



**RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE PRIMO
TRIMESTRE
2024**





ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.p.A.

Capitale Euro 67.979.168,40

Sede Legale in Milano

Sede Amministrativa in Segrate (MI)

INDICE

Composizione degli organi sociali	10
Struttura del Gruppo Mondadori	11
Struttura organizzativa del Gruppo Mondadori	12
RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEL PRIMO TRIMESTRE 2024	13
Highlight del Gruppo Mondadori del primo trimestre dell'esercizio 2024	14
Andamento dei principali indicatori economici	16
Sintesi dei risultati consolidati del primo trimestre 2024	17
Risultati economici per area di attività	28
Situazione finanziaria e patrimoniale	44
Informazioni sul personale	49
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi tre mesi dell'esercizio 2024	51
Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 marzo 2024	52
Glossario dei termini e degli indicatori alternativi di performance utilizzati	54
Evoluzione prevedibile della gestione	56
BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2024 DEL GRUPPO MONDADORI	58
Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata	59
Conto economico consolidato	61
Conto economico complessivo consolidato	62

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

CARICHE SOCIALI E ORGANISMI DI CONTROLLO

Consiglio di Amministrazione*

PRESIDENTE

Marina Berlusconi

AMMINISTRATORE DELEGATO

Antonio Porro

CONSIGLIERI

Pier Silvio Berlusconi

Elena Biffi**

Pietro Bracco**

Francesco Currò

Alessandro Franzosi

Paola Elisabetta Galbiati**

Danilo Pellegrino

Riccardo Perotta**

Cristina Rossello

Marina Rubini**

Collegio Sindacale*

PRESIDENTE

Sara Fornasiero

SINDACI EFFETTIVI

Francesca Meneghel

Ezio Maria Simonelli

SINDACI SUPPLEMENTI

Mario Civetta

Annalisa Firmani

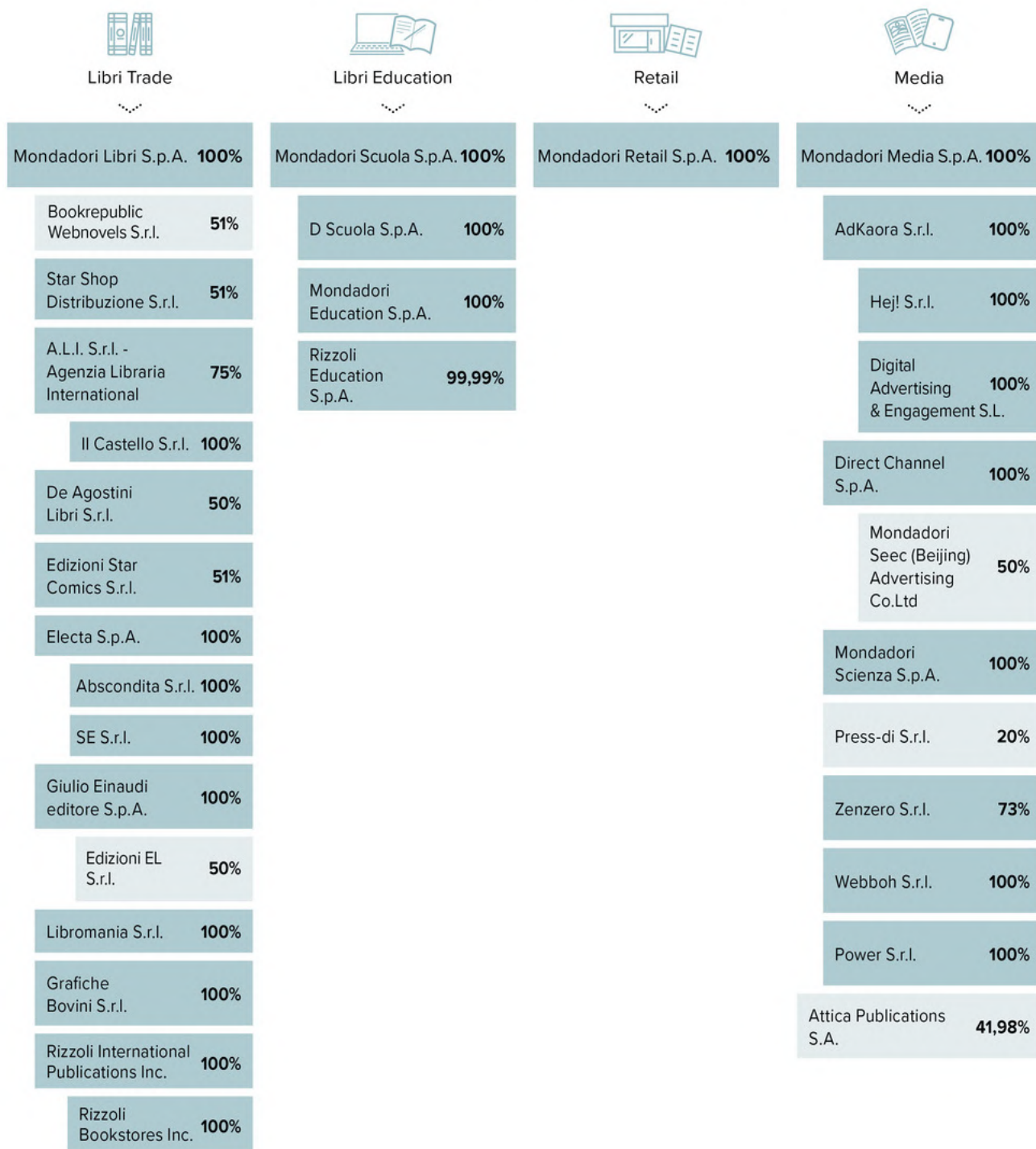
Emilio Gatto

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

** Consigliere Indipendente

STRUTTURA DEL GRUPPO MONDADORI

ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.P.A.

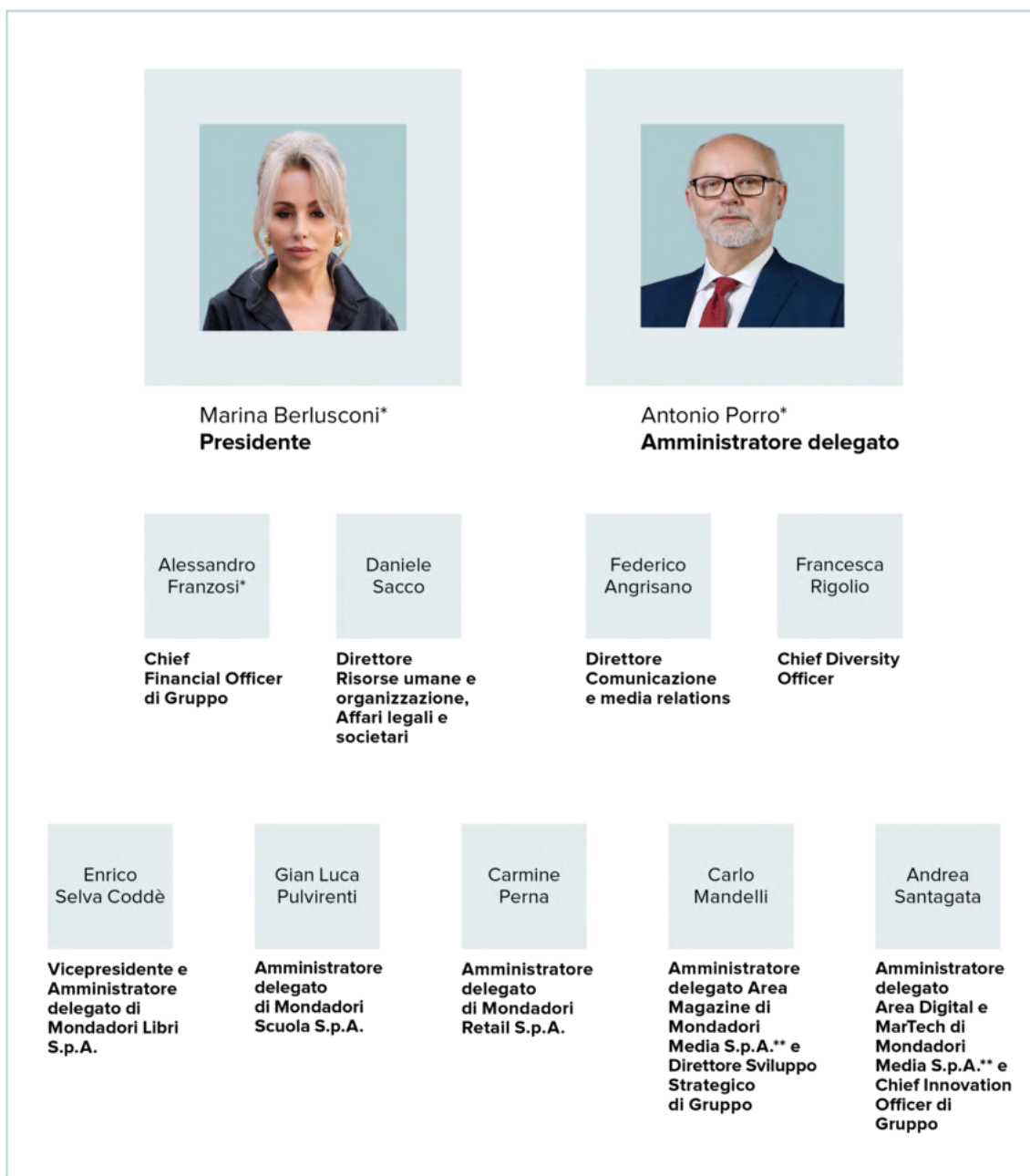


Legenda:

Società controllate Società collegate

Situazione aggiornata al 31 marzo 2024

STRUTTURA ORGANIZZATIVA DEL GRUPPO MONDADORI



Situazione aggiornata alla data del 31 Marzo 2024

* Membri del Consiglio di Amministrazione

** Da giugno 2023

**Relazione del Consiglio di
Amministrazione
sull'andamento della
gestione al 31 Marzo 2024**

Highlight del Gruppo Mondadori al 31 Marzo 2024

(Euro/milioni)	3M 2024	3M 2023	Var. %
Dati economici			
Ricavi	166,1	160,0	3,8%
EBITDA Adjusted*	4,8	4,4	9,3%
EBITDA	5,7	4,7	22,7%
EBIT	(8,7)	(8,2)	n.s.
EBIT Adjusted**	(8,1)	(7,5)	n.s.
Risultato Netto del Gruppo	(7,1)	(5,2)	n.s.
Aree di Business			
Ricavi	166,1	160,0	3,8%
Libri Trade	90,6	87,0	4,2%
Libri Education	9,2	8,5	8,4%
Retail	45,4	41,6	9,0%
Media	32,0	32,3	(1,0%)
Corporate & Shared Services	10,8	10,4	3,9%
Intercompany	(21,9)	(19,8)	10,3%
EBITDA Adjusted	4,8	4,4	9,3%
Libri Trade	14,8	13,2	12,1%
Libri Education	(13,8)	(11,7)	n.s.
Retail	2,3	1,7	35,9%
Media	3,2	2,9	10,7%
Corporate & Shared Services	(1,3)	(1,0)	n.s.
Intercompany	(0,4)	(0,7)	n.s.
Situazione Patrimoniale e Finanziaria			
Patrimonio Netto Di Gruppo	279,5	253,6	10,2%
Capitale Investito Netto	485,7	475,3	2,2%
Posizione Finanziaria Netta no IFRS 16	133,3	150,7	(11,5%)
Posizione Finanziaria Netta IFRS 16	205,5	220,8	(6,9%)
Indicatori Economico-Finanziari			
EBITDA Adjusted su Ricavi (%)	2,9%	2,8%	
Risultato Netto su Ricavi (%)	(3,7%)	(3,3%)	
Risorse Umane			
Numero dipendenti a fine anno	2.026	1.911	6,0%

Le variazioni in tutto il documento sono state calcolate sui valori espressi in migliaia di Euro

* Margine operativo lordo prima di oneri e proventi di natura non ordinaria

** EBIT esclusi oneri e proventi di natura non ordinaria, ammortamenti derivanti dall'allocazione del prezzo di acquisto di società (Purchase Price Allocation) e svalutazioni di attività immateriali/impairment.

ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI

Il primo trimestre dell'esercizio in corso ha visto il Gruppo proseguire il **percorso di sviluppo dei core business**, concentrato in particolare sul **rafforzamento delle propria presenza nell'editoria libraria**.

In questi primi mesi infatti, Mondadori ha:

- finalizzato l'acquisizione del 51% di **Star Shop**, attiva nella distribuzione e nella gestione di punti vendita nel segmento dei fumetti e
- finalizzato il contratto per l'acquisizione del 100% di **Chelsea Green Publishing** al fine di diversificare il proprio portafoglio editoriale, attraverso una casa editrice focalizzata sui temi della sostenibilità, negli Stati Uniti e nel Regno Unito, segnando un ulteriore passaggio del percorso di crescita, anche al di fuori del mercato trade nazionale.

L'area **Libri Trade**, ha fatto registrare una **crescita dei ricavi (pari a circa il 4%)**, nonostante la lieve flessione registrata dal mercato del libro in Italia in particolare nei primi due mesi, ed ha confermato la propria **leadership nel panorama nazionale** con una quota di mercato del **27,2%** grazie all'elevata qualità del piano editoriale, che ha consentito al Gruppo di collocare, nel periodo in esame, ben 6 titoli tra i 10 più venduti "a valore".

L'area **Retail** ha proseguito il processo di trasformazione e sviluppo avviato negli ultimi anni e ha saputo evidenziare, nonostante la già citata debolezza del mercato del libro che ha

caratterizzato il primo trimestre dell'anno, una **crescita organica dei ricavi di oltre il 5%**, che ha consentito di portare, grazie all'eccellente risultato dei negozi fisici, la **market share al 12,5%** (in crescita dello 0,8% rispetto al 31 marzo 2023). La crescita rispetto al pari trimestre dell'esercizio precedente inclusiva delle fumetterie (dirette ed in franchising) di **Star Shop**) è pari al **9%**.

Per quanto riguarda l'area **Libri Education**, si ricorda la non significatività dei risultati del primo trimestre dell'anno, durante i quali la business unit contabilizza esclusivamente i costi della struttura operativa e di sviluppo dei libri di testo oggetto di commercializzazione durante la campagna adozionale che trova completamento alla fine del mese di maggio. Nell'esercizio 2024 in particolare è stata implementata una strategia di anticipazione della produzione dei libri di testo al fine di ottimizzarne la promozione durante la campagna adozionale.

A livello consolidato, nel primo trimestre dell'esercizio 2024 il Gruppo ha evidenziato un **incremento dell'EBITDA Adjusted del 9% circa** per effetto del **positivo andamento dei ricavi** (il cui **incremento** è stato del **3,8%** ovvero del **1,5% a livello omogeneo**) e dell'**attenta gestione operativa**, ed ha contestualmente confermato la propria capacità di garantire una **solida generazione di cassa** con un **cash flow ordinario LTM che si è attestato a €69 milioni**.

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

SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEI PRIMI TRE MESI 2024

(Euro/milioni)	3M 2024		3M 2023		Var. %
Ricavi	166,1		160,0		3,8%
Costo industriale del prodotto	56,9	34,2%	56,2	35,1%	1,2%
Costi variabili di prodotto	22,6	13,6%	21,0	13,1%	7,7%
Altri costi variabili	29,8	17,9%	29,0	18,1%	2,7%
Costi di struttura	15,4	9,3%	14,4	9,0%	6,7%
Extended labour cost	37,8	22,8%	36,0	22,5%	5,0%
Altri oneri e (proventi)	(1,2)	(0,7%)	(1,1)	(0,7%)	n.s.
EBITDA Adjusted	4,8	2,9%	4,4	2,8%	9,3%
Ristrutturazioni	—	0,0%	0,2	0,1%	n.s.
Oneri e (proventi) straordinari	(1,0)	(0,6%)	(0,5)	(0,3%)	n.s.
EBITDA	5,7	3,5%	4,7	2,9%	22,7%
Ammortamenti	10,7	6,4%	9,2	5,8%	16,3%
Ammortamenti IFRS16	3,7	2,2%	3,7	2,3%	0,4%
EBIT	(8,7)	(5,2%)	(8,2)	(5,1%)	n.s.
Oneri e (proventi) finanziari	0,8	0,5%	0,8	0,5%	5,3%
Oneri finanziari IFRS16	0,6	0,4%	0,4	0,2%	58,6%
Oneri e (proventi) da partecipazioni	0,1	0,0%	(0,6)	(0,4%)	n.s.
EBT	(10,2)	(6,1%)	(8,8)	(5,5%)	n.s.
Oneri e (proventi) fiscali	(4,1)	(2,5%)	(3,6)	(2,3%)	n.s.
Minorities	1,0	0,6%	—	—%	n.s.
Risultato netto del Gruppo	(7,1)	(4,3%)	(5,2)	(3,2%)	n.s.

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

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

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

DATI ECONOMICI

RICAVI



I **ricavi consolidati** del primo trimestre dell'esercizio 2024 si sono attestati a **166,1** milioni di Euro, evidenziando una **crescita** rispetto all'anno precedente **pari al 3,8%** (160,0 milioni di Euro nel pari periodo 2023). Al netto della variazione di perimetro intervenuta tra i due periodi in esame derivante dal consolidamento della società recentemente acquisita Star Shop, la **crescita organica** dei ricavi è stata pari all'**1,5%**.

Nell'area **Libri Trade** i ricavi hanno registrato un **incremento del 4,2%**, o dell'**1,7%** al netto del consolidamento delle attività distributive di Star Shop (dal 1° febbraio 2024): nonostante il primo trimestre 2023 avesse beneficiato del grande successo della pubblicazione di "Spare. Il minore", la biografia del principe Harry edita da Mondadori, tale positivo risultato è attribuibile

in particolare alla qualità del piano editoriale delle case editrici e ad alcune iniziative speciali, nonché alla crescita dei ricavi digitali.

Nell'area **Libri Education**, nel primo trimestre del 2024, le attività del business scolastico hanno registrato complessivamente **ricavi per 9,2 milioni di Euro** in **crescita dell'8,4%** rispetto al primo trimestre del 2023 (8,5 milioni di Euro nel pari periodo del 2023) con una variazione positiva ascrivibile principalmente all'anticipazione nei rifornimenti ai clienti direzionali.

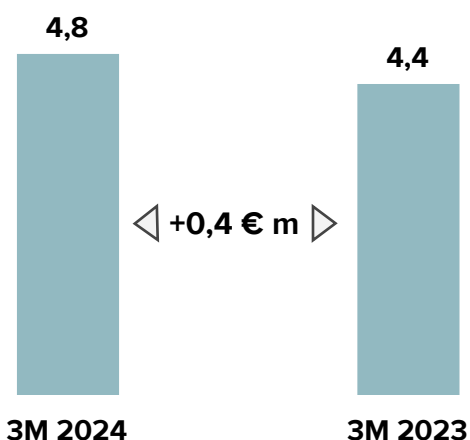
L'area **Retail** nel trimestre in esame ha registrato **una crescita del 9,0%** rispetto all'esercizio precedente, **trainata dal prodotto Libro** le cui vendite hanno fatto **registrare un incremento del 4,9%** (+1,6 milioni di Euro), grazie in particolare alla positiva performance delle librerie a gestione diretta e dal consolidamento delle attività retail di Star Shop, al netto delle quali la crescita è pari al 5,2%.

L'area **Media** ha presentato ricavi in lieve contrazione dell'**1,0%** per effetto delle **attività tradizionali** che sono risultate in flessione a causa principalmente della contrazione strutturale delle vendite congiunte; al contrario, le **attività digitali**, che rappresentano **il 42% circa dei ricavi** complessivi dell'area, hanno mostrato, nei primi tre mesi dell'esercizio 2024, **una crescita complessiva dei ricavi pubblicitari pari al 25%** ed in particolare derivante dalla positiva performance del segmento del MarTech e dagli ottimi risultati delle attività delle social agency avviate all'inizio del 2023.

RICAVI per settore di attività (Euro/milioni)	3M 2024	3M 2023	Var. %
Libri Trade	90,6	87,0	4,2%
Libri Education	9,2	8,5	8,4%
Retail	45,4	41,6	9,0%
Media	32,0	32,3	(1,0%)
Corporate & Shared Services	10,8	10,4	3,9%
Totale ricavi aggregati	188,0	179,8	4,5%
Intercompany	(21,9)	(19,8)	10,3%
Totale ricavi consolidati	166,1	160,0	3,8%

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

EBITDA



L'**EBITDA Adjusted** dei primi tre mesi del 2024 è stato pari a **4,8 milioni di Euro**, evidenziando un **incremento del 9,3%** rispetto ai 4,4 milioni di Euro del primo trimestre 2023, grazie prevalentemente alle aree Libri Trade e Retail.

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

- l'area **Libri Trade** ha evidenziato un EBITDA Adjusted di 14,8 milioni di Euro in **crescita del 12% circa (+1,6 milioni di Euro)** in larga parte riconducibile al miglioramento della redditività delle case editrici, in particolare di StarComics anche per effetto della contabilizzazione di un contributo carta (€0,7 milioni) che nell'esercizio precedente era stato rilevato nel secondo trimestre;

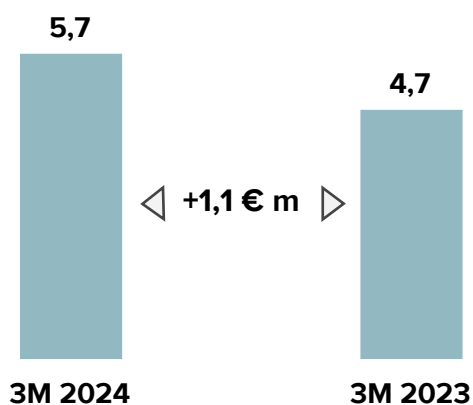
- l'area **Libri Education** ha evidenziato nel primo trimestre dell'esercizio in corso una perdita pari a 13,8 milioni di Euro, superiore a quella registrata nello stesso periodo del 2023 (-11,7 milioni di Euro), per effetto principalmente dell'anticipazione della produzione dei nuovi libri di testo messi a disposizione della rete commerciale al fine di ottimizzarne la promozione durante la campagna adozionale;

- l'area **Retail** ha registrato un risultato pari a **2,3 milioni di Euro, in crescita di oltre il 35%** rispetto al 1Q 2023 (+0,6 milioni di Euro), ascrivibile alla crescita dei ricavi, in particolare del prodotto Libro, ed alla prosecuzione dell'attività di sviluppo e rinnovamento della rete dei negozi diretti;

- l'area **Media** ha registrato nel trimestre in esame un **incremento di 0,3 milioni di Euro**, evidenziando una **crescita dell'11%** circa rispetto al pari periodo all'esercizio precedente, ascrivibile alla crescita delle attività digitali ed alla costante ottimizzazione della struttura dei costi e alla riduzione del costo della carta in ambito print;

- l'area **Corporate & Shared Services** ha registrato un margine negativo di 1,3 milioni di Euro, in leggero peggioramento rispetto ai -1,0 milioni di Euro del 1Q 2023, per effetto dei minori contributi energetici legati alle utenze dell'headquarter.

