

GRUPPO  MONDADORI

Risultati 1H2025

Investor Presentation

31 Luglio 2025

AGENDA

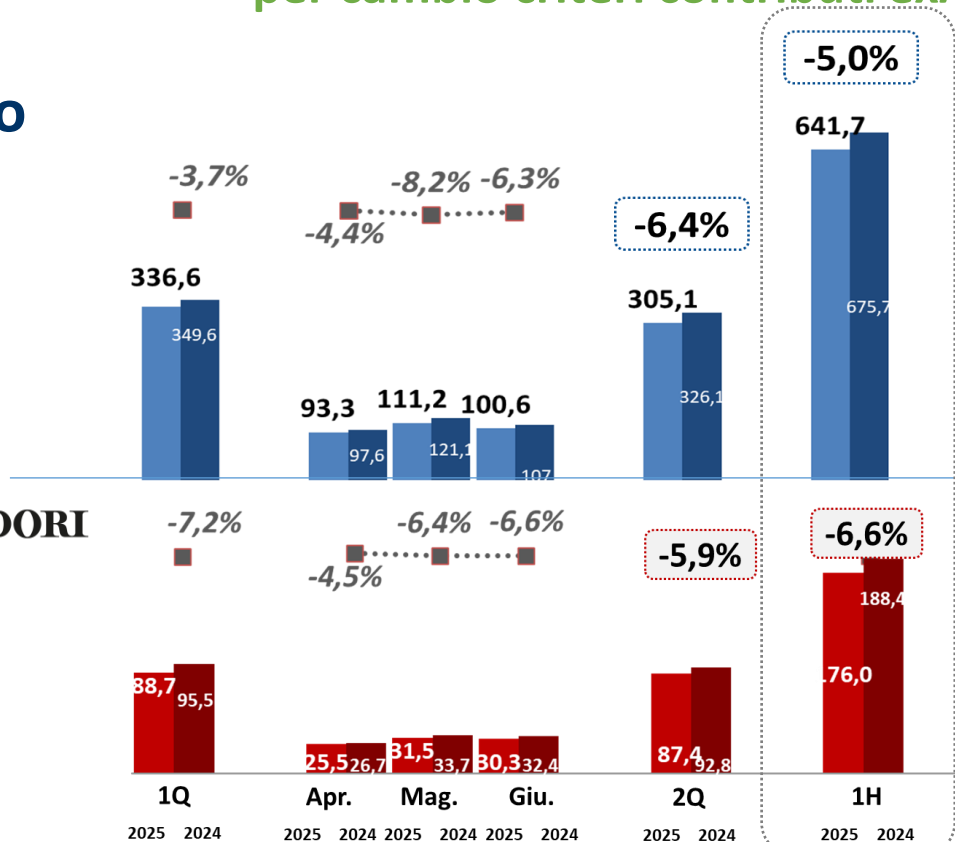
- 1. Highlights 1H 2025**
2. Risultati 1H 2025
3. Outlook FY 2025
4. Allegati

Mercato Libro Trade – 1H 2025

Debolezza nella prima metà dell'anno - come preventivato -
per cambio criteri contributi exAPP18

Value data – Sell out
(€ mln)

Mercato



1H: 3 titoli nella Top Ten

Quota di mercato
Mondadori

2025
27,4%

2024
27,9%

1

FRANCESCO
SPERA
L'AUTOBIOGRAFIA



6



9

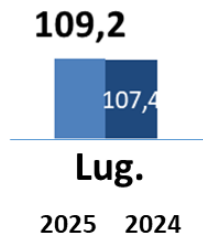


Mercato Libro Trade – Luglio 2025

Decisa inversione di tendenza nelle ultime 4 settimane

Mercato

+1,7%



 **MONDADORI
LIBRI**

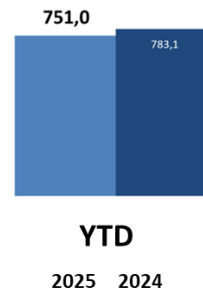
+5,4%



Mondadori
riduce il
gap di 60
bps

Mercato

-4,1%



 **MONDADORI
LIBRI**

-5,1%



Luglio 25:

Quota di mercato
Mondadori

27,8%

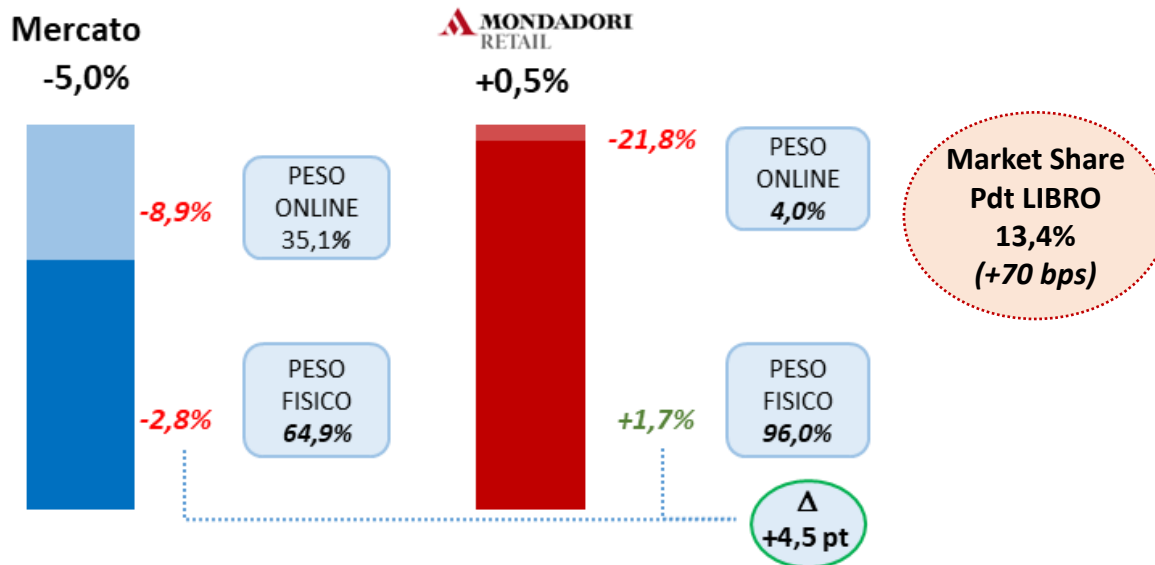
28,1%

Performance Retail nel Mercato Libro – 1H 2025

Value data – Sell out
(€ mln)

