



**GRUPPO  MONDADORI**

# **Investor Presentation**

7 Ottobre 2025

**AGENDA**

- 1. Update dai mercati**
2. Risultati 1H 2025
3. Outlook FY 2025
4. Allegati

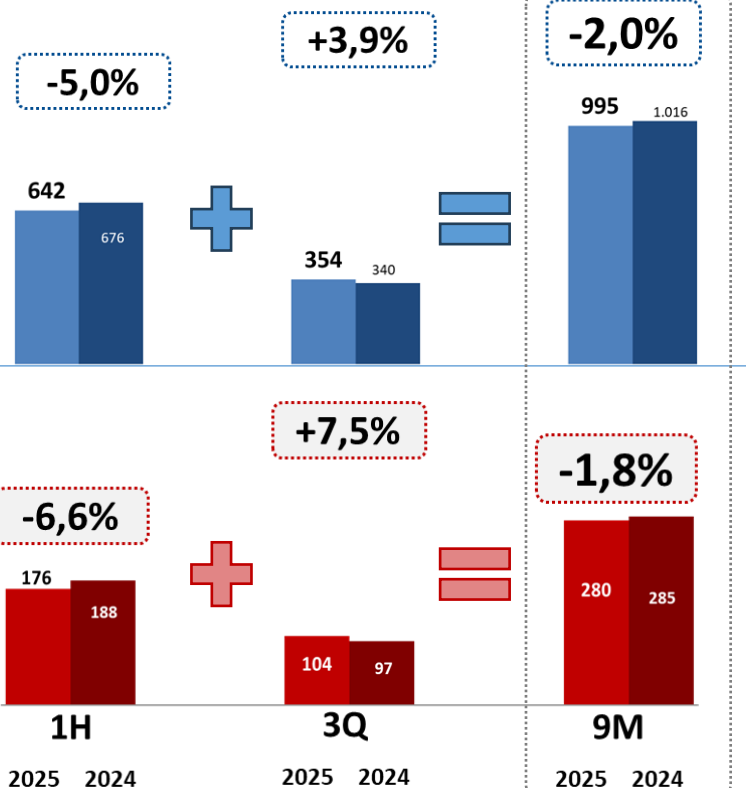
# Mercato Libro Trade – 2025

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

Value data – Sell out  
(€ mln)

## Mercato

FY 2025E:  
stabile yoy



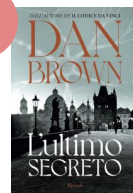
## Best Seller dell'anno 4 titoli nella Top Ten

Quota di mercato  
Mondadori

2025  
28,1%

2024  
28,1%

1



3



4

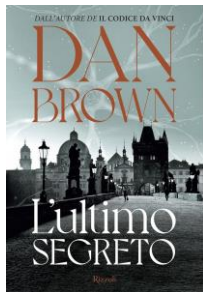


9



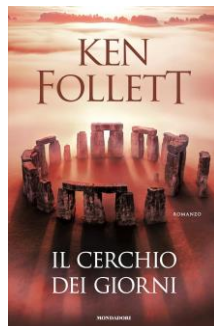
## Pubblicazioni recenti

Rizzoli



Oltre 110k  
copie  
vendute in 3  
settimane

  
**MONDADORI**



## Pubblicazioni 4Q

  
**MONDADORI**

**Bruno Vespa** – «Finimondo»  
**John Grisham** – «La vedova»  
**Federico Rampini** – «La lezione del Giappone»



**Viola Ardone** – «Tanta ancora vita»  
**Cristina Cassar Scalia** .....

  
**Sperling & Kupfer**

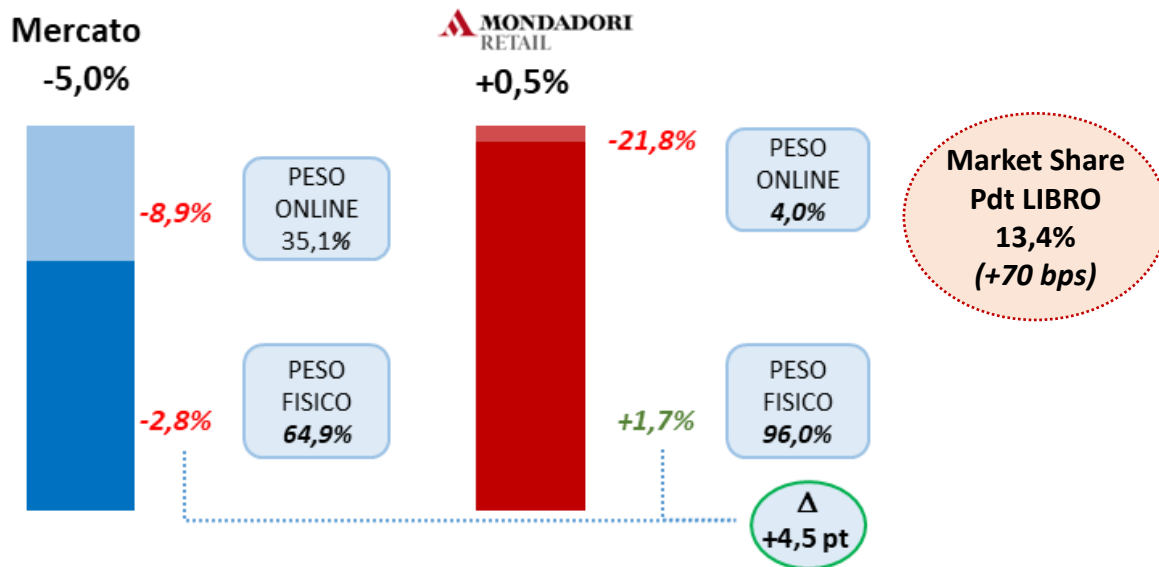
**Sveva Casati Modignani** .....

