RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2026

GRUPPO MONDADORI



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 30 SETTEMBRE 2026 **13**

Highlight Del Gruppo Mondadori Nei Primi Nove Mesi Dell'esercizio 2026 14

Highlight Di Mercato E Dei Principali Indicatori Economici Del Gruppo Mondadori 16

Sintesi Dei Risultati Consolidati Dei Primi Nove Mesi Dell'esercizio 2026 17

Sintesi Dei Risultati Consolidati Del Terzo Trimestre 2026 29

Risultati Economici Per Area Di Attività 35

Situazione Finanziaria E Patrimoniale 57

Informazioni Sul Personale 63

Fatti Di Rilievo Avvenuti Nel Corso Dei Primi Nove Mesi 2026 65

Fatti Di Rilievo Avvenuti Dopo Il 30 Settembre 2026 67

Altre Informazioni 68

Glossario Dei Termini E Degli Indicatori Alternativi Di Performance Utilizzati 69

Evoluzione Prevedibile Della Gestione 71

BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2026 DEL GRUPPO MONDADORI **72**

Situazione Patrimoniale-finanziaria Consolidata 73

Conto Economico Consolidato 75

Conto Economico Complessivo Consolidato 76

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 SUPPLENTI

Mario Civetta
Annalisa Firmani

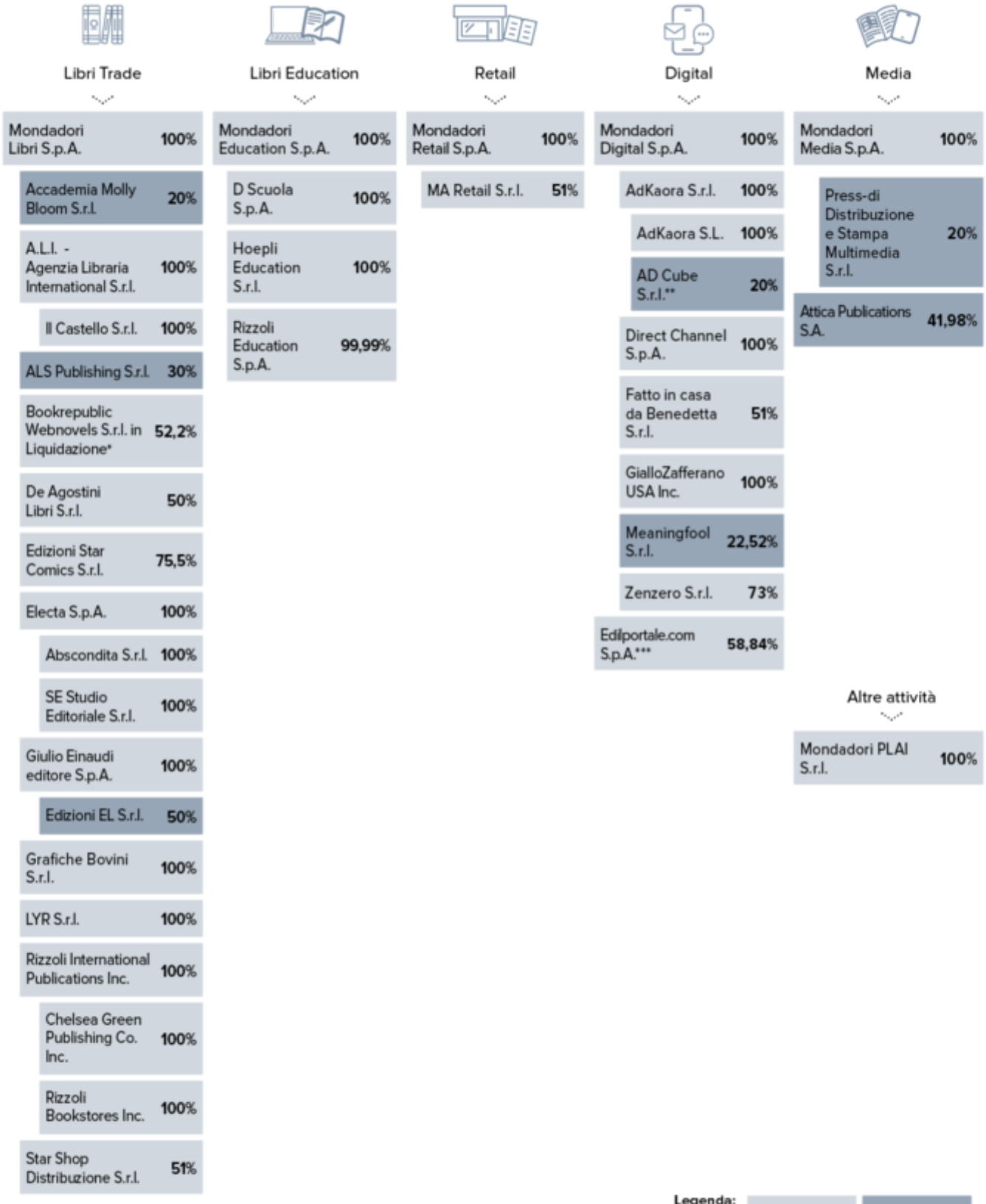
* Il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale attualmente in carica sono stati nominati dall'Assemblea degli Azionisti in data 24 aprile 2024

** 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.



Situazione aggiornata alla data del 30 settembre 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 30 settembre 2026

* Membri del Consiglio di Amministrazione

Relazione del Consiglio di Amministrazione sull’andamento della gestione al 30 Settembre 2026

Highlight del Gruppo Mondadori nei primi nove mesi dell’esercizio 2026

(Euro/milioni) **Dati economici**	**9M 2026**	**9M 2025**	**Var.%**
Ricavi	**729,5**	**704,5**	**3,6%**
EBITDA Adjusted*	**134,2**	**128,6**	**4,3%**
EBITDA	**128,8**	**126,3**	**1,9%**
EBIT	**75,0**	**78,3**	**(4,2%)**
EBIT Adjusted*	***87,0***	***87,6***	***(0,7%)***
Risultato Netto del Gruppo	**48,2**	**51,7**	**(6,8%)**
Risultato Netto Adjusted ***	***56,9***	***58,5***	***(2,7%)***
Aree di Business			
Ricavi	**729,5**	**704,5**	***3,6%***
Libri Trade	285,5	279,0	*2,3%*
Libri Education	212,5	213,8	*(0,6%)*
Retail	155,7	148,0	*5,2%*
Digital	75,4	58,1	*30,0%*
Media	48,5	47,8	*1,5%*
Corporate & Shared Services	36,0	35,7	*0,8%*
Intercompany	(84,1)	(76,7)	*7,9%*
EBITDA Adjusted	**134,2**	**128,6**	***4,3%***
Libri Trade	40,2	37,1	*8,3%*
Libri Education	72,7	74,0	*(1,8%)*
Retail	10,8	10,2	*6,0%*
Digital	12,1	8,1	*50,8%*
Media	6,7	6,3	*5,9%*
Corporate & Shared Services	(5,9)	(5,7)	*n.s.*
Intercompany	(2,3)	(1,3)	*n.s.*
Situazione Patrimoniale e Finanziaria			
Patrimonio Netto Di Gruppo	**340,2**	**328,1**	***3,7%***
Capitale Investito Netto	**625,6**	**563,3**	***11,1%***
Posizione Finanziaria Netta no IFRS 16	**197,5**	**155,0**	***27,4%***
Posizione Finanziaria Netta IFRS 16	**280,5**	**233,3**	***20,2%***
Indicatori Economico-Finanziari			
EBITDA Adjusted su Ricavi (%)	**18,4%**	**18,3%**	
Risultato Netto su Ricavi (%)	**6,6%**	**7,3%**	
Risorse Umane			
Numero dipendenti a fine periodo	**2.397**	**2.163**	***10,8%***

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

I primi nove mesi dell'esercizio 2026 hanno visto la prosecuzione della politica di sviluppo dei core business del Gruppo, perseguita anche per linee esterne, attraverso l'acquisizione di una quota di maggioranza di **Edilportale.com -** che 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 - e del ramo d'azienda relativo all'editoria scolastica di Hoepli (ora **Hoepli Education**), con il quale l'area Libri Education ha rafforzato la propria leadership nel segmento della scuola secondaria.

L'esercizio in corso è stato inoltre caratterizzato da un **trend positivo del mercato del libro che ha mostrato, nei primi 9 mesi dell'anno, una crescita** rispetto all'esercizio precedente **di oltre il 3%** (a valore), anche per effetto dei contributi statali alle biblioteche, dai quali ha tratto beneficio il canale fisico.

Tale dinamica del mercato ha supportato la crescita dei ricavi dell'area **Libri Trade**, che ha confermato, nel periodo in esame, la propria **leadership** in ambito domestico con una **quota di mercato pari al 27%**. Al conseguimento di tali obiettivi ha contribuito l'elevata qualità del catalogo e del piano editoriale, grazie alla quale il Gruppo ha potuto collocare, nel periodo in esame, 5 titoli tra i 10 più venduti (a valore) e vincere l'80ª edizione del Premio Strega con "*I convitati di pietra*" di Michele Mari, edito da Einaudi e successivamente, il 64° Premio Campiello con *"L'immensa distrazione"* di Marcello Fois per Einaudi.

L'area **Retail** ha registrato nel periodo in esame una **crescita dei ricavi del Libro pari a circa il 6%** nonostante le difficoltà operative legate al disservizio logistico dei rifornimenti del canale e-commerce *MondadoriStore* nel mese di gennaio, al netto del quale **l'incremento raggiungerebbe l'8%,** grazie alle ottime performance del network fisico che ha raggiunto una market share nel prodotto Libro pari a circa il 20%.

Per quanto riguarda l'area **Libri Education**, le case editrici del Gruppo hanno conseguito una **quota di mercato** (adozionale) pari al **34,7%,** in **crescita grazie al consolidamento di Hoepli Education, confermando la propria leadership nella scuola secondaria.**

La nuova area **Digital,** anche grazie al consolidamento di Edilportale.com da gennaio 2026, ha registrato una **significativa crescita dei ricavi, pari al 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, nei primi nove mesi dell'esercizio 2026 il Gruppo ha conseguito **una crescita sia dei ricavi che dell'EBITDA Adjusted pari a circa il 4%** e complessivamente risultati che consentono quindi di **confermare,** come meglio dettagliato in seguito, l'**outlook per l'esercizio 2026.**

SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEI PRIMI NOVE MESI DELL'ESERCIZIO 2026

(Euro/milioni)	2026		2025		*Var. %*
Ricavi	**729,5**		**704,5**		***3,6%***
Costo industriale del prodotto	217,6	29,8%	215,7	30,6%	*0,9%*
Costi variabili di prodotto	82,0	11,2%	82,1	11,7%	*(0,1%)*
Altri costi variabili	125,1	17,2%	122,3	17,4%	*2,3%*
Costi di struttura	54,2	7,4%	50,3	7,1%	*7,9%*
Extended labour cost	122,4	16,8%	112,7	16,0%	*8,6%*
Altri oneri e (proventi)	(6,1)	(0,8%)	(7,3)	(1,0%)	*n.s.*
EBITDA Adjusted	**134,2**	**18,4%**	**128,6**	**18,3%**	***4,3%***
Ristrutturazioni	1,5	0,2%	0,7	0,1%	*107,6%*
Oneri e (proventi) straordinari	3,9	0,5%	1,6	0,2%	*152,4%*
EBITDA	**128,8**	**17,7%**	**126,3**	**17,9%**	***1,9%***
Ammortamenti	40,8	5,6%	36,9	5,2%	*10,6%*
Ammortamenti IFRS16	12,9	1,8%	11,1	1,6%	*16,3%*
EBIT	**75,0**	**10,3%**	**78,3**	**11,1%**	***(4,2%)***
Oneri e (proventi) finanziari	5,0	0,7%	4,2	0,6%	*19,4%*
Oneri finanziari IFRS16	2,9	0,4%	2,4	0,3%	*18,2%*
Oneri e (proventi) finanziari da valutazione attivita' e passivita'	0,9	0,1%	0,2	0,0%	*n.s.*
Oneri e (proventi) da partecipazioni	(1,5)	(0,2%)	(0,7)	0,0%	*n.s.*
EBT	**67,7**	**9,3%**	**72,2**	**10,2%**	***(6,2%)***
Oneri e (proventi) fiscali	18,5	2,5%	20,3	2,9%	*n.s.*
Minorities	1,0	0,1%	0,1	0,0%	*n.s.*
Risultato netto del Gruppo	**48,2**	**6,6%**	**51,7**	**7,3%**	***(6,8%)***

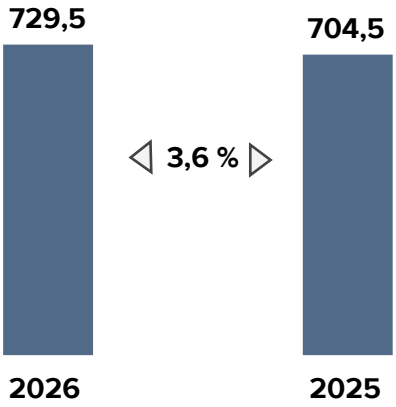
Il costo del personale include i costi relativi alle collaborazioni e al lavoro interinale.

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** dei primi nove mesi dell'esercizio 2026 si sono attestati a **729,5 milioni** di Euro, evidenziando una **crescita del 3,6%** rispetto al pari periodo dell'anno precedente (704,5 milioni di Euro). Al netto della variazione di perimetro intervenuta tra i due esercizi - derivante dal consolidamento delle società MA Retail (1° dicembre 2025), Edilportale.com (1° gennaio 2026) ed Hoepli Education (1° maggio 2026) - i ricavi avrebbero mostrato una sostanziale stabilità rispetto all'esercizio precedente, frutto di dinamiche diverse nelle varie aree di business ed in particolare influenzati dal temporaneo ritardo di produzione e distribuzione dei libri di testo scolastici.

Nell'area **Libri Trade** i ricavi, pari a **285,5 milioni** di Euro, hanno registrato un **incremento pari al 2,3%** rispetto al pari periodo del 2025, grazie alla tenuta dei ricavi editoriali, frutto della positiva dinamica del mercato nel periodo, nonchè dell'avvio - nel quarto trimestre 2025 - della concessione relativa alla gestione dei bookshop nelle Gallerie degli Uffizi a Firenze.