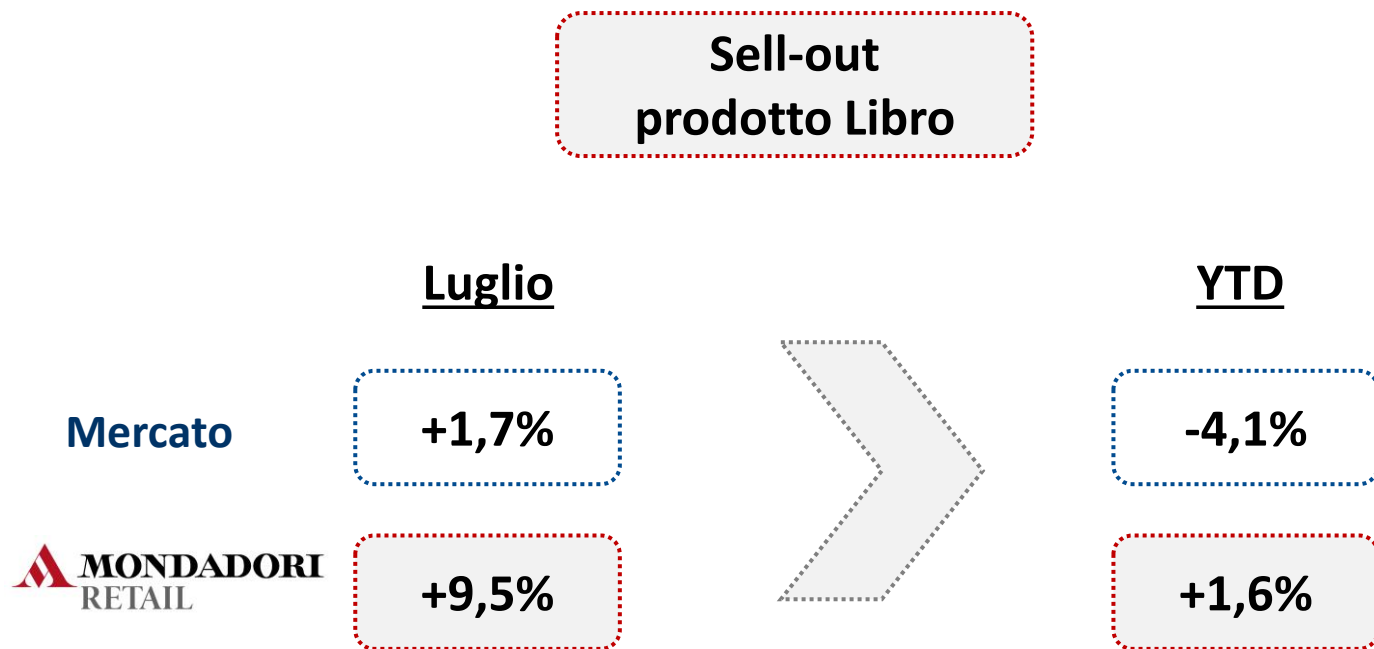
Significativa overperformance della catena di librerie di Mondadori nella prima metà dell'anno

Mercato Libro 6M 2025



Value data – Sell out
(€ mln)

Rilevante crescita nelle ultime 4 settimane

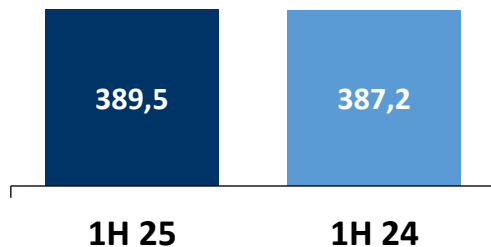


Highlights – 1H 25

€ mln

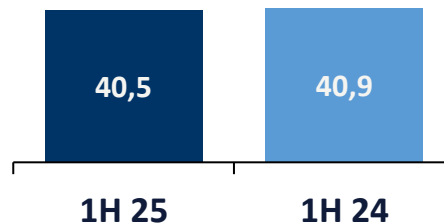
Ricavi

0,6% (-0,8% LFL)



