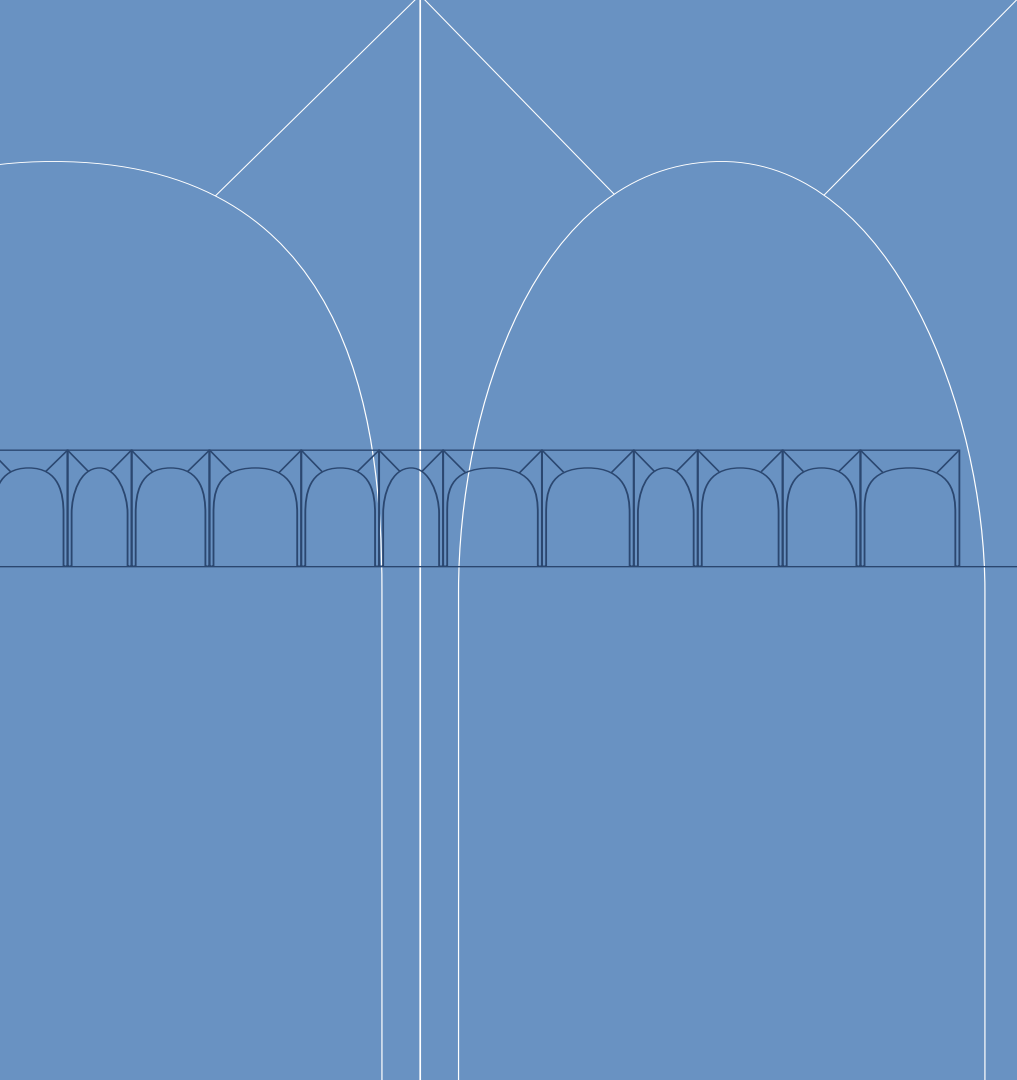




GRUPPO  MONDADORI

Risultati 9M2025

Antonio Porro – CEO

Alessandro Franzosi – CFO

13 Novembre 2025

AGENDA

- 1. Highlights 9M 2025**
2. Risultati 9M 2025
3. Outlook FY 2025
4. Allegati

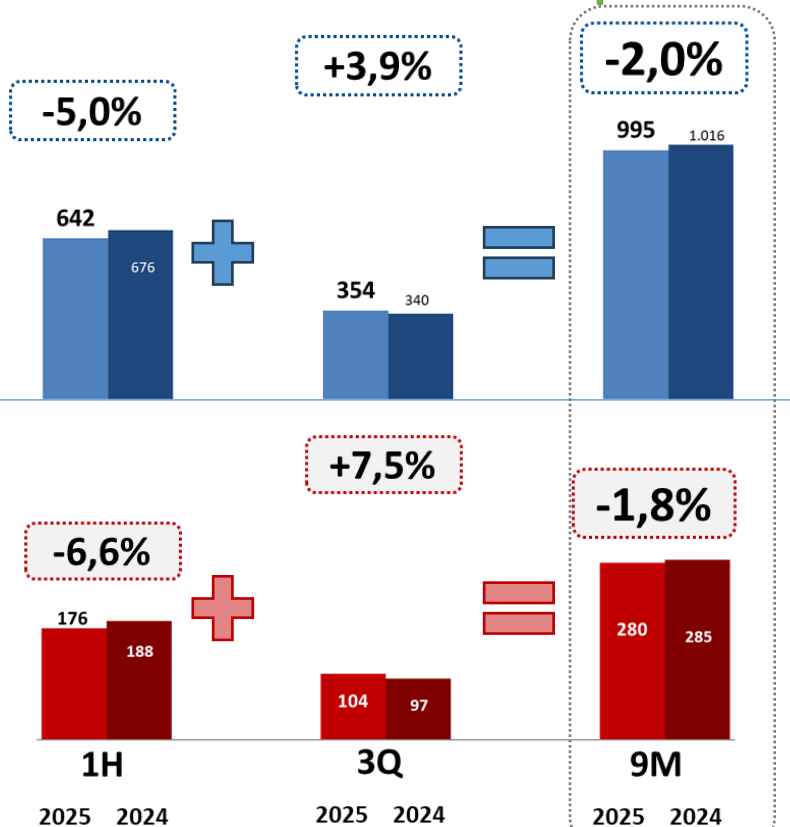
Mercato Libro Trade – 9M 2025

Debolezza nella prima metà dell'anno per cambio criteri
contributi exAPP18 e forte recupero nel terzo trimestre

Value data – Sell out
(€ mln)

Mercato

FY 2025E:
stabile yoy



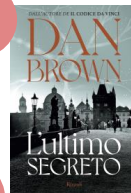
4 titoli nella Top Ten

Quota di mercato
Mondadori

2025
28,1%

2024
28,1%

1



3



4



9

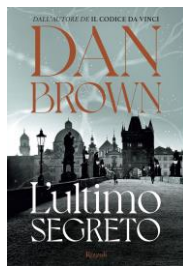


Libri Trade: Rilevante piano editoriale 2H 2025

Pubblicazioni recenti 3Q

Rizzoli

Sell-out:
+7,5%



Oltre 150k
copie
vendute in
4 settimane



Sperling & Kupfer



Pubblicazioni 4Q



Sperling & Kupfer

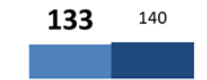


Mercato Libro Trade – Ottobre 2025

Prosegue la rilevante overperformance delle case editrici
del Gruppo nel mese successivo

Mercato

-5,0%



Ott.

