



**RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2026**



Palazzo Mondadori



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 AL 31 MARZO 2026	13
Highlight Del Gruppo Mondadori Del Primo Trimestre Dell'esercizio 2026	14
Highlight Di Mercato E Dei Principali Indicatori Economici Del Gruppo Mondadori	16
Sintesi Dei Risultati Consolidati Del Primo Trimestre Dell'esercizio 2026	17
Risultati Economici Per Area Di Attività	28
Situazione Finanziaria E Patrimoniale	47
Informazioni Sul Personale	52
Fatti Di Rilievo Avvenuti Nel Corso Dei Primi Tre Mesi 2026	54
Fatti Di Rilievo Avvenuti Dopo Il 31 Marzo 2026	56
Glossario Dei Termini E Degli Indicatori Alternativi Di Performance Utilizzati	57
Evoluzione Prevedibile Della Gestione	59
BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2026 DEL GRUPPO MONDADORI	60
Situazione Patrimoniale-finanziaria Consolidata	61
Conto Economico Consolidato	63
Conto Economico Complessivo Consolidato	64

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

Emilio Gatto***

Francesca Meneghel

SINDACI SUPPLEMENTI

Mario Civetta

Annalisa Firmani

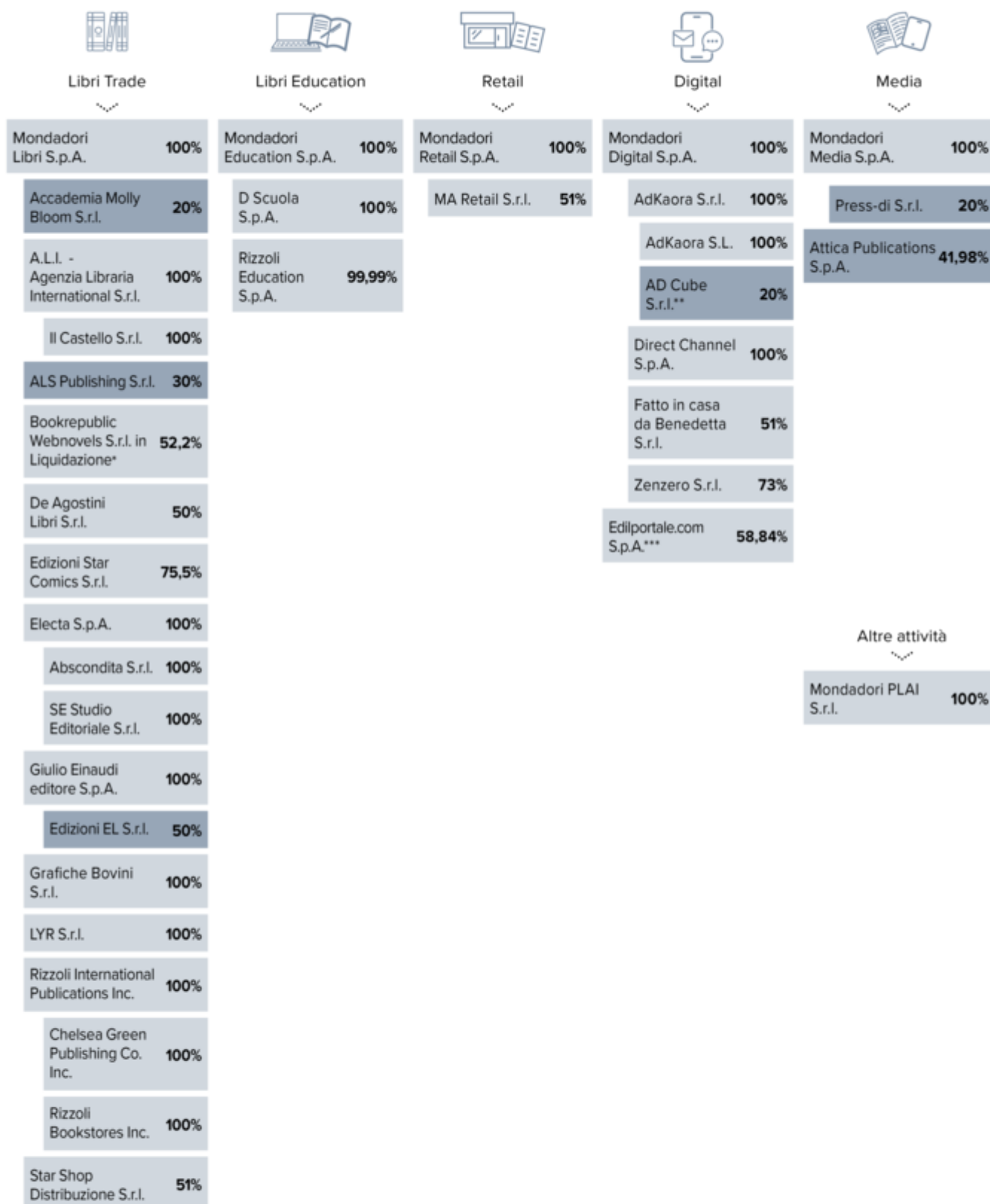
* Il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale attualmente in carica sono stati nominati dall'Assemblea degli Azionisti in data 24 aprile 2024

** Consigliere indipendente

*** Emilio Gatto è subentrato nella carica di Sindaco effettivo di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. in data 21 dicembre 2024 in sostituzione di Ezio Simonelli, dimessosi in pari data.

STRUTTURA DEL GRUPPO MONDADORI

ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.P.A.



Legenda:

Società controllate

Società collegate

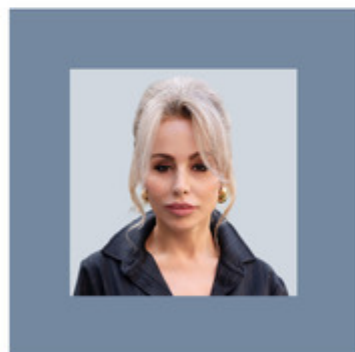
Situazione aggiornata al 31 marzo 2026

* In data 29 gennaio 2026, l'Assemblea dei Soci ha deliberato lo scioglimento anticipato e la conseguente messa in liquidazione della società ai sensi dell'art. 2484, comma 1, numero 6, del Codice Civile.

** Di cui il 3,54% detenuto tramite Mondadori PLAI S.r.l.

*** Si precisa che la società è direttamente partecipata da Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

STRUTTURA ORGANIZZATIVA DEL GRUPPO MONDADORI



Marina Berlusconi*
Presidente



Antonio Porro*
**Amministratore delegato
e Direttore generale**



Alessandro
Franzosi*
**Chief
Financial Officer
di Gruppo**



Marco
Sciuccati
**Direttore
Risorse Umane e
Organizzazione**



Federico
Angrisano
**Direttore
Comunicazione
e Media Relations**



Francesca
Rigolio
**Chief
Sustainability
Officer**



Enrico
Selva Coddè
**Vicepresidente e
Amministratore
delegato di
Mondadori Libri
S.p.A.**



Gian Luca
Pulvirenti
**Presidente
esecutivo di
Mondadori
Education S.p.A.**



Carmine
Perna
**Amministratore
delegato
di Mondadori
Retail S.p.A.**



Carlo
Mandelli
**Amministratore
delegato di
Mondadori Media
S.p.A. e Direttore
Sviluppo Strategico
di Gruppo**



Andrea
Santagata
**Amministratore
delegato di
Mondadori
Digital S.p.A. e
Chief Innovation
Officer di
Gruppo**

Situazione aggiornata alla data del 31 marzo 2026

* Membri del Consiglio di Amministrazione

**Relazione del Consiglio di
Amministrazione
sull'andamento della
gestione al 31 Marzo 2026**

Highlight del Gruppo Mondadori del primo trimestre dell'esercizio 2026

(Euro/milioni)	3M 2026	3M 2025	Var. %
Dati economici			
Ricavi	170,9	164,4	3,9%
EBITDA Adjusted*	1,3	1,8	(26,8%)
EBITDA	(1,1)	1,3	n.s.
EBIT	(18,3)	(13,9)	n.s.
EBIT Adjusted**	(13,8)	(11,4)	n.s.
Risultato Netto del Gruppo	(16,3)	(13,0)	n.s.
Risultato Netto Adjusted ***	(13,0)	(11,2)	n.s.
Aree di Business			
Ricavi	170,9	164,4	3,9%
Libri Trade	89,2	86,7	2,9%
Libri Education	7,8	8,7	(9,8%)
Retail	46,3	47,1	(1,6%)
Digital	24,2	18,6	30,3%
Media	16,5	15,5	6,3%
Corporate & Shared Services	11,7	11,7	0,3%
Intercompany	(24,9)	(23,3)	6,8%
EBITDA Adjusted	1,3	1,8	(26,8%)
Libri Trade	10,4	9,6	9,1%
Libri Education	(15,1)	(13,2)	14,4%
Retail	2,8	2,3	22,3%
Digital	3,3		68,2%
Media	2,3	3,5	(35,3%)
Corporate & Shared Services	(1,9)	(1,8)	n.s.
Intercompany	(0,4)	(0,5)	n.s.
Situazione Patrimoniale e Finanziaria			
Patrimonio Netto Di Gruppo	314,6	301,2	4,5%
Capitale Investito Netto	570,7	515,0	10,8%
Posizione Finanziaria Netta no IFRS 16	164,3	134,1	22,5%
Posizione Finanziaria Netta IFRS 16	251,6	212,8	18,2%
Indicatori Economico-Finanziari			
EBITDA Adjusted su Ricavi (%)	0,8%	1,1%	
Risultato Netto su Ricavi (%)	(9,5%)	(7,9%)	
Risorse Umane			
Numero dipendenti a fine periodo	2.368	2.150	10,1%

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, gli ammortamenti derivanti dall'allocazione del prezzo delle società acquisite negli ultimi cinque anni (Purchase Price Allocation) e svalutazioni di attività immateriali/impairment.

*** Il Risultato Netto Adjusted è calcolato escludendo oneri e proventi di natura non ordinaria, ammortamenti derivanti dall'allocazione del prezzo delle società acquisite negli ultimi cinque anni (Purchase Price Allocation) e svalutazioni di attività immateriali/impairment al netto dei relativi effetti fiscali. Sono inoltre esclusi eventuali oneri/proventi fiscali a carattere non ricorrente.

HIGHLIGHT DI MERCATO E DEI PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI DEL GRUPPO MONDADORI

L'esercizio 2026 ha visto, nei primi giorni, il perfezionamento dell'acquisizione di una quota di maggioranza di **Edilportale.com**, che ha segnato l'ingresso del Gruppo nel settore dell'architettura e del design in ambito digitale. L'operazione ha consentito di rafforzare il posizionamento competitivo di **Mondadori Digital** quale **primo editore italiano nei social media e nel digitale**, leader nei segmenti verticali a maggior potenziale di mercato, tra cui food, benessere e lifestyle.

L'esercizio in corso è stato inoltre caratterizzato da un **avvio positivo del mercato del libro che ha mostrato una crescita** rispetto all'esercizio precedente (**+3,4% a valore**), supportata dall'accesso ai contributi statali da parte delle biblioteche e dal quale ha tratto beneficio il canale fisico.

Tale dinamica del mercato ha positivamente impattato i ricavi delle case editrici del Gruppo nell'area **Libri Trade**, che hanno saputo confermare la propria **leadership** in ambito domestico, nonostante alcuni disservizi affrontati nel momento di passaggio al nuovo operatore logistico.

Le aree di business Libri Trade e Retail infatti, nei primi mesi dell'esercizio in corso, hanno dovuto affrontare la gestione delle attività di subentro (phase-in) dei nuovi operatori logistici (i cui contratti sono efficaci dal 1° marzo 2026), contestualmente alle attività di phase-out dai magazzini gestiti dal precedente provider: tale periodo è stato negativamente impattato da difficoltà operative, in seguito risolte, che hanno riguardato in particolare la distribuzione delle novità dell'area Libri Trade e i rifornimenti del canale e-commerce *MondadoriStore* dell'area Retail.

L'area **Retail**, nonostante le difficoltà sopra descritte, ha registrato una positiva performance nel mercato del libro nel trimestre in esame, riportando **una crescita dei ricavi del prodotto Libro pari all'1,7%** ed una market share quindi pari al 12,7%.

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.

La nuova area **Digital**, anche grazie al consolidamento della nuova società, ha registrato una **significativa crescita dei ricavi pari ad oltre il 30%**.

L'area **Media** ha registrato una crescita delle attività tradizionali print grazie all'incremento registrato nel periodo in esame dalle vendite congiunte che ha più che compensato il calo strutturale delle diffusioni.

A livello consolidato, nel primo trimestre dell'esercizio 2026 il Gruppo ha conseguito **una crescita dei ricavi pari a circa il 4%** - grazie soprattutto allo **sviluppo dell'area Digital** - e complessivamente risultati **in linea con le relative previsioni del Gruppo**, che consentono quindi di **confermare**, come meglio dettagliato in seguito, **l'outlook per l'esercizio 2026**.

SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEL PRIMO TRIMESTRE DELL'ESERCIZIO 2026

(Euro/milioni)	2026		2025		Var. %
Ricavi	170,9		164,4		3,9%
Costo industriale del prodotto	59,6	34,9%	61,5	37,4%	(3,1%)
Costi variabili di prodotto	22,6	13,2%	21,0	12,8%	7,7%
Altri costi variabili	31,9	18,7%	29,1	17,7%	9,9%
Costi di struttura	17,1	10,0%	16,6	10,1%	3,5%
Extended labour cost	41,9	24,5%	38,6	23,5%	8,4%
Altri oneri e (proventi)	(3,6)	(2,1%)	(4,2)	(2,5%)	n.s.
EBITDA Adjusted	1,3	0,8%	1,8	1,1%	(26,8%)
Ristrutturazioni	1,3	0,7%	0,2	0,1%	513,0%
Oneri e (proventi) straordinari	1,1	0,7%	0,3	0,2%	341,8%
EBITDA	(1,1)	(0,6%)	1,3	0,8%	n.s.
Ammortamenti	13,0	7,6%	11,6	7,1%	11,8%
Ammortamenti IFRS16	4,3	2,5%	3,6	2,2%	17,5%
EBIT	(18,3)	(10,7%)	(13,9)	(8,5%)	n.s.
Oneri e (proventi) finanziari	1,2	0,7%	1,2	0,8%	(0,7%)
Oneri finanziari IFRS16	1,0	0,6%	0,8	0,5%	26,4%
Oneri e (proventi) finanziari da valutazione titoli	0,2	0,1%	—	0,0%	n.s.
Oneri e (proventi) da partecipazioni	0,1	0,1%	0,5	0,3%	n.s.
EBT	(20,9)	(12,2%)	(16,4)	(10,0%)	n.s.
Oneri e (proventi) fiscali	(4,7)	(2,7%)	(3,5)	(2,1%)	n.s.
Minorities	0,1	0,1%	—	0,0%	n.s.
Risultato netto del Gruppo	(16,3)	(9,5%)	(13,0)	(7,9%)	n.s.

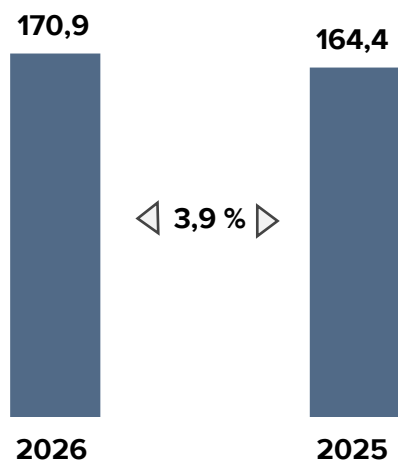
Il costo del personale include i costi relativi alle collaborazioni e al lavoro interinale.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nel presente documento, in aggiunta agli schemi e agli 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 2026 si sono attestati a **170,9** milioni di Euro, evidenziando una **crescita del 3,9%** rispetto al pari periodo dell'anno precedente (164,4 milioni di Euro nel 1Q 2025). Al netto della variazione di perimetro intervenuta tra i due esercizi - derivante dal consolidamento delle società MA Retail (1° dicembre 2025) ed Edilportale.com (1° gennaio 2026) - i ricavi sono risultati in sostanziale stabilità (+0,7%).

Nell'area **Libri Trade** i ricavi, pari a **89,2** milioni di Euro, hanno registrato un **incremento pari al 3%** circa rispetto al primo trimestre 2025, grazie alla buona performance dei ricavi editoriali (+2,4%), sostenuta dalla positiva dinamica del mercato nel periodo, nonchè all'avvio della concessione - nel quarto trimestre 2025 - relativa alla gestione dei bookshop nelle Gallerie degli Uffizi a Firenze. A parità di tasso di cambio Euro/Dollaro (che ha impattato i ricavi della società statunitense Rizzoli International Publications), la crescita complessiva dell'area si sarebbe attestata ad oltre il 4%.

Nell'area **Libri Education**, nei primi tre mesi 2026, le attività del business scolastico hanno registrato complessivamente ricavi per 7,8 milioni di Euro, mostrando una flessione pari al 9,8% rispetto allo stesso trimestre del 2025, performance non indicativa del trend dell'intero esercizio, riconducibile principalmente alla dinamica dei rifornimenti ai clienti direzionali.

L'area **Retail** nel primo trimestre 2026 ha registrato ricavi per 46,3 milioni di Euro **in lieve flessione** dell'1,7% (0,8 milioni di Euro) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, a causa di fattori esogeni e di natura straordinaria: nello specifico, il blocco dei servizi logistici del canale e-commerce occorso nel mese di gennaio, il cui impatto negativo sui ricavi dell'area è stimato in circa 1,9 milioni di Euro. Al netto di questo effetto non ricorrente, l'area Retail avrebbe registrato una **solida crescita pari al 2,3%**, confermando la vitalità del business del prodotto Libro nel canale fisico.

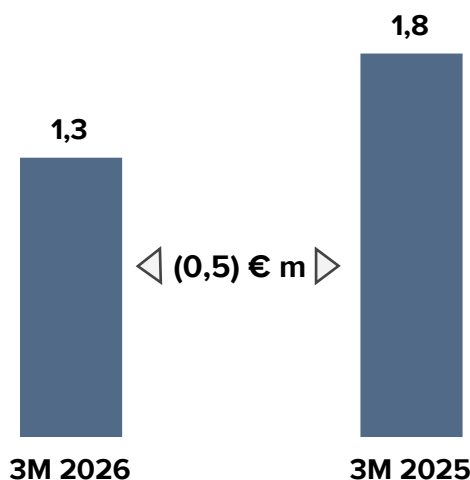
L'area **Digital** ha presentato ricavi per 24,2 milioni di Euro, mostrando una **rilevante crescita pari al 30,3%** rispetto al pari trimestre dell'esercizio precedente, per l'effetto combinato del consolidamento di Edilportale.com e dell'ottima performance di business, derivante in particolare dalle attività Martech; **la crescita organica nel trimestre in esame si è attestata al 5,3%**.

L'area **Media** ha presentato ricavi per 16,5 milioni di Euro, in **incremento del 6,3%** rispetto ai primi tre mesi del 2025 grazie alla crescita registrata nel periodo in esame dalle vendite congiunte (in

particolare legato ad un paio di iniziative che hanno avuto un positivo riscontro commerciale) che ha più che compensato il calo strutturale delle diffusioni.

RICAVI per settore di attività (Euro/milioni)	3M 2026	3M 2025	Var. %
Libri Trade	89,2	86,8	2,8%
Libri Education	7,8	8,7	(9,8%)
Retail	46,3	47,1	(1,7%)
Digital	24,2	18,6	30,3%
Media	16,5	15,5	6,3%
Corporate & Shared Services	11,7	11,7	0,3%
Totale ricavi aggregati	195,8	188,4	3,9%
<i>Intercompany</i>	<i>(24,9)</i>	<i>(24,0)</i>	3,9%
Totale ricavi consolidati	170,9	164,4	3,9%

EBITDA

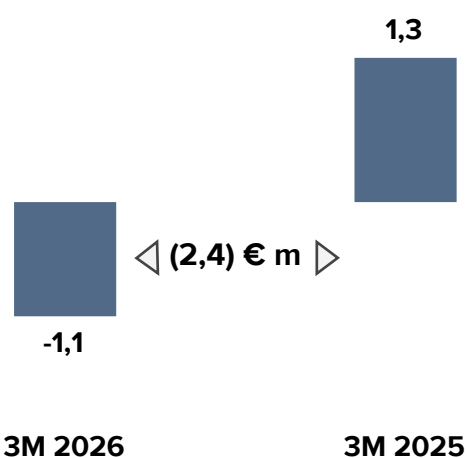


L'**EBITDA Adjusted** del primo trimestre dell'esercizio 2026, pari a **1,3 milioni di Euro**, ha evidenziato un **andamento in lieve flessione**, rispetto agli 1,8 milioni di Euro del pari periodo del precedente esercizio, legato in particolare ad alcuni effetti temporanei registrati nell'area Libri Education.

Nel dettaglio i diversi segmenti di business hanno conseguito i seguenti risultati:

- l'area **Libri Trade** ha evidenziato un EBITDA Adjusted di 10,4 milioni di Euro, in **incremento del 9%** circa grazie alla positiva performance dei ricavi delle pubblicazioni editoriali unitamente alla riduzione dell'incidenza percentuale della struttura dei costi;
- l'area **Libri Education** ha evidenziato nei primi tre mesi dell'esercizio 2026, un risultato negativo per 15,1 milioni di Euro, rispetto ai -13,2 milioni di Euro registrati nel pari periodo del 2025, su cui ha inciso un temporaneo incremento delle spese promozionali legate alla propaganda commerciale, in particolare derivanti dall'anticipazione della produzione e dell'invio dei materiali destinati ai docenti in virtù dei cambiamenti introdotti dalle Nuove Indicazioni Nazionali;
- l'area **Retail**, nonostante le criticità temporanee legate ai disservizi logistici, ha confermato la resilienza del proprio modello di business che ha saputo **migliorare la redditività complessiva grazie alla solidità del network fisico**: l'**EBITDA Adjusted** è risultato pari a **2,8 milioni di Euro** nel primo trimestre 2026, evidenziando una **sensibile crescita di circa il 23%** rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente trainata dall'**ottima performance del canale fisico**;
- l'area **Digital** ha registrato nel primo trimestre dell'esercizio in corso un risultato pari a 3,3 milioni di Euro, evidenziando una **crescita del 68,2%** rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente ascrivibile principalmente al consolidamento di Edilportale.com nonché ai maggiori ricavi registrati organicamente dalle attività digitali;
- l'area **Media** ha registrato nel trimestre in esame un risultato pari a 2,3 milioni di Euro, in **decremento di 1,2 milioni di Euro** rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente, attribuibile ai minori proventi derivanti dai contributi statali (per 0,4 milioni di Euro) e ai costi di advertising sostenuti nel trimestre per il lancio delle nuove iniziative nelle vendite congiunte;
- l'area **Corporate & Shared Services** ha registrato un margine negativo di 1,9 milioni di Euro, in linea rispetto ai -1,8 milioni di Euro del pari trimestre 2025.

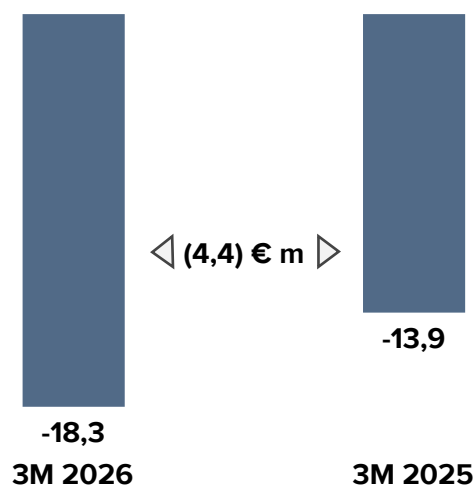
EBITDA Adj. per settore di attività (Euro/milioni)	3M 2026	3M 2025	Var.
Libri Trade	10,4	9,6	0,9
Libri Education	(15,1)	(13,2)	(1,9)
Retail	2,8	2,2	0,6
Digital	3,3	2,0	1,3
Media	2,3	3,5	(1,2)
Corporate & Shared Services	(1,9)	(1,8)	(0,1)
Intercompany	(0,4)	(0,4)	0,0
Totale EBITDA ADJUSTED	1,3	1,8	(0,5)



L'**EBITDA reported** di Gruppo del primo trimestre dell'esercizio 2026 si è attestato a **-1,1 milioni di Euro**, evidenziando una contrazione, rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente, di circa 2,4 milioni di Euro, a causa di maggiori oneri non ricorrenti, in parte ascrivibili ai costi relativi alle operazioni straordinarie concluse nel periodo in esame, in parte derivanti da maggiori oneri di ristrutturazione (in particolare nell'area Corporate & Shared Services).

EBITDA per settore di attività (Euro/milioni)	3M 2026	3M 2025	Var.
Libri Trade	10,3	9,2	1,1
Libri Education	(15,2)	(13,2)	(2,0)
Retail	2,6	2,2	0,4
Digital	2,3	1,9	0,4
Media	2,3	3,5	(1,2)
Corporate & Shared Services	(3,0)	(1,9)	(1,1)
Intercompany	(0,4)	(0,4)	0,0
Totale EBITDA	(1,1)	1,3	(2,4)

RISULTATO OPERATIVO

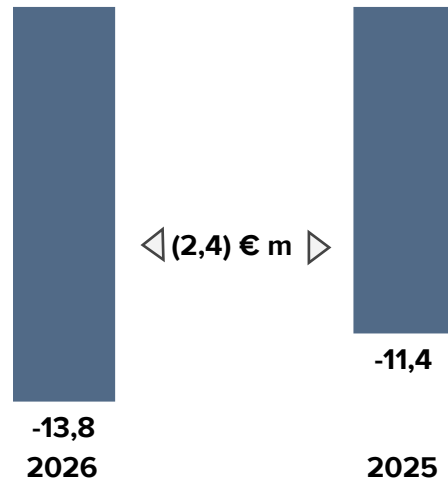


L'**EBIT** del Gruppo Mondadori dei primi tre mesi dell'esercizio 2026, **negativo per 18,3 milioni di Euro**, ha mostrato una flessione, pari a 4,4 milioni di Euro, rispetto al primo trimestre 2025, riconducibile, oltre ai fattori già descritti in precedenza che hanno determinato un calo dell'EBITDA, ai maggiori ammortamenti per complessivi 2 milioni di Euro, derivanti dagli investimenti sostenuti nell'esercizio 2025.

