



## Comunicato stampa – Approvati i risultati al 30 giugno 2025

- Nel primo semestre 2025 il Gruppo ha conseguito ricavi consolidati lordi pari a Euro 591,3 milioni (Euro 595,1 milioni nel 2024) e margini operativi in crescita, con EBITDA pari a Euro 94,7 milioni (Euro 90,4 milioni nel 2024) ed EBIT pari a Euro 52,9 milioni (Euro 51,1 milioni nel 2024). Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è pari a Euro 20,4 milioni in linea con quello del periodo analogo 2024 (Euro 20,3 milioni)
- La posizione finanziaria netta è pari a Euro 13,9 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
- A fine giugno le testate del Gruppo RCS raggiungono una *customer base* digitale attiva di oltre 1,2 milioni di abbonamenti: 701 mila per *Corriere della Sera*, primo quotidiano italiano anche in edicola, 262 mila per *Gazzetta*, 170 mila per *El Mundo* e 120 mila per *Expansion*
- La7 ha conseguito elevati livelli di ascolto con il 4,4% sul totale giorno e il 6% in *prime time*, in crescita rispettivamente del 13% e del 10% nel confronto con il periodo analogo del 2024 ed è stata la terza rete per ascolti nella fascia 20:00/22:30, con uno share del 6,2%, in crescita del 10%, e quarta rete in *prime time*. La pubblicità sui canali La7 e La7d, pari a circa Euro 81,2 milioni, si incrementa del 5,3% rispetto al 2024 (Euro 77,1 milioni) e secondo i dati Nielsen nel semestre La7 è il primo editore televisivo per tasso di crescita dei ricavi pubblicitari
- Il settore editoriale periodici Cairo Editore ha conseguito un EBITDA di Euro 3,9 milioni, in crescita rispetto al periodo analogo 2024 (Euro 3,3 milioni)

**Milano, 1 agosto 2025:** il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication, riunitosi oggi, ha esaminato ed approvato la relazione semestrale al 30 giugno 2025.

Dati economici e patrimoniali (milioni di Euro)	30/06/2025	30/06/2024
Ricavi consolidati lordi	591,3	595,1
EBITDA ante oneri non ricorrenti netti	95,3	91,4
EBITDA	94,7	90,4
EBIT	52,9	51,1
Risultato netto prima degli interessi di terzi	34,2	33,7
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	20,4	20,3
	<b>30/06/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto)	13,9	21,5

Il primo semestre 2025 è stato caratterizzato dal perdurare dei conflitti in Ucraina e in Medio Oriente, 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. I timori collegati alla introduzione da parte degli Stati Uniti di dazi e limitazioni ai commerci internazionali hanno acuito tale situazione di incertezza.

Nel primo semestre 2025, in tale contesto:

- il **Gruppo** ha conseguito margini operativi (Ebitda e Ebit) in crescita rispetto a quelli realizzati nel periodo analogo del 2024 e ha continuato a generare significativi flussi di cassa della gestione operativa positivi. La posizione finanziaria netta è pari a Euro 13,9 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 (Ebitda, Ebit e risultato netto) 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 giugno la *customer base* digitale totale attiva (*digital edition, membership e m-site*) di *Corriere della Sera* risulta pari a 701 mila abbonamenti e quella dei prodotti *pay* di *Gazzetta* è pari a 262 mila abbonamenti (Fonte interna). Anche in Spagna gli abbonamenti digitali (*digital edition e premium*) sono cresciuti raggiungendo a fine giugno 2025 i 170 mila abbonamenti per *El Mundo* e i 120 mila abbonamenti per *Expansion* (Fonte Interna). 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/I pubblicata nel giugno 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-maggio 2025 si attestano a rispettivamente 29,4 milioni e 16 milioni di utenti unici medi al mese e nel periodo gennaio-giugno 2025 rispettivamente a 4 milioni e 2,3 milioni di utenti unici giornalieri medi al mese (Fonte: Audicom). In Spagna, nell'ambito delle attività online elmundo.es, marca.com e expansion.com si attestano nel primo semestre 2025 rispettivamente a 37 milioni, 68 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 giugno 2025 hanno raggiunto circa 14,6 milioni di follower totali (considerando *Facebook, Instagram, X, LinkedIn* e *TikTok* - Fonte interna) e quelli di *La Gazzetta dello Sport* 6,9 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 12,6 milioni di follower per *El Mundo*, 21 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*). I ricavi operativi netti si attestano a Euro 426,2 milioni, con i ricavi digitali complessivi (Italia e Spagna) che ammontano a circa Euro 104,6 milioni e hanno raggiunto un'incidenza di circa il 24,5% sui ricavi complessivi. La raccolta pubblicitaria complessiva dei mezzi on-line di RCS si attesta nel primo semestre 2025 ad Euro 66,5 milioni, con un'incidenza del 38,9% sul totale ricavi pubblicitari;
- il **settore editoriale televisivo La7 e operatore di rete** ha conseguito ascolti e ricavi pubblicitari in crescita. Nel primo semestre 2025, lo share medio del canale La7 è stato pari al 4,4%<sup>1</sup> nel totale giorno e al 6% in prime time (ovvero la fascia oraria 20:30-22:30), in crescita rispettivamente del 13% e dell'10% nel confronto con il periodo analogo del 2024, confermando il target di ascolti altamente qualitativo. In particolare, nel semestre La7 è stata la terza rete per ascolti nella fascia 20:00/22:30, con uno share del 6,2% in crescita del 10% nel confronto con il periodo analogo del 2024 e la quarta rete in prime time. Nel semestre lo share del TgLa7 edizione delle 20 è stato in crescita del 10%. Nella fascia di prima mattina (7:00/9:00), La7, con uno share del 4,7% in crescita del 17%, è al quarto posto nel ranking nazionale. Considerando anche La7d, nel semestre, gli ascolti sul totale giorno e prime time sono stati rispettivamente il 4,8% e 6,3%. La raccolta pubblicitaria sui canali La7 e La7d, pari a complessivi circa Euro 81,2 milioni, si incrementa del 5,3% rispetto al

---

<sup>1</sup>I dati di ascolto si riferiscono alle audience TV tradizionali (ascolti live e contenuti rivisti all'interno dello stesso giorno di messa in onda, fruiti sulla TV)

periodo analogo del 2024 (Euro 77,1 milioni) e secondo i dati Nielsen nel semestre La7 è il primo editore televisivo per tasso di crescita dei ricavi pubblicitari. I risultati di ascolto dei programmi informativi e di approfondimento di La7 nel primo semestre 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 7,7% 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 4,6%, *100minuti* con il 4,6%, *In Onda* con il 6%, *Omnibus La7* con il 4,6%, *Coffee Break* con il 4,7% dal lunedì al venerdì, *L'Aria che tira* con il 5,5% e *Tagadà* con il 4,6%. Nel primo semestre 2025 La7 conferma la propria leadership tra le tv generaliste per ore di informazione (con oltre 13 ore media al giorno) ed è stata la seconda rete per ore di diretta (con una media di circa 11 ore al giorno). Sul fronte *digital*, nel primo semestre 2025 gli utenti unici medi giornalieri sono stati 255 mila e 4,9 milioni quelli medi mensili nei primi cinque mesi del 2025. Le stream views sono state 11,4 milioni al mese. A fine giugno 2025 i follower di La7 e dei suoi programmi attivi su *Facebook*, *X*, *Instagram* e *Tik Tok*, *Whatsapp* e *Threads* sono 8,5 milioni;

- il settore editoriale periodici Cairo Editore ha conseguito risultati in crescita rispetto al periodo analogo del 2024.

Nel primo semestre 2025, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 591,3 milioni (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 563,7 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 27,6 milioni) rispetto ad Euro 595,1 milioni nel periodo analogo del 2024 (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 571,3 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 23,8 milioni).

Il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 94,7 milioni e Euro 52,9 milioni (rispettivamente Euro 90,4 milioni e Euro 51,1 milioni nel periodo analogo del 2024). Gli oneri non ricorrenti netti sono negativi per Euro 0,6 milioni (negativi Euro 1 milione nel periodo analogo del 2024).

Il risultato netto prima degli interessi di terzi è stato pari a Euro 34,2 milioni (Euro 33,7 milioni nel periodo analogo del 2024). Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari a Euro 20,4 milioni (Euro 20,3 milioni nel periodo analogo del 2024).

