



Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2025

Cairo Communication S.p.A.
Sede Sociale in Milano
Via Angelo Rizzoli 8
Capitale Sociale Euro 6.989.663,10

Consiglio di Amministrazione (*)

Urbano Cairo (**)	Presidente
Uberto Fornara	Amministratore Delegato
Daniela Bartoli	Consigliere
Valentina Beatrice Manfredi	Consigliere
Laura Maria Cairo	Consigliere
Federico Cairo	Consigliere
Roberto Cairo	Consigliere
Massimo Ferrari	Consigliere
Paola Mignani	Consigliere
Marco Pompignoli	Consigliere

Comitato Controllo e Rischi

Massimo Ferrari	Consigliere
Daniela Bartoli	Consigliere
Paola Mignani	Consigliere

Comitato per le Remunerazioni e le Nomine

Paola Mignani	Consigliere
Daniela Bartoli	Consigliere
Valentina Manfredi	Consigliere

Collegio Sindacale (*)**

Michele Paolillo	Presidente
Gloria Marino	Sindaco effettivo
Maria Pia Maspes	Sindaco effettivo
Emilio Fano	Sindaco supplente
Francesco Brusco	Sindaco supplente

Società di revisione (**)**

Deloitte & Touche S.p.A.

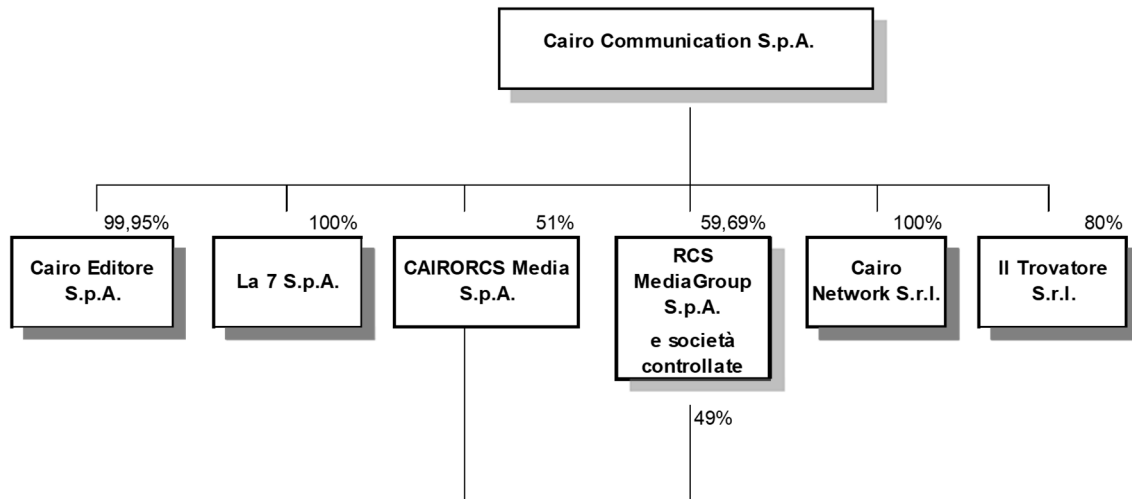
(*) Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato con delibera dell'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 8 maggio 2023. Gli Amministratori sono in carica per gli esercizi 2023-2024-2025, e quindi sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio relativo all'esercizio 2025

(**) Poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, con firma singola, con limiti stabiliti dal Consiglio di Amministrazione

(***) Il Collegio Sindacale in carica alla data di approvazione della presente Relazione, è stato nominato con delibera dell'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 8 maggio 2023. I Sindaci sono in carica per gli esercizi 2023-2024-2025 e quindi sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio relativo all'ultimo di tali esercizi.

(****) In carica sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio relativo all'esercizio 2028

Il Gruppo al 30 settembre 2025



I. PRINCIPI E CRITERI DI VALUTAZIONE APPLICATI NELLA REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2025

Nel presente resoconto intermedio di gestione, i prospetti contabili sono stati predisposti secondo gli schemi riclassificati normalmente utilizzati nella “Relazione degli amministratori sulla gestione” e sono stati redatti utilizzando i principi contabili internazionali. Non sono applicate le disposizioni del principio contabile internazionale relativo all’informativa finanziaria infrannuale (IAS 34 “Bilanci intermedi”).

Il resoconto intermedio al 30 settembre 2025 è stato predisposto in accordo con quanto previsto nell’Avviso di Borsa Italiana n. 7587 del 21 aprile 2016 “Emittenti STAR: chiarimenti su resoconti intermedi di gestione/*STAR Issuers’: information on interim management statements*”.

I dati economici consolidati sono esposti con riferimento ai primi nove mesi del corrente esercizio 2025 e sono confrontati con il corrispondente periodo del precedente esercizio 2024. I dati patrimoniali e finanziari riportati nei prospetti contabili sono confrontati con i valori risultanti dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2024. I prospetti contabili al 30 settembre 2025, uniformemente a quanto effettuato al 30 settembre 2024, sono stati predisposti al netto delle imposte e degli effetti fiscali.

2. INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nel presente resoconto intermedio di gestione, al fine di consentire una migliore valutazione dell’andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo Cairo Communication, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni indicatori alternativi di performance che non devono, comunque, essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS.

Gli indicatori alternativi di performance utilizzati sono nel seguito illustrati:

- **EBITDA:** tale indicatore è utilizzato da Cairo Communication come target per il controllo di gestione interno e nelle presentazioni esterne (agli analisti e agli investitori) e rappresenta una unità di misura per la valutazione delle performance operative del Gruppo e della Capogruppo in aggiunta all’**EBIT** ed è determinato come segue:

Risultato prima delle imposte delle attività in continuità

+/- Risultato della gestione finanziaria

+/- Altri proventi (oneri) da attività e passività finanziarie

EBIT- Risultato Operativo

+ Ammortamenti

+ Svalutazione crediti

+ Accantonamenti a fondi rischi

EBITDA -Risultato Operativo ante ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti

L'EBITDA (*earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*) non è identificato come misura contabile definita dagli IFRS e pertanto i criteri adottati per la sua determinazione possono non essere omogenei tra società o gruppi differenti.

RCS definisce l'EBITDA come risultato operativo (EBIT) ante ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni.

Le principali differenze tra le due definizioni di EBITDA sono relative agli accantonamenti ai fondi rischi ed al fondo svalutazione crediti, che sono inclusi nella configurazione di EBITDA adottata da RCS e che sono invece esclusi dalla configurazione di EBITDA adottata da Cairo Communication. A motivo della non omogeneità delle definizioni di EBITDA adottate, nel presente resoconto intermedio di gestione, l'EBITDA consolidato è stato determinato in continuità utilizzando la definizione applicata dalla capogruppo Cairo Communication.

Ricavi consolidati lordi: per una più completa informativa ed in considerazione della specificità del settore di riferimento, all'interno dei ricavi operativi - per i ricavi pubblicitari - viene data evidenza dei ricavi operativi lordi, degli sconti di agenzia e quindi dei ricavi operativi netti. I ricavi consolidati lordi sono pari alla somma di ricavi operativi lordi e degli altri ricavi e proventi.

Il Gruppo Cairo Communication ritiene inoltre che la **posizione finanziaria netta (indebitamento finanziario netto)** rappresenti un valido indicatore della struttura finanziaria del Gruppo determinato quale risultante dei debiti finanziari correnti e non correnti al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti nonché delle attività finanziarie correnti, escludendo le passività finanziarie (correnti e non correnti) relative ai leasing precedentemente classificati come operativi e iscritte in bilancio ai sensi del principio contabile IFRS 16.

La **posizione finanziaria netta (indebitamento finanziario netto) complessiva/o** comprende anche le passività finanziarie relative ai leasing iscritti in bilancio ai sensi del principio contabile IFRS 16 precedentemente classificati come leasing operativi e i debiti non remunerati che presentano una significativa componente di finanziamento implicito o esplicito (ad esempio i debiti verso fornitori con una scadenza superiore a 12 mesi), ed eventuali altri prestiti infruttiferi (così come definito dagli "Orientamenti in materia di obblighi informativi ai sensi del regolamento sul prospetto" pubblicati da ESMA in data 4 marzo 2021 con il documento "ESMA32-382-1138" e ripreso da CONSOB nella comunicazione 5/21 del 29 aprile 2021).

3. ANDAMENTO DEL GRUPPO

Nei primi nove mesi del 2025, il Gruppo ha operato in qualità di:

- editore di quotidiani, periodici (settimanali e mensili) e libri, in Italia e Spagna, attraverso RCS MediaGroup, che è anche attiva nell'organizzazione di eventi sportivi di significativa rilevanza a livello mondiale e nella distribuzione alle edicole tramite la società controllata m-dis;

- editore televisivo (La7, La7d) e internet (La7.it, TG.La7.it) e operatore di rete (Cairo Network);
- editore di periodici e libri (Cairo Editore/Editoriale Giorgio Mondadori);
- concessionaria multimediale per la vendita di spazi pubblicitari (CAIRORCS Media).

I primi nove mesi del 2025 sono stati caratterizzati dal perdurare dei conflitti in Ucraina e in Medioriente, con le loro conseguenze anche in termini di impatti sull'economia e gli scambi, che hanno continuato a determinare una situazione di generale significativa incertezza. Il Gruppo non presenta una esposizione diretta e/o attività commerciali nei confronti dei mercati colpiti dal conflitto e/o di soggetti sanzionati.

Nel corso dell'anno, in particolare a partire da aprile, si è assistito alla introduzione da parte degli Stati Uniti di dazi e limitazioni ai commerci internazionali, che hanno comportato l'avvio di negoziazioni, in alcuni casi ancora in corso, generando una situazione di forte incertezza sui mercati finanziari e impatti negativi sull'economia.

Gli ultimi dati pubblicati dal Fondo Monetario Internazionale nell'ottobre 2025 (con il documento *World Economic Outlook*) stimano per l'Italia un incremento del PIL dello 0,5% nel 2025 e dello 0,8% nel 2026 e per la Spagna un incremento del PIL del 2,9% nel 2025 e del 2% nel 2026.

A settembre il tasso di inflazione in Italia presenta una variazione su base annua pari al +1,4% (Fonte ISTAT – indice FOI senza tabacchi), mentre in Spagna il tasso di inflazione su base annua si attesta al 3% (Fonte: INE- *Instituto Nacional de Estadística*).

In Italia, nei primi nove mesi del 2025 il mercato pubblicitario (Dati Nielsen) è stato in flessione dell'1,6% rispetto al periodo analogo del 2024 con la TV, i quotidiani, i periodici e l'on-line (esclusi *search*, *social media* e *over the top*) in flessione rispettivamente dell'1,5%, del 5,3%, del 9,4% e del 2,4%. In Spagna, nei primi nove mesi del 2025 il mercato della raccolta pubblicitaria segna una crescita dello 0,2% rispetto al periodo analogo del 2024 (Fonte: i2p, Arce Media). In particolare, il mercato dei quotidiani e dei periodici e supplementi segnano rispettivamente una flessione dell'1,7% e del 2,7%, mentre la raccolta su internet (esclusi *social media*, *search*, *etc.*) e radio è stata in crescita rispettivamente del 7,2%, del 2,5%.

