



Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 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

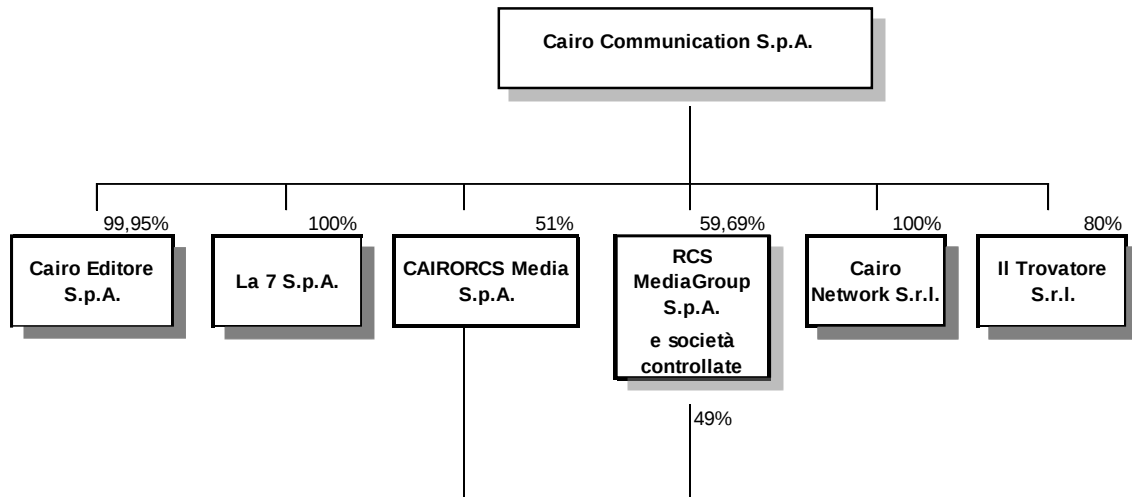
(**) Poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, con firma singola, con limiti stabiliti dal Consiglio di Amministrazione

(***) 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 31 marzo 2025



I. PRINCIPI E CRITERI DI VALUTAZIONE APPLICATI NELLA REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 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 31 marzo 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 al primo trimestre 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 trimestrali al 31 marzo 2025, uniformemente a quanto effettuato al 31 marzo 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

Nel primo trimestre 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).

Il primo trimestre 2025 è stato caratterizzato 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. I timori collegati alla minacciata introduzione da parte degli Stati Uniti di dazi e limitazioni ai commerci internazionale hanno acuito tale situazione di incertezza

In Italia nel primo trimestre 2025 si registra un incremento del PIL pari allo 0,6% rispetto al periodo analogo del 2024 (Fonte: ISTAT). A marzo 2025 il tasso di inflazione, presenta una variazione su base annua pari al +1,7% (Fonte: ISTAT - indice FOI senza tabacchi). In Spagna nel primo trimestre 2025 il prodotto interno lordo cresce del 2,8% rispetto al periodo analogo del 2024 (Fonte: Istituto Nazionale di Statistica - INE). L'inflazione su base annua a marzo 2025 è cresciuta del 2,3% (Fonte: Istituto Nazionale di Statistica - INE).

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

Sul fronte diffusionale, nel primo trimestre 2025, in Italia i quotidiani di informazione generale e i quotidiani sportivi registrano rispettivamente una contrazione delle diffusioni cartacee e digitali pari al 6,4%, e all'8,9% (Fonte: dati ADS gennaio-marzo 2025). Il mercato diffusionale dei periodici, riferito alle testate dichiarate in ADS, evidenzia per i settimanali (copie cartacee e digitali) nei primi tre mesi del 2025 una flessione del 7,9% rispetto al pari periodo dello scorso anno. Per i mensili, lo stesso dato, aggiornato a febbraio, fa registrare un calo pari al 6,9% (Fonte interna su base dati ADS; settimanali con più di 48 edizioni e mensili con più di 10 edizioni).