Con riferimento ai settori di attività, nel primo semestre 2025:

- per il settore editoriale periodici (Cairo Editore), il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 3,9 milioni ed Euro 3,4 milioni (rispettivamente Euro 3,3 milioni ed Euro 2,7 milioni nel periodo analogo del 2024). Con riferimento ai settimanali, Cairo Editore con circa 0,7 milioni di copie medie vendute nei primi cinque mesi del 2025 (dati ADS gennaio-maggio 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 0,8 milioni;
- per il settore editoriale televisivo (La7) e operatore di rete, è stato conseguito un margine operativo lordo (EBITDA) in crescita a circa Euro 7,8 milioni (Euro 6,6 milioni nel periodo analogo del 2024). Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a circa negativi Euro 2,5 milioni (negativi Euro 1,5 milioni nel periodo analogo del 2024);
- per il settore concessionarie, i ricavi lordi consolidati sono in crescita a Euro 192,2 milioni (Euro 192 milioni nel periodo analogo del 2024) il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a circa negativi Euro 0,2 milioni (Euro 0,8 milioni nel periodo analogo del 2024) ed il risultato operativo (EBIT) è pari a negativi a Euro 1,5 milioni (negativi Euro 0,5 milioni nel periodo analogo del 2024);
- per il settore RCS, nel bilancio consolidato di Cairo Communication, il margine operativo lordo (EBITDA)<sup>2</sup> e risultato operativo (EBIT) sono pari rispettivamente a Euro 83,4 milioni e Euro 53,5

<sup>2</sup> 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

milioni (Euro 79,9milioni e Euro 50,3 milioni nel periodo analogo del 2024). Nel corso del primo semestre 2025, sono proseguite le iniziative messe in atto per il mantenimento e lo sviluppo dei ricavi, potenziando l'offerta dei sistemi editoriali, sviluppando le piattaforme digitali e arricchendo i sistemi editoriali verticali. In **Italia**, limitandosi alle principali iniziative, per *Corriere della Sera* è stato realizzato il *restyling social* delle edizioni locali, aperto il nuovo canale Instagram *Corriere Milano*, rinnovata la piattaforma per la gestione digitale degli eventi, lanciati i nuovi canali *Animali*, *Le lezioni del Corriere*, *Cook* e *Le serie del Corriere* (dal 3 luglio), pubblicate varie iniziative editoriali a sostegno della diffusione, rinnovato la newsletter di *Corriere Milano* ("*Incoeu*"), pubblicato il nuovo sito di *YouReporter*, realizzato il *restyling* del profilo Instagram di *7Corriere*, realizzato nuove rubriche video, dirette dagli studi e talk su *CorriereTV*, lanciata la nuova app *Corriere Giochi* (dal 15 luglio). Sono stati inoltre organizzati importanti eventi, tra i quali "*Italia Genera Futuro*", il "*Festival della Prevenzione*", "*Women in Food*", il "*Premio Bilanci di sostenibilità 2025*", il forum internazionale "*Pact4Future*", l'apertura al pubblico della sede del *Corriere della Sera* in occasione della *Milano Design Week* con l'installazione *Solferino 28 "Città paradiso"*, *Milano Civil Week*, il ciclo di eventi dell'*Economia d'Italia*, il *Festival Pianeta 2030 e Bologna 2050*. *La Gazzetta dello Sport* ha seguito con i suoi supplementi *G Magazine* e *Sportweek* i principali avvenimenti sportivi del semestre, reso disponibile agli abbonati la propria *digital edition* già entro le ore 1.00, lanciato il *Fantacampionato Mondiale per Club*, arricchito l'offerta domenicale con la veicolazione delle riproduzioni anastatiche di copie storiche del quotidiano, organizzato la terza edizione della *Milano Football Week*. In maggio, *Style Magazine*, in concomitanza con il suo ventennale, è stato completamente rinnovato nei contenuti e nella grafica. In giugno, *Amica* ha lanciato *Amica Book Club*, nuovo progetto multicanale dedicato alla lettura. Nel corso del semestre si sono svolti i principali eventi sportivi organizzati dal gruppo RCS: il *Giro d'Italia*, che ha preso il via il 9 maggio dall'Albania con arrivo finale a Roma, toccando Città del Vaticano dove Papa Leone XIV ha rivolto la sua benedizione ai corridori, la *Milano Sanremo*, che ha avuto un importante successo grazie alla partecipazione di campioni internazionali, la *Tirreno Adriatico*, la *Milano Torino*, le *Strade Bianche* e la *Gran Fondo Strade Bianche*, l'*UAE Tour Men* e *UAE Tour Women*, la *Roma Ostia Half Marathon* e la *Milano Marathon* con il *Milano Running Festival*. Parallelamente al *Giro d'Italia* si è svolto anche il *Giro-E*. In **Spagna**, limitandosi alle principali iniziative, a partire da marzo la rivista *YoDona* ha presentato un *restyling* ed aggiornato la sua proposta di contenuti, il 18 giugno è stato lanciato *Veo7*, nuovo canale televisivo in chiaro in digitale terrestre, dedicato principalmente al cinema. È inoltre 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, la prima edizione del *Gran Encuentro Expansión Catalunya*, il *Foro Internacional Expansión*, organizzato in collaborazione con *The European House Ambrosetti*, il *Premio Poder Feminino* organizzato da *YoDona*, i premi *Fondos* e *Juridicos* di *Expansión* e la *Noche del Deporte* organizzata da *Marca*.

