GRUPPO MONDADORI

Risultati 9M2026

Presentazione agli investitori

Antonio Porro - CEO

Alessandro Franzosi - CFO

Segrate, 12 Novembre 2026

GRUPPO MONDADORI

AGENDA

1. **Highlights 9M 2026**
2. Risultati 9M 2026
3. Outlook FY 2026
4. Allegati

Mercato Libro Trade – 9M 2026

MONDADORI LIBRI

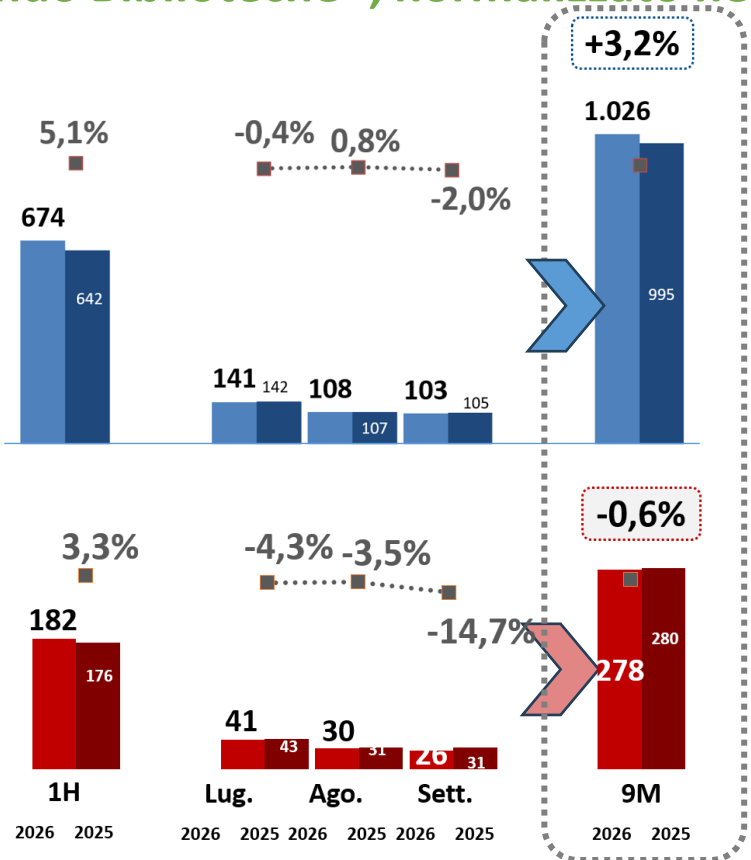
Trend positivo nella prima parte dell'anno grazie alle risorse del «Fondo Biblioteche», normalizzato nel terzo trimestre

Value data – Sell out
(€ mln)

Mercato

Varia	+3,3%
Fumetto	+17,1%
Professionale	-6,4%

MONDADORI LIBRI



9M: 5 titoli nella Top Ten



Quota di mercato Mondadori	2026	2025
	27,1%	28,2%

Fonte: GfK, Settembre 2026 (Week 39)

Libri Trade: Rilevante piano editoriale 4Q 2026

MONDADORI LIBRI

Pubblicazioni 4Q

Rizzoli



MONDADORI













Sperling & Kupfer



Premi 2026



Il vincitore dell'80esimo Premio Strega



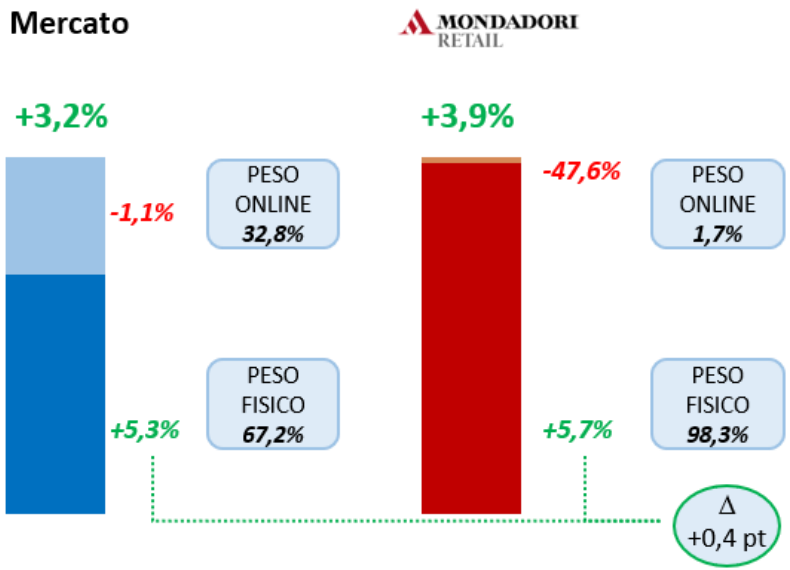
Il vincitore del 64esimo Premio Campiello

Performance Retail nel Mercato Libro – 9M 2026

Value data – Sell out
(€ mln)

Ottima performance del canale fisico (librerie in franchising e indipendenti) grazie alle risorse del «Fondo Biblioteche»

Mercato Libro 9M 2026



40 nuove aperture - tra negozi diretti e in franchising - previste nel 2026

Market Share Pdt LIBRO 14,1% ***(+10 bps)***

Fonte: stima interna su dati a valore di mercato GfK, Settembre 2026 (Week 39)

GRUPPO MONDADORI

AGENDA

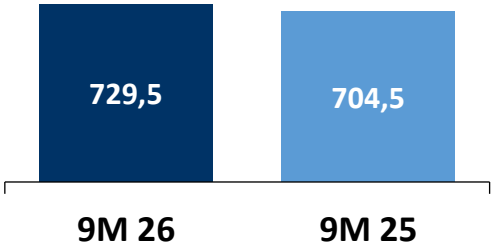
1. Highlights 9M 2026
2. **Risultati 9M 2026**
3. Outlook FY 2026
4. Allegati

Highlights – 9M 26

€ mln

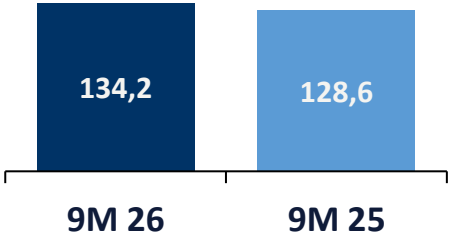
Ricavi

+3,6% (-0,4% LFL)