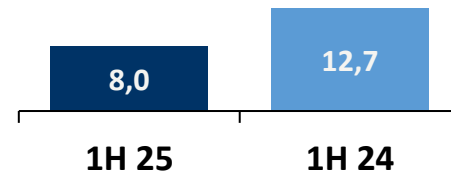
EBITDA Adjusted

-0,4 € mln



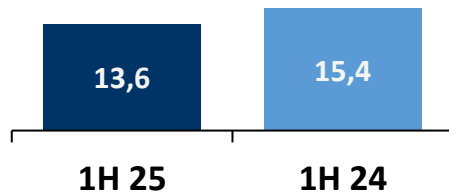
EBIT

-4,7 € mln



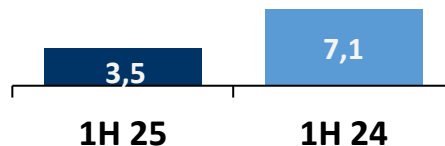
EBIT Adjusted

-1,8 € mln



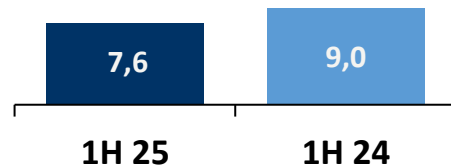
Utile Netto

-3,6 € mln



Utile Netto Adjusted

-1,4 € mln



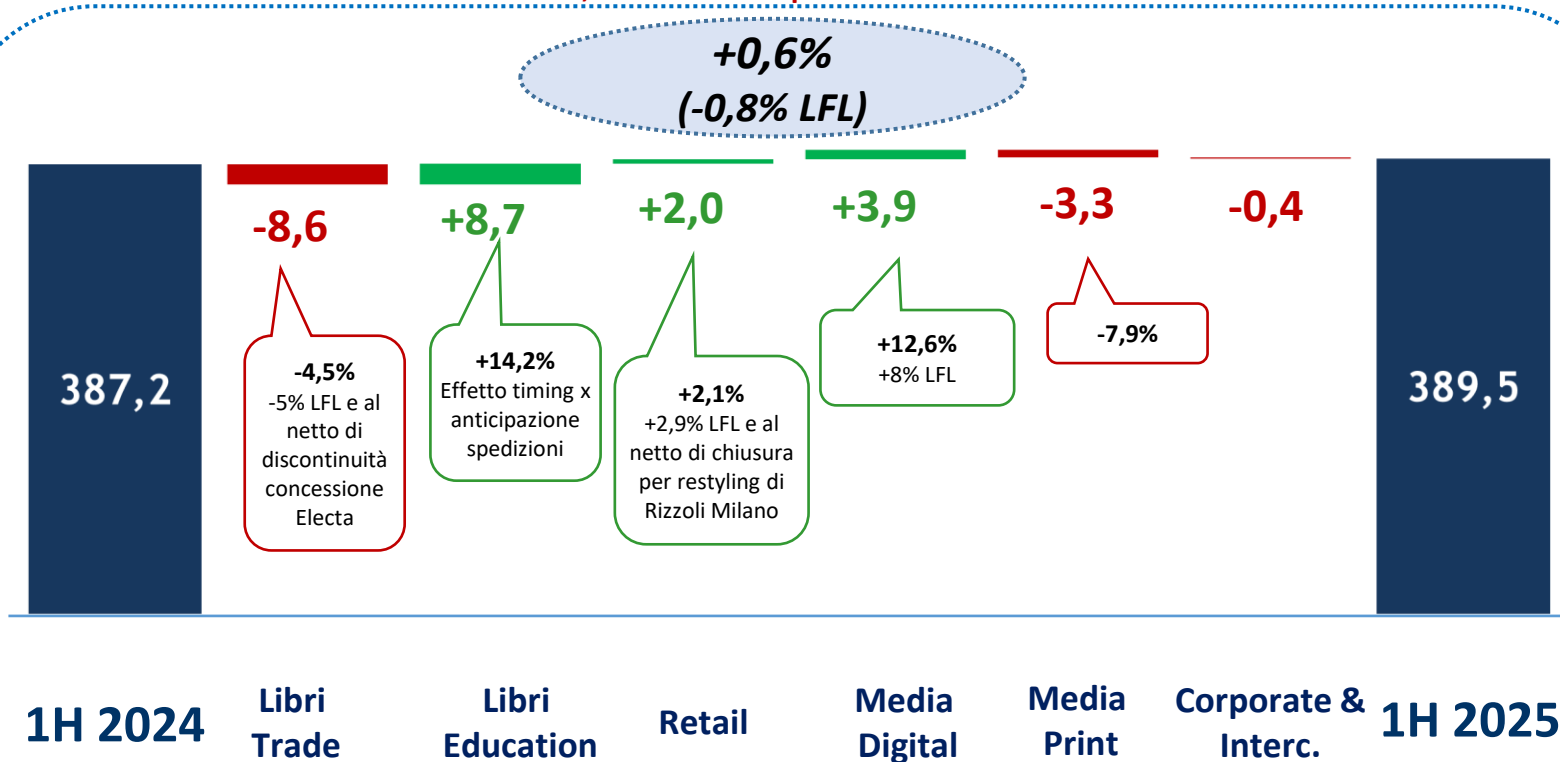
AGENDA

1. Highlights 1H 2025
- 2. Risultati 1H 2025**
3. Outlook FY 2025
4. Allegati

Ricavi per Area di Business – 1H 25

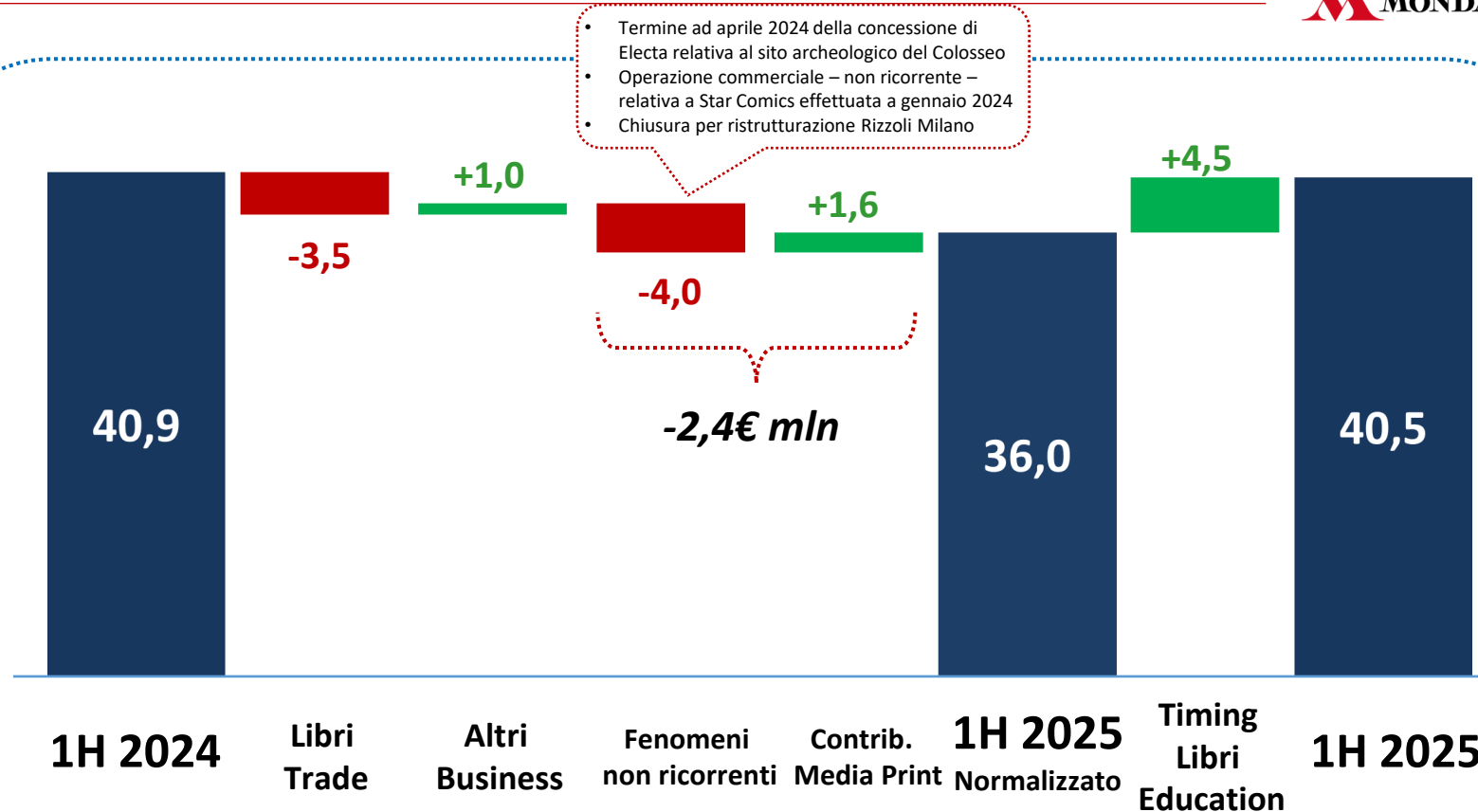
€ mln

La fine ad aprile 2024 della concessione di Electa relativa all'area archeologica del Colosseo, oltre al trend del mercato, ha inciso sulla performance della BU Libri Trade