# Performance Retail nel Mercato Libro – 1H 2025

Value data – Sell out  
(€ mln)

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

## Mercato Libro 6M 2025



# Performance Retail – Settembre 2025

Value data – Sell out  
(€ mln)

.. Overperformance che si incrementa nel terzo trimestre dell'esercizio

Sell-out  
prodotto Libro  
9 mesi\*

3Q

9M

Mercato

+3,9%

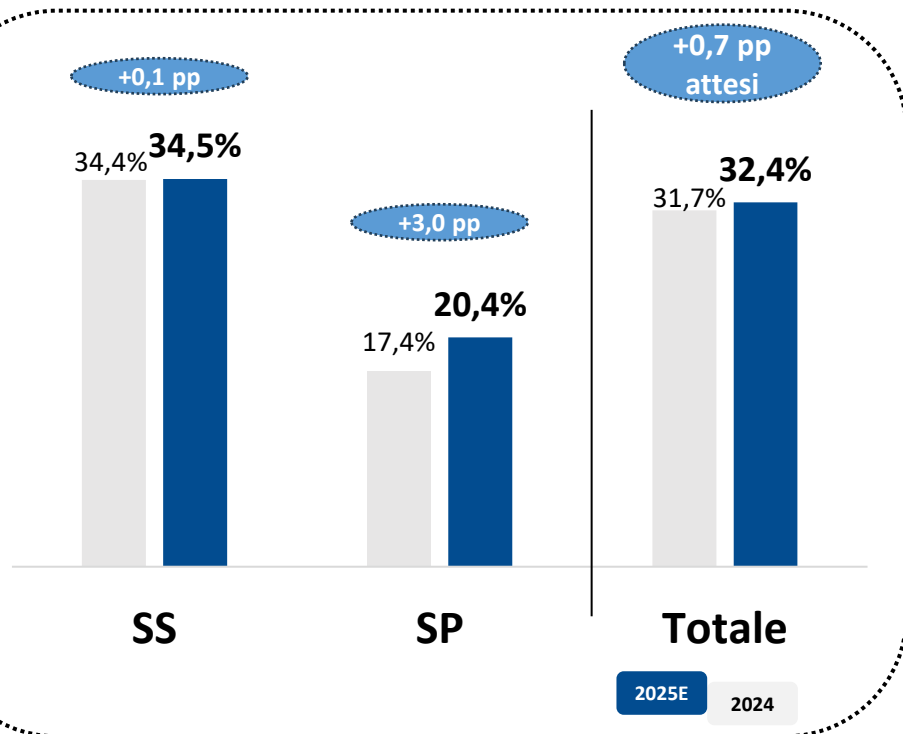
-2,0%



+7,4%

+3,0%

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



Trend Studenti  
in Italia (yoy)

Var. Prezzo  
Medio (yoy)

Scuola Secondaria

-1,3%

+1,7/1,8%

Scuola Primaria

-3,5%

+1,8%

Totale

-2,1%

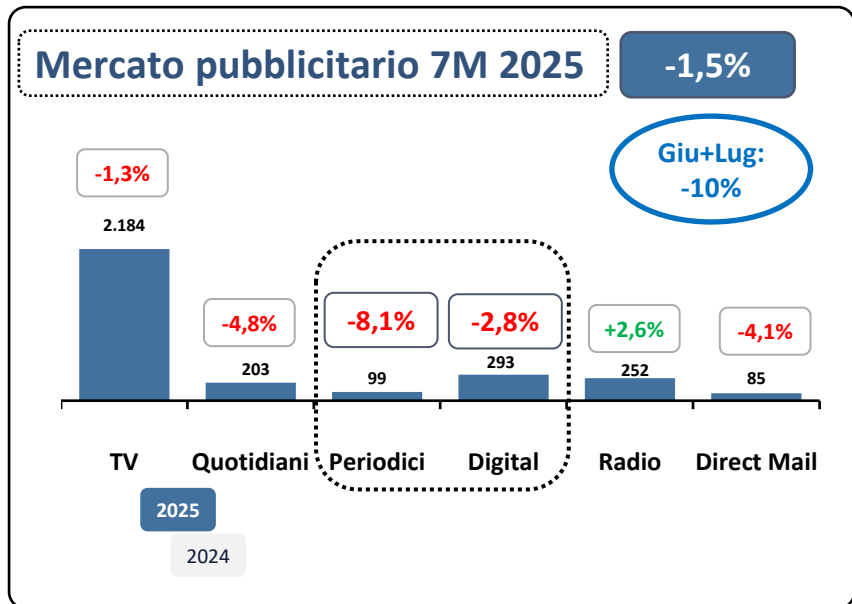
Fonte: ISTAT/Ministero Istruzione 2025

# Performance Media – Mercato ADV 2025

(€ mln)

Rilevante contrazione del mercato a giugno-luglio, ma overperformance delle attività Digital di Mondadori

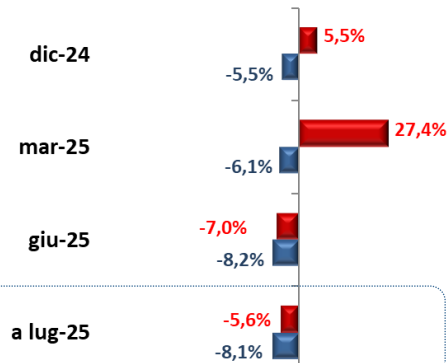
Valore Mercato7M 2025: **3.300 € mln**



Fonte Nielsen: Digital esclusi Search, Social, Classified e OTT, Luglio 2025

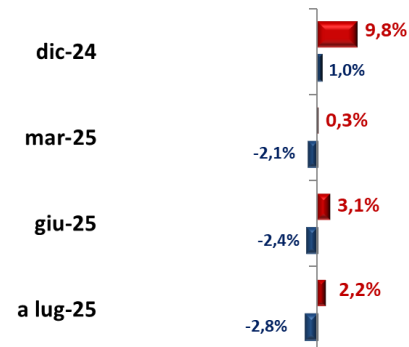
## Mercato ADV Magazine

**Mercato**



## Mercato ADV Digitale

**Mercato**



**AGENDA**

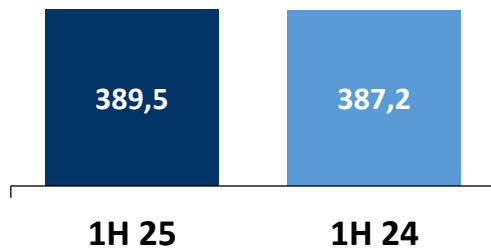
1. Update dai mercati
- 2. Risultati 1H 2025**
3. Outlook FY 2025
4. Allegati