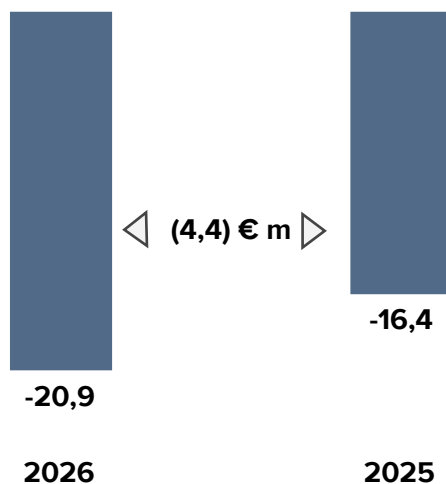
Neutralizzando le componenti straordinarie e gli ammortamenti derivanti dall'allocatione del prezzo delle società acquisite negli ultimi cinque anni (PPA), l'**EBIT Rettificato** del primo trimestre dell'esercizio 2026 si attesterebbe a **(13,8) milioni di Euro** rispetto ai -11,4 milioni di Euro dell'esercizio precedente, contenendo quindi il calo a circa 2,4 milioni di Euro.

EBIT per settore di attività (Euro/milioni)	3M 2026	3M 2025	Var.
Libri Trade	7,5	6,3	1,2
Libri Education	(20,8)	(18,5)	(2,4)
Retail	(1,6)	(1,0)	(0,5)
Digital	0,9	1,1	(0,2)
Media	1,4	2,6	(1,2)
Corporate & Shared Services	(5,3)	(4,1)	(1,2)
Intercompany	(0,4)	(0,2)	(0,1)
Totale EBIT	(18,3)	(13,9)	(4,4)

EBIT RETTIFICATO

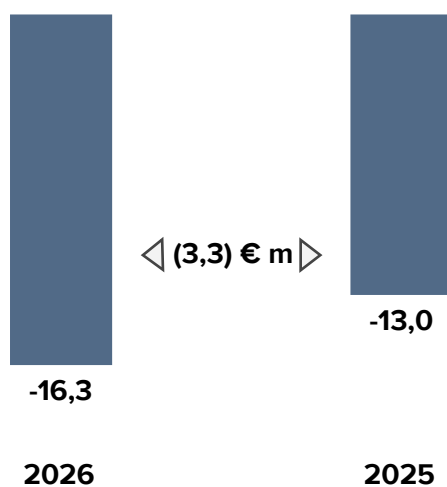


RISULTATO CONSOLIDATO PRIMA DELLE IMPOSTE



Il **risultato consolidato prima delle imposte** del primo trimestre dell'esercizio 2026 è **negativo per 20,9 milioni di Euro**, in contrazione di 4,4 milioni di Euro rispetto ai -16,4 milioni di Euro del 31 marzo 2025, trend interamente derivante dalla dinamica del risultato operativo già descritto in quanto l'incremento pari a 0,4 milioni di Euro degli **oneri finanziari** (derivante da un "all-in cost" più elevato pari al 2,43% rispetto al 2,25% del 31 marzo 2025 e da una maggiore componente IFRS 16), è stato totalmente compensato da un miglioramento di pari importo del **risultato delle società partecipate**.

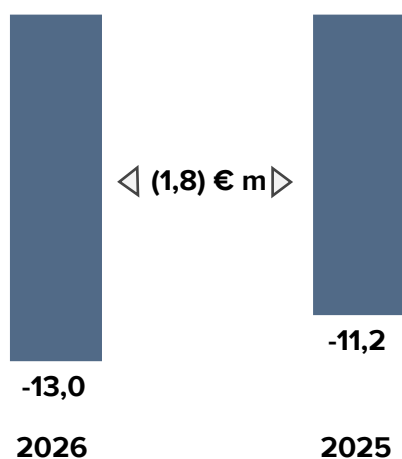
RISULTATO NETTO



Il **risultato netto del Gruppo al 31 Marzo 2026**, dopo la quota di pertinenza di terzi, è **negativo per 16,3 milioni di Euro**, in flessione di 3,3 milioni di Euro rispetto ai -13,0 milioni di Euro del primo trimestre dell'esercizio 2025: i **proventi fiscali** del periodo sono pari a 4,7 milioni di Euro in incremento rispetto ai 3,5 milioni di Euro al 31 Marzo 2025 per effetto del minor risultato ante imposte.

Il **Risultato Netto Adjusted**, neutralizzate tutte le poste non ricorrenti e gli ammortamenti derivanti dall'allocatione del prezzo delle società acquisite negli ultimi cinque anni (PPA), al netto dei relativi effetti fiscali, **risulterebbe pari a -13,0 milioni di Euro, in calo di 1,8 milioni di Euro** rispetto ai -11,2 milioni del primo trimestre dell'esercizio precedente.

RISULTATO NETTO RETTIFICATO



DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI

CAPITALE INVESTITO NETTO

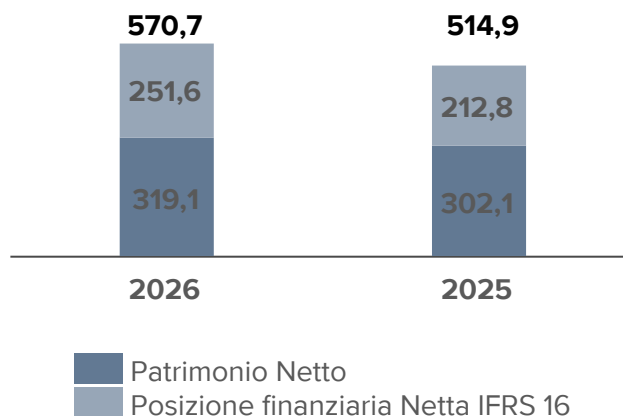
Il **Capitale Investito Netto di Gruppo** al 31 Marzo 2026 è risultato pari a **570,7 milioni di Euro**, in crescita dell'11% circa rispetto ai 515,0 milioni di Euro del 31 Marzo 2025, per effetto principalmente dell'acquisizione della quota di maggioranza di Edilportale.com, consolidata nell'area Digital, nonché delle aperture dei punti vendita a gestione diretta e dell'acquisizione, finalizzata a dicembre 2025, di MA Retail nell'area Retail .

Il **Capitale Circolante Netto** è pari a 47,8 milioni di Euro, in incremento rispetto ai 43,4 milioni di Euro del 31 Marzo 2025.

L'**Attivo Fisso Netto** è pari a **578,5** milioni di Euro, in aumento del 9,5% rispetto ai 528,5 milioni di Euro del 31 Marzo 2025; escludendo gli effetti dell'IFRS 16, l'Attivo Fisso Netto risulta pari a 498,1 milioni di Euro in crescita del 9% circa rispetto ai 455,0 milioni di Euro al 31 Dicembre 2025, sempre per i fenomeni sopra citati.

Il **Patrimonio Netto consolidato** al 31 Marzo 2026 si è **incrementato di circa 17 milioni di Euro** rispetto al dato di Marzo 2025, nonostante la distribuzione di circa 36 milioni di Euro di dividendi, per effetto del **positivo risultato netto** di Gruppo - pari a circa **51** milioni di Euro - contabilizzato negli ultimi dodici mesi.

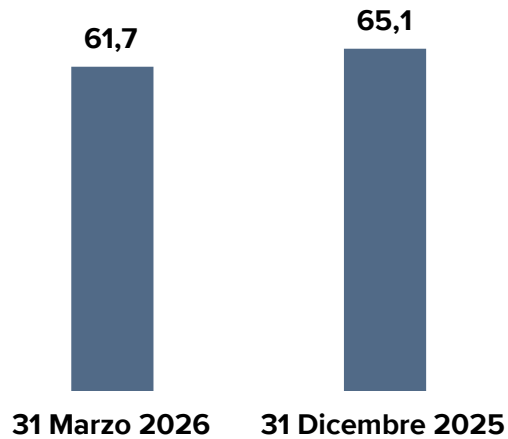
FONTI



La **Posizione Finanziaria Netta escluso IFRS 16** al 31 Marzo 2026 è risultata pari a **-164,3 milioni di Euro** (debito netto), in **incremento** rispetto ai -134,1 milioni al 31 Marzo 2025 nonostante la prosecuzione della positiva generazione di cassa realizzata dai business del Gruppo nei dodici mesi precedenti, per effetto degli esborsi sostenuti per la politica di crescita e sviluppo attuata dal Gruppo e per il pagamento dei dividendi agli azionisti.

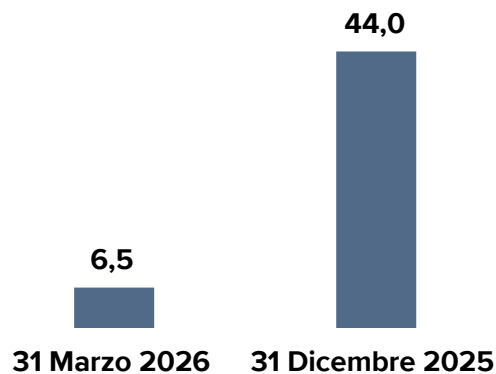
La **Posizione Finanziaria Netta IFRS 16** al 31 Marzo 2026, pari a **-251,6 milioni di Euro** (debito netto), è ugualmente in incremento rispetto ai -212,8 milioni di Euro del 31 Marzo 2025, per gli stessi fenomeni.

CASH FLOW ORDINARIO



Il **flusso di cassa** derivante dall'**attività ordinaria** (vale a dire dopo gli esborsi relativi agli oneri finanziari e alle imposte) dei dodici mesi precedenti il 31 Marzo 2026, pari a circa **62 milioni di Euro**, nonostante il disservizio logistico che ha negativamente impattato, nel corso del primo trimestre 2026, i ricavi del canale e-commerce nell'area Retail, consente di continuare a finanziare la politica di sviluppo inorganica del Gruppo e di remunerare, in misura crescente, gli azionisti.

FREE CASH FLOW



Al 31 Marzo 2026, il **flusso di cassa straordinario** è stato negativo per circa **55 milioni** di Euro, principalmente per effetto degli esborsi, **pari a circa 44 milioni di Euro**, legati al saldo netto di **acquisizioni e dismissioni**, ai circa 4 milioni di Euro di oneri di ristrutturazione e ai circa 2 milioni di Euro di costi relativi al rinnovamento dell'headquarter di Segrate.

Di conseguenza, il **Free Cash Flow** al 31 Marzo 2026 è risultato positivo per **6,5 milioni di Euro**.

**RISULTATI ECONOMICI PER
AREA DI ATTIVITÀ**

RISULTATI ECONOMICI PER AREA DI ATTIVITÀ

(Euro/milioni)	Ricavi		EBITDA Adjusted		EBITDA		Ammortamenti e svalutazioni		Risultato operativo	
	3M 2026	3M 2025	3M 2026	3M 2025	3M 2026	3M 2025	3M 2026	3M 2025	3M 2026	3M 2025
Libri Trade	89,2	86,7	10,4	9,6	10,3	9,2	(2,8)	(2,9)	7,5	6,3
Libri Education	7,8	8,7	(15,1)	(13,2)	(15,2)	(13,2)	(5,6)	(5,3)	(20,8)	(18,5)
Retail	46,3	47,1	2,8	2,3	2,6	2,2	(4,2)	(3,1)	(1,6)	(0,9)
Digital	24,2	18,6	3,3	2,0	2,3	1,9	(1,4)	(0,9)	0,9	1,1
Media	16,5	15,5	2,3	3,5	2,3	3,5	(0,9)	(0,9)	1,4	2,6
Corporate & Shared Services	11,7	11,7	(1,9)	(1,8)	(3,0)	(1,9)	(2,3)	(2,2)	(5,3)	(4,1)
Intercompany	(24,9)	(23,3)	(0,4)	(0,5)	(0,4)	(0,4)	—	—	(0,4)	(0,4)
Totale Consolidato	170,9	164,4	1,3	1,8	(1,1)	1,3	(17,2)	(15,2)	(18,3)	(13,9)

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

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, Silvio Berlusconi Editore, Fabbri Editori, Rizzoli Lizard e Mondadori Electa, De Agostini Libri e Star Comics**, il principale editore italiano di fumetti;
- 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;
- la società **Star Shop Distribuzione** (detenuta al 51%), che nella sua componente operativa attiva nella distribuzione di editori terzi nel canale delle fumatte trova rappresentazione contabile nel segmento Libri Trade;
- 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) e **Abscondita**. 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 e britannico con i marchi Rizzoli, Rizzoli New York, Rizzoli Electa e Universe, con il bookshop *Rizzoli Bookstore*, sito a New York, e **Chelsea Green Publishing**, casa editrice focalizzata sui temi della sostenibilità. Nel 2025 è stata creata **Rizzoli International Publications UK** che ha avviato le pubblicazioni a marchio *Universe* in territorio britannico.

Andamento del mercato di riferimento

Il 2026 ha visto una positiva partenza del mercato del Libro con una **crescita a valore pari al 3,4%**¹, supportata dall'accesso ai contributi statali da parte delle biblioteche dal quale ha tratto beneficio unicamente il canale fisico.