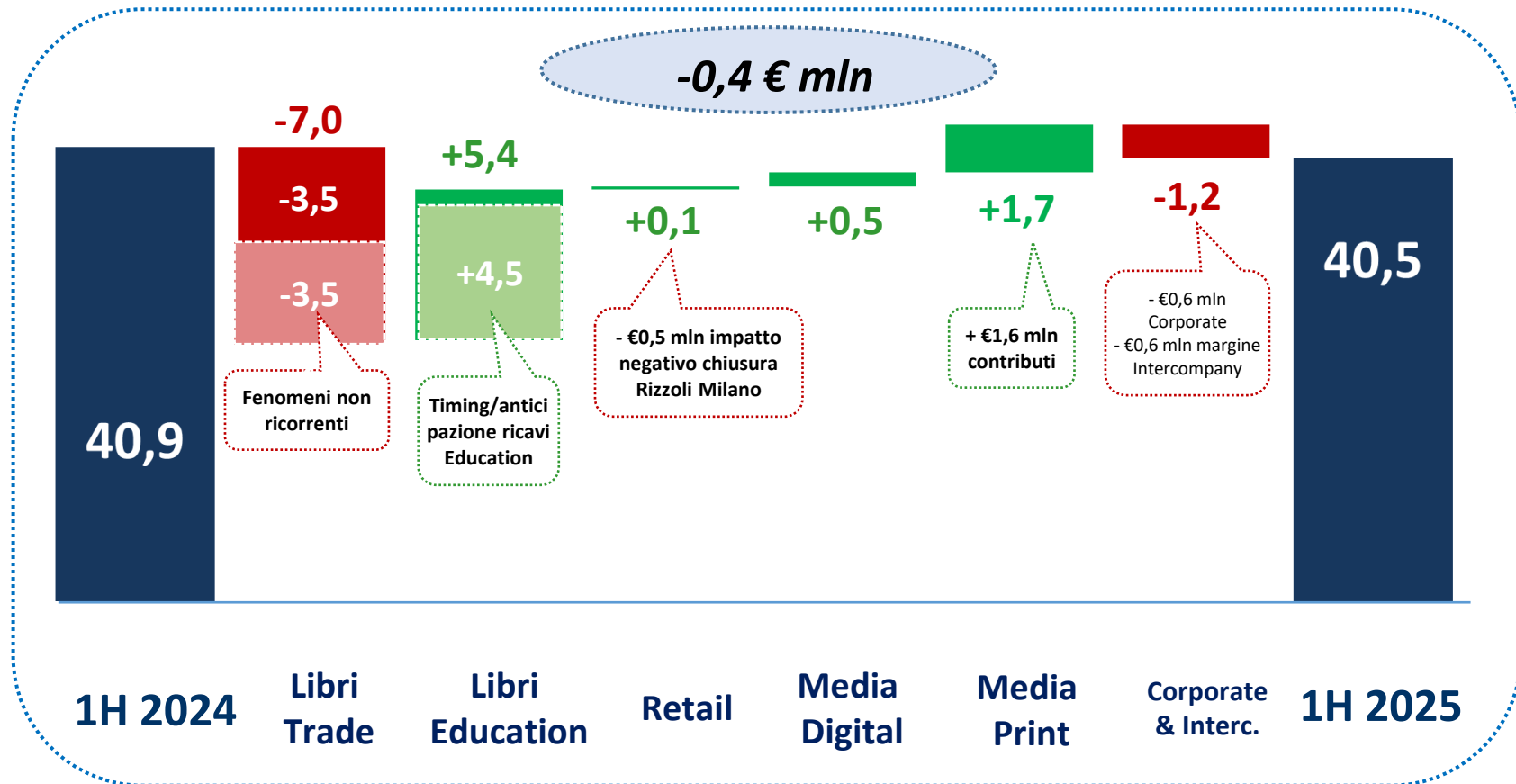
EBITDA Adjusted – 1H 25

€ mln



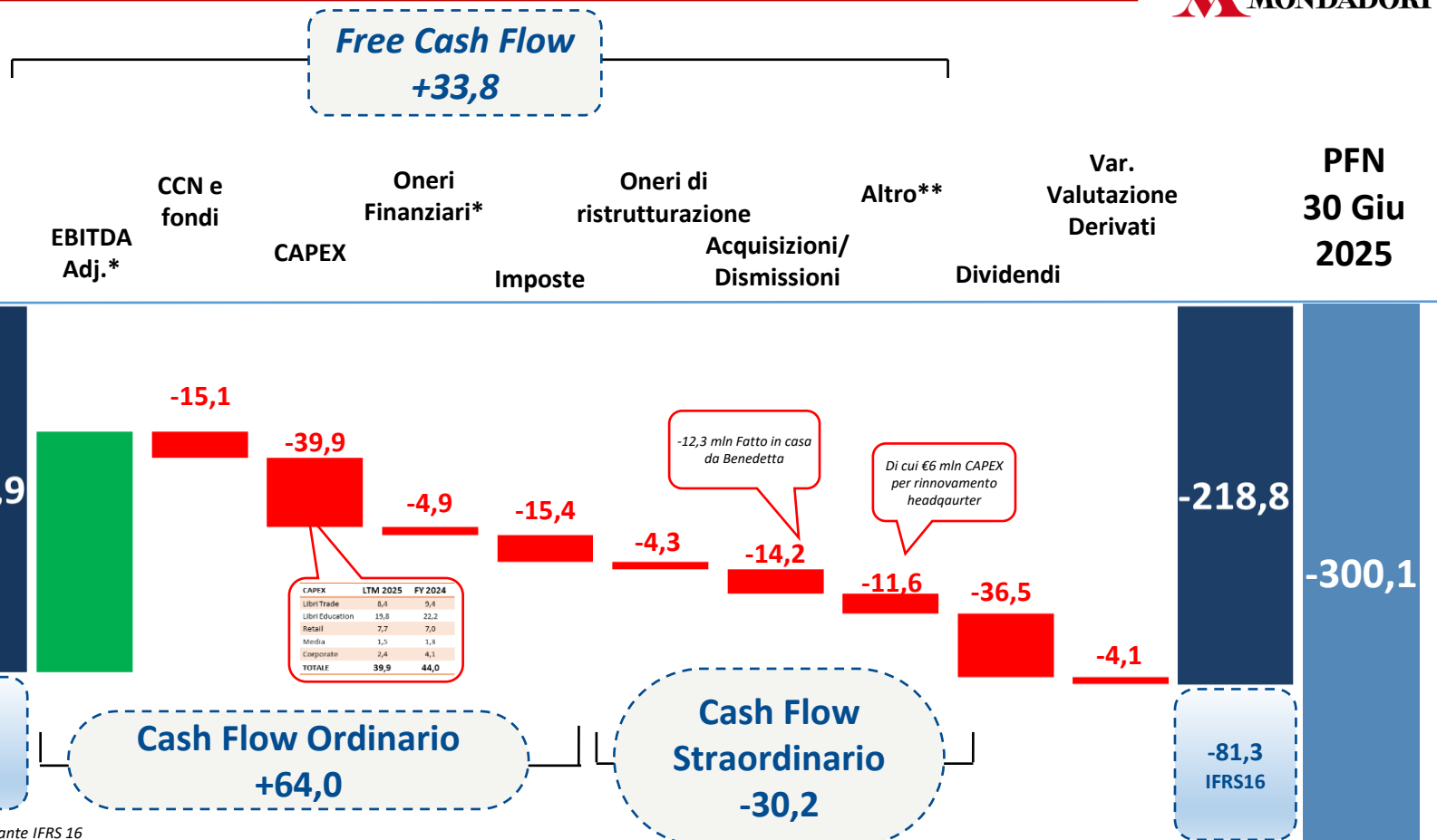
EBITDA Adjusted per Area di Business – 1H 25