# Highlights – 1H 25

€ mln

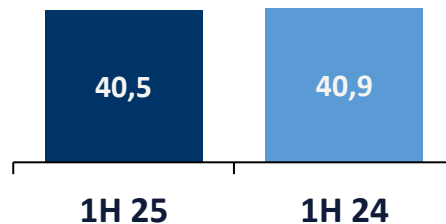
## Ricavi

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



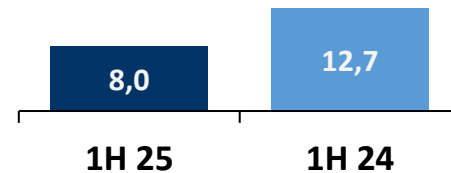
## EBITDA Adjusted

-0,4 € mln



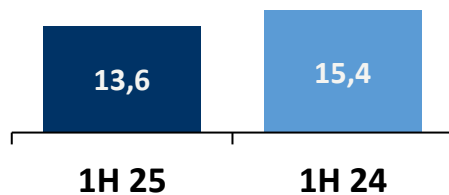
## EBIT

-4,7 € mln



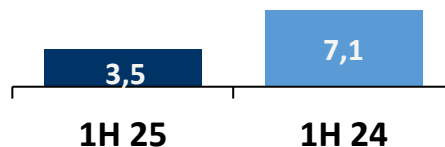
## EBIT Adjusted

-1,8 € mln



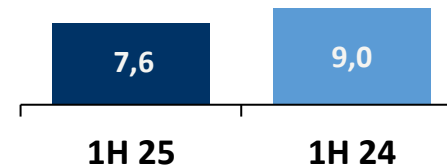