Scomponendo l'andamento nei **diversi generi del mercato** dell'editoria Trade, si osserva una crescita simile (+3,5%) nel segmento della Varia, un incremento ancora più significativo (+15,9%) nel segmento dei Fumetti - anch'esso riconducibile agli acquisti realizzati dalle biblioteche - e la prosecuzione di una contrazione, seppur meno marcata dei trimestri precedenti, nel segmento dell'editoria Professionale (-4,0%).

Relativamente alle categorie di prodotto che caratterizzano l'offerta del settore, si evidenzia come il formato **Non Tascabile** – che rappresenta circa l'85% del mercato – abbia fatto segnare, a valore, una **crescita del 3,8%** mentre la componente **Tascabile** abbia registrato un **incremento più contenuto, pari all'1,0%**, rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente.

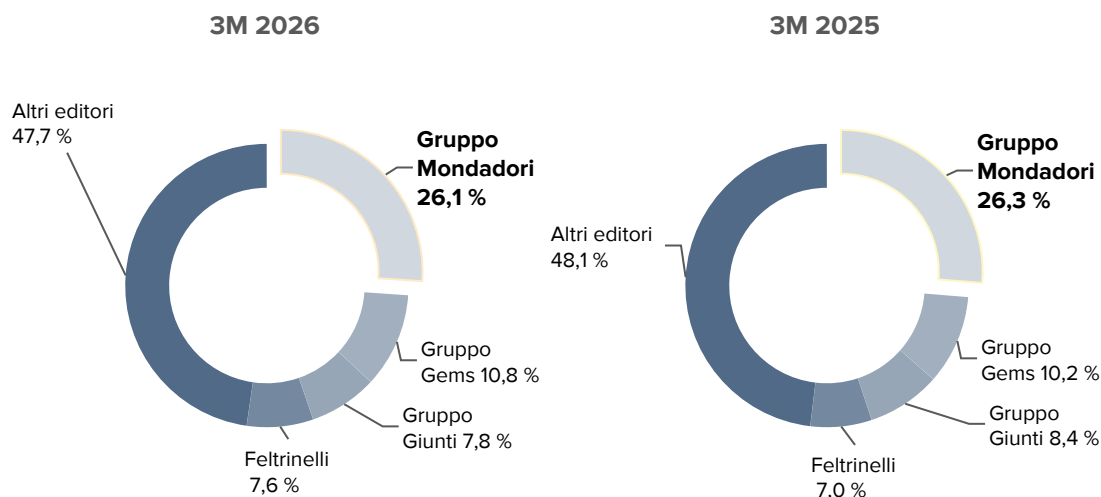
In questo scenario settoriale, le case editrici del Gruppo Mondadori hanno mostrato, nel corso del primo trimestre, **una crescita nel sell-out a valore pari al 2,2%** rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente, in particolare concentrata nei mesi di febbraio e marzo (+7,0% e +2,3% rispettivamente); il mese di gennaio ha invece risentito del confronto con l'esercizio precedente in cui nel primo mese era

¹ Fonte: GfK, Marzo 2026

stato pubblicato il titolo di grande successo di Papa Francesco “Spera. L'autobiografia” per Mondadori.

Il Gruppo Mondadori ha mantenuto la propria **leadership a livello nazionale** con una **quota di mercato** che a marzo 2026 è risultata **pari al 26,1%**, stabile rispetto al 26,3% di marzo dell'esercizio precedente, come evidenziato nel grafico sottostante.

QUOTE DI MERCATO TRADE



Fonte: GfK, Marzo 2026 (a valore)

A testimonianza della qualità della propria offerta editoriale, il Gruppo Mondadori ha posizionato, nel corso dei primi tre mesi del 2026, come evidenziato nella tabella sottostante, **4 titoli nella classifica dei primi dieci più venduti**, di cui **tre nei primi 5**, e il decimo posto con la novità di Niccolò Ammaniti “Il custode” per Einaudi.

#	Titolo	Autore	Casa Editrice
1	L'alba dei leoni. La saga dei Florio	Auci Stefania	NORD
2	Cesare. La conquista dell'eternità	Angela Alberto	MONDADORI
3	L'ultimo segreto	Brown Dan	RIZZOLI
4	Cuori magnetici. Love me love me. Ediz. tie-in. Vol. 1	Stefania S.	SPERLING & KUPFER
5	Francesco. Il primo italiano	Cazzullo Aldo	HARPERCOLLINS ITALIA
6	La sonnambula	Pitzorno Bianca	BOMPIANI
7	Il nido del corvo	Pulixi Piergiorgio	FELTRINELLI
8	La bugia dell'orchidea	Carrisi Donato	LONGANESI
9	Concorsi RIPAM per assistenti, 2913 assistenti amministrativi (3997 va...	AA.VV.	EDIZIONI GIURIDICHE SIMONE
10	Il custode	Ammaniti Niccolò	EINAUDI

Andamento economico dell'Area Libri Trade

Libri Trade (Euro/milioni)	3M 2026	3M 2025	Var. %
Ricavi	89,2	86,8	2,8%
EBITDA Adj	10,4	9,6	9,1%
EBITDA	10,3	9,2	12,2%
EBIT	7,5	6,3	18,5%
<i>Effetti PPA</i>	1,0	1,0	—%
EBIT ex PPA	8,5	7,3	15,9%

Ricavi

I ricavi del primo trimestre dell'esercizio 2026 si sono attestati a **89,2 milioni di Euro**, evidenziando una **crescita di circa il 3%** rispetto all'esercizio precedente (o del 4,2% a parità di tasso di cambio Euro/Dollaro) che si declina come segue:

- **le case editrici** complessivamente hanno evidenziato una performance positiva e pari al **2,4%** rispetto all'anno precedente, coerentemente alla performance di mercato;
- **Rizzoli International** ha evidenziato una flessione nel periodo in esame pari al 5,7% per effetto dell'impatto negativo derivante dal trend del tasso di cambio Euro/Dollaro (1,2 milioni di Euro); a parità valutaria, i ricavi hanno evidenziato un **incremento del 6% circa**;
- le **attività di servizi e distribuzione di editori terzi** sono risultate stabili rispetto allo stesso trimestre dell'esercizio precedente;
- **Electa** nel primo trimestre dell'esercizio 2026 ha registrato complessivamente ricavi per 4,6 milioni di Euro in crescita del 46,2% rispetto ai 3,1 milioni di Euro del pari periodo del precedente esercizio per effetto della concessione avviata a partire dal quarto trimestre del 2025, delle Gallerie degli Uffizi a Firenze.

Ricavi Libri Trade (Euro/milioni)	3M 2026	3M 2025	Var. %
Case editrici	63,4	61,9	2,4%
Electa/Abscondita (arte, mostre e musei)	4,6	3,1	46,2%
Rizzoli International	10,8	11,5	(5,7%)
Distribuzione e altri servizi	10,7	10,7	(0,4%)
<i>Intercompany</i>	(0,2)	(0,5)	n.s.
Totale ricavi	89,2	86,8	2,8%

Case editrici: il segmento **Hardcover** ha registrato la pubblicazione, da parte di tutte le case editrici del Gruppo, di opere che hanno avuto un positivo riscontro da parte del pubblico. In particolare:

- **Mondadori:** nella Narrativa Straniera si segnalano *“Le ragazze di Tunisi”* di L. Bianchini e in Oscar Vault *“Lights Out”* di N. Allen, nel segmento Ragazzi i libri di *“KPOP Demon Hunters”*. Si segnala inoltre il buon andamento dei titoli pubblicati nel 2025 di Angela, Gotto e Follett.
- **Einaudi:** per Stile Libero si segnalano *“Il custode”* di N. Ammaniti e *“Figli”* di M. de Giovanni, nella Narrativa Italiana *“Non scrivere di me”* di V. Raimo. Per la Saggistica, si evidenzia il titolo *“Da vicino. Raccontare la guerra oggi”* di P. Giordano. Si segnala il buon andamento dei titoli pubblicati nel 2025 di McEwan, Lingiardi, Ardone e Benigni e del titolo di catalogo *“Cime tempestose”*.
- **Rizzoli:** nella Saggistica *“Il sistema colpisce ancora”* di A. Sallusti e L. Palamara, *“Le simmetrie nascoste”* di G. Parisi e *“Un inno alla vita”* di G. Pelicot, nella Narrativa Italiana *“La ragazza d’aria”* di A. Simionel, nella Young Adult *“Tutte le ragazze mentono”* di G. Pulixi, nella Narrativa Straniera *“I guerrieri d’inverno”* di O. Norek. Si segnala anche il buon andamento dei titoli pubblicati nel 2025 di Brown, Psicoadvisor e Recchia.
- **Sperling & Kupfer:** nella Narrativa Italiana si segnala *“Love me. Love me. Cuori magnetici”* di S. Stefania, edizione speciale in occasione dell’uscita del film su Amazon Prime Video. Si segnala inoltre il buon andamento della backlist di Stefania S. e del titolo di S. Casati Modigliani pubblicato nel 2025.
- **Piemme:** nella Narrativa Straniera *“Nessuna via di uscita”* di M. Connelly, nella Saggistica *“Il ragionevole dubbio di Garlasco”* di S. Vitelli e G. Legato *“Il bullo”* di A. Caprarica. Nel segmento Ragazzi, inoltre, la casa editrice conserva la sua posizione di riferimento con le pubblicazioni di *Geronimo Stilton*.
- **Mondadori Electa:** nella Varia si segnalano *“La moneta dei mondi. L’ultimo viaggio”* di D. Dieffe e *“La battaglia degli eroi”* di L. Lacustre. Si segnala il buon andamento *“The breakfast club. Niente è come sembra”* di V. Silvi, C. Borsi, F. Ferrucci e dei libri pubblicati nel 2025 di Benedetta Rossi.
- **Silvio Berlusconi Editore:** si segnala l’uscita di *“L’antidoto”* di C. Cerasa.
- **De Agostini Libri:** nei Ragazzi si segnala l’uscita del settimo volume di *“Boys of Tommen”* di C. Walsh e *“On wings of blood. Booklover approved”* di B. Boleyn, nella Varia *“Atomic habits. Il workbook”* di L. Clear, per Utet *“Sempre troppo e mai abbastanza. Come la mia famiglia ha creato l’uomo più pericoloso del mondo”* di M. L. Trump. Buon andamento della backlist delle serie precedentemente nominate.
- **StarComics:** nel segmento dei fumetti, si consolida il successo delle serie *Dragon Ball*, *Kagurabachi* e *Solo Leveling* (quest’ultima grazie a un’edizione limited). Si conferma inoltre il fenomeno *One Piece*, trainato dall’uscita del live action nel mese di marzo e dall’attesa per il ritorno dell’anime, previsto per aprile 2026.

I ricavi relativi alle vendite degli **e-book e degli audiolibri**, che rappresentano il **7,5% circa dei ricavi editoriali complessivi**, hanno registrato una **significativa crescita pari al 13,4%** circa rispetto allo stesso trimestre dello scorso esercizio, derivante in particolare alla **positiva performance del prodotto audio libro** che ha visto nel periodo incrementare le ore di ascolto del catalogo del 22%.

Nel dettaglio:

- i principali titoli venduti in formato e-book sono stati *“L’ultimo segreto”* di D. Brown, *“Figli”* di M. de Giovanni (Einaudi), *“Nessuna via d’uscita”* di M. Connelly (Piemme), *“Love me love me”* 1 e 2 di Stefania S. (Sperling & Kupfer), *“Mandorla amara”* di C. Cassar Scalia, *“Il custode”* di N. Ammaniti (Einaudi) e *“Il cerchio del giorno”* di K. Follett (Mondadori). Il catalogo di e-book al 31 marzo 2026 contava oltre 27.400 titoli;
- i titoli maggiormente ascoltati tra gli **audiolibri** sono stati *“Cesare”* di A. Angela (Mondadori), *“L’impero dell’alba”* di J. Kristoff (Mondadori) e *“Cuori magnetici. Love me love me 1”* di Stefania S. (Sperling & Kupfer); anche il catalogo degli audiolibri si è arricchito di circa 200 titoli (+5,6% rispetto a dicembre 2025) arrivando ad un totale di circa 3.600 titoli prodotti.

Electa (incl. Abscondita) nel primo trimestre dell'esercizio 2026 ha registrato complessivamente ricavi per 4,6 milioni di Euro in **crescita del 46,2%** rispetto ai 3,1 milioni di Euro del pari periodo del precedente esercizio per effetto delle vendite nei bookshop di Firenze, in particolare alle Gallerie degli Uffizi, concessione avviata a partire dal quarto trimestre del 2025, e delle mostre, in particolare "Metafisica.Metafisiche" presso Palazzo Reale a Milano.

Molto positive le vendite di libri e merchandising presso i bookshop in concessione, in particolare quelle del Colosseo a Roma e anche l'attività editoriale è risultata in incremento grazie alla pubblicazione e vendita dei volumi dedicati alle mostre e ad alcuni titoli sponsorizzati.

Rizzoli International (Rizzoli International Publications, Rizzoli UK, Rizzoli Bookstore, Chelsea Green Publishing) ha registrato nei primi tre mesi dell'esercizio 2026 ricavi consolidati pari a **10,8 milioni di Euro circa**, evidenziando una flessione del 5,7% rispetto al pari trimestre del 2025 per effetto dell'impatto negativo derivante dal trend del tasso di cambio Euro/Dollaro pari a 1,2 milioni di Euro.