€ mln



Prosegue la rilevante generazione di cassa

€ mln



* EBITDA Adj. e ONERI FINANZIARI ante IFRS 16

** Altro include anche le uscite/entrate di cassa legate alla gestione delle società collegate

AGENDA

1. Highlights 1H 2025
2. Risultati 1H 2025
- 3. Outlook FY 2025**
4. Allegati

Pubblicazioni recenti

Sperling & Kupfer



MONDADORI



**ROBERTO
SAVIANO**
L'AMORE MIO
NON MUORE



Pubblicazioni 2H

Rizzoli

Dan Brown – «L'ultimo segreto»


MONDADORI

Ken Follett – «Il cerchio dei giorni»

Bruno Vespa – «Finimondo»

John Grisham – «La vedova»

Federico Rampini – «La lezione del Giappone»



Viola Ardone – «Tanta ancora vita»

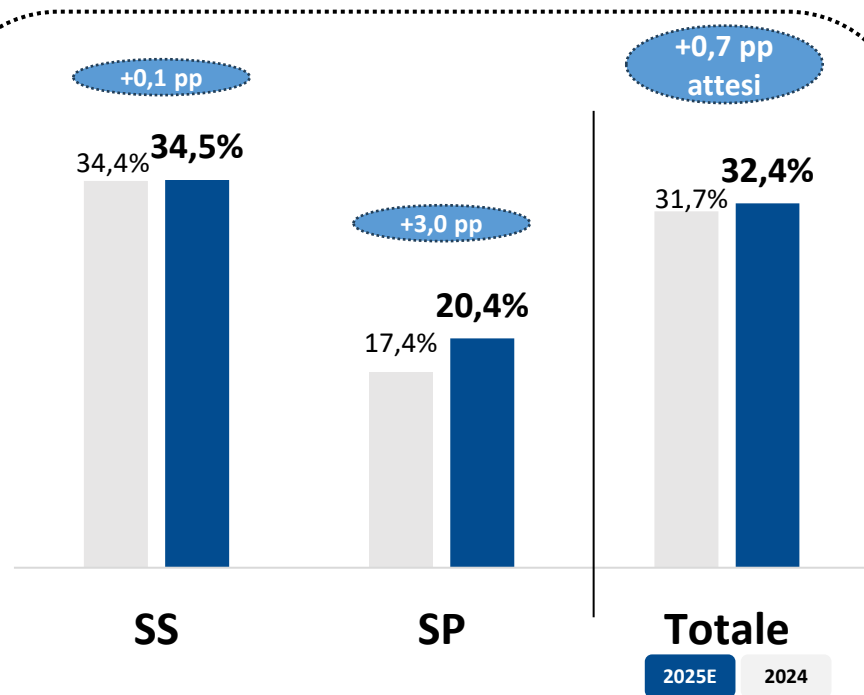
Cristina Cassar Scalia


Sperling & Kupfer

Sveva Casati Modignani

Libri Education: Preview mercato **2025/2026**

**Campagna adozionale molto positiva:
miglioramento della market share attesa più significativo degli ultimi 5 anni**



**Trend Studenti
in Italia (yoy)**

**Var. Prezzo
Medio (yoy)**

Scuola Secondaria

-1,3%

+1,7/1,8%

Scuola Primaria

-3,5%

+1,8%

Totale

-2,1%

Fonte: ISTAT/Ministero Istruzione 2025

Outlook FY25 – Guidance confermata

Target Gruppo Mondadori

2025

RICAVI

Crescita low single-digit

EBITDA Adj.

Crescita low single-digit
(marginalità intorno al 17%)

Cash Flow Ordinario

≤ € 70 mln
(minori incassi nel 2H25 → 1H 2026)

PFN/EBITDA ADJ. IFRS16

PFN/EBITDA ADJ. No IFRS16

~ 1,0 x
~ 0,5 x



BACK-UP

AGENDA

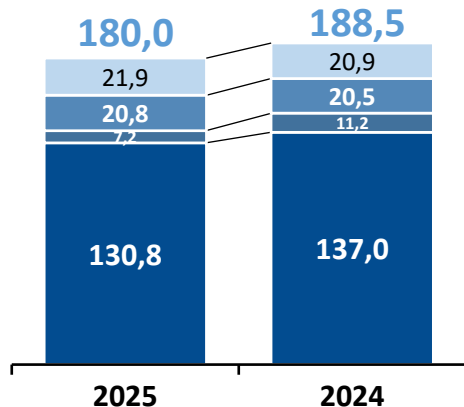
Allegati

Aree di Business: Libri
Aree di Business: Retail
Aree di Business: Media
Altri

Business 1H25 – Libri Trade

€ mln

Ricavi -4,5% (-3% ex concessione Electa)



Distribuzione e servizi (incl. starshop)

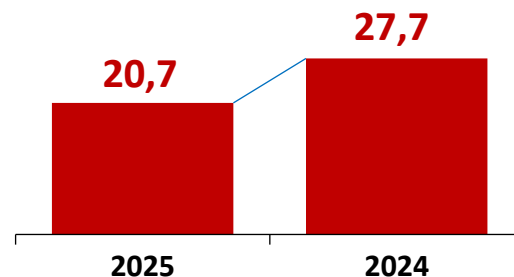
RIP 1,5% (incl. Chelsea Green Publishing)

Electa -35,7%

Case editrici -4,5%

* Netto intercompany

EBITDA Adj. -7,0€ mln



RICAVI

I ricavi editoriali hanno evidenziato una flessione del 4,5% per effetto di

- una differente mensilizzazione del piano editoriale delle Novità
- un rallentamento dei rifornimenti relativi ai titoli di Catalogo
- un'operazione commerciale effettuata a gennaio 24 sul brand *Star Comics*, che non ha trovato riproposizione nel 2025
- una flessione del 9% dei ricavi digitali anche riconducibile alla contrazione degli audiolibri dovuta a temporanee politiche promozionali dei distributori che hanno più che neutralizzato la crescita delle ore di ascolto (+16%)

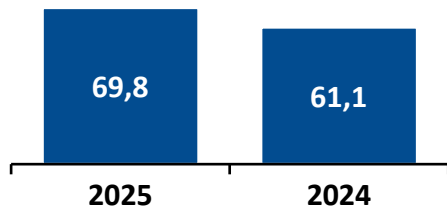
EBITDA
Adj.