Nell'area **Libri Education**, nei primi nove mesi del 2026, le attività del business scolastico hanno registrato complessivamente ricavi per **212,5 milioni di Euro**, mostrando una lieve flessione pari allo 0,6% rispetto al pari periodo del 2025, nonostante il contributo derivante dal consolidamento di Hoepli Education: a perimetro omogeneo, nei 9 mesi 2026 i ricavi sono risultati in contrazione del 5,5% verso lo stesso periodo del 2025, per effetto principale di un temporaneo ritardo ascrivibile ad alcuni rallentamenti produttivi e distributivi.

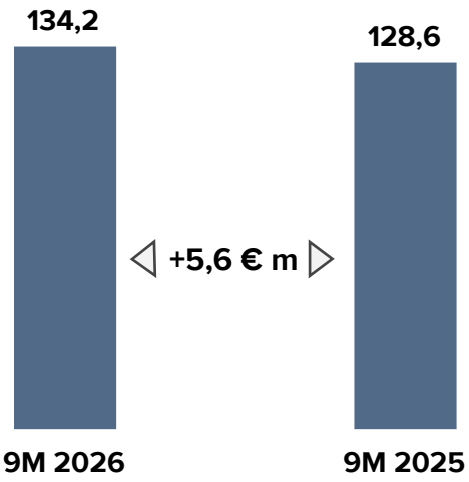
L'area **Retail** nei primi nove mesi 2026 ha registrato ricavi per **155,7 milioni di Euro in crescita del 5,2%** rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (+3,7% a perimetro omogeneo), nonostante la perdita di fatturato causata dal disservizio dei servizi logistici del canale e-commerce, occorso nel primo trimestre dell'esercizio: al netto di questo effetto non ricorrente, l'area Retail avrebbe registrato una **solida crescita, pari a quasi il 7%**, confermando la vitalità del business del prodotto Libro nel canale fisico.

L'area **Digital** ha presentato ricavi per **75,4 milioni di Euro**, mostrando un **rilevante incremento, pari al 30,0%** rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente, per l'effetto combinato del consolidamento di Edilportale.com e della positiva performance di business, derivante in particolare dalle attività Martech; **la crescita organica nel periodo in esame si è attestata al 4,3%**.

L'area **Media** ha registrato ricavi per **48,5 milioni di Euro**, in **incremento dell'1,5%** rispetto ai primi nove mesi del 2025 per effetto della crescita registrata nel periodo in esame dalle vendite congiunte (grazie ad un paio di iniziative di successo) che ha più che compensato il calo strutturale delle diffusioni.

RICAVI per settore di attività (Euro/milioni)	**9M 2026**	**9M 2025**	***Var. %***
Libri Trade	285,5	279,0	*2,3%*
Libri Education	212,5	213,8	*(0,6%)*
Retail	155,7	148,0	*5,2%*
Digital	75,4	58,1	*30,0%*
Media	48,5	47,8	*1,5%*
Corporate & Shared Services	36,0	35,7	*0,8%*
Totale ricavi aggregati	**813,6**	**782,4**	***4,0%***
Intercompany	*(84,1)*	*(78,0)*	*7,9%*
Totale ricavi consolidati	**729,5**	**704,5**	***3,6%***

EBITDA



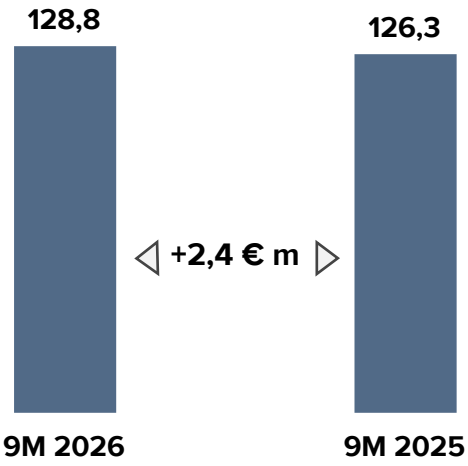
L'**EBITDA Adjusted** dei primi nove mesi dell'esercizio 2026, pari a **134,2 milioni di Euro**, ha evidenziato un **incremento del 4,3%**, **pari a circa 6 milioni di Euro**, rispetto ai 128,6 milioni di Euro del pari periodo del precedente esercizio, grazie in particolare al contributo delle società acquisite negli ultimi dodici mesi. Al netto di tale variazione di perimetro, il margine sarebbe risultato in lieve flessione rispetto all'esercizio precedente, nonostante la positiva dinamica rilevata nelle aree Libri Trade e Retail, a causa dell'impatto negativo del ritardo di produzione e distribuzione registrato dall'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 **40,2 milioni di Euro**, in **incremento dell'8%** circa grazie ai maggiori margini generati dalla buona performance editoriale del prodotto Fumetto e alla crescita delle attività dei bookshop di Electa nonchè alla riduzione dell'incidenza percentuale dei costi variabili;
- l'area **Libri Education** ha evidenziato nei primi nove mesi dell'esercizio 2026, un risultato di 72,7 milioni di Euro, in contrazione rispetto ai 74,0 milioni di Euro registrati nel pari periodo del 2025, nonostante il contributo derivante dal consolidamento della acquisizione di Hoepli Education pari a 3,8 milioni di Euro; l'EBITDA Adjusted a perimetro omogeneo è infatti pari a 68,9 milioni Euro, in calo del 6,9% verso l'esercizio scorso principalmente per gli effetti temporanei che hanno impattato la dinamica dei ricavi;
- l'area **Retail,** nonostante le criticità legate ai disservizi logistici occorse nel primo trimestre dell'esercizio, ha confermato la resilienza del proprio modello di business: l'**EBITDA Adjusted** è risultato pari a **10,8 milioni di Euro** nei prim nove mesi 2026, evidenziando una **sensibile crescita, pari a circa il 6%,** rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, trainata dall'**ottima performance del canale fisico** che ha più che integralmente compensato la contrazione del fatturato online;
- l'area **Digital** ha registrato nei primi nove mesi dell'esercizio in corso un risultato pari a **12,1 milioni di Euro**, evidenziando una **crescita del 50,8%** rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente (+€ 4 milioni circa) ascrivibile principalmente al consolidamento di Edilportale.com;
- l'area **Media** ha registrato, nel periodo in esame, un risultato pari a **6,7 milioni di Euro**, in **crescita del 6% circa** rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente, nonostante i minori proventi derivanti dai contributi statali (per 0,6 milioni di Euro), grazie alla marginalità positiva delle nuove iniziative nelle vendite congiunte;

- l'area **Corporate & Shared Services** ha registrato un margine negativo di 5,9 milioni di Euro, in lieve flessione rispetto ai -5,7 milioni di Euro del pari periodo del 2025 principalmente per uno sfasamento temporale relativo al recupero di alcuni costi di formazione finanziata di tutto il Gruppo;
- infine, il **margine intercompany** nel periodo in esame è risultato negativo per 2,3 milioni di Euro, in peggioramento di 1 milione di Euro rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente per effetto del maggior valore dei prodotti delle case editrici del Gruppo (stoccati) presso un numero crescente di punti vendita dell'area Retail.

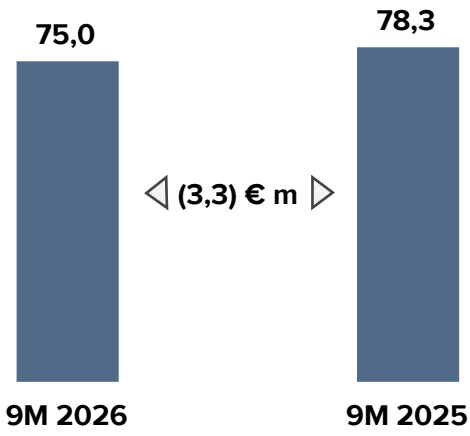
EBITDA Adj. per settore di attività (Euro/milioni)	**9M 2026**	**9M 2025**	***Var.***
Libri Trade	40,2	37,1	*3,1*
Libri Education	72,7	74,0	*(1,3)*
Retail	10,8	10,2	*0,6*
Digital	12,1	8,1	*4,1*
Media	6,7	6,3	*0,4*
Corporate & Shared Services	(5,9)	(5,7)	*(0,2)*
Intercompany	(2,3)	(1,3)	*(1,0)*
Totale EBITDA ADJUSTED	**134,2**	**128,6**	***5,6***



L'**EBITDA reported** di Gruppo dei primi nove mesi dell'esercizio 2026 si è attestato a **128,8 milioni di Euro**, evidenziando un **incremento**, rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente, **di circa 2,4 milioni di Euro (+2% circa)**, nonostante i maggiori oneri non ricorrenti, in parte ascrivibili per circa 2,3 milioni di Euro ai costi relativi alle operazioni straordinarie concluse nell'esercizio corrente ed ai costi sostenuti per il progetto di migrazione ai nuovi operatori logistici, ed in parte ai maggiori oneri di ristrutturazione (in particolare nell'area Corporate & Shared Services) pari a circa 0,8 milioni di Euro.

EBITDA per settore di attività (Euro/milioni)	**9M 2026**	**9M 2025**	***Var.***
Libri Trade	39,7	36,3	*3,4*
Libri Education	71,6	73,8	*(2,2)*
Retail	9,4	9,9	*(0,5)*
Digital	11,2	7,9	*3,3*
Media	6,6	6,3	*0,4*
Corporate & Shared Services	(7,4)	(6,6)	*(0,8)*
Intercompany	(2,3)	(1,2)	*(1,1)*
Totale EBITDA	**128,8**	**126,3**	***2,4***

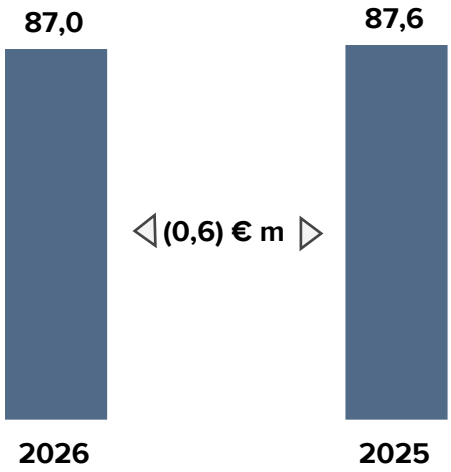
RISULTATO OPERATIVO



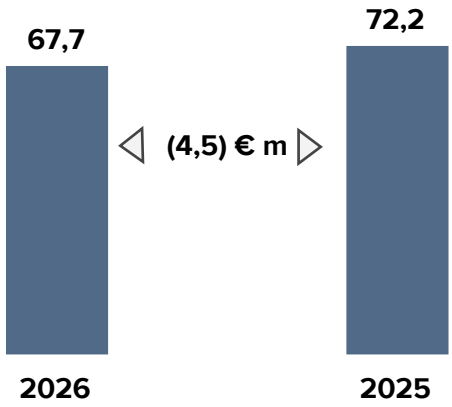
L'**EBIT** del Gruppo Mondadori dei primi nove mesi dell'esercizio 2026, **positivo per 75,0 milioni di Euro**, ha mostrato una flessione, pari a 3,3 milioni di Euro, rispetto al pari periodo del 2025, ascrivibile, oltre a quanto già descritto relativamente all'impatto sfavorevole degli oneri non ricorrenti, ai maggiori ammortamenti per complessivi 5,7 milioni di Euro, derivanti dagli investimenti sostenuti nell'esercizio 2025 nonchè dai maggiori canoni di locazione (IFRS 16) legati all'ampliamento del network di vendita dell'area Retail.
Neutralizzando le componenti straordinarie e gli ammortamenti derivanti dall'allocazione del prezzo delle società acquisite negli ultimi cinque anni (PPA), l'**EBIT Rettificato** dei primi nove mesi dell'esercizio 2026 si attesterebbe a **87,0 milioni di Euro, sostanzialmente stabile** rispetto agli 87,6 milioni di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

EBIT per settore di attività (Euro/milioni)	**9M 2026**	**9M 2025**	***Var.***
Libri Trade	31,2	27,8	*3,3*
Libri Education	53,1	56,8	*(3,7)*
Retail	(3,4)	(0,5)	*(2,9)*
Digital	6,6	4,9	*1,8*
Media	4,1	3,7	*0,4*
Corporate & Shared Services	(14,3)	(13,3)	*(1,1)*
Intercompany	(2,3)	(1,1)	*(1,2)*
Totale EBIT	**75,0**	**78,3**	***(3,3)***

EBIT RETTIFICATO



RISULTATO CONSOLIDATO PRIMA DELLE IMPOSTE

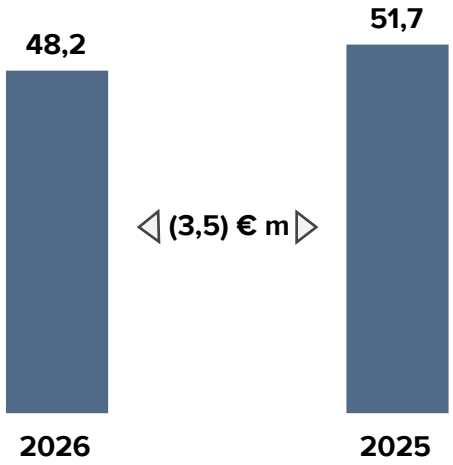


Il **risultato consolidato prima delle imposte** dei primi nove mesi dell'esercizio 2026 è **positivo per 67,7 milioni di Euro**, in contrazione di 4,5 milioni di Euro rispetto ai 72,2 milioni di Euro del 30 settembre 2025, trend derivante dalla dinamica del risultato operativo già descritto e dall'**incremento pari a 1,8 milioni** di Euro degli **oneri finanziari** derivante:

- da un "all-in cost" più elevato, pari al 2,46% rispetto al 2,29% del 30 settembre 2025,
- da un debito medio più elevato a seguito delle acquisizioni perfezionate,
- da una maggiore componente di debito IFRS 16 per € 4,7 milioni legata all'ampliamento del network dei negozi diretti dell'area Retail (anche a seguito dell'acquisizione di MA Retail) e
- da maggiori oneri figurativi per 0,7 milioni di Euro principalmente legati all'adeguamento delle passività per *earn-out* iscritte a bilancio

solo parzialmente compensato da un **miglioramento** del **risultato delle società partecipate per 0,8 milioni** di Euro.

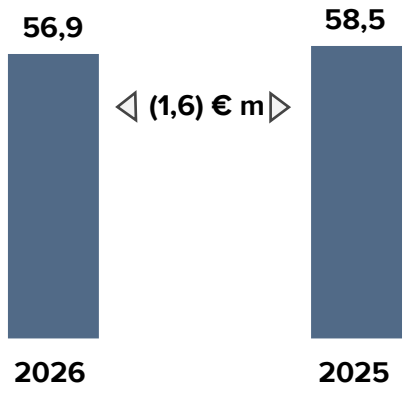
RISULTATO NETTO



Il **risultato netto del Gruppo al 30 Settembre 2026** è **positivo** per **48,2 milioni di Euro,** in flessione di 3,5 milioni di Euro rispetto ai 51,7 milioni di Euro del pari periodo dell'esercizio 2025 anche a causa di una maggiore quota del risultato di pertinenza di terzi per circa 1 milione di Euro: gli **oneri fiscali** del periodo, pari a 18,5 milioni di Euro, registrano una flessione rispetto al 30 Settembre 2025 (20,3 milioni di Euro) per effetto del minore risultato ante imposte.

Il **Risultato Netto Adjusted**, neutralizzate tutte le poste non ricorrenti e gli ammortamenti derivanti dall'allocazione del prezzo delle società acquisite negli ultimi cinque anni (PPA), al netto dei relativi effetti fiscali, **risulterebbe pari a 56,9 milioni di Euro** rispetto ai 58,5 milioni dei primi nove mesi dell'esercizio precedente.

RISULTATO NETTO RETTIFICATO



DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI

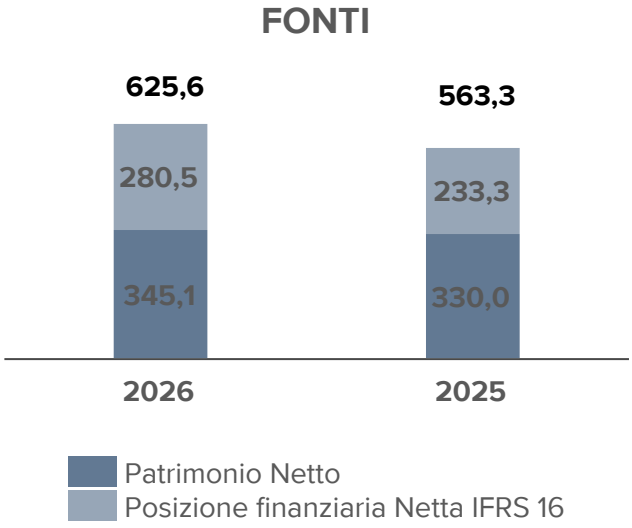
CAPITALE INVESTITO NETTO

Il **Capitale Investito Netto di Gruppo** al 30 Settembre 2026 è risultato pari a **625,6 milioni di Euro**, in crescita dell'11% circa rispetto ai 563,3 milioni di Euro del 30 Settembre 2025, per effetto principalmente dell'acquisizione della quota di maggioranza di Edilportale.com, consolidata nell'area Digital, delle aperture dei punti vendita a gestione diretta e dell'acquisizione, finalizzata a dicembre 2025, di MA Retail nell'area Retail nonchè del consolidamento di Hoepli Education dal 1° maggio 2026.

Il **Capitale Circolante Netto** è pari a 104,2 milioni di Euro, in incremento rispetto ai 91 milioni di Euro del 30 settembre 2025.

L'**Attivo Fisso Netto** è pari a **575,4** milioni di Euro, in aumento del 9% rispetto ai 527,1 milioni di Euro del 30 Settembre 2025; escludendo gli effetti dell'IFRS 16, l'Attivo Fisso Netto risulta pari a 499,8 milioni di Euro in crescita del 10% circa rispetto ai 454,7 milioni di Euro al 30 settembre 2025, sempre per le variazioni di perimetro sopra descritte.

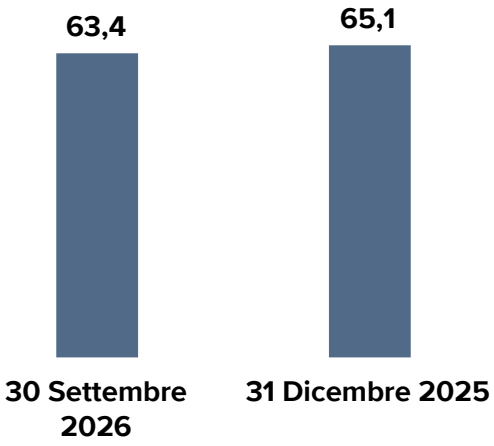
Il **Patrimonio Netto consolidato** al 30 Settembre 2026 si è **incrementato di circa 15 milioni di Euro** rispetto al dato di settembre 2025, nonostante la contabilizzazione di circa 40 milioni di Euro di dividendi, per effetto del **positivo risultato netto** di Gruppo - pari a circa **52** milioni di Euro - contabilizzato negli ultimi dodici mesi.



La Posizione Finanziaria Netta escluso IFRS 16 al 30 Settembre 2026 è risultata pari a **-197,5 milioni di Euro** (debito netto), in **incremento** rispetto ai -155 milioni al 30 Settembre 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.

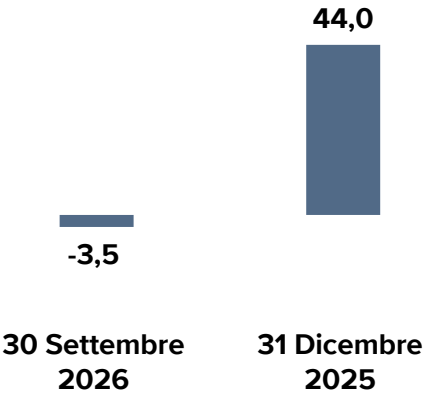
La **Posizione Finanziaria Netta IFRS 16** al 30 Settembre 2026, pari a **-280,5 milioni di Euro** (debito netto), è ugualmente in incremento rispetto ai -233,3milioni di Euro del 30 Settembre 2025, per gli stessi fenomeni.

CASH FLOW ORDINARIO LTM



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 30 settembre 2026, pari a circa **63 milioni di Euro,** consente di continuare a finanziare la politica di sviluppo inorganica del Gruppo e a remunerare, in misura crescente, gli azionisti. Tale risultato appare particolarmente positivo, anche se confrontato con il dato del 2025 pari a circa 65 milioni di Euro, tenuto conto del disservizio logistico che ha negativamente impattato, nel corso del primo semestre 2026, i ricavi del canale e-commerce nell'area Retail.

FREE CASH FLOW



Al 30 Settembre 2026, il **flusso di cassa straordinario è stato negativo per circa 66,9 milioni** di Euro, principalmente per effetto degli esborsi, **pari a circa 56 milioni di Euro,** legati alle acquisizioni finalizzate negli ultimi dodici mesi e ai circa 4 milioni di Euro di oneri di ristrutturazione.

Di conseguenza, il **Free Cash Flow** al 30 Settembre 2026 è **risultato negativo per 3,5 milioni di Euro**.

Nell'esercizio 2026, sono stati poi contabilizzati **40,2 milioni di Euro di dividendi agli azionisti** a valere sui risultati 2025 (di cui il 50% già versati nel mese di maggio mentre la restante parte sarà distribuita alla fine del mese di novembre 2026), in **crescita del 10%** rispetto all'esercizio precedente.

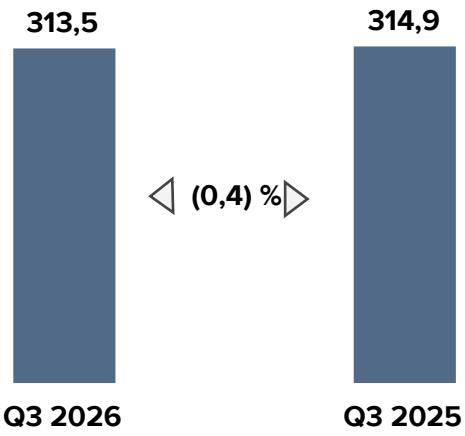
SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEL TERZO TRIMESTRE 2026

(Euro/milioni)	Q3 2026		Q3 2025		*Var. %*
Ricavi	**313,5**		**314,9**		***(0,4%)***
Costo industriale del prodotto	86,9	27,7%	90,2	28,6%	*(3,7%)*
Costi variabili di prodotto	32,0	10,2%	33,6	10,7%	*(4,7%)*
Altri costi variabili	51,0	16,3%	52,4	16,6%	*(2,7%)*
Costi di struttura	17,7	5,7%	16,4	5,2%	*8,1%*
Extended labour cost	38,3	12,2%	35,5	11,3%	*7,7%*
Altri oneri e (proventi)	(1,0)	(0,3%)	(1,4)	(0,4%)	*n.s.*
EBITDA Adjusted	**88,6**	**28,3%**	**88,1**	**28,0%**	***0,5%***
Ristrutturazioni	0,1	0,0%	0,2	0,1%	*(78,1%)*
Oneri e (proventi) straordinari	0,6	0,2%	0,8	0,2%	*(18,8%)*
EBITDA	**87,9**	**28,0%**	**87,1**	**27,7%**	***0,9%***
Ammortamenti	14,6	4,6%	13,1	4,2%	*11,2%*
Ammortamenti IFRS16	4,3	1,4%	3,7	1,2%	*16,4%*
EBIT	**69,0**	**22,0%**	**70,3**	**22,3%**	***(1,8%)***
Oneri e (proventi) finanziari	2,1	0,7%	1,7	0,6%	*25,9%*
Oneri finanziari IFRS16	0,9	0,3%	0,8	0,2%	*15,5%*
Oneri e (proventi) finanziari da valutazione attivita' e passivita'	0,2	0,1%	0,1	0,0%	*n.s.*
Oneri e (proventi) da partecipazioni	(0,7)	(0,2%)	(0,3)	(0,1%)	*n.s.*
EBT	**66,4**	**21,2%**	**68,0**	**21,6%**	***(2,3%)***
Oneri e (proventi) fiscali	19,0	6,1%	19,7	6,3%	*(3,7%)*
Risultato netto dell'esercizio (gruppo e terzi)	**47,5**	**15,1%**	**48,3**	**15,3%**	***(1,8%)***
Minorities	0,7	0,2%	0,1	0,0%	*n.s.*
Risultato netto del Gruppo	**46,8**	**14,9%**	**48,2**	**15,3%**	***(3,0%)***

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

DATI ECONOMICI

RICAVI



I **ricavi consolidati** del terzo trimestre del 2026 si sono attestati a **313,5** milioni di Euro, mostrando una **sostanziale stabilità** rispetto al pari trimestre dell'esercizio precedente, nonostante il consolidamento delle società recentemente acquisite: a perimetro costante, la performance avrebbe registrato una flessione del 4,5%, per effetto principalmente della contrazione dell'area Libri Education.

Nell'area **Libri Trade** i ricavi hanno registrato una **lieve flessione, pari al 2% circa,** ascrivibile alla performance editoriale i cui ricavi, nel trimestre in esame, hanno fatto segnare una contrazione del 5% circa.

Per quanto riguarda l'area **Libri Education**, il terzo trimestre ha registrato un temporaneo ritardo, ascrivibile ad alcuni rallentamenti produttivi e distributivi dei rifornimenti ai clienti direzionali e, di conseguenza, ha contabilizzato una contrazione dei ricavi di circa 6 milioni di Euro rispetto al pari trimestre dell'esercizio precedente nonostante il contributo del consolidamento di Hoepli Education (€7 milioni nel trimestre in esame).

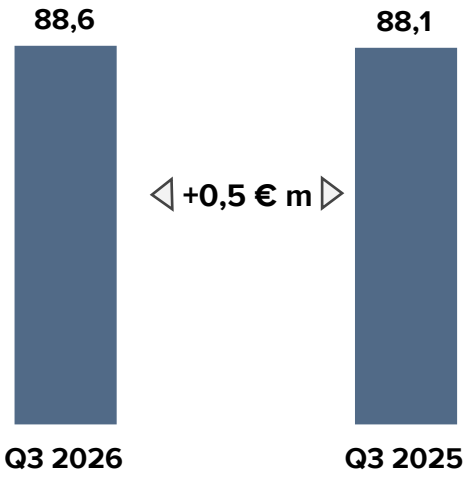
L'area **Retail,** sempre in virtù dell'andamento positivo delle vendite del prodotto Libro nel trimestre in esame (+5,4%), ha registrato **una crescita del 7,5%**, rispetto al pari trimestre dell'esercizio precedente, grazie in particolare all'**ottima performance evidenziata dalla rete dei negozi diretti**, amplificata anche dal contributo delle 10 librerie di MA Retail acquisite alla fine del 2025: a perimetro omogeneo, la **crescita si sarebbe attestata al 6%**.

L'area **Digital** ha presentato ricavi per 24,2 milioni di Euro, mostrando una **rilevante crescita, pari al 32,3%,** rispetto al pari trimestre dell'esercizio precedente, per l'effetto combinato del consolidamento di Edilportale.com e della positiva performance delle attività Martech; **la crescita organica nel trimestre in esame si è attestata al 6,2%**.

L'area **Media** ha presentato ricavi in **contrazione del 5,2%** nonostante la prosecuzione della crescita registrata nel periodo in esame dalle vendite congiunte (in particolare legata ad un paio di iniziative che hanno avuto un positivo riscontro commerciale) che non ha però compensato il calo strutturale delle diffusioni.

RICAVI per settore di attività (Euro/milioni)	Q3 2026	Q3 2025	*Var. %*
Libri Trade	97,1	99,1	*(2,0%)*
Libri Education	138,4	144,0	*(3,9%)*
Retail	58,6	54,6	*7,3%*
Digital	24,2	18,3	*32,3%*
Media	13,4	14,1	*(5,2%)*
Corporate & Shared Services	12,0	11,5	*4,0%*
Totale ricavi aggregati	**343,7**	**341,7**	***0,6%***
Intercompany	(30,2)	(26,7)	*13,0%*
Totale ricavi consolidati	**313,5**	**314,9**	***(0,4%)***

EBITDA ADJUSTED



L'**EBITDA Adjusted** del terzo trimestre del 2026 è stato pari a **88,6** milioni di Euro, in **leggera crescita** rispetto agli 88,1 milioni di Euro del Q3 2025 (-4,3% al netto della variazione di perimetro).

Più nel dettaglio, i diversi segmenti di business hanno conseguito i seguenti risultati:

- l'area **Libri Trade**, ha evidenziato un EBITDA Adjusted in **incremento di 1,1 milioni di Euro, in quanto** la perdita di marginalità derivante dai minori ricavi è stata nel periodo più che compensata da un minore costo del venduto e da una minore incidenza di alcuni costi discrezionali;

- l'area **Libri Education**, ha evidenziato, coerentemente alla dinamica dei ricavi, un **decremento del margine pari a 2,5 milioni** di Euro, nonostante il contributo positivo di 2,6 milioni di Euro, derivante dal consolidamento di Hoepli Education;

- l'area **Retail** ha registrato un **margine sostanzialmente stabile** rispetto al pari trimestre dello scorso esercizio derivante dalla buona performance dei negozi diretti che ha compensato la temporanea perdita fatta registrare delle librerie della società MA Retail;

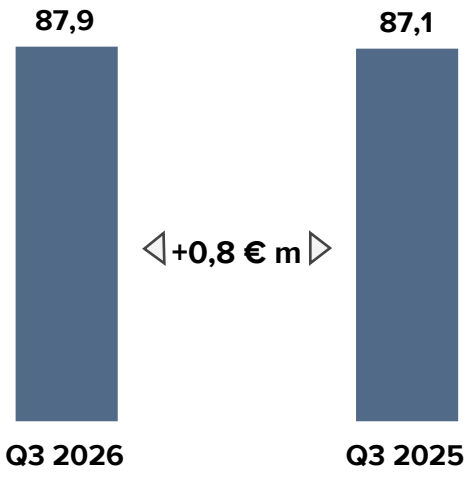
- l'area **Digital** ha registrato nel terzo trimestre dell'esercizio in corso un risultato pari a **4,6 milioni di Euro**, evidenziando una **crescita di 2,0 milioni** rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente ascrivibile prevalentemente al consolidamento di Edilportale.com;

- l'area **Media** ha registrato un **margine pari a (0,2) milioni di Euro**, evidenziando un **incremento di 0,5 milioni** di Euro rispetto al pari trimestre dell'esercizio precedente grazie in particolare alla marginalità positiva derivante dalla prosecuzione delle iniziative nel segmento delle vendite congiunte;

- l'area **Corporate & Shared Services** ha registrato un **margine negativo di (1,2) milioni di Euro**, in miglioramento di **0,4 milioni di Euro** rispetto al terzo trimestre del 2025 prevalentemente grazie a minori costi di consulenze;

- infine, il **margine intercompany** nel trimestre è risultato **negativo per (0,8) milioni di Euro** per effetto del maggior valore dei prodotti delle case editrici del Gruppo (stoccati) presso i punti vendita dell'area Retail.

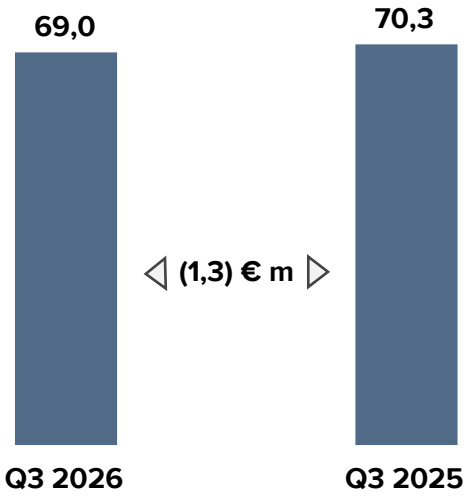
EBITDA Adj. per settore di attività (Euro/milioni)	**Q3 2026**	**Q3 2025**	***Var.***
Libri Trade	17,4	16,4	*1,1*
Libri Education	64,2	66,7	*(2,5)*
Retail	4,6	4,7	*(0,1)*
Digital	4,6	2,6	*2,0*
Media	(0,2)	(0,7)	*0,5*
Corporate & Shared Services	(1,2)	(1,6)	*0,4*
Intercompany	(0,8)	0,0	*(0,8)*
Totale EBITDA ADJUSTED	**88,6**	**88,1**	***0,5***



L'**EBITDA** complessivo del trimestre si è attestato a **87,9 milioni di Euro** (87,1 milioni di Euro nel Q3 2025), evidenziando una **crescita di 0,8 milioni di Euro** rispetto al medesimo periodo del 2025 anche per effetto di minori oneri non ricorrenti nel trimestre in esame.

EBITDA per settore di attività (Euro/milioni)	**Q3 2026**	**Q3 2025**	***Var.***
Libri Trade	17,2	16,1	*1,1*
Libri Education	64,2	66,5	*(2,4)*
Retail	4,4	4,6	*(0,2)*
Digital	4,6	2,5	*2,1*
Media	(0,2)	(0,7)	*0,5*
Corporate & Shared Services	(1,4)	(2,0)	*0,5*
Intercompany	(0,8)	0,0	*(0,8)*
Totale EBITDA	**87,9**	**87,1**	***0,8***

RISULTATO OPERATIVO



L'**EBIT** del Gruppo Mondadori del terzo trimestre del 2026, pari a 69,0 milioni di Euro, ha mostrato una lieve flessione di 1,3 milioni di Euro, a causa dei maggiori ammortamenti contabilizzati nel periodo in esame per complessivi 2,1 milioni di Euro derivanti sia dagli investimenti sostenuti nell'esercizio 2025 sia dalle nuove aperture di punti vendita diretti nell'area Retail (IFRS 16).

Neutralizzando le componenti straordinarie e gli ammortamenti derivanti dall'allocazione del prezzo delle società acquisite negli ultimi cinque anni (PPA), l'**EBIT Rettificato** del terzo trimestre dell'esercizio 2026 si attesterebbe a **72,3 milioni di Euro, in calo dai 74,0 milioni di Euro** dello stesso trimestre dell'esercizio precedente.

EBIT per settore di attività (Euro/milioni)	**Q3 2026**	**Q3 2025**	***Var.***
Libri Trade	14,3	13,2	*1,0*
Libri Education	57,2	60,2	*(3,0)*
Retail	0,1	1,2	*(1,1)*
Digital	3,0	1,4	*1,6*
Media	(1,0)	(1,5)	*0,5*
Corporate & Shared Services	(3,7)	(4,2)	*0,4*
Intercompany	(0,8)	(0,2)	*(0,6)*
Totale EBIT	**69,0**	**70,3**	***(1,3)***

RISULTATI ECONOMICI PER AREA DI ATTIVITÀ

RISULTATI ECONOMICI PER AREA DI ATTIVITÀ

(Euro/milioni)	Ricavi		EBITDA Adjusted		EBITDA		Ammortamenti e svalutazioni		Risultato operativo	
	9M 2026	9M 2025	9M 2026	9M 2025	9M 2026	9M 2025	9M 2026	9M 2025	9M 2026	9M 2025
Libri Trade	285,5	279,0	40,2	37,1	39,7	36,3	(8,5)	(8,5)	31,2	27,8
Libri Education	212,5	213,8	72,7	74,0	71,6	73,8	(18,4)	(17,0)	53,1	56,8
Retail	155,7	148,0	10,8	10,2	9,4	9,9	(12,8)	(10,3)	(3,4)	(0,4)
Digital	75,4	58,1	12,1	8,1	11,2	7,9	(4,5)	(3,0)	6,6	4,9
Media	48,5	47,8	6,7	6,3	6,6	6,3	(2,6)	(2,6)	4,1	3,7
Corporate & Shared Services	36,0	35,7	(5,9)	(5,7)	(7,4)	(6,6)	(6,9)	(6,7)	(14,3)	(13,3)
Intercompany	(84,1)	(76,7)	(2,3)	(1,3)	(2,3)	(1,3)	—	—	(2,3)	(1,3)
Totale Consolidato	**729,5**	**704,5**	**134,2**	**128,6**	**128,8**	**126,3**	**(53,8)**	**(48,1)**	**75,0**	**78,3**

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, Star Comics**, il principale editore italiano di fumetti, e **SE**;

- la società **A.L.I. - Agenzia Libraria 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 fumetterie 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 nel primo semestre pari al 5,1%**[1], grazie ai contributi statali alle biblioteche, dei quali ha beneficiato unicamente il canale fisico, stante l'obbligo per le biblioteche di utilizzare i suddetti contributi per l'acquisto di libri dai punti vendita di prossimità.

Il terzo trimestre ha visto poi il mercato proseguire con **un trend sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente (-0,5%);** scomponendo l'andamento nei **diversi generi**, si osserva la **stabilità del segmento della Varia, un incremento significativo (+12% circa) nel segmento dei Fumetti** e la prosecuzione di una contrazione rilevante del segmento dell'editoria Professionale (-15% circa).

Complessivamente, **i primi nove mesi dell'esercizio 2026** hanno registrato **una crescita che si è attestata quindi al 3,2%** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

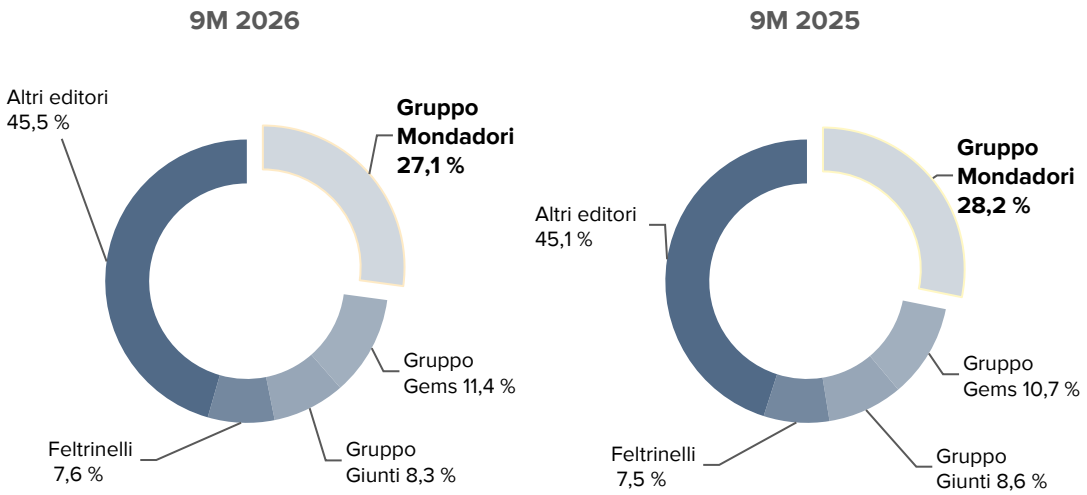
Relativamente alle categorie di prodotto che caratterizzano l'offerta del settore, si evidenzia come il formato **Non Tascabile** – che rappresenta oltre l'80% del mercato – abbia fatto segnare, a valore, una **crescita del 3,7%** mentre la componente **Tascabile** abbia registrato un **andamento sostanzialmente stabile (+0,4%)** rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio precedente.

[1] Fonte: GfK, Settembre 2026

In questo scenario settoriale, le case editrici del Gruppo Mondadori hanno mostrato, nel corso dei primi nove mesi, **una lieve flessione nel sell-out a valore pari allo 0,6%** rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente per effetto in particolare della contrazione del 7% registrata nel terzo trimestre, che ha risentito del confronto con lo stesso periodo del 2025 che aveva visto la pubblicazione dei titoli best-seller di Dan Brown "*L'ultimo segreto*" per Rizzoli e dell'opera di Ken Follett per Mondadori "*Il cerchio dei giorni*".

Il Gruppo Mondadori ha mantenuto la propria **leadership a livello nazionale** con una **quota di mercato** che a settembre 2026 è risultata **pari al 27%,** dal 28,2% di settembre dell'esercizio precedente, come evidenziato nel grafico sottostante.

QUOTE DI MERCATO TRADE



Fonte: GfK, Settembre 2026 (a valore)

A testimonianza della qualità della propria offerta editoriale, il Gruppo Mondadori ha posizionato, nel corso dei primi nove mesi del 2026, come evidenziato nella tabella sottostante, **5 titoli nella classifica dei primi dieci più venduti**, e si è aggiudicato l'**80esima edizione del Premio Strega** con il titolo "I convitati di pietra" di Michele Mari, pubblicato da Einaudi. Successivamente, nel mesi di ottobre, il Gruppo si è inoltre aggiudicata la **64^ edizione del Premio Campiello** con *"L'immensa distrazione"* di Marcello Fois, per Einaudi.

#	Titolo	Autore	Casa Editrice
1	L'alba dei leoni. La saga dei Florio	Auci Stefania	NORD
2	**Ci basterà mangiare il vento**	**Gotto Gianluca**	**MONDADORI**
3	Murdoku. Vol. 1. 80 omicidi misteriosi da risolvere con la logica	Garand Manuel	MAGAZZINI SALANI
4	La sonnambula	Pitzorno Bianca	BOMPIANI
5	Gli anni in bianco e nero	Giannone Francesca	NORD
6	**Il custode**	**Ammaniti Niccolò**	**EINAUDI**
7	**I convitati di pietra**	**Mari Michele**	**EINAUDI**
8	**L'ultimo segreto**	**Brown Dan**	**RIZZOLI**
9	**Cesare. La conquista dell'eternità**	**Angela Alberto**	**MONDADORI**
10	Il gioco delle risate	Pera Toons	TUNUE'

Andamento economico dell'Area Libri Trade

Libri Trade (Euro/milioni)	**9M 2026**	**9M 2025**	***Var.%***
Ricavi	285,5	279,0	*2,3%*
EBITDA Adj	40,2	37,1	*8,3%*
EBITDA	39,7	36,3	*9,3%*
EBIT	31,2	27,8	*12,0%*
Effetti PPA	*2,8*	*2,9*	*(5,5%)*
EBIT ex PPA	***33,9***	***30,6***	***10,8%***

Ricavi

I ricavi dei primi nove mesi dell'esercizio 2026 si sono attestati a **285,5 milioni di Euro**, evidenziando una **crescita del 2,3%** rispetto all'esercizio precedente, che si declina come segue:

- **le case editrici** complessivamente hanno evidenziato una performance stabile (**-0,3%)** rispetto all'anno precedente: coerentemente al positivo andamento del segmento Fumetti, si evidenzia la crescita di ***StarComics*** **(+4,3%)** mentre le case editrici di Varia hanno andamenti differenziati tra i quali si osserva il **positivo trend registrato da *Einaudi* (+3%)**, anche grazie ai due finalisti del Premio Strega 2026, e la prevista flessione di *Rizzoli* derivante dal confronto con lo straordinario risultato del 2025 legato alla pubblicazione del bestseller di Dan Brown già citato;

- **Rizzoli International** ha evidenziato una lieve flessione nel periodo in esame pari allo **0,5%** per effetto dell'impatto negativo derivante dal trend del tasso di cambio Euro/Dollaro (1,3 milioni di Euro); a parità valutaria, i ricavi hanno evidenziato un **incremento del 3% circa** grazie alle positive performance del bookstore di New York, nonchè allo sviluppo editoriale e commerciale di *Chelsea Green Publishing*;

- le **attività di servizi e distribuzione di editori terzi** sono risultate in **crescita del 2%** circa rispetto all'esercizio precedente grazie al positivo trend registrato dagli editori terzi gestiti;

– **Electa** nei primi nove mesi dell'esercizio 2026 ha registrato complessivamente ricavi per 17,8 milioni di Euro in **crescita del 58,5%** rispetto ai 11,2 milioni di Euro del pari periodo del precedente esercizio principalmente per effetto dell'avvio, a partire dal quarto trimestre del 2025, della concessione relativa alla gestione dei bookshop delle Gallerie degli Uffizi a Firenze.

Ricavi Libri Trade (Euro/milioni)	**9M 2026**	**9M 2025**	***Var. %***
Case editrici	199,6	200,3	*(0,3%)*
Electa/Abscondita (arte, mostre e musei)	17,8	11,2	*58,5%*
Rizzoli International	35,2	35,4	*(0,5%)*
Distribuzione e altri servizi	33,9	33,3	*1,7%*
Intercompany	*(1,0)*	*(1,2)*	*n.s.*
Totale ricavi	**285,5**	**279,0**	***2,3%***

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 Italiana da segnalare "*Le ragazze di Tunisi*" di L. Bianchini, nella Varia G. Gotto con "*Ci basterà mangiare il vento*", C. Spencer con "*Il canto del cigno*" e L. Littizzetto con "*Il tempo del la la la*" in Saggistica "*La voce degli altri*" di M. Calabresi, "*Come se ne esce*" di F. Costa e"*Pane e cannoni*" di F. Rampini, nella Narrativa Straniera J. Grisham con "*L'inganno francese*" nel segmento Ragazzi i libri di "*KPOP Demon Hunters*". Si segnala il buon andamento dei titoli pubblicati nel 2025 di Angela, Gotto, Follett e Calabresi.
- **Einaudi**: per Stile Libero si segnalano "*Il custode*" di N. Ammaniti, "*Tutti i colori del buio*" di C. Whitaker e "*Le terme dell'indirizzo*" di C. Cassar Scalia. Nella Narrativa Italiana si evidenzia "*Scrivere il cielo*" di R. Vecchioni. Per la Saggistica proseguono le ottime performance di "*Una cosa spirituale*" di V. Brondi. Ottimo il riscontro per i titoli pubblicati nel 2025 tra cui, ovviamente ottengono alti volumi di vendita: Mari (Premio Strega), Pierantozzi (candidato Premio Strega, vincitore del primo Premio Strega Deutschland, e giunto secondo per soli 3 voti al Premio Campiello), e Fois (vincitore del Premio Campiello).
- **Rizzoli**: nella Saggistica "*Il sistema colpisce ancora*" di A. Sallusti e L. Palamara, "*Le simmetrie nascoste*" di G. Parisi, "*Il grande inganno*" di P. Mieli, nella Narrativa Italiana "*Tutto inizia quando smetti di aspettare*" di R. Bertoldi e "*Serenata salentina*" di C. Fiorello, nella Varia "*La luce del risveglio*" di F. Albanese, "*La ruota della fortuna*" di G. Scotti e "*The steps*" di S. Stallone, nella Narrativa Straniera "*Tutte le mattine di Sybil*" di V. Evans. Nella BUR si evidenzia S. Andreoli con "*Un'ottima famiglia*". Si segnala anche il buon andamento dei titoli pubblicati nel 2025 di Brown, Recchia e Psicoadvisor.
- **Sperling & Kupfer**: nella Narrativa Italiana si segnala l'ottima performance dei titoli New romance delle autrici di catalogo Stefania S. con "*Love me. Love me. Cuori magnetici*", edizione speciale in occasione dell'uscita del film su Amazon Prime Video e "*Red. Oltre il cuore. Vol.2*", Hazel Riley con "*Game of Olympus. Catarsi*" titolo che fa parte della serie di successo Game of gods, Karim B. con "*Tears on my pen drive*"; nella Narrativa Straniera si evidenzia "*Threshing Day*" di R. Yarros. Si segnala inoltre il buon andamento della backlist delle autrici citate in precedenza.
- **Piemme**: nella Narrativa Straniera "*Nessuna via di uscita*" e "*Falsa pista*" di M. Connelly, nella Narrativa Italiana "*La zolfatara*" di I. Di Liberto, nella Saggistica "*Il ragionevole dubbio di Garlasco*" di S. Vitelli. Nel segmento Ragazzi, inoltre, la casa editrice conserva la sua posizione di riferimento con le pubblicazioni di Geronimo Stilton.
- **Mondadori Electa**: nella Varia si segnala l'ottimo risultato degli Snack Club "*Snack club. Operazione K*" e il buon andamento dei libri di "*The breakfast club*".

- **Silvio Berlusconi Editore**: si segnala l'uscita di "*La costituzione non è di sinistra*" di A. Polito, "*L'antidoto*" di Cerasa e "*Il caso Guillou*" di P. Benanti.
- **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 conferma il grande successo del fenomeno *One Piece* e si è consolidato il successo delle serie *Dragon Ball*, *Kagurabachi* e *Solo Leveling* (quest'ultima grazie a un'edizione limited).

I ricavi relativi alle vendite degli **e-book e degli audiolibri**, che rappresentano il **7% circa dei ricavi editoriali complessivi,** hanno registrato una **significativa crescita, pari al 3,2%,** rispetto ai primi nove mesi dello scorso esercizio, derivante in particolare dalla **positiva performance del prodotto audio libro** che ha visto nel periodo incrementare le ore di ascolto del catalogo dell'8%.

Nel dettaglio:

- i principali titoli venduti in formato e-book sono stati "*Le terme dell'indirizzo*" di C. Cassar Scalia (Einaudi), "*L'ultimo segreto*" di D. Brown (Rizzoli), "*Ci basterà mangiare il vento*" di G. Gotto (Mondadori) e "*Figli*" di M. De Giovanni (Einaudi). Il catalogo di e-book al 30 settembre 2026 contava oltre 26.000 titoli;
- i titoli maggiormente ascoltati tra gli **audiolibri** sono stati "*Cesare*" di A. Angela (Mondadori), "*Succede sempre qualcosa di meraviglioso*" di G. Gotto (Mondadori) e "*Iron flame*" di R. Yarros (Sperling). anche il catalogo degli audiolibri si è arricchito di circa 280 titoli (+8,3% rispetto al dato di dicembre 2025) arrivando ad un totale di circa 3.700 titoli prodotti.

Electa (incl. Abscondita e SE), nei primi nove mesi dell'esercizio 2026 ha registrato complessivamente ricavi per 17,8 milioni di Euro in **incremento** del **58,5%** rispetto agli 11,2 milioni di Euro del precedente esercizio; le attività in ambito museale hanno beneficiato della nuova concessione dei bookshop del polo delle Gallerie degli Uffizi a Firenze (avviata nell'ottobre 2025 e pertanto non presente nei primi 9 mesi del 2025), dell'edizione della Biennale a Venezia legata all'Arte, di dimensioni più ampie rispetto all'edizione relativa all'Architettura, e di alcuni rilevanti eventi espositivi, quali "*Metafisica. Metafisiche*" presso Palazzo Reale a Milano e la mostra "*Bernardo Bertolucci. Il Novecento*" a Parma, oltre a vari altri palinsesti di mostre a Roma e Aosta.

Rizzoli International (Rizzoli International Publications, Rizzoli UK, Rizzoli Bookstore, Chelsea Green Publishing) ha registrato, nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2026, ricavi consolidati per **35,2 milioni di Euro circa,** evidenziando una lieve flessione, pari allo 0,5%, rispetto al pari periodo del 2025, esclusivamente per effetto dell'impatto negativo derivante dal trend del tasso di cambio Euro/Dollaro; i ricavi espressi in valuta locale hanno infatti evidenziato un **incremento del 3%** circa grazie alle positive performance del bookstore di New York, allo sviluppo editoriale e commerciale di *Chelsea Green Publishing* (+32% verso il pari periodo 2025) e al recente lancio sul mercato britannico della casa editrice *Rizzoli International UK* che hanno più che compensato i minori ricavi di *Rizzoli International Publications* derivanti da un differente programma editoriale dei titoli sponsorizzati e di un minor spedito dei titoli novità.

Attività di distribuzione e altri servizi: i ricavi derivanti dalle attività di distribuzione di libri e altri servizi per conto di editori terzi nei primi nove mesi dell'esercizio 2026 sono risultati in incremento del 2% circa rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente per effetto del positivo andamento degli editori terzi distribuiti.

Margini Operativi

L'**EBITDA adjusted** dell'area Libri Trade dei primi nove mesi dell'esercizio 2026 si è attestato a **40,2 milioni di Euro, evidenziando un incremento dell'8,3%** rispetto ai 37,1 milioni di Euro dei primi nove mesi 2025 riconducibile sia ai maggiori margini generati dalla buona performance editoriale del prodotto Fumetto e alla crescita delle attività dei bookshop di Electa nonchè alla riduzione dell'incidenza percentuale della struttura dei costi variabili, trasversale a tutte le case editrici.

L**'EBITDA reported** - pari a **39,7 milioni di Euro** - è risultato in **crescita del 9,3% (+3,4 milioni di Euro),** grazie alla dinamica operativa sopra citata e ai minori oneri non ricorrenti.

L'**EBIT** dei primi nove mesi dell'esercizio 2026 è stato pari a **31,2 milioni di Euro in crescita del 12,0%** rispetto ai 27,8 milioni di Euro dello stesso periodo dell'esercizio 2025, confermando i trend operativi già delineati.

Escludendo gli effetti contabili derivanti dal processo di *Purchase Price Allocation* relativo alle acquisizioni realizzate negli ultimi 5 anni, il risultato operativo dell'area Libri Trade si attesta a 33,9 milioni di Euro, mostrando una dinamica coerente a quanto già descritto.

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).

In data 30 aprile 2026, il Gruppo ha perfezionato l'acquisizione del ramo d'azienda relativo all'editoria scolastica di Hoepli S.p.A., in esecuzione del contratto sottoscritto il precedente 15 aprile. L'operazione, i cui effetti contabili e gestionali decorrono dalla data del closing, consente di consolidare la leadership nel segmento Education attraverso l'integrazione di un marchio storico e fortemente sinergico.

Le case editrici del Gruppo Mondadori nell'ambito dell'editoria **Scolastica** hanno conseguito, nell'esercizio 2026 una **quota di mercato** (adozionale) pari al **32,1%,** o pari al **34,6%, includendo Hoepli Education, e hanno confermato la propria leadership nella scuola 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

Il mercato dei libri di testo per la Scolastica (Primaria + Secondaria) è atteso registrare nell'esercizio in corso, una contrazione del valore teorico adozionale del 2,6%.

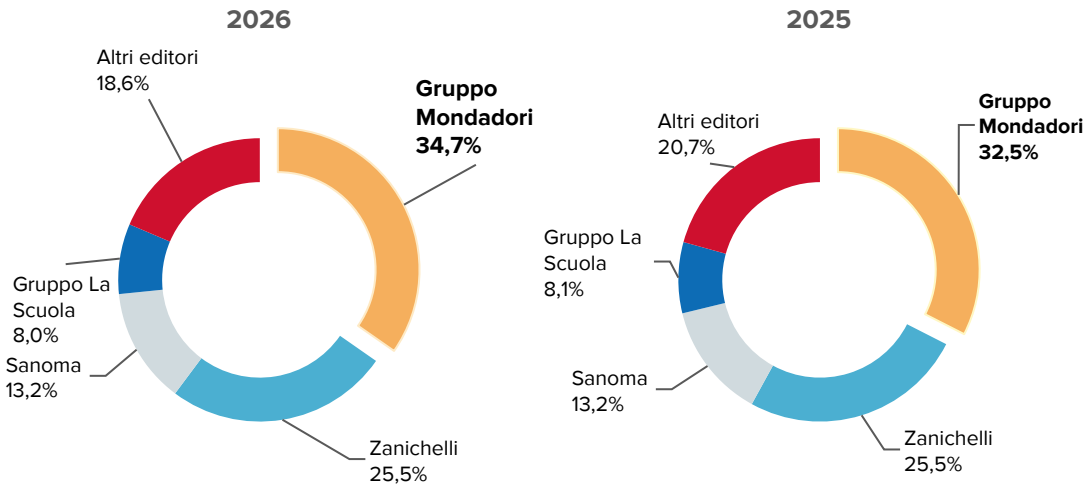
La flessione risente del calo demografico (il calo del numero complessivo di alunni è pari al 2% circa, risultato più marcato nella scuola primaria) e del progressivo avvicinamento delle classi ai tetti di spesa ministeriali, dinamica che comprime il prezzo medio ponderato: mentre il prezzo medio ponderato del ciclo della secondaria di secondo grado ha evidenziato una crescita dell'1,3% (inferiore rispetto all'1,8% del 2025), quello del ciclo della secondaria di primo grado ha infatti mostrato una sostanziale stabilità.

Le case editrici del Gruppo Mondadori nell'ambito dell'editoria **Scolastica**, come evidenziato nel grafico sottostante, hanno conseguito, nell'esercizio 2026, una **quota di mercato** (adozionale) pari al **34,7%**, in incremento rispetto all'esercizio precedente per effetto dell'acquisizione delle attività di Hoepli Education, e che ne conferma la leadership a livello nazionale.

A livello pro-forma il dato complessivo di tutti i cicli scolastici risulterebbe in leggera contrazione, frutto di un calo, in particolare, nel segmento della scuola primaria al 17,1% ed una lieve crescita nella scuola

secondaria al 37,9%, il segmento più rilevante del mercato (scuole medie inferiori e superiori, +0,2 punti percentuali).

QUOTE DI MERCATO EDUCATION



Fonte: AIE, Ottobre 2026 (sezioni capociclo adottate)

Andamento economico dell'Area Libri Education

Libri Education (Euro/milioni)	9M 2026	9M 2025	*Var.*
Ricavi	212,5	213,8	*(1,4)*
EBITDA Adj	72,7	74,0	*(1,3)*
EBITDA	71,6	73,8	*(2,2)*
EBIT	53,1	56,8	*(3,7)*
Effetti PPA	*2,5*	*2,5*	*0,0*
EBIT ex PPA	**55,7**	**59,3**	***(3,7)***

Ricavi

Nei primi nove mesi del 2026, le attività del business scolastico hanno registrato complessivamente **ricavi per 212,5 milioni di Euro,** in **lieve calo dello 0,6%** rispetto all'analogo periodo del 2025 (213,8 milioni di Euro) nonostante il contributo derivante dal consolidamento dal mese di maggio dei ricavi di **Hoepli Education**, pari a 10,4 milioni di Euro.

A perimetro omogeneo, nei 9 mesi 2026 i ricavi sono stati pari a 202,1 milioni di Euro in flessione del 5,5% verso lo stesso periodo del 2025 (213,8 milioni di Euro) principalmente per effetto di un temporaneo ritardo ascrivibile ad alcuni rallentamenti produttivi e distributivi.

In particolare, analizzando il trend dei ricavi per ordinamento scolastico, si sottolinea quanto evidenziato dalla tabella sottostante:

- **i ricavi della scuola secondaria di primo e di secondo grado, che rappresentano l'84% dei ricavi dell'area, hanno mostrato complessivamente una sostanziale stabilità (+0,7%)** ovvero una contrazione pari al 4,2% a perimetro omogeneo, per via dei ritardi già descritti;

- nella scuola primaria si osserva un decremento pari al 2,4% rispetto al pari periodo del 2025 in ragione dell'esito adozionale;

- anche i ricavi derivanti dagli editori terzi distribuiti hanno segnato una variazione ascrivibile agli esiti adozionali e ai già citati fenomeni di timing di distribuzione e fatturazione;

- tra i ricavi non adozionali, si segnala la contrazione dei ricavi legati alle attività di Formazione a pagamento verso docenti e scuole, molto più significativi nello scorso esercizio grazie ai fondi legati al P.N.R.R..

Libri Education: Ricavi per Segmento (Euro/milioni)	**9M 2026**	**9M 2025**	***Var. %***
Segmento Primaria	13,5	13,9	*(2,4%)*
Segmento Secondaria	179,3	178,1	*0,7%*
Editori terzi distribuiti	17,2	18,8	*(8,5%)*
Altro	2,5	3,1	*(19,8%)*
Totale ricavi	**212,5**	**213,8**	***(0,6%)***

Margini Operativi

L'**EBITDA Adjusted** dell'area Libri Education nei primi nove mesi dell'esercizio 2026 si è attestato a **72,7 milioni di Euro**, in **contrazione** rispetto ai 74,0 milioni di Euro registrati nel pari periodo del 2025, nonostante il contributo derivante dal consolidamento della acquisizione di Hoepli Education pari a 3,8 milioni di Euro; l'EBITDA Adjusted a perimetro omogeneo è infatti pari a 68,9 milioni Euro, in calo più marcato, pari al 6,9%, verso l'esercizio scorso per gli effetti temporanei e i fenomeni descritti che hanno impattato i ricavi.

L'**EBITDA reported** dei primi nove mesi dell'esercizio 2026 - pari a **71,6 milioni di Euro** - è risultato in calo del 7,6% rispetto al precedente esercizio anche per effetto delle componenti straordinarie negative relative a costi per l'acquisizione di Hoepli Education; l'**EBIT** si attesta invece a **53,1 milioni di Euro** in flessione rispetto ai 56,8 milioni di Euro del 2025 anche a causa dei maggiori ammortamenti immateriali per gli investimenti editoriali sostenuti legati alla riforma del primo ciclo scolastico, come previsto dalle Nuove Indicazioni Nazionali.

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 55,7 milioni di Euro, mostrando una dinamica coerente a quanto già descritto.

L'**EBIT** ha inoltre risentito, oltre che dell'andamento operativo di Hoepli Education, dei correlati ammortamenti ordinari del periodo; a perimetro omogeneo, la contrazione si attesta al -12,4%. Si precisa che, alla data di chiusura del presente resoconto, il processo di allocazione del prezzo d'acquisto (Purchase Price Allocation - PPA ai sensi dell'IFRS 3) è ancora in corso; pertanto, il risultato operativo dei primi nove mesi dell'esercizio non include ancora gli impatti definitivi derivanti dall'ammortamento di eventuali attività immateriali specifiche che verranno identificate nell'operazione.

RETAIL

Il Gruppo Mondadori è presente in Italia con **Mondadori Store**, la più estesa rete di librerie e fumetterie in Italia, che conta quasi 600 punti vendita distribuiti dalle grandi città ai centri più piccoli. Veri e propri presidi culturali attivi su tutto il territorio nazionale, che operano con l'insegna **Mondadori Bookstore** (sia in gestione diretta sia in franchising) e **Mondadori Bookstore/MA** e, quanto alle fumetterie, con insegna **Starshop**. Mondadori Store è inoltre attivo online tramite il sito di e-commerce *mondadoristore.it* e la formula bookclub.

Dal primo dicembre 2025 si segnala l'acquisizione da parte di Mondadori Retail S.p.A. 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, oggi diventate 11 grazie all'apertura effettuata a dicembre 2025 presso il centro **commerciale Jambo1 di Trentola Ducenta (CE).**

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

Per quanto riguarda i negozi diretti, prosegue il percorso di rinnovamento e sviluppo della rete attraverso:

- trasformazione dei negozi esistenti grazie a progetti di *transfer/downsizing/remodelling*;
- sviluppo selettivo della rete basato su un format ormai consolidato in termini di dimensioni e *value proposition,* con una decisa focalizzazione sul prodotto libro.

I **negozi diretti**, saliti a 74 unità a fine settembre (comprensivi di 11 librerie ad insegna Mondadori Bookstore | MA), hanno proseguito la loro espansione nel corso del 2026, come testimoniano le aperture del *bookstore* di Genova Water Front alla fine di marzo, del nuovo *Flagship Store* di Milano Corso Buenos Aires a fine aprile, dei *bookstore* di Cagliari Fass Shopping Center, Livorno Levante, Molfetta Puglia Village, Taranto Mongolfiera, Bergamo ChorusLife e Catania Etnapolis tra giugno e settembre dell'esercizio in corso.

Per ciò che concerne i negozi in *franchising* caratterizzati prevalentemente da negozi di prossimità in comuni di piccole dimensioni, continua 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 entro la fine anno per un totale di circa **40 nuovi bookstore oggetto di inaugurazione nel 2026**.

La rete di fumetterie di **Star Shop**, al 30 settembre 2026, conta 18 punti di vendita a gestione diretta e 43 punti vendita in franchising.

Andamento del mercato di riferimento

Al termine dei primi nove mesi del 2026, il **mercato del libro in Italia** ha registrato una crescita del **3,2%**[2] rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente. All'interno di questo scenario, si osserva una dicotomia tra l'ottima performance del **canale fisico (+5,2%)** e la contrazione del **canale online (stimata al -1,1%)**.

Tale positiva performance è stata frutto degli interventi governativi a sostegno del settore, in particolare nel 2026 ha inciso il rifinanziamento del **"Fondo Biblioteche"** per un ammontare di circa 60 milioni di euro; queste risorse sono utilizzate principalmente per l'acquisto di libri nelle librerie di

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

prossimità (indipendenti e, solo in parte, in franchising), determinando una temporanea variazione delle dinamiche abituali dei singoli canali di vendita, a favore delle librerie indipendenti.

Nonostante le criticità logistiche, **l'Area Retail del Gruppo Mondadori** ha visto crescere i ricavi libri del **3,9%**, sovraperformando il mercato di riferimento. La **market share** si è così attestata al **14,1%** (+0,1% rispetto ai primi nove mesi del 2025); in aggiunta si conferma **la leadership del Gruppo nel canale fisico** con una quota superiore al 20%.

Andamento economico dell'Area Retail

I risultati economici dei primi nove mesi del 2026 mostrano una **crescita di ricavi ed EBITDA** dell'area Retail, principalmente grazie alla solida performance del canale fisico: la maggiore marginalità generata dai punti vendita ha infatti **più che integralmente assorbito** l'impatto del calo del fatturato online, la cui contribuzione è storicamente inferiore rispetto al network fisico.

La contrazione del risultato operativo rispetto all'esercizio precedente è riconducibile a due elementi:

- ai **costi non ricorrenti** sostenuti per il cambio di operatore logistico;
- al **maggior piano di ammortamenti** contabilizzato nel periodo di riferimento, derivante dagli investimenti (in prevalenza impiantistica e sviluppi IT) realizzati nel corso del 2025. Su tale dinamica hanno inciso, inoltre, i maggiori canoni di locazione (IFRS 16) legati all'ampliamento del network di vendita.

Retail (Euro/milioni)	**9M 2026**	**9M 2025**	***Var.%***
Ricavi	155,7	148,0	*5,2%*
EBITDA Adj	10,8	10,2	*6,0%*
EBITDA	9,4	9,9	*(4,7%)*
EBIT	(3,4)	(0,5)	*n.s.*

Ricavi

Nei primi nove mesi del 2026, l'area Retail ha registrato **ricavi complessivi (book ed extra-book) per 155,7 milioni di Euro,** segnando una **crescita pari al 5,2%** rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. Come già evidenziato, la performance complessiva è stata condizionata in via straordinaria dal blocco dei servizi logistici del canale e-commerce occorso a gennaio, il cui impatto negativo sulle vendite dell'area è stimato in circa **2,3 milioni di Euro**.

Al netto di tale effetto non ricorrente, l'area Retail avrebbe segnato una crescita ancora più sostenuta pari al **6,8%** (+10,0 milioni di Euro), trainata dal dinamismo 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 6,5 milioni di Euro (+5,9% rispetto a settembre 2025); un dato che, normalizzato dall'impatto della logistica online, risulterebbe in una crescita ben più marcata, pari al **+8,0%** (+8,8 milioni di Euro).

Per quanto riguarda il comparto **Extra-Libro**, si rileva una crescita del 6,1% (+1,0 milione di Euro), nonostante il confronto con alcune vendite *one-off* nel segmento cartoleria (per un valore di circa 1,2 milioni di Euro) registrate nel corso del precedente esercizio.

Nel dettaglio, l'evoluzione dei ricavi per canale:

Ricavi (Euro/milioni)	**9M 2026**	**9M 2025**	***Var. %***
Bookstore diretti	68,1	56,4	*20,7%*
Bookstore Franchising	68,4	69,2	*(1,1%)*
Online	4,2	7,0	*(40,3%)*
Fumetterie Star Shop	9,0	7,9	*14,2%*
Store	**149,7**	**140,5**	***6,5%***
Bookclub e Altro*	6,1	7,6	*(19,9%)*
Totale ricavi	**155,7**	**148,0**	***5,2%***

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

- una significativa crescita dei ricavi delle **librerie dirette** (+20,7% rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente). Al netto del contributo delle 11 librerie a insegna Mondadori Bookstore | MA, la **crescita organica** si attesta comunque a un solido **+10,0%**, confermando l'efficacia delle strategie di gestione del network diretto.

- la lieve contrazione delle **librerie in franchising** (-1,1% 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 per il +6,4%**, a conferma del dinamismo del nostro network di affiliati, che ha garantito una costante crescita negli ultimi anni, sia in termini di sviluppo della rete di negozi, sia in termini di crescita del fatturato.

- la contrazione rilevante del **canale online** (-40,3% rispetto al pari periodo dell'esercizio 2025) determinata dalla sospensione nel mese di gennaio dei servizi logistici, con un impatto negativo sui ricavi stimato in circa 2,3 milioni di Euro.

- il trend positivo dei ricavi derivante dalla gestione delle **fumetterie (dirette e in franchising) 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 una crescita del +5,9%** rispetto ai primi nove mesi del 2025.

- il fatturato **Extra Libro** ha mostrato un trend positivo (+6,1% rispetto ai primi nove mesi del 2025), nonostante alcune vendite *one-off* di prodotto cartoleria effettuate lo scorso anno senza le quali avrebbe registrato una crescita del 14,2%.

Margini operativi

L'area **Retail** ha conseguito, nei primi nove mesi dell'esercizio 2026, un **EBITDA Adjusted** pari a **10,8** milioni di Euro, evidenziando una **crescita,** pari a circa il **6,0% (+0,6 milioni di Euro),** rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale incremento è stato trainato dalla solida performance del canale fisico: l'elevata marginalità dei punti vendita ha infatti **più che integralmente assorbito** la contrazione del fatturato online, comparto che presenta strutturalmente un profilo di contribuzione inferiore rispetto al network fisico.

L'**EBITDA reported,** attestatosi a **9,4** milioni di Euro, ha rilevato un lieve decremento rispetto ai primi nove mesi del 2025 (-0,5 milioni di Euro). nel periodo di riferimento, si registrano componenti straordinari legati a costi non ricorrenti di magazzino e ristrutturazione personale per circa 1,3 milioni di euro.

Il **Risultato Operativo (EBIT), pari a -3,4 milioni di Euro,** ha registrato una flessione pari a 2,9 milioni di Euro rispetto a settembre 2025, per via dei maggiori ammortamenti contabilizzati nel periodo in corso oltre ai già citati componenti straordinari non ricorrenti.

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, e il residuo 41,16% dagli originali fondatori della società);

- 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 settembre 2026 il Gruppo Mondadori si è confermato quale **editore digitale leader in Italia**:

- nel web con **14 brand** e circa **31,9** milioni di utenti unici medi mese[3] con una reach del 69% circa;
- nei social con una **fanbase** di **circa 148** milioni di utenti con **134 profili**.

Andamento del mercato di riferimento

Il mercato pubblicitario nei primi otto mesi dell'esercizio 2026 ha evidenziato (esclusi search, social, classified e OTT), complessivamente, un decremento, pari all'1,4%, rispetto all'esercizio precedente al quale si è viceversa contrapposta una **crescita dell'1,5% nel segmento digitale**[4].

[3] Fonte: Comscore e social insights, Settembre 2026
[4] Fonte: Nielsen, Agosto 2026

Andamento economico dell'area Digital

Digital (Euro/milioni)	9M 2026	9M 2025	*Var.%*
Ricavi	75,4	58,1	*30,0%*
EBITDA Adj	12,1	8,1	*50,8%*
EBITDA	11,2	7,9	*41,4%*
EBIT	6,6	4,9	*36,1%*

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2026, l'area Digital ha registrato ricavi per 75,4 milioni di Euro, mostrando **una rilevante crescita, pari al 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 periodo in esame si è attestata al 4,3%**. Il **terzo trimestre** dell'esercizio 2026 è risultato in **miglioramento** rispetto al trend registrato nel primo semestre dell'anno, evidenziando una **crescita complessiva pari ad oltre il 32% e del 6,1% a perimetro omogeneo.**

Digital (Euro/milioni)	9M 2026	9M 2025	Var. %
Pubblicità Editore	25,0	19,6	*27,9%*
Pubblicità MarTech	31,0	29,1	*6,4%*
Abbonamenti e Membership	10,1	4,9	*106,7%*
Shop (on/off-line)	4,2	0,1	*n.s.*
Altri Ricavi e royalties	5,2	4,3	*19,9%*
Totale ricavi	**75,4**	**58,1**	***30,0%***

Nel dettaglio, si sottolinea in particolare:

- la **crescita rilevante della raccolta pubblicitaria** pari a circa il **28%** principalmente ascrivibile al consolidamento di Edilportale.com;
- la positiva performance del segmento del **MarTech** (+**6,4%**) legata sia all'incremento registrato dalle attività in Italia - trainato soprattutto dal comparto *Performance*, in crescita grazie a nuovi clienti e all'introduzione dell'offerta WhatsApp, e del nuovo prodotto *Traffic Boost* - che al loro sviluppo internazionale (in Germania, Austria e Europa dell'Est);
- il significativo incremento dei ricavi da **abbonamenti**, esclusivamente derivante dal consolidamento di Edilportale.com, al netto del quale, la componente avrebbe registrato una sostanziale stabilità;
- il contributo per circa 4,2 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;*
- la **significativa crescita dei ricavi generati dai diritti** derivanti dalla pubblicazione dei libri a brand "*Fatto in casa da Benedetta*" nel canale edicola.

Margini operativi

L'**EBITDA Adjusted** dell'area Digital dei primi nove mesi dell'esercizio 2026 si è attestato a **12,1 milioni di Euro** evidenziando una **crescita del 50,8%** rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente (+€ 4 milioni circa) ascrivibile principalmente al consolidamento di Edilportale.com.

Grazie al contributo della nuova realtà consolidata dall'esercizio 2026, la **marginalità** dell'area al 30 settembre 2026 si è attestata **ad oltre il 16%** in significativo incremento rispetto al 14% circa dell'anno precedente.

L'**EBITDA** è risultato pari a **11,2 milioni di Euro**, **in crescita di 3,3 milioni di Euro** rispetto ai 7,9 milioni di Euro dei primi nove mesi dell'esercizio 2025, per effetto del consolidamento di Edilportale.com, che ha comportato anche maggiori oneri non ricorrenti relativi all'acquisizione.

L'**EBIT** è risultato positivo per **6,6 milioni di Euro,** evidenziando un **incremento pari a 1,8 milioni** di Euro rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, nonostante la variazione di perimetro, oltre agli effetti già richiamati, abbia implicato maggiori ammortamenti per circa 1, 4 milioni di Euro.

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 **uno dei principali player in Italia** nel segmento dei magazine con **11 testate e 6,9 milioni lettori**[5] ed una quota di mercato che (in termini di diffusione) si è attestata al **19,8%**, in leggero decremento rispetto a settembre 2025 (20%)[6]; considerando congiuntamente l'audience digital & print delle attività dell'area, il dato degli **utenti unici** è pari a circa **14,2 milioni**[7].

Andamento del mercato di riferimento

I mercati di riferimento nei primi otto mesi dell'esercizio 2026 hanno evidenziato i seguenti andamenti:

- il mercato pubblicitario (esclusi search, social, classified e OTT) ha registrato complessivamente un decremento pari all'1,4% rispetto all'esercizio precedente e in particolare un calo pari al 7,6% nel segmento dei periodici[8];
- il mercato delle diffusioni per i periodici è diminuito dell'8,5%[9];
- il mercato dei collaterali e dei collezionabili ha registrato una contrazione del 6,6%[10] .

Andamento economico dell'area Media

Media (Euro/milioni)	**9M 2026**	**9M 2025**	**Var.%**
Ricavi	48,5	47,8	*1,5 %*
EBITDA Adj	6,7	6,3	*5,9 %*
EBITDA	6,6	6,3	*5,6 %*
EBIT	4,1	3,7	*9,8 %*

I ricavi generati dalle **attività tradizionali** print sono risultati **in crescita dell'1,5% circa,** grazie all'incremento registrato nel periodo in esame dalle vendite congiunte che ha più che compensato il calo strutturale delle diffusioni.

[5] Fonte: Audipress II, 2026
[6] Fonte interna: Press di, Agosto 2026, a valore
[7] Fonte: Audicom, Luglio 2026 (stima dell'utenza unica deduplicata elaborata collegando la rilevazione completa dei consumi editoriali Digital alla rilevazione Print)
[8] Fonte: Nielsen, Agosto 2026
[9] Fonte interna: Press di, Agosto 2026, a valore
[10] Fonte interna: Press di, Agosto 2026, a valore

Media (Euro/milioni)	**9M 2026**	**9M 2025**	**Var. %**
Diffusione	28,4	30,3	*(6,4%)*
Vendite congiunte	9,0	5,6	*61,4%*
Pubblicità	8,8	8,9	*(0,9%)*
Altri ricavi	2,3	3,0	*(24,0%)*
Totale ricavi	**48,5**	**47,8**	***1,5%***

In particolare:

- I ricavi da diffusione (edicola + abbonamenti) benchè in calo del 6,4%, evidenziano una performance migliore rispetto al trend del mercato di riferimento;
- I ricavi da vendite congiunte di oggettistica e libri, DVD e CD, allegati ai periodici Mondadori, sono risultate in significativa crescita rispetto all'esercizio precedente (+61,4%), proseguendo il trend già rilevato nel primo semestre dell'anno, grazie, in particolare, a due iniziative avviate all'inizio dell'esercizio in corso: i libri di *Fatto in Casa da Benedetta* e i modellini delle "Auto di papà";

- I ricavi da pubblicità print hanno mostrato una sostanziale stabilità grazie alla positiva 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 nove mesi dell'esercizio 2026 si è attestato a **6,7 milioni di Euro** in **crescita del 6% circa** rispetto al dato del pari periodo dell'esercizio precedente: il contributo positivo derivante dalle nuove iniziative nelle vendite congiunte (che si sono concentrate nel terzo trimestre) ha più che compensato la riduzione, pari a 0,6 milioni di Euro, dei contributi statali.

L'**EBITDA** è risultato pari a **6,6 milioni di Euro** rispetto ai 6,3 milioni di Euro dell'esercizio 2025, in coerenza con quanto appena descritto in assenza di elementi non ricorrenti.

L'**EBIT** è di conseguenza risultato positivo per **4,1 milioni di Euro,** evidenziando la dinamica già descritta rispetto ai primi nove mesi 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, nei primi nove mesi dell'esercizio 2026 hanno registrato una sostanziale stabilità rispetto al pari periodo del 2025.

Il **margine operativo lordo rettificato** dell'area è negativo per 5,9 milioni di Euro e risulta in lieve flessione rispetto ai -5,7 milioni dei primi nove mesi dell'esercizio 2025 principalmente per uno sfasamento temporale relativo al recupero di alcuni costi di formazione finanziata che la holding ha sostenuto per tutto il Gruppo.

Includendo anche elementi non ordinari, il **margine operativo lordo** complessivo ha presentato una flessione, pari a 0,8 milioni di Euro, rispetto all'esercizio precedente, per effetto di maggiori oneri di ristrutturazione.

L'**EBIT** dell'area, pari a -14,3 milioni di Euro, ha registrato un calo di 1,1 milioni di Euro rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente (-13,3 milioni nel 2025) per effetto di quanto sopra descritto e di maggiori ammortamenti derivanti principalmente dalla conclusione degli investimenti di riqualificazione dell'headquarter e di migrazione in Cloud dei sistemi informativi di Gruppo.

Corporate & Shared Services (Euro/milioni)	**9M 2026**	**9M 2025**	***Var.***
Ricavi	36,0	35,7	*0,3*
EBITDA Adj	(5,9)	(5,7)	*(0,2)*
EBITDA	(7,4)	(6,6)	*(0,8)*
EBIT	(14,3)	(13,3)	*(1,1)*

SITUAZIONE FINANZIARIA E PATRIMONIALE

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo Mondadori (escluso IFRS16) **al 30 Settembre 2026 riflette un debito netto di 197,5 milioni di Euro, in incremento rispetto ai 155,0 milioni del 30 settembre 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 inorganica e sviluppo attuata dal Gruppo e per il pagamento dei dividendi agli azionisti.

La Posizione Finanziaria Netta IFRS 16 si è attestata a 280,5 milioni di Euro, rispetto ai 233,3 milioni di Euro al 30 Settembre 2025; il maggior debito è dovuto, oltre a quanto sopra indicato, all'incremento della componente di debito IFRS 16 per circa 5 milioni di Euro per effetto, nell'area Retail, sia dello sviluppo organico della rete dei negozi diretti che del consolidamento della società MA Retail.

Posizione finanziaria netta (Euro/milioni)	**30 Settembre 2026**	**31 Dicembre 2025**	**30 Settembre 2025**
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	40,2	56,7	58,1
Attività (passività) in strumenti finanziari derivati	2,2	0,9	1,0
Altre attività (passività) finanziarie	(34,8)	(11,8)	(30,4)
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(205,0)	(131,4)	(183,6)
Posizione finanziaria netta escluso IFRS16	**(197,5)**	**(85,7)**	**(155,0)**
Debiti finanziari IFRS16	(83,0)	(88,8)	(78,3)
Posizione finanziaria netta totale	**(280,5)**	**(174,5)**	**(233,3)**

Le **linee di credito** complessivamente a disposizione del Gruppo al 30 Settembre 2026 ammontano a **612,7 milioni di Euro**, di cui 370,9 milioni di Euro *Committed*.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 241,8 milioni di Euro, utilizzati per 86,8 milioni di Euro al 30 Settembre 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 37,5 milioni di Euro, stipulato a maggio 2021, scadenza 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 33,4 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;

- 4 contratti di finanziamento Bilaterale RCF per complessivi 200,0 milioni di Euro, stipulati a giugno e luglio 2026, scadenze tra giugno e luglio 2031.

Nei mesi di giugno e luglio sono state infatti rifinanziate le linee di credito in scadenza nel 2026 (168,0 milioni di Euro), con la sottoscrizione di quattro contratti di finanziamento *Revolving Credit Facility* (RCF) con le principali banche di relazione del Gruppo, con durata 5 anni e dell'importo di 50 milioni di Euro ciascuno, per un totale di 200 milioni di Euro; ciò ha consentito di anticipare di qualche mese la cancellazione della linea RCF del Pool 2021, con scadenza al 31 dicembre 2026 e pari a 125,0 milioni di Euro.

(Euro/milioni)	**Affidamenti**	**Di cui non utilizzati**	**Di cui con copertura rischio tasso**
Pool 2021			
Term Loan A	15,8[11]	—	15,8
Acquisition Line C	21,7[12]		20,0
Totale	**37,5**	**—**	**35,8**
Finanziamento Bilaterale *RCF* luglio 2024	50,0[13]	50,0	
Finanziamento Bilaterale *Term Loan Amortizing*	33,4[14]		33,4
Finanziamento Bilaterale *Term Loan Bullet*	50,0[15]		50,0
4 Finanziamenti Bilaterali *RCF* giugno 2026	200,0[16]	200,0	
Totale Linee Committed	**370,9**	**250,0**	**119,2**
Totale Linee Uncommitted	**241,8**	**155,0**	
Totale Linee di Credito disponibili	**612,7**	**405,0**	**119,2**

Nel seguito si propone l'analisi del Cash Flow dei dodici mesi precedenti il 30 settembre 2026, raffrontato con quello dell'esercizio 2025:

[11] 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%)
[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%)
[16] Scadenza Bullet giugno/luglio 2031, 4 finanziamenti bilaterali RCF da € 50 milioni ciascuno

€ milioni	30 Settembre 2026	FY 2025
PFN iniziale incluso IFRS16	**(233,3)**	**(173,0)**
Passività finanziarie applicazione IFRS16	(78,3)	(81,2)
PFN iniziale escluso IFRS16	**(155,0)**	**(91,8)**
EBITDA adjusted (escluso IFRS16)	143,7	140,2
Ccn e fondi	(16,2)	(10,7)
Capex escluso IFRS16	(40,3)	(39,5)
Cash flow operativo	**87,2**	**90,0**
Proventi e (oneri) finanziari escluso IFRS16	(6,7)	(5,4)
Imposte	(17,1)	(19,5)
Cash flow ordinario	**63,4**	**65,1**
Ristrutturazioni	(4,1)	(3,4)
Acquisizioni/dismissioni	(56,1)	(9,9)
Altre entrate e uscite	(6,8)	(7,8)
Cash flow straordinario	**(66,9)**	**(21,1)**
Free cash flow	**(3,5)**	**44,0**
Dividendi azionisti	(40,2)	(36,5)
Tot. cash flow	**(43,6)**	**7,5**
Variaz. valutazione derivati	1,2	(1,3)
Posizione finanziaria netta escluso IFRS16	**(197,4)**	**(85,7)**
Effetti IFRS16 del periodo	(4,7)	(7,6)
Posizione finanziaria netta finale	**(280,5)**	**(174,5)**

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

- Il **cash flow ordinario** è **positivo per 63,4 milioni di Euro,** in particolare, il cash flow operativo è risultato pari a **87,2 milioni di Euro** in lieve decremento rispetto al dato del 2025 (90 milioni di Euro), nonostante un miglior risultato gestionale, a causa di una peggiore dinamica del capitale circolante netto concentrata nell'area Libri Trade, per effetto del differente mix dei canali di vendita (contrazione dell'e-commerce a favore del canale fisico che ha strutturalmente termini di incasso meno vantaggiosi), dei nuovi termini di pagamento dei servizi logistici al nuovo operatore nonchè della dinamica delle acquisizioni dei diritti di pubblicazione delle opere letterarie, e nell'area Digital, a causa della variazione di perimetro intercorsa negli ultimi dodici mesi. Si segnala che il disservizio avvenuto in occasione del cambio degli operatori logistici, ha negativamente impattato, nel corso dell'esercizio 2026, gli incassi del canale e-commerce nell'area Retail.
- Il **cash flow non ordinario** del 30 settembre 2026 LTM è **negativo per 66,9 milioni di Euro** e include principalmente gli esborsi relativi a:
  - **acquisizioni per circa 56 milioni di Euro,** costituite principalmente dal corrispettivo per l'acquisizione di:
    - il 58,84% di **Edilportale.com** (inclusivo dell'earn-out a favore dei venditori) per circa 34 milioni di Euro,
    - il ramo d'azienda relativo all'editoria scolastica di **Hoepli** per circa 15 milioni di Euro,
    - e il 51% di **MA Retail** (comprensivi del debito per l'opzione call relativa alla residua quota del 49%).
  - gli oneri di ristrutturazione per 4,1 milioni di Euro;

- gli investimenti, a carattere straordinario, destinati principalmente alla riqualificazione e al **rinnovamento degli uffici dell'headquarter del Gruppo a Segrate per circa 1 milione di Euro**, nonché alla gestione della transizione ai nuovi fornitori del servizio di logistica per tutte le aree di business del Gruppo.

Di conseguenza, il **Free Cash Flow** generato dal Gruppo nei dodici mesi precedenti al 30 Settembre 2026 è stato pari a **-3,5 milioni di Euro**, prima della contabilizzazione dei **40,2 milioni di Euro di dividendi** a valere sul risultato dell'esercizio 2025 (di cui il 50% già distribuiti nel mese di maggio 2026 ed il restante 50% previsto in pagamento alla fine del mese di novembre 2026).

La tabella seguente dettaglia, per area di business, i 40,3 milioni di Euro di investimenti effettuati dal Gruppo nei dodici mesi in esame, sostanzialmente stabile rispetto al dato dell'esercizio 2025.

CapEx per Settore di Attività	30 Settembre 2026 LTM	2025 FY
Libri Trade	5,7	5,9
Libri Education	21,2	20,8
Retail	6,7	7,3
Digital	3,3	1,8
Media	0,3	0,2
Corporate & Shared Services	3,2	3,6
Totale	**40,3**	**39,5**

Di seguito la sintesi della situazione patrimoniale del Gruppo al 30 Settembre 2026 confrontata con quella alla stessa data dell'esercizio precedente.

€ milioni	30 Settembre 2026	30 Settembre 2025	Var. %
Crediti commerciali	227,9	232,0	*(1,8%)*
Rimanenze	175,5	161,0	*9,1%*
Debiti commerciali	256,3	259,6	*(1,3%)*
Altre attività (passività)	(42,9)	(42,4)	*n.s.*
Capitale circolante netto	**104,2**	**91,0**	***14,6%***
Attività immateriali	431,7	389,9	*10,7%*
Attività materiali	49,8	46,9	*6,2%*
Partecipazioni	18,3	17,9	*2,4%*
Attivo fisso netto senza diritti d'uso IFRS16	**499,8**	**454,7**	***9,9%***
Attività per diritti d'uso IFRS16	75,6	72,4	*4,4%*
Attivo fisso netto con diritti d'uso IFRS16	**575,4**	**527,1**	***9,2%***
Fondi rischi	22,6	26,2	*(13,5%)*
Indennità fine rapporto	31,4	28,5	*10,0%*
Fondi	**54,0**	**54,7**	***(1,3%)***
Capitale investito netto	**625,6**	**563,3**	***11,1%***
Capitale sociale	68,0	68,0	*—%*
Riserve	224,0	208,4	*7,5%*
Utile (perdita) d'esercizio	48,2	51,7	*n.s.*
Patrimonio netto di gruppo	**340,2**	**328,1**	***3,7%***
Patrimonio netto di terzi	4,9	1,9	*158,9%*
Patrimonio netto	**345,1**	**330,0**	***4,6%***
Posizione finanziaria netta escluso IFRS16	197,5	155,0	*27,4%*
Posizione finanziaria netta IFRS16	83,0	78,3	*6,0%*
Posizione finanziaria netta	**280,5**	**233,3**	***20,2%***
Fonti	**625,6**	**563,3**	***11,1%***

Il **Capitale Investito Netto** di Gruppo al 30 Settembre 2026 è risultato pari a **625,6 milioni di Euro,** in **crescita dell'11,1%** rispetto ai 563,3 milioni di Euro al 30 Settembre 2025, per effetto principalmente:

- dell'acquisizione della quota di maggioranza di Edilportale.com
- dell'acquisizione del ramo di editoria scolastica Hoepli Education 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 **104,2 milioni di Euro**, in incremento rispetto ai 91,0 milioni di Euro al 30 settembre dell'esercizio precedente, frutto di una crescita pari a circa 15 milioni di Euro delle rimanenze, ascrivibile all'area Retail, per effetto delle aperture dei nuovi punti vendita e del disservizio logistico che ha negativamente impattato il canale e-commerce nella prima parte dell'anno, e all'area Libri Education, derivante dal ritardo nella distribuzione dei rifornimenti ai grossisti dei libri di testo scolastici. I crediti commerciali hanno registrato una contrazione di circa 4 milioni di Euro, sostanzialmente compensata da una equivalente dinamica dei debiti commerciali.
- Le **attività immateriali, pari a 431,7** milioni di Euro, hanno registrato un incremento di 41 milioni di Euro circa rispetto al 30 settembre 2025 ascrivibili alle società acquisite negli ultimi 12 mesi.
- Le **attività materiali** sono risultate in crescita di circa 3 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 pari al 4% circa frutto delle acquisizioni già descritte e dall'apertura, da parte della business unit Retail, di nuovi punti vendita.
- Il valore delle partecipazioni ha mostrato una dinamica flat rispetto alla stessa data dell'esercizio precedente.
- I **fondi** (fondi rischi e indennità di fine rapporto) hanno mostrato una sostanziale stabilità rispetto al 30 Settembre 2025.

Il **Patrimonio Netto consolidato** al 30 Settembre 2026 - pari a **345,1 milioni** di Euro - conferma il significativo grado di patrimonializzazione raggiunto dal Gruppo, per effetto del **positivo risultato netto** contabilizzato negli ultimi dodici mesi **per circa 52 milioni di Euro, incrementandosi del 4,6%** rispetto al 30 settembre dell'esercizio precedente, nonostante la contabilizzazione di circa 40 milioni di Euro di dividendi.

INFORMAZIONI SUL PERSONALE

GLI ORGANICI

Il personale dipendente del Gruppo, a tempo indeterminato e determinato, risulta costituito da **2.397 unità**, **in crescita del 10,8%** rispetto alle 2.163 risorse al 30 Settembre 2025 (+234 unità).

Neutralizzando l'effetto delle variazioni di perimetro intervenute – vale a dire le acquisizioni nell'area Digital di Edilportale.com, nell'area Retail della società *MA Retail* (titolare di 10 negozi) e nell'area Libri Education di Hoepli Education – **l'organico del Gruppo evidenzierebbe un incremento del 2%** circa rispetto al dato di settembre 2025.

Dipendenti puntuali del Gruppo al 30 Settembre 2026:

Organici puntuali per settore di attività	30 Settembre 2026	30 Settembre 2025	Var. %
Libri Trade	760	735	*3,4%*
Libri Education	302	296	*2,0%*
Retail	419	353	*18,7%*
Digital	424	292	*45,2%*
Media	161	165	*(2,4%)*
Corporate & Shared Services	331	322	*2,8%*
Totale	**2.397**	**2.163**	***10,8%***

Nell'area **Libri Trade**, l'organico è risultato in crescita del 3,4% 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, in incremento del 2,0%, sarebbe risultato in lieve contrazione (-1%) al netto dell'acquisizione del ramo di azienda relativo alle attività di editoria scolastica di Hoepli.

L'organico dell'area **Retail** risulta in incremento del 18,7% 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 45 dipendenti circa, al netto dei quali **la crescita, ascrivibile all'apertura di alcuni punti vendita diretti, si sarebbe attestata al 6% circa** rispetto al dato di settembre 2025.

L'area **Digital** ha segnato un significativo incremento del proprio organico, pari al 45,2%, derivante dal consolidamento della neo acquisita Edilportale.com (e dei suoi 132 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 del proprio organico nel periodo in esame in lieve flessione rispetto a settembre 2025.

L'organico dell'area **Corporate & Shared Services** evidenzia un trend di leggero incremento derivante dall'inclusione delle strutture di staff di Edilportale.com, al netto delle quali il trend avrebbe mostrato una lieve contrazione (-1%) rispetto alla stessa data dell'esercizio precedente nonostante l'effetto del rafforzamento dell'organico nell'area IT.

€ milioni	**2026**	**2025**	***Var. %***
Costo del personale allargato (ante ristrutturazioni)	**122,4**	112,7	*8,6 %*

Il **costo del personale** dei primi nove mesi dell'esercizio 2026 è risultato pari a 122,4 milioni di Euro in **crescita dell'8,6%** rispetto al pari periodo dell'esercizio 2025: si segnala che l'incremento di 9,7 milioni di Euro del costo del personale registrato dal Gruppo nell'esercizio 2026 rispetto ai primi nove mesi del 2025 è attribuibile per circa 7 milioni di Euro alle variazioni di perimetro intercorse tra i due periodi, al netto delle quali la crescita organica si sarebbe attestata al 2%.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEI PRIMI NOVE MESI 2026

Si riportano di seguito le principali operazioni straordinarie e i più rilevanti fatti avvenuti nei primi nove mesi dell'esercizio 2026.

In data **1° gennaio 2026**, ha avuto effetti la scissione infragruppo per cui le attività digitali precedentemente in capo a 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, Hej!, 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 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.

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 Ulrico Hoepli S.p.A.. In data **30 aprile 2026**, il Gruppo Mondadori ha perfezionato, in esecuzione del contratto sottoscritto in data 15 aprile, l’acquisizione del ramo d’azienda relativo all’editoria scolastica di Hoepli S.p.A..

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 tranche 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.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 SETTEMBRE 2026

Non si sono verificati eventi rilevanti successivamente alla chiusura dei primi nove mesi dell'esercizio 2026.

ALTRE INFORMAZIONI

Adesione al processo di semplificazione normativa adottato con Delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012. Informativa ai sensi degli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Regolamento Consob n. 11971/99 e successive modifiche

In data e con effetti 13 novembre 2012, il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., ai sensi dell'art. 3 della Delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012 e in relazione alle disposizioni degli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Regolamento Consob n. 11971/1999, ha deliberato di avvalersi della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi previsti dal predetto Regolamento Consob in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

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)	**128.761**	**126.301**
Oneri di ristrutturazione inclusi nella voce "Costi del personale"	1.494	719
Oneri connessi alle acquisizioni e cessioni di società e rami d'azienda, oneri (proventi) diversi e costi per servizi	3.919	1.553
Margine Operativo Lordo - EBITDA Rettificato (come da Relazione sulla Gestione)	**134.174**	**128.573**

Con riferimento al Margine operativo lordo rettificato dei primi nove 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 719 migliaia, ricompresi nella voce Costi del personale;
- Oneri di natura non ordinaria per un importo complessivo di Euro 1.553 mila, ricompresi nella voce Costi per servizi.

Con riferimento al Margine operativo lordo rettificato dei primi nove 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 1.494 migliaia, ricompresi nella voce Costi del personale;
- Oneri di natura non ordinaria per un importo complessivo di Euro 3.919 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'allocazione 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'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 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 data attuale, il Gruppo, **conferma 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%**.

Cash Flow

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. 154bis 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 30 Settembre 2026 del Gruppo Mondadori

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

Attivo (Euro/migliaia)	30/9/2026	31/12/2025
Attività immateriali	**431.742**	**399.348**
Terreni e fabbricati	2.750	4
	13.811	14.622
Altre immobilizzazioni materiali	33.206	36.061
Immobili, impianti e macchinari	**49.767**	**50.687**
Attività per diritti d'uso	**75.589**	**82.312**
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	16.347	15.617
Altre partecipazioni	1.968	1.310
Totale partecipazioni	**18.315**	**16.927**
Attività finanziarie non correnti	**4.093**	**2.904**
Attività per imposte anticipate	**56.889**	**55.365**
Altre attività non correnti	**813**	**1.564**
Totale attività non correnti	**637.208**	**609.107**
Crediti tributari	**10.255**	**17.375**
Altre attività correnti	**91.569**	**77.926**
Rimanenze	**175.540**	**152.285**
Crediti commerciali	**227.851**	**165.142**
Altre attività finanziarie correnti	**498**	**876**
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	**40.169**	**56.660**
Totale attività correnti	**545.883**	**470.264**
Attività dismesse o in corso di dismissione	—	—
Totale attivo	**1.183.090**	**1.079.371**

Passivo (Euro/migliaia)	Note	30/9/2026	31/12/2025
Capitale sociale		67.979	67.979
Azioni proprie		(1.257)	(1.530)
Altre riserve e risultati portati a nuovo		225.249	210.775
Utile (perdita) dell'esercizio		48.201	54.030
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo		**340.171**	**331.253**
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti		4.923	2.260
Totale patrimonio netto		**345.095**	**333.513**
Fondi		22.647	25.533
Indennità di fine rapporto		31.370	28.495
Passività finanziarie non correnti		86.756	94.746
Passività finanziarie IFRS 16		66.345	73.010
Passività per imposte differite		37.188	39.258
Altre passività non correnti		2.283	—
Totale passività non correnti		**246.589**	**261.041**
Debiti per imposte sul reddito		20.739	12.306
Altre passività correnti		142.173	141.076
Debiti commerciali		256.307	264.262
Debiti verso banche e altre passività finanziarie		155.501	51.379
Passività finanziarie IFRS 16		16.686	15.795
Totale passività correnti		**591.407**	**484.817**
Passività dismesse o in corso di dismissione		—	—
Totale passivo		**1.183.090**	**1.079.371**

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Euro/migliaia)	2026	2025
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	**729.478**	**704.455**
Decremento (incremento) delle rimanenze	(16.444)	(5.122)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	142.429	126.407
Costi per servizi	358.354	355.344
Costo del personale	116.986	106.721
Oneri (proventi) diversi	(609)	(5.195)
Margine operativo lordo	**128.761**	**126.301**
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	32.399	29.287
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	8.449	7.658
Ammortamenti e perdite di valore delle attività per diritti d'uso	12.943	11.126
Risultato operativo	**74.969**	**78.230**
Oneri (proventi) finanziari	8.741	6.780
Oneri (proventi) da partecipazioni	(1.472)	(711)
Risultato prima delle imposte	**67.700**	**72.161**
Imposte sul reddito	18.491	20.308
Risultato derivante dalle attività in continuità	**49.208**	**51.852**
Risultato delle attività dismesse o in corso di dismissione	—	—
Risultato netto	**49.208**	**51.852**
Attribuibile a:		
- Interessenze di terzi azionisti	**1.008**	**141**
- Azionisti della controllante	**48.201**	**51.711**
Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro)	0,184	0,199
Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro)	0,184	0,198

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(Euro/migliaia)	2026	2025
Risultato netto	**51.852**	**51.852**
Componenti riclassificabili a Conto Economico		
Utili e perdite derivanti da conversione di bilanci di imprese estere	(2.824)	(2.824)
Altri utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(114)	(114)
Parte efficace di utile/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	(1.246)	(1.246)
Utili e perdite derivanti da attività disponibili per la vendita (fair value)		—
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) riclassificabili a conto economico	299	299
Componenti riclassificati a Conto Economico		
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	—	—
Componenti non riclassificabili a Conto Economico		
Utili (perdite) attuariali	(140)	(140)
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) non riclassificabili a conto economico	38	38
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale	**(3.987)**	**(3.987)**
Risultato netto complessivo	**47.865**	**47.865**
Attribuibile a:		
- Interessenze di terzi azionisti	**138**	**138**
- Azionisti della controllante	**47.727**	**47.727**

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Marina Berlusconi