I ricavi espressi in valuta locale hanno evidenziato un **incremento del 6%** circa grazie al consolidamento della distribuzione dei titoli di Chelsea Green Publishing, al buon andamento delle attività in Inghilterra e alle positive performance dei titoli sponsorizzati. Anche le vendite retail del bookstore di New York, espresse in dollari, hanno rilevato un incremento di quasi il 13% rispetto allo stesso periodo del 2025.

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 2026 sono risultati stabili rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente.

Margini Operativi

L'**EBITDA adjusted** dell'area Libri Trade del primo trimestre dell'esercizio 2026 si è attestato a **10,4 milioni di Euro, evidenziando un incremento del 9,1%** rispetto ai 9,6 milioni di Euro dei primi tre mesi 2025 riconducibile sia ai maggiori margini generati dalla buona performance editoriale che alla riduzione dell'incidenza percentuale della struttura dei costi.

L'**EBITDA reported** - pari a **10,3 milioni di Euro** - è risultato in **crescita di 1,1 milioni di Euro**, grazie alla dinamica operativa sopra citata e ai minori oneri non ricorrenti.

L'**EBIT** del primo trimestre dell'esercizio 2026 è stato pari a **7,5 milioni di Euro** rispetto ai 6,3 milioni di Euro del pari trimestre dell'esercizio 2025, confermando i trend operativi.

LIBRI EDUCATION

Mondadori Education 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 2025 una **quota di mercato** (adozionale) in **crescita** e pari al **32,5%**, 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.

Grazie al progetto di convergenza digitale, è attiva la nuova piattaforma digitale, integrata per le tre case editrici, **Hub Scuola**.

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 2026 non sono ancora disponibili.

Andamento economico dell'Area Libri Education

Libri Education (Euro/milioni)	3M 2026	3M 2025	Var.
Ricavi	7,8	8,7	(0,8)
EBITDA Adj	(15,1)	(13,2)	(1,9)
EBITDA	(15,2)	(13,2)	(2,0)
EBIT	(20,8)	(18,5)	(2,4)
<i>Effetti PPA</i>	0,8	0,8	0,0
EBIT ex PPA	(20,0)	(17,7)	(2,4)

Ricavi

Sempre in relazione alla 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 non sono rappresentativi del trend dell'intero esercizio in quanto esprimono tipicamente meno del 5% del dato annuale.

Nel primo trimestre del 2026, le attività del business scolastico hanno registrato complessivamente **ricavi per 7,8 milioni di Euro**, in contrazione del 9,8% rispetto al primo trimestre del 2025 (8,7 milioni di Euro) con una variazione negativa ascrivibile alla dinamica dei rifornimenti ai clienti direzionali, performance comunque non indicativa del trend dell'intero esercizio.

Margini Operativi

L'**EBITDA Adjusted** dell'area Libri Education nel primo trimestre dell'esercizio 2026 si è attestato a (15,1) milioni di Euro, in **riduzione** rispetto ai (13,2) milioni di Euro registrati nel pari periodo del 2025, in ragione di due effetti sostanzialmente temporanei:

- da una parte, un incremento delle spese promozionali legate alla propaganda commerciale, in particolare derivanti dall'anticipazione della produzione e dell'invio dei materiali destinati ai docenti in virtù dei cambiamenti ai programmi scolastici introdotti dalle Nuove Indicazioni Nazionali;
- dall'altra un aumento delle spese relative all'avvio delle attività di logistica con il nuovo provider, che verrà compensato dai minori costi nei trimestri successivi.

In generale, 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** del primo trimestre dell'esercizio 2026 - pari a **(15,2) milioni di Euro** - è sostanzialmente allineato all'**EBITDA Adjusted** (analogamento allo stesso periodo dell'esercizio precedente); l'**EBIT** si attesta invece a **(20,8) milioni di Euro** rispetto ai (18,5) milioni di Euro del primo trimestre 2025 a causa di maggiori ammortamenti immateriali.

Escludendo gli effetti contabili derivanti dal processo di Purchase Price Allocation relativo a D Scuola, il risultato operativo dell'area Libri Education si attesta a -20,0 milioni di Euro, mostrando una dinamica coerente a quanto già descritto.

RETAIL

Il Gruppo Mondadori è presente nel segmento retail in Italia, attraverso le società **Mondadori Retail**, **Star Shop Retail** e **MA Retail**:

- nel mercato fisico, **Mondadori Store** rappresenta la più estesa rete di librerie in Italia e conta **oltre 500 punti vendita** distribuiti dalle grandi città ai centri più piccoli. Veri e propri presidi culturali attivi su tutto il territorio nazionale, operano con l'insegna **Mondadori Bookstore** (sia in gestione diretta sia in franchising) e attraverso le librerie di proprietà **Mondadori Bookstore | MA**, **Mondadori Duomo** e **Rizzoli Milano**, oltre alle fumetterie a insegna **Starshop**.
- **online** con il sito di e-commerce mondadoristore.it e con la formula *Bookclub*.

Si segnala l'acquisizione il primo dicembre 2025 da parte di Mondadori Retail di una partecipazione pari al 51% della nuova società **MA Retail S.r.l.**, nella quale sono confluite 10 librerie in precedenza affiliate alla rete franchising di Mondadori Retail, poi diventate 11 grazie ad un'ulteriore apertura effettuata nel corso del mese di dicembre 2025 presso il centro Commerciale Jambo1 di Trentola Ducenta (CE).

Anche nell'esercizio in corso, è proseguita la **politica di sviluppo e manutenzione del network fisico** messa in atto negli ultimi anni.

Per quanto riguarda i **negozi diretti**, saliti a **68 unità a fine marzo 2026** includendo anche i punti vendita MA Retail, è proseguito il percorso di rinnovamento e sviluppo della rete attraverso:

- la trasformazione dei negozi esistenti grazie a 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: in particolare si segnalano le aperture del bookstore di *Genova Water Front* alla fine di marzo e del nuovo *Flagship Store* di Milano Corso Buenos Aires a fine aprile.

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

Per entrambi i canali, dirette e in franchising, un'importante serie di aperture è prevista da qui a fine anno per un totale di circa **30 nuovi bookstore oggetto di inaugurazione nel 2026**.

La rete di fumetterie di **Star Shop**, al 31 marzo 2026, contava 21 punti di vendita a gestione diretta e 41 punti vendita in franchising.

Andamento del mercato di riferimento

Al termine del primo trimestre 2026, il **mercato del libro in Italia** ha registrato una **crescita del 3,4%**² rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente. All'interno di questo scenario, si osserva una dicotomia tra l'eccellente performance del **canale fisico (+6,6%)** e la contrazione del canale online (stimata al -2,2%).

L'espansione del settore editoriale è stata sostenuta dagli interventi governativi, in particolare dal rifinanziamento del "**Fondo Biblioteche**" attraverso risorse che vengono utilizzate principalmente nelle librerie di prossimità (indipendenti e, solo in parte, in franchising), determinando una temporanea variazione nel mix dei canali di vendita a livello nazionale.

² Fonte: dati GFK Marzo 2026 (a valore) che includono i seguenti canali: online, GD, catene librerie e librerie indipendenti

In questo contesto, nonostante la citata dinamica di mercato e l'impatto del disservizio logistico già descritto, **l'area Retail del Gruppo Mondadori ha riportato una crescita dei ricavi del prodotto Libro pari all'1,7%**. Dal momento che tale incremento risulta inferiore alla media del mercato per le ragioni sopra esposte, la **market share si è attestata al 12,7%** (-0,2% rispetto al primo trimestre 2025).

Il Gruppo ha confermato la propria **leadership nel canale fisico** nel mercato del libro Trade, dove la quota di mercato si è attestata in prossimità della soglia del 20%.

Andamento economico dell'Area Retail

I risultati economici del primo trimestre 2026 dell'area Retail hanno confermato la resilienza del modello di business dell'area e hanno mostrato un andamento divergente caratterizzato da una lieve flessione dei ricavi, imputabile ai disservizi logistici che hanno compromesso la performance dell'e-commerce, e una crescita dell'EBITDA che ha beneficiato della **maggiore redditività del network fisico**.

Retail (Euro/milioni)	3M 2026	3M 2025	Var.%
Ricavi	46,3	47,1	(1,7%)
EBITDA Adj	2,8	2,2	25,3%
EBITDA	2,6	2,2	15,7%
EBIT	(1,6)	(1,0)	n.s.

Ricavi

Nel primo trimestre dell'esercizio 2026, l'area Retail ha registrato **ricavi complessivi (Libro e extra-Libro) per 46,3 milioni di Euro**, segnando una lieve flessione pari all'1,7% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Tale scostamento è interamente riconducibile a fattori esogeni e di natura straordinaria: nello specifico, il blocco dei servizi logistici del canale e-commerce occorso nel mese di gennaio, il cui impatto negativo sui ricavi dell'area è stimato in circa 1,9 milioni di Euro. Al netto di questo effetto non ricorrente, l'area Retail avrebbe registrato una **solida crescita pari al 2,3%** (+1,1 milioni di Euro), confermando la vitalità del business del canale fisico.

Il costante impegno nello sviluppo e nel rinnovamento del network di vendita, unito alla focalizzazione strategica sul core business, ha permesso alle librerie **Mondadori Store** di consolidare ulteriormente il proprio posizionamento competitivo: i ricavi del **prodotto Libro** sono infatti aumentati di 0,5 milioni di Euro (+1,4% rispetto a marzo 2025), dato che, normalizzato dall'impatto della logistica sulla componente online, risulterebbe in una crescita ben più marcata, pari al 7,1% (+2,4 milioni di Euro).

Nel dettaglio, l'evoluzione dei ricavi per canale:

Ricavi (Euro/milioni)	3M 2026	3M 2025	Var. %
Bookstore diretti	21,2	17,7	19,5%
Bookstore Franchising	19,9	21,3	(6,4%)
Online	0,4	3,0	(86,5%)
Fumetterie Star Shop	2,8	2,6	5,0%
Store	44,3	44,6	(0,7%)
Bookclub e Altro*	2,0	2,4	(17,4%)
Totale ricavi	46,3	47,1	(1,7%)

Analizzando **le vendite per canale** si evidenzia:

- una significativa crescita dei ricavi delle **librerie dirette** (+19,5% rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente). Al netto del contributo delle 11 librerie a insegna Mondadori Bookstore I MA, la crescita organica si attesta a un solido +8,4%, confermando l'efficacia delle strategie di gestione del network diretto;
- la contrazione delle **librerie in franchising** (-6,4% rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente). Tuttavia, normalizzando il dato sia per il cambio di perimetro (passaggio dei punti vendita MA alla gestione diretta) sia per alcune vendite one-off di cartoleria effettuate nel 2025, la performance su base omogenea risulterebbe positiva e pari al +4,9%, a conferma del dinamismo del network di affiliati dell'area, che ha garantito una costante crescita negli ultimi anni, sia in termini di sviluppo della rete di negozi, sia in termini di crescita dei ricavi;
- la contrazione rilevante del canale **online** (86,5% rispetto al pari trimestre dell'esercizio 2025) determinata dalla sospensione dei servizi logistici occorsa a partire da gennaio, con un impatto negativo sui ricavi stimato in circa 1,9 milioni di Euro;
- il trend positivo dei ricavi derivante dalla gestione delle **fumetterie (dirette e in franchising) e del sito e-commerce di Star Shop**;
- la contrazione dei ricavi contabilizzati nella voce Bookclub e Altro.

Per quanto riguarda le **categorie merceologiche**:

- il **Libro**, core business del Gruppo Mondadori, è risultato la principale componente dei ricavi (circa l'80% del totale), registrando **un incremento a livello complessivo (+1,4%** rispetto ai primi tre mesi dell'esercizio 2025);
- il fatturato **Extra Libro** ha mostrato un trend lievemente negativo (-2,4% rispetto al primo trimestre 2025), riconducibile principalmente al confronto con alcune vendite one-off di prodotto cartoleria effettuate nel primo trimestre del precedente esercizio, senza le quali avrebbe registrato una crescita del 6,3%.

Margini operativi

L'area Retail ha presentato, nel primo trimestre dell'esercizio 2026, un **EBITDA Adjusted** pari a **2,8** milioni di Euro, evidenziando una **sensibile crescita**, pari a circa il 23% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (+0,6 milioni di Euro). Tale incremento è stato trainato dalla **solida performance del canale fisico**: l'elevata marginalità dei punti vendita fisici (diretti e franchising) ha infatti più che **integralmente compensato** la contrazione del fatturato online, comparto che presenta strutturalmente una redditività inferiore rispetto al network fisico.

Anche l'**EBITDA reported**, attestatosi a **2,6** milioni di Euro, ha rilevato una **rilevante crescita, pari al 15,7%**, rispetto al primo trimestre del 2025; si segnalano nel periodo di riferimento componenti straordinari legati a costi di ripristino negozi/ristrutturazione del personale per complessivi 0,2 milioni di Euro.