EBITDA Adj. in contrazione di circa €7 milioni per effetto del calo dei ricavi editoriali (sia del pdt fisico che digitale), dell'operazione commerciale di *Star Comics* e del termine della concessione relativa alla gestione del Colosseo

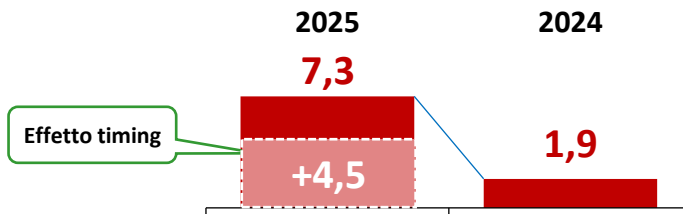
Business 1H25 – Libri Education

€ mln

Ricavi 14,2%



EBITDA Adj. +5,4 € mln



RICAVI

Ricavi in crescita per anticipazione dei rifornimenti ai clienti direzionali

EBITDA
Adj.

EBITDA adj. in miglioramento rispetto all'esercizio precedente, per effetto principale dell'anticipazione dei rifornimenti (concentrati nei segmenti a più alta redditività) nonché di minori costi operativi e di struttura

AGENDA

Allegati

Aree di Business: Libri

Aree di Business: Retail

Aree di Business: Media

Altri

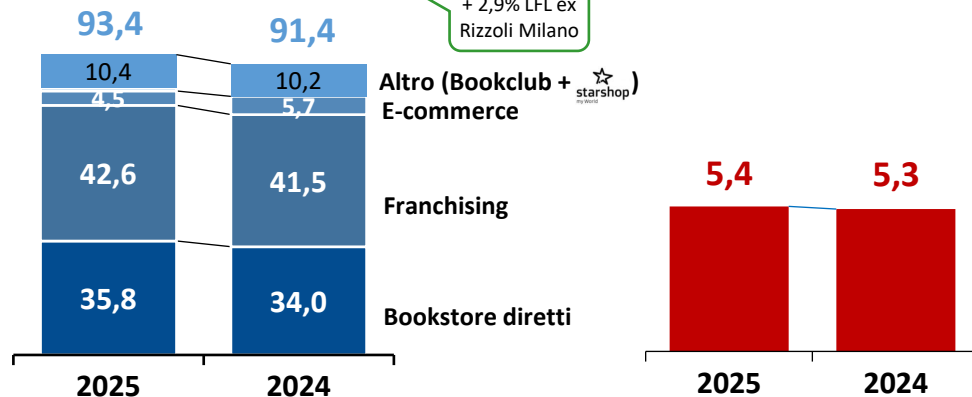
Business 1H25 – Retail

€ mln

Ricavi +2,1% (+1,2% LFL)

EBITDA Adj. +0,1 mln

+ 2,9% LFL ex
Rizzoli Milano

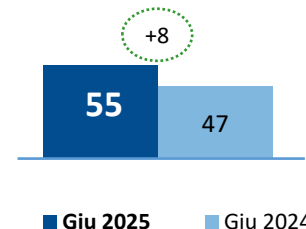


**Network dei Punti di Vendita:
continua attività di sviluppo e
razionalizzazione**

525

PdV totali

PdV DIRETTI



RICAVI

**Ricavi in crescita nonostante la debolezza del mercato dei libri
(prodotto Libro stabile yoy):**

- **DOS : +5,3%** (+9,6% senza impatto chiusura Rizzoli Milano)
- **Franchising: +2,7%**
- **Online in calo** pre lancio della nuova piattaforma omnicanale

**EBITDA
Adj.**

EBITDA adjusted in lieve miglioramento nonostante impatto negativo (€0,5 milioni) derivante dalla ristrutturazione del negozio Rizzoli Milano, inaugurato a maggio

AGENDA

Allegati

Aree di Business: Libri

Aree di Business: Retail

Aree di Business: Media

Altri

Business 2025 – Media

€ mln

Mercato Diffusione Periodici 2025

-9,0%



2025

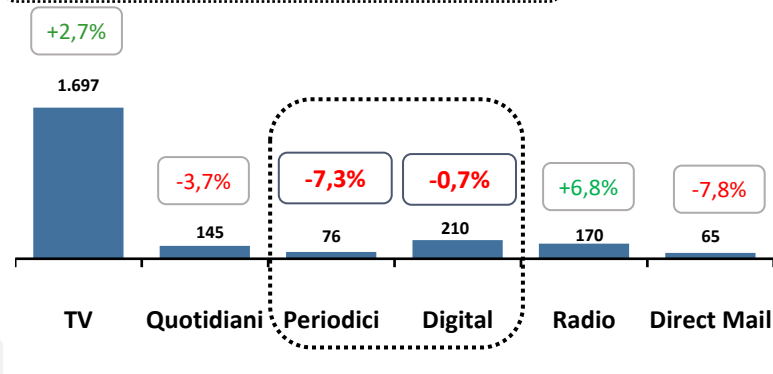
2024

20,3%

20,2%

Mercato pubblicitario 2025

+1,7 %



Magazine



Web



Social



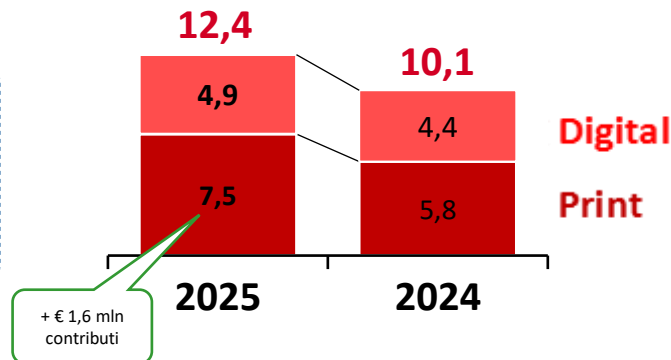
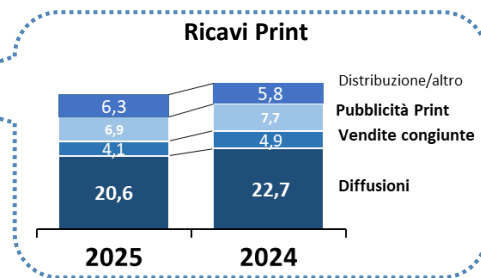
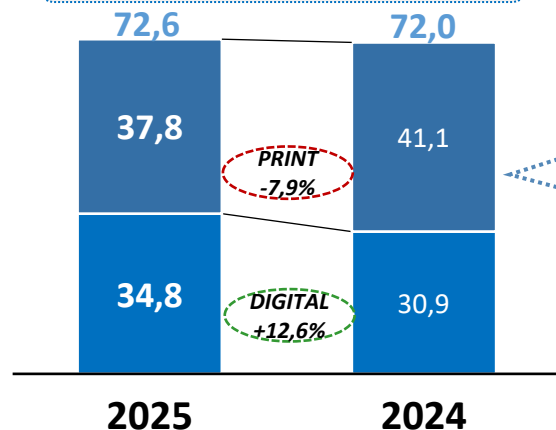
Business 1H25 – Media