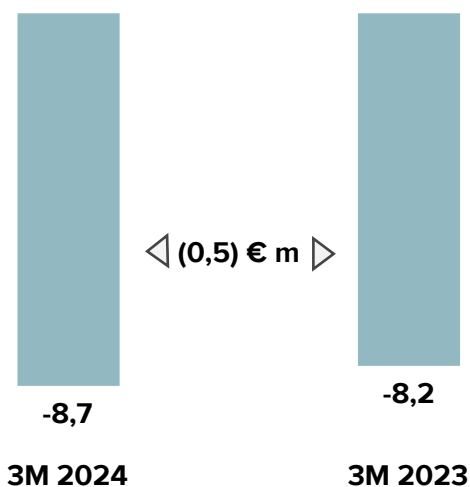
EBITDA Adj. per settore di attività (Euro/milioni)	3M 2024	3M 2023	Var.
Libri Trade	14,8	13,2	1,6
Libri Education	(13,8)	(11,7)	(2,1)
Retail	2,3	1,7	0,6
Media	3,2	2,9	0,3
Corporate & Shared Services	(1,3)	(1,0)	(0,4)
Intercompany	(0,4)	(0,7)	0,3
Totale EBITDA ADJUSTED	4,8	4,4	0,4



L'**EBITDA** di Gruppo del primo trimestre dell'esercizio 2024 si è attestato a **5,7 milioni di Euro**, rispetto ai 4,7 milioni di Euro al 31 Marzo 2023, evidenziando un **miglioramento di circa 1,1 milioni di Euro** riconducibile alla dinamica favorevole delle componenti gestionali sopra citate ed alla contabilizzazione nell'esercizio in corso, nell'area Media, del rilascio di alcuni fondi rischi, stanziati a fronte di passività potenziali che non si sono concretizzate.

EBITDA per settore di attività (Euro/milioni)	3M 2024	3M 2023	Var.
Libri Trade	14,7	13,2	1,5
Libri Education	(13,8)	(11,7)	(2,0)
Retail	2,3	1,7	0,6
Media	4,1	3,2	1,0
Corporate & Shared Services	(1,3)	(1,0)	(0,4)
Intercompany	(0,4)	(0,7)	0,3
Totale EBITDA	5,7	4,7	1,1

RISULTATO OPERATIVO



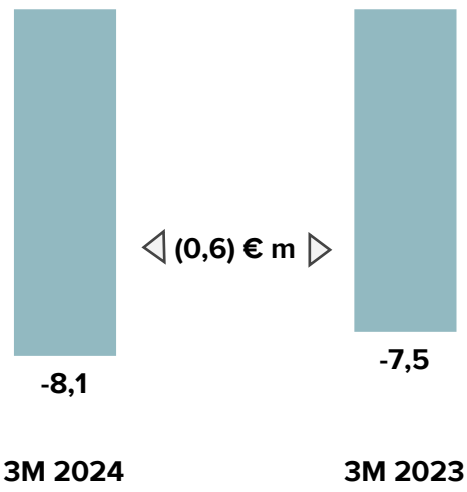
derivanti sia dai maggiori investimenti realizzati negli ultimi dodici mesi (+€ 1,0 mln di cui 0,25 derivanti dal progetto del nuovo flagship store in piazza Duomo) che dagli effetti contabili del processo di PPA (+0,5 milioni di Euro rispetto al 1Q 2023) relativo alle operazioni di M&A perfezionate nel corso del 2023, in particolare nell'area Libri Trade.

Neutralizzando le componenti straordinarie e gli impatti derivanti dal processo di Purchase Price Allocation, l'**EBIT Adjusted** di periodo si attesterebbe a -8,1 milioni di Euro rispetto ai -7,5 € milioni del pari trimestre dell'esercizio precedente.

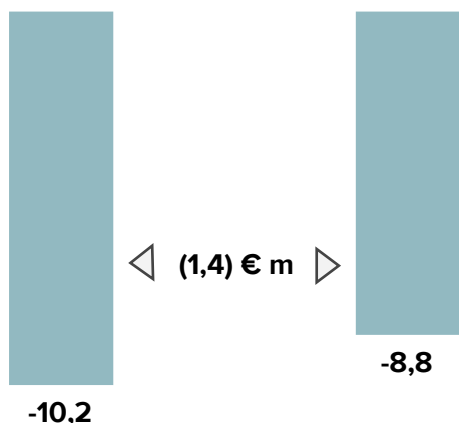
L'**EBIT** del Gruppo Mondadori del primo trimestre 2024, **negativo per 8,7 milioni di Euro**, ha mostrato, rispetto al pari periodo del 2023, una lieve flessione pari a **0,5 milioni di Euro**, riconducibile ai maggiori ammortamenti contabilizzati nel periodo in esame per complessivi 1,5 milioni di Euro

EBIT per settore di attività (Euro/milioni)	3M 2024	3M 2023	Var.
Libri Trade	12,2	11,5	0,7
Libri Education	(19,1)	(16,6)	(2,5)
Retail	(0,5)	(0,8)	0,3
Media	2,5	1,8	0,6
Corporate & Shared Services	(3,4)	(3,4)	0,0
Intercompany	(0,4)	(0,7)	0,3
Totale EBIT	(8,7)	(8,2)	(0,5)

EBIT RETTIFICATO



RISULTATO CONSOLIDATO PRIMA DELLE IMPOSTE



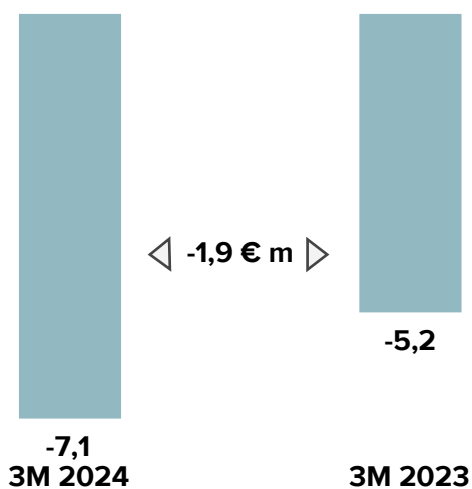
3M 2024

3M 2023

Il **risultato consolidato prima delle imposte** del primo trimestre dell'esercizio 2024 è negativo per **10,2** milioni di Euro, in **calo di circa 1,4 milioni di Euro** rispetto ai **-8,8** milioni di Euro del 31 Marzo 2023, per effetto principalmente del minore contributo **per circa 0,7 milioni di Euro del risultato delle società partecipate**, che nel primo trimestre 2023 aveva beneficiato della rivalutazione al fair value della partecipazione nella società A.L.I. per €1,3 milioni. A parziale compensazione, si segnala come il primo trimestre dell'esercizio in corso benefici della mancata contabilizzazione di perdite derivanti dalle partecipazioni in S.E.E. (editore de *Il Giornale*) ed in Mediamond che sono state nel frattempo oggetto di cessione.

Gli **oneri finanziari** hanno registrato complessivamente un **incremento di 0,2 milioni di Euro** derivante dai maggiori oneri legati al debito IFRS 16.

RISULTATO NETTO



Il risultato netto del Gruppo al 31 Marzo 2024, dopo la quota di pertinenza di terzi, è **negativo** per **7,1 milioni di Euro** in flessione di circa 2 milioni di Euro rispetto alla perdita netta pari a **5,2** del primo trimestre 2023, di cui circa la metà derivante dalle dinamiche già citate e la restante parte legata ad una maggiore quota del risultato di pertinenza di terzi (€ 1 milione).

Le **componenti fiscali** del primo trimestre dell'esercizio 2024 sono positive per 4,1 milioni di Euro rispetto ai 3,6 milioni di Euro al 31 Marzo 2023 per effetto del minore risultato ante imposte.

DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI

CAPITALE INVESTITO NETTO

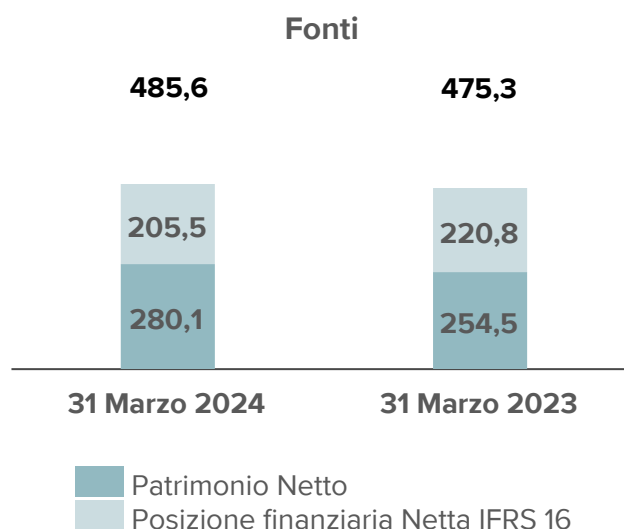
Il **Capitale Investito Netto di Gruppo al 31 Marzo 2024** è risultato pari a **485,7 milioni di Euro**, in crescita del 2,1% rispetto ai 475,3 milioni di Euro del 31 Marzo 2023, per effetto principalmente delle acquisizioni portate a termine negli ultimi dodici mesi.

Il **Capitale Circolante Netto** è pari a 46,1 milioni di Euro, in crescita del 6% circa dai 43,6 milioni di Euro dei dodici mesi precedenti.

L'**Attivo Fisso Netto** è pari a **506,9** milioni di Euro, in aumento dello 0,7% rispetto ai 503,3 milioni di Euro del 31 Marzo 2023, principalmente per effetto del consolidamento delle società oggetto di recente acquisizione, nonché degli investimenti effettuati nell'area Retail per l'apertura di nuove librerie (in particolare il flagship store di piazza Duomo a Milano).

Escludendo gli effetti dell'IFRS 16 l'Attivo Fisso Netto risulta pari a 438,5 milioni di Euro in crescita rispetto ai 426,2 milioni di Euro del 2023, sempre per gli effetti sopra citati.

FONTI

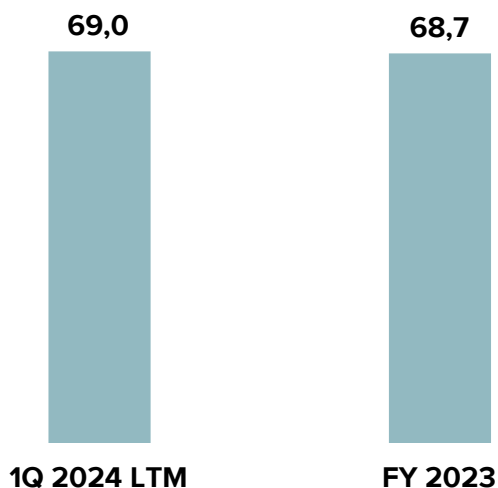


Il **Patrimonio Netto consolidato** al 31 Marzo 2024 si è **incrementato di circa 26 milioni di Euro** rispetto alla pari data dell'esercizio precedente, nonostante la distribuzione di circa 29 milioni di Euro di dividendi, per effetto del **positivo risultato netto del Gruppo** contabilizzato negli ultimi dodici mesi.