Sul fronte diffusionale, nei primi nove mesi del 2025, in Italia i quotidiani di informazione generale e i quotidiani sportivi registrano rispettivamente una contrazione delle diffusioni cartacee e digitali pari al 6,9%, e al 10,3% (Fonte: dati ADS gennaio-settembre 2025). Il mercato diffusionale dei periodici, riferito alle testate dichiarate in ADS, nei primi nove mesi del 2025 evidenzia per i settimanali (copie cartacee e digitali) una flessione del 7,8% rispetto al pari periodo dello scorso anno, mentre per i mensili,

i dati ADS aggiornati ad agosto, fanno registrare un calo pari al 7,4% (Fonte interna su base dati ADS; settimanali con più di 48 edizioni e mensili con più di 10 edizioni).

In Spagna, nei primi nove mesi del 2025 i dati delle diffusioni evidenziano una contrazione sia per i quotidiani di informazione generale (-7,4%), sia per i quotidiani sportivi (-9,4%) sia per i quotidiani economici (-7,8%) (Fonte: OJD gennaio-settembre 2025).

Nei primi nove mesi del 2025, in un contesto caratterizzato dall'incertezza conseguente i conflitti in Ucraina e in Medioriente:

- il **Gruppo** ha conseguito un margine operativo lordo (Ebitda) in crescita, con margine operativo (Ebit) e risultato netto di pertinenza del Gruppo sostanzialmente in linea rispetto a quelli realizzati nel periodo analogo del 2024, e ha continuato a generare significativi flussi di cassa della gestione operativa. Al 30 settembre 2025, la posizione finanziaria netta è pari a Euro 17 milioni (Euro 21,5 al 31 dicembre 2024) dopo avere sostenuto esborsi per Euro 41,3 milioni per il corrispettivo delle azioni proprie portate in adesione all'offerta pubblica di acquisto lanciata e per Euro 14,5 milioni per dividendi;
- i margini operativi (Ebitda e Ebit) di **RCS** sono in crescita rispetto a quelli realizzati nel periodo analogo del 2024. RCS ha confermato eccellenti livelli diffusionali in edicola e proseguito nella crescita del digitale. A fine settembre 2025 la *customer base* digitale totale attiva (*digital edition, membership e m-site*) di *Corriere della Sera* risulta pari a 727 mila abbonamenti e quella dei prodotti pay di *Gazzetta (G ALL, G+, GPRO e Fantacampionato)* è pari a 259 mila abbonamenti (Fonte interna). Anche in Spagna gli abbonamenti digitali (*digital edition e premium*) sono cresciuti raggiungendo a settembre 2025 i 174 mila abbonamenti per *El Mundo* e i 124 mila abbonamenti per *Expansion* (Fonte interna);
- il settore **editoriale televisivo La7 e operatore di rete** ha conseguito ascolti e ricavi pubblicitari in crescita. Nei primi nove mesi del 2025, lo share medio del canale La7 è stato pari al 4,17% nel totale giorno e al 5,70% in *prime time* (ovvero la fascia oraria 20:30-22:30), in crescita rispettivamente dell'11% e del 7% nel confronto con il periodo analogo del 2024, confermando il target di ascolti altamente qualitativo. In particolare, nei primi nove mesi del 2025 La7 è stata la terza rete per ascolti nella fascia 20:00/22:30, con uno share del 6% in crescita del 7% nel confronto con il periodo analogo del 2024 e la quarta rete in *prime time*. La raccolta pubblicitaria sui canali La7 e La7d è stata pari a complessivi circa Euro 105,7 milioni (Euro 101,7 milioni nel periodo analogo del 2024);
- il settore **editoriale periodici Cairo Editore**, con un'Ebitda di Euro 7,1 milioni, ha conseguito risultati in crescita rispetto a quelli del periodo analogo del 2024 (Euro 6,1 milioni).

Nei primi nove mesi del 2025, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 808,6 milioni (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 769,6 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 38,9 milioni) rispetto ad Euro 824,6 milioni nel periodo analogo del 2024 (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 791,8 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 32,8 milioni).

Il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 108,2 milioni e Euro 46,6 milioni (rispettivamente Euro 106,2 milioni e Euro 46,9 milioni nel periodo analogo del 2024). Gli oneri non ricorrenti netti sono negativi per Euro 0,6 milioni (negativi Euro 1,8 milioni nel periodo analogo del 2024). Si ricorda che il Gruppo presenta un andamento stagionale delle attività che penalizza normalmente i risultati del primo e terzo trimestre dell'anno.

Il risultato netto prima degli interessi di terzi è stato pari a Euro 28,6 milioni (Euro 29,2 milioni nel periodo analogo del 2024). Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari a Euro 16,3 milioni (Euro 16,7 milioni nel periodo analogo del 2024).

Con riferimento ai settori di attività, nei primi nove mesi del 2025:

- per il **settore editoriale periodici (Cairo Editore)**, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 7,1 milioni ed Euro 6,2 milioni (rispettivamente Euro 6,1 milioni ed Euro 5,2 milioni nel periodo analogo del 2024). Con riferimento ai settimanali, Cairo Editore con oltre 0,7 milioni di copie medie vendute nei primi nove mesi del 2025 (dati ADS gennaio-settembre 2025) si conferma il primo editore per copie di settimanali vendute in edicola, con una quota di mercato di circa il 29%. Considerando anche il venduto medio delle testate non rilevate da ADS, tra le quali le vendite di “*Enigmistica Più*” e di “*Enigmistica Mia*”, le copie medie vendute sono circa 0,9 milioni;
- per il **settore editoriale televisivo (La7) e operatore di rete**, è stato conseguito un marginale operativo lordo (EBITDA) in crescita a circa Euro 7,8 milioni (Euro 6,4 milioni nel periodo analogo del 2024). Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a negativi circa Euro 7,1 milioni (negativi Euro 5,8 milioni nel periodo analogo del 2024). Si ricorda che il settore editoriale televisivo presenta una stagionalità che penalizza normalmente i risultati del primo e terzo trimestre dell'anno;
- per il **settore concessionarie**, il marginale operativo lordo (EBITDA) è stato a pari a circa negativi Euro 2 milioni (negativi Euro 0,9 milioni nel periodo analogo del 2024) ed il risultato operativo (EBIT) è pari a negativi Euro 3,9 milioni (negativi Euro 2,8 milioni nel periodo analogo del 2024);

-

- per il settore **RCS**, nel bilancio consolidato di Cairo Communication, il marginale operativo lordo (EBITDA)¹ e risultato operativo (EBIT) sono pari rispettivamente a Euro 95,7 milioni e Euro 51,5 milioni (Euro 95 milioni e Euro 50,4 milioni nel periodo analogo del 2024). Si ricorda che RCS presenta un andamento stagionale delle attività che penalizza normalmente i risultati del primo e terzo trimestre dell'anno. I ricavi operativi netti si attestano a Euro 583 milioni, con i ricavi digitali complessivi (Italia e Spagna) che ammontano a circa Euro 152,2 milioni e hanno raggiunto un'incidenza di circa il 26,1% sui ricavi complessivi (in Spagna 42,2%). La raccolta pubblicitaria complessiva dei mezzi on-line di RCS si attesta nei primi nove mesi del 2025 ad Euro 94,8 milioni, con un'incidenza del 41,7% sul totale ricavi pubblicitari (in Spagna 66,6%). Entrambi i quotidiani italiani, *Corriere della Sera* e *La Gazzetta dello Sport*, e in Spagna *Marca* e *Expansión*, confermano la loro posizione di leadership diffusionale nei rispettivi segmenti di mercato (Fonte: ADS per l'Italia e OJD per la Spagna). *La Gazzetta dello Sport*, nell'ultima rilevazione Audipress 2025/II pubblicata nel settembre 2025 conferma la posizione di quotidiano italiano più letto con circa 2,1 milioni di lettori, seguita al secondo posto da *Corriere della Sera* con circa 1,7 milioni di lettori. L'ultima rilevazione del *Estudio General de Medios*, pubblicata nel luglio 2025 conferma il gruppo Unidad Editorial leader dell'informazione quotidiana con quasi 1,6 milioni di lettori giornalieri complessivi con le testate *El Mundo*, *Marca* e *Expansión*. *Marca* con 967 mila lettori è il quotidiano più letto in Spagna ed *El Mundo* resta stabilmente la seconda pubblicazione tra i generalisti e terzo tra i quotidiani raggiungendo oltre 479 mila lettori. I principali indicatori di performance digitali confermano la rilevante posizione di mercato di RCS, con i *brand Corriere della Sera* e *La Gazzetta dello Sport* che nel periodo gennaio-settembre 2025 si attestano a rispettivamente 27,9 milioni e 15,9 milioni di utenti unici medi al mese e rispettivamente a 3,9 milioni e 2,2 milioni di utenti unici giornalieri medi al mese (Fonte: Audicom). In Spagna, nell'ambito delle attività online *elmundo.es*, *marca.com* e *expansión.com* si attestano nei primi nove mesi del 2025 rispettivamente a 37 milioni, 59,3 milioni e 6,7 milioni di *browser* unici medi mensili tra nazionali ed esteri e comprese le app (Fonte: Google Analytics). I principali *account social* del Sistema Corriere al 30 settembre 2025 hanno raggiunto circa 15,1 milioni di follower totali (considerando *Facebook*, *Instagram*, *X*, *Linkedin* e *TikTok* - Fonte interna) e quelli di *La Gazzetta dello Sport* 7 milioni (considerando *Facebook*, *Instagram*, *X*, *Tik Tok* e *You Tube*- Fonte interna). L'audience social delle testate del gruppo Unidad Editorial (Fonte interna) si attesta a 13 milioni di follower per *El Mundo*, 21,6 milioni per *Marca*, 2,6 milioni per *Telva* (considerando *Facebook*, *Instagram*, *X* e *Tik Tok*) e 1,6 milioni per *Expansión* (considerando *Facebook*, *Instagram*, *X*, *Linkedin* e *Tik Tok*).

¹ Si ricorda che RCS utilizza una definizione di EBITDA differente rispetto al Gruppo Cairo Communication, come indicato nel successivo paragrafo "Indicatori alternativi di performance". Per effetto di tali differenze - relative agli accantonamenti ai fondi rischi ed al fondo svalutazione crediti, pari nei primi nove mesi del 2025 a complessivi Euro 3,9 milioni - l'EBITDA riportato nel resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2025 di RCS, approvata in data 11 novembre 2025, è pari a Euro 91,8 milioni.