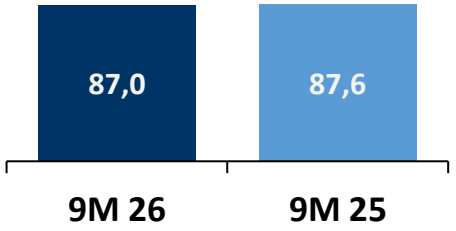
EBITDA Adjusted

5,6€ mln
+4,3%



EBIT Adjusted

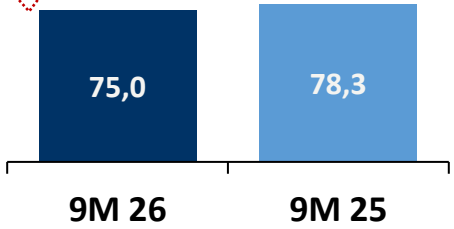
-0,6 € mln
-0,7%



EBIT

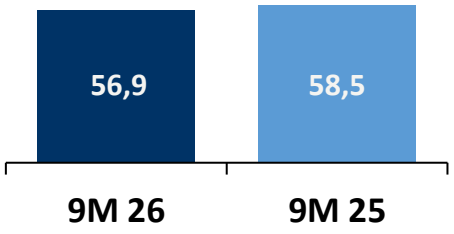
+ €3,1 mln oneri non ricorrenti

-3,3 € mln
-4,2%



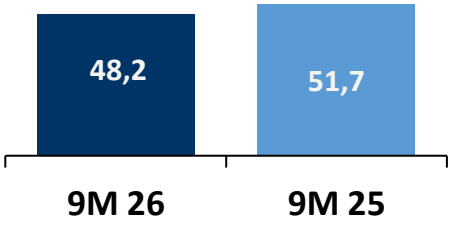
Utile Netto Adjusted

-1,6€ mln
-2,7%



Utile Netto

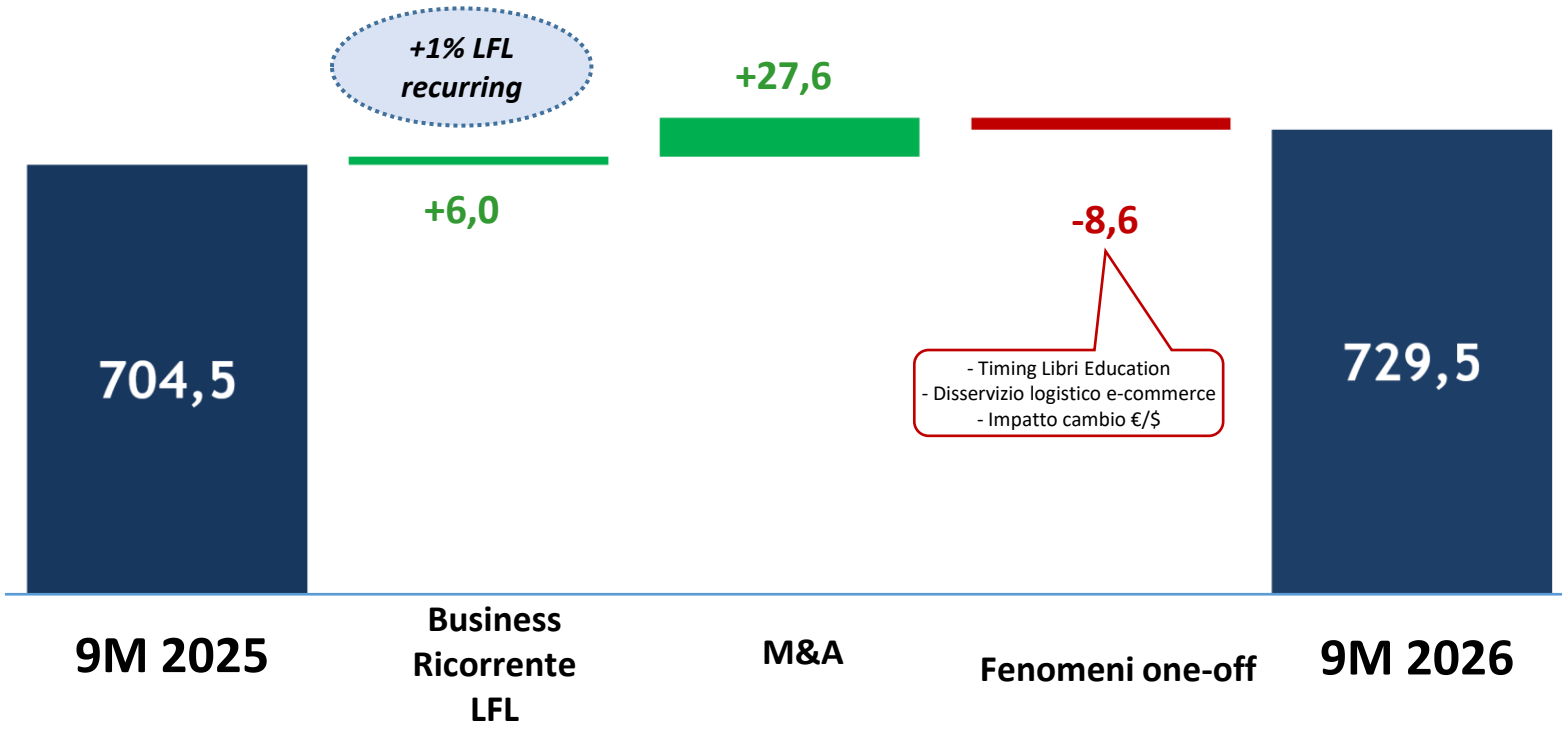
-3,5 € mln



Ricavi – 9M 26

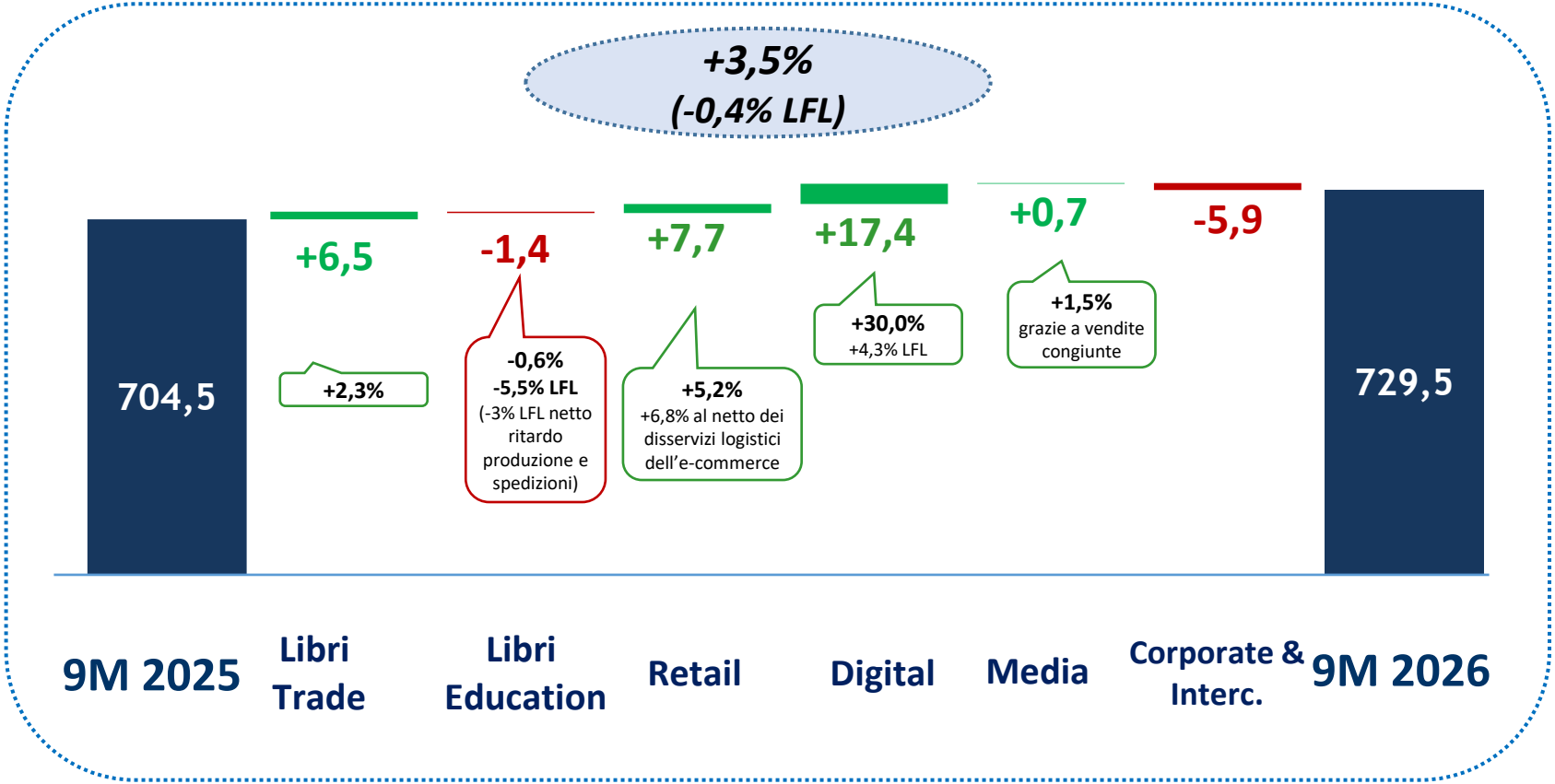
€ mln

Il contributo delle acquisizioni ha positivamente favorito la performance dei ricavi del Gruppo