La **Posizione Finanziaria Netta escluso IFRS 16** al 31 Marzo 2024 è risultata pari a -133,3 milioni di Euro (debito netto), in **miglioramento di oltre 17 milioni** di Euro rispetto ai -150,7 milioni del primo trimestre 2023, per effetto della **rilevante generazione di cassa del business** e nonostante il cash-out relativo alla già citata distribuzione di dividendi ed all'acquisizione di Star Shop.

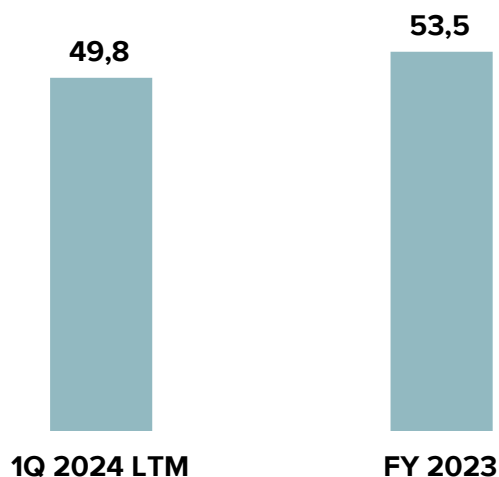
La **Posizione Finanziaria Netta IFRS 16** al 31 Marzo 2024 si è attestata a -205,5 **milioni di Euro** (debito netto), dai -220,8 milioni di Euro del 2022, per effetto di una componente di debito IFRS 16 di -72,3 milioni di Euro.

CASH FLOW ORDINARIO



Il **flusso di cassa** derivante dall'**attività ordinaria** (dopo gli esborsi relativi agli oneri finanziari e alle imposte) dei dodici mesi precedenti al 31 Marzo 2024, pari a **69 milioni di Euro**, consente di proseguire il percorso di rafforzamento della struttura finanziaria del Gruppo.

FREE CASH FLOW



Al 31 Marzo 2024, il **flusso di cassa straordinario è stato negativo per 19,2 milioni di Euro**, principalmente per effetto degli esborsi netti legati alle **acquisizioni e dismissioni per circa 10 milioni di Euro** e agli oneri di ristrutturazione per circa 5 milioni di Euro .

Di conseguenza, il **Free Cash Flow LTM al 31 Marzo 2024, risultato positivo per 49,8 milioni di Euro**, conferma la capacità del Gruppo di finanziare la propria politica di crescita inorganica.

Il Gruppo ha infine distribuito nel periodo in esame (maggio 2023) **dividendi ai propri azionisti per circa 29 milioni di Euro**.

**RISULTATI
ECONOMICI
PER AREA
DI ATTIVITÀ**

RISULTATI ECONOMICI PER AREA DI ATTIVITA'

(Euro/milioni)	Ricavi		EBITDA Adjusted		EBITDA		Ammortamenti e svalutazioni		Risultato operativo	
	3M 2024	3M 2023	3M 2024	3M 2023	3M 2024	3M 2023	3M 2024	3M 2023	3M 2024	3M 2023
Libri Trade	90,6	87,0	14,8	13,2	14,7	13,2	(2,5)	(1,8)	12,2	11,5
Libri Education	9,2	8,5	(13,8)	(11,7)	(13,8)	(11,7)	(5,3)	(4,9)	(19,1)	(16,6)
Retail	45,4	41,6	2,3	1,7	2,3	1,7	(2,8)	(2,5)	(0,5)	(0,8)
Media	32,0	32,3	3,2	2,9	4,1	3,2	(1,7)	(1,3)	2,5	1,8
Corporate & Shared Services	10,8	10,4	(1,3)	(1,0)	(1,3)	(1,0)	(2,1)	(2,5)	(3,4)	(3,4)
Intercompany	(21,9)	(19,8)	(0,4)	(0,7)	(0,4)	(0,7)	—	—	(0,4)	(0,7)
Totale Consolidato	166,1	160,0	4,8	4,4	5,7	4,7	(14,4)	(12,9)	(8,7)	(8,2)

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

Dal 1° gennaio 2023, è stata introdotta una ripartizione dell'area Libri in due differenti aree di business (Libri Trade e Libri Education).

LIBRI TRADE

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

- le attività editoriali relative alla pubblicazione - sia in formato cartaceo che digitale (e-book e audiolibri) - delle opere di narrativa, saggistica, editoria per ragazzi e varia delle case editrici, con le quali il Gruppo detiene una **posizione di leadership a livello nazionale**, attraverso i marchi **Mondadori, Giulio Einaudi Editore, Piemme, Sperling & Kupfer, Frassinelli, Rizzoli, BUR, Fabbri Editori, Rizzoli Lizard e Mondadori Electa**, ai quali si sono affiancati dal 1° aprile 2022 **De Agostini Libri** e, dal 1° luglio 2022, **Star Comics**, il principale editore italiano di fumetti, specializzato nella pubblicazione nel mercato domestico delle più importanti produzioni internazionali tra le quali, in particolare, i manga giapponesi;
- la società **A.L.I - Agenzia Libreria International**, attiva nella distribuzione di libri per editori terzi, con un portafoglio clienti di oltre 80 case editrici, la cui acquisizione è stata funzionale al progetto di integrazione verticale lungo la catena del valore del libro (consolidata dal 1° gennaio 2023);
- dal 1° febbraio 2024, la società **Star Shop Distribuzione** (detenuta al 51%), operativa nel segmento dei fumetti con editoria e gadget, in particolare nella distribuzione di editori terzi nel canale delle fumatte e nella gestione di punti vendita – diretti e affiliati – nel medesimo segmento;
- le attività nell'editoria d'arte e dei libri illustrati, nella quale il Gruppo opera con i marchi **Electa** (specializzata nelle arti visive, nel design e nell'architettura), **Abscodita e SE**. L'attività del segmento comprende a livello editoriale opere di arte, architettura, cataloghi di mostre, guide museali e libri sponsor nell'editoria d'arte, nonché la gestione delle concessioni museali e l'organizzazione di attività espositive ed eventi culturali;
- la casa editrice **Rizzoli International Publications** che opera nel mercato

statunitense con i marchi Rizzoli, Rizzoli New York, Rizzoli Electa e Universe e con il bookshop *Rizzoli Bookstore* sito a New York.

Andamento del mercato di riferimento

I primi tre mesi del 2024 sono stati testimoni di un **lieve calo del mercato del libro pari al 3,8%** (a valore)¹, frutto in particolare del trend dei primi due mesi dell'anno; il **mese di marzo** ha mostrato una performance in decisa controtendenza segnando un **incremento dell'8,2%** rispetto all'anno precedente.

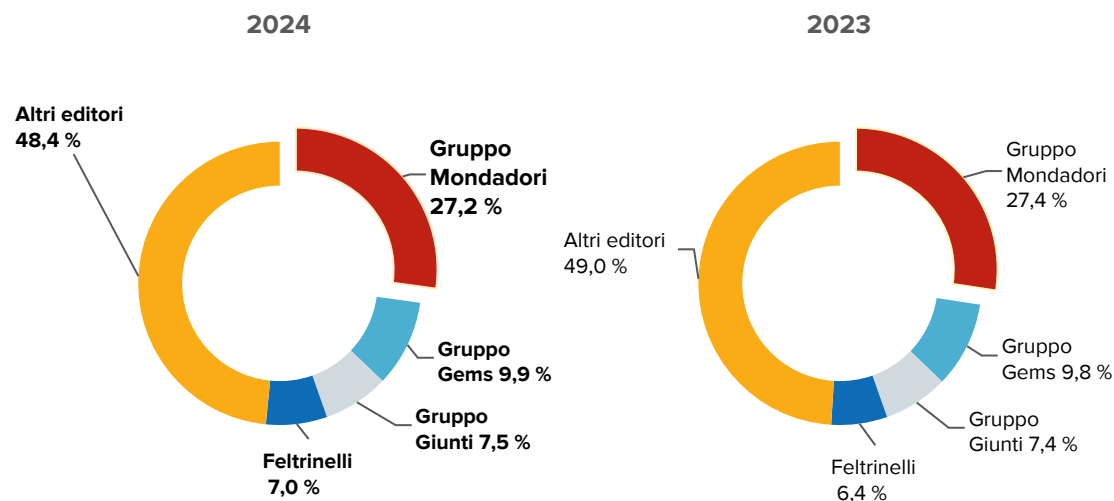
Scomponendo l'andamento del trimestre nei diversi segmenti che compongono il mercato dell'editoria Trade, si osserva che la performance è frutto di una contrazione più marcata nei segmenti dei Fumetti e dell'editoria Professionale mentre il segmento della Varia ha rilevato un calo minore, pari al 2,1%, rispetto al pari trimestre dell'esercizio precedente.

In tale contesto, le case editrici del Gruppo Mondadori hanno registrato, nel primo trimestre dell'esercizio 2024, una **flessione pari al 4,7%**: rammentiamo che i risultati conseguiti dal Gruppo nel primo trimestre dell'esercizio 2023 hanno beneficiato della pubblicazione del titolo di grande successo "Spare. Il minore" edito da Mondadori e relativo alla biografia del Principe Harry. Se si procede alla neutralizzazione nel 2023 dei ricavi relativi a questo titolo, si rileva che **il primo trimestre 2024 ha evidenziato una crescita dell'1,8%, con una performance quindi nettamente migliore del mercato di riferimento.**

Il Gruppo Mondadori ha mantenuto la propria **leadership a livello nazionale** con una **quota di mercato** che a marzo 2024 è risultata **pari al 27,2%** (27,4% a marzo 2023).

¹ Fonte: GfK, Dicembre 2023

QUOTE DI MERCATO TRADE



Fonte: GfK, Marzo 2024 (a valore)

A testimonianza della qualità del proprio piano editoriale e della profondità/assortimento del proprio catalogo, il Gruppo Mondadori ha saputo posizionare, nel corso dell'anno, 826 titoli nella classifica dei primi 2.500 libri venduti a valore (836 titoli a Marzo 2023) nonché **6 titoli nella classifica dei primi dieci più venduti**².

In particolare, il Gruppo si è aggiudicato la **prima e la seconda posizione** con le case editrici Einaudi e Mondadori, come evidenziato dalla tabella sottostante.

#	Titolo	Autore	Casa Editrice
1	L'orizzonte della notte	Carofiglio Gianrico	EINAUDI
2	Tutti i particolari in cronaca	Manzini Antonio	MONDADORI
3	Un animale selvaggio	Dicker Joel	LA NAVE DI TESEO
4	Dare la vita	Murgia Michela	MONDADORI
5	La portalettere	Giannone Francesca	NORD
6	Tra il silenzio e il tuono	Vecchioni Roberto	EINAUDI
7	Cuore nero	Avallone Silvia	RIZZOLI
8	L'educazione delle farfalle	Carrisi Donato	LONGANESI
9	Tutto è qui per te	Volo Fabio	MONDADORI
10	Quando eravamo i padroni del mondo. Roma: l'impero infinito	Cazzullo Aldo	HARPERCOLLINS ITALIA

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

Andamento economico dell'Area Libri Trade

Libri Trade (Euro/milioni)	3M 2024	3M 2023	Var. %
Ricavi	90,6	87,0	4,2%
EBITDA Adj	14,8	13,2	12,1%
EBITDA	14,7	13,2	11,5%
EBIT	12,2	11,5	6,5%
<i>Effetti PPA</i>	0,8	0,4	100,0%
EBIT ex PPA	13,0	11,9	9,6%

Ricavi

I ricavi del primo trimestre dell'esercizio 2024 si sono attestati a **90,6 milioni di Euro**, evidenziando una **crescita** pari a circa il **4%** rispetto al pari trimestre dell'esercizio precedente (+1,7% a perimetro omogeneo), che si declina come segue:

- **+3,4%** delle **case editrici**, nonostante il primo trimestre 2023 avesse beneficiato del grande successo della pubblicazione di "Spare. Il minore", la biografia del principe Harry edita da Mondadori, per effetto della crescita dei ricavi digitali e di un timing anticipato relativo alle iniziative speciali e alla cessione di diritti;
- **-3,9% di Electa** che ha risentito del confronto con il primo trimestre del 2023 nel quale

terminavano alcune importanti esposizioni e mostre avviate nel 2022 a Milano e Genova;

- **-5,0% di Rizzoli International Publications**, calo dovuto principalmente alla flessione registrata nel canale e-commerce;
- **+34,2% nelle attività di servizi e distribuzione di editori terzi**, che hanno beneficiato del **consolidamento**, a partire dal 1° febbraio 2024, delle attività distributive di **Star Shop**.

Ricavi Libri Trade (Euro/milioni)	3M 2024	3M 2023	Var. %
Case editrici	67,8	65,6	3,4%
Electa/Abscondita (arte, mostre e musei)	4,5	4,7	(3,9%)
Rizzoli International Publications	10,2	10,8	(5,0%)
Distribuzione e altri servizi	8,8	6,5	34,2%
<i>Intercompany</i>	(0,7)	(0,6)	n.s.
Totale ricavi	90,6	87,0	4,2%

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

- **Mondadori:** nella Narrativa Italiana da segnalare "Tutti i particolari in cronaca" di A. Manzini e "Germanico" di V.M. Manfredi e nella Varia il titolo "La meraviglia del tutto" di P. Angela e M. Polidoro.

- **Einaudi:** in Stile Libero si evidenzia "L'orizzonte della notte" di G. Carofiglio e nella Narrativa Italiana "Tra il silenzio e il tuono" di R. Vecchioni. Da segnalare, inoltre, i titoli "Grande meraviglia" di V. Ardone e "Accabadora" di M. Murgio del catalogo.

- **Piemme:** nella Saggistica "Il coraggio vince" di R. Vannacci e "Palla al centro" di M. Renzi. Nel segmento Ragazzi, inoltre, la casa editrice

conserva la propria posizione di riferimento con le pubblicazioni di *Geronimo Stilton*.

- **Sperling & Kupfer:** nella Narrativa Straniera "*Iron flame*" di R. Yarros. Si segnalano i titoli della trilogia "*Love me love me*" di S. Stefania" nel Paperback.
- **Rizzoli:** nella Narrativa Italiana "*Dare la vita*" di M. Murgia e "*Cuore nero*" di S. Avallone e nella Saggistica "*Cara Giulia*" di G. Cecchetti.
- **Mondadori Electa:** nella Varia "*In viaggio con la space family*" di V. Bisegna e S. di Sturco. Si segnala il buon andamento di "*In cucina con la friggitrice ad aria*" di Benedetta Rossi e Buon'idea del catalogo.
- **StarComics:** nel segmento dei fumetti, si è consolidato anche nel corso dell'esercizio 2024 il successo delle serie *Demon Slayer*, *Dragon Ball* e *One Piece*.

I ricavi relativi alle vendite degli **e-book e degli audiolibri**, che rappresentano circa il **7,3%** dei ricavi editoriali complessivi, hanno registrato una **crescita pari al 12,4%** rispetto al pari trimestre dello scorso anno. In particolare:

- il numero di download degli **e-book** è diminuito del 3,0% rispetto al 1Q 2023. I principali titoli in formato e-book sono stati "*L'orizzonte della notte*" di G. Carofiglio (Einaudi), "*Tutti i particolari in cronaca*" di A. Manzini (Mondadori), "*Cuore nero*" di S. Avallone (Rizzoli), "*Iron flame*" di R. Yarros (Sperling & Kupfer), "*Le armi della luce*" di K. Follett (Mondadori), "*Fourth wing*" R. Yarros (Sperling & Kupfer). Il catalogo di e-book al 31 Marzo 2024 contava quasi 35.000 titoli;
- le ore di ascolto del catalogo **audiolibri** (a perimetro omogeneo), sono cresciute del 20,5%. I titoli maggiormente ascoltati sono

stati "*Iron flame*" di R. Yarros, "*Tutti i particolari in cronaca*" di A. Manzini e "*Fourth wing*" di R. Yarros.

Electa, nel primo trimestre dell'esercizio 2024 ha registrato complessivamente **ricavi per 4,5 milioni di Euro** in calo del 3,9% rispetto ai **4,7 milioni di Euro** del precedente esercizio dato che le attività in ambito museale hanno risentito della presenza, nei primi mesi del 2023, delle code di due importanti mostre a Milano e a Genova; è proseguita nel trimestre in esame l'attività legata alla concessione di Roma archeologica (Parco del Colosseo e altri Istituti), all'organizzazione di mostre e alla gestione dei relativi bookshop.

Positive le vendite di libri e merchandising presso i bookshop in concessione.

Rizzoli International Publications ha registrato nel corso dei primi tre mesi dell'esercizio 2024 ricavi consolidati per **10,2 milioni di Euro** circa, rilevando una contrazione del 5,0% rispetto al pari periodo del 2023, causata da minori acquisti dalla clientela sia sul canale e-commerce sia in altri canali, quali le special sales che avevano rilevato alti volumi nei primi mesi del 2023. Permangono positive le performance delle vendite retail nel bookstore di New York; non rilevante l'impatto del tasso di cambio Euro/ USD, pari a (0,1) milioni di Euro.

Attività di distribuzione e altri servizi: i ricavi derivanti dalle attività di distribuzione di libri e altri servizi per conto di editori terzi nel primo trimestre dell'esercizio 2024 sono stati pari a **8,8 milioni di Euro**, in **crescita del 34%** circa rispetto ai 6,5 milioni di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente, per effetto del contributo del consolidamento delle attività distributive di Star Shop (dal 1° febbraio 2024).

Margini Operativi

L'**EBITDA adjusted** dell'area Libri Trade del primo trimestre 2024 si è attestato a **14,8 milioni di Euro, evidenziando una crescita del margine del 12% circa (1,6 milioni di Euro)**, in larga parte riconducibile al miglioramento della redditività delle case editrici, in particolare di StarComics anche per effetto della contabilizzazione del contributo carta (€0,7 milioni) che nell'esercizio precedente era stato rilevato nel secondo trimestre.

La **redditività** conseguita dall'area Libri Trade è pari al **16,3%** nel 1Q 2024, in miglioramento rispetto al pari periodo del 2023 (15,1%).

L'**EBITDA reported** - pari a **14,7 milioni di Euro** - è risultato in **miglioramento di circa l'11,5% ovvero di 1,5 milioni di Euro.**

L'**EBIT** del primo trimestre dell'esercizio 2024 è stato pari a **12,2 milioni di Euro** rispetto ai 11,5 milioni di Euro del 2023, nonostante maggiori ammortamenti, pari a circa €0,8 milioni, derivanti sia dal consolidamento di Star Shop (+€0,2 milioni) che dagli effetti del processo di PPA relativo alle acquisizioni realizzate negli ultimi 24 mesi (+0,4 milioni verso il 1Q 2023).

Al netto degli effetti contabili derivanti dal processo di Purchase Price Allocation, il **risultato operativo** dell'area Trade avrebbe mostrato un **incremento del 10% circa** rispetto al pari trimestre dell'esercizio precedente.

LIBRI EDUCATION

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

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

Le case editrici del Gruppo Mondadori nell'ambito dell'editoria **Scolastica** hanno conseguito, nell'esercizio 2023 una **quota di mercato** (adozionale) pari al **32%**, confermando la propria leadership sia nella scuola primaria che in quella secondaria.

Oltre al prodotto tradizionale in forma cartacea e digitale, l'offerta delle Società dell'area Libri Education include percorsi su temi trasversali quali inclusione, orientamento, STEM, educazione civica, ambiente e cittadinanza digitale nell'ottica di offrire a studenti, studentesse e docenti, risorse didattiche e strumenti che supportino il potenziamento delle competenze di base, la riduzione dell'abbandono scolastico e l'innovazione didattica, in linea con gli obiettivi del PNRR fissati per il sistema istruzione.

Andamento del mercato di riferimento

Le attività dell'editoria **Scolastica** sono caratterizzate da una stagionalità che prevede che le vendite si concentrino nella seconda metà dell'anno ad esito della campagna adozionale: di conseguenza, le relative quote di mercato per l'esercizio 2024 non sono ancora disponibili.

Andamento economico dell'Area Libri Education

Libri Education (Euro/milioni)	3M 2024	3M 2023	Var. %
Ricavi	9,2	8,5	8,4%
EBITDA Adj	(13,8)	(11,7)	n.s.
EBITDA	(13,8)	(11,7)	n.s.
EBIT	(19,1)	(16,6)	n.s.
<i>Effetti PPA</i>	0,8	0,8	—%
EBIT ex PPA	(18,3)	(15,8)	n.s.

Ricavi Libri Education

Sempre a causa della stagionalità del business Education che vede nella seconda metà dell'esercizio la contabilizzazione dei ricavi associati alla vendita dei testi scolastici, i ricavi realizzati nei primi tre mesi rappresentano tipicamente meno del 5% del dato annuale.

Nel primo trimestre del 2024, le attività del business scolastico hanno registrato complessivamente **ricavi per 9,2 milioni di Euro** in crescita dell'8,4% rispetto al primo

trimestre del 2023 (8,5 milioni di Euro nel pari periodo del 2023) con una variazione positiva ascrivibile all'anticipazione nei rifornimenti ai clienti direzionali, e quindi evidenziando una performance non rappresentativa del trend dell'intero esercizio.

Margini Operativi

L'**EBITDA Adjusted** dell'area Libri Education nel primo trimestre dell'esercizio in corso si attesta a (13,8) milioni di Euro, perdita superiore rispetto ai (11,7) milioni di Euro per effetto dell'anticipazione della produzione dei nuovi libri di testo messi a disposizione della rete commerciale per ottimizzarne la promozione; si rammenta la non significatività di tale risultato negativo, frutto della già citata stagionalità del business, che vede la contabilizzazione, nel primo trimestre, dei costi della struttura operativa e di sviluppo dei libri di testo oggetto di commercializzazione durante la campagna adozionale che trova completamento alla fine del mese di maggio.

L'**EBITDA reported** sia nel primo trimestre dell'esercizio 2024 che nel periodo omologo dell'esercizio precedente è perfettamente allineato all'EBITDA Adjusted, mentre l'**EBIT** è pari a (19,1) milioni di Euro rispetto ai (16,6) milioni di Euro del primo trimestre 2023.

Al netto degli effetti contabili derivanti dal processo di Purchase Price Allocation relativo a D Scuola, il **risultato operativo** dell'area Libri Education nel trimestre in esame si attesta a -18,3 milioni di Euro.

RETAIL

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

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

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

I **negozi diretti**, si attestano a fine marzo a **46 unità**; in questo segmento di attività, è continuato il rinnovamento e sviluppo della rete attraverso:

- la trasformazione dei negozi esistenti tramite progetti di transfer/downsizing/remodelling;
- lo sviluppo selettivo della rete basato su un format ormai consolidato in termini di dimensioni e value proposition, con una decisa focalizzazione sul prodotto libro: i negozi diretti continueranno infatti la loro espansione anche nel corso del 2024, come testimoniano le aperture del bookstore di Milano Via Marghera a febbraio e di Aprilia a fine aprile.

Per ciò che concerne **i punti vendita in franchising**, caratterizzati prevalentemente da negozi di prossimità in comuni di piccole dimensioni, è proseguita la progressiva **focalizzazione sul formato Bookstore**, libreria di medie dimensioni e con fatturato rilevante, attraverso l'apertura di nuove librerie e azioni di refitting di librerie esistenti e parallelamente chiusura dei punti vendita e brand "Mondadori Point" di minori dimensioni.

Andamento del mercato di riferimento

Il mercato del libro in Italia nei primi tre mesi dell'esercizio ha registrato un calo del -3,8% (a valore) rispetto al pari periodo del 2023; in tale contesto, si evidenzia una **sostanziale stabilità del canale fisico (+0,4%)** e il contestuale andamento negativo del canale online (stimato al -9,8%).

L'area Retail del Gruppo Mondadori ha registrato una **crescita del 2,7%** nel primo trimestre 2024 e ha continuato a registrare performance superiori **rispetto al mercato**; di conseguenza, **la market share di Mondadori Retail nel prodotto Libro si è attestata al 12,5% (in crescita dello 0,8% rispetto al 31 marzo 2023)**, trainata da un'eccellente performance dei negozi diretti e franchising che sfiorano la soglia del 20% nel canale fisico.

Andamento economico dell'Area Retail

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

Retail (Euro/milioni)	3M 2024	3M 2023	Var. %
Ricavi	45,4	41,6	9,0 %
EBITDA Adj	2,3	1,7	35,9 %
EBITDA	2,3	1,7	35,9 %
EBIT	(0,5)	(0,8)	n.s.

Ricavi

Nei primi tre mesi dell'anno l'area Retail ha registrato ricavi per **45,4 milioni di Euro**, con un **incremento di 3,8 milioni di Euro (+9,0%)** rispetto al pari trimestre dell'esercizio precedente, pari al **5,2% a livello organico**.

Il continuo lavoro di sviluppo e rinnovamento dei negozi esistenti e la focalizzazione sul core business del libro hanno consentito al network di librerie Mondadori di consolidare il proprio ruolo nel mercato, come testimoniato dalla **sostenuta crescita dei ricavi del prodotto Libro** (+1,6 milioni di Euro, **+4,9%**).

Nel dettaglio, l'evoluzione dei ricavi per canale:

Ricavi (Euro/milioni)	3M 2024	3M 2023	Var. %
Bookstore diretti	17,1	15,5	10,3%
Bookstore Franchising	20,8	19,6	6,1%
Online	3,0	3,3	(9,1%)
Store	40,9	38,4	6,5%
Bookclub e Altro*	4,5	3,2	40,6%
Totale ricavi	45,4	41,6	9,0%

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

Analizzando le vendite per canale si evidenzia:

- un'ulteriore crescita dei ricavi delle **librerie dirette** (+10,3% rispetto all'esercizio precedente) e delle librerie in **franchising** (+6,1% rispetto al 1Q 2023);
- una contrazione del canale online (-9,1% rispetto all'esercizio precedente);
- una crescita significativa del Bookclub e Altro per effetto del consolidamento di Star Shop.

Per quanto riguarda le categorie merceologiche:

- il **Libro**, core business del Gruppo Mondadori, è risultato la principale componente dei ricavi di prodotto (**oltre l'80% del totale**), in **crescita, a livello complessivo, del 4,9%** rispetto al primo trimestre dell'esercizio 2023, trainato dalle ottime performance dei negozi fisici;

- il fatturato **Extra Libro** ha mostrato un trend positivo (+17,6% rispetto al 1Q 2023), grazie alla crescita del settore Impulse (cartoleria e regalistica).

Margini operativi

L'area Retail presenta nei primi tre mesi dell'esercizio in corso un **EBITDA Adjusted** attestatosi a **2,3** milioni di Euro, evidenziando una **sensibile crescita, pari al 36%**, rispetto al primo trimestre del 2023 (+**0,6** milioni di Euro), a conferma di una progressione e di un miglioramento progressivo delle performance che prosegue da diversi anni.

Questo obiettivo è stato raggiunto grazie all'intensa attività di trasformazione della società nella propria integralità, al continuo rinnovamento e sviluppo della rete dei negozi fisici, nonché ad un'attenta gestione dei costi e a una profonda revisione di organizzazione e processi. A questo si è aggiunto un costante lavoro di innovazione di prodotto e di arricchimento dell'offerta editoriale,

accompagnata da nuovi servizi, format di comunicazione per clienti e partner e dalla continua formazione del personale di sede e dei negozi.

Anche l'**EBITDA reported**, attestatosi a 2,3 milioni di Euro, ha fatto rilevare il medesimo **forte incremento** rispetto all'esercizio precedente, mentre il **Risultato Operativo, pari a -0,5 milioni di Euro**, ha registrato un miglioramento pari a **0,3** milioni di Euro rispetto al 1Q dell'esercizio 2023, influenzato dai maggiori ammortamenti contabilizzati nel trimestre in esame dell'esercizio in corso.

MEDIA

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

Le attività tradizionali **print** includono:

- la pubblicazione delle testate periodiche (12 al 31 Marzo 2024) e la relativa raccolta pubblicitaria, nonché dei collaterali in abbinamento alle riviste;
- le attività di gestione degli abbonamenti delle testate periodiche e quotidiane, sia per le pubblicazioni del Gruppo che per quelle degli editori terzi, curate da **Direct Channel**. A questo si aggiungono i servizi relativi alla gestione dei database per clienti del terzo settore.

Le attività **digitali** includono:

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

nell'offerta di soluzioni di mobile advertising, proximity marketing, performance e marketing conversazionale.

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

- nel **print** con **12 testate** e **8,8 milioni lettori**³ la quota di mercato di Mondadori (in termini di diffusione) si è attestata al **20,4%**, in leggera contrazione rispetto al marzo 2023 (20,8%)⁴;
- nel **web** con **12 brand** e circa **30,1 milioni** di utenti unici medi mese⁵;
- nei **social** con una **fanbase** al 31 Marzo 2024 di **circa 107 milioni** con oltre **112 profili**.

Andamento del mercato di riferimento

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

- il mercato pubblicitario (esclusi search, social, classified e OTT) ha registrato complessivamente un incremento del 4,0% rispetto all'esercizio precedente; per quanto riguarda i singoli segmenti si rileva: digital +4,2% (esclusi Over The Top), TV +5,7%, quotidiani -14,4%, radio +10,8% e periodici -10,2%⁷;
- il mercato delle diffusioni per i periodici è diminuito del 5,4%⁸;
- il mercato dei collaterali ha registrato una contrazione pari a circa il 14%⁹.

³Fonte: Audipress III, 2023

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

⁵ Fonte: Comscore, febbraio 2024

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

⁷ Fonte: Nielsen, febbraio 2024

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

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

Andamento economico dell'area Media

Media (Euro/milioni)	3M 2024	3M 2023	Var. %
Ricavi	32,0	32,3	(1%)
EBITDA Adj	3,2	2,9	11%
EBITDA	4,1	3,2	31%
EBIT	2,5	1,8	33%

Nel primo trimestre dell'esercizio 2024, l'area Media ha registrato ricavi per 32,0 milioni di Euro, mostrando una lieve contrazione di circa l'1% rispetto all'esercizio precedente che evidenzia **trend differenti** nelle due componenti digital e print.

In particolare:

- le **attività digitali**, che rappresentano il **42% circa dei ricavi** complessivi dell'area, hanno mostrato, nei primi tre mesi dell'esercizio 2024, **una crescita dei ricavi pubblicitari pari al 25%**, derivante in particolare dalla positiva performance del segmento del MarTech e dagli ottimi risultati rilevati dalle attività delle social agency avviate all'inizio del 2023 ;

- le **attività tradizionali** in ambito print, sono risultate **in flessione del 13,7%**, in particolare a causa della contrazione strutturale delle vendite congiunte e delle diffusioni rilevata nel trimestre in esame.

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

Media (Euro/milioni)	3M 2024	3M 2023	Var. %
Diffusione	11,4	12,4	(7,9%)
Vendite congiunte	2,7	4,4	(39,2%)
<i>Pubblicità Print</i>	1,3	1,1	11,7%
<i>Pubblicità Digital</i>	13,3	10,6	25,0%
Totale Pubblicità	14,6	11,7	23,8%
Distribuzione/Altri ricavi	3,4	3,8	(10,6%)
Totale ricavi	32,0	32,3	(1,0%)

- i ricavi **pubblicitari** – pari a circa 15 milioni di Euro - sono risultati **in crescita di circa il 24%**, in particolare grazie alla citata **crescita delle attività digitali** che hanno beneficiato dello sviluppo del segmento del **MarTech** nonché delle nuove iniziative precedentemente indicate e, in ambito print, al buon avvio della raccolta pubblicitaria gestita dalla nuova concessionaria per i brand *TV Sorrisi & Canzoni, Chi e Focus*;
- i ricavi derivanti dalle **diffusioni** (edicola + abbonamenti) sono risultati **in calo del 7,9%**; si rileva come la performance della testata *TV*

Sorrisi & Canzoni, che rappresenta oltre il 50% del totale, sia risultata migliore rispetto al trend complessivo dei ricavi diffusionali facendo segnare una contrazione più limitata pari al 5,0%.

- I ricavi derivanti dai **prodotti collaterali** (DVD, CD, oggettistica e libri), venduti in allegato ai periodici Mondadori, sono risultati **in contrazione di circa il 39%** mantenendo tuttavia una buona redditività, in linea con l'esercizio precedente, grazie alla scelta di riduzione delle uscite dei prodotti a

marginalità contenuta, in particolare nel segmento della musica e dell'Home Video.

- Gli altri ricavi, che includono quelli relativi all'attività di gestione abbonamenti e sistemi per il no profit, hanno registrato, rispetto al pari trimestre dell'esercizio precedente, **una flessione** concentrata sulle minori iniziative di brand stretching legate alle testate.

Margini operativi

L'**EBITDA adjusted** dell'area Media nel primo trimestre dell'esercizio 2024 si è attestato a **3,2 milioni di Euro** evidenziando una **crescita del 11%** circa rispetto all'esercizio precedente ascrivibile al segmento delle attività digitali.

L'**EBITDA margin** dell'area ha fatto registrare **una crescita di 1 punto percentuale dall'8,8% al 9,9%**.

In particolare:

- nell'area **print**, è stata registrata una sostanziale stabilità del margine, nonostante

la contrazione dei ricavi, grazie alla razionalizzazione del portafoglio delle attività a redditività più stabile, alla costante ottimizzazione della struttura dei costi nonché al contributo positivo derivante dalla riduzione del costo della carta;

- nell'area **digital**, l'**EBITDA Adj.** è risultato in incremento di circa €0,4 milioni rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente grazie ai maggiori ricavi registrati.

L'**EBITDA reported** è risultato pari a **4,1 milioni di Euro**, in crescita rispetto ai 3,2 milioni di Euro del primo trimestre dell'esercizio 2023, anche per effetto della contabilizzazione del rilascio di alcuni fondi rischi, stanziati a fronte di passività potenziali che non si sono verificate.

L'**EBIT** è di conseguenza risultato positivo per **2,5 milioni di Euro** rispetto agli 1,8 milioni di Euro al 31 Marzo 2023, grazie al miglioramento delle dinamiche (operative e non) sopra descritte nonostante i maggiori ammortamenti derivanti principalmente dalla riduzione della vita utile residua a 10 anni di *TV Sorrisi & Canzoni*, effettuata a dicembre 2023.

CORPORATE & SHARED SERVICES

Nel settore **Corporate & Shared Service** sono comprese, oltre alle strutture del vertice aziendale, le funzioni di Shared Service impegnate nell'attività di servizio a favore delle società del Gruppo e delle diverse aree di business.

Tali servizi sono riconducibili essenzialmente alle attività di: Amministrazione, Pianificazione e Controllo, Tesoreria e Finanza, Acquisti, IT, Gestione Risorse Umane, Logistica, Affari Legali e Societari e Comunicazione.

I **ricavi**, che nel primo trimestre dell'esercizio 2024 hanno registrato un incremento del 3,9% circa rispetto all'omologo periodo del 2023, sono costituiti essenzialmente dalla remunerazione dei servizi erogati a società controllate e collegate.

Il **marginale operativo lordo rettificato** dell'area è negativo per 1,3 milioni di Euro e risulta in lieve peggioramento rispetto ai -1,0 milioni dell'esercizio 2023, per effetto di minori contributi energetici relativi alle utenze dell'headquarter di Segrate.

Includendo anche elementi non ordinari, il **marginale operativo lordo** complessivo conferma gli stessi importi.

L'**EBIT** dell'area, pari a -3,4 milioni di Euro, risulta sostanzialmente stabile rispetto al pari trimestre dell'esercizio precedente (-3,4 milioni nel 1Q 2023).

Corporate & Shared Services (Euro/milioni)	3M 2024	3M 2023	Var.
Ricavi	10,8	10,4	0,4
EBITDA Adj	(1,3)	(1,0)	(0,4)
EBITDA	(1,3)	(1,0)	(0,4)
EBIT	(3,4)	(3,4)	0,0

SITUAZIONE FINANZIARIA E PATRIMONIALE

La **Posizione Finanziaria Netta del Gruppo Mondadori** (escluso IFRS16) al 31 Marzo 2024 riflette un debito netto di **133,3 milioni di Euro, in decremento di oltre 17 milioni** rispetto ai -150,7 milioni del 31 Marzo 2023, nonostante gli esborsi sostenuti per il pagamento dei dividendi agli azionisti e per l'acquisizione di Star Shop, grazie alla **significativa generazione di cassa realizzata dai business del Gruppo negli ultimi 12 mesi**.

La **Posizione Finanziaria Netta IFRS 16** si è attestata a -205,5 milioni di Euro dai -220,8 milioni di Euro del 31 Marzo 2023, ed include una componente di debito IFRS 16 di -72,3 milioni di Euro.

Di conseguenza, il **miglioramento complessivo** della Posizione Finanziaria Netta IFRS 16 al 31 Marzo 2024 si attesta ad oltre **15 milioni di Euro**.

Posizione finanziaria netta (Euro/milioni)	31 Marzo 2024	31 Dicembre 2023	31 Marzo 2023
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	21,3	49,7	15,6
Attività (passività) in strumenti finanziari derivati	5,7	5,7	9,4
Altre attività (passività) finanziarie	(29,4)	(25,9)	(32,7)
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(130,9)	(115,7)	(143,0)
Attività (passività) finanziarie destinate alla dismissione	0,0	0,0	0,0
Posizione finanziaria netta escluso IFRS16	(133,3)	(86,1)	(150,7)
Debiti finanziari IFRS16	(72,3)	(72,5)	(70,1)
Posizione finanziaria netta totale	(205,5)	(158,6)	(220,8)

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 31 Marzo 2024 ammontano a 615,3 milioni di Euro, di cui 402,5 milioni di Euro *Committed*.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 212,8 milioni di Euro, utilizzati per 20,0 milioni di Euro al 31 Marzo 2024, sono costituiti da linee finanziarie di scoperto in c/c, da anticipazioni s.b.f. e da linee di "denaro caldo".

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

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

Nel seguito si propone l'analisi del Cash Flow del Gruppo dell'esercizio al 31 Marzo 2024, raffrontato con quello dell'esercizio 2023:

(Euro/milioni)	31 Marzo 2024 LTM	31 Dicembre 2023
PFN iniziale incluso IFRS16	(220,8)	(177,4)
Passività finanziarie applicazione IFRS16	(70,1)	(71,3)
PFN iniziale escluso IFRS16	(150,7)	(106,1)
EBITDA adjusted (escluso IFRS16)	135,6	135,4
Ccn e fondi	(7,4)	(6,6)
Capex escluso IFRS16	(37,7)	(38,0)
Cash flow operativo	90,5	90,7
Proventi e (oneri) finanziari escluso IFRS16	(5,1)	(5,1)
Imposte	(16,4)	(16,9)
Cash flow ordinario	69,0	68,7
Ristrutturazioni	(4,8)	(4,8)
Aumento capitale/dividendi terzi e collegate	0,8	0,8
Acquisizioni/dismissioni	(9,6)	(5,4)
Altre entrate e uscite	(5,6)	(6,0)
Cash flow straordinario	(19,2)	(15,3)
Free cash flow	49,8	53,5
Dividendi pagati	(28,7)	(28,7)
Tot. cash flow	21,1	24,8
Variaz. Valutazione Derivati	(3,7)	(4,7)
Posizione finanziaria netta escluso IFRS16	(133,3)	(86,1)
Effetti IFRS16 del periodo	(2,1)	(1,2)
Posizione finanziaria netta finale	(205,5)	(158,6)

La **generazione di cassa dei dodici mesi precedenti al 31 Marzo 2024** si è declinata nelle seguenti componenti.

- Il **cash flow ordinario** è **positivo per 69,0 milioni di Euro**, in linea con il dato registrato nell'esercizio 2023; la **gestione reddituale dei business**, al netto della dinamica negativa del capitale circolante in parte indotta dal miglioramento operativo del business dei Libri ed in parte dalla

contrazione del business Media Print, e degli **investimenti pari a circa 38 milioni di Euro**, ha generato un **cash flow operativo di 90,5 milioni**; i cash-out relativi ai pagamenti delle imposte e degli oneri finanziari hanno assorbito €21,5 milioni.

- Il **cash flow non ordinario** è **negativo per 19,2 milioni di Euro** ed include principalmente gli esborsi relativi a:

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

¹¹ Scadenza Bullet al 31 dicembre 2026

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

- **acquisizioni, che, al netto delle dismissioni, ammontano a circa 9,6 milioni di Euro** e che sono costituite principalmente dal corrispettivo per l'acquisto del 51% di Star Shop Distribuzione, corrisposto in data 1° febbraio 2024, pari a 8 milioni di Euro (comprensivo del debito per le opzioni put/call relative alla residua quota del 49% del capitale);
- gli oneri di ristrutturazione per 4,8 milioni di Euro.

Di conseguenza, il **Free Cash Flow** complessivo generato dal Gruppo nei dodici mesi precedenti al 31 Marzo 2024 è stato pari a **49,8 milioni di Euro**, prima dell'esborso legato al pagamento, avvenuto nel mese di maggio 2023, di 28,7 milioni di Euro di dividendi.

Di seguito vengono rappresentati gli investimenti sostenuti dal Gruppo nei due periodi (12 mesi), suddivisi per area di business, in cui si evidenziano i minori capex sostenuti dall'area Retail (per circa €2 milioni) su cui nel primo trimestre 2023 aveva inciso in particolare il progetto di ristrutturazione del flagship store in piazza Duomo a Milano.

Capex per Settore di Attività	31 Marzo 2024	31 Dicembre 2023
	LTM	FY
Libri Trade	3,0	3,0
Libri Education	19,9	19,1
Retail	7,6	9,5
Media	1,0	1,0
Corporate & Shared Services	6,3	5,4
Totale	37,8	38,0

Di seguito la sintesi della situazione patrimoniale del Gruppo al 31 Marzo 2024 confrontata con l'esercizio precedente a pari data.

(Euro/milioni)	31 Marzo 2024	31 Marzo 2023	Var. %
Crediti commerciali	134,2	128,5	4,5%
Rimanenze	162,6	160,7	1,2%
Debiti commerciali	226,0	224,5	0,7%
Altre attività (passività)	(24,7)	(21,1)	n.s.
Capitale circolante netto attività in continuità	46,1	43,6	5,9%
Attività (passività) dismesse o in dismissione	0,0	0,0	n.s.
Capitale circolante netto	46,1	43,6	5,9%
Attività immateriali	387,7	388,8	(0,3%)
Attività materiali	35,8	30,7	16,6%
Partecipazioni	15,0	16,6	(9,2%)
Attivo fisso netto senza diritti d'uso IFRS16	438,5	436,1	0,6%
Attività per diritti d'uso IFRS16	68,4	67,3	1,7%
Attivo fisso netto con diritti d'uso IFRS16	506,9	503,3	0,7%
Fondi rischi	38,3	42,9	(10,6%)
Indennità fine rapporto	29,1	28,7	1,3%
Fondi	67,4	71,6	(5,8%)
Capitale investito netto	485,7	475,3	2,2%
Capitale sociale	68,0	68,0	—%
Riserve	218,6	190,8	14,6%
Utile (perdita) d'esercizio	(7,1)	(5,2)	n.s.
Patrimonio netto di gruppo	279,5	253,6	10,2%
Patrimonio netto di terzi	0,6	0,9	(35,6%)
Patrimonio netto	280,1	254,5	10,1%
Posizione finanziaria netta escluso IFRS16	133,3	150,7	(11,5%)
Posizione finanziaria netta IFRS16	72,3	70,1	3,0%
Posizione finanziaria netta	205,5	220,8	(6,9%)
Fonti	485,7	475,3	2,2%

Il **Capitale Investito Netto** di Gruppo al 31 Marzo 2024 è risultato pari a **485,7 milioni di Euro** ed è in crescita del 2,2% rispetto ai 475,3 milioni di Euro del 31 Marzo 2023, per effetto principalmente delle acquisizioni concluse negli ultimi dodici mesi.

Il **Capitale Circolante Netto** è pari a **46,1 milioni di Euro**, in crescita del 6% circa dai 43,6 milioni di Euro dei 12 mesi precedenti.

In particolare, i principali dati patrimoniali hanno registrato la seguente dinamica rispetto al 31 Marzo 2023:

- i **crediti commerciali** hanno evidenziato una crescita di oltre il 4% (6 milioni di Euro), concentrata nell'area Libri Trade, per effetto principalmente della discontinuità di perimetro tra i due periodi;
- le **rimanenze** hanno registrato un incremento dell'1,2% (1,9 milioni di Euro), riconducibile all'area Libri Trade, ancora per effetto dell'ampliamento del perimetro;
- i **debiti commerciali** sono risultati sostanzialmente stabili (+0,7% pari a circa 1,5 milioni di Euro) rispetto al 31 Marzo 2023;
- le **attività immateriali** hanno registrato un decremento di circa -1 milione di Euro rispetto a Marzo 2023 riconducibile all'impairment test effettuato a Dicembre 2023 (correlato in particolare alla variazione della vita residua del brand *TV Sorrisi&Canzoni* nell'area Media e all'avviamento di *Piemme* nell'area Libri Trade) e agli ammortamenti contabilizzati negli ultimi dodici mesi, parzialmente compensati dalla contabilizzazione degli avviamenti e degli altri attivi immateriali relativi alle recenti acquisizioni;

- le **attività materiali** sono risultate in crescita di circa 5 milioni di Euro, per effetto principalmente delle variazioni di perimetro intervenute negli ultimi dodici mesi e degli investimenti sostenuti per l'apertura di nuovi negozi nell'area Retail, in particolare per quello di Piazza Duomo a Milano;

- le **attività per diritti d'uso** sono risultate in linea con il dato di Marzo 2023;

- il valore delle **partecipazioni** ha mostrato una diminuzione di 1,6 milioni di Euro derivante dalle cessioni delle partecipazioni detenute in Mediamond S.p.A. (operazione che ha avuto efficacia in data 1 gennaio 2024) e di Società Europea di Edizioni S.p.A. (avvenuta nel mese di aprile 2023), parzialmente compensata dall'investimento nella start up dedicata al segmento delle webnovel nell'area Libri Trade;

- i **fondi** (fondi rischi e indennità di fine rapporto) hanno mostrato una contrazione del 6% circa rispetto al 31 Marzo 2023 per effetto del rilascio di alcuni fondi rischi stanziati a garanzia di passività potenziali che non si sono verificate.