Il **Risultato Operativo (EBIT)**, pari a **-1,6 milioni di Euro**, ha registrato una flessione pari a 0,5 milioni di Euro rispetto al primo trimestre 2025, a causa dei maggiori ammortamenti contabilizzati nel trimestre in esame, derivanti dagli investimenti realizzati nel corso del 2025 (in prevalenza impiantistica e sviluppi IT). Su tale dinamica hanno inciso, inoltre, i maggiori canoni di locazione (IFRS 16) legati all'ampliamento del network di vendita.

DIGITAL

Si segnala che:

- dal 1° gennaio 2026 tutte le attività digitali detenute da Mondadori Media S.p.A. sono confluite, per effetto di una scissione infragruppo, nella neocostituita Mondadori Digital S.p.A., interamente detenuta dalla capogruppo Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.;
- il 15 gennaio 2026, Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha perfezionato – in esecuzione del contratto sottoscritto e comunicato al mercato il 29 dicembre 2025 – l’acquisizione del 58,84% di **Edilportale.com** S.p.A., società attiva a livello internazionale nello sviluppo di contenuti, servizi e piattaforme nei mercati dell’architettura, del design e dell’edilizia, anche attraverso il marchio *Archiproducts*. Tale società è consolidata all’interno dell’area di business **Digital** del Gruppo.

Mondadori Digital 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 e quindi include:

- la gestione completa di **siti web e profili social** leader nelle principali verticalità tematiche (Cucina, Salute & Benessere, Femminili Gen Z, Young, Parenting), che da fine 2024 include anche il brand **Fatto in Casa da Benedetta**, 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**, presente in Italia e Spagna, specializzata nell’offerta di soluzioni di mobile advertising, proximity marketing, performance marketing e marketing conversazionale, a cui, nel mese di settembre 2025, si è aggiunta la partecipazione in **AD cube**, startup italiana AdTech specializzata in intelligenza artificiale applicata all’advertising;
- la neo acquisita **Edilportale.com** (il cui 58,84% è ora detenuto dalla Capogruppo; nel corso del 2027, in Mondadori Digital confluirà, mediante il conferimento delle rispettive quote, il 100% del suo capitale sociale);
- le attività di gestione degli abbonamenti delle testate periodiche e quotidiane, sia per le pubblicazioni del Gruppo sia 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.

A marzo 2026 il Gruppo Mondadori si è confermato quale **editore digitale leader in Italia**:

- nel web con **14 brand** e circa **33** milioni di utenti unici medi mese³ con una reach del 71% circa;
- nei social con una **fanbase** al 31 Marzo 2026 di **circa 146** milioni di utenti con **134 profili**.

Andamento del mercato di riferimento

Il mercato pubblicitario nel primo bimestre dell’esercizio 2026 ha evidenziato (esclusi search, social, classified e OTT) complessivamente un incremento pari al 2,6% rispetto all’esercizio precedente e in particolare una **crescita dell’1% circa nel segmento digitale**⁴.

³ Fonte: Comscore e social insights, Marzo 2026

⁴ Fonte: Nielsen, Febbraio 2026

Andamento economico dell'area Digital

Digital (Euro/milioni)	3M 2026	3M 2025	Var. %
Ricavi	24,2	18,6	30,3%
EBITDA Adj	3,3	2,0	68,2%
EBITDA	2,3	1,9	21,3%
EBIT	0,9	1,1	(14,9%)

Nel primo trimestre dell'esercizio 2026, l'area Digital ha registrato ricavi per 24,2 milioni di Euro, mostrando **una rilevante crescita pari ad oltre il 30%** rispetto all'esercizio precedente, grazie all'effetto combinato della variazione di perimetro - legata al consolidamento della società Edilportale.com - e dell'ottima performance di business, derivante in particolare dalle attività Martech: **la crescita organica nel trimestre in esame si è attestata al 5,3%**.

Digital (Euro/milioni)	3M 2026	3M 2025	Var. %
Pubblicità Editore	7,6	5,9	29,9%
Pubblicità MarTech	10,0	9,2	9,2%
Abbonamenti e Membership	3,6	2,0	81,9%
Shop (on/off-line)	1,4	0,0	n.s.
Altri Ricavi e royalties	1,6	1,5	4,9%
Totale ricavi	24,2	18,6	30,3%

Nel dettaglio, si sottolinea in particolare:

- la **crescita rilevante della raccolta pubblicitaria** pari a circa il **30%** o pari al **3,5% a parità di perimetro**, ascrivibile in particolare agli ottimi risultati rilevati dalle social agency;
- la positiva performance del segmento del **MarTech (+9,2%)** legata sia all'incremento registrato dalle attività in Italia - trainato soprattutto dal comparto performance, in aumento grazie a nuovi clienti clienti e all'introduzione dell'offerta WhatsApp - che al loro sviluppo internazionale, in particolare declinato in Germania, Austria e Europa dell'Est;
- il significativo incremento dei ricavi da **abbonamenti**, esclusivamente derivante dal consolidamento di Edilportale, al netto del quale l'area Digital avrebbe registrato una flessione di circa 0,2 milioni di Euro;
- il contributo per circa 1,4 milioni di Euro dei ricavi generati dalle attività di vendita di prodotti di design online e offline e di servizi di progettazione di interni con il brand *Archiproducts.com*.

Margini operativi

L'**EBITDA Adjusted** dell'area Digital del primo trimestre dell'esercizio 2026 si è attestato a **3,3 milioni di Euro** evidenziando una **crescita del 68,2%** rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente ascrivibile principalmente al consolidamento di Edilportale.com, nonchè ai maggiori ricavi registrati da tutte le altre attività digitali.

L'**EBITDA** è risultato pari a **2,3 milioni di Euro, in crescita** di 0,4 milioni di Euro rispetto ai 1,9 milioni di Euro dei primi tre mesi dell'esercizio 2025, per effetto della contabilizzazione nel periodo in esame dei maggiori oneri non ricorrenti ascrivibili ai costi relativi all'operazione straordinaria conclusa.

L'**EBIT** è risultato positivo per **0,9 milioni di Euro**, evidenziando una lieve flessione rispetto all'analogo trimestre dell'esercizio precedente per effetto dell'incremento degli ammortamenti in larga parte legato alla variazione di perimetro.

MEDIA

Mondadori Media S.p.A. è la società del Gruppo che comprende tutte le attività legate allo sviluppo dei brand media e alle attività tradizionali **print** che includono, in particolare, la pubblicazione delle testate periodiche e la relativa raccolta pubblicitaria, nonché la gestione e vendita dei collaterali in abbinamento alle riviste.

Nel corso del 2026 il Gruppo Mondadori si è confermato quale **uno dei principali player in Italia** nel segmento dei periodici con **12 testate e 8,5 milioni lettori**⁵ ed una quota di mercato che (in termini di diffusione) si è attestata al **20,3%**, stabile rispetto a marzo 2025 (20,4%)⁶;

Andamento del mercato di riferimento

I mercati di riferimento dell'esercizio 2026 hanno evidenziato i seguenti andamenti:

- il mercato pubblicitario (esclusi search, social, classified e OTT) ha registrato complessivamente un incremento pari al 2,6% rispetto all'esercizio precedente e in particolare un calo pari al 6% nel segmento dei periodici⁷;
- il mercato delle diffusioni per i periodici è diminuito dell'11,6%⁸;
- il mercato dei collaterali e dei collezionabili ha registrato una crescita del 4,5%⁹.

Andamento economico dell'area Media

Media (Euro/milioni)	3M 2026	3M 2025	Var. %
Ricavi	16,5	15,5	6,3 %
EBITDA Adj	2,3	3,5	(35,3) %
EBITDA	2,3	3,5	(35,1) %
EBIT	1,4	2,6	(46,2) %

Le **attività tradizionali** print sono risultate **in crescita del 6% circa**, grazie all'incremento registrato nel periodo in esame dalle vendite congiunte che ha più che compensato il calo strutturale delle diffusioni.

Media (Euro/milioni)	3M 2026	3M 2025	Var. %
Diffusione	9,3	10,1	(7,8%)
Vendite congiunte	4,5	2,4	89,8%
Pubblicità	1,9	1,8	6,0%
Altri ricavi	0,8	1,3	(39,4%)
Totale ricavi	16,5	15,5	6,2%

⁵ Fonte: Audipress III, 2025

⁶ Fonte interna: Press di, Febbraio 2026, a valore

⁷ Fonte: Nielsen, Febbraio 2026

⁸ Fonte interna: Press di, Febbraio 2026, a valore

⁹ Fonte interna: Press di, Febbraio 2026, a valore

In particolare:

- le diffusioni (edicola + abbonamenti) risultano in calo dell'8%;
- le vendite congiunte di DVD, CD, oggettistica e libri, venduti in allegato ai periodici Mondadori, sono risultate in significativa crescita rispetto all'esercizio precedente grazie ai prodotti Libri e Oggettistica, in particolare legati a due iniziative avviate nel primo trimestre dell'esercizio in corso: i libri di *Fatto in Casa da Benedetta* e ai modellini delle "Auto di papà";
- la pubblicità print mostra un incremento del 6,0% per effetto principalmente di una migliore raccolta relativa al brand *Interni* e all'evento del Festival di Sanremo legato al brand *TV Sorrisi e Canzoni*.

Margini operativi

L'**EBITDA Adjusted** dell'area Media dei primi tre mesi dell'esercizio 2026 si è attestato a **2,3 milioni di Euro** rispetto ai 3,5 milioni di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente in parte ascrivibile ai minori proventi derivanti dai contributi statali per 0,4 milioni di Euro e ai costi di advertising sostenuti nel trimestre per il lancio delle nuove iniziative nelle vendite congiunte.

L'**EBITDA** è risultato pari a **2,3 milioni di Euro** rispetto ai 3,5 milioni di Euro dell'esercizio 2025, in linea con quanto appena descritto in assenza di elementi non ricorrenti.

L'**EBIT** è di conseguenza risultato positivo per **1,4 milioni di Euro**, evidenziando la stessa dinamica rispetto al primo trimestre dell'esercizio 2025.

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 sono costituiti essenzialmente dalla remunerazione dei servizi erogati a società controllate e collegate, nel primo trimestre dell'esercizio 2026 hanno registrato una sostanziale stabilità rispetto al pari periodo del 2025.

Il **marginе operativo lordo rettificato** dell'area è negativo per 1,9 milioni di Euro e risulta in linea rispetto ai -1,8 milioni del primo trimestre dell'esercizio 2025.

Includendo anche elementi non ordinari, il **marginе operativo lordo** complessivo ha presentato una flessione rispetto all'esercizio precedente per effetto di maggiori oneri di ristrutturazione.

L'**EBIT** dell'area, pari a -5,3 milioni di Euro, ha registrato un calo pari a 1,2 milioni di Euro rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente (-4,1 milioni nel 2025) per effetto di quanto sopra descritto, mentre gli ammortamenti sono risultati sostanzialmente allineati.

Corporate & Shared Services (Euro/milioni)	3M 2026	3M 2025	Var.
Ricavi	11,7	11,7	0,0
EBITDA Adj	(1,9)	(1,8)	(0,1)
EBITDA	(3,0)	(1,9)	(1,1)
EBIT	(5,3)	(4,1)	(1,2)

SITUAZIONE FINANZIARIA E PATRIMONIALE

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo Mondadori (escluso IFRS16) al **31 Marzo 2026** riflette un **debito netto di 164,3 milioni di Euro, in incremento rispetto ai 134,1 milioni del 31 marzo 2025**, nonostante la prosecuzione della positiva generazione di cassa realizzata dai business del Gruppo nei dodici mesi precedenti, per effetto degli esborsi sostenuti per la politica di crescita e sviluppo attuata dal Gruppo e per il pagamento dei dividendi agli azionisti.

La Posizione Finanziaria Netta IFRS 16 si è attestata a 251,6 milioni di Euro evidenziando una crescita rispetto ai 212,8 milioni di Euro al 31 Marzo 2025, legata, oltre a quanto appena descritto, all'incremento della componente di debito IFRS 16 per circa 8 milioni di Euro rispetto al dato del 31 marzo 2025 per effetto dell'area Retail sia per lo sviluppo organico della rete dei negozi diretti che per il consolidamento della società MA Retail.

Posizione finanziaria netta (Euro/milioni)	31 Marzo 2026	31 Marzo 2025	31 Dicembre 2025
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	36,1	51,9	56,7
Attività (passività) in strumenti finanziari derivati	1,8	2,0	0,9
Altre attività (passività) finanziarie	(16,2)	(14,2)	(11,8)
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(185,9)	(173,8)	(131,4)
Posizione finanziaria netta escluso IFRS16	(164,3)	(134,1)	(85,7)
Debiti finanziari IFRS16	(87,3)	(78,7)	(88,8)
Posizione finanziaria netta totale	(251,6)	(212,8)	(174,5)

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 31 Marzo 2026 ammontano a 528,2 milioni di Euro, di cui 301,4 milioni di Euro *Committed*.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 226,8 milioni di Euro, utilizzati per 60,0 milioni di Euro al 31 Marzo 2026, 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*, concesse da primari istituti di credito, sono costituite da:

- contratto di finanziamento in *Pool* da 162,5 milioni di Euro, stipulato a maggio 2021, con scadenza al 31 dicembre 2026;
- contratto di finanziamento Bilaterale RCF da 50,0 milioni di Euro, stipulato a luglio 2024, scadenza 30 luglio 2029;
- contratto di finanziamento Bilaterale *Term Loan Amortizing* da 38,9 milioni di Euro, stipulato a settembre 2024, scadenza 27 settembre 2029;
- contratto di finanziamento Bilaterale *Term Loan Bullet* da 50,0 milioni di Euro, stipulato a dicembre 2024, scadenza 29 dicembre 2028.