Nei primi nove mesi del 2025, lo share medio del canale La7 è stato pari al 4,17% nel totale giorno e al 5,70% in prime time (ovvero la fascia oraria 20:30-22:30), in crescita rispettivamente dell'11% e del 7% nel confronto con il periodo analogo del 2024, confermando il target di ascolti altamente qualitativo. In particolare, nei primi nove mesi del 2025 La7 è stata la terza rete per ascolti nella fascia 20:00/22:30, con uno share del 6% in crescita del 7% nel confronto con il periodo analogo del 2024 e la quarta rete in prime time. Nei primi nove mesi del 2025 lo share del TgLa7 edizione delle 20 è stato in crescita del 9%. Nella fascia di prima mattina (7:00/12:00), La7, con uno share del 4,32% in crescita del 10%, è al quarto posto nel ranking nazionale. Lo share di La7d nei primi nove mesi del 2025 è stato pari allo 0,47% nel totale giorno e allo 0,41% in *prime time*. Considerando anche La7d, nei nove mesi, gli ascolti sul totale giorno e prime time sono stati rispettivamente il 4,64% e 6,11%. A partire dal 1 ottobre è stato lanciato il nuovo canale La7 Cinema, che nel mese di ottobre ha già registrato un aumento degli ascolti del 49% sul totale giorno e del 38% nella fascia 20:00/22:30 rispetto al precedente canale La7d. I risultati di ascolto dei programmi informativi e di approfondimento della rete La7 nei primi nove mesi del 2025 hanno continuato ad essere tutti eccellenti: *Otto e Mezzo* con l'8,2% di share medio da lunedì a venerdì, il *TgLa7* edizione delle 20 con il 7,5% da lunedì a venerdì, *diMartedì* con l'8,5%, le quattro puntate di *Una giornata particolare* dedicata al racconto della Bibbia con il 6,7%, *Piazzapulita* con il 6,4%, *Propaganda Live* con il 6,7%, *In Altre Parole* che al sabato raggiunge il 5,8%, *La Torre di Babele* con il 4,5%, *100minuti* con il 4,6%, *In Onda* con il 6,2%, *Omnibus La7* con il 4,7%, *Coffee Break* con il 4,8% dal lunedì al venerdì, *L'Aria che tira* con il 5,6% e *Tagadà* con il 4,6%.

Nei primi nove mesi del 2025, La7 conferma la propria leadership tra le tv generaliste per ore di informazione (con quasi 13 ore media al giorno) ed è stata la seconda rete per ore di diretta (con una media di oltre 10 ore al giorno).

Sul fronte *digital*, nei primi nove mesi del 2025 gli utenti unici medi giornalieri sono stati 238 mila e 4,7 milioni quelli medi mensili. Le *stream views* sono state 10,4 milioni al mese. A fine settembre 2025 i follower di La7 e dei suoi programmi attivi su *Facebook*, *X*, *Instagram* e *Tik Tok*, *Whatsapp* e *Threads* sono 9,1 milioni.

Nel periodo gennaio- agosto 2025, l'intero sistema La7 (La7, La7d/La7 Cinema, La7.it desktop, mobile, browsing, app) ha contattato mediamente 35,1 milioni di utenti/spettatori al mese, pari al 61,2% dell'intera popolazione italiana.

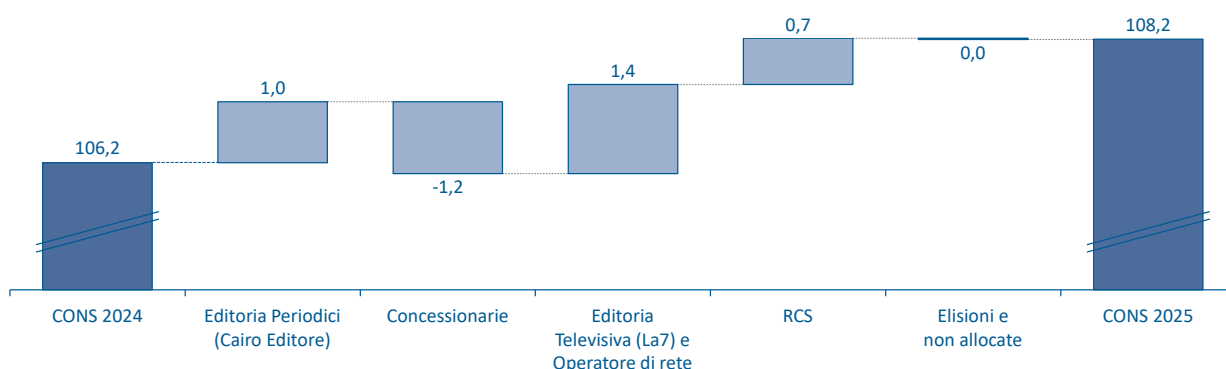
I principali **dati economici consolidati** dei primi nove mesi del 2025 possono essere confrontati come segue con i valori del periodo analogo del 2024:

(Valori in milioni di Euro)	30/09/2025	30/09/2024
Ricavi operativi lordi	769,6	791,8
Sconti di agenzia	(40,6)	(40,4)
Ricavi operativi netti	729,0	751,5
Variazione delle rimanenze	1,5	0,4
Altri ricavi e proventi	38,9	32,8
Totale ricavi	769,4	784,6
Costi della produzione	(421,1)	(436,9)
Costo del personale	(239,5)	(239,7)
Proventi e oneri non ricorrenti	(0,6)	(1,8)
Margine operativo lordo	108,2	106,2
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(61,6)	(59,4)
Risultato operativo	46,6	46,9
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	(0,2)	-
Gestione finanziaria	(8,7)	(9,3)
Risultato prima delle imposte	37,7	37,6
Imposte sul reddito	(9,0)	(8,4)
Risultato netto prima degli interessi di terzi	28,6	29,2
Quota di terzi	(12,3)	(12,5)
Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo	16,3	16,7

Nei primi nove mesi del 2025, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 808,6 milioni (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 769,6 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 38,9 milioni) rispetto ad Euro 824,6 milioni nel periodo analogo del 2024 (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 791,8 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 32,8 milioni).

Il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 108,2 milioni e Euro 46,6 milioni (rispettivamente Euro 106,2 milioni e Euro 46,9 milioni nel periodo analogo del 2024). Gli oneri non ricorrenti netti sono negativi per Euro 0,6 milioni (negativi Euro 1,8 milioni nel periodo analogo del 2024). Si ricorda che il Gruppo presenta un andamento stagionale delle attività che penalizza normalmente i risultati del primo e terzo trimestre dell'anno.

Di seguito si espone l'evoluzione dell'**EBITDA** tra i primi nove mesi del 2024 e i primi nove mesi del 2025:



Il risultato netto prima degli interessi di terzi è stato pari a Euro 28,6 milioni (Euro 29,2 milioni nel periodo analogo del 2024). Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari a Euro 16,3 milioni (Euro 16,7 milioni nel periodo analogo del 2024).

Il **conto economico complessivo** di competenza del Gruppo può essere analizzato come segue:

Milioni di Euro	30 settembre 2025	30 settembre 2024
Risultato netto dell'esercizio	28,6	29,2
<i>Componenti del conto economico complessivo riclassificabili</i>		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valute estere	-	(0,1)
<i>Componenti del conto economico complessivo non riclassificabili</i>		
Utili (perd.) der. dalla val. a fair value di strum. rapp. di capitale	(0,0)	(0,2)
Utili (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	(0,0)	0,2
Effetto fiscale	0,0	(0,1)
Totale conto economico complessivo del periodo	28,6	29,0
- Di pertinenza del Gruppo	16,3	16,6
- Di pertinenza di terzi	12,3	12,4
	28,6	29,0

Per una migliore comprensione dell'andamento economico del Gruppo è possibile concentrare l'analisi sui risultati conseguiti nei primi nove mesi del 2025 a livello dei singoli **principali settori** (editoria periodici Cairo Editore, concessionarie, editoria televisiva La7 e operatore di rete e RCS), comparandoli con i risultati del periodo analogo del 2024.

2025	Editoria periodici Cairo Editore	Concessionarie	Editoria televisiva La7 e operatore di rete	RCS	Elisioni e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)						
Ricavi operativi lordi	47,9	258,9	79,1	606,5	(222,8)	769,6
Sconti di agenzia	-	(34,5)	-	(23,5)	17,4	(40,6)
Ricavi operativi netti	47,9	224,4	79,1	583,0	(205,4)	729,0
Variazione delle rimanenze	0,0	-	-	1,5	-	1,5
Altri ricavi e proventi	7,4	5,0	2,4	30,3	(6,2)	38,9
Totale ricavi	55,3	229,4	81,5	614,8	(211,6)	769,4
Costi della produzione	(37,5)	(213,4)	(44,9)	(336,6)	211,3	(421,1)
Costo del personale	(10,7)	(18,0)	(28,8)	(181,9)	(0,1)	(239,5)
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-	(0,6)	-	(0,6)
Margine operativo lordo	7,1	(2,0)	7,8	95,7	(0,4)	108,2
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(0,9)	(1,9)	(14,9)	(44,2)	0,3	(61,6)
Risultato operativo	6,2	(3,9)	(7,1)	51,5	(0,1)	46,6
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	0,0	-	-	(0,2)	-	(0,2)
Gestione finanziaria	0,0	(1,4)	0,4	(7,8)	0,1	(8,7)
Risultato prima delle imposte	6,2	(5,3)	(6,6)	43,4	(0,0)	37,7
Imposte sul reddito	(0,9)	1,1	1,9	(11,1)	0,0	(9,0)
Risultato netto prima degli interessi di terzi	5,3	(4,2)	(4,8)	32,3	(0,0)	28,6
Quota di terzi	-	0,6	-	(12,9)	(0,0)	(12,3)
Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo	5,3	(3,6)	(4,8)	19,4	(0,0)	16,3

2024	Editoria periodici Cairo Editore	Concessionarie	Editoria televisiva La7 e operatore di rete	RCS	Elisioni e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)						
Ricavi operativi lordi	52,4	261,3	79,1	626,3	(227,3)	791,8
Sconti di agenzia	-	(34,0)	-	(24,0)	17,6	(40,4)
Ricavi operativi netti	52,4	227,3	79,1	602,3	(209,6)	751,5
Variazione delle rimanenze	(0,0)	-	-	0,4	-	0,4
Altri ricavi e proventi	5,7	6,0	1,2	25,3	(5,4)	32,8
Totale ricavi	58,1	233,3	80,3	628,0	(215,0)	784,6
Costi della produzione	(40,2)	(215,7)	(46,0)	(349,7)	214,8	(436,9)
Costo del personale	(11,2)	(18,3)	(27,9)	(182,1)	(0,1)	(239,7)
Proventi (oneri) non ricorrenti	(0,5)	(0,1)	-	(1,2)	-	(1,8)
Margine operativo lordo	6,1	(0,9)	6,4	95,0	(0,4)	106,2
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(0,9)	(2,0)	(12,2)	(44,6)	0,3	(59,4)
Risultato operativo	5,2	(2,8)	(5,8)	50,4	(0,1)	46,9
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	(0,0)	-	-	0,0	-	0,0
Gestione finanziaria	0,0	(1,9)	0,9	(8,4)	0,1	(9,3)
Risultato prima delle imposte	5,2	(4,7)	(4,9)	42,0	(0,0)	37,6
Imposte sul reddito	(0,5)	0,7	1,0	(9,5)	(0,0)	(8,4)
Risultato netto prima degli interessi di terzi	4,7	(4,0)	(3,9)	32,4	(0,0)	29,2
Quota di terzi	-	0,5	-	(12,9)	(0,0)	(12,5)
Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo	4,7	(3,6)	(3,9)	19,5	(0,0)	16,7

I principali **dati patrimoniali consolidati** al 30 settembre 2025 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024:

(Valori in milioni di Euro)	30/09/2025	31/12/2024
Attività materiali	97,3	102,9
Diritti d'uso su beni in leasing	125,5	135,5
Attività immateriali	980,7	983,5
Attività finanziarie	33,5	33,8
Imposte anticipate	86,0	84,5
Circolante netto	(62,5)	(42,1)
<u>Totale mezzi impiegati</u>	1.260,5	1.298,1
Passività a lungo termine e fondi	72,0	76,5
Fondo imposte differite	163,8	163,3
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(17,0)	(21,5)
Passività per contratti di locazione (ex IFRS 16)	140,2	150,2
Patrimonio netto del gruppo	546,5	572,5
Patrimonio netto di terzi	355,0	357,1
<u>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</u>	1.260,5	1.298,1

Si ricorda che:

- l'Assemblea degli Azionisti di RCS dell'8 maggio 2025 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,07 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data stacco cedola il 20 maggio 2025, per complessivi circa Euro 36,2 milioni (Euro 21,8 milioni la quota di competenza di Cairo Communication),
- in considerazione della offerta pubblica di acquisto volontaria parziale su azioni proprie promossa dalla Società, il Consiglio di Amministrazione di Cairo Communication ha deliberato di non sottoporre all'approvazione dell'assemblea dei soci convocata per il giorno 8 maggio 2025 la distribuzione di alcun dividendo.