## Utile Netto

-3,6 € mln



## Utile Netto Adjusted

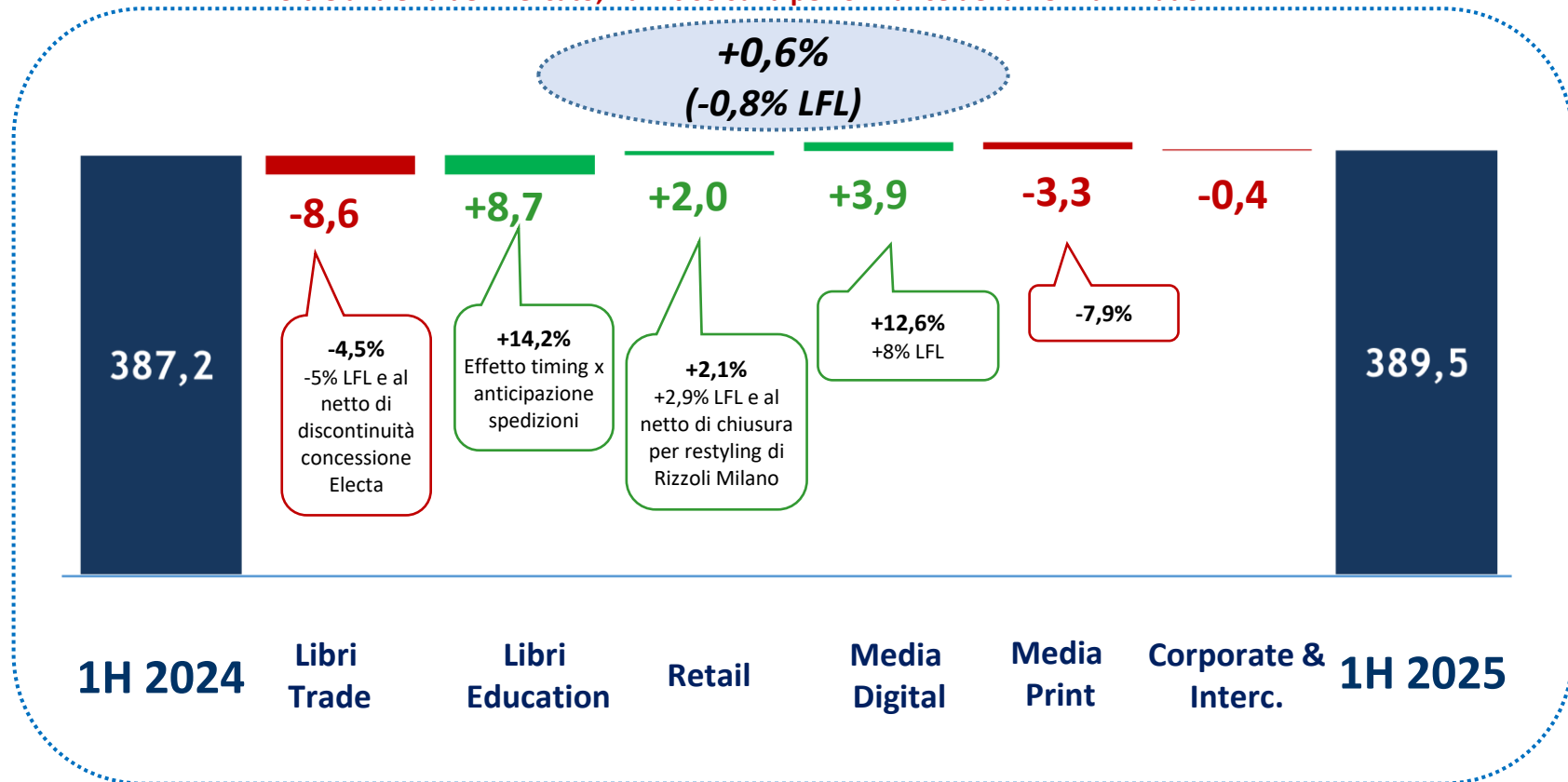
-1,4 € mln



# Ricavi per Area di Business – 1H 25

€ mln

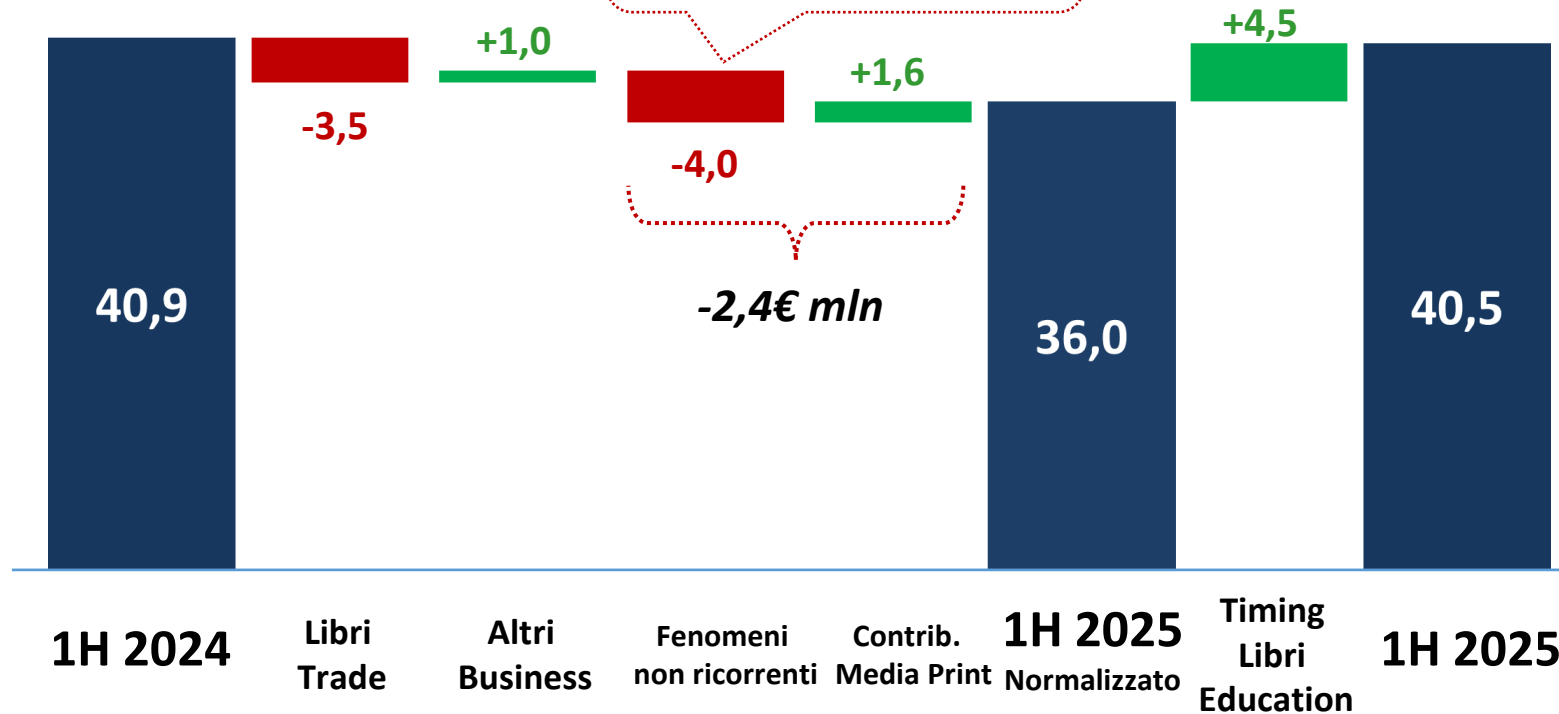
La fine ad aprile 2024 della concessione di Electa relativa all'area archeologica del Colosseo, oltre al trend del mercato, ha inciso sulla performance della BU Libri Trade