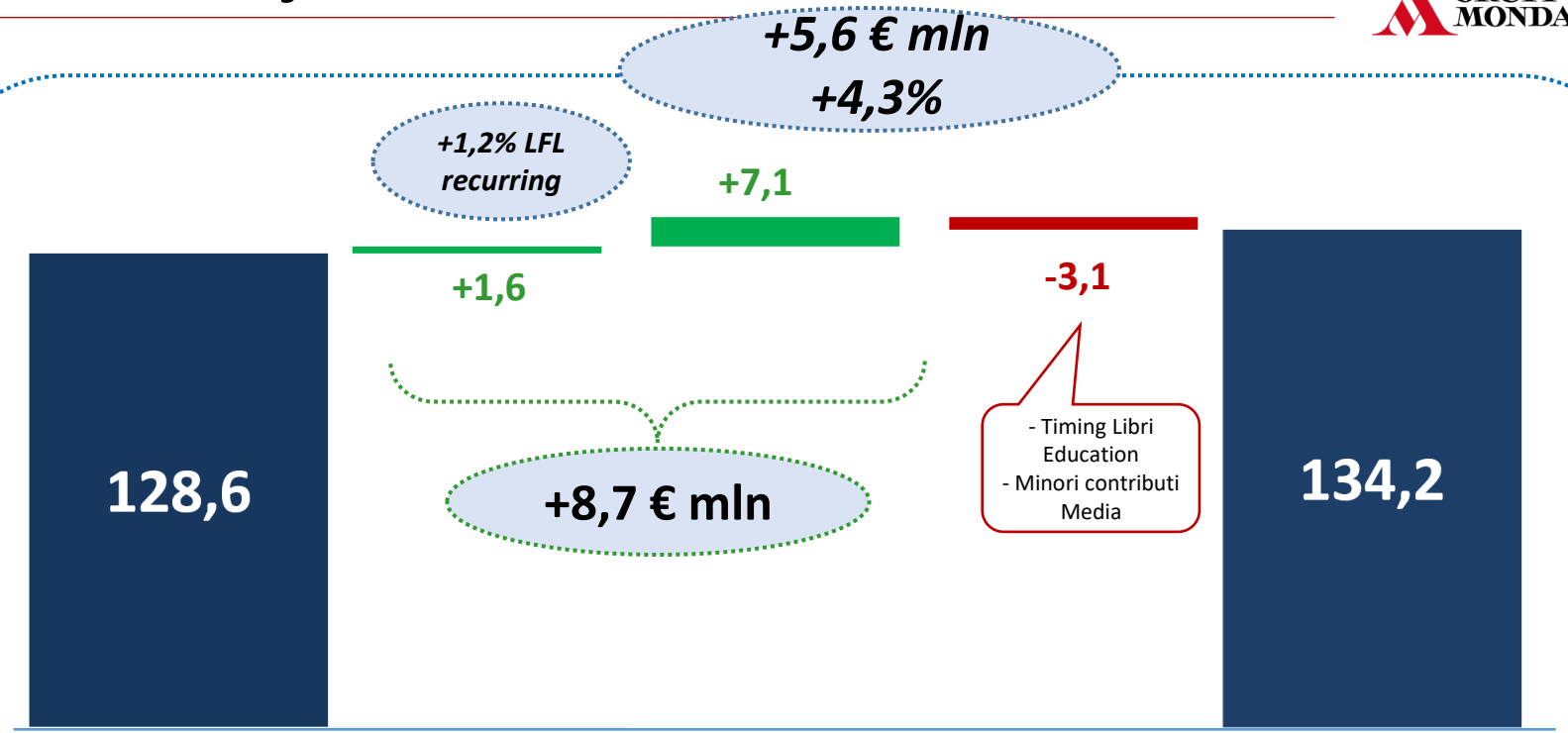
Ricavi per Area di Business – 9M 26

€ mln



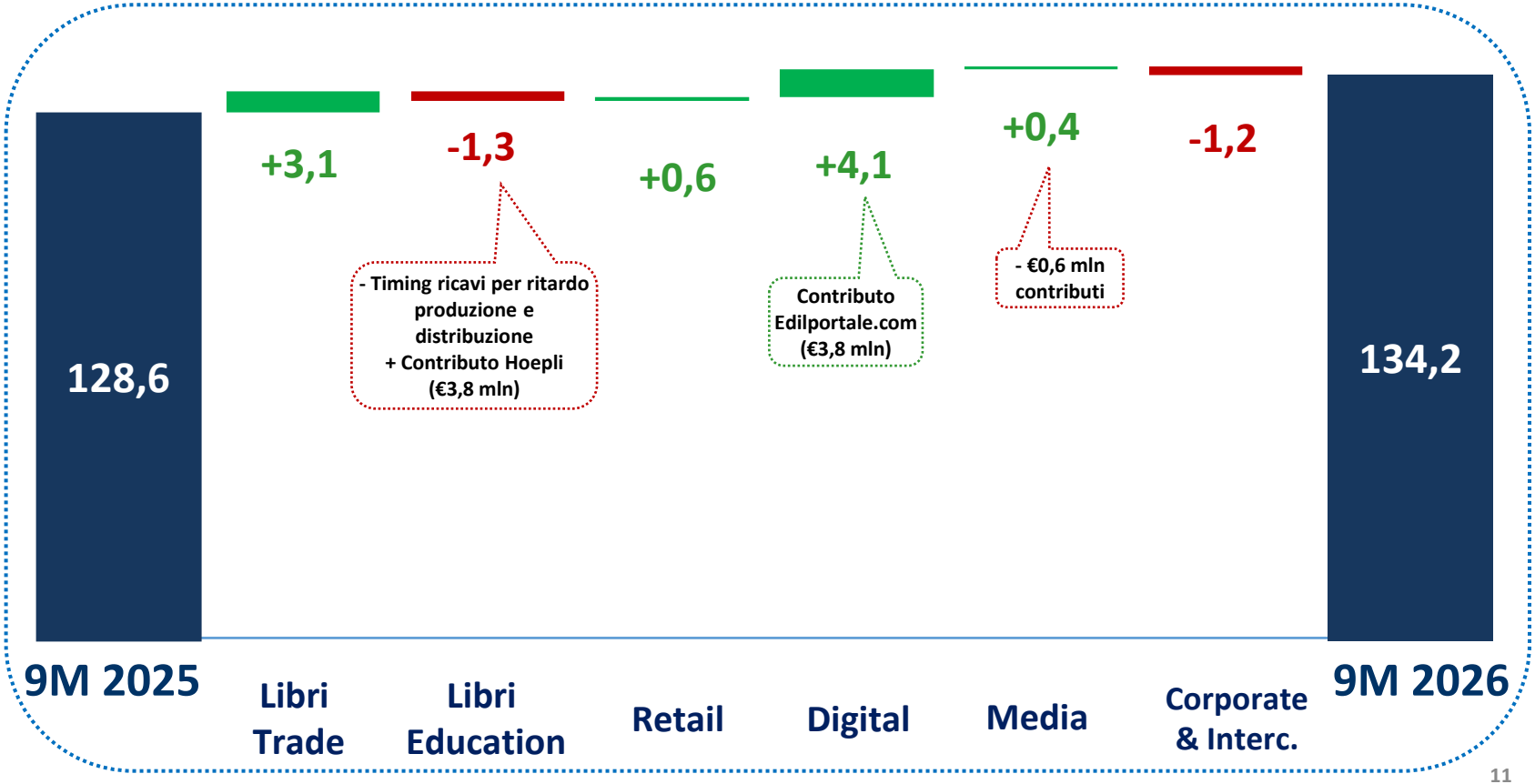
EBITDA Adjusted – 9M 26

€ mln



EBITDA Adjusted per Area di Business – 9M 26

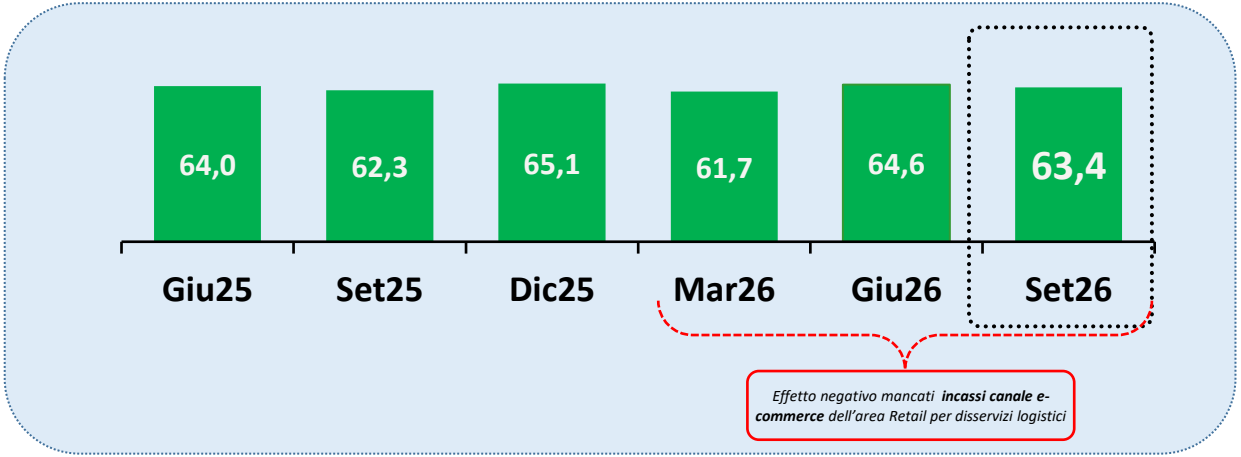
€ mln



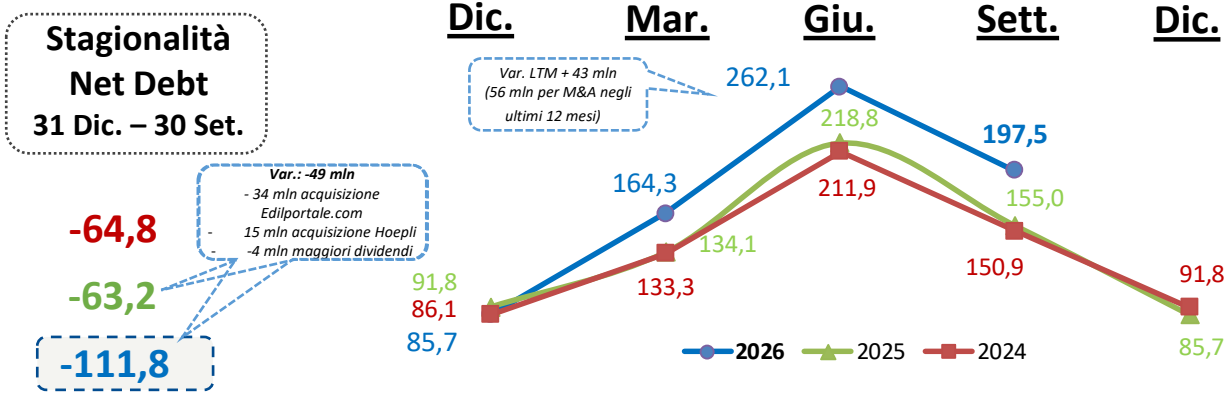
Prosegue la generazione di cassa LTM (1/2)

€ mln

Cash Flow ordinario LTM

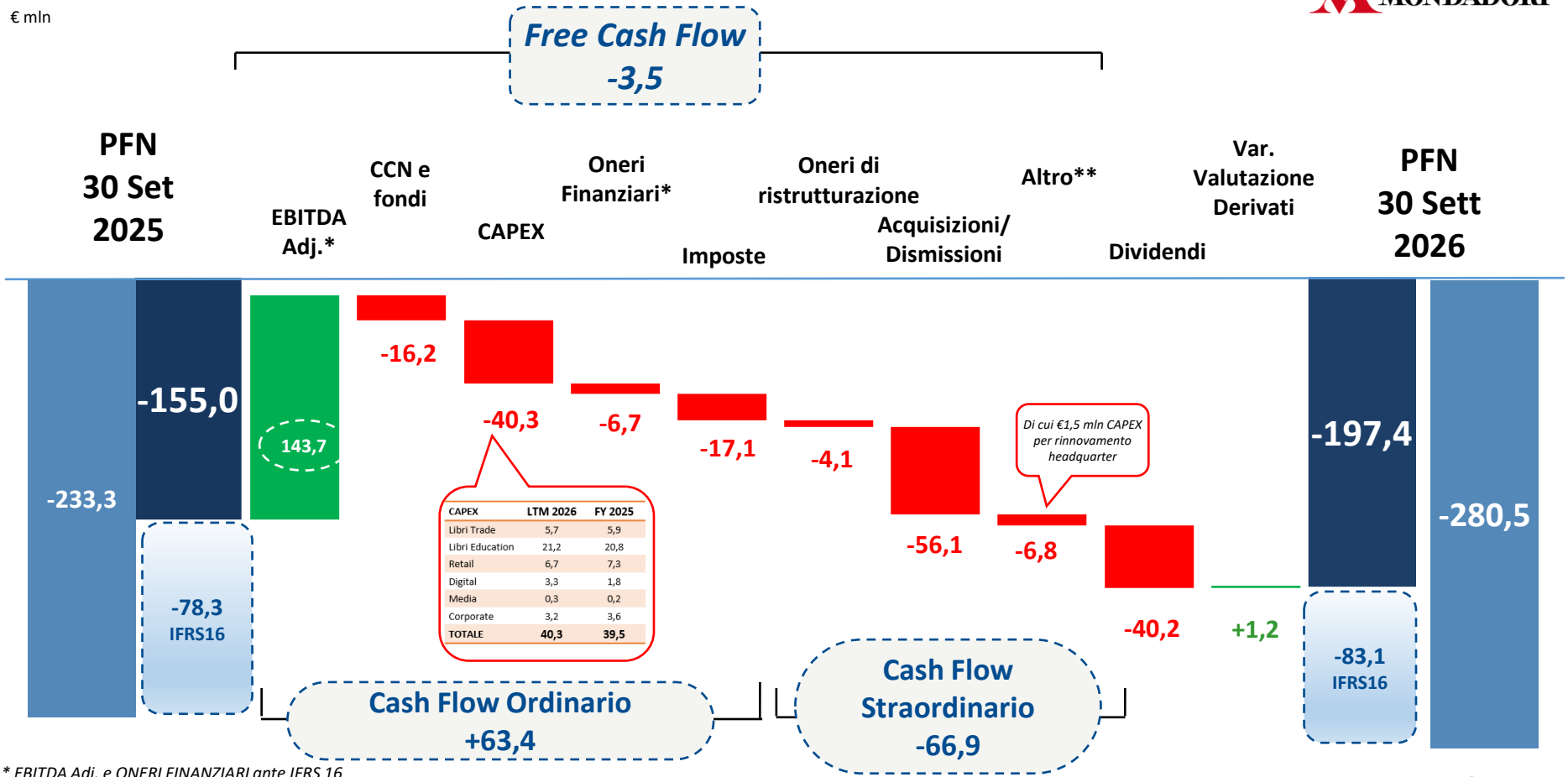


Trend PFN di Gruppo (no IFRS16)



Prosegue la generazione di cassa LTM (2/2)

€ mln



** EBITDA Adj. e ONERI FINANZIARI ante IFRS 16*

*** Altro include le uscite/entrate di cassa legate alle imposte straordinarie e alla gestione delle società collegate*

GRUPPO MONDADORI

AGENDA

1. Highlights 9M 2026
2. Risultati 9M 2026
3. **Outlook FY 2026**
4. Allegati

Outlook FY26 – Guidance confermata

Target Gruppo Mondadori	2026
RICAVI	Crescita low single-digit
EBITDA Adj.	Crescita low single-digit *(marginalità intorno al 17%)*
Cash Flow Ordinario	~ € 65/70 mln