(Euro/milioni)	Affidamenti	Di cui non utilizzati	Di cui con copertura rischio tasso
Pool 2021			
Term Loan A	15,8 ¹⁰	—	15,8
RCF	125,0 ¹¹	125,0	—
Acquisition Line C	21,7 ¹²		20,0
Totale	162,5	125,0	35,8
Finanziamento Bilaterale RCF	50,0¹³	50,0	
Finanziamento Bilaterale Term Loan Amortizing	38,9¹⁴		38,9
Finanziamento Bilaterale Term Loan Bullet	50,0¹⁵		50,0
Totale	301,4	175,0	124,7

Nel seguito si propone l'analisi del Cash Flow dei dodici mesi precedenti il 31 marzo 2026, raffrontato con quello dell'esercizio 2025:

€ milioni	31 Marzo 2026	FY 2025
PFN iniziale incluso IFRS16	(212,8)	(173,0)
Passività finanziarie applicazione IFRS16	(78,7)	(81,2)
PFN iniziale escluso IFRS16	(134,1)	(91,8)
EBITDA adjusted (escluso IFRS16)	138,9	140,2
Ccn e fondi	(10,1)	(10,7)
Capex escluso IFRS16	(40,5)	(39,5)
Cash flow operativo	88,4	90,0
Proventi e (oneri) finanziari escluso IFRS16	(5,6)	(5,4)
Imposte	(21,0)	(19,5)
Cash flow ordinario	61,7	65,1
Ristrutturazioni	(4,4)	(3,4)
Acquisizioni/dismissioni	(43,8)	(9,9)
Altre entrate e uscite	(7,0)	(7,8)
Cash flow straordinario	(55,2)	(21,1)
Free cash flow	6,5	44,0
Dividendi azionisti	(36,5)	(36,5)
Tot. cash flow	(30,0)	7,5
Variaz. valutazione derivati	(0,3)	(1,3)
Posizione finanziaria netta escluso IFRS16	(164,4)	(85,7)
Effetti IFRS16 del periodo	(8,5)	(7,6)
Posizione finanziaria netta finale	(251,6)	(174,5)

¹⁰ Scadenza finale: rimborso ultima quota da 15,8 milioni di Euro, con scadenza al 31 dicembre 2026; l'esposizione è interamente coperta a tasso fisso (-0,086%)

¹¹ Scadenza Bullet al 31 dicembre 2026

¹² Scadenza finale: rimborso ultima quota di 21,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2026. L'esposizione è coperta a tasso fisso (-0,098%) per 20,0 milioni di Euro e a tasso variabile per 1,7 milioni di Euro.

¹³ Scadenza Bullet al 30 luglio 2029

¹⁴ Scadenze: n.7 quote costanti semestrali da 5,55 milioni di Euro dal 30 settembre 2026 fino al 27 settembre 2029; l'esposizione è integralmente coperta a tasso fisso (2,303%)

¹⁵ Scadenza Bullet al 29 dicembre 2028; l'esposizione è integralmente coperta a tasso fisso (2,139%)

La **generazione di cassa dei dodici mesi in esame** si è declinata nelle seguenti componenti.

- Il **cash flow ordinario** è **positivo per 61,7 milioni di Euro**; il cash flow operativo è risultato pari a **88,4 milioni di Euro** in riduzione rispetto al dato del 2025 (90 milioni di Euro), per effetto principalmente dei maggiori **investimenti (40,5 milioni di Euro** vs 39,5 milioni di Euro nel 2025). Gli esborsi relativi ai pagamenti di imposte e oneri finanziari hanno assorbito circa 26 milioni di Euro, in incremento rispetto ai 25 milioni di Euro del 2025. Si segnala che il disservizio avvenuto in occasione del cambio degli operatori logistici, ha negativamente impattato, nel corso del primo trimestre 2026, i ricavi del canale e-commerce nell'area Retail, il cui incasso è atteso posticipato nella seconda parte dell'esercizio.
- Il **cash flow non ordinario** del 31 marzo 2026 LTM è **negativo per 55,2 milioni di Euro** e include principalmente gli esborsi relativi a:
 - **acquisizioni per circa 44 milioni di Euro**, costituite principalmente dal corrispettivo per l'acquisizione del 58,84% di Edilportale.com (inclusivo dell'earn out a favore dei venditori) per circa 34 milioni di Euro, nonché l'acquisizione del 51% di **MA Retail** (comprensivi del debito per l'opzione call relativa alla residua quota del 49%) e l'acquisizione di una quota di minoranza di **AD cube**, startup italiana AdTech specializzata in intelligenza artificiale applicata all'advertising;
 - gli oneri di ristrutturazione per 4,4 milioni di Euro;
 - gli investimenti, a carattere straordinario, destinati principalmente alla riqualificazione e al **rinnovo degli uffici dell'headquarter del Gruppo a Segrate per circa 2 milioni di Euro**, nonché alla gestione della transizione ai nuovi fornitori del servizio di logistica per tutte le aree di business del Gruppo, operativi dall'esercizio 2026.

Di conseguenza, il **Free Cash Flow** generato dal Gruppo nei dodici mesi precedenti al 31 Marzo 2026 è stato pari a **6,5 milioni di Euro**, prima della contabilizzazione dei **36,5 milioni di Euro di dividendi** distribuiti nell'esercizio 2025.

La tabella seguente dettaglia, per area di business, i 40,5 milioni di Euro di investimenti effettuati dal Gruppo nei dodici mesi in esame, in incremento di circa €1 milione rispetto all'esercizio 2025.

CapEx per Settore di Attività	31 Marzo 2026	2025
	LTM	FY
Libri Trade	6,1	5,9
Libri Education	21,1	20,8
Retail	7,2	7,3
Digital	2,4	1,8
Media	0,1	0,2
Corporate & Shared Services	3,6	3,6
Totale	40,5	39,5

Di seguito la sintesi della situazione patrimoniale del Gruppo al 31 Marzo 2026 confrontata con quella dell'esercizio precedente.

€ milioni	31 Marzo 2026	31 Marzo 2025	Var. %
Crediti commerciali	136,6	132,7	2,9%
Rimanenze	169,7	165,6	2,5%
Debiti commerciali	235,5	234,3	0,5%
Altre attività (passività)	(23,0)	(20,7)	n.s.
Capitale circolante netto	47,8	43,4	10,3%
Attività immateriali	428,3	395,8	8,2%
Attività materiali	52,4	43,9	19,4%
Partecipazioni	17,3	15,3	13,6%
Attivo fisso netto senza diritti d'uso IFRS16	498,1	455,0	9,5%
Attività per diritti d'uso IFRS16	80,5	73,5	9,4%
Attivo fisso netto con diritti d'uso IFRS16	578,5	528,5	9,5%
Fondi rischi	25,3	27,9	(9,5%)
Indennità fine rapporto	30,4	29,0	4,9%
Fondi	55,7	56,9	(2,2%)
Capitale investito netto	570,7	515,0	10,8%
Capitale sociale	68,0	68,0	—%
Riserve	262,9	246,2	6,8%
Utile (perdita) d'esercizio	(16,3)	(13,0)	n.s.
Patrimonio netto di gruppo	314,6	301,2	4,5%
Patrimonio netto di terzi	4,4	1,0	362,2%
Patrimonio netto	319,1	302,1	5,6%
Posizione finanziaria netta escluso IFRS16	164,3	134,1	22,5%
Posizione finanziaria netta IFRS16	87,3	78,7	10,9%
Posizione finanziaria netta	251,6	212,8	18,2%
Fonti	570,7	515,0	10,8%

Il **Capitale Investito Netto** di Gruppo al 31 Marzo 2026 è risultato pari a **570,7 milioni di Euro**, in **crescita del 10,8%** rispetto ai 515,0 milioni di Euro al 31 Marzo 2025, per effetto principalmente:

- dell'acquisizione della quota di maggioranza di Edilportale.com nonchè
 - delle aperture di nuovi punti vendita nell'area Retail e dell'impatto dell'acquisizione di MA Retail.
-
- Il **Capitale Circolante Netto** è pari a **47,8 milioni di Euro**, in incremento rispetto ai 43,4 milioni di Euro al 31 marzo dell'esercizio precedente, frutto di una crescita dei crediti commerciali di circa 4 milioni di Euro, non compensato da una analoga dinamica dei debiti commerciali; le **rimanenze**, pari a 169,7 milioni di Euro, hanno registrato un incremento del 2,5% rispetto al 31 marzo 2025 principalmente ascrivibile all'area Retail e all'area Digital a seguito della variazione di perimetro intercorsa fra i due periodi.
 - Le **attività immateriali**, **pari a 428,3** milioni di Euro, hanno registrato un incremento di 33 milioni di Euro circa rispetto al 31 marzo 2025 ascrivibili alle società acquisite negli ultimi 12 mesi.
 - Le **attività materiali** sono risultate in crescita di circa 9 milioni di Euro, per effetto degli investimenti sostenuti per l'apertura di nuovi negozi e per l'acquisizione di MA Retail nell'area Retail e per l'impatto del consolidamento di Edilportale.com nell'area Digital.
 - Le **attività per diritti d'uso** hanno registrato un trend di incremento coerente con quanto già descritto.
 - Il valore delle partecipazioni ha mostrato un incremento pari a circa 2 milioni di Euro per effetto degli investimenti effettuati negli ultimi dodici mesi relativi alla quota di minoranza in AD Cube e nelle start-up selezionate dall'incubatore PLAI nel secondo ciclo di attività.
 - I **fondi** (fondi rischi e indennità di fine rapporto) hanno mostrato una sostanziale stabilità rispetto al 31 Marzo 2025.

Il **Patrimonio Netto consolidato** al 31 Marzo 2026 - pari a **319,1 milioni di Euro** - si **incrementa di 17 milioni di Euro (+5,6%** rispetto al 31 marzo dell'esercizio precedente), nonostante la contabilizzazione di circa 36 milioni di Euro di dividendi, per effetto del **positivo risultato netto del Gruppo** contabilizzato negli ultimi dodici mesi **per circa 51 milioni di Euro**, confermando il significativo grado di patrimonializzazione raggiunto dal Gruppo.

INFORMAZIONI SUL PERSONALE

GLI ORGANICI

Il personale dipendente del Gruppo, a tempo indeterminato e determinato, risulta costituito da **2.368 unità, in crescita del 10,4 %** rispetto alle 2.144 risorse del al 31 Marzo 2025 (+224 unità).

Neutralizzando l'effetto delle variazioni di perimetro intervenute – vale a dire l'acquisizione nell'area Digital di Edilportale.com, finalizzata il 15 gennaio 2026, e nell'area Retail della società *MA Retail* (titolare di 10 negozi) finalizzata il 1° dicembre 2025 – **l'organico del Gruppo evidenzerebbe un incremento dell'1% circa** rispetto al dato di marzo 2025.

Dipendenti puntuali del Gruppo al 31 Marzo 2026:

Organici puntuali per settore di attività	31 Marzo 2026	31 Marzo 2025	Var. %
Libri Trade	747	730	2,3%
Libri Education	293	292	0,3%
Retail	410	343	19,5%
Digital	428	293	46,1%
Media	165	164	0,6%
Corporate & Shared Services	325	322	0,9%
Totale	2.368	2.144	10,4%

Nell'area **Libri Trade**, l'organico è risultato in crescita del 2,3% rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente per effetto delle aperture dei bookshop di Electa in relazione all'aggiudicazione della concessione della Galleria degli Uffizi a Firenze, mentre nell'area **Libri Education** il numero dei dipendenti è risultato sostanzialmente stabile.

L'organico dell'area **Retail** risulta in incremento del 19,5% per effetto dell'acquisizione di MA Retail, realizzata a fine esercizio, che ha visto l'integrazione di 10 librerie nel network dei negozi a gestione diretta e quindi di 60 dipendenti circa, al netto dei quali **la crescita si sarebbe attestata al 2,6% circa**, ascrivibile dell'apertura di alcuni punti di vendita diretti rispetto al dato di marzo 2025.

L'area **Digital** ha segnato un significativo incremento del proprio organico, pari al 46,1%, derivante dal consolidamento della neo acquisita Edilportale.com (e dei suoi 138 dipendenti), al netto della quale il segmento delle attività digitali avrebbe mostrato un trend stabile rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente.

L'area **Media** ha presentato un andamento sostanzialmente stabile del proprio organico nel periodo in esame.

L'organico dell'area **Corporate & Shared Services** evidenzia un trend di stabilità rispetto all'esercizio precedente nonostante l'effetto del rafforzamento dell'organico nell'area IT.