€ mln

Ricavi +0,8%

48% ricavi digitali

EBITDA Adj. +2,3€ mln



RICAVI

- **Digital: +13%** grazie all'**incremento delle attività pubblicitarie** che hanno beneficiato dello sviluppo del MarTech (+8% al netto del contributo derivante dall'acquisizione di *Fatto in casa da Benedetta*)
- **Print: -8%:**
 - **Diffusioni:** -9%,
 - **Vendite congiunte:** -17%, per effetto della scelta di riduzione delle uscite dei prodotti nel segmento della musica e dell'Home Video

EBITDA
Adj.

EBITDA adj. in crescita del 22,5%

AGENDA

Allegati

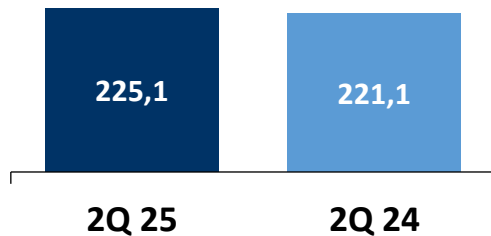
Aree di Business: Libri
Aree di Business: Retail
Aree di Business: Media
Altri

Highlights – 2Q 25

€ mln

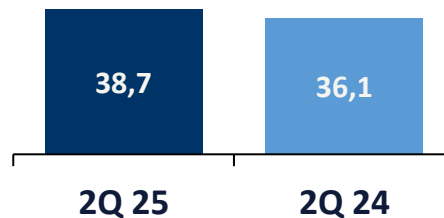
Ricavi

+1,8% (+1,3% LFL)



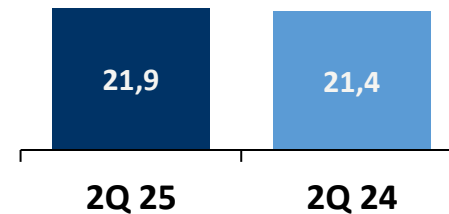
EBITDA Adjusted

+2,6 € mln



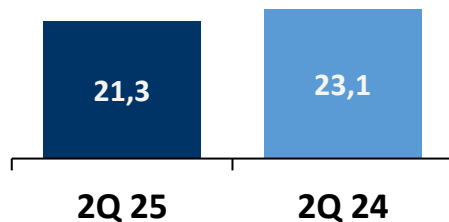
EBIT

+0,5 € mln



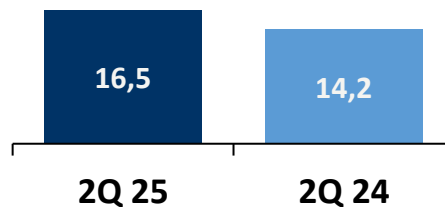
EBIT Adjusted

-1,8 € mln



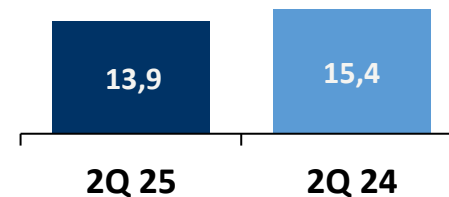
Utile Netto

+2,3 € mln



Utile Netto Adjusted

-1,5€ mln



Ricavi e EBITDA Adjusted per Area di Business 1H/2Q 25

RICAVI per settore di attività

(Euro/milioni)	1° semestre 2025	1° semestre 2024	Var. %	Q2 2025	Q2 2024	Var. %
Libri Trade	180,0	188,5	(4,5) %	93,2	96,7	(3,6) %
Libri Education	69,8	61,1	14,2 %	61,2	52,0	17,7 %
Retail	93,4	91,4	2,1 %	46,3	46,0	0,7 %
Media	72,6	72,0	0,8 %	38,9	40,0	(2,5) %
Corporate & Shared Services	23,8	22,1	7,7 %	12,1	11,3	6,6 %
Intercompany	(50,0)	(47,9)	4,3 %	(26,6)	(24,9)	6,9 %
Totale ricavi consolidati	389,5	387,2	0,6 %	225,1	221,1	1,8 %

EBITDA Adj. per settore di attività

(Euro/milioni)	1° semestre 2025	1° semestre 2024	Var.	Q2 2025	Q2 2024	Var.
Libri Trade	20,7	27,7	(7,0)	11,2	12,9	(1,7)
Libri Education	7,3	1,9	5,4	20,5	15,7	4,8
Retail	5,4	5,3	0,1	3,1	3,0	0,2
Media	12,4	10,1	2,3	7,0	7,0	0,0
Corporate & Shared Services	(4,1)	(3,4)	(0,7)	(2,3)	(2,1)	(0,2)
Intercompany	(1,3)	(0,7)	(0,6)	(0,8)	(0,3)	(0,5)
Totale EBITDA	40,5	40,9	(0,4)	38,7	36,1	2,6

Conto Economico 1H2025

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

La voce *Extended Labour Cost* include i costi relativi alle collaborazioni e al lavoro interinale.