In Spagna, nel primo trimestre 2025 i dati delle diffusioni evidenziano una contrazione sia per i quotidiani di informazione generale (-4,4%) che per i quotidiani sportivi (-6,6%), mentre sono in crescita i quotidiani economici (+2,8%) (Fonte: OJD gennaio-marzo 2025).

Nel primo trimestre 2025, in un contesto caratterizzato dall'incertezza conseguente i conflitti in Ucraina e in Medioriente:

- **il Gruppo** ha conseguito ricavi e margini operativi (Ebitda e Ebit) in crescita rispetto a quelli realizzati nel periodo analogo del 2024 e ha continuato a generare flussi di cassa positivi, migliorando la posizione finanziaria netta di Euro 25,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2024;
- i ricavi e 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 marzo la *customer base* digitale totale attiva (*digital edition, membership e m-site*) di *Corriere della Sera* risulta pari a 689 mila abbonamenti e quella dei prodotti *pay* di *Gazzetta* (G ALL, G+, GPRO e Fantacampionato) è pari a 265 mila abbonamenti (Fonte interna). Anche in Spagna gli abbonamenti digitali (*digital edition e premium*) sono cresciuti raggiungendo a marzo 2025 i 165 mila abbonamenti per *El Mundo* e i 116 mila abbonamenti per *Expansion* (Fonte Interna);
- **il settore editoriale televisivo La7 e operatore di rete** ha conseguito ascolti e ricavi pubblicitari in crescita. Nel primo trimestre 2025, lo share medio del canale La7 è stato pari al 4,3%¹ nel totale giorno e al 5,8% in prime time (ovvero la fascia oraria 20:30-22:30), in crescita rispettivamente del 18% e dell'11% nel confronto con il periodo analogo del 2024, confermando il target di ascolti altamente qualitativo. In particolare, nel trimestre La7 è stata la terza rete per ascolti nella fascia 20:00/22:30, con uno share del 6,1% in crescita del 12% nel confronto con il periodo analogo del 2024 e la quarta rete in *prime time*. La crescita degli ascolti di La7 è proseguita nel mese di aprile (+18% sul totale giorno e +15% in *prime time*), confermandosi terza rete nella fascia 20:00/22:30 e avanzando di una posizione, a terza rete, nella fascia di *prime time*. La raccolta pubblicitaria sui canali La7 e La7d è stata pari a complessivi circa Euro 37,4 milioni (Euro 35,8 milioni nel periodo analogo del 2024);
- **il settore editoriale periodici Cairo Editore**, con un'Ebitda di Euro 1,9 milioni, ha conseguito risultati in linea con quelli del periodo analogo del 2024 (Euro 1,9 milioni).

Nel primo trimestre 2025, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 246,5 milioni (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 232,9 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 13,6

¹ 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)

milioni) rispetto ad Euro 244,2 milioni nel periodo analogo del 2024 (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 232,4 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 11,8 milioni).

Il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 20 milioni e negativi Euro 1,9 milioni (rispettivamente Euro 16,2 milioni e negativi Euro 2,8 milioni nel periodo analogo del 2024). Gli oneri non ricorrenti netti sono negativi per Euro 0,2 milioni (negativi Euro 0,1 milioni nel periodo analogo del 2024). Il Gruppo presenta un andamento stagionale delle attività che penalizza normalmente i risultati del primo e del terzo trimestre dell'anno.

Il risultato netto prima degli interessi di terzi è stato pari a negativi Euro 2,4 milioni (negativi Euro 2,7 milioni nel periodo analogo del 2024). Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari a negativi Euro 2,1 milioni (negativi Euro 2 milioni nel periodo analogo del 2024).