2025 2024



+7,7%



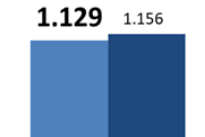
Ott.

2025 2024

YTD 10M

Mercato

-2,4%

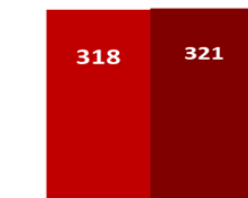


YTD

2025 2024



-0,7%



YTD

2025 2024

Ottobre 25:

Quota di mercato
Mondadori

28,2%

27,7%

Performance Retail nel Mercato Libro – 9M 2025

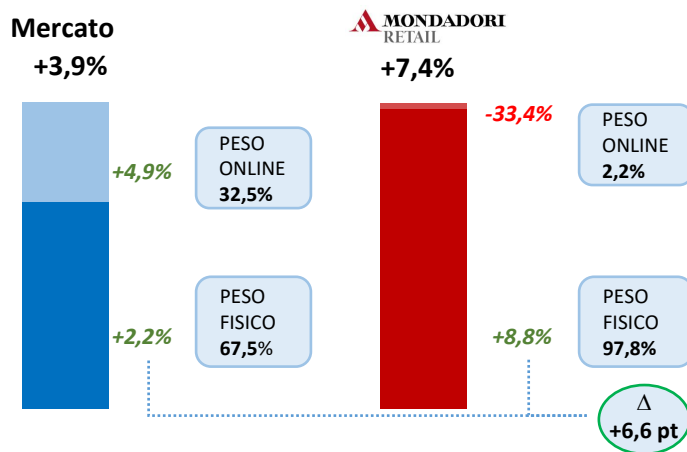


Value data – Sell out
(€ mln)

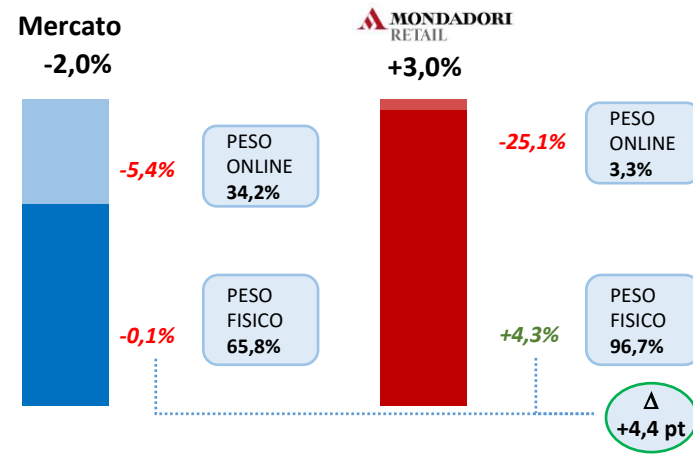
Significativa overperformance della catena di librerie di Mondadori nei tre trimestri ...

Market Share
Pdt LIBRO
14,0%
(+70 bps)

Mercato Libro 3Q 2025



Mercato Libro 9M 2025



Performance Retail – Ottobre 2025

Value data – Sell out
(€ mln)

... che è proseguita anche nel mese successivo

**Sell-out
prodotto Libro**

Ottobre

YTD 10M

Mercato

-5,0%

-2,4%

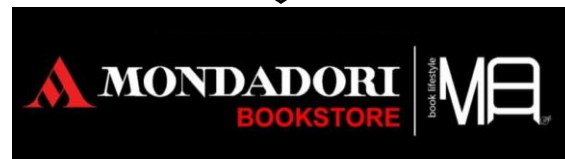
 **MONDADORI
RETAIL**

-0,6%

+2,6%

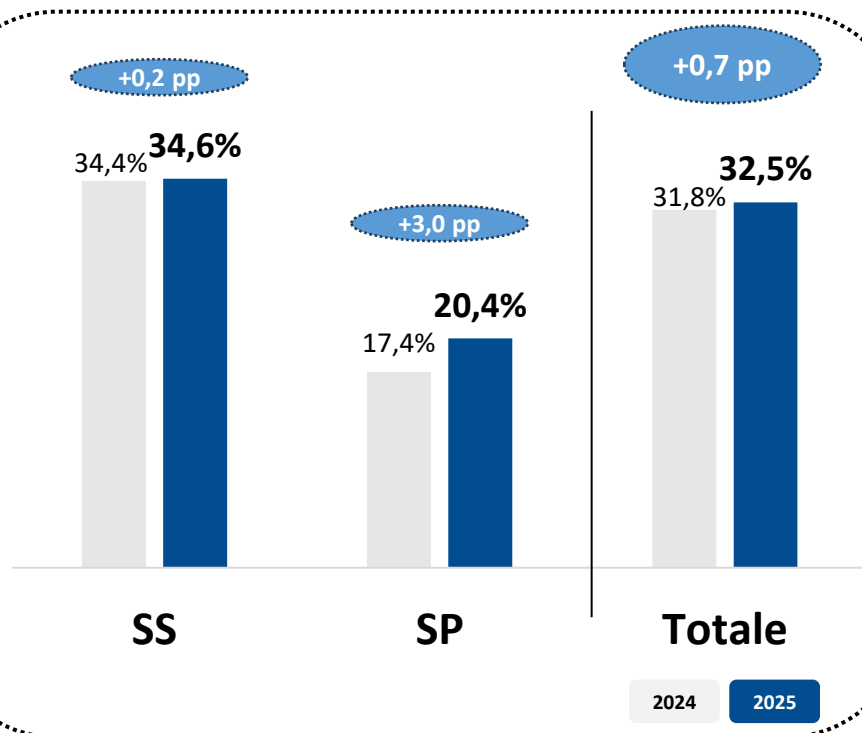
Novità Novembre

**Acquisite
10
librerie
dirette**



Libri Education: Mercato 2025/2026

Campagna adozionale molto positiva:
conseguito il miglioramento della market share più rilevante 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



AGENDA

1. Highlights 9M 2025
- 2. Risultati 9M 2025**
3. Outlook FY 2025
4. Allegati

Highlights – 9M 25

€ mln

Ricavi

-0,2% (-1,1% LFL)