La variazione della posizione finanziaria netta a livello di Gruppo per effetto della distribuzione dei dividendi di RCS è stata quindi negativa per Euro 14,5 milioni.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, con comunicazione diffusa in data 20 febbraio 2025 ai sensi dell'art. 102 del D. Lgs. 58/98 e dell'art. 37 del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971/99 (rispettivamente, il "Regolamento Emittenti" e la "Comunicazione 102"), ha reso noto di aver assunto la decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale su azioni proprie, avente a oggetto complessive massime n. 24.194.987 azioni della Società, rappresentative del 18,0% del capitale sociale (l'Offerta) per un corrispettivo per azione pari a Euro 2,900 (il "Corrispettivo").

L'Assemblea degli Azionisti in data 25 marzo 2025 ha approvato l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, ai sensi degli articoli 2357 e 2357-ter del cod. civ., finalizzata all'acquisto di un numero di azioni di Cairo Communication non eccedente il quinto del capitale sociale, anche mediante l'Offerta, previa revoca, per la parte non eseguita, della precedente autorizzazione deliberata dall'assemblea degli azionisti in data 8 maggio 2024.

CONSOB, con delibera n. 23493 del 1 aprile 2025, ha approvato, ai sensi dell'art. 102, comma 4 del TUF, il documento di Offerta.

Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana S.p.A. ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, ha avuto inizio il 7 aprile 2025 ed è terminato il 7 maggio 2025.

Al termine del periodo di adesione sono risultate portate in adesione all'Offerta n. 14.258.391 azioni Cairo Communication, pari al 10,61 % del capitale sociale di Cairo Communication.

L'esborso complessivo per l'acquisto delle n. 14.258.391 azioni di Cairo Communication portate in adesione all'Offerta è stato pari a Euro 41,3 milioni. Il Corrispettivo per le azioni acquistate, a fronte del trasferimento della proprietà delle azioni in favore di Cairo Communication, è stato pagato in data 14 maggio 2025.

A copertura parziale del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, la Società ha stipulato in data 28 marzo 2025 un contratto di finanziamento con le banche UniCredit S.p.A., BPER Banca S.p.A. e Crédit Agricole Italia S.p.A., descritto nella Nota 25 del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025. Alla data di approvazione del presente resoconto intermedio di gestione, la linea di cassa è stata utilizzata per Euro 31,5 milioni.

Nel corso dei primi nove mesi del 2025, nell'ambito dei programmi di acquisto di azioni proprie, non sono state vendute né acquistate ulteriori azioni proprie. Pertanto, tenuto conto di (i) le n. 779 azioni proprie già detenute al 31 dicembre 2024 e (ii) le n. 14.258.391 azioni portate in adesione all'Offerta, al 30 settembre 2025 la Società era titolare complessivamente di n. 14.259.170 azioni, pari al 10,61% del capitale sociale di Cairo Communication.

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 30 settembre 2025, confrontata con i valori di bilancio consolidato al 31 dicembre 2024, è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

Posizione finanziaria netta (milioni di Euro)	30/09/2025	31/12/2024	Variazioni
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	80,4	83,3	(2,8)
Altre attività finanziarie e crediti finanziari a breve termine	0,1	0,1	-
Attività e (Passività) finanziarie correnti per strumenti derivati	-	-	-
Debiti finanziari a breve termine e debiti verso banche	(5,8)	(16,2)	10,4
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a breve termine	74,8	67,2	7,6
Debiti finanziari a medio lungo termine	(57,7)	(45,7)	(12,0)
Attività e (Passività) finanziarie non correnti per strumenti derivati	-	-	-
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a medio lungo termine	(57,7)	(45,7)	(12,0)
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto)	17,0	21,5	(4,5)
Passività per contratti di locazione (ex IFRS 16)	(140,2)	(150,2)	10,0
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) complessivo	(123,2)	(128,7)	5,6

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 30 settembre 2025 risulta pari a circa Euro 17 milioni (Euro 21,5 milioni a fine 2024). La variazione rispetto a fine 2024 è principalmente determinata dagli esborsi per il corrispettivo delle azioni proprie portate in adesione all'offerta pubblica di acquisto per Euro 41,3 milioni, per i dividendi per Euro 14,5 milioni e per gli investimenti tecnici e oneri non ricorrenti per complessivi Euro 38,3 milioni, compensati in larga misura dall'apporto positivo della gestione tipica.

L'**indebitamento finanziario netto complessivo**, che comprende anche le passività finanziarie relative a contratti di locazione iscritti in bilancio ex IFRS 16 (principalmente locazioni di immobili) pari a Euro 140,2 milioni, ammonta a Euro 123,2 milioni (Euro 128,7 milioni al 31 dicembre 2024).

4. ANDAMENTO DEI RICAVI

La composizione dei **ricavi operativi lordi** dei primi nove mesi del 2025, suddivisa fra i principali settori di attività può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del periodo analogo del 2024:

2025	Editoria periodici Cairo Editore	Concessionarie	Editoria televisiva La7 e operatore di rete	RCS	Elisioni e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)						
Pubblicità su reti televisive	-	105,7	72,4	0,2	(72,9)	105,4
Pubblicità su stampa, internet ed eventi sportivi	4,7	151,2	0,7	250,6	(141,4)	265,8
Altri ricavi per attività televisive	-	-	1,9	1,4	(0,2)	3,1
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	44,0	-	-	235,7	(1,2)	278,4
IVA assolta dall'editore	(0,8)	-	-	(1,5)	-	(2,3)
Ricavi diversi	-	2,1	4,1	120,0	(7,1)	119,1
Totale ricavi operativi lordi	47,9	258,9	79,1	606,5	(222,8)	769,6
Altri ricavi	7,4	5,0	2,4	30,3	(6,2)	38,9
Totale ricavi lordi	55,3	263,9	81,5	636,7	(229,0)	808,6

2024	Editoria periodici Cairo Editore	Concessionarie	Editoria televisiva La7 e operatore di rete	RCS	Elisioni e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)						
Pubblicità su reti televisive	-	101,6	69,6	0,2	(70,3)	101,1
Pubblicità su stampa, internet ed eventi sportivi	5,0	157,4	1,0	260,9	(148,3)	276,0
Altri ricavi per attività televisive	-	-	1,7	1,9	(0,2)	3,4
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	48,1	-	-	245,2	(1,3)	292,0
IVA assolta dall'editore	(0,8)	-	-	(2,4)	-	(3,2)
Ricavi diversi	-	2,3	6,8	120,6	(7,2)	122,5
Totale ricavi operativi lordi	52,4	261,3	79,1	626,3	(227,3)	791,8
Altri ricavi	5,7	6,0	1,2	25,3	(5,4)	32,8
Totale ricavi lordi	58,1	267,3	80,3	651,6	(232,7)	824,6

EDITORIA PERIODICI CAIRO EDITORE

Cairo Editore

Cairo Editore opera nella editoria periodica con (i) i settimanali “*Settimanale DIPIU*”, “*DIPIU’ TV*” e gli allegati “*Settimanale DIPIU’ e DIPIU’TV Cucina e Stellare*”, “*Diva e Donna*” l’allegato quindicinale “*Cucina Mia*”, “*TV Mia*”, “*Nuovo*”, “*F*”, “*Settimanale Giallo*”, “*NuovoTV*”, “*Enigmistica Più*” e “*Enigmistica Mia*”, (ii) i mensili “*Natural Style*”, “*Bell’Italia*”, “*Gardenia*” e “*Arte*”.

Nei primi nove mesi del 2025, in un contesto ancora caratterizzato dall’incertezza conseguente ai conflitti in Ucraina e in Medioriente e dalle incertezze sui dazi commerciali, Cairo Editore ha conseguito risultati in crescita rispetto a quelli realizzati nel periodo analogo del 2024.

Il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente circa Euro 7,1 milioni e circa Euro 6,2 milioni (rispettivamente Euro 6,1 milioni ed Euro 5,2 milioni nel periodo analogo del 2024).

I settimanali del Gruppo hanno conseguito elevati risultati diffusionali, con diffusioni medie settimanali ADS nei primi nove mesi del 2025 di 225.549 copie per “*Settimanale DIPIU*”, 101.611 copie per

“*DIPIU' TV*”, 28.408 copie per “*Settimanale DIPIU' e DIPIU' TV Cucina*”, 69.918 copie per “*Diva e Donna*”, 118.995 copie per “*Settimanale Nuovo*”, 53.310 copie per “*F*”, 48.698 copie per “*TVMia*”, 40.275 copie per “*Settimanale Giallo*”, 60.449 copie per “*NuovoTV*” per complessivi oltre 0,7 milioni di copie settimanali medie vendute, che fanno del Gruppo il primo editore per copie di settimanali vendute in edicola, con una quota di mercato di circa il 29%. Considerando anche il venduto medio delle testate non rilevate da ADS, tra le quali le vendite di “*Enigmistica Più*” e di “*Enigmistica Mia*”, le copie medie vendute sono circa 0,9 milioni.

Le attività di Cairo Editore hanno continuato ad essere focalizzate anche sulla valorizzazione dei contenuti editoriali, lo sviluppo dei brand esistenti ed il lancio di nuovi progetti.