Conto Economico 2Q2025

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

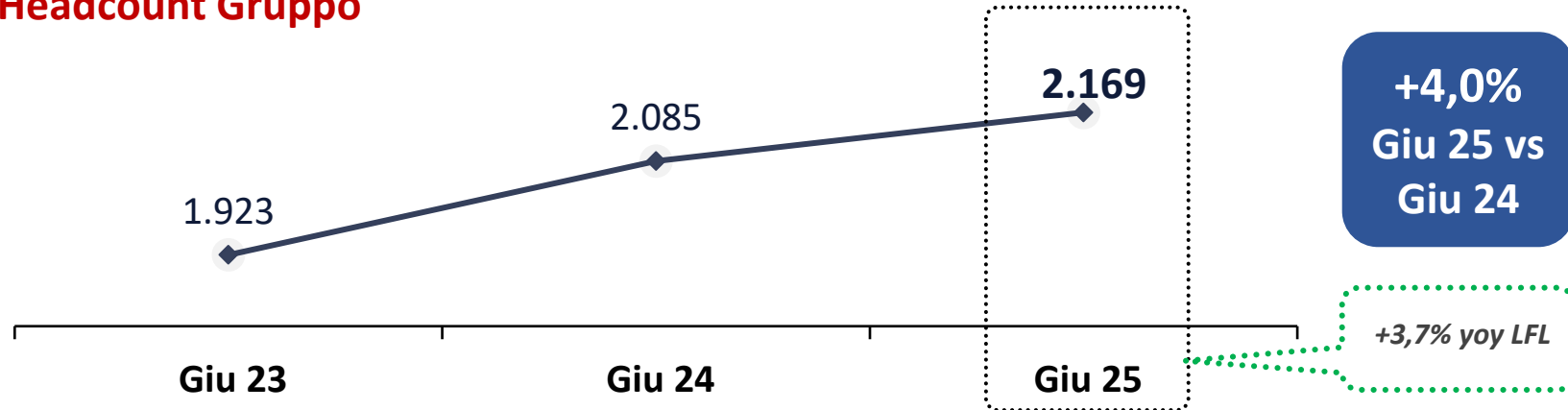
La voce *Extended Labour Cost* include i costi relativi alle collaborazioni e al lavoro interinale.

Stato Patrimoniale 1H2025

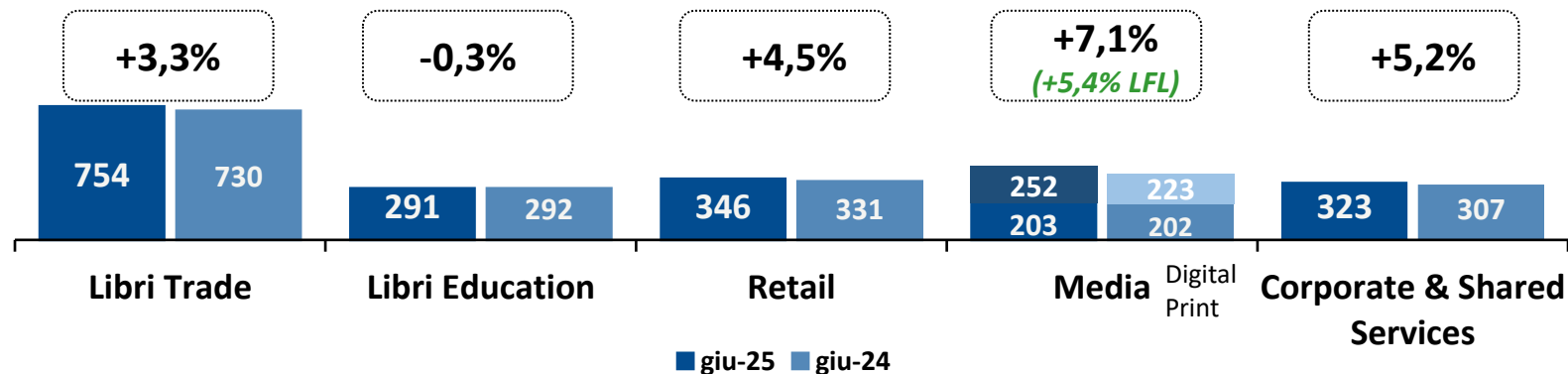
(Euro/milioni)	30 giugno 2025	30 giugno 2024	Var. %
Crediti commerciali	183,8	183,2	0,3 %
Rimanenze	176,5	177,9	(0,8)%
Debiti commerciali	241,4	248,2	(2,8)%
Altre attività (passività)	(16,2)	(12,8)	26,6 %
Capitale circolante netto attività in continuità	102,7	100,1	2,7 %
Attività (passività) dismesse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

Evoluzione Headcount 1H25

Headcount Gruppo



Headcount per BU



- **EBITDA**
il risultato netto del periodo prima delle imposte sul reddito, degli altri proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni
- **EBITDA Adjusted**
è rappresentato dall'EBITDA come sopra identificato escludendo oneri e proventi di natura non ordinaria quali
 - proventi ed oneri derivanti da operazioni di ristrutturazione, riorganizzazione e di business combination;
 - proventi ed oneri non direttamente riferiti allo svolgimento ordinario del business chiaramente identificati;
 - oltre ad eventuali proventi ed oneri derivanti da eventi ed operazioni significative non ricorrenti come definiti dalla comunicazione Consob DEM6064293 del 28/07/2006
- **EBIT**
risultato netto del periodo prima delle imposte sul reddito, degli altri proventi e oneri finanziari
- **EBIT Adjusted**
è rappresentato dall'EBIT come sopra identificato escludendo oneri e proventi di natura non ordinaria, ammortamenti derivanti dall'allocatione del prezzo di acquisto di società (Purchase Price Allocation) e le svalutazioni di attività immateriali/impairment
- **EBT**
risultato netto del periodo prima delle imposte sul reddito
- **Utile Netto Adjusted**
risultato netto escludendo oneri e proventi di natura non ordinaria, ammortamenti derivanti dall'allocatione del prezzo di acquisto di società (Purchase Price Allocation) e svalutazioni di attività immateriali/impairment al netto dei relativi effetti fiscali nonché al lordo di eventuali oneri/proventi fiscali a carattere non ricorrente
- **Capitale investito netto**
è pari alla somma algebrica di Capitale Fisso, che include le attività non correnti e le passività non correnti (con l'esclusione delle passività finanziarie non correnti incluse nella Posizione Finanziaria netta) e del Capitale Circolante netto, che include le attività correnti (con l'esclusione delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti e delle Attività finanziarie correnti incluse nella Posizione finanziaria netta), e le passività correnti (con l'esclusione delle passività finanziarie correnti incluse nella Posizione finanziaria netta)
- **Cash Flow ordinario**
rappresentato dal cashflow operativo come sopra definito al netto degli oneri finanziari e delle imposte corrisposte nel periodo e dei proventi/oneri da partecipazione in società collegate
- **Cash Flow non ordinario**
rappresenta i flussi finanziari generati/assorbiti da operazioni considerate non ordinarie quali ad esempio ristrutturazioni e riorganizzazioni aziendali, operazioni sul capitale ed acquisizioni/cessioni.
- **Free Cash Flow**
rappresenta la somma del Cash Flow ordinario e del Cash Flow non ordinario del periodo di riferimento (escluso il pagamento di eventuali dividendi)



Investor Relations

Nicoletta Pinoia

Tel: +39 02 75422632

invrel@mondadori.it



Mondadori Group IR (disponibile su Google Play e App Store)



<https://twitter.com/gruppomondadori>



<https://www.linkedin.com/company/gruppomondadori>



<https://www.facebook.com/GruppoMondadori>



<https://www.instagram.com/gruppomondadori>



<https://www.youtube.com/c/GruppoMondadori>