704,5

705,8

9M 25

9M 24

EBITDA Adjusted

-4,7 € mln

128,6

133,3

9M 25

9M 24

EBIT

-10,0 € mln

78,3

88,3

9M 25

9M 24

EBIT Adjusted

-6,5 € mln

87,1

93,6

9M 25

9M 24

Utile Netto

-7,6 € mln

51,7

59,3

9M 25

9M 24

Utile Netto Adjusted

-5,0 € mln

58,1

63,1

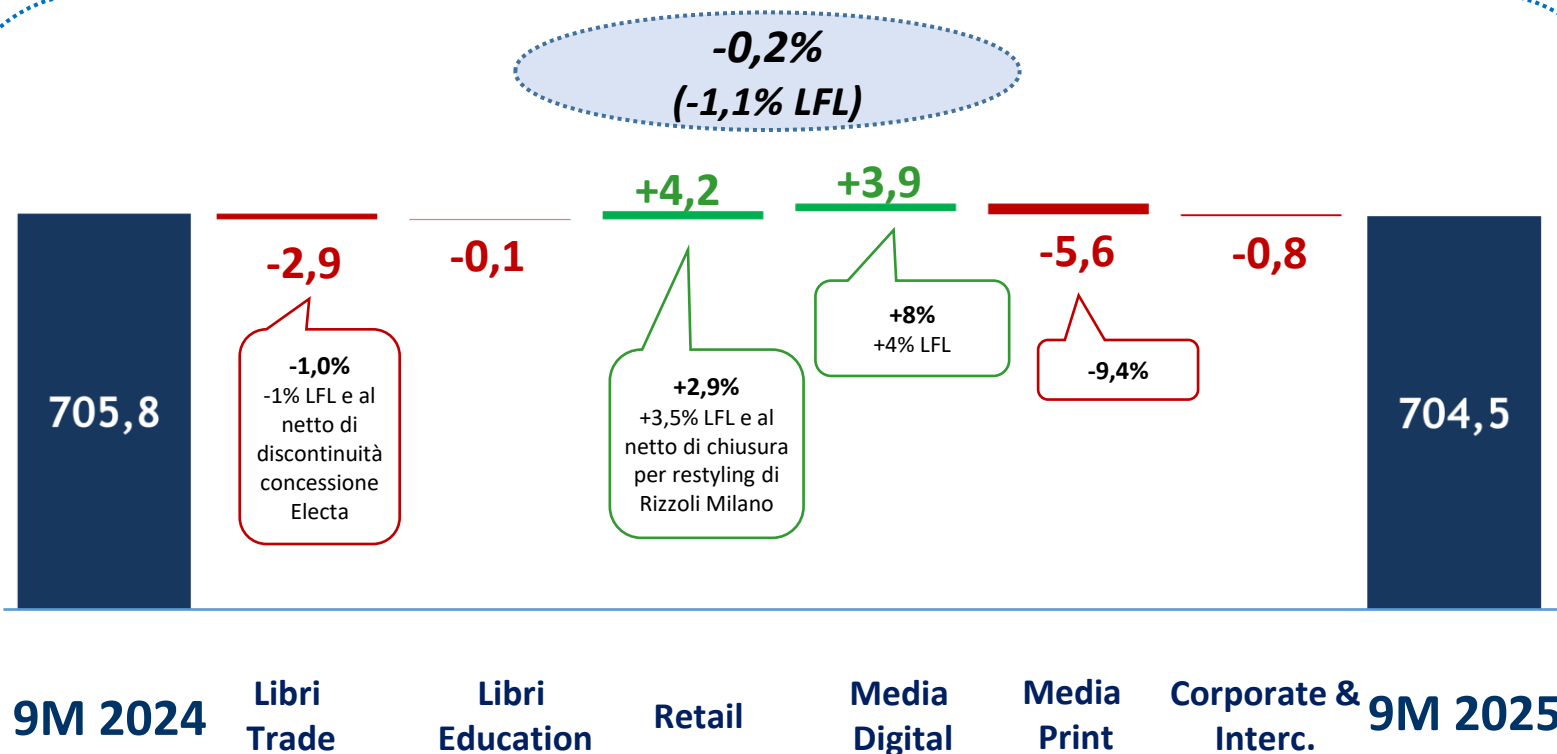
9M 25

9M 24

Ricavi per Area di Business – 9M 25

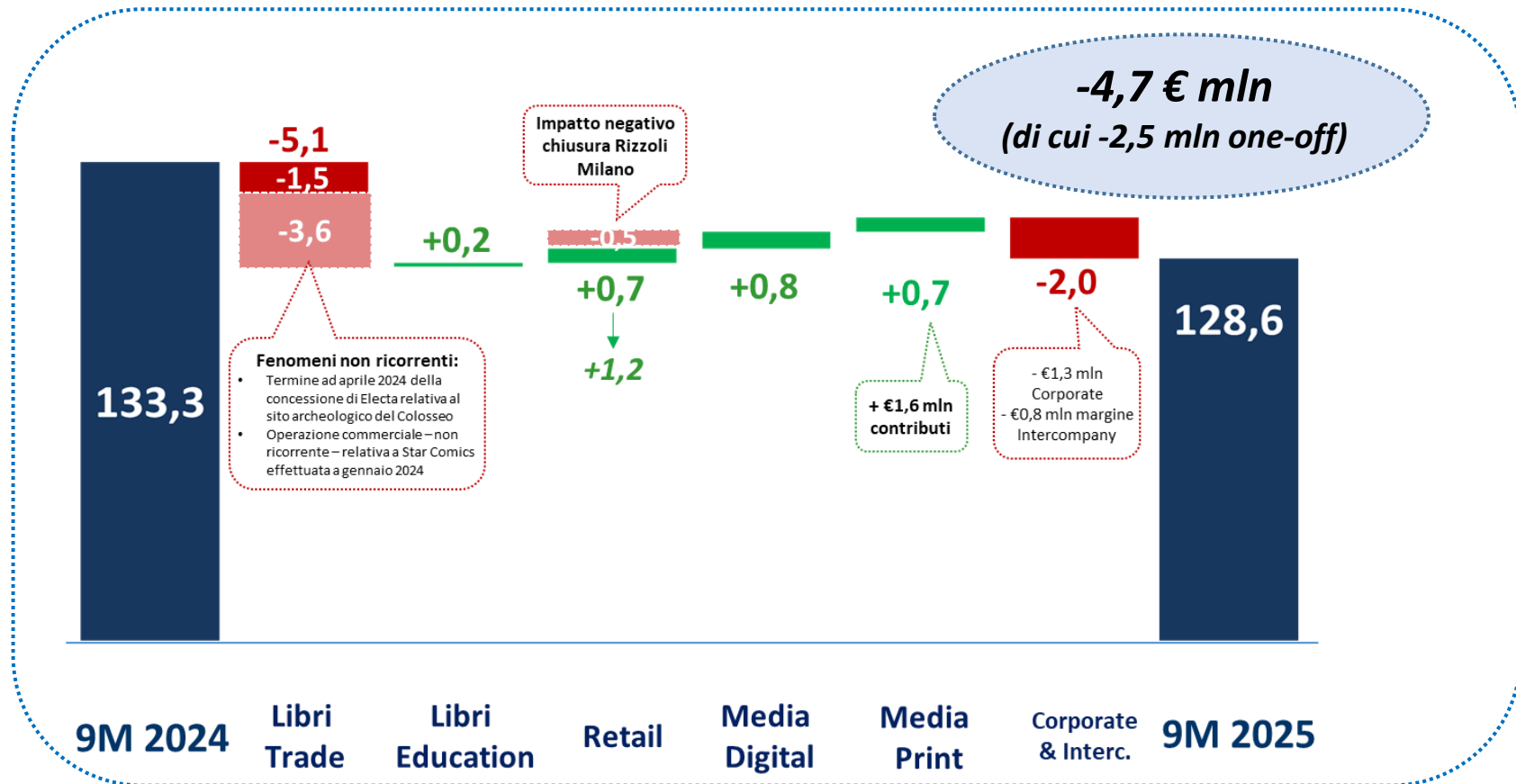
€ mln

Ricavi stabili grazie alla rilevante performance del prodotto Libro
(con impatti positivi sulle aree Trade e Retail) nel terzo trimestre