# EBITDA Adjusted – 1H 25

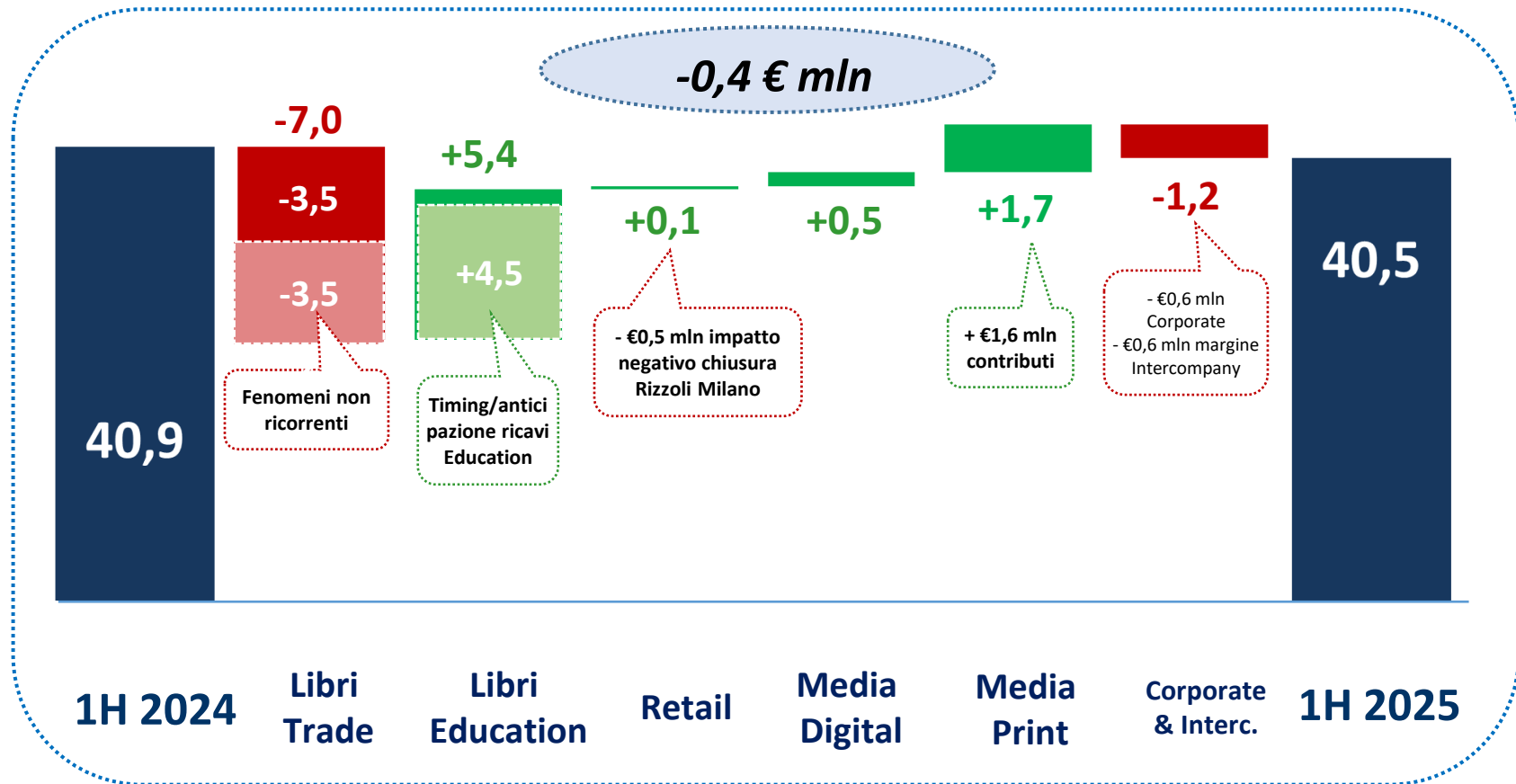
€ mln

- Termine ad aprile 2024 della concessione di Electa relativa al sito archeologico del Colosseo
- Operazione commerciale – non ricorrente – relativa a Star Comics effettuata a gennaio 2024
- Chiusura per ristrutturazione Rizzoli Milano



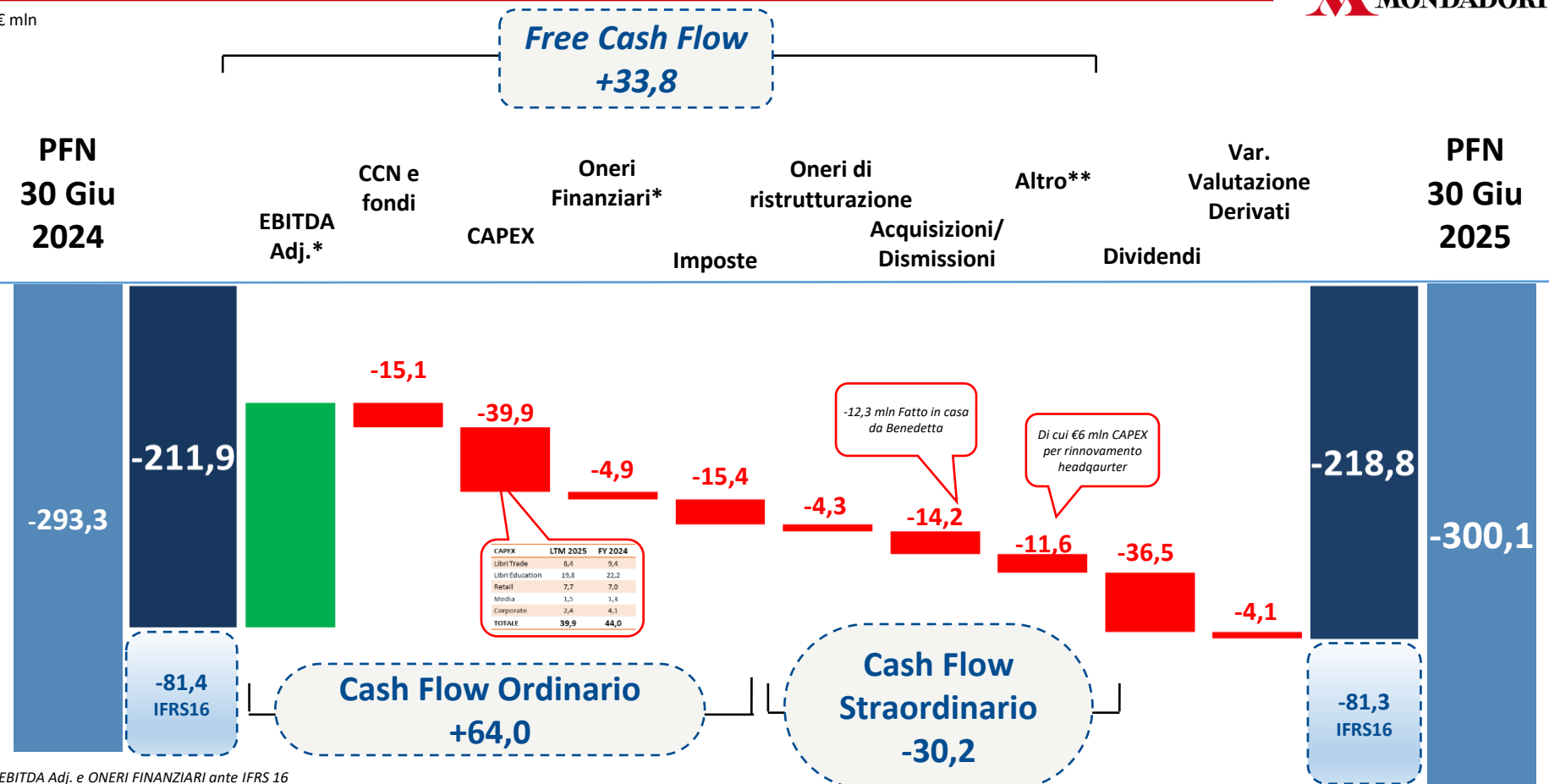
# EBITDA Adjusted per Area di Business – 1H 25