Il **Patrimonio Netto consolidato** al 31 Marzo 2024 - pari a **280,1 milioni di Euro** - si **incrementa di 25,6 milioni di Euro** rispetto all'esercizio precedente confermando il significativo grado di patrimonializzazione raggiunto dal Gruppo, nonostante la distribuzione di circa 29 milioni di Euro di dividendi e la riduzione della riserva che accoglie la valutazione degli strumenti derivati per 2,8 milioni di Euro, per effetto del **positivo risultato netto del Gruppo** contabilizzato negli ultimi dodici mesi (€61,2 milioni).

INFORMAZIONI SUL PERSONALE

GLI ORGANICI

Il personale dipendente del Gruppo, a tempo indeterminato e determinato, risulta costituito da **2.026 unità**, in crescita del **6,0%** rispetto alle 1.911 risorse del 31 Marzo 2023 (+115 unità).

Neutralizzando l'effetto delle variazioni di perimetro intervenute – vale a dire dell'acquisizione di Star Shop ad oggi come personale inclusa complessivamente nell'area Libri Trade – l'organico del Gruppo evidenzerebbe un lieve incremento (+1,0%) rispetto ai 12 mesi precedenti (1.930).

Dipendenti puntuali del Gruppo al 31 Marzo 2024:

Organici puntuali per settore di attività	31 Marzo 2024	31 Marzo 2023	Var. %
Libri Trade	693	591	17,3%
Libri Education	288	293	(1,7%)
Retail	318	308	3,2%
Media	421	414	1,7%
Corporate & Shared Services	306	305	0,3%
Totale	2.026	1.911	6,0%

Nell'area **Libri Trade**, l'organico, al netto dei dipendenti entrati a far parte del Gruppo in seguito all'acquisizione di Star Shop, risulta in crescita del 2,4%.

L'organico dell'area **Retail** risulta in incremento del 3,2% per effetto dell'apertura di alcuni punti di vendita diretti, nonostante gli interventi volti ad ottenere maggiori efficienze sia nelle strutture centrali sia nella struttura organizzativa della rete dei negozi diretti.

Il trend rilevato dall'area **Media** (+1,7%) è ascrivibile al segmento Digital.

L'organico dell'area **Corporate & Shared Services**, che evidenzia un trend stabile, risulterebbe in calo del 2,3% al netto dell'inserimento di alcune funzioni di staff derivanti dall'integrazione di Star Shop.

€ milioni	2024	2023	Var. %
Costo del personale allargato (ante ristrutturazioni)	37,8	36,0	5,0%

Il **costo del personale** nei primi tre mesi dell'esercizio 2024 è risultato pari a 37,8 milioni di Euro in **crescita del 5%** rispetto al pari trimestre dell'esercizio 2023: il confronto omogeneo, neutralizzate le variazioni di perimetro intercorse, evidenzia un incremento pari al 3,3% (Euro 1,2 milioni).

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEI PRIMI TRE MESI 2024

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

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

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

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

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

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

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

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

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 MARZO 2024

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Paola Elisabetta Galbiati in qualità di Lead Independent Director;

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

GLOSSARIO DEI TERMINI E DEGLI INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE UTILIZZATI

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

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

Margine operativo Lordo (EBITDA): l'EBITDA o margine operativo lordo rappresenta il risultato netto del periodo prima delle imposte sul reddito, degli altri proventi e oneri finanziari,

degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni. Il Gruppo fornisce altresì indicazione dell'incidenza del MOL (o EBITDA) sulle vendite nette. Il calcolo del MOL (o EBITDA) effettuato dal Gruppo permette di comparare i risultati operativi con quelli di altre imprese, escludendo eventuali effetti derivanti da componenti finanziarie, fiscali e dagli ammortamenti, i quali possono variare da società a società per ragioni non correlate alla generale performance operativa.

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

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

(Euro/migliaia)	3M 2024	3M 2023
Margine Operativo Lordo - EBITDA (come da schemi di bilancio)	5.744	4.671
Oneri di ristrutturazione inclusi nella voce "Costi del personale"	42	202
Oneri connessi alle acquisizioni e cessioni di società e rami d'azienda, oneri (proventi) diversi e costi per servizi	(973)	(481)
Margine Operativo Lordo - EBITDA Rettificato (come da Relazione sulla Gestione)	4.813	4.392

Con riferimento al Margine operativo lordo rettificato dei primi tre mesi dell'esercizio 2023 sono stati esclusi rispetto al margine operativo lordo le seguenti componenti:

- oneri di ristrutturazione per un importo complessivo di Euro 0,2 milioni, ricompresi nella voce costi del personale degli schemi di conto economico;
- proventi di natura non ordinaria per un importo complessivo di Euro 0,5 milioni, ricompresi nella voce Oneri (proventi) diversi e costi per servizi.

Con riferimento al Margine operativo lordo rettificato dei primi tre mesi dell'esercizio 2024 sono stati esclusi rispetto al margine operativo lordo le seguenti componenti:

- oneri di ristrutturazione per un importo complessivo di Euro 0,04 milioni, ricompresi nella voce costi del personale degli schemi di conto economico;
- proventi di natura non ordinaria per un importo complessivo di Euro 1,0 milioni, ricompresi nella voce Oneri (proventi) diversi e costi per servizi.

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

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

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

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

delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti e delle Attività finanziarie correnti incluse nella Posizione Finanziaria Netta), e le passività correnti (con l'esclusione delle passività finanziarie correnti incluse nella Posizione Finanziaria Netta).

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

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

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

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

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

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

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

Dati economici

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

Dati finanziari

Il Gruppo è atteso nell'esercizio 2024 **confermare la significativa capacità di generazione di cassa** e quindi un **Cash Flow Ordinario** intorno ai **70 milioni** di Euro.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Marina Berlusconi



Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Alessandro Franzosi dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio di gestione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili della società.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Alessandro Franzosi



**Bilancio Consolidato
al 31 Marzo 2024
del Gruppo Mondadori**

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

Attivo (Euro/migliaia)	31/3/2024	31/12/2023
Attività immateriali	387.684	385.116
Terreni e fabbricati	—	—
Impianti e macchinari	10.630	10.982
Altre immobilizzazioni materiali	25.179	23.748
Immobili, impianti e macchinari	35.809	34.730
Attività per diritti d'uso	68.398	68.762
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	14.789	13.340
Altre partecipazioni	260	260
Totale partecipazioni	15.049	13.600
Attività finanziarie non correnti	8.667	8.688
Attività per imposte anticipate	64.576	65.788
Altre attività non correnti	1.653	1.726
Totale attività non correnti	581.836	578.410
Crediti tributari	18.462	15.541
Altre attività correnti	89.236	74.195
Rimanenze	162.602	149.940
Crediti commerciali	134.202	164.438
Altre attività finanziarie correnti	3.967	2.111
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	21.306	49.724
Totale attività correnti	429.775	455.949
Attività dismesse o in corso di dismissione	—	1.685
Totale attivo	1.011.611	1.036.044

Passivo (Euro/migliaia)	31/3/2024	31/12/2023
Capitale sociale	67.979	67.979
Azioni proprie	(2.371)	(2.371)
Altre riserve e risultati portati a nuovo	221.006	160.064
Utile (perdita) dell'esercizio	(7.093)	62.411
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	279.521	288.083
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	599	755
Totale patrimonio netto	280.120	288.838
Fondi	38.329	40.839
Indennità di fine rapporto	29.066	29.191
Passività finanziarie non correnti	104.161	95.638
Passività finanziarie IFRS 16	59.137	59.275
Passività per imposte differite	41.280	42.365
Altre passività non correnti	—	—
Totale passività non correnti	271.973	267.308
Debiti per imposte sul reddito	7.710	12.972
Altre passività correnti	149.616	145.651
Debiti commerciali	226.016	257.069
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	63.052	50.998
Passività finanziarie IFRS 16	13.124	13.208
Totale passività correnti	459.518	479.898
Passività dismesse o in corso di dismissione	—	—
Totale passivo	1.011.611	1.036.044

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Euro/migliaia)	2024	2023
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	166.101	159.963
Decremento (incremento) delle rimanenze	(7.054)	(7.040)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	34.204	34.946
Costi per servizi	100.987	96.820
Costo del personale	35.601	34.142
Oneri (proventi) diversi	(3.381)	(3.576)
Margine operativo lordo	5.744	4.671
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	8.769	7.666
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	1.943	1.542
Ammortamenti e perdite di valore delle attività per diritti d'uso	3.723	3.708
Risultato operativo	(8.691)	(8.245)
Oneri (proventi) finanziari	1.440	1.166
Oneri (proventi) da partecipazioni	81	(564)
Risultato prima delle imposte	(10.212)	(8.847)
Imposte sul reddito	(4.134)	(3.620)
Risultato derivante dalle attività in continuità	(6.078)	(5.227)
Risultato delle attività dismesse o in corso di dismissione	—	—
Risultato netto	(6.078)	(5.227)
Attribuibile a:		
- Interessenze di terzi azionisti	1.015	(27)
- Azionisti della controllante	(7.093)	(5.200)
Risultato per azione delle attività in continuità (espresso in unità di Euro)	(0,027)	(0,020)
Risultato diluito per azione delle attività in continuità (espresso in unità di Euro)	(0,027)	(0,020)
Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro)	(0,027)	(0,020)
Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro)	(0,027)	(0,020)

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(Euro/migliaia)	2024	2023
Risultato netto	(6.079)	(5.227)
<i>Componenti riclassificabili a Conto Economico</i>		
Utili e perdite derivanti da conversione di bilanci di imprese estere	461	(408)
Altri utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	—	(19)
Parte efficace di utile/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	(21)	(1.022)
Utili e perdite derivanti da attività disponibili per la vendita (fair value)		
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) riclassificabili a conto economico	5	245
<i>Componenti riclassificati a Conto Economico</i>		
Parte efficace di utile/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	—	—
Utili e perdite derivanti da attività disponibili per la vendita (fair value)	—	—
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) riclassificabili a conto economico	—	—
<i>Componenti non riclassificabili a Conto Economico</i>		
Utili (perdite) attuariali	12	(110)
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) non riclassificabili a conto economico	(4)	25
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale	453	(1.289)
Risultato netto complessivo	(5.626)	(6.516)
Attribuibile a:		
- Interessenze di terzi azionisti	1.014	(27)
- Azionisti della controllante	(6.640)	(6.489)

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi