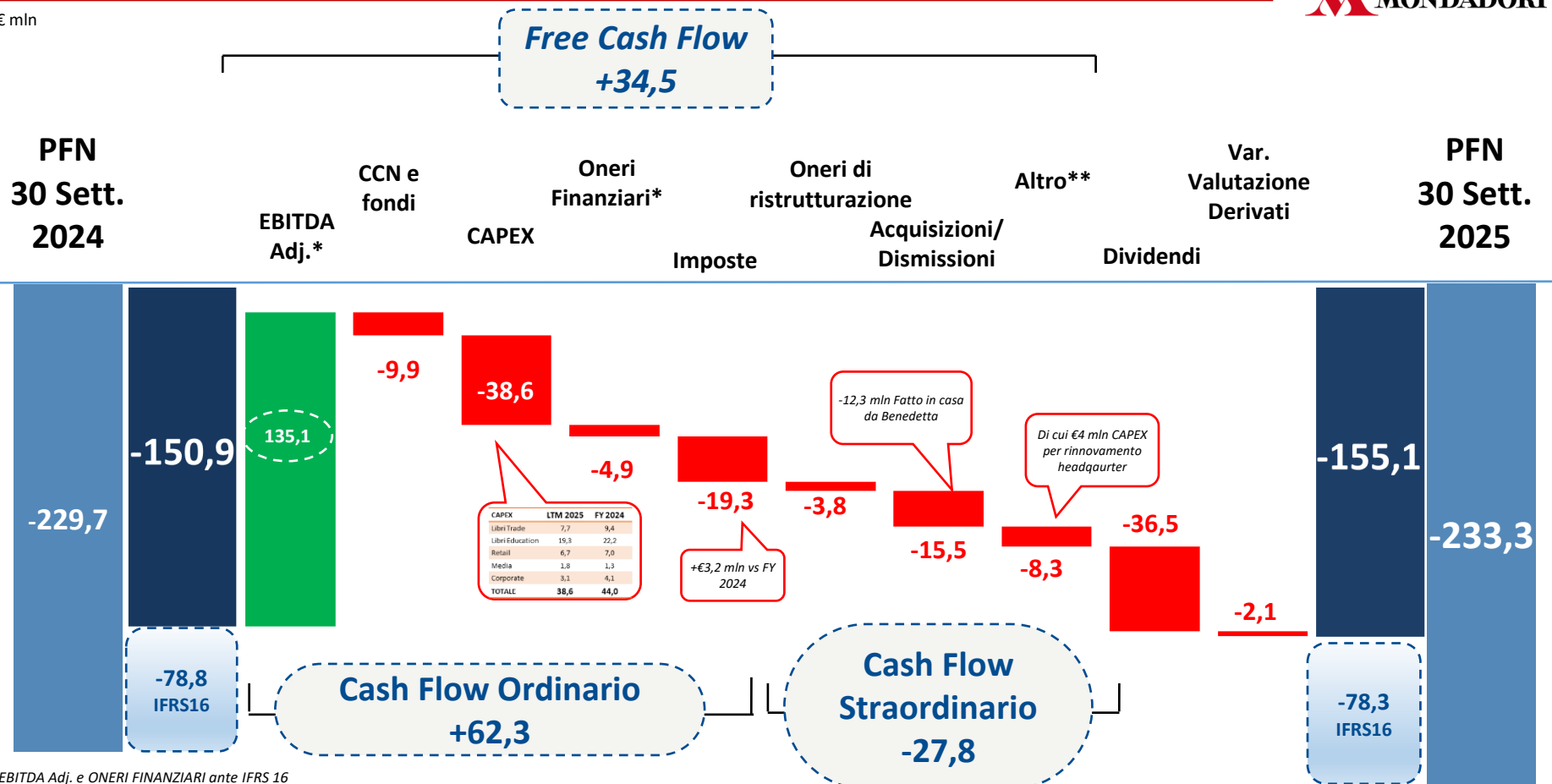
EBITDA Adjusted per Area di Business – 9M 25

€ 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 9M 2025
2. Risultati 9M 2025
- 3. Outlook FY 2025**
4. Allegati

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

€ 65/70 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

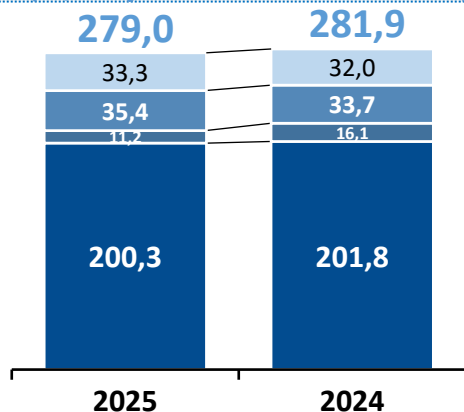
Allegati

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

Business 9M²⁵ – Libri Trade

€ mln

Ricavi -1,0%
(-1,2% Ifl e ex concessione Electa)



Distribuzione e servizi (incl. starshop)

