	(2)	-1,0%
Altre spese varie	281	160	121	75,9%
Rettifiche competenze esercizi precedenti	0	32	(32)	-99,9%
Totale	**1.576**	**1.813**	**(237)**	**-13,1%**

Gli oneri diversi di gestione sono pari 1.576 mila euro nel primo semestre 2025 in diminuzione di 237 mila euro (1.813 mila euro nel pari periodo del 2024).

(35) Plusvalenza/minusvalenza da cessione attività non correnti

Nel corso del primo semestre 2025 sono state registrate plusvalenze per 7 mila euro. Nel pari periodo del 2024 si erano rilevate minusvalenze per 17 mila euro.

(36) Proventi (Oneri) finanziari

PROVENTI (ONERI) FINANZIARI				
migliaia di euro	1° semestre 2025	1° semestre 2024	Variazione	var. %
Altri proventi finanziari	1.011	1.547	(536)	-34,6%
Utile su cambi	5	7	(1)	-20,4%
Totale proventi	**1.017**	**1.554**	**(537)**	**-34,6%**
Perdite su cambi	(7)	(12)	5	43,4%
Oneri finanziari su debiti a medio lungo termine	(1.058)	(1.120)	62	5,5%
Oneri finanziari da costo ammortizzato	(208)	(171)	(37)	-21,6%
Altri oneri finanziari	(794)	(1.052)	258	24,5%
Totale oneri	**(2.066)**	**(2.354)**	**288**	**12,2%**
Totale	**(1.050)**	**(800)**	**(250)**	**-31,2%**

I proventi e oneri finanziari netti sono negativi per 1.050 mila euro e sono in aumento di 250 mila euro rispetto al primo semestre 2024.

La voce altri proventi finanziari si riferisce principalmente agli interessi attivi maturati sulle disponibilità liquide per 772 mila euro ed ai proventi risultati della valutazione attuariale del fondo indennità suppletiva di clientela secondo lo IAS 37 per 64 mila euro.

Gli oneri finanziari su debiti a medio lungo si riferiscono agli interessi passivi del prestito obbligazionario non garantito e non convertibile.

L'applicazione dell'IFRS 16 ha comportato l'iscrizione di oneri e proventi finanziari negativi per 428 mila euro (485 mila euro nel primo semestre 2024).

(37) Altri proventi da attività e passività di investimento

La voce Altri proventi da attività e passività di investimento è negativa per 62 mila euro (positiva nel primo semestre 2024 per 22 mila euro) ed è relativa per 30 mila euro alla svalutazione delle partecipazioni minoritarie e per 32 mila euro alla minusvalenza in seguito alla liquidazione della società Il Sole 24 ORE U.S.A. Inc..

(38) Imposte sul reddito

I principali componenti delle imposte sul reddito per i periodi chiusi al 30 giugno 2025 e al 30 giugno 2024 sono i seguenti:

IMPOSTE			
migliaia di euro	1° semestre 2025	1° semestre 2024	Variazione
IRES	(102)	(308)	206
IRAP	(235)	(208)	(27)
Imposte esercizi precedenti		(15)	15
Imposte Estere	(21)	(10)	(11)
Totale imposte correnti	**(357)**	**(540)**	**183**
Utilizzo fondo imposte differite	165	130	35
Imposte anticipate/differite	(460)	(1.304)	844
Imposte anticipate/differite	**(296)**	**(1.174)**	**879**
Imposte esercizi precedenti	1	(102)	103
Totale	**(652)**	**(1.817)**	**1.062**

Si segnala che la società Il Sole 24 ORE S.p.A. e le sue controllate italiane hanno aderito al regime della tassazione di gruppo di cui all'articolo 117 e seguenti del D.P.R. 22 dicembre 1986 n. 917 (consolidato fiscale), per effetto del quale determinano un'unica base imponibile IRES complessiva.

Nel corso del periodo il reddito imponibile determinato nell'ambito del consolidato fiscale è risultato complessivamente positivo determinando un onere per IRES corrente pari a 102 mila euro ed un assorbimento di imposte anticipate sull'utilizzo di perdite pregresse pari a 407 mila euro.

Sono state, inoltre, annullate imposte anticipate iscritte sulle altre differenze temporanee per 53 mila euro.

Come precedentemente evidenziato, analogamente ai precedenti esercizi, la valutazione dell'attività per imposte anticipate sulle perdite pregresse è stata effettuata utilizzando previsioni di recupero coerenti con il nuovo Piano industriale 2024-2027, ed estendendo tali previsioni anche al periodo successivo.

Sono state, inoltre, annullate imposte differite passive per 165 mila euro, di cui

- 164 mila euro a seguito di ammortamenti indeducibili;
- mille euro per effetto degli annullamenti delle differenze registrate nel periodo in seguito alla dinamica dei *sublease*.

Prudenzialmente non sono state rilevate imposte anticipate sulle nuove differenze temporanee tassate.

Il Gruppo ha rilevato oneri a titolo di IRAP per complessivi 235 mila euro. La base imponibile della società Cultura è risultata negativa nel periodo.

9. Informativa di settore

L'informativa di settore è stata predisposta in modo da fornire le informazioni necessarie a consentire una valutazione della natura e degli effetti sul bilancio delle attività operate e dei contesti economici di riferimento.

I settori operativi sono stati identificati in base alle attività societarie operative generatrici di ricavi e costi, i cui risultati sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale operativo ai fini dell'adozione di decisioni in materia di allocazione delle risorse e di valutazione dei risultati, e per i quali sono disponibili informazioni finanziarie separate.

Un settore operativo identificato in conformità ai requisiti qualitativi sopra esposti è oggetto di informativa separata quando i seguenti limiti quantitativi sono stati superati:

- i ricavi oggetto di informativa, ivi comprese sia le vendite a clienti esterni sia le vendite intersettoriali, rappresentano almeno il 10% dei ricavi complessivi di tutti i settori operativi;
- l'utile o la perdita di settore rappresenta almeno il 10% del maggiore, in valore assoluto, tra l'utile complessivo di tutti i settori operativi in utile e la perdita complessiva di tutti i settori operativi in perdita;
- le attività di un settore rappresentano almeno il 10% delle attività complessive di tutti i settori operativi.