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 30 giugno 2025 risulta pari a circa Euro 13,9 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 lanciata 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 25,8 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 150,1 milioni, ammonta a Euro 136,2 milioni (Euro 128,7 milioni al 31 dicembre 2024).

\*\*\*

Il primo semestre 2025 è stato caratterizzato dal perdurare dei conflitti in Ucraina e in Medio Oriente, con le loro conseguenze anche in termini di impatti sull'economia e gli scambi, che hanno continuato a

---

crediti, pari nel primo semestre 2025 a complessivi Euro 3 milioni - l'EBITDA riportato nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025 di RCS, approvata in data 31 luglio 2025, è pari a Euro 80,4 milioni.

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.

Nei primi mesi 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 e/o stanno comportando l'adozione di analoghe misure da parte dei paesi interessati e l'avvio di negoziazioni, generando una situazione di forte incertezza sui mercati finanziari e impatti negativi sull'economia.

Nel corso del primo semestre 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 e dalla durata 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 Medio Oriente, 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, almeno 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.

\* \* \*

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Marco Pompignoli, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

*Il Gruppo Cairo Communication è uno dei leader nel settore dell'editoria e della raccolta pubblicitaria, dove tra i primi ha sviluppato un approccio di vendita multimediale. Con l'acquisizione del controllo di RCS MediaGroup, Cairo Communication si presenta come un grande gruppo editoriale che facendo leva sull'elevata qualità e diversificazione dei prodotti nel settore dei quotidiani, web, televisione, periodici ed eventi sportivi, può posizionarsi come operatore di riferimento nel mercato italiano, con una forte presenza internazionale in Spagna.*

**Per ulteriori informazioni:** Mario Cargnelutti, Investor Relations, +39 02 74813240, [m.cargnelutti@cairocommunication.it](mailto:m.cargnelutti@cairocommunication.it)

Il testo del comunicato è consultabile anche sul sito della Società [www.cairocommunication.it](http://www.cairocommunication.it)  
nella sezione **COMUNICAZIONI E DOCUMENTI/ COMUNICATI STAMPA**

## Sintesi dei principali dati economici consolidati al 30 giugno 2025

I principali **dati economici consolidati** del primo semestre 2025 possono essere confrontati come segue con i valori del periodo analogo del 2024:

(Valori in milioni di Euro)	30/06/2025	30/06/2024
Ricavi operativi lordi	563,7	571,3
Sconti di agenzia	(30,2)	(29,4)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>533,5</b>	<b>541,9</b>
Variazione delle rimanenze	1,6	0,8
Altri ricavi e proventi	27,6	23,8
<b>Totale ricavi</b>	<b>562,7</b>	<b>566,6</b>
Costi della produzione	(304,0)	(311,3)
Costo del personale	(163,4)	(163,9)
Proventi e oneri non ricorrenti	(0,6)	(1,0)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>94,7</b>	<b>90,4</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(41,8)	(39,4)
<b>Risultato operativo</b>	<b>52,9</b>	<b>51,1</b>
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	(0,1)	-
Gestione finanziaria	(7,0)	(6,2)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>45,8</b>	<b>44,9</b>
Imposte sul reddito	(11,6)	(11,2)
<b>Risultato netto prima degli interessi di terzi</b>	<b>34,2</b>	<b>33,7</b>
Quota di terzi	(13,8)	(13,4)
<b>Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>20,4</b>	<b>20,3</b>