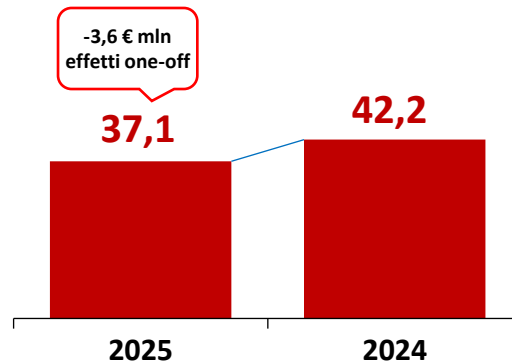
RIP 5,0% (incl. Chelsea Green Publishing)

Electa -30,4%

Case editrici -0,7%

* Netto intercompany

EBITDA Adj. -5,1€ mln



RICAVI

I ricavi editoriali hanno evidenziato una flessione dello **0,7%** nonostante la **significativa crescita registrata nel trimestre pari al 7,5%** grazie al rilevante piano editoriale, per effetto di un'operazione commerciale effettuata a gennaio 24 sul brand *Star Comics*, che non ha trovato riproposizione nel 2025 nonchè di una flessione del 6% dei ricavi digitali anche riconducibile alla contrazione degli audiolibri

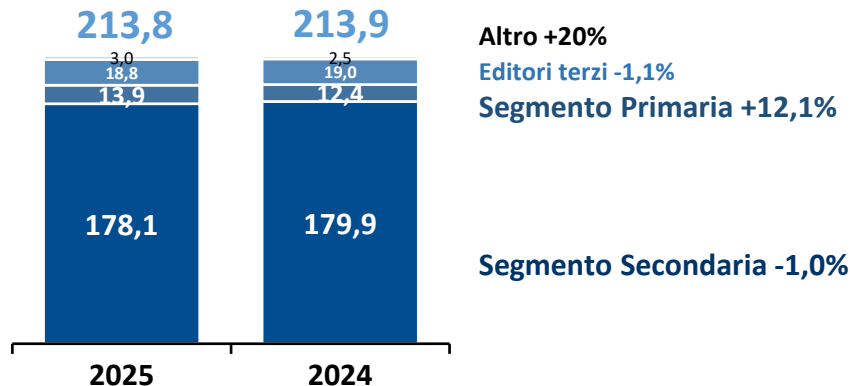
EBITDA Adj.

EBITDA Adj. in contrazione di circa **€5 milioni** per effetto dell'operazione commerciale di *Star Comics* e del termine della concessione relativa alla gestione del Colosseo, ma in **significativo recupero nel terzo trimestre (+1,9€ milioni)**

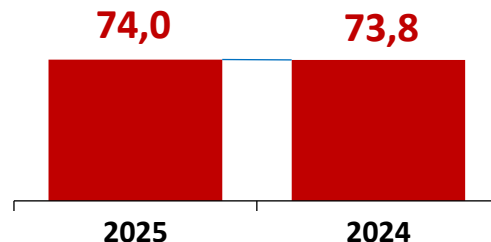
Business 9M²⁵ – Libri Education

€ mln

Ricavi flat



EBITDA Adj. +0,2 € mln



RICAVI

Ricavi complessivamente stabili:

- Rilevante crescita nel segmento della primaria
- Contenuta contrazione nel segmento della scuola secondaria
- Incremento dei ricavi delle attività di formazione a docenti e scuole, che più che compensano il calo nel settore universitario

EBITDA Adj.

EBITDA adj. in leggero miglioramento rispetto all'esercizio precedente

AGENDA

Allegati

Aree di Business: Libri

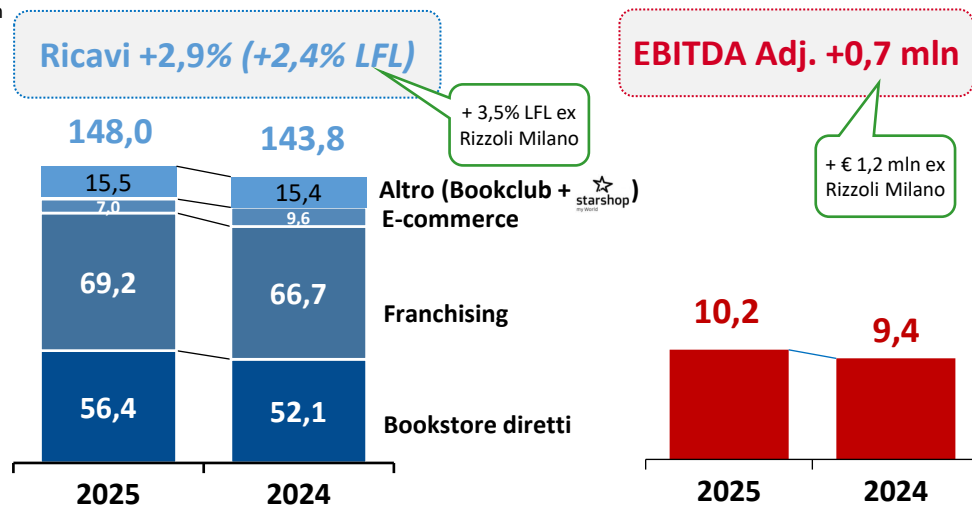
Aree di Business: Retail

Aree di Business: Media

Altri

Business 9M25 – Retail

€ mln



RICAVI

Ricavi in crescita nonostante la generale debolezza del mercato dei libri (prodotto Libro +2% yoy):

- DOS : +8,3% (+11% senza impatto chiusura Rizzoli Milano)
- Franchising: +3,7%
- Online in calo per lancio della nuova piattaforma omnicanale

EBITDA Adj.

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

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

525

PdV totali

PdV DIRETTI

+6

55

49

+10
bookstore

■ Sett 2025

■ Sett 2024

AGENDA

Allegati

Aree di Business: Libri

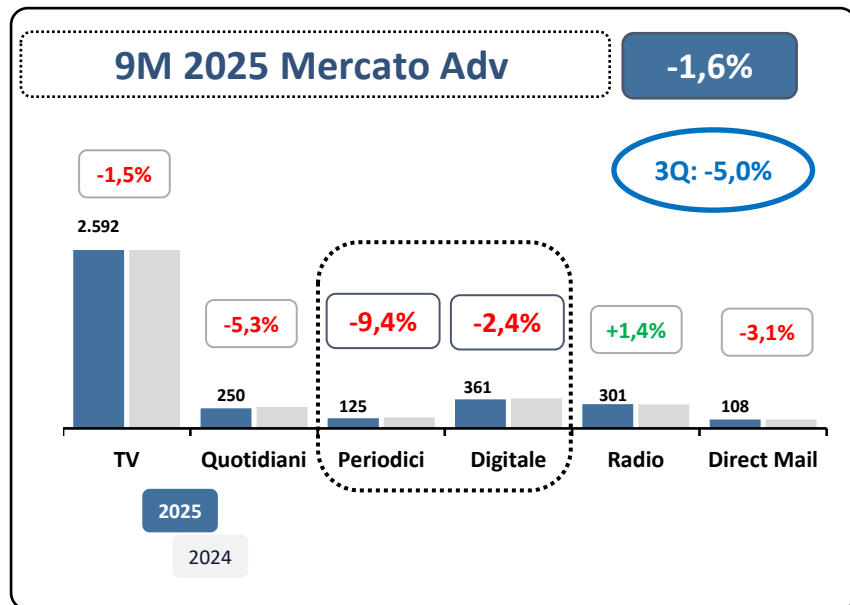
Aree di Business: Retail

Aree di Business: Media

Altri

Arretramento del mercato Adv nel terzo quarter,
ma prosegue l'overperformance di Mondadori Digital

Valore Mercato ADV 9M 2025 : **3.978 € mln**



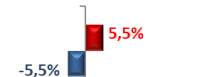
Fonte: Nielsen - Digital escluso Search, Social, Classified & OTT, Settembre 2025

Mercato Adv Periodici

MONDADORI MEDIA

Mercato

Dic. 24



Mar. 25



Giu. 25



Sett. 25



Mercato Adv Digitale

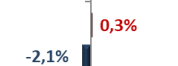
MONDADORI MEDIA

Mercato

Dic. 24



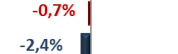
Mar. 25



Giu. 25

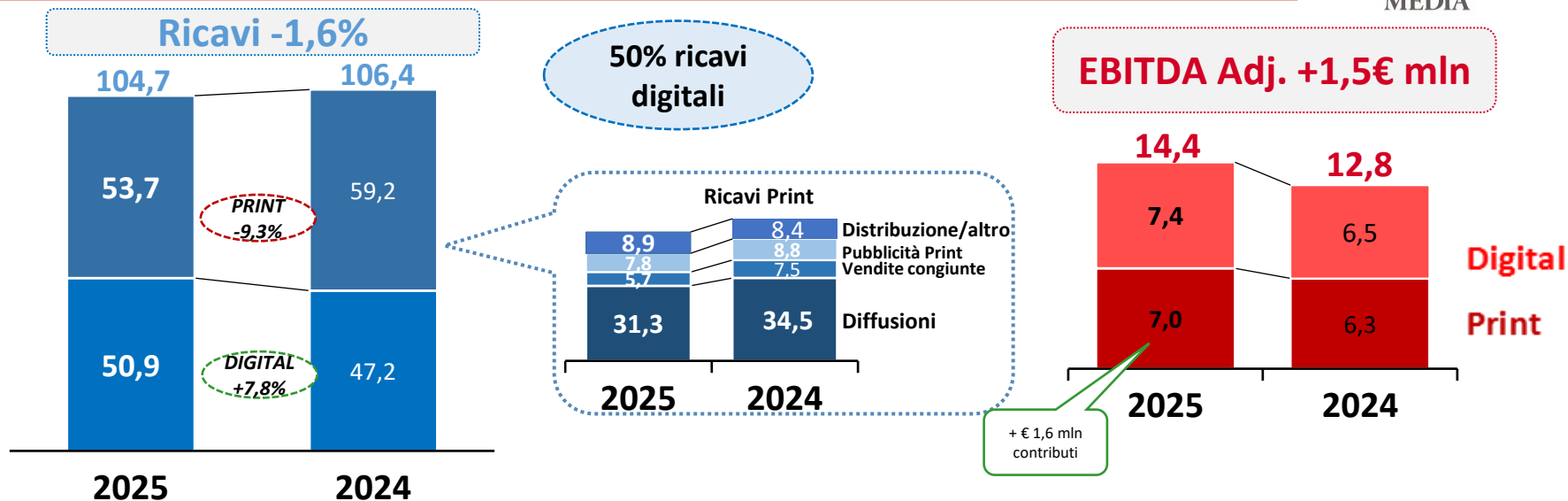


Sett. 25



Business 9M25 – Media

€ mln



RICAVI

- **Digital: +8%** grazie all'**incremento delle attività pubblicitarie** che hanno beneficiato dello sviluppo del MarTech (+4% al netto del contributo derivante dall'acquisizione di *Fatto in casa da Benedetta*)
- **Print: -9%:**
 - **Diffusioni:** -9%,
 - **Vendite congiunte:** -24%, 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 12% grazie sia a componente print che digital