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

- per il **settore editoriale periodici (Cairo Editore)**, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 1,9 milioni ed Euro 1,7 milioni (rispettivamente Euro 1,9 milioni ed Euro 1,6 milioni nel periodo analogo del 2024). Con riferimento ai settimanali, Cairo Editore con circa 0,8 milioni di copie medie vendute nel primo trimestre 2025 (dati ADS gennaio-marzo 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 2,6 milioni (Euro 1,8 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. Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a negativi circa Euro 3,2 milioni (negativi Euro 2,2 milioni nel periodo analogo del 2024);
- per il **settore concessionarie**, il marginale operativo lordo (EBITDA) è stato a pari a negativi Euro 1 milione (negativi Euro 0,6 milioni nel periodo analogo del 2024) ed il risultato operativo (EBIT) è pari a negativi Euro 1,7 milioni (negativi Euro 1,3 milioni nel periodo analogo del 2024);
- per il settore **RCS**, nel bilancio consolidato di Cairo Communication, il marginale operativo lordo (EBITDA)² e risultato operativo (EBIT) sono pari rispettivamente a Euro 16,5 milioni e Euro 1,3 milioni

² 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 nel primo trimestre 2025 a complessivi Euro 1,9 milioni - l'EBITDA riportato nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2025 di RCS, approvato in data 13 maggio 2025, è pari a Euro 14,6 milioni.

(Euro 13,2 milioni e negativi Euro 0,9 milioni nel periodo analogo del 2024). Anche 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 169,6 milioni, con i ricavi digitali complessivi (Italia e Spagna) che ammontano a circa Euro 47,1 milioni e hanno raggiunto un'incidenza di circa il 27,8% sui ricavi complessivi (in Spagna 40,9%). La raccolta pubblicitaria complessiva dei mezzi on-line di RCS si attesta nel primo trimestre 2025 ad Euro 28,2 milioni, con un'incidenza del 47,5% sul totale ricavi pubblicitari (in Spagna 68,1%). 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*, nella ultima rilevazione Audipress pubblicata nel febbraio 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 "Studio Generale dei Mezzi di Comunicazione" di EGM pubblicata nell'aprile 2025 conferma Unidad Editorial leader nella stampa spagnola raggiungendo nel complesso oltre 1,6 milioni di lettori giornalieri con i suoi tre quotidiani. *Marca* con 994 mila lettori è il quotidiano più letto in Spagna, *El Mundo* il secondo tra i generalisti e terzo tra i quotidiani con 483 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-marzo 2025 si attestano a rispettivamente 29,9 milioni e 15,9 milioni di utenti unici medi al mese e rispettivamente a 4,1 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 nel primo trimestre 2025 rispettivamente a 37 milioni, 67 milioni e 7,1 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 31 marzo 2025 hanno raggiunto circa 14,3 milioni di follower totali (considerando Facebook, Instagram, X, LinkedIn e TikTok - Fonte interna) e quelli di *La Gazzetta dello Sport* 6,7 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 12,2 milioni di follower per *El Mundo*, 20,5 milioni per *Marca*, 2,5 milioni per *Telva* (considerando Facebook, Instagram, X e Tik Tok) e 1,6 milioni per *Espansioni* (considerando Facebook, Instagram, X, LinkedIn e Tik Tok).

Nel primo trimestre 2025, lo share medio del canale La7 è stato pari al 4,3%³ nel totale giorno e al 5,8% in prime time (ovvero la fascia oraria 20:30-22:30), in crescita rispettivamente del 18% e dell'11% nel confronto con il periodo analogo del 2024, confermando il target di ascolti altamente qualitativo. In

³ 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)

particolare, nel trimestre La7 è stata la terza rete per ascolti nella fascia 20:00/22:30, con uno share del 6,1% in crescita del 12% nel confronto con il periodo analogo del 2024 e la quarta rete in *prime time*. Nel trimestre lo share del *TgLa7* edizione delle 20 è stato in crescita del 18%. Nella fascia di prima mattina (7:00/9:00), La7, con uno share del 4,6%, è al quarto posto nel ranking nazionale. La crescita degli ascolti di La7 è proseguita nel mese di aprile (+18% sul totale giorno e +15% in *prime time*), confermandosi terza rete nella fascia 20:00/22:30 e avanzando di una posizione, a terza rete, nella fascia di *prime time*. Considerando anche La7d, nel trimestre, gli ascolti sul totale giorno e in *prime time* sono stati rispettivamente il 4,7% e 6,2%. I risultati di ascolto dei programmi informativi e di approfondimento della rete La7 nel primo trimestre 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'8,4%, la prima puntata di *Una giornata particolare* dedicata al racconto della Bibbia con il 7,3%, *Piazzapulita* con il 6,3%, *Propaganda Live* con il 6,9%, *In Altre Parole* che al sabato raggiunge il 5,7%, *In Onda* con il 5,5%, *La Torre di Babele* con il 4,7% *Omnibus La7* con il 4,6%, *Coffee Break* con il 4,6% dal lunedì al venerdì, *L'Aria che tira* con il 5,3% e *Tagadà* con il 4,6% .

Nel primo trimestre 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 trimestre 2025 gli utenti unici medi giornalieri sono stati 259 mila e 4,8 milioni quelli medi mensili nel trimestre gennaio-marzo 2025. Le *stream views* sono state 11,8 milioni al mese. A fine marzo 2025 i follower di La7 e dei suoi programmi attivi su *Facebook*, *X*, *Instagram* e *Tik Tok*, *Whatsapp* e *Threads* sono 8,2 milioni.

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

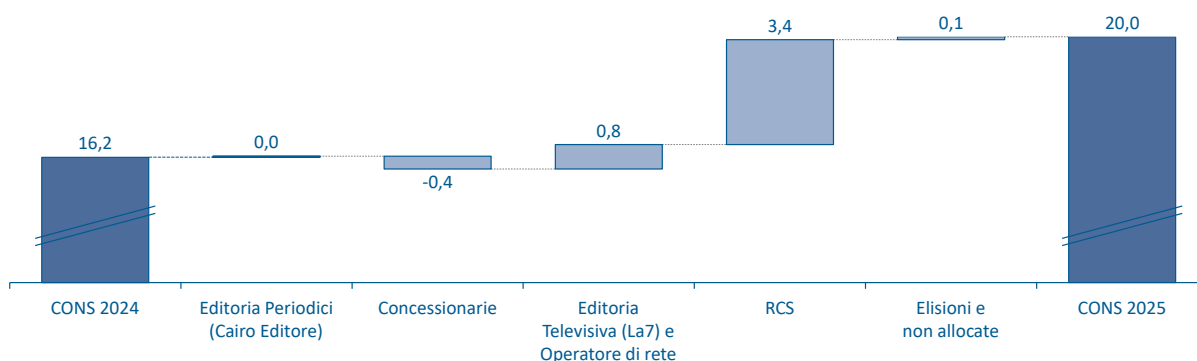


(Valori in milioni di Euro)	31/03/2025	31/03/2024
Ricavi operativi lordi	232,9	232,4
Sconti di agenzia	(12,9)	(12,1)
Ricavi operativi netti	220,0	220,3
Variazione delle rimanenze	2,1	1,0
Altri ricavi e proventi	13,6	11,8
Totale ricavi	235,7	233,2
Costi della produzione	(134,7)	(136,7)
Costo del personale	(80,8)	(80,2)
Proventi e oneri non ricorrenti	(0,2)	(0,1)
Margine operativo lordo	20,0	16,2
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(22,0)	(19,0)
Risultato operativo	(1,9)	(2,8)
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	(0,1)	(0,1)
Gestione finanziaria	(3,1)	(3,5)
Risultato prima delle imposte	(5,1)	(6,4)
Imposte sul reddito	2,6	3,7
Risultato netto prima degli interessi di terzi	(2,4)	(2,7)
Quota di terzi	0,3	0,7
Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo	(2,1)	(2,0)

Nel primo trimestre 2025, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 246,5 milioni (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 232,9 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 13,6 milioni) rispetto ad Euro