€ mln



# Prosegue la rilevante generazione di cassa

€ mln



\* EBITDA Adj. e ONERI FINANZIARI ante IFRS 16

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

**AGENDA**

1. Update dai mercati
2. Risultati 1H 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

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

PFN/EBITDA ADJ. IFRS16

PFN/EBITDA ADJ. No IFRS16

~ 1,0 x  
~ 0,5 x

# Outlook – Dividend Policy

Crescente  
Remunerazione  
Azionisti



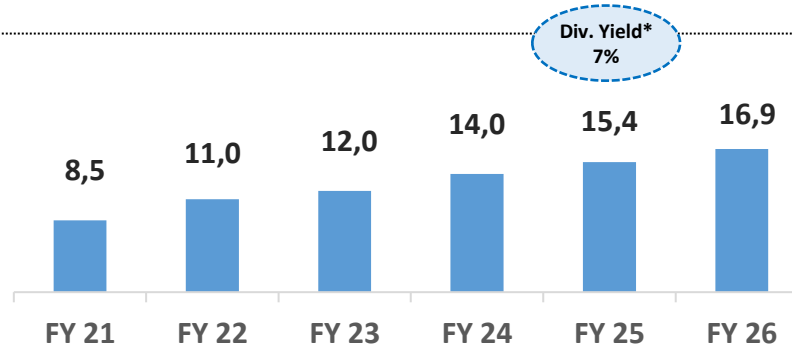
Dividend Policy  
2025-2026 >

50% Ordinary Cash Flow per azione

DPS anno precedente +10%

CAGR 2021-26: +15%

DPS minimo (€ Cent)



Totale Dividendi (€ mln)

22,2    28,7    31,3    36,5    40,1    44,2



**BACK-UP**

**AGENDA**

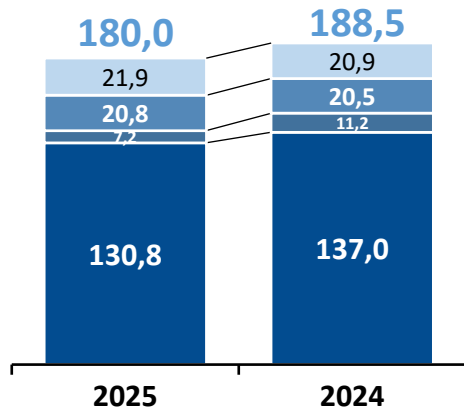
**Allegati**

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

# Business 1H25 – Libri Trade

€ mln

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



Distribuzione e servizi (incl. starshop)

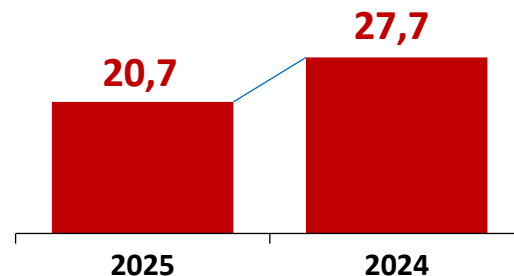
RIP 1,5% (incl. CHELSEA GREEN ZOOLEARNING)

Electa -35,7%

Case editrici -4,5%

\* Netto intercompany

EBITDA Adj. -7,0€ mln



## RICAVI

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

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

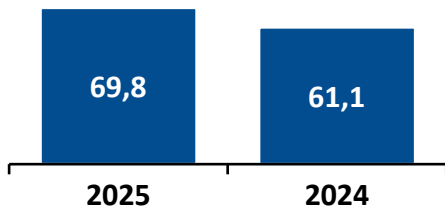
## EBITDA Adj.

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

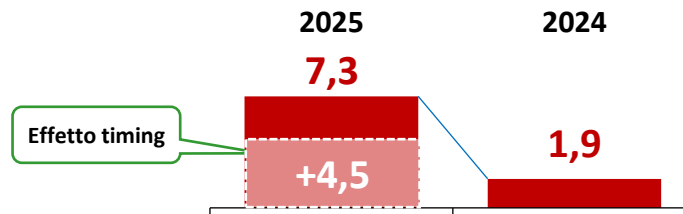
# Business 1H25 – Libri Education

€ mln

Ricavi 14,2%



EBITDA Adj. +5,4 € mln



RICAVI

**Ricavi in crescita** per anticipazione dei rifornimenti ai clienti direzionali

EBITDA  
Adj.