Si riportano di seguito alcune delle principali iniziative realizzate nel corso dei primi nove mesi del 2025:

- il mensile *Arte* e il *Catalogo dell'Arte Moderna* nel mese di febbraio hanno partecipato ad *Arte Fiera* e in marzo al *Mia Photo Fair*;
- nel mese di marzo *Gardenia* ha presentato il nuovo progetto “*In Viaggio con Gardenia*”;
- il settimanale *F* ha presentato il progetto *mentorship*, pensato per accompagnare le donne nel loro percorso professionale creando connessioni tra chi sta iniziando e chi ha già raggiunto traguardi importanti;
- nei mesi di aprile e maggio *Gardenia* è stata *media partner* di *Euroflora 2025* ed ha inoltre partecipato alla mostra mercato *Orticola* ai giardini Indro Montanelli a Milano;
- nel mese di maggio, in occasione della 108^a edizione del Giro d'Italia è uscito lo speciale monografico di *Bell'Italia* per raccontare - tappa dopo tappa – il patrimonio artistico, paesaggistico ed enogastronomico che costella il percorso della *Corsa Rosa*;
- nel mese di giugno è uscito lo speciale *Bell'Italia* in Sardegna in edicola con il *Corriere della Sera*. Nello stesso mese *Settimanale Giallo* ha lanciato “*Delitti celebri: vite da sogno, destini da incubo*”;
- nel mese di luglio è uscita la nuova *Enigmistica più* con una rinnovata veste grafica e una proposta di giochi più ampia;
- dal mese di settembre è in edicola il nuovo *Natural Style* con una veste grafica rinnovata e contenuti pensati per ispirare uno stile di vita sano, positivo e sostenibile. Il brand *Natural Style* è approdato anche su Instagram;
- A settembre *Gardenia* ha lanciato *Gardenia Web*, la prima piattaforma in Italia dedicata a tutti gli appassionati di giardinaggio con video tutorial e AI virtual assistant;

- A settembre Cairo Editore ha annunciato una scelta concreta per il rispetto dell'ambiente: tutte le pubblicazioni del gruppo sono stampate esclusivamente su carta certificata PEFC, a conferma dell'impegno costante verso la sostenibilità ambientale.

Nel corso dei primi nove mesi del 2025, si è perfezionata la fusione per incorporazione di Cairo Publishing e Edizioni Anabasi in Cairo Editore.

CONCESSIONARIE DI PUBBLICITÀ

Con riferimento al settore concessionarie, a fine 2020, Cairo Communication e RCS hanno conferito in una società di nuova costituzione, CAIORCS Media S.p.A., i rami d'azienda relativi alle attività di raccolta pubblicitaria per le testate cartacee e online di RCS in Italia e le testate cartacee, televisive e online di Cairo Editore e La7, nonché per alcuni mezzi di terzi.

Nei primi nove mesi del 2025, il marginale operativo lordo (EBITDA) è pari a circa negativi Euro 2 milioni e il risultato operativo (EBIT) è pari a negativi Euro 3,9 milioni (rispettivamente negativi Euro 0,9 milioni e negativi Euro 2,8 milioni nel periodo analogo del 2024).

Nei primi nove mesi del 2025:

- la raccolta pubblicitaria sui canali La7 e La7d è stata pari a complessivi circa Euro 105,7 milioni (Euro 101,7 milioni nel periodo analogo del 2024),
- la raccolta pubblicitaria sulle testate della Cairo Editore è stata pari a Euro 6,0 milioni (Euro 6,5 milioni nel 2024),
- i ricavi pubblicitari lordi delle testate RCS in Italia sono stati pari a Euro 135,1 milioni (Euro 141,5 milioni nel 2024).

EDITORIA TELEVISIVA (La7) E OPERATORE DI RETE

Il Gruppo è entrato nel settore dell'editoria televisiva nel 2013, con l'acquisto da Telecom Italia Media S.p.A. dell'intero capitale di La7 S.r.l. (ora La7 S.p.A.) a far data dal 30 aprile 2013, integrando così a monte la propria attività di concessionaria per la vendita di spazi pubblicitari e diversificando la propria attività editoriale, in precedenza focalizzata nell'editoria periodica.

Alla data di acquisizione, la situazione economica di La7 comportava la necessità di dar corso ad un piano di ristrutturazione volto alla riorganizzazione e semplificazione della struttura aziendale e alla riduzione dei costi, preservando l'alto livello qualitativo del palinsesto. A partire dal mese di maggio 2013, il Gruppo ha iniziato ad implementare il proprio piano, riuscendo a conseguire già nel corso degli otto mesi maggio-dicembre 2013 un margine operativo lordo (EBITDA) positivo e consolidando negli anni successivi i risultati degli interventi di razionalizzazione dei costi implementati.

Con riferimento alla attività di operatore di rete, la società del Gruppo Cairo Network nel 2014 ha partecipato alla procedura indetta dal Ministero dello Sviluppo Economico per l'assegnazione dei diritti d'uso di frequenze in banda televisiva per sistemi di radiodiffusione digitale terrestre, aggiudicandosi i diritti d'uso, per la durata di 20 anni. Il mux ha una copertura almeno pari al 94% della popolazione nazionale, con standard di livelli di servizio di alta qualità. A partire da gennaio 2017 il mux viene utilizzato per la trasmissione dei canali di La7. Nei primi nove mesi del 2025 ha ospitato anche alcuni dei canali "Italia" e "Arte" di Elda Srl e fino a luglio 2025 alcuni canali di GMH. Nei primi sette mesi del 2024 ospitava anche il canale Dazn Channel.

Nei nove mesi il settore editoriale televisivo (La7) e operatore di rete ha conseguito un margine operativo lordo (EBITDA) in crescita a circa Euro 7,8 milioni (Euro 6,4 milioni nel periodo analogo del 2024). Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a negativi circa Euro 7,1 milioni (negativi Euro 5,8 milioni nel periodo analogo del 2024). Si ricorda che il settore editoriale televisivo presenta una stagionalità che penalizza normalmente i risultati del primo e terzo trimestre dell'anno.

Nei primi nove mesi del 2025, lo share medio del canale La7 è stato pari al 4,17% nel totale giorno e al 5,70% in prime time (ovvero la fascia oraria 20:30-22:30), in crescita rispettivamente dell'11% e del 7% nel confronto con il periodo analogo del 2024, confermando il target di ascolti altamente qualitativo. In particolare, nei primi nove mesi del 2025 La7 è stata la terza rete per ascolti nella fascia 20:00/22:30, con uno share del 6% in crescita del 7% nel confronto con il periodo analogo del 2024 e la quarta rete in prime time. Nei primi nove mesi del 2025 lo share del TgLa7 edizione delle 20 è stato in crescita del 9%. Nella fascia di prima mattina (7:00/12:00), La7, con uno share del 4,32% in crescita del 10%, è al quarto posto nel ranking nazionale. Lo share di La7d nei primi nove mesi del 2025 è stato pari allo 0,47% nel totale giorno e allo 0,41% in *prime time*. Considerando anche La7d, nei nove mesi, gli ascolti sul totale giorno e prime time sono stati rispettivamente il 4,64% e 6,11%. A partire dal 1 ottobre è stato lanciato il nuovo canale La7 Cinema, che nel mese di ottobre ha già registrato un aumento degli ascolti del 49% sul totale giorno e del 38% nella fascia 20:00/22:30 rispetto al precedente canale La7d. I risultati di ascolto dei programmi informativi e di approfondimento della rete La7 nei primi nove mesi del 2025 hanno continuato ad essere tutti eccellenti: *Otto e Mezzo* con l'8,2% di share medio da lunedì a venerdì, il *TgLa7* edizione delle 20 con il 7,5% da lunedì a venerdì, *diMartedì* con l'8,5%, le quattro puntate di *Una giornata particolare* dedicata al racconto della Bibbia con il 6,7%, *Piazzapulita* con il 6,4%, *Propaganda Live* con il 6,7%, *In Altre Parole* che al sabato raggiunge il 5,8%, *La Torre di Babele* con il 4,5%, *100minuti* con il 4,6%, *In Onda* con il 6,2%, *Omnibus La7* con il 4,7%, *Coffee Break* con il 4,8% dal lunedì al venerdì, *L'Aria che tira* con il 5,6% e *Tagadà* con il 4,6%.

Nei primi nove mesi del 2025, La7 conferma la propria leadership tra le tv generaliste per ore di informazione (con quasi 13 ore media al giorno) ed è stata la seconda rete per ore di diretta (con una media di oltre 10 ore al giorno).

Sul fronte *digital*, nei primi nove mesi del 2025 gli utenti unici medi giornalieri sono stati 238 mila e 4,7 milioni quelli medi mensili. Le *stream views* sono state 10,4 milioni al mese. A fine settembre 2025 i follower di La7 e dei suoi programmi attivi su *Facebook, X, Instagram e Tik Tok, Whatsapp e Threads* sono 9,1 milioni.

Nel periodo gennaio- agosto 2025, l'intero sistema La7 (La7, La7d/La7 Cinema, La7.it desktop, mobile, browsing, app) ha contattato mediamente 35,1 milioni di utenti/spettatori al mese, pari al 61,2% dell'intera popolazione italiana.

La Nota esplicativa 28 "Altre informazioni" al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 contiene una descrizione dettagliata del quadro normativo e regolamentare inerente i diritti d'uso delle frequenze televisive, conseguente le previsioni delle Leggi di Bilancio 2018 e 2019, e della specifica e peculiare posizione di Cairo Network in relazione a tale contesto. Con riferimento al trimestre luglio-settembre, in data 11 settembre 2025 la Corte di Giustizia dell'Unione Europea ha emesso la propria sentenza, con cui ha, tra l'altro, chiarito che non osta al diritto europeo una disciplina di diritto nazionale che, nell'ambito di una riorganizzazione tecnologica complessiva, non garantisca all'operatore economico la medesima capacità trasmissiva, salvo che tale disciplina contrasti con il legittimo affidamento maturato in capo allo stesso. A valle della istanza di Cairo Network, il Consiglio di Stato ha fissato l'udienza pubblica il 16 luglio 2026.

RCS

Il Gruppo è entrato nel settore dell'editoria quotidiana nel corso del 2016, con l'acquisizione del controllo di RCS.

RCS, direttamente e attraverso le sue controllate, è attiva - in Italia e in Spagna - nella pubblicazione e commercializzazione di quotidiani, periodici (settimanali e mensili) e nella distribuzione editoriale nel canale delle edicole.

In particolare, in Italia, RCS edita i quotidiani il *Corriere della Sera* e *La Gazzetta dello Sport*, oltre a numerosi periodici settimanali e mensili, tra cui *Io Donna, Oggi, Amica, Living, Style Magazine, Sportweek, Sette, Dove e Abitare*.

In Spagna è attiva attraverso la controllata Unidad Editorial S.A. che pubblica i quotidiani *El Mundo, Marca* ed *Expansion*, oltre a diversi periodici, tra cui *Telva*.

RCS è inoltre marginalmente attiva, in Italia, nel mercato della *pay tv*, attraverso il canale televisivo satellitare e OTT Caccia e Pesca ed edita anche le web tv del *Corriere della Sera* e de *La Gazzetta dello Sport*.

In Spagna è presente con la prima radio sportiva nazionale *Radio Marca*, con la web tv di *El Mundo* e nel corso del 2025 ha emesso attraverso il multiplex Veo i due canali di tv digitale *GOL* (fino al 17

giugno 2025) e *DMax* i cui contenuti sono prodotti da terzi. Il 18 giugno, in sostituzione di *GOL*, è stato lanciato *Veo7*, un nuovo canale televisivo in chiaro in digitale terrestre, dedicato principalmente al cinema.