*Schemi riclassificati non oggetto di verifica da parte della società di revisione*

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

Milioni di Euro	Semestre chiuso al 30/06/2025	Semestre chiuso al 30/06/2024
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>34,2</b>	<b>33,7</b>
<i>Componenti del conto economico complessivo riclassificabili</i>		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valute estere	-	-
Utili (perdite) su coperture flussi di cassa		
Riclassificazione di utili (perdite) su coperture flussi di cassa		
Effetto fiscale		
<i>Componenti del conto economico complessivo non riclassificabili</i>		
Utili (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	(0,0)	0,2
Effetto fiscale	0,0	(0,1)
Utili (perd.) der. dalla val. a fair value di strum. rapp. di capitale	(0,0)	(0,1)
<b>Totale conto economico complessivo del periodo</b>	<b>34,2</b>	<b>33,7</b>
- Di pertinenza del Gruppo	20,4	20,3
- Di pertinenza di terzi	13,8	13,4
	<b>34,2</b>	<b>33,7</b>

*Schemi riclassificati non oggetto di verifica da parte della società di revisione*

## Sintesi dei principali dati patrimoniali consolidati al 30 giugno 2025

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

(Valori in milioni di Euro)	30/06/2025	31/12/2024
Attività materiali	99,2	102,9
Diritti d'uso su beni in leasing	135,9	135,5
Attività immateriali	975,4	983,5
Attività finanziarie	33,8	33,8
Imposte anticipate	86,0	84,5
Circolante netto	(49,4)	(42,1)
<b>Totale mezzi impiegati</b>	<b>1.280,8</b>	<b>1.298,1</b>
Passività a lungo termine e fondi	73,9	76,5
Fondo imposte differite	163,7	163,3
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(13,9)	(21,5)
Passività per contratti di locazione (ex IFRS 16)	150,1	150,2
Patrimonio netto del gruppo	550,7	572,5
Patrimonio netto di terzi	356,4	357,1
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>1.280,8</b>	<b>1.298,1</b>

*Schemi riclassificati non oggetto di verifica da parte della società di revisione*

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 30 giugno 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)	30/06/2025	31/12/2024	Variazioni
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	84,5	83,3	1,2
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	(13,0)	(16,2)	3,2
<b>Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a breve termine</b>	<b>71,6</b>	<b>67,2</b>	<b>4,4</b>
Debiti finanziari a medio lungo termine	(57,7)	(45,7)	(12,0)
Attività e (Passività) finanziarie non correnti per strumenti derivati	-	-	-
<b>Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a medio lungo termine</b>	<b>(57,7)</b>	<b>(45,7)</b>	<b>(12,0)</b>
<b>Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto)</b>	<b>13,9</b>	<b>21,5</b>	<b>(7,6)</b>
Passività per contratti di locazione (ex IFRS 16)	(150,1)	(150,2)	<b>0,1</b>
<b>Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) complessivo</b>	<b>(136,2)</b>	<b>(128,7)</b>	<b>(7,4)</b>

*Schemi riclassificati non oggetto di verifica da parte della società di revisione*

## Rendiconto finanziario consolidato

Il rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2025 può essere analizzato come segue, confrontato con il rendiconto finanziario per il periodo al 30 giugno 2024:

Milioni di Euro	Semestre chiuso al 30 giugno 2025	Semestre chiuso al 30 giugno 2024
Disponibilità liquide	83,3	58,1
Scoperti di conto corrente	(1,8)	(6,3)
<b>CASSA ED ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI INIZIALI</b>	<b>81,5</b>	<b>51,8</b>
<b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
Risultato netto	34,2	33,7
Ammortamenti	38,0	36,5
(Plusvalenze) minusvalenze e altre poste non monetarie	(0,3)	
(Proventi) oneri da partecipazione	0,1	
(Proventi) oneri finanziari netti	7,0	6,2
Dividendi da partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto		
Imposte sul reddito	11,6	11,2
Incremento (decremento) dei benefici relativi al personale e fondi per rischi e oneri	(1,6)	(2,2)
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>89,0</b>	<b>85,4</b>
(Incremento) decremento dei crediti verso clienti ed altri crediti	11,7	(18,6)
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori ed altre passività	(5,9)	(11,2)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(1,3)	0,8
<b>FLUSSI DI CASSA DELL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>93,5</b>	<b>56,4</b>
Imposte sul reddito incassate (corrisposte)	(0,7)	
Oneri finanziari netti corrisposti	(7,2)	(5,5)
<b>FLUSSI DI CASSA DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)</b>	<b>85,6</b>	<b>50,9</b>
<b>ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>		
(Investimenti) disinvestimenti netti in immobili, impianti e macchinari ed attività immateriali	(23,9)	(16,7)
Investimenti in partecipazioni		0,0
Corrispettivi per la dismissione di partecipazioni		0,5
Corrispettivi per la vendita di immobilizzazioni	0,4	
Decremento (incremento) netto delle altre attività non correnti	(0,2)	0,7
<b>FLUSSI DI CASSA DELL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(23,8)</b>	<b>(15,5)</b>
<b>ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Dividendi liquidati	(14,5)	(36,0)
Variazione netta dei debiti finanziari e delle altre attività finanziarie	9,0	6,8
Variazione netta delle passività per contratti di locazione	(12,4)	(10,4)
Acquisto azioni proprie	(41,3)	
Incremento (decremento) del capitale e riserve di terzi azionisti	0,0	0,0
Altri movimenti di patrimonio netto	(0,8)	0,0
<b>FLUSSI DI CASSA DELL'ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>	<b>(60,1)</b>	<b>(39,5)</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (A)+(B)+(C)</b>	<b>1,7</b>	<b>(4,2)</b>
<b>CASSA ED ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI FINALI</b>	<b>83,2</b>	<b>47,8</b>
<b>CASSA ED ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI</b>		
Disponibilità liquide	84,5	57,7
Scoperti di conto corrente	(1,3)	(9,9)
	<b>83,2</b>	<b>47,8</b>

## Analisi dei risultati di settore al 30 giugno 2025

Per una migliore comprensione dell'andamento economico del Gruppo è possibile concentrare l'analisi sui risultati a livello dei singoli **principali settori**:

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	31,0	192,2	60,4	443,3	(163,3)	563,7
Sconti di agenzia	-	(25,7)	-	(17,1)	12,7	(30,2)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>31,0</b>	<b>166,5</b>	<b>60,4</b>	<b>426,2</b>	<b>(150,6)</b>	<b>533,5</b>
Variazione delle rimanenze	0,1	-	-	1,5	-	1,6
Altri ricavi e proventi	4,3	3,2	1,2	22,7	(3,9)	27,6
<b>Totale ricavi</b>	<b>35,5</b>	<b>169,7</b>	<b>61,5</b>	<b>450,4</b>	<b>(154,5)</b>	<b>562,7</b>
Costi della produzione	(24,1)	(157,8)	(33,7)	(242,7)	154,3	(304,0)
Costo del personale	(7,4)	(12,2)	(20,1)	(123,7)	(0,1)	(163,4)
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-	(0,6)	-	(0,6)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>3,9</b>	<b>(0,2)</b>	<b>7,8</b>	<b>83,4</b>	<b>(0,2)</b>	<b>94,7</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(0,6)	(1,3)	(10,3)	(29,9)	0,2	(41,8)
<b>Risultato operativo</b>	<b>3,4</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(2,5)</b>	<b>53,5</b>	<b>(0,0)</b>	<b>52,9</b>
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	0,0	-	-	(0,1)	-	(0,1)
Gestione finanziaria	(0,1)	(1,1)	0,3	(6,1)	0,0	(7,0)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>3,3</b>	<b>(2,7)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>47,3</b>	<b>(0,0)</b>	<b>45,8</b>
Imposte sul reddito	(0,6)	0,4	0,7	(12,1)	(0,0)	(11,6)
<b>Risultato netto prima degli interessi di terzi</b>	<b>2,7</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>35,2</b>	<b>(0,0)</b>	<b>34,2</b>
Quota di terzi	-	0,3	-	(14,1)	(0,0)	(13,8)
<b>Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>2,7</b>	<b>(2,0)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>21,1</b>	<b>(0,0)</b>	<b>20,4</b>