Qualora le soglie quantitative sopra indicate non siano state superate, ma la direzione aziendale abbia reputato utile fornire un'informativa separata ai fini della valutazione della natura e degli effetti sul bilancio delle relative attività operative, i settori operativi identificati a tale scopo sono stati oggetto di dettaglio informativo.

I settori operativi di cui viene data separata indicazione del Gruppo sono i seguenti:

- **Publishing & Digital** è la divisione cui fanno capo il quotidiano Il Sole 24 ORE, i prodotti digitali collegati al quotidiano, i prodotti allegati al quotidiano, i periodici, i collaterali, il sito e l'Agenzia di stampa Radiocor Plus;
- **Servizi Professionali e Formazione,** sviluppa sistemi integrati di prodotto, a contenuto tecnico, normativo, formativo e di *networking*, rivolti al mondo dei professionisti, delle aziende e della pubblica amministrazione. Gli specifici segmenti di mercato presidiati sono quelli Fiscale, Lavoro, Diritto, Edilizia e Pubblica Amministrazione. Per ognuno di essi vengono realizzati strumenti specialistici integrati tra loro e in grado di soddisfare le esigenze informative, operative, formative, di networking e di visibilità differenziante dei target di riferimento: banche dati, quotidiani verticali, riviste, libri, servizi internet, soluzioni software, piattaforme di visibilità, piattaforme di certificazione di qualità, soluzioni di *continuous learning*. Inoltre, a questa divisione fa capo la Formazione;
- **Radio** gestisce l'emittente nazionale Radio 24, *News & Talk* con un *format* editoriale che prevede l'alternarsi dei giornali radio a programmi di informazione e di intrattenimento;
- **24 ORE System**, è la divisione che svolge l'attività di concessionaria di pubblicità dei principali mezzi del Gruppo e di alcuni mezzi di terzi;
- **Cultura** opera nella gestione e valorizzazione di musei (Mudec), nella produzione e vendita di mostre e servizi collegati (*bookshop*, *ticketing*, eventi) oltre che nell'ideazione e pubblicazione di libri e *merchandising*. Tali attività sono svolte attraverso la società 24 ORE Cultura S.r.l.;
- **Eventi** opera nella gestione e nell'organizzazione promozione e vendita, sia in Italia che all'estero, di conferenze, eventi, *meeting*, anche in collaborazione con enti pubblici e privati. Tali attività sono svolte attraverso la società Il Sole 24 ORE Eventi S.r.l.;
- **Corporate e servizi centralizzati** comprende le direzioni di coordinamento del Gruppo e i servizi relativi a processi di supporto.

Per tali settori, sono fornite le seguenti informazioni così come sono presentate periodicamente al più alto livello decisionale operativo:

- i ricavi da clienti esterni, per la valutazione dell'utile o della perdita di settore;
- i ricavi intersettoriali per la valutazione dell'utile o della perdita di settore;
- svalutazioni ed ammortamenti per la valutazione dell'utile o della perdita di settore;
- una valutazione degli utili e delle perdite di settore, rappresentate da *ebitda* (margine operativo lordo) ed *ebit* (risultato operativo);
- le attività per ciascun settore sono esposte ai fini della valutazione dell'andamento del settore e riguardano in particolare gli immobili, impianti e macchinari, le attività immateriali, gli avviamenti e i crediti commerciali;
- una riconciliazione del totale delle valutazioni dell'utile o della perdita dei settori oggetto di informativa rispetto all'utile o alla perdita risultante dal Prospetto dell'utile (perdita) di periodo, ante oneri fiscali e plusvalenze o minusvalenze da attività operative cessate.

Il Gruppo svolge l'attività prevalentemente in Italia e le attività svolte in altri paesi non sono rilevanti. Per quanto riguarda inoltre le informazioni in merito ai propri clienti, si segnala che non esistono clienti esterni con i quali siano state poste in essere operazioni superiori al 10% dell'ammontare dei ricavi del Gruppo.

CONTO ECONOMICO PER AREE DI ATTIVITÀ

SETTORE (valori in migliaia di euro)	Ricavi vs. terzi	Ricavi Intersettori	Tot. Ricavi	EBITDA	Ammortamenti	Plus/minu-svalenze	EBIT
PUBLISHING & DIGITAL							
1° semestre 2025	27.783	19.326	47.109	1.614	(1.497)	1	118
1° semestre 2024	28.884	20.352	49.235	3.044	(1.698)	(16)	1.331
SERVIZI PROFESSIONALI E FORMAZIONE							
1° semestre 2025	28.025	161	28.186	7.358	(682)	0	6.676
1° semestre 2024	28.062	150	28.212	8.819	(642)	-	8.177
RADIO							
1° semestre 2025	84	9.467	9.550	1.347	(1.219)	4	132
1° semestre 2024	141	8.735	8.876	886	(1.143)	-	(257)
24 ORE SYSTEM							
1° semestre 2025	43.623	(4.792)	38.832	936	(15)	0	921
1° semestre 2024	42.287	(3.066)	39.222	886	(13)	-	873
EVENTI							
1° semestre 2025	326	4.903	5.229	1.263	(36)	-	1.227
1° semestre 2024	1.175	3.290	4.466	673	(19)	-	654
CULTURA							
1° semestre 2025	5.346	466	5.812	(728)	(246)	-	(974)
1° semestre 2024	6.337	386	6.723	(1.051)	(235)	-	(1.286)
CORPORATE E SERVIZI CENTRALIZZATI							
1° semestre 2025	0	-	0	(1.214)	(4.060)	1	(5.273)
1° semestre 2024	0	-	0	(74)	(3.892)	(1)	(3.967)
CONSOLIDATO							
1° semestre 2025	**105.188**			**10.575**	**(7.756)**	**7**	**2.826**
1° semestre 2024	**106.887**			**13.183**	**(7.641)**	**(17)**	**5.525**