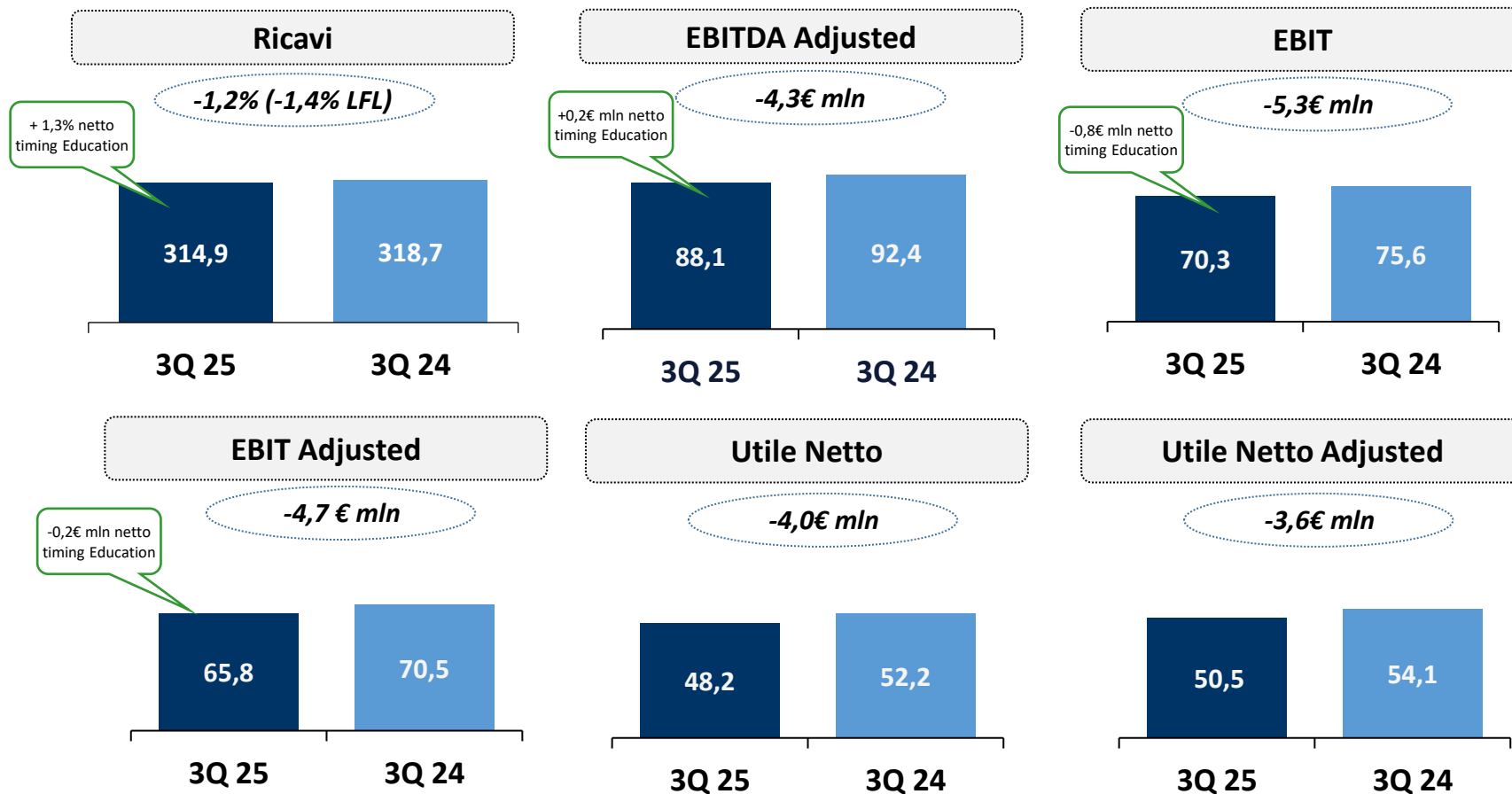
AGENDA

Allegati

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

Highlights – 3Q 25

€ mln



Ricavi e EBITDA Adjusted per Area di Business 9M/3Q 25

RICAVI per settore di attività

(Euro/milioni)	9M 2025	9M 2024	Var. %	Q3 2025	Q3 2024	Var. %
Libri Trade	279,0	281,9	(1,0) %	99,0	93,4	6,0 %
Libri Education	213,8	213,9	— %	144,0	152,8	(5,7) %
Retail	148,0	143,8	2,9 %	54,6	52,4	4,3 %
Media	104,7	106,4	(1,6) %	32,1	34,4	(6,6) %
Corporate & Shared Services	35,7	33,7	5,9 %	11,9	11,6	2,5 %
Intercompany	(76,7)	(73,9)	3,8 %	(26,7)	(25,9)	3,1 %
Totale ricavi consolidati	704,5	705,8	(0,2)%	314,9	318,7	(1,2)%

EBITDA Adj. per settore di attività

(Euro/milioni)	9M 2025	9M 2024	Var.	Q3 2025	Q3 2024	Var.
Libri Trade	37,1	42,2	(5,1)	16,4	14,5	1,9
Libri Education	74,0	73,8	0,2	66,7	71,9	(5,2)
Retail	10,2	9,4	0,7	4,7	4,1	0,6
Media	14,4	12,8	1,5	2,0	2,7	(0,7)
Corporate & Shared Services	(5,7)	(4,5)	(1,3)	(1,6)	(1,1)	(0,6)
Intercompany	(1,3)	(0,5)	(0,8)	0,0	0,2	(0,2)
Totale EBITDA	128,6	133,3	(4,7)	88,1	92,4	(4,3)

Conto Economico 9M2025

(Euro/milioni)	9M 2025		9M 2024		Var. %
Ricavi	704,5		705,8		(0,2%)
Costo industriale del prodotto	215,7	30,6%	215,0	30,5%	0,3%
Costi variabili di prodotto	82,1	11,7%	82,4	11,7%	(0,3%)
Altri costi variabili	122,3	17,4%	121,5	17,2%	0,7%
Costi di struttura	50,3	7,1%	49,0	6,9%	2,6%
Extended labour cost	112,7	16,0%	109,1	15,5%	3,3%
Altri oneri e (proventi)	(7,3)	(1,0%)	(4,5)	(0,6%)	n.s.
EBITDA Adjusted	128,6	18,3%	133,3	18,9%	(3,5%)
Ristrutturazioni	0,7	0,1%	0,5	0,1%	n.s.
Oneri e (proventi) straordinari	1,6	0,2%	(1,4)	(0,2%)	n.s.
EBITDA	126,3	17,9%	134,2	19,0%	(5,9%)
Ammortamenti	36,9	5,2%	34,1	4,8%	8,2%
Ammortamenti IFRS16	11,1	1,6%	11,8	1,7%	(5,4%)
EBIT	78,3	11,1%	88,3	12,5%	(11,4%)
Oneri e (proventi) finanziari	4,4	0,6%	4,2	0,6%	5,6%
Oneri finanziari IFRS16	2,4	0,3%	2,1	0,3%	17,7%
Oneri e (proventi) da partecipazioni	(0,7)	0,0%	(0,3)	(0,1%)	n.s.
EBT	72,2	10,2%	82,4	11,7%	(12,4%)
Oneri e (proventi) fiscali	20,3	2,9%	21,6	3,1%	(5,9%)
Minorities	0,1	0,0%	1,6	0,2%	n.s.
Risultato netto del Gruppo	51,7	7,3%	59,3	8,4%	(12,8%)

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

Conto Economico 3Q2025

(Euro/milioni)	Q3 2025		Q3 2024		Var. %
Ricavi	314,9		318,7		(1,2%)
Costo industriale del prodotto	90,2	28,6%	89,4	28,0%	0,9%
Costi variabili di prodotto	33,6	10,7%	33,2	10,4%	1,1%
Altri costi variabili	52,4	16,6%	52,9	16,6%	(0,8%)
Costi di struttura	16,4	5,2%	16,9	5,3%	(3,1%)
Extended labour cost	35,5	11,3%	34,2	10,7%	3,9%
Altri oneri e (proventi)	(1,4)	(0,4%)	(0,3)	(0,1%)	n.s.
EBITDA Adjusted	88,1	28,0%	92,4	29,0%	(4,6%)
Ristrutturazioni	0,2	0,1%	0,4	0,1%	(40,7%)
Oneri e (proventi) straordinari	0,8	0,2%	0,2	0,1%	276,2%
EBITDA	87,1	27,7%	91,8	28,8%	(5,1%)
Ammortamenti	13,1	4,2%	12,2	3,8%	7,4%
Ammortamenti IFRS16	3,7	1,2%	4,0	1,3%	(6,5%)
EBIT	70,3	22,3%	75,6	23,7%	(7,0%)
Oneri e (proventi) finanziari	1,8	0,6%	1,9	0,6%	(5,6%)
Oneri finanziari IFRS16	0,8	0,2%	0,8	0,2%	2,6%
Oneri e (proventi) da partecipazioni	(0,3)	(0,1%)	(0,1)	0,0%	n.s.
EBT	68,0	21,6%	73,1	22,9%	(6,9%)
Oneri e (proventi) fiscali	19,7	6,3%	20,1	6,3%	(2,1%)
Minorities	0,1	0,0%	0,7	0,2%	(87,3%)
Risultato netto del Gruppo	48,2	15,3%	52,2	16,4%	(7,6%)