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

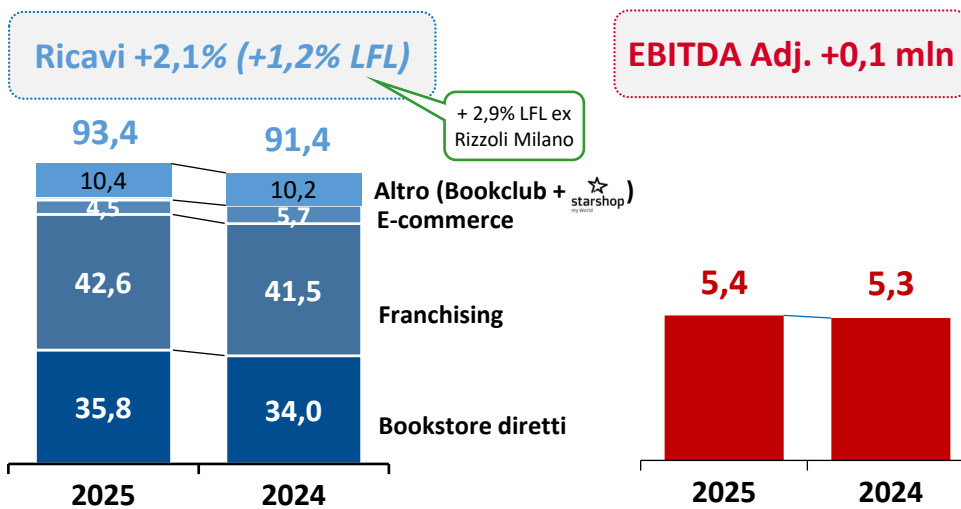
**AGENDA**

**Allegati**

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

# Business 1H25 – Retail

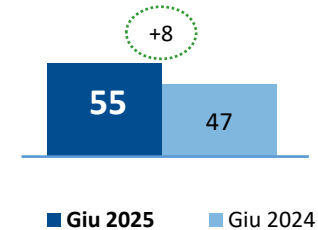
€ mln



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

**525**  
PdV totali

**PdV DIRETTI**



## RICAVI

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

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

## EBITDA Adj.

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

**AGENDA**

**Allegati**

Aree di Business: Libri

Aree di Business: Retail

**Aree di Business: Media**

Altri

# Business 2025 – Media

€ mln

## Mercato Diffusione Periodici 2025

-9,0%



2025

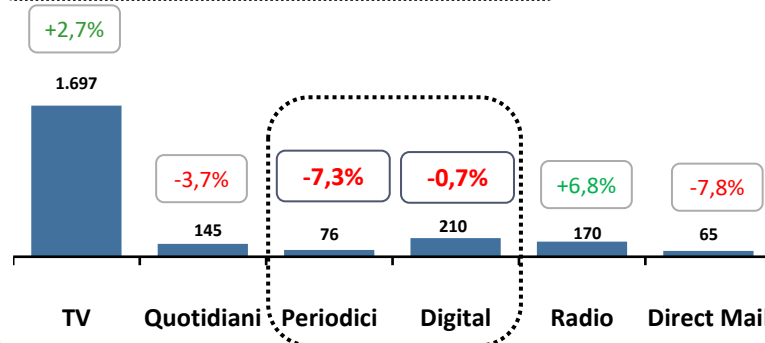
2024

20,3%

20,2%

## Mercato pubblicitario 2025

+1,7%



## Magazine



## Web



## Social



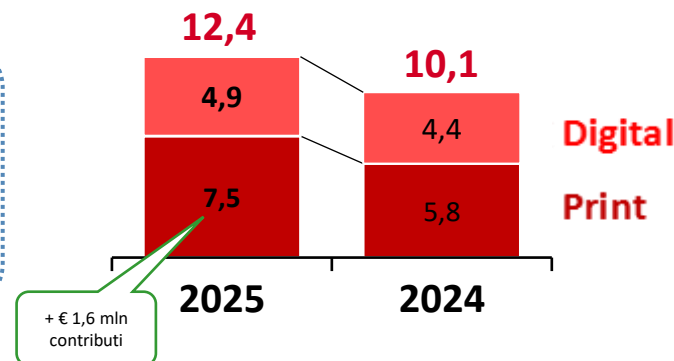
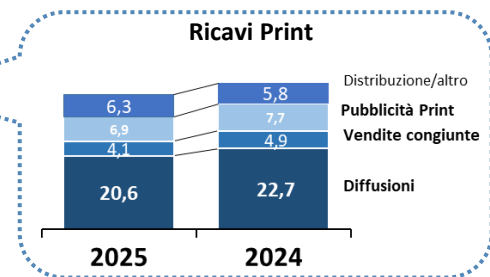
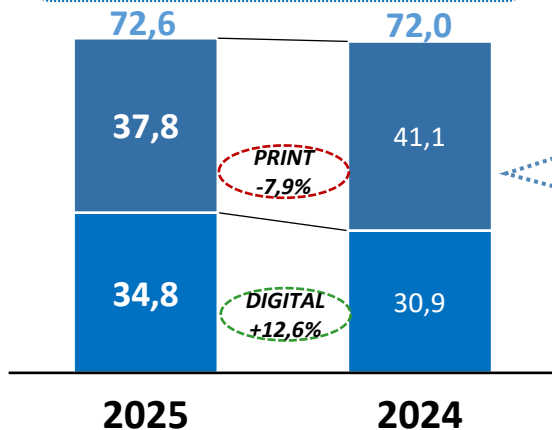
# Business 1H25 – Media

€ mln

Ricavi +0,8%

48% ricavi digitali

EBITDA Adj. +2,3€ mln



+ € 1,6 mln contributi

## RICAVI

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

## EBITDA Adj.

EBITDA adj. in crescita del 22,5%

**AGENDA**

**Allegati**

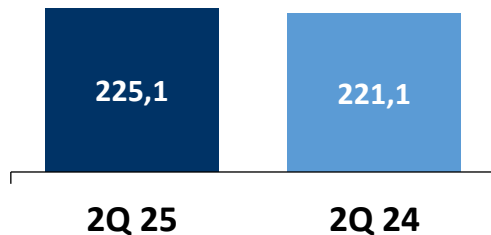
- Aree di Business: Libri
- Aree di Business: Retail
- Aree di Business: Media
- Altri**