ATTIVITÀ PER SETTORE

SETTORE	Immobili, impianti e macchinari	Avviamento	Attività immateriali	Crediti commerciali
PUBLISHING & DIGITAL				
30.06.2025	998	-	3.596	7.898
31.12.2024	1.198	-	4.021	6.944
SERVIZI PROFESSIONALI E FORMAZIONE				
30.06.2025	85	15.469	2.160	26.991
31.12.2024	93	15.469	2.299	25.074
RADIO				
30.06.2025	4.182	-	10.125	72
31.12.2024	4.647	-	10.535	239
SYSTEM				
30.06.2025	67	-	-	28.372
31.12.2024	63	-	-	30.144
CULTURA				
30.06.2025	770	-	65	748
31.12.2024	991	-	81	817
EVENTI				
30.06.2025	1	4.855	191	166
31.12.2024	1	4.855	199	228
CORPORATE E SERVIZI CENTRALIZZATI				
30.06.2025	24.755	-	5.002	1.666
31.12.2024	26.868	-	5.742	1.769
CONSOLIDATO				
30.06.2025	**30.858**	**20.324**	**21.140**	**65.914**
31.12.2024	**33.861**	**20.324**	**22.877**	**65.215**

10. Altre informazioni

10.1 Rapporti con parti correlate

Una parte correlata è una persona o un'entità correlata alla Capogruppo, identificata in conformità alle disposizioni stabilite dallo IAS 24 Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate. Nella definizione di parte correlata sono sempre incluse le società controllate dalle società collegate e dalle *joint venture* della società Capogruppo.

Per le operazioni effettuate con parti correlate nel periodo di riferimento di questo Bilancio consolidato semestrale abbreviato, è stata indicata la natura della relazione esistente con la parte correlata, l'importo delle operazioni, l'importo dei saldi in essere, inclusi gli impegni, i termini e le condizioni contrattuali, qualsiasi garanzia ricevuta o prestata. Qualora fosse stato necessario effettuare accantonamenti per crediti dubbi o rilevare perdite per crediti inesigibili ne sarebbe stata data evidenza.

I rapporti tra la Capogruppo e le controllate sono sempre indicati, indipendentemente dal fatto che tra di esse siano state effettuate operazioni.

Le informazioni concernenti le parti correlate e i rapporti con esse intrattenuti sono sintetizzati nella tabella riepilogativa sotto riportata, con specifica evidenza delle operazioni, posizioni o saldi che abbiano un impatto sulla situazione patrimoniale-finanziaria, sul risultato economico nonché sui flussi finanziari del Gruppo. Le operazioni e i saldi in essere con parti correlate infragruppo sono stati eliminati nella redazione di questo Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Le operazioni poste in essere con parti correlate sono limitate nella sostanza ai rapporti relativi a servizi commerciali, amministrativi e finanziari intrattenuti con le società controllate e collegate. Tali operazioni rientrano nella normale gestione d'impresa, nell'ambito dell'attività tipica di ciascun soggetto interessato, e sono regolate a condizioni di mercato.

La Società osserva la propria procedura interna "Regolamento Operazioni con Parti Correlate", adottata in data 12 novembre 2010 con delibera del Consiglio di Amministrazione (il "Regolamento"), in attuazione del Regolamento approvato con delibera CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010, e successivamente modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010 (il "Regolamento CONSOB"). Il suddetto Regolamento è stato aggiornato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 19 dicembre 2018. È stato successivamente rivisto, al fine di aggiornare taluni riferimenti ivi contenuti, con delibera del Consiglio di Amministrazione del 19 dicembre 2019, aggiornato, in ossequio alla delibera Consob n. 21624 del 10 dicembre 2020, con delibera del Consiglio di Amministrazione del 30 giugno 2021 e da ultimo aggiornato, in adeguamento alla nuova ripartizione delle competenze endoconsiliari in materia di operazioni con parti correlate, assegnate a partire dal 27 aprile 2022 al Comitato Controllo Rischi e Parti Correlate, con delibera del Consiglio di Amministrazione del 28 luglio 2022.

Le parti correlate sono costituite da soggetti iscritti nel Registro delle Parti Correlate istituito dalla Società. Il Regolamento è consultabile sul sito internet www.gruppo24ore.com, sezione *Governance.*

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE - CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2025

Società	Crediti e altre attività	Crediti Finanziari	Debiti e altre passività	Debiti finanziari	Ricavi e proventi operativi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Confederazione Generale dell'Industria Italiana	-	-	-	-	43	-	-	-
Totale Ente controllante	**-**	**-**	**-**	**-**	**43**	**-**	**-**	**-**
Sole 24 ORE Formazione S.p.A.	1.085	6.381	(5)	-	295	(19)	-	-
Totale società collegate	**1.085**	**6.381**	**(5)**	**-**	**295**	**(19)**	**-**	**-**
Dirigenti con responsabilità strategiche	-	-	(740)	-	-	(1.309)	-	-
Consiglio di Amministrazione	-	-	(160)	-	-	(698)	-	-
Collegio Sindacale	-	-	(85)	-	-	(104)	-	-
Altri soggetti parti correlate	78	-	(11)	-	119	(46)	-	-
Totale altre parti correlate	**78**	**-**	**(996)**	**-**	**119**	**(2.157)**	**-**	**-**
Totale parti correlate	**1.163**	**6.381**	**(1.000)**	**-**	**456**	**(2.176)**	**-**	**-**

I crediti commerciali e altre attività verso altri soggetti parti correlate si riferiscono principalmente a:

- vendita di quotidiani, libri e periodici;
- vendita di prodotti telematici in abbonamento;
- vendita di spazi pubblicitari.

I ricavi si riferiscono principalmente a vendita di spazi pubblicitari sulle testate di proprietà, ad abbonamenti al quotidiano.

Il 7 novembre 2022, è stato sottoscritto un contratto di *sublease* con la società collegata Sole 24 ORE Formazione S.p.A., che prevede la locazione di spazi della sede di Milano – viale Sarca. Tale operazione in ambito IFRS 16, ha comportato l'iscrizione del relativo credito finanziario che al 30 giugno 2025 è pari complessivamente a 6.381 mila euro.

In conformità al Regolamento OPC e al Regolamento Consob, la Società provvede ad aggiornare con cadenza almeno semestrale il Registro delle Parti Correlate alla Società. In linea con il Regolamento OPC ed il Regolamento Consob, la Società ha provveduto, da ultimo, in data 30 giugno 2025, ad identificare, attraverso appositi moduli di dichiarazione rivolti alle "Parti Correlate" di cui all'Allegato 1 del Regolamento Consob a cui il Regolamento OPC rinvia, le proprie Parti Correlate dirette ed indirette.

Alla data di approvazione della presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025, i dirigenti con Responsabilità Strategiche ("DIRS") sono: Eraldo Minella – Direttore Generale Servizi Professionali e Formazione, Alessandro Altei - *Legal Director* e Paola Boromei – *Chief Human Resources, Organization & Sustainability Officer*.

In data 30 aprile 2025, Federico Silvestri è stato nominato amministratore delegato; ha inoltre mantenuto la carica Direttore Generale Media & Business ed ha assunto la carica di CFO ad interim.

In data 30 aprile 2025, l'Assemblea degli Azionisti ha provveduto alla nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale che rimarranno in carica fino all'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del Bilancio dell'esercizio 2027, aggiornando di conseguenza il relativo registro. Per maggiori informazioni si rimanda alla Relazione degli amministratori, al paragrafo "Fatti di rilievo del primo semestre 2025".

Non sono intervenuti cambiamenti nei rapporti contrattuali in essere rispetto alla situazione relativa all'ultima Relazione finanziaria annuale approvata.

10.2 Posizioni debitorie scadute del Gruppo, ripartite per natura

POSIZIONI DEBITORIE SCADUTE DEL GRUPPO 24 ORE

valori in migliaia di euro	Suddivisione dei debiti per giorni di scaduto								totale scaduto
	0-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151-180	181-210	Oltre 210	
Debiti finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti commerciali	676	19	5	29	42	3	7	263	1.043
Debiti previdenziali	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti verso dipendenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti tributari	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	676	**19**	**5**	**29**	**42**	**3**	**7**	**263**	**1.043**

Le posizioni debitorie scadute del Gruppo 24 ORE si riferiscono a debiti commerciali. Nel mese di luglio 2025 le posizioni scadute che sono state oggetto di pagamento, ammontano a circa 512 mila euro, mentre con riguardo ad altri 292 mila euro si prevede che il pagamento avverrà mediante compensazione futura con crediti vantati nei confronti degli stessi soggetti.

Per quanto riguarda lo scaduto oltre i 210 giorni, si evidenzia che in tale importo sono inclusi i fornitori bloccati per pratiche in contestazione e debiti commerciali per cui il Gruppo ritiene il pagamento non dovuto.

Per quanto riguarda le iniziative dei creditori, si precisa che i solleciti ricevuti ricadono nella normale operatività amministrativa. Alla data della presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025, non risultano evidenze di ulteriori decreti ingiuntivi pervenuti relativi alle posizioni debitorie sopra esposte e non sono state attuate sospensioni nella fornitura tali da compromettere la normale operatività aziendale.

10.3 Fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 giugno 2025

In data 2 luglio 2025, l'Offerente, ha reso noto, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, i risultati definiti delle adesioni all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria. Sulla base dei risultati definitivi comunicati da Intesa Sanpaolo – Divisione IMI Corporate & Investment Banking, nella sua qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, alla chiusura del Periodo di Adesione, risultano portate in adesione all'Offerta n. 11.926.537 Azioni Speciali, rappresentative di circa il 21,167% del capitale sociale rappresentato da Azioni Speciali de Il Sole 24 ORE, di circa il 66,183% delle Azioni Oggetto dell'Offerta nonché di circa il 18,251% del capitale sociale, per un controvalore complessivo (calcolato sulla base del Corrispettivo, pari a Euro 1,100 per ciascuna Azione Speciale portata in adesione all'Offerta) pari a Euro 13.119.190,70. Il quantitativo complessivo di Azioni portate in adesione all'Offerta risulta quindi incrementato di n. 72.000 Azioni Speciali rispetto a quanto indicato in data 30 giugno 2025.

Si segnala che, dalla Data del Documento di Offerta (i.e. 23 maggio 2025) al 2 luglio 2025, l'Offerente ha effettuato acquisti al di fuori dell'Offerta, comunicati da quest'ultimo in ottemperanza alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili, per complessive n. 3.284.419 Azioni Speciali, pari a circa il 5,829% del capitale sociale rappresentato da Azioni Speciali de Il Sole 24 ORE, nonché a circa il 5,026% del capitale sociale de Il Sole 24 ORE, a un prezzo unitario per Azione non superiore al Corrispettivo. Pertanto, sulla base dei risultati definitivi dell'Offerta di cui sopra, tenuto conto (i) delle n. 11.926.537 Azioni Speciali portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (pari al 21,167% del capitale sociale rappresentato da Azioni Speciali de Il Sole 24 ORE); (ii) delle n. 41.279.501 Azioni Speciali già di titolarità dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto (pari al 73,261% del capitale sociale rappresentato da Azioni Speciali de Il Sole 24 ORE); e (iii) delle n. 330.202 Azioni Speciali proprie detenute dall'Emittente (pari allo 0,586% del capitale sociale rappresentato da Azioni Speciali de Il Sole 24 ORE),

alla Data di Pagamento, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto risulteranno titolari di complessive n. 53.536.240 Azioni Speciali, pari al 95,014% del capitale sociale rappresentato da Azioni Speciali de Il Sole 24 ORE. Si segnala, in ogni caso, che Confindustria è altresì titolare di n. 9.000.000 azioni ordinarie de Il Sole 24 ORE, pari al 100% del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie e, pertanto, computando anche le n. 330.202 Azioni Speciali proprie detenute dall'Emittente, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto risulteranno titolari di complessive n. 62.536.240 azioni ordinarie e Azioni Speciali de Il Sole 24 ORE pari al 95,700% del capitale sociale de Il Sole 24 ORE.

L'Offerente ha confermato che la Riapertura dei Termini del Periodo di Adesione non avrà luogo, ai sensi e per gli effetti dell'art. 40-bis, comma 3, lett. b), del Regolamento Emittenti. Inoltre, Zenit ha comunicato che la Condizione MAE si è avverata. Con riferimento alla Condizione Soglia, alla luce dei risultati definitivi dell'Offerta, l'Offerente ha confermato che tale Condizione dell'Offerta risulta avverata in quanto, per effetto delle adesioni all'Offerta, tenuto conto delle Azioni dell'Emittente già detenute dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto, incluse le Azioni Speciali proprie e le Azioni acquistate al di fuori dell'Offerta da parte di Zenit, l'Offerente verrà a detenere una partecipazione pari a circa il 95,014% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni Speciali de Il Sole 24 ORE. Infine, si segnala che anche la Condizione Autorizzativa e la Condizione Misure Difensive sono da intendersi avverate. L'Offerta, pertanto, è pienamente efficace e può essere perfezionata. Alla luce di tutto quanto precede, l'Offerente: (i) acquisterà tutte le Azioni Speciali portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione alla Data di Pagamento; e (ii) adempirà al Diritto di Acquisto e all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF in relazione alle rimanenti n. 2.809.557 Azioni Speciali ancora in circolazione, ovverosia le Azioni che non sono state portate in adesione durante il Periodo di Adesione e non sono state oggetto di acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta da parte dell'Offerente, pari a circa il 4,986% del capitale sociale rappresentato da Azioni Speciali dell'Emittente (le "Azioni Residue"). Sempre con comunicato stampa del 2 luglio 2025, l'Offerente ha ricordato che alla Data di Pagamento, si ovverosia il 4 luglio 2025, l'Offerente pagherà a ciascun Aderente all'Offerta il Corrispettivo, pari a Euro 1,100 per ciascuna Azione Speciale portata in adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione, a fronte del contestuale trasferimento del diritto di proprietà su tali Azioni a favore dell'Offerente. Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in denaro. Il Corrispettivo sarà versato dall'Offerente sul conto indicato dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento e della Raccolta delle Adesioni e da questi trasferito agli Intermediari Incaricati, che trasferiranno i fondi agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti all'Offerta sulla Scheda di Adesione. L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano trasferite agli Intermediari Incaricati. Resta a esclusivo carico degli Aderenti il rischio che gli Intermediari Incaricati, o gli Intermediari Depositari, non trasferiscano tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento. Alla luce dei risultati definitivi dell'Offerta, l'Offerente ha comunicato che si sono verificati i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto e per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF con riferimento alle Azioni Residue, ovverosia le rimanenti n. 2.809.557 Azioni Speciali, rappresentative del 4,986% del capitale sociale rappresentato da Azioni Speciali dell'Emittente, ancora in circolazione alla Data di Pagamento. Come dichiarato nel Documento di Offerta, esercitando il Diritto di Acquisto (ex articolo 111, del TUF), l'Offerente adempirà altresì all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando corso ad un'unica procedura (la "Procedura Congiunta"), avente ad oggetto la totalità delle Azioni Residue. Il corrispettivo della Procedura Congiunta - e, pertanto, del Diritto di Acquisto e del contestuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF - sarà determinato da CONSOB in misura pari al Corrispettivo (i.e., Euro 1,100 per Azione Residua) ai sensi del combinato disposto dell'art. 108, comma 4, del TUF (come richiamato, con riferimento al Diritto di Acquisto, dall'art. 111, comma 2, del TUF) e dell'articolo 50, comma 4, lettera c), del Regolamento Emittenti (come richiamato, con riferimento al Diritto di Acquisto, dall'art. 50- quater, comma 1, del Regolamento Emittenti), dal momento che, ai sensi delle richiamate disposizioni di legge e regolamentari, il numero di

Azioni conferite all'Offerta durante il Periodo di Adesione (congiuntamente con gli acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione) è stato superiore al 50%, ma inferiore al 90%, delle Azioni Oggetto dell'Offerta (i.e., pari a n. 13.430.727 Azioni, rappresentative del 74,530% delle Azioni Oggetto dell'Offerta).

L'Offerente ha precisato che, a seguito dell'adempimento della Procedura Congiunta, Borsa Italiana disporrà, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, la sospensione delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Milan e il Delisting.

Conseguentemente, con comunicato diffuso al pubblico nella serata del 30 luglio 2023, l'Offerente ha reso noto che CONSOB, con delibera del 30 luglio 2025, n. 23649, ha determinato il corrispettivo per l'esercizio del Diritto di Acquisto e per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto in misura pari al Corrispettivo, ovverosia pari a Euro 1,100, per ciascuna delle n. 2.809.557 Azioni Speciali ancora in circolazione. La Procedura Congiunta, ha reso noto l'Offerente, avrà luogo in data 7 agosto 2025 e, a seguito dell'adempimento della stessa, Borsa italiana disporrà la sospensione delle Azioni Speciali dalle negoziazioni su Euronext Milan nelle sedute del 5 agosto 2025 e del 6 agosto 2025 e il *delisting* a partire dalla seduta del 7 agosto 2025.

In data 22 luglio 2025, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, sentiti i Comitati endoconsiliari competenti e previo parere favorevole del Collegio Sindacale, la nomina ad interim a Dirigente Preposto per la redazione dei documenti contabili societari della dott.ssa Paola De Lucia.

10.4 Informativa ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA

migliaia di euro	30.06.2025	di cui parti correlate	31.12.2024	di cui parti correlate
ATTIVITÀ				
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari	30.858	-	33.861	-
Avviamento	20.324	-	20.324	-
Attività immateriali	21.140	-	22.877	-
Partecipazioni in società collegate e joint venture	16	-	16	-
Attività finanziarie non correnti	820	-	850	-
Altre attività non correnti	4.652	4.348	5.006	5.065
Attività per imposte anticipate	8.627	-	9.088	-
Totale	**86.436**	**4.348**	**92.022**	**5.065**
Attività correnti				
Rimanenze	2.837	-	2.911	-
Crediti commerciali	65.914	1.163	65.215	861
Altri crediti	2.265		1.892	
Altre attività finanziarie correnti	2.436	2.033	2.413	964
Altre attività correnti	10.135	-	6.721	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	76.258	-	72.442	-
Totale	**159.844**	**3.196**	**151.593**	**1.825**
Attività disponibili alla vendita	-	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ	**246.280**	**7.544**	**243.615**	**6.890**

(*) Sezione 8 delle Note illustrative (Note ai prospetti di bilancio)

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA (SEGUE)

migliaia di euro	30.06.2025	di cui parti correlate	31.12.2024	di cui parti correlate
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ				
Patrimonio netto				
Patrimonio netto attribuibile ad azionisti della controllante				
Capitale sociale	570	-	570	-
Riserve di capitale	19.452	-	19.452	-
Riserva TFR - adeguamento IAS	(3.057)	-	(3.339)	-
Utili (perdite) portati a nuovo	15.770	-	6.713	-
Utile (perdita) attribuibile ad azionisti della controllante	1.061	-	9.057	-
Totale	**33.797**	**-**	**32.453**	**-**
Patrimonio netto attribuibile ad azionisti di minoranza				
Capitale e riserve attribuibili ad azionisti di minoranza	-	-	-	-
Utile (perdita) attribuibile ad azionisti di minoranza	-	-	-	-
Totale	**-**	**-**	**-**	**-**
Totale patrimonio netto	**33.797**	**-**	**32.453**	**-**
Passività non correnti				
Passività finanziarie non correnti	69.519	-	73.004	-
Benefici ai dipendenti	9.130	-	9.329	-
Passività per imposte differite	2.675	-	2.840	-
Fondi rischi e oneri	5.284	-	5.529	-
Altre passività non correnti	2.646	-	2.593	-
Totale	**89.255**	**-**	**93.295**	**-**
Passività correnti				
Altre passività finanziarie correnti	9.122	-	8.309	-
Debiti commerciali	90.735	16	86.400	121
Altre passività correnti	47	-	14	-
Altri debiti	23.324	984	23.145	2.337
Totale	**123.229**	**1.000**	**117.868**	**2.457**
Passività disponibili alla vendita	-	-	-	-
Totale passività	**212.483**	**1.000**	**211.162**	**2.457**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	**246.280**	**1.000**	**243.615**	**2.457**

(*) Sezione 8 delle Note illustrative (Note ai prospetti di bilancio)

PROSPETTO DELL'UTILE (PERDITA) CONSOLIDATA

migliaia di euro	1° semestre 2025	di cui parti correlate	di cui non ricorrenti	1° semestre 2024	di cui parti correlate	di cui non ricorrenti
1) Attività in funzionamento						
Ricavi	**105.188**	**356**		**106.887**	**381**	
Altri proventi operativi	3.359	99	1.927	3.996	138	1.189
Costi del personale	(40.804)	(1.309)		(38.682)	(1.233)	
Variazione delle rimanenze	(75)			(567)		
Acquisti materie prime e di consumo	(2.085)			(1.490)		-
Costi per servizi	(49.407)	(847)		(49.764)	(1.159)	-
Costi per godimento di beni di terzi	(3.537)	(19)		(3.919)	(18)	-
Oneri diversi di gestione	(1.576)			(1.813)	-	-
Accantonamenti	(469)			(1.126)	-	
Svalutazione crediti	(20)			(339)		
Margine operativo lordo	**10.575**	**(1.720)**	**1.927**	**13.183**	**(1.891)**	**1.189**
Ammortamenti attività immateriali	(3.820)			(3.789)		
Ammortamenti attività materiali	(3.936)			(3.852)		
Perdita di valore attività materiali e immateriali	-			-		-
Plus/minus val. da cessione attività non correnti	7			(17)		
Risultato operativo	**2.826**	**(1.720)**	**1.927**	**5.525**	**(1.891)**	**1.189**
Proventi finanziari	1.017	-		1.554		
Oneri finanziari	(2.066)	-		(2.354)	-	-
Totale proventi (oneri) finanziari	**(1.050)**	**-**	**-**	**(800)**	**-**	**-**
Altri proventi da attività e passività di investimento	(63)	-		22	-	
Risultato prima delle imposte	**1.714**	**(1.720)**	**1.927**	**4.747**	**(1.891)**	**1.189**
Imposte sul reddito	(652)	-		(1.817)	-	
Risultato delle attività in funzionamento	**1.061**	**(1.720)**	**1.927**	**2.931**	**(1.891)**	**1.189**
2) Attività destinate alla vendita						
Risultato delle attività destinate alla vendita	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Risultato netto	**1.061**	**(1.720)**	**1.927**	**2.931**	**(1.891)**	**1.189**
Risultato attribuibile ad azionisti di minoranza	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Risultato attribuibile ad azionisti della controllante	**1.061**	**(1.720)**	**1.927**	**2.931**	**(1.891)**	**1.189**

(*) Sezione 8 delle Note illustrative (Note ai prospetti di bilancio)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

migliaia di euro	1° semestre 2025	di cui parti correlate	1° semestre 2024	di cui parti correlate
Voci di rendiconto				
Risultato ante imposte attività in funzionamento pertinenza del Gruppo [a]	1.714	(1.720)	4.747	(1.891)
Rettifiche [b]	**9.371**		**9.412**	
Ammortamenti	7.756		7.641	
(Plusvalenze) minusvalenze	(7)		17	
Effetto valutazione partecipazioni	31		(22)	
Liquidazione partecipazione	32		-	
Accantonamento e (rilascio) fondi rischi e oneri	192		790	
Accantonamento benefici a dipendenti	317		185	
Oneri e proventi finanziari	1.050		800	
Variazioni del capitale circolante netto operativo [c]	**(1.354)**	**(1.760)**	**85**	**695**
Variazione rimanenze	75		567	
Variazione crediti commerciali	(700)	(302)	(1.486)	508
Variazione debiti commerciali	4.335	(105)	2.640	37
Pagamenti imposte sul reddito	(245)		(155)	
Altre variazioni del capitale circolante netto	(4.820)	(1.353)	(1.481)	150
Totale cash flow attività operativa [d=a+b+c]	**9.730**	**(3.480)**	**14.244**	**(1.196)**
Cash flow derivante da attività di investimento [e]	**(2.527)**	**(142)**	**(702)**	**156**
Investimenti in attività immateriali e materiali	(2.254)		(2.130)	
Corrispettivi da cessione di attività immateriali e materiali	7		-	
Depositi cauzionali versati	(107)		-	
Variazione crediti a garanzia di debiti finanziari	-		1.086	
Altre variazioni delle attività di investimento	(174)	(142)	343	156
Cash flow derivante da attività finanziaria [f]	**(3.386)**	**-**	**(11.445)**	**-**
Interessi finanziari netti pagati	(198)		(861)	
Variazione dei finanziamenti bancari a breve	-		(9.183)	
Riacquisto prestito obbligazionario non garantito e non garantibile	(983)		-	
Variazioni altri debiti e crediti finanziari	1.366		1.795	
Variazione debiti IFRS 16	(3.571)		(3.195)	
Variazione risorse finanziarie [g=d+e+f]	**3.816**	**(3.622)**	**2.097**	**(1.040)**
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	**72.442**		**68.730**	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	**76.258**		**70.826**	
Incremento (decremento) del periodo	**3.816**		**2.097**	

(*) Sezione 8 delle Note illustrative (Note ai prospetti di bilancio)

Si segnala che non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali, con terzi, parti correlate o società del Gruppo.

10.5 Posizione finanziaria netta

Lo schema della Posizione finanziaria netta recepisce gli orientamenti dell'ESMA in materia di Obblighi di informativa ai sensi del "regolamento sul prospetto" del 4 marzo 2021 (ESMA 32-382-1138) e il Richiamo di attenzione Consob nr. 5/21 del 29 aprile 2021.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DEL GRUPPO 24 ORE

migliaia di euro	30.06.2025	31.12.2024
A. Disponibilità liquide	63	69
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	76.195	72.373
C. Altre attività finanziarie correnti	2.436	2.413
D. Liquidità (A + B + C)	**78.694**	**74.855**
E. Debito finanziario corrente	-	(0)
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	(9.122)	(8.309)
G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)	**(9.122)**	**(8.309)**
H. Posizione finanziaria netta corrente (G + D)	**69.571**	**66.546**
I. Debito finanziario non corrente	(26.694)	(29.398)
J. Strumenti di debito	(42.825)	(43.606)
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	**(69.519)**	**(73.004)**
M. Posizione finanziaria netta (H + L)	**52**	**(6.458)**

La **posizione finanziaria netta** al 30 giugno 2025 è positiva per 0,1 milioni di euro e si confronta con un valore al 31 dicembre 2024 negativo per 6,5 milioni di euro, in miglioramento di 6,5 milioni di euro.

La posizione finanziaria netta ante IFRS 16 è positiva per 31,5 milioni di euro, in miglioramento di 3,2 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024.

La variazione della posizione finanziaria netta è correlata al flusso di cassa generato dalla gestione operativa nel periodo.

La posizione finanziaria netta corrente del Gruppo al 30 giugno 2025 è positiva per 69,6 milioni di euro (positiva per 66,5 milioni di euro al 31 dicembre 2024). In applicazione dell'IFRS 16 sono stati inclusi 2,1 milioni di euro nei crediti finanziari correnti e 6,8 milioni di euro nei debiti finanziari correnti riferiti al valore attuale di canoni di locazione e sublocazione.

L'indebitamento finanziario non corrente include il prestito obbligazionario non garantito e non convertibile del tipo "*Senior Unsecured Bond*" per un ammontare in linea capitale di 45 milioni di euro e della durata di 7 anni, destinato esclusivamente ad investitori qualificati. Al 30 giugno 2025 il prestito obbligazionario non garantito e non convertibile ammonta in valore nominale a 44,0 milioni in seguito al riacquisto parziale sui mercati di riferimento italiano ed estero del prestito obbligazionario emesso in data 29 luglio 2021. Inoltre, l'indebitamento finanziario non corrente include debiti finanziari derivanti dal valore attuale dei canoni di locazione degli immobili, degli impianti di trasmissione e delle auto per complessivi 26,7 milioni di euro (29,4 milioni di euro al 31 dicembre 2024), in applicazione del principio IFRS 16.

10.6 Personale dipendente

Il numero medio del personale dipendente per categoria è il seguente:

PERSONALE DIPENDENTE						
ORGANICO MEDIO	1° semestre 2025		1° semestre 2024		Variazione	
	Numero	%	Numero	%	Numero	%
Dirigenti	26,2	3,5%	25,8	3,5%	0,4	1,6%
Giornalisti	258,7	34,8%	261,5	35,7%	(2,8)	-1,1%
Impiegati	458,9	61,7%	446,2	60,8%	12,7	2,8%
Operai	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	0,0%
Totale	**743,8**	**100,0%**	**733,5**	**100,0%**	**10,3**	**1,4%**

VALUTAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI IN MERITO AL PRESUPPOSTO DELLA CONTINUITÀ AZIENDALE

Il Gruppo 24 ORE chiude il primo semestre 2025 con una utile netto di 1,1 milioni di euro (utile netto di 2,9 milioni di euro nel primo semestre del precedente esercizio) e al 30 giugno 2025 presenta un patrimonio netto pari a 33,8 milioni di euro (32,5 milioni di euro al 31 dicembre 2024), unitamente ad una posizione finanziaria netta positiva pari a 0,1 milioni di euro (negativa per 6,5 milioni di euro al 31 dicembre 2024).