RCS organizza, inoltre, attraverso RCS Sport ed RCS Sports & Events eventi sportivi di significativa rilevanza a livello mondiale (*inter alia*: il *Giro d'Italia*, l'*UAE Tour* e la *Milano City Marathon*).

Con *Solferino* - i libri del *Corriere della Sera* – e *Fuoriscena* è attiva nell'editoria libraria e a partire da giugno 2020 è operativa *RCS Academy* la *Business School* del Gruppo.

RCS ha conseguito negli esercizi precedenti al 2016 risultati negativi ed ha intrapreso un processo di ristrutturazione operativa mirante a ripristinare la redditività. Nel 2016 ha conseguito un risultato netto di Euro 3,5 milioni² che ha segnato il ritorno per il Gruppo RCS a un risultato netto positivo (il primo dal 2010) e nel 2017², 2018², 2019², 2020², 2021², 2022², 2023² e 2024² un risultato netto di rispettivamente Euro 71,1 milioni, Euro 85,2 milioni, Euro 68,5 milioni, Euro 31,7 milioni, Euro 72,4 milioni, Euro 50,1 milioni, Euro 57 milioni e Euro 62 milioni.

Nei primi nove mesi del 2025, in un contesto ancora caratterizzato dall'incertezza conseguente ai conflitti in Ucraina e in Medio Oriente e dalle incertezze sui dazi commerciali, RCS ha conseguito - nel bilancio consolidato di Cairo Communication - un margine operativo lordo (EBITDA)³ pari a circa Euro 95,7 milioni ed un margine operativo (EBIT) pari a Euro 51,5 milioni (rispettivamente Euro 95 milioni e Euro 50,4 milioni nel periodo analogo del 2024). Gli oneri e proventi non ricorrenti netti sono negativi per Euro 0,6 milioni (Euro negativi 1,2 milioni nel periodo analogo del 2024). Si ricorda che RCS presenta un andamento stagionale delle attività che penalizza normalmente i risultati del primo e terzo trimestre dell'anno.

Nei primi nove mesi del 2025, i ricavi operativi netti si attestano a Euro 583 milioni, con i ricavi digitali complessivi (Italia e Spagna) che ammontano a circa Euro 152,2 milioni e hanno raggiunto un'incidenza di circa il 26,1% sui ricavi complessivi (in Spagna 42,2%). La raccolta pubblicitaria complessiva dei mezzi on-line di RCS si attesta nei primi nove mesi del 2025 ad Euro 94,8 milioni, con un'incidenza del 41,7% sul totale ricavi pubblicitari (in Spagna 66,6%).

Entrambi i quotidiani italiani confermano nei primi nove mesi del 2025 la loro posizione di *leadership* diffusionale nei rispettivi segmenti di mercato (Fonte: ADS). In Italia, nei primi nove mesi del 2025 le copie medie giornaliere diffuse inclusive delle copie digitali di *Corriere della Sera* si attestano a 218 mila e quelle de *La Gazzetta dello Sport* a 138 mila copie (Fonte: ADS gennaio-settembre 2025). *La Gazzetta dello Sport*, nell'ultima rilevazione Audipress 2025/II pubblicata nel settembre 2025 conferma

² Relazione finanziaria annuale 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, 2023 e 2024 di RCS

³ Si ricorda che RCS utilizza una definizione di EBITDA differente rispetto al Gruppo Cairo Communication, come indicato nel successivo paragrafo "Indicatori alternativi di performance". Per effetto di tali differenze - relative agli accantonamenti ai fondi rischi ed al fondo svalutazione crediti, pari nei primi nove mesi del 2025 a complessivi Euro 3,9 milioni - l'EBITDA riportato nel resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2025 di RCS, approvato in data 11 novembre 2025, è pari a Euro 91,8 milioni.

la posizione di quotidiano italiano più letto con circa 2,1 milioni di lettori, seguita al secondo posto da *Corriere della Sera* con circa 1,7 milioni di lettori.

A fine settembre la *customer base* digitale totale attiva (*digital edition, membership e m-site*) di *Corriere della Sera* risulta pari a 727 mila abbonamenti e quella dei prodotti pay di *Gazzetta* (*G ALL, G+, GPRO* e *Fantacampionato*) è pari a 259 mila abbonamenti (Fonte interna).

I principali indicatori di performance digitali confermano la rilevante posizione di mercato di RCS. I brand *Corriere della Sera* e *La Gazzetta dello Sport* nel periodo gennaio-settembre 2025 si attestano a rispettivamente 27,9 milioni e 15,9 milioni di utenti unici medi al mese e a rispettivamente 3,9 milioni e 2,2 milioni di utenti unici giornalieri medi al mese (Fonte: Audicom). Nei primi otto mesi del 2025 RCS in Italia ha conseguito un dato aggregato di 30,3 milioni di utenti unici mensili medi (al netto delle duplicazioni - Fonte Audicom).

I principali account social del Sistema Corriere al 30 settembre 2025 hanno raggiunto circa 15,1 milioni di follower totali (considerando *Facebook, Instagram, X, LinkedIn* e *TikTok* - Fonte interna). I profili social de *La Gazzetta dello Sport* hanno superato a fine settembre un'*audience* di 7 milioni di follower (considerando *Facebook, Instagram, X, Tik Tok* e *You Tube*- Fonte interna).

Incluse le copie digitali, nei primi nove mesi del 2025 la diffusione media giornaliera di *El Mundo*, *Marca* ed *Expansión* si attesta a rispettivamente circa 49 mila copie, 45 mila copie e circa 20 mila copie (Fonte OJD). Quest'ultimi due quotidiani confermano anche nei primi nove mesi del 2025 la loro posizione di leadership diffusionale nei rispettivi segmenti di mercato (Fonte: OJD). L'ultima rilevazione del *Estudio General de Medios* pubblicata nel luglio 2025 conferma il gruppo Unidad Editorial leader dell'informazione quotidiana con quasi 1,6 milioni di lettori giornalieri complessivi con le testate *El Mundo*, *Marca* e *Expansión*. *Marca* con 967 mila lettori è il quotidiano più letto in Spagna ed *El Mundo* resta stabilmente la seconda pubblicazione tra i generalisti e terzo tra i quotidiani raggiungendo oltre 479 mila lettori. *Radio Marca* raggiunge i 506 mila ascoltatori registrando un +3,3% rispetto all'anno anteriore.

A fine settembre 2025 gli abbonamenti digitali (*digital edition e premium*) si attestano a circa 174 mila abbonamenti per *elmundo.es* e a circa 124 mila abbonamenti per *expansion.com* (Fonte interna).

Anche per la Spagna i principali indicatori di performance digitali confermano la rilevante posizione di mercato di Unidad Editorial, con *elmundo.es*, *marca.com* e *expansión.com* che nei primi nove mesi del 2025 si attestano rispettivamente a 37 milioni, 59,3 milioni e 6,7 milioni di browser unici medi mensili tra nazionali ed esteri e comprese le app (Fonte: Google Analytics). L'*audience* social delle testate del gruppo Unidad Editorial (Fonte interna) si attesta a 13 milioni di follower per *El Mundo*, 21,6 milioni per *Marca*, 2,6 milioni per *Telva* (considerando *Facebook, Instagram, X e Tik Tok*) e 1,6 milioni per *Expansión* (considerando *Facebook, Instagram, X, LinkedIn* e *Tik Tok*).

Al 30 settembre 2025, la posizione finanziaria netta è pari a Euro 9,9 milioni, (Euro 7,8 milioni al 31 dicembre 2024). La variazione è principalmente determinata dall’apporto positivo della gestione tipica al netto degli esborsi per la distribuzione dei dividendi per circa Euro 36,2 milioni e per gli investimenti tecnici e oneri non ricorrenti per circa 21,3 milioni,

L’indebitamento finanziario netto complessivo di RCS, comprensivo anche delle passività finanziarie relative a contratti di locazione iscritti in bilancio ex IFRS pari a Euro 119,8 milioni (principalmente locazioni di immobili), è pari a Euro 109,9 milioni (Euro 127,2 milioni al 31 dicembre 2024).

È proseguita anche nel 2025 l’attività di arricchimento e potenziamento dell’offerta dei prodotti editoriali del Gruppo RCS sia sul canale digitale sia su quello tradizionale.

Si riportano di seguito alcune delle principali iniziative realizzate in Italia nel corso dei primi nove mesi del 2025:

- nel mese di gennaio è stato realizzato il *restyling social* delle edizioni locali di *Corriere*;
- il 18 febbraio è stato aperto il nuovo canale *Instagram Corriere Milano*;
- a febbraio è stata rinnovata la piattaforma per la gestione digitale degli eventi di *Corriere della Sera*;
- dal 26 febbraio la newsletter di *Corriere Milano* ha cambiato veste e nome in "*Incoeu*" (che significa "oggi");
- dal 3 marzo è stato lanciato sul sito *corriere.it* il nuovo canale *Animali*;
- a partire dal mese di marzo *Corriere della Sera* ha pubblicato una serie di iniziative editoriali a sostegno della diffusione con vari supplementi;
- in occasione del “compleanno” del *Corriere della Sera* il 5 marzo sono state realizzate iniziative sia a supporto dei nuovi abbonamenti sia per i già abbonati;
- all’interno del *Club Corriere*, dedicato agli abbonati *premium*, sono state finalizzate partnership rilevanti con il FAI, il Teatro alla Scala, Carrefour e Illy;
- dal 19 marzo è *on-line* il nuovo sito di *YouReporter*, con grafica rinnovata ed un’esperienza utente migliorata;
- dal mese di marzo la *digital edition* de *La Gazzetta dello Sport* è disponibile per gli abbonati già entro le ore 1.00 del mattino;
- nel mese di maggio VISA e *Corriere della Sera* hanno lanciato la terza edizione di “*She’s Next*”, programma globale di VISA che supporta l’imprenditoria femminile;
- il 21 maggio è stato lanciato il nuovo canale *Le lezioni del Corriere* dedicato agli studenti in cerca della migliore preparazione per la maturità;
- nei primi nove mesi del 2025, l’offerta ai lettori de *La Gazzetta dello Sport* è stata arricchita anche attraverso la veicolazione domenicale della riproduzione anastatica di copie storiche del quotidiano. Inoltre, nel mese di agosto, per celebrare la storica vittoria di Wimbledon di Sinner, sono state veicolate quattro edizioni storiche aventi ad oggetto proprio il campione altoatesino (Coppe Davis

2023 e 2024, ATP Finals dello scorso anno e lo storico raggiungimento del n° 1 nel ranking mondiale);

- *La Gazzetta dello Sport* e i suoi supplementi, *G Magazine* e *Sportweek*, hanno seguito i principali avvenimenti sportivi dei primi nove mesi del 2025. Per la *Grande Gazzetta*, tra l'altro, in febbraio è stata pubblicata un'edizione speciale in occasione del derby milanese ed a fine agosto, in concomitanza con l'avvio del nuovo campionato di Serie A, un numero speciale dedicato alla presentazione della nuova stagione. Nel mese di marzo è stato realizzato un dorso speciale, in occasione della *Festa della Donna*, incentrato sul racconto dello sport femminile. Il settimanale *Sportweek* ha realizzato dei numeri speciali dedicati all'inizio dei *Mondiali di Formula1*, del *MotoMondiale*, dei *Mondiali di sci*, del *Campionato di Serie A*, per i 25 anni del settimanale e la nuova edizione della *Champions League*. *G Magazine* ha presentato a marzo un numero monografico dedicato all'inizio della stagione del grande ciclismo ed a maggio un numero è stato dedicato agli *Internazionali di Tennis di Roma*;
- il 21 maggio è stato lanciato da *La Gazzetta dello Sport* il *Fantacampionato Mondiale per Club*, che ha registrato un'ottima performance con oltre 16 mila squadre iscritte alla competizione;
- nel mese di maggio è stato realizzato il restyling del profilo Instagram di *7Corriere*;
- il 5 giugno il *Corriere della Sera* ha celebrato la giornata mondiale dell'ambiente con un'edizione del quotidiano in carta verde e la seconda edizione del *Festival Pianeta 2030* (dal 5 al 7 giugno);
- il 26 giugno è stato lanciato il nuovo canale digitale *Cook* con una nuova grafica;
- nei primi nove mesi del 2025 è proseguita l'attività di organizzazione di eventi di rilievo, tra i quali “*Corriere in Onda*” (dall'11 al 15 febbraio in occasione del Festival di Sanremo), “*Leggere il mondo, e raccontarlo. Festeggiamo insieme i 149 anni del Corriere della Sera*” (il 5 marzo), “*Verso il Tempo delle Donne*” (l'8 marzo), “*Italia Genera Futuro*” (il 10 marzo), il “*Festival della Prevenzione*” (dal 17 al 23 marzo), “*Women in Food*” (il 19 e 20 marzo), il “*Premio Bilanci di sostenibilità 2025*” (24 marzo), la seconda edizione del forum internazionale “*Pact4Future*” (dal 25 al 27 marzo), l'apertura al pubblico della sede del *Corriere della Sera* in occasione della *Milano Design Week* (dal 7 al 13 aprile) con l'installazione “*Solferino 28 «Città paradiso»*” iniziativa organizzata in collaborazione con le testate *Living* e *Abitare*, “*Milano Civil Week*” (dall'8 all'11 maggio), “*Disclaimer*” (il 12 maggio) il nuovo progetto del *Corriere della Sera* dedicato all'intelligenza artificiale, “*Tech Emotion*” (dal 16 al 18 maggio a Palazzo Mezzanotte, con talk, incontri e dibattiti dedicati alle eccellenze italiane nel mondo dell'innovazione e della tecnologia) e “*Tech Emotion – The symphony of ecosystems*” (il 28 e 29 maggio), il ciclo di eventi dell'*Economia d'Italia* con gli appuntamenti dedicati alle regioni Lombardia (Brescia e Monza), Puglia, Piemonte, Lazio e Campania, “*Persone e Talenti*” (il 18 e 19 giugno). A giugno, in concomitanza con l'inizio del *Mondiale per Club*, *La Gazzetta dello Sport* ha organizzato la terza edizione della “*Milano Football Week*”. A settembre in

occasione dell'82^a Mostra Internazionale d'Arte Cinematografica del Cinema di Venezia, *Corriere della Sera*, *iO Donna* e *Cinematografo.it* hanno collaborato all'iniziativa "Che Spettacolo" raccontando il Festival (dal 27 agosto al 6 settembre). Nel mese di settembre si sono tenuti inoltre: la 12^a ed. del *Festival Il Tempo delle Donne* (dal 12 al 14 settembre presso la Triennale di Milano), la prima tappa del ciclo di incontri *DisclAlmer* tour di *Corriere della Sera* in 10 atenei italiani dedicato all'intelligenza artificiale (17 settembre a Siena) e la 4^a edizione del *Trento DOC Festival* (dal 26 al 28 settembre);

- nel periodo in esame sono state realizzate nuove rubriche e serie video su *CorriereTV* oltre ai video di avvicinamento alle Olimpiadi di Milano-Cortina, alle dirette dagli studi di *CorriereTV* e ai webinar per abbonati. Sono stati inoltre realizzati talk e nuove serie podcast;
- il 15 luglio è stato lanciato "*Corriere Giochi*", la nuova offerta quotidiana di giochi digitali disponibile sia sul sito *corriere.it/giochi* sia nell'app dedicata;
- il 12 settembre è partita la sesta edizione di *Campbus*, il progetto di *Corriere Login* dedicato all'educazione tecnologica nelle scuole superiori;
- il 15 settembre è stata rilasciata la nuova home page di *gazzetta.it* con l'obiettivo di semplificare la fruizione del contenuto per gli utenti, in particolare da mobile, valorizzando i contenuti *premium G+* e le firme dei giornalisti;
- a settembre è stato lanciato "*A Scuola con il Corriere*", l'abbonamento ideato da *Corriere della Sera* per il mondo scolastico, che offre accesso illimitato a contenuti giornalistici autorevoli e strumenti didattici multimediali, con un'integrazione nativa nella suite "*Google Workspace for Education Plus*". I contenuti *Corriere* possono essere condivisi dai docenti direttamente attraverso *Google Classroom*;
- sul fronte delle collane, libri e opere collaterali pubblicate nei primi nove mesi del 2025 con il *Corriere della Sera*, *La Gazzetta dello Sport* e alcuni periodici del Gruppo, fra le varie iniziative, si segnalano: le strisce anastatiche di "*Zagor*", la collezione dei grandi classici *Disney*, "*Giappone contemporaneo*", "*Mente e Corpo in equilibrio*", "*La Storia raccontata da Franco Cardini*", "*Lezioni di filosofia*", "*Pratiche giapponesi per la felicità*", gli "*Albumini*" e, per il centenario della sua nascita, una collana che raccoglie tutti i romanzi e i racconti di Andrea Camilleri con protagonista il commissario Montalbano, per la prima volta in edicola.

Anche le testate dell'area Periodici Italia nel 2025 hanno sviluppato numerose iniziative editoriali, tra le quali si segnalano:

- in marzo si è tenuta la seconda edizione di *Amica – The Art Issue*, un concorso dedicato ai giovani artisti;
- il 6 maggio *Style Magazine*, che nel 2025 festeggia il suo ventennale, è stato completamente rinnovato nei contenuti e nella grafica;

- il 24 e 25 maggio si è tenuto per il terzo anno l'evento "*A corpo libero*" organizzato da *Io Donna*;
- dall'8 al 15 giugno si è svolta la terza edizione di "*Il Tempo del Viaggio*", l'evento di *Dove* e *Corriere della Sera*;
- il 3 giugno *Amica* ha lanciato *Amica Book Club*, nuovo progetto multicanale dedicato alla lettura.
- dal 17 al 21 settembre le testate *Amica*, *iO Donna*, *Style e Imagine* sono state media partner della "*Milano Beauty Week*".

RCS Academy, la *Business school* del Gruppo, ha completato nei primi nove mesi del 2025 l'attività di formazione dei 15 master avviati nel corso dell'autunno 2024 (9 Full Time, 1 MBA, 5 Master Executive part time) ed il *placement* di 285 *Alumni*, inseriti nelle aziende partner, agenzie e società di consulenza portando a 2600 il numero dei diplomati ad oggi. Nei primi nove mesi dell'anno hanno preso avvio i primi sette master dell'anno accademico 2025-2026: 5 full time, 1 Master Executive e 1 Master *on-line* per un totale di 150 partecipanti.

Nel medesimo periodo, inoltre, sono stati realizzati sette *Business talks* in collaborazione con *Corriere della Sera* e trasmessi in diretta live su *Corriere.it*, sui temi delle *Fonti alternative di Energia*, del settore *Healthcare* e *Pharma*, del *Retail & Omnichannel Strategy*, l'*HR Talk*, il *Fashion & Luxury Talk* e la 7^a ed. del *Ceo Talk* in collaborazione con *BCG* sul tema della Geopolitica e Difesa. A giugno si è tenuta l'8^a edizione del *Lunch Meeting* dell'*Advisory Board* con la presenza del Governatore della Banca d'Italia Fabio Panetta.

È inoltre proseguita la partnership con *Multiversity* sulla formazione *online*: 3 corsi di laurea *on-line* in partnership con *Mercatorum* che hanno registrato 656 iscritti nei primi nove mesi dell'anno, e 4 master universitari *on-line* in partnership con *Pegaso*, che hanno registrato 479 iscritti.

Per quanto riguarda l'andamento dei Libri in Italia (dati GFK), il mercato ha segnato a fine settembre 2025 complessivamente un calo rispetto all'anno precedente sia a volume (-2,7%) sia a valore (-2%). In questo contesto le pubblicazioni relative ai marchi RCS (*Solferino*, *Cairo* e *Fuoriscena*) scontano una flessione maggiore (-24,6% sia a volume sia a valore) rispetto al pari periodo dell'anno scorso dovuta anche ad un diverso piano editoriale di lanci.

Riguardo l'area Eventi Sportivi nei primi nove mesi del 2025, sono stati organizzati i principali eventi sportivi in portfolio ed alcune iniziative a essi collegate. In particolare, nel mese di febbraio si è svolta l'edizione 2025 del *UAE Tour Women* e *UAE Tour Men*. La *Strade Bianche* ha aperto l'8 marzo la stagione italiana dei grandi eventi ciclistici organizzati da RCS in Italia assieme alla *Gran Fondo Strade Bianche* riservata agli amatori. Dal 10 marzo si è svolta la *Tirreno Adriatico*, il 19 marzo la *Milano Torino*, con arrivo al colle di Superga. Il 22 marzo ha preso il via la *Milano Sanremo* con un importante impatto grazie alla partecipazione di grandi campioni internazionali tra i più forti al mondo; la corsa trasmessa su Rai 2 ha generato uno share medio del 12,45% in crescita del 53% rispetto all'edizione del 2024 (Fonte Auditel). Collegata alla *Milano Sanremo*, ma su un percorso più breve, anche la *Sanremo Women*. Il 2 marzo si è svolta la 50^a edizione della *Roma Ostia Half Marathon* ed il 6 aprile la 23^a edizione della

Milano Marathon con il *Milano Running Festival*. Dal 15 al 18 aprile, per il secondo anno, RCS Sport ha organizzato il *Giro d'Abruzzo*.

Il *Giro d'Italia* ha preso il via il 9 maggio dall'Albania dove si sono svolte le prime tre tappe fra Durazzo, Tirana e Valona. Arrivo finale a Roma, con una tappa che ha toccato Città del Vaticano e i suoi Giardini dove Papa Leone XIV ha rivolto la sua benedizione ai corridori. Tra gli eventi collegati alla corsa, segnaliamo un evento in occasione dell'Expo a Osaka dove il *Giro d'Italia* ha ricoperto il ruolo di "Ambasciatore della Diplomazia dello Sport nel mondo". I risultati in termini di audience e di performance digitali delle corse ciclistiche sono stati molto positivi. Il *Giro d'Italia 2025* ha conseguito il record di share medio (18,63%), considerando il periodo dal 2020 in poi, per i segmenti "Diretta" e "All'arrivo" superando in 4 tappe i 2 milioni di spettatori (Fonte Auditel). A livello globale, il *Giro d'Italia* in televisione è seguito da circa 650 milioni di spettatori nei cinque continenti (Fonte interna su base dati Nielsen). Riguardo i dati digitali ha totalizzato 221 milioni di pagine viste e 11,3 milioni di utenti unici in crescita (Fonte Adobe Analytics).

Parallelamente al *Giro d'Italia* si è svolto anche il *Giro-E* con il suo *Green Fun Village* e successivamente a giugno ha preso il via anche il *Giro Next Gen* rivolto ai giovani talenti under 23.

Nei primi giorni del mese di luglio, è partito il *Giro d'Italia Women 2025*, uno dei più importanti *Grandi Giri* di ciclismo dedicati alle donne, inserito nel calendario *Women's World Tour* dal 2016.

Il *Lombardia* e la *Gran Fondo Lombardia Felice Gimondi* si sono corse rispettivamente l'11 e il 12 ottobre ed infine, il 19 ottobre, la mezza maratona *Wizz Air Rome Half Marathon* ha attraversato il centro storico della Capitale.

I principali account social dell'area eventi sportivi, al 30 settembre 2025, sono pari a 7 milioni di follower totali (considerando *Facebook*, *Instagram*, *X*, *YouTube*, *Threads* e *TikTok* - Fonte interna).

Con riferimento alla Spagna:

- a partire del 1° marzo la rivista *YoDona* ha presentato, in coincidenza con il 20° anniversario dal suo lancio, un restyling e aggiornato la sua proposta di contenuti e nel mese di settembre, per celebrare l'anniversario, si è tenuto un evento dedicato alla moda spagnola;
- nel mese di marzo *Expansión* ha organizzato la prima edizione *Gran Encuentro Expansión Catalunya*, riunendo leader politici ed economici della Catalogna;
- a metà marzo 2025 è stato lanciato "Acción" il nuovo podcast di *Expansión*;
- nel mese di maggio si è tenuto il *Foro Internazionale Expansión*, organizzato in collaborazione con *The European House Ambrosetti* con la partecipazione di importanti esponenti della politica e dell'economia nazionale e internazionale;
- il 18 giugno è stato lanciato *Veo7*, nuovo canale televisivo in chiaro, in digitale terrestre, dedicato principalmente al cinema. *Veo7* nel mese di ottobre ha già conseguito uno share dello 0,67% sul totale giorno, in crescita allo 0,91 % nei primi 10 giorni di novembre;

- nel corso del 2025 è proseguita l'attività di organizzazione di eventi di rilievo, tra i quali la partecipazione con *El Mundo* e *La Lectura* alla *Fiera Internazionale di Arte Contemporanea* di Madrid, il *Premio Poder Feminino* organizzato *YoDona*, i premi *Fondos* e *Juridicos* di *Expansión* e la *Noche del Deporte* organizzata da *Marca*;
- in occasione del nuovo *Mondiale per Club Marca* ha lanciato una edizione dedicata della *LigaFantasy*;
- nel corso del periodo la *Escuela de Unidad Editorial* ha incrementato la sua offerta formativa con corsi di formazione sovvenzionati per le PMI in collaborazione con *El Ministerio de Trabajo-FUNDAE* y *fondos Nextgen UE*;
- nel mese di luglio è stata arricchita la sezione dedicata a “*Borse e Mercati*” de *elmundo.es* con la nuova sezione *Early Results*;
- nel mese di settembre il sito di *Marca* ha arricchito la sua offerta dell'area *Gaming* e rilanciato *MarcaEntradas*, area dedicata all'acquisto di biglietti per eventi sportivi e non;
- a fine settembre è stata messa a disposizione degli utenti una versione aggiornata dell'app di *Marca*, con un nuovo disegno più fruibile e nuove funzionalità.

5. RAPPORTI CON SOCIETÀ CONTROLLANTI E CONTROLLATE

Sono state identificate come parti correlate:

- le entità controllanti dirette e indirette di Cairo Communication S.p.A., le loro controllate, le collegate e le consociate del Gruppo. La controllante ultima del Gruppo è U.T. Communications S.p.A.;
- amministratori, sindaci e dirigenti con responsabilità strategiche e i loro familiari stretti.

Si forniscono nelle seguenti tabelle i dettagli dei rapporti con parti correlate suddivisi per linee di bilancio. Sono esclusi i rapporti infragruppo eliminati nel processo di consolidamento.

Crediti e attività finanziarie (valori in milioni di Euro)	Crediti commerciali	Crediti consolidato fiscale	Altre attività finanziarie correnti
Società controllanti	0,1	-	-
Società collegate	0,1	-	-
Altre consociate	2,0	-	-
Altre parti correlate	0,1	-	-
Totale	2,3	-	-

Debiti e passività finanziarie (valori in milioni di Euro)	Debiti commerciali e altri debiti	Altre passività finanziarie correnti	Altre passività finanziarie non correnti
Società controllanti	-	-	-
Società collegate	7,3	-	-
Altre consociate	0,6	-	-
Altre parti correlate	-	-	-
Totale	7,9	-	-

Ricavi e costi (valori in milioni di Euro)	Ricavi operativi	Costi operativi	Proventi (Oneri) finanziari
Società controllanti	-	-	-
Società collegate	0,2	(10,3)	-
Altre consociate	0,3	(3,8)	-
Altre parti correlate	0,4	-	-
Totale	0,9	(14,1)	-

I rapporti verso le società collegate si riferiscono prevalentemente:

- alle società collegate appartenenti al Gruppo Bermont, verso le quali, le società del Gruppo che operano in Spagna (Gruppo Unidad Editorial), nei primi nove mesi del 2025, hanno sostenuto costi per Euro 9,6 milioni e detengono debiti commerciali per Euro 6,7 milioni.
- alle società valutate a patrimonio netto del Gruppo m-Dis Distribuzione Media verso le quali le società del Gruppo hanno realizzato nei primi nove mesi del 2025 ricavi per Euro 0,2 milioni e sostenuto costi per Euro 0,4 milioni, detengono crediti commerciali per Euro 0,1 milioni e debiti commerciali per Euro 0,4 milioni.

I rapporti con società consociate riguardano principalmente:

- l'accordo di concessione in essere tra CAIRORCS Media S.p.A. e Torino FC S.p.A. (società controllata da U.T. Communications) per la vendita degli spazi pubblicitari a bordo campo e di pacchetti di sponsorizzazione promo-pubblicitaria. Per effetto di tale contratto nei primi nove mesi del 2025 sono state riconosciute al concedente quote editore per Euro 3,8 milioni a fronte di ricavi per Euro 4,6 milioni al netto degli sconti di agenzia. CAIRORCS Media ha maturato anche ulteriori provvigioni attive per Euro 122 mila;

- l'accordo in essere tra la Cairo Communication S.p.A. ed il Torino F.C. per l'erogazione di servizi amministrativi quali la tenuta della contabilità, che prevede un corrispettivo annuale di Euro 100 mila.

I rapporti con "altre parti correlate" si riferiscono principalmente ai rapporti commerciali di RCS con il

gruppo Della Valle verso il quale le società del Gruppo hanno realizzato ricavi per complessivi Euro 0,4 milioni. I crediti commerciali ammontano a Euro 0,1 milioni.

Le operazioni effettuate nel corso dei primi nove mesi del 2025 con parti correlate, ivi comprese quelle infragruppo, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e servizi prestati.

Le procedure adottate dal Gruppo per le operazioni con parti correlate, ai fini di assicurarne la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale, poste in essere dal Gruppo, sono descritte nella “Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari” del 2024.

6. FATTI DI RILIEVO ACCADUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I primi nove mesi del 2025 sono stati caratterizzati dal perdurare dei conflitti in Ucraina e in Medioriente, con le loro conseguenze anche in termini di impatti sull'economia e gli scambi, che hanno continuato a determinare una situazione di generale significativa incertezza. Il Gruppo non presenta una esposizione diretta e/o attività commerciali nei confronti dei mercati colpiti dal conflitto e/o di soggetti sanzionati.

Nel corso dell'anno, in particolare a partire da aprile, si è assistito alla introduzione da parte degli Stati Uniti di dazi e limitazioni ai commerci internazionali, che hanno comportato l'avvio di negoziazioni, in alcuni casi ancora in corso, generando una situazione di forte incertezza sui mercati finanziari e impatti negativi sull'economia.

A partire dal mese di ottobre in Medioriente è stato avviato un piano di pace mediato dagli Stati Uniti, che prevede, tra l'altro, il cessate il fuoco, lo scambio di ostaggi e prigionieri, il ritiro delle truppe israeliane da Gaza e il disarmo di Hamas, una governance temporanea di Gaza con supervisione internazionale, aiuti umanitari e ricostruzione. Restano tensioni e incertezze sull'attuazione.

Nel corso dei primi nove mesi del 2025, il Gruppo con la sua offerta informativa è venuto incontro al forte bisogno del pubblico di essere informato, garantendo un servizio puntuale ai propri telespettatori e lettori. I programmi di *La7*, le edizioni quotidiane del *Corriere della Sera* e de *La Gazzetta dello Sport*, in Italia e di *El Mundo*, *Marca* ed *Expansion* in Spagna, i periodici e le piattaforme web e social del Gruppo, hanno svolto un ruolo centrale nell'informazione, mettendo al centro la propria vocazione di servizio pubblico, imparziale e puntuale e affermandosi come attori autorevoli dell'informazione quotidiana televisiva, cartacea e on-line, con importanti numeri di ascolti televisivi e traffico digitale.

Lo sviluppo dell'attuale contesto e i suoi potenziali effetti sulla evoluzione della gestione, che sono oggetto di monitoraggio costante, non sono al momento ancora prevedibili in quanto dipendono, tra l'altro, dalla evoluzione della situazione generata sui mercati finanziari e l'economia dalla introduzione

di dazi e limitazioni ai commerci internazionali e dagli sviluppi dei conflitti in corso e dei loro effetti geopolitici.

In considerazione delle azioni già messe in atto e di quelle previste, in assenza di un peggioramento delle conseguenze riconducibili agli sviluppi della situazione in Ucraina e in Medioriente, e/o all'introduzione di dazi e limiti ai commerci internazionali, il Gruppo ritiene che sia possibile confermare l'obiettivo di conseguire nel 2025 margini (EBITDA) fortemente positivi, in linea con quelli realizzati nel 2024 e di proseguire con un'ulteriore generazione di cassa dalla gestione operativa.

L'evoluzione dei conflitti in corso e della situazione generale dell'economia e dei settori di riferimento potrebbe tuttavia condizionare il pieno raggiungimento di questi obiettivi.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente Dott. Urbano Cairo

Dichiarazione ex art 154-bis comma 2 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 "Testo Unico delle disposizioni in materia di Intermediazione Finanziaria"

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società Cairo Communication S.p.A., dott. Marco Pompignoli, dichiara ai sensi del secondo comma dell'art.154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Dott. Marco Pompignoli