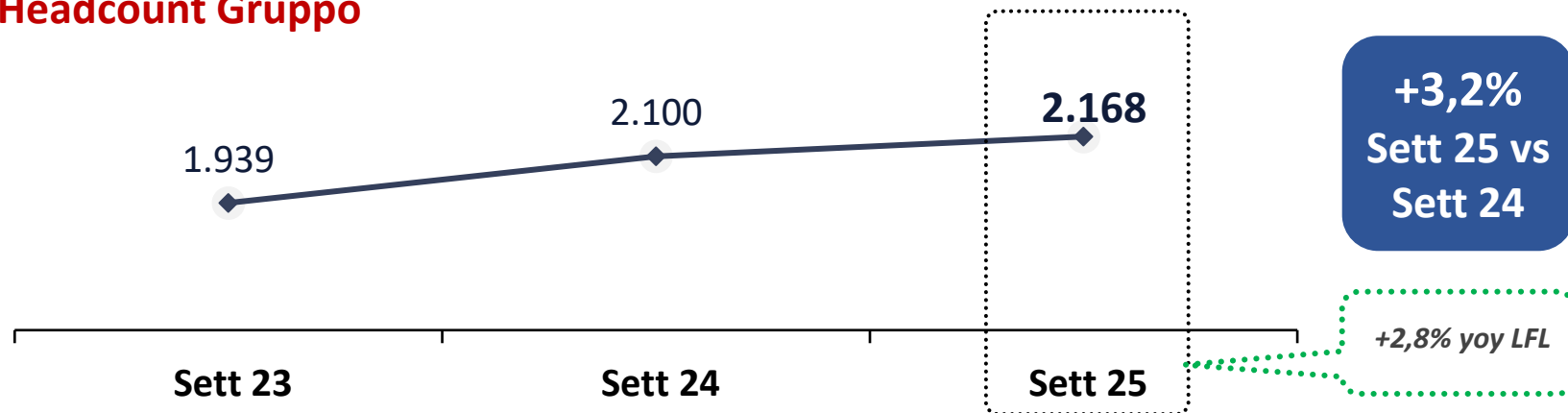
La voce *Extended Labour Cost* include i costi relativi alle collaborazioni e al lavoro interinale.

Stato Patrimoniale 9M2025

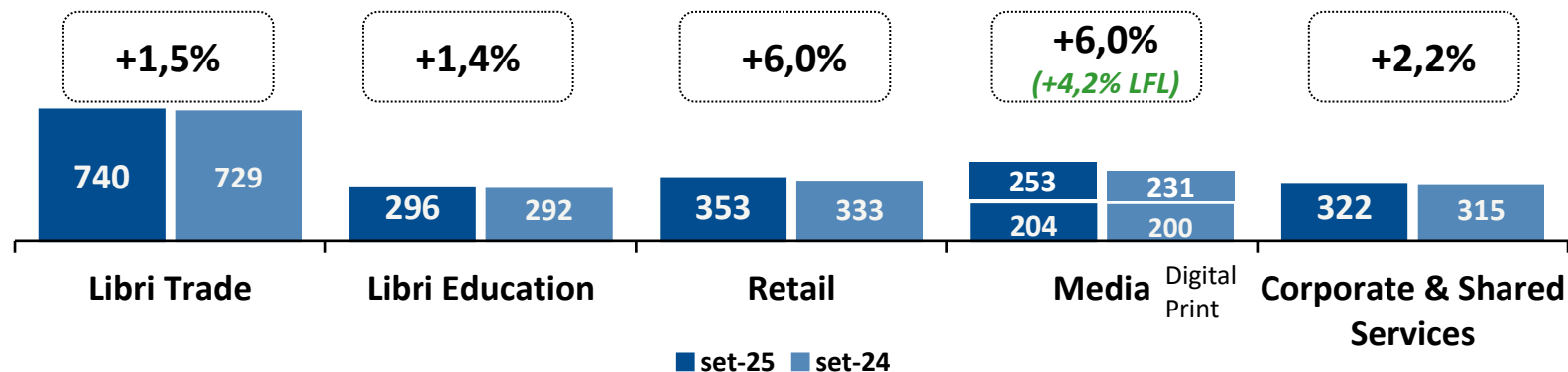
(Euro/milioni)	30 settembre 2025	30 settembre 2024	Var. %
Crediti commerciali	232,0	230,3	0,8 %
Rimanenze	161,0	168,3	(4,3)%
Debiti commerciali	259,6	266,2	(2,5)%
Altre attività (passività)	(42,4)	(41,6)	2,1 %
Capitale circolante netto attività in continuità	91,0	90,7	0,3 %
Attività (passività) dismesse o in dismissione	—	—	— %
Capitale circolante netto	91,0	90,7	0,3 %
Attività immateriali	389,9	384,1	1,5 %
Attività materiali	46,9	39,2	19,6 %
Partecipazioni	17,9	14,3	24,9 %
Attivo fisso netto senza diritti d'uso IFRS16	454,7	437,6	3,9 %
Attività per diritti d'uso IFRS16	72,4	74,1	(2,3)%
Attivo fisso netto con diritti d'uso IFRS16	527,1	511,7	3,0 %
Fondi rischi	26,2	31,8	(17,7)%
Indennità fine rapporto	28,5	28,9	(1,2)%
Fondi	54,7	60,7	(9,8)%
Capitale investito netto	563,3	541,7	4,0 %
Capitale sociale	68,0	68,0	— %
Riserve	208,4	184,2	13,2 %
Utile (perdita) d'esercizio	51,7	59,3	(12,8)%
Patrimonio netto di gruppo	328,1	311,5	5,4 %
Patrimonio netto di terzi	1,9	0,6	229,3 %
Patrimonio netto	330,0	312,0	5,8 %
Posizione finanziaria netta escluso IFRS16	155,0	150,9	2,7 %
Posizione finanziaria netta IFRS16	78,3	78,8	(0,6)%
Posizione finanziaria netta	233,3	229,7	1,6 %
Fonti	563,3	541,7	4,0 %

Evoluzione Headcount 9M25

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>