In data 29 luglio 2021, Il Sole 24 ORE S.p.A. ha emesso un prestito obbligazionario non garantito e non convertibile per un ammontare in linea capitale di 45 milioni di euro e della durata di sette anni. L'emissione del prestito obbligazionario ha permesso alla Società di rafforzare ulteriormente la propria struttura finanziaria garantendole la flessibilità e le risorse per effettuare gli investimenti e le azioni previsti sull'arco di piano, necessari allo sviluppo dei ricavi e al raggiungimento di una maggiore efficienza operativa. Al 30 giugno 2025, è stato riacquistato un milione di euro di valore nominale del bond.

Il quadro macroeconomico e geopolitico continua ad essere caratterizzato da elevata incertezza soprattutto a causa dell'imprevedibile evoluzione delle tensioni geo-politiche, nonché da prospettive di crescita moderate.

Considerati tali elementi, e seppur in presenza delle incertezze derivanti dallo scenario macroeconomico e geopolitico, di quelle tipiche del settore e di ogni attività previsionale, che potrebbero influenzare i risultati che saranno effettivamente conseguiti, nonché le relative modalità e tempistiche di manifestazione, gli Amministratori ritengono, anche alla luce di quanto previsto nel Piano 2024-2027 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 27 marzo 2024 e del budget 2025 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 18 febbraio 2025, di poter disporre di mezzi finanziari e patrimoniali che consentono di redigere la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025 nel presupposto della continuità aziendale.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il quadro internazionale continua ad essere caratterizzato da elevata incertezza soprattutto a causa dell'imprevedibile evoluzione delle tensioni geo-politiche, dei rischi derivanti da pressioni protezionistiche nonché da prospettive di crescita moderate. Nel primo semestre 2025, si prevede una crescita del Pil italiano dello 0,6% nel 2025 e dello 0,8% nel 2026, dopo essere aumentato dello 0,7% nei due anni precedenti (fonte: *Istat – Le prospettive dell'economia italiana - 6 giugno 2025*).

L'incertezza del contesto macroeconomico e geopolitico attuale impone di continuare a mantenere cautela rispetto alle previsioni future.

In tale scenario, il Gruppo registra nel primo semestre 2025 ricavi, *ebitda* ed *ebit* superiori a quanto previsto nel budget 2025 e conferma la propria volontà di perseguire uno sviluppo sostenibile nel tempo, facendo leva sulla continua valorizzazione del *brand*, sulla digitalizzazione dei prodotti e dei processi, nonché sull'internazionalizzazione, potenziando ulteriormente il proprio ruolo di *media group* di riferimento per il Sistema Paese in termini di informazione, formazione e di strumenti a supporto della *business community* per fronteggiare le nuove sfide nei mercati nazionali ed internazionali.

Permane, quindi, l'obiettivo di crescita del Gruppo su arco di Piano con riguardo ai principali indicatori economico-finanziari, pur in presenza di un contesto che potrebbe determinare il raggiungimento dei relativi *target* con uno o due anni di ritardo.

Milano, 5 agosto 2025

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Dott.ssa Maria Carmela COLAIACOVO

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI

1. I sottoscritti Federico Silvestri, nella sua qualità di Amministratore Delegato, e Paola De Lucia nella sua qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari de Il Sole 24 ORE 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 consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025.

2. Al riguardo sono emersi i seguenti aspetti di rilievo:

- la verifica dell'adeguatezza e dell'effettiva applicazione delle procedure amministrativo contabili per la formazione del bilancio consolidato intermedio abbreviato e per l'analisi dei risultati raggiunti sono state svolte in un contesto complesso caratterizzato, tra le altre cose, dalla prosecuzione della revisione organizzativa dei processi aziendali;
- l'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 è stata valutata sulla base delle norme metodologiche de Il Sole 24 ORE S.p.A. definite tenendo conto del modello *Internal Control – Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*, che rappresenta il principale *framework* di riferimento per la costruzione, l'analisi e la valutazione del sistema di controllo interno utilizzato a livello internazionale. Con riferimento agli aspetti di miglioramento nei controlli individuati negli esercizi precedenti, è proseguita l'esecuzione del piano di azione che prevede i necessari interventi correttivi, che ad inizio 2018 ha avuto il parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi della Società e l'approvazione dal Consiglio di Amministrazione;
- nelle more della completa attuazione del piano di cui sopra finalizzato alla revisione del Modello amministrativo – contabile ai sensi della l. n. 262/2005, sono state altresì poste in essere procedure di controllo compensative per effetto delle quali non sono emersi impatti economico patrimoniali su quanto esposto nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025.

3. Si attesta, inoltre, che

- il bilancio consolidato semestrale abbreviato:
  - 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;
  - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
  - è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione del primo semestre 2025, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze.

Milano, 5 agosto 2025

L'Amministratore delegato

Dott. Federico SILVESTRI

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari

Dott.ssa Paola De Lucia

Il Sole 24 ORE S.p.A.

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

ORMB/GPLV/vbrb – R202501146

Via Ceresio, 7
20154 Milano
Tel: +39 02 32169300
forvismazars.com/it

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti de
Il Sole 24 ORE S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto dell'utile (perdita) del periodo, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative de Il Sole 24 ORE S.p.A. e delle sue controllate (Gruppo 24 ORE) al 30 giugno 2025. 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) emanato dall'International Accounting Standards Board e 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

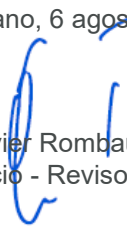
Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo 24 ORE al 30 giugno 2025 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea.

Forvis Mazars S.p.A.
Capitale sociale deliberato, sottoscritto e versato € 120.000 - Sede legale: Via Ceresio, 7 - 20154 Milano
Rea MI-2076227 - Cod. Fisc. e P. Iva 11176691001
Iscrizione al Registro dei Revisori Legali n. 163788 con D.M. del 14/07/2011 G.U. n. 57 del 19/07/2011

Altri aspetti

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2024 sono stati rispettivamente sottoposti a revisione contabile e a revisione contabile limitata da parte di un altro revisore che il 7 aprile 2025 ha espresso un giudizio senza modifica sul bilancio consolidato e l'1 agosto 2024 ha espresso delle conclusioni senza modifica sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Milano, 6 agosto 2025



Olivier Rombaut
Socio - Revisore legale