Schemi riclassificati non oggetto di verifica da parte della società di revisione

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	34,2	192,0	59,9	451,1	(165,9)	571,3
Sconti di agenzia	-	(25,0)	-	(17,0)	12,7	(29,4)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>34,2</b>	<b>166,9</b>	<b>59,9</b>	<b>434,1</b>	<b>(153,2)</b>	<b>541,9</b>
Variazione delle rimanenze	(0,0)	-	-	0,8	-	0,8
Altri ricavi e proventi	3,6	4,1	0,8	19,0	(3,7)	23,8
<b>Totale ricavi</b>	<b>37,8</b>	<b>171,1</b>	<b>60,7</b>	<b>453,9</b>	<b>(156,9)</b>	<b>566,6</b>
Costi della produzione	(26,4)	(157,8)	(34,4)	(249,4)	156,7	(311,3)
Costo del personale	(7,8)	(12,5)	(19,6)	(123,9)	(0,1)	(163,9)
Proventi (oneri) non ricorrenti	(0,3)	-	-	(0,7)	-	(1,0)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>3,3</b>	<b>0,8</b>	<b>6,6</b>	<b>79,9</b>	<b>(0,2)</b>	<b>90,4</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(0,6)	(1,3)	(8,1)	(29,6)	0,2	(39,4)
<b>Risultato operativo</b>	<b>2,7</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>50,3</b>	<b>0,0</b>	<b>51,1</b>
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	(0,0)	-	-	0,1	-	0,0
Gestione finanziaria	0,0	(1,4)	0,7	(5,6)	0,0	(6,2)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2,7</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>44,8</b>	<b>0,0</b>	<b>44,9</b>
Imposte sul reddito	(0,2)	0,1	(0,0)	(11,0)	(0,0)	(11,2)
<b>Risultato netto prima degli interessi di terzi</b>	<b>2,5</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>33,8</b>	<b>0,0</b>	<b>33,7</b>
Quota di terzi	-	0,1	-	(13,5)	(0,0)	(13,4)
<b>Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>2,5</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>20,3</b>	<b>0,0</b>	<b>20,3</b>

## Dettaglio dei ricavi consolidati al 30 giugno 2025

La composizione dei **ricavi operativi lordi** del primo semestre 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	-	81,2	55,6	0,1	(56,0)	81,0
Pubblicità su stampa, internet ed eventi sportivi	3,3	109,2	0,6	187,8	(101,5)	199,4
Altri ricavi per attività televisive	-	-	1,3	1,0	(0,1)	2,2
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	28,2	-	-	156,5	(0,8)	183,9
IVA assolta dall'editore	(0,5)	-	-	(1,5)	-	(1,9)
Ricavi diversi	-	1,7	2,8	99,4	(4,9)	99,2
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>31,0</b>	<b>192,2</b>	<b>60,4</b>	<b>443,3</b>	<b>(163,3)</b>	<b>563,7</b>
Altri ricavi	4,3	3,2	1,2	22,7	(3,9)	27,6
<b>Totale ricavi lordi</b>	<b>35,3</b>	<b>195,5</b>	<b>61,5</b>	<b>466,0</b>	<b>(167,2)</b>	<b>591,3</b>

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	-	77,1	52,9	0,1	(53,4)	76,7
Pubblicità su stampa, internet ed eventi sportivi	3,6	112,8	0,8	193,9	(106,4)	204,7
Altri ricavi per attività televisive	-	-	1,2	1,2	(0,1)	2,3
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	31,0	-	-	161,9	(0,8)	192,1
IVA assolta dall'editore	(0,5)	-	-	(1,6)	-	(2,1)
Ricavi diversi	-	2,1	5,1	95,6	(5,1)	97,6
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>34,2</b>	<b>192,0</b>	<b>59,9</b>	<b>451,1</b>	<b>(165,9)</b>	<b>571,3</b>
Altri ricavi	3,6	4,1	0,8	19,0	(3,7)	23,8
<b>Totale ricavi lordi</b>	<b>37,8</b>	<b>196,1</b>	<b>60,7</b>	<b>470,1</b>	<b>(169,5)</b>	<b>595,1</b>

## Indicatori alternativi di performance

Nel presente comunicato, 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 comunicato 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 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).