# Highlights – 2Q 25

€ mln

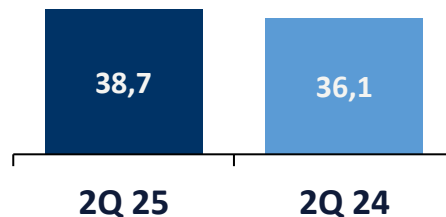
## Ricavi

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



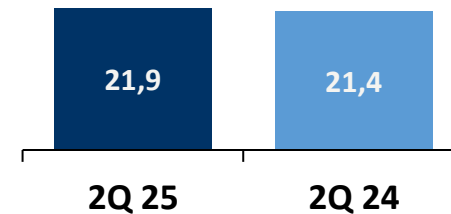
## EBITDA Adjusted

+2,6 € mln



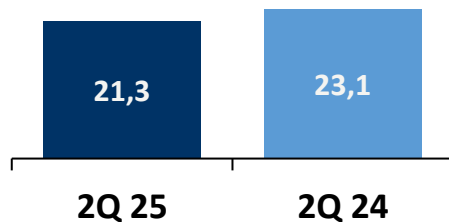
## EBIT

+0,5 € mln



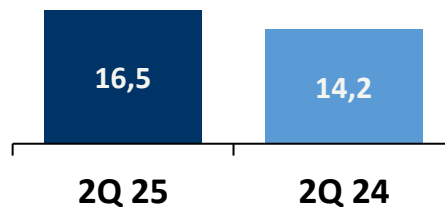
## EBIT Adjusted

-1,8 € mln



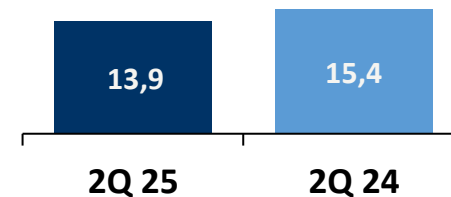
## Utile Netto

+2,3 € mln



## Utile Netto Adjusted

-1,5€ mln



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

## RICAVI per settore di attività

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

## EBITDA Adj. per settore di attività

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

# Conto Economico 1H2025

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

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

# Conto Economico 2Q2025

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

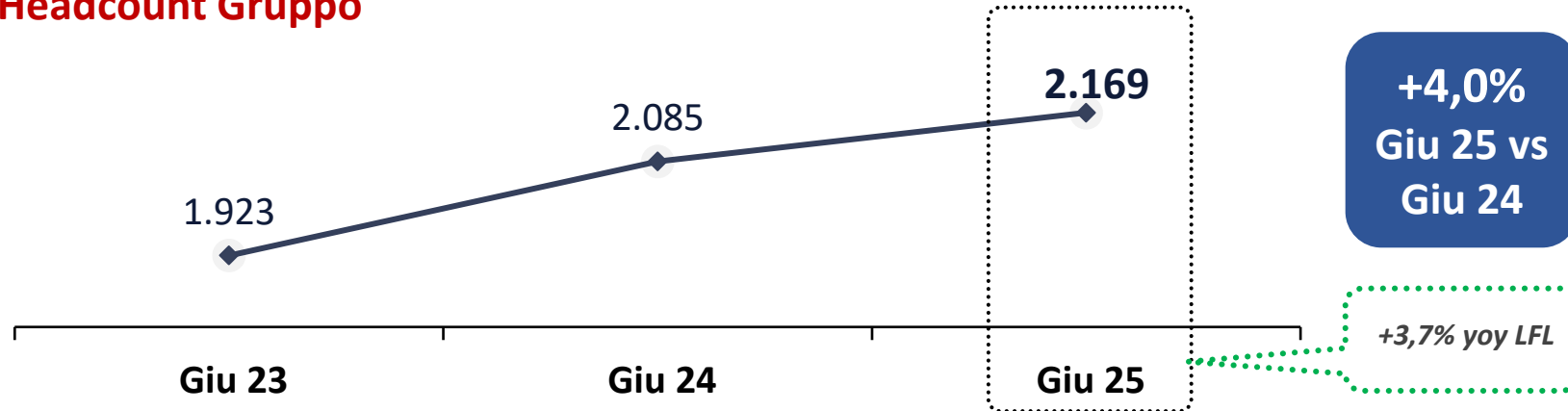
La voce *Extended Labour Cost* include i costi relativi alle collaborazioni e al lavoro interinale.

# Stato Patrimoniale 1H2025

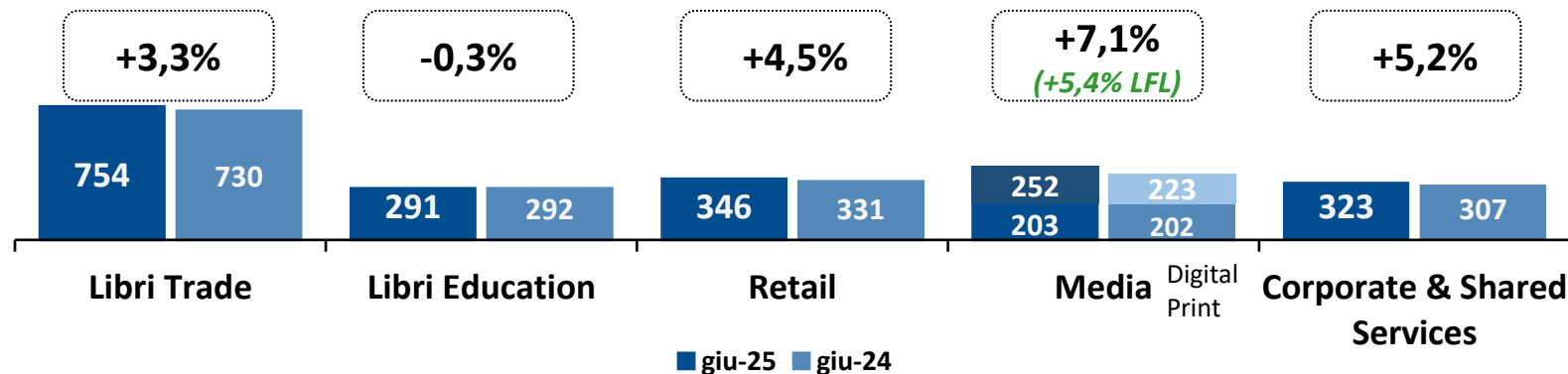
(Euro/milioni)	30 giugno 2025	30 giugno 2024	Var. %
Crediti commerciali	183,8	183,2	0,3 %
Rimanenze	176,5	177,9	(0,8)%
Debiti commerciali	241,4	248,2	(2,8)%
Altre attività (passività)	(16,2)	(12,8)	26,6 %
<b>Capitale circolante netto attività in continuità</b>	<b>102,7</b>	<b>100,1</b>	<b>2,7 %</b>
Attività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

# Evoluzione Headcount 1H25

## Headcount Gruppo



## Headcount per BU



- **EBITDA** il risultato netto del periodo prima delle imposte sul reddito, degli altri proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni
- **EBITDA Adjusted** è rappresentato dall'EBITDA come sopra identificato escludendo oneri e proventi di natura non ordinaria quali
  - proventi ed oneri derivanti da operazioni di ristrutturazione, riorganizzazione e di business combination;
  - proventi ed oneri non direttamente riferiti allo svolgimento ordinario del business chiaramente identificati;
  - oltre ad eventuali proventi ed oneri derivanti da eventi ed operazioni significative non ricorrenti come definiti dalla comunicazione Consob DEM6064293 del 28/07/2006
- **EBIT** risultato netto del periodo prima delle imposte sul reddito, degli altri proventi e oneri finanziari
- **EBIT Adjusted** è rappresentato dall'EBIT come sopra identificato escludendo oneri e proventi di natura non ordinaria, ammortamenti derivanti dall'allocazione 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'allocazione del prezzo di acquisto di società (Purchase Price Allocation) e svalutazioni di attività immateriali/impairment al netto dei relativi effetti fiscali nonchè 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](mailto: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>