BACK-UP

GRUPPO MONDADORI

AGENDA

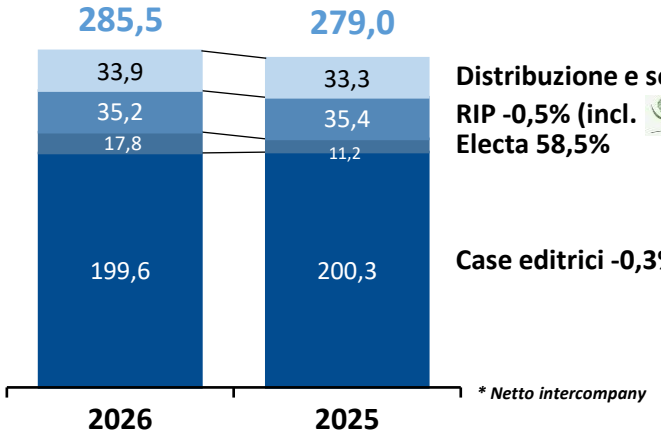
Allegati

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

Business 9M 26 – Libri Trade

€ mln

Ricavi +2,3%

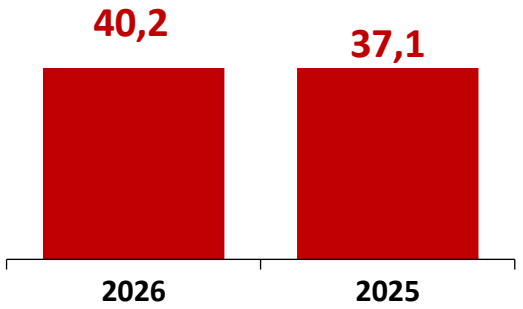


Distribuzione e servizi 1,7% (incl. starshop)
RIP -0,5% (incl. Chelsea Green)
Electa 58,5%

Case editrici -0,3%

** Netto intercompany*

EBITDA Adj. +3,1€ mln



RICAVI

I ricavi **editoriali hanno evidenziato una performance stabile**, in cui si evidenziano:

- la crescita nel segmento dei Fumetti di **StarComics,**
- andamenti differenziati per le altre case editrici e
- il significativo incremento delle vendite del prodotto digitale (+3,2%), in particolare dell'audio libro.

I ricavi di **Electa risultano in rilevante crescita** per l'avvio della concessione relativa alla gestione dei bookshop delle Gallerie degli Uffizi a Firenze.

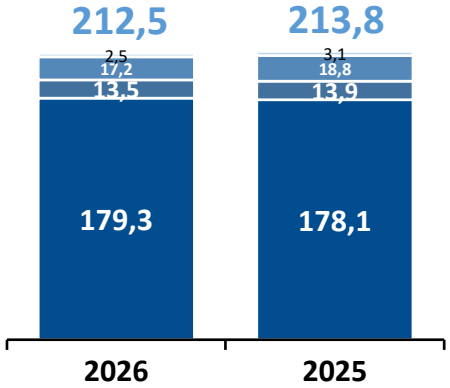
EBITDA Adj.

EBITDA Adj. in crescita dell'8,3% grazie all'incremento dei ricavi del prodotto Fumetto e alla riduzione dell'incidenza percentuale della struttura dei costi variabili, trasversale a tutte le case editrici.

Business 9M 26 – Libri Education

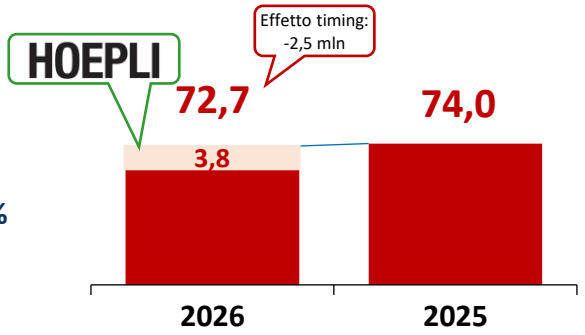
€ mln

Ricavi -0,6% (+2% netto timing)
(LFL -5,5% / -3% netto timing)



Altro -19,8%
Editori terzi -8,5%
Segmento Primaria -2,4%
Segmento Secondaria +0,7%

EBITDA Adj. -1,3 € mln



RICAVI

Ricavi complessivamente stabili, grazie al contributo derivante da Hoepli Education, e malgrado il ritardo temporaneo:

- Sostanziale stabilità (+0,7%) nel segmento della scuola secondaria;
- Contrazione nel segmento della primaria a causa degli esiti adozionali;
- Flessione dei ricavi derivanti dagli editori terzi distribuiti e delle attività di formazione a docenti e scuole, che nel precedente esercizio avevano avevano beneficiato dei fondi del PNRR

EBITDA Adj.

EBITDA adj. in lieve contrazione, nonostante il positivo contributo di Hoepli Education, a causa dell'impatto del timing negativo registrato dai ricavi

GRUPPO MONDADORI

AGENDA

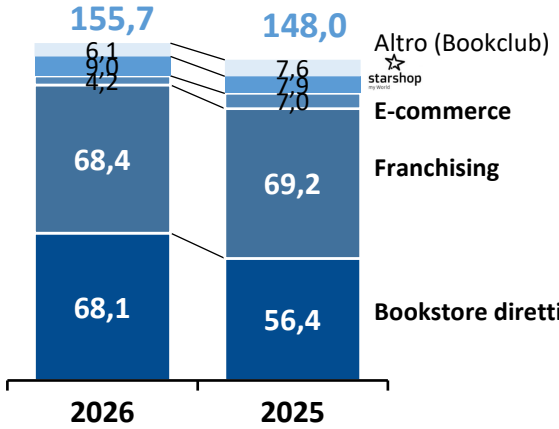
Allegati

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

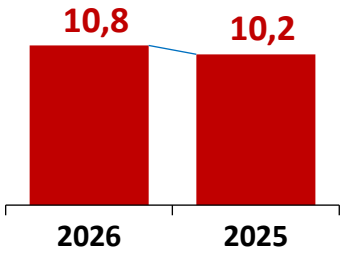
Business 9M 26 – Retail

€ mln

Ricavi +5,2%
(+6,8% LFL netto impatto logistica)



EBITDA Adj. +0,6 mln



RICAVI

Ricavi in rilevante incremento – nonostante contrazione del canale online - **grazie all'ottima performance del network fisico:**

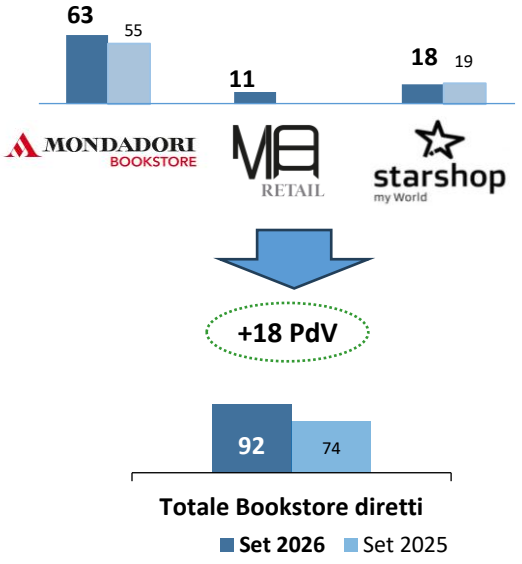
- **DOS: +20,7% grazie a consolidamento MA Retail (+10,0% LFL)**
- **Franchising: +6,4% LFL** (al netto di trasferimento MA Retail)
- **Fumetterie StarShop**: **+14,2%**

EBITDA Adj.

EBITDA adjusted in crescita del 6,0% trainata dalla **solida performance del network fisico** - sia diretti che in franchising – che ha più che compensato l'impatto negativo sul canale e-commerce.