€ milioni	2026	2025	Var. %
Costo del personale allargato (ante ristrutturazioni)	41,9	38,6	8,4 %

Il **costo del personale** del primo trimestre dell'esercizio 2026 è risultato pari a 41,9 milioni di Euro in crescita dell'8,4% rispetto al pari trimestre dell'esercizio 2025: si segnala che l'incremento di 3,3 milioni di Euro del costo del personale registrato dal Gruppo nel primo trimestre dell'esercizio 2026 rispetto al pari trimestre 2025 è attribuibile per circa 2,3 milioni di Euro alle variazioni di perimetro intercorse tra i due periodi, al netto delle quali la crescita organica si sarebbe attestata al 3% circa.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEI PRIMI TRE MESI 2026

Si riportano di seguito le principali operazioni straordinarie e i più rilevanti fatti avvenuti nel primo trimestre dell'esercizio 2026.

In data **1° gennaio 2026**, ha avuto effetti la scissione infragruppo per cui le attività digitali precedentemente in Mondadori Media S.p.A. sono confluite nella società di recente costituzione Mondadori Digital S.p.A., interamente detenuta dalla capogruppo Arnoldo Mondadori Editore S.p.A..

Il nuovo assetto è coerente con l'organizzazione societaria del Gruppo Mondadori, che vede una distinta perimetrazione gestionale per ogni area di business: Libri Trade, Libri Education, Retail e, dal 1° gennaio 2026, Media e, appunto, Digital.

Gli asset attribuiti a Mondadori Digital la connotano come il primo editore italiano sui social media e nel digitale, grazie a un portafoglio di brand leader nei verticali con maggior valore di mercato con una fanbase di 125 milioni di persone fra Italia ed estero e oltre 33 milioni di utenti unici mensili.

Mondadori Digital si posiziona come l'editore delle eccellenze italiane, quali food, benessere e lifestyle, aree che presidia da leader grazie a contenuti multimediali che ingaggiano pubblici mirati su tutti i mezzi digitali: siti web, social e connected TV. Queste audience possono essere raggiunte tramite soluzioni pubblicitarie come video advertising, branded content, influencer marketing nonché con una vasta gamma di servizi innovativi (MarTech solutions).

Nello specifico, fanno ora parte di Mondadori Digital asset e società quali:

- brand leader nei rispettivi settori, come GialloZafferano, presente anche nel mercato US, The Wom, MypersonalTrainer, Webboh, Studenti e NostroFiglio;
- la partecipazione di controllo di Fatto in Casa da Benedetta, società titolare di tutti i diritti di proprietà intellettuale e di utilizzo dell'immagine di Benedetta Rossi, principale food blogger italiana;
- le social agency Zenzero e Power, che gestiscono i più rilevanti creator nel mondo food, nel wellness e lifestyle nel segmento dell'influencer marketing;
- il polo MarTech, composto dalle società AdKaora, attiva in Italia, Spagna e America Latina, Hejl, specializzata in soluzioni di mobile advertising e marketing conversazionale, a cui recentemente si è aggiunta la partecipazione nella start up AD cube, focalizzata in intelligenza artificiale applicata all'advertising;
- la società Direct Channel, leader nella gestione di servizi di abbonamento, che offre inoltre sistemi di database management e di business intelligence al mondo del no profit.

La scissione delle attività digitali di Mondadori Media a favore di Mondadori Digital è stata attuata in continuità di valori contabili e senza effetti sul bilancio consolidato per un saldo netto pari a 38,7 milioni di Euro.

In data **15 gennaio 2026**, Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha perfezionato – in esecuzione del contratto sottoscritto e comunicato al mercato il 29 dicembre 2025 – l'acquisizione del 58,84% di Edilportale.com S.p.A., società attiva a livello internazionale nello sviluppo di contenuti, servizi e piattaforme nei mercati dell'architettura, del design e dell'edilizia, anche attraverso il marchio *Archiproducts*.

Il corrispettivo dell'operazione – interamente corrisposto per cassa alla data – è pari a 31,2 milioni di Euro e riflette un Enterprise Value (100%) pari a 50 milioni di Euro e una PFN media stimata positiva per 3 milioni di Euro.

L'acquisizione di Edilportale.com – che è consolidata dal 1° gennaio 2026 – prevede inoltre un earn out a favore dei venditori pari a circa 2,9 milioni di Euro, che verrà corrisposto condizionatamente al conseguimento di predeterminati obiettivi di crescita della redditività relativi all'esercizio 2027.

In base ai termini dell'accordo, Ferdinando Napoli, Marilde Longo, Vincenzo Maiorano e Maurizio Alfieri – che hanno fondato e fin qui diretto con successo Edilportale.com – mantengono la gestione della società. In particolare si segnala la conferma di Ferdinando Napoli nella carica di Amministratore delegato e la nomina di Andrea Santagata, Amministratore delegato di Mondadori Digital, nel ruolo di Presidente.

In data **25 marzo 2026**, il Gruppo Mondadori ha sottoposto al Liquidatore, nominato il 10 marzo 2026 dall'Assemblea dei Soci di Hoepli S.p.A., un'offerta per l'acquisizione del ramo d'azienda relativo all'editoria scolastica della storica casa editrice italiana.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 MARZO 2026

Si riportano di seguito le principali operazioni straordinarie e i più rilevanti fatti avvenuti successivamente al primo trimestre dell'esercizio 2026.

In data **15 aprile 2026**, il Gruppo Mondadori ha informato che, a valle della presentazione dell'offerta comunicata lo scorso 25 marzo, e ad esito delle interlocuzioni intercorse con il Liquidatore, è stato sottoscritto il contratto per l'acquisizione del ramo d'azienda relativo all'editoria scolastica di Hoepli S.p.A..

L'operazione è attesa perfezionarsi entro il primo semestre dell'esercizio in corso, subordinatamente all'avveramento di specifiche condizioni sospensive.

In data **21 aprile 2026**, l'Assemblea degli Azionisti della Società ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025.

L'Assemblea degli Azionisti ha deliberato, in conformità alla proposta del Consiglio di Amministrazione, già oggetto di informativa lo scorso 19 marzo, la distribuzione di un dividendo unitario, che sarà corrisposto in due tranches paritetiche, di complessivi 0,154 Euro, al lordo delle ritenute di legge, per ciascuna azione ordinaria in circolazione (al netto delle azioni proprie) alle rispettive record date, in crescita del 10% rispetto all'esercizio precedente.

L'Assemblea degli Azionisti ha inoltre deliberato sulle seguenti ulteriori materie all'ordine del giorno:

- Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti
- Rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie
- Adozione del Piano di performance share 2026-2028
- Adozione del Piano di incentivazione a breve termine (MBO) 2026.

In data **30 aprile 2026**, il Gruppo Mondadori ha perfezionato, in esecuzione del contratto sottoscritto e già oggetto di informativa lo scorso 15 aprile, l'acquisizione del ramo d'azienda relativo all'editoria scolastica di Hoepli S.p.A..

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)	2026	2025
Margine Operativo Lordo - EBITDA (come da schemi di bilancio)	(1.078)	1.328
Oneri di ristrutturazione inclusi nella voce "Costi del personale"	1.272	207
Oneri connessi alle acquisizioni e cessioni di società e rami d'azienda, oneri (proventi) diversi e costi per servizi	1.125	255
Margine Operativo Lordo - EBITDA Rettificato (come da Relazione sulla Gestione)	1.319	1.790

Con riferimento al Margine operativo lordo rettificato dei primi tre mesi dell'esercizio 2025 sono stati esclusi rispetto al margine operativo lordo le seguenti componenti, presenti negli schemi di conto economico:

- Oneri di ristrutturazione per un importo complessivo di Euro 207 migliaia, ricompresi nella voce Costi del personale;
- Proventi di natura non ordinaria per un importo complessivo di Euro 255 mila, ricompresi nella voce Costi per servizi.

Con riferimento al Margine operativo lordo rettificato dei primi tre mesi dell'esercizio 2026 sono stati esclusi rispetto al margine operativo lordo le seguenti componenti, presenti negli schemi di conto economico:

- Oneri di ristrutturazione per un importo complessivo di Euro 1.272 migliaia, ricompresi nella voce Costi del personale;
- Oneri di natura non ordinaria per un importo complessivo di Euro 1.125 migliaia, ricompresi nella voce 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'allocatione del prezzo delle società acquisite negli ultimi cinque anni (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.

Utile Netto rettificato (Net Profit adjusted): è rappresentato dal risultato netto escludendo oneri e proventi di natura non ordinaria, ammortamenti derivanti dall'allocatione del prezzo delle società acquisite negli ultimi cinque anni (Purchase Price Allocation) e svalutazioni di attività immateriali/impairment al netto dei relativi effetti fiscali nonché al lordo di eventuali oneri/proventi fiscali a carattere non ricorrente.

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

Cash Flow 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 del positivo andamento mostrato dal mercato del Libro anche nelle settimane successive, il Gruppo, ritiene di poter **confermare per l'esercizio 2026 le stime precedentemente comunicate.**

Dati economici

- **Crescita low single-digit dei ricavi.**
- **Crescita low single-digit dell'EBITDA Adjusted** e quindi la conferma di una **marginalità** stabilmente intorno al **17%** grazie anche a continue azioni di efficientamento in tutte le aree di business: si ricorda infatti che il Gruppo ha avviato un piano, che andrà a regime su un arco temporale pluriennale, volto a una ottimizzazione strutturale, a rafforzare l'efficienza operativa e a sostenere una crescita profittevole e la generazione di cassa nel medio termine.

Cash Flow e Posizione Finanziaria Netta

Il Gruppo è atteso **confermare la significativa capacità di generazione di cassa** con un **Cash Flow Ordinario nel range di 65/70 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 2026 del
Gruppo Mondadori**

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

Attivo (Euro/migliaia)	31/3/2026	31/12/2025
Attività immateriali	428.317	399.348
Terreni e fabbricati	2.805	4
Impianti e macchinari	14.060	14.622
Altre immobilizzazioni materiali	35.523	36.061
Immobili, impianti e macchinari	52.388	50.687
Attività per diritti d'uso	80.467	82.312
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	15.577	15.617
Altre partecipazioni	1.768	1.310
Totale partecipazioni	17.345	16.927
Attività finanziarie non correnti	3.346	2.904
Attività per imposte anticipate	55.481	55.365
Altre attività non correnti	1.507	1.564
Totale attività non correnti	638.852	609.107
Crediti tributari	21.419	17.375
Altre attività correnti	98.380	77.926
Rimanenze	169.729	152.285
Crediti commerciali	136.616	165.142
Altre attività finanziarie correnti	1.110	876
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	36.056	56.660
Totale attività correnti	463.311	470.264
Attività dismesse o in corso di dismissione	—	—
Totale attivo	1.102.162	1.079.371

Passivo (Euro/migliaia)	31/3/2026	31/12/2025
Capitale sociale	67.979	67.979
Azioni proprie	(3.026)	(1.530)
Altre riserve e risultati portati a nuovo	265.968	210.775
Utile (perdita) dell'esercizio	(16.306)	54.030
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	314.616	331.253
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	4.438	2.260
Totale patrimonio netto	319.054	333.513
Fondi	25.261	25.533
Indennità di fine rapporto	30.427	28.495
Passività finanziarie non correnti	92.387	94.746
Passività finanziarie IFRS 16	70.954	73.010
Passività per imposte differite	38.933	39.258
Altre passività non correnti	—	—
Totale passività non correnti	257.963	261.041
Debiti per imposte sul reddito	6.169	12.306
Altre passività correnti	154.640	141.076
Debiti commerciali	235.541	264.262
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	112.440	51.379
Passività finanziarie IFRS 16	16.354	15.795
Totale passività correnti	525.145	484.817
Passività dismesse o in corso di dismissione	—	—
Totale passivo	1.102.162	1.079.371

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Euro/migliaia)	2026	2025
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	170.862	164.377
Decremento (incremento) delle rimanenze	(12.427)	(8.282)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	40.910	36.718
Costi per servizi	104.228	101.670
Costo del personale	40.852	36.543
Oneri (proventi) diversi	(1.622)	(3.599)
Margine operativo lordo	(1.078)	1.328
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	10.183	9.066
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	2.797	2.542
Ammortamenti e perdite di valore delle attività per diritti d'uso	4.265	3.629
Risultato operativo	(18.322)	(13.908)
Oneri (proventi) finanziari	2.430	2.007
Oneri (proventi) da partecipazioni	101	534
Risultato prima delle imposte	(20.853)	(16.449)
Imposte sul reddito	(4.670)	(3.456)
Risultato derivante dalle attività in continuità	(16.183)	(12.994)
Risultato delle attività dismesse o in corso di dismissione	—	—
Risultato netto	(16.183)	(12.994)
Attribuibile a:		
- Interessenze di terzi azionisti	122	15
- Azionisti della controllante	(16.306)	(13.008)
Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro)	(0,063)	(0,050)
Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro)	(0,062)	(0,050)

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(Euro/migliaia)	2026	2025
Risultato netto	(16.183)	(12.994)
<i>Componenti riclassificabili a Conto Economico</i>		
Utili e perdite derivanti da conversione di bilanci di imprese estere	436	(1.009)
Altri utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	—	(9)
Parte efficace di utile/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	854	(232)
Utili e perdite derivanti da attività disponibili per la vendita (fair value)	—	—
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) riclassificabili a conto economico	(205)	56
<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	(94)	63
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) non riclassificabili a conto economico	23	(12)
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale	1.014	(1.143)
Risultato netto complessivo	(15.169)	(14.137)
Attribuibile a:		—
- Interessenze di terzi azionisti	120	15
- Azionisti della controllante	(15.290)	(14.151)

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi