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

Quasi 600 punti vendita di cui 92 a gestione diretta



GRUPPO MONDADORI

AGENDA

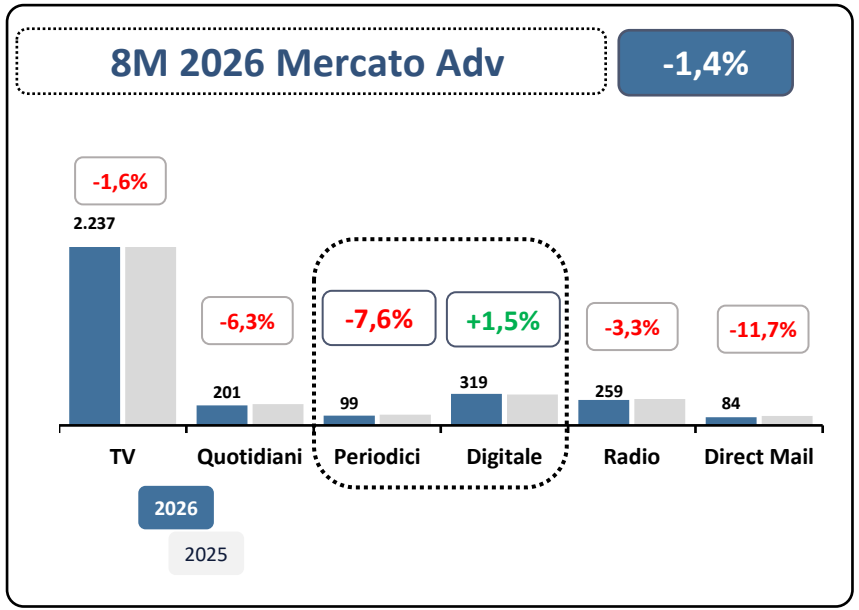
Allegati

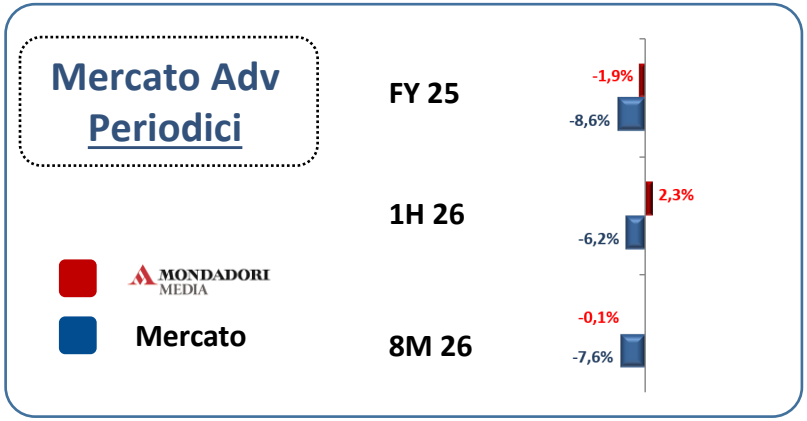
- Aree di Business: Libri
- Aree di Business: Retail
- **Aree di Business: Digital**
- Aree di Business: Media
- Altri

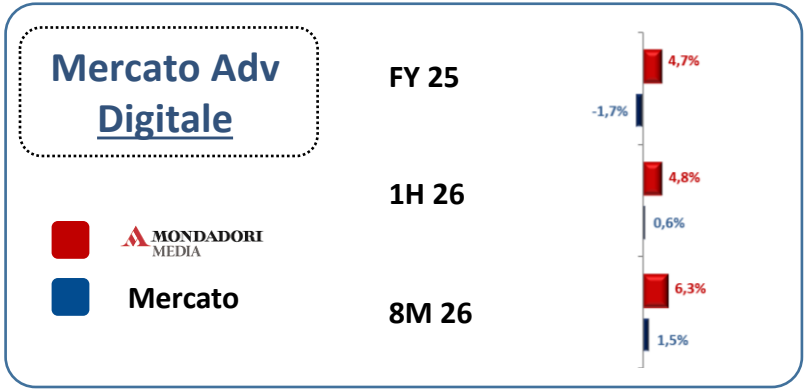
Mercato ADV 2026

Lieve decremento del mercato Adv nella prima parte dell'anno

Valore Mercato ADV 2026 : **3.437€** mln







Fonte: Nielsen - Digital escluso Search, Social, Classified & OTT, Agosto 2026

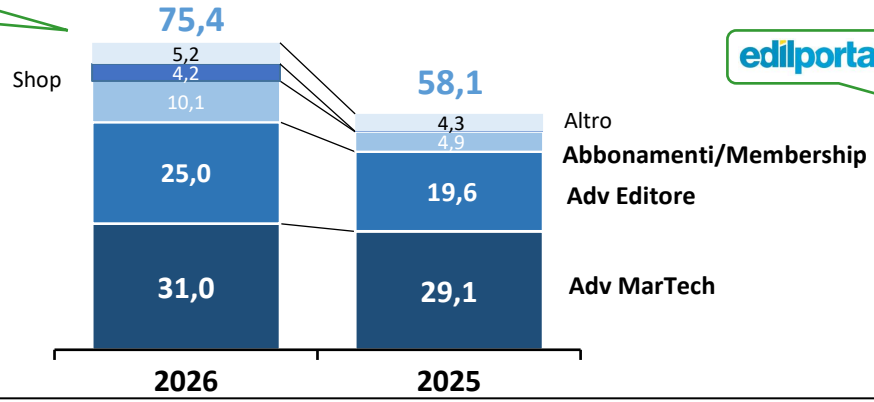
Business 9M 26 – Digital

€ mln

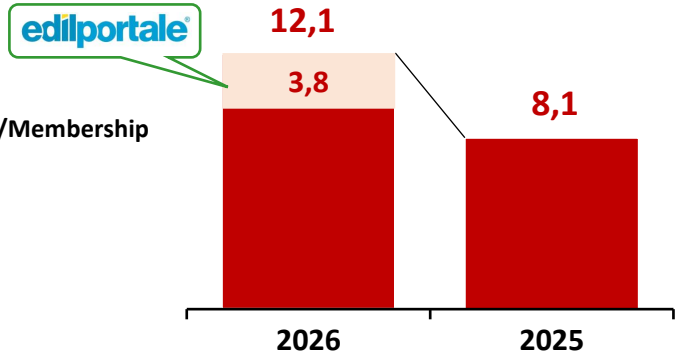
La nuova Business Unit che consolida edilportale

edilportale
€ 14,9 mln

Ricavi +30,0%
(+4,3% LFL)



EBITDA Adj. +4,1€ mln



RICAVI

- **Incremento delle attività pubblicitarie +28%**;
- prosecuzione del **rilevante sviluppo del MarTech (+6,4%)** sia in Italia che a livello internazionale (Germania, Austria e Europa dell'Est);
- significativo incremento dei **ricavi da abbonamenti**, derivante dal consolidamento di Edilportale.com;
- contributo dei ricavi generati dalle attività di vendita online e offline con il brand ***Archiproducts.com***.

EBITDA Adj.

EBITDA adj. in crescita del 50,8% principalmente grazie al consolidamento di Edilportale.com.

GRUPPO MONDADORI

AGENDA

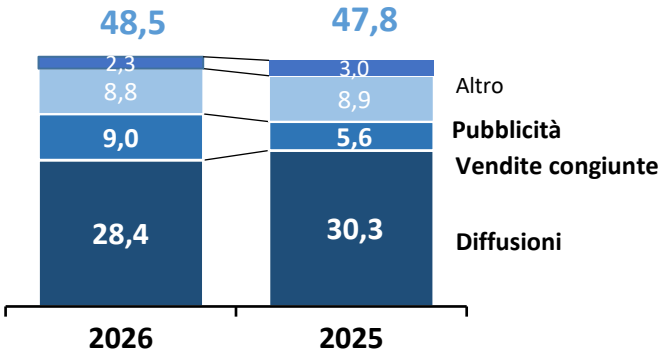
Allegati

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

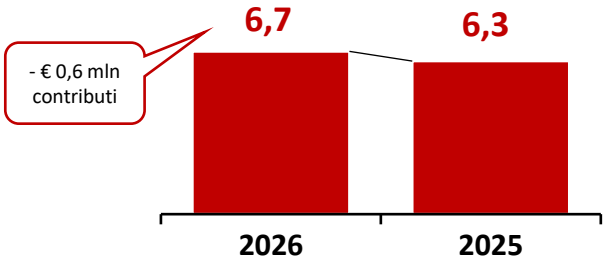
Business 9M 26 – Media

€ mln

Ricavi +1,5%



EBITDA Adj. +0,4€ mln



RICAVI

Incremento dei ricavi grazie al positivo riscontro commerciale di due iniziative di vendite congiunte che hanno più che compensato il calo strutturale delle diffusioni (-6,4%): i libri di *Fatto in Casa da Benedetta* e i modellini delle "Auto di papà".

EBITDA Adj.

EBITDA adj. in crescita del 6% grazie alla marginalità positiva delle nuove iniziative nelle vendite congiunte che hanno più che compensato i minori proventi derivanti dai contributi statali per 0,6 milioni di Euro.

GRUPPO MONDADORI

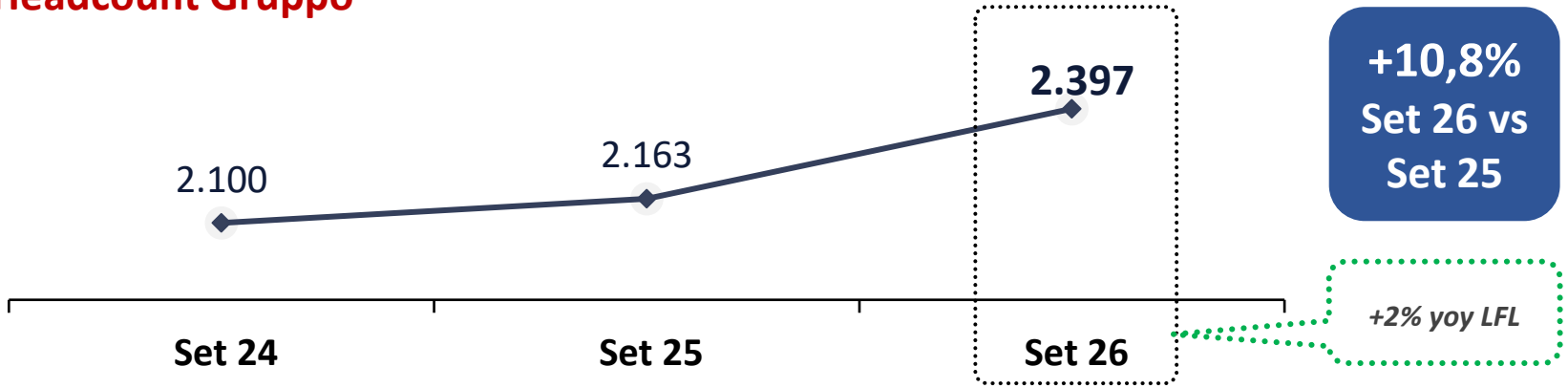
AGENDA

Allegati

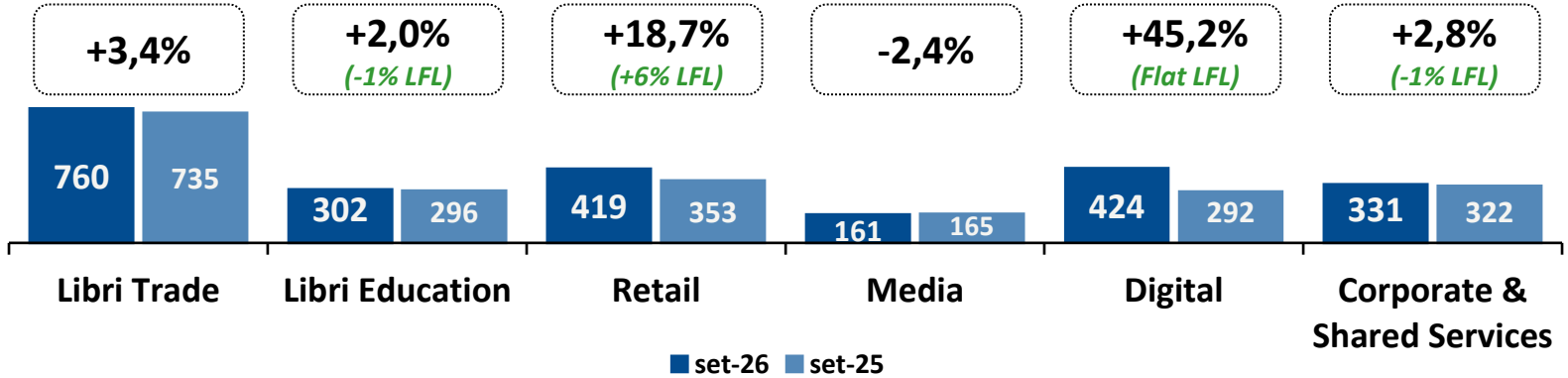
- Aree di Business: Libri
- Aree di Business: Retail
- Aree di Business: Digital
- Aree di Business: Media
- **Altri**

Evoluzione Headcount 9M 26

Headcount Gruppo



Headcount per BU

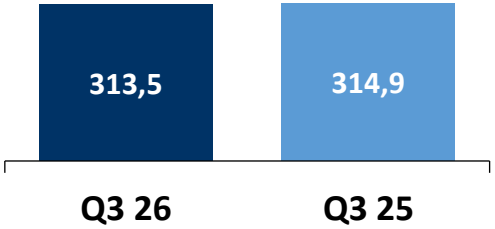


Highlights – Q3 26

€ mln

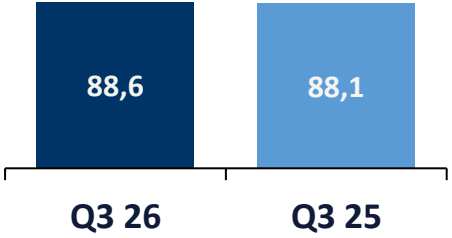
Ricavi

-0,4% (-4,5% LFL)



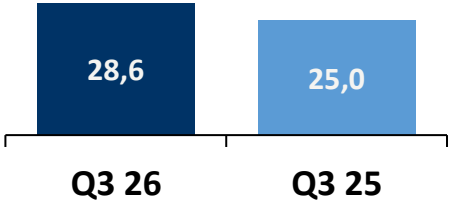
EBITDA Adjusted

+0,5 € mln



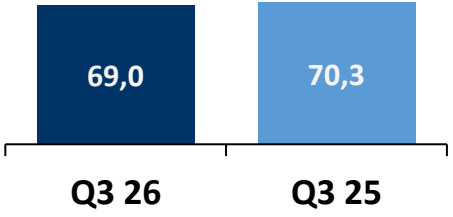
EBIT Adjusted

+3,6 € mln



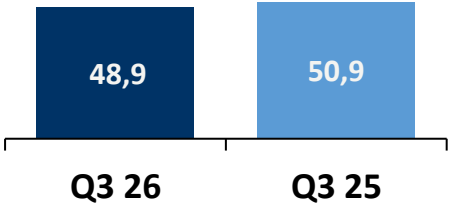
EBIT

-1,3 € mln



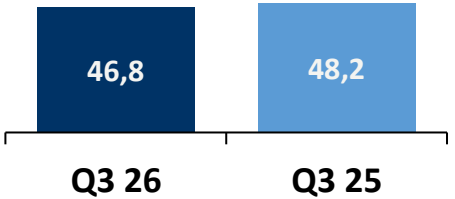
Utile Netto Adjusted

-2,0 € mln



Utile Netto

-1,4 € mln



Ricavi e EBITDA Adjusted per Area di Business 9M/3Q 26

GRUPPO MONDADORI

RICAVI per settore di attività

(Euro/milioni)	9M 2026	9M 2025	Var. %	Q3 2026	Q3 2025	Var. %
Libri Trade	285,5	279,0	2,3 %	97,1	99,1	(2,0) %
Libri Education	212,5	213,8	(0,6) %	138,4	144,0	(3,9) %
Retail	155,7	148,0	5,2 %	58,6	54,6	7,3 %
Digital	75,4	58,1	29,9 %	24,2	18,3	32,3 %
Media	48,5	47,8	1,5 %	13,4	14,1	(5,2) %
Corporate & Shared Services	36,0	35,7	0,8 %	12,0	11,5	4,0 %
Intercompany	(84,1)	(78,0)	7,9 %	(30,2)	(26,7)	13,0 %
Totale ricavi consolidati	**729,5**	**704,5**	**3,6 %**	**313,5**	**314,9**	**(0,4)%**

EBITDA Adj. per settore di attività

(Euro/milioni)	9M 2026	9M 2025	Var.	Q3 2026	Q3 2025	Var.
Libri Trade	40,2	37,1	3,1	17,4	16,4	1,1
Libri Education	72,7	74,0	(1,3)	64,2	66,7	(2,5)
Retail	10,8	10,2	0,6	4,6	4,7	(0,1)
Digital	12,1	8,1	4,1	4,6	2,6	2,0
Media	6,7	6,3	0,4	(0,2)	(0,7)	0,5
Corporate & Shared Services	(5,9)	(5,7)	(0,2)	(1,2)	(1,6)	0,4
Intercompany	(2,3)	(1,3)	(1,0)	(0,8)	0,0	(0,8)
Totale EBITDA	**134,2**	**128,6**	**5,6**	**88,6**	**88,1**	**0,5**

EBITDA / EBIT Adjusted per Area di Business 9M/3Q 26

GRUPPO MONDADORI

EBITDA per settore di attività

(Euro/milioni)	9M 2026	9M 2025	Var.	Q3 2026	Q3 2025	Var.
Libri Trade	39,7	36,3	*3,4*	17,2	16,1	*1,1*
Libri Education	71,6	73,8	*(2,2)*	64,2	66,5	*(2,4)*
Retail	9,4	9,9	*(0,5)*	4,4	4,6	*(0,2)*
Digital	11,2	7,9	*3,3*	4,6	2,5	*2,1*
Media	6,6	6,3	*0,4*	(0,2)	(0,7)	*0,5*
Corporate & Shared Services	(7,4)	(6,6)	*(0,8)*	(1,4)	(2,0)	*0,5*
Intercompany	(2,3)	(1,2)	*(1,1)*	(0,8)	0,0	*(0,8)*
Totale EBITDA	**128,8**	**126,3**	***2,4***	**87,9**	**87,1**	***0,8***

EBIT Adj. per settore di attività

(Euro/milioni)	9M 2026	9M 2025	Var.	Q3 2026	Q3 2025	Var.
Libri Trade	34,3	31,5	*2,8*	15,3	14,5	*0,8*
Libri Education	56,8	59,6	*(2,8)*	58,1	61,3	*(3,1)*
Retail	(2,0)	(0,1)	*(1,8)*	0,3	1,1	*(0,8)*
Digital	8,9	6,6	*2,3*	3,8	2,5	*1,4*
Media	4,2	3,8	*0,4*	(1,0)	(1,5)	*0,5*
Corporate & Shared Services	(12,9)	(12,4)	*(0,5)*	(3,6)	(3,8)	*0,3*
Intercompany	(2,3)	(1,3)	*(1,0)*	(0,8)	0,0	*(0,8)*
Totale EBIT ADJUSTED	**87,0**	**87,7**	***(0,6)***	**72,1**	**74,1**	***(1,7)***

Conto Economico 9M2026

(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	5,9	0,8%	4,4	0,6%	*34,1%*
Oneri finanziari IFRS16	2,9	0,4%	2,4	0,3%	*18,2%*
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%)***

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

Conto Economico 3Q2026

(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	2,3	0,7%	1,8	0,6%	*27,8%*
Oneri finanziari IFRS16	0,9	0,3%	0,8	0,2%	*15,5%*
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%)*
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%)***

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

Stato Patrimoniale 9M2026

(Euro/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 attività in continuità	**104,2**	**91,0**	**14,6 %**
Attività (passività) dismesse o in dismissione	—	—	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 %**

Ricavi e EBITDA Adjusted – Restatement Quarter 2025

€ mln

Restatement Breakdown MEDIA e DIGITAL 2025

MONDADORI DIGITAL

	1Q	2Q	3Q	4Q	FY
RICAVI	18,6	21,1	18,3	24,7	**82,7**
EBITDA Adj.	2,0	3,5	2,6	8,2	**16,2**

MONDADORI MEDIA

1Q	2Q	3Q	4Q	FY
15,5	18,1	14,2	16,5	**64,3**
3,5	3,5	-0,7	-0,1	**6,2**

Glossario

- **EBITDA** — il risultato netto del periodo prima delle imposte sul reddito, degli altri proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni
- **EBITDA Adjusted** — è rappresentato dall'EBITDA come sopra identificato escludendo oneri e proventi di natura non ordinaria quali
  - proventi ed oneri derivanti da operazioni di ristrutturazione, riorganizzazione e di business combination;
  - proventi ed oneri non direttamente riferiti allo svolgimento ordinario del business chiaramente identificati;
  - oltre ad eventuali proventi ed oneri derivanti da eventi ed operazioni significative non ricorrenti come definiti dalla comunicazione Consob DEM6064293 del 28/07/2006
- **EBIT** — risultato netto del periodo prima delle imposte sul reddito, degli altri proventi e oneri finanziari
- **EBIT Adjusted** — è rappresentato dall'EBIT come sopra identificato escludendo oneri e proventi di natura non ordinaria, ammortamenti derivanti dall'allocazione del prezzo di acquisto di società (Purchase Price Allocation) e le svalutazioni di attività immateriali/impairment
- **EBT** — risultato netto del periodo prima delle imposte sul reddito
- **Utile Netto Adjusted** — risultato netto escludendo oneri e proventi di natura non ordinaria, ammortamenti derivanti dall'allocazione del prezzo di acquisto di società (Purchase Price Allocation) e svalutazioni di attività immateriali/impairment al netto dei relativi effetti fiscali nonchè al lordo di eventuali oneri/proventi fiscali a carattere non ricorrente
- **Capitale investito netto** — è pari alla somma algebrica di Capitale Fisso, che include le attività non correnti e le passività non correnti (con l'esclusione delle passività finanziarie non correnti incluse nella Posizione Finanziaria netta) e del Capitale Circolante netto, che include le attività correnti (con l'esclusione delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti e delle Attività finanziarie correnti incluse nella Posizione finanziaria netta), e le passività correnti (con l'esclusione delle passività finanziarie correnti incluse nella Posizione finanziaria netta)
- **Cash Flow ordinario** — rappresentato dal cashflow operativo come sopra definito al netto degli oneri finanziari e delle imposte corrisposte nel periodo e dei proventi/oneri da partecipazione in società collegate
- **Cash Flow non ordinario** — rappresenta i flussi finanziari generati/assorbiti da operazioni considerate non ordinarie quali ad esempio ristrutturazioni e riorganizzazioni aziendali, operazioni sul capitale ed acquisizioni/cessioni.
- **Free Cash Flow** — rappresenta la somma del Cash Flow ordinario e del Cash Flow non ordinario del periodo di riferimento (escluso il pagamento di eventuali dividendi)

GRUPPO MONDADORI

Mondadori Group IR (disponibile su Google Play e App Store)

https://twitter.com/gruppomondadori

https://www.linkedin.com/company/gruppomondadori

https://www.facebook.com/GruppoMondadori

https://www.instagram.com/gruppomondadori

https://www.youtube.com/c/GruppoMondadori

Investor Relations

Nicoletta Pinoia

Tel: +39 02 75422632

invrel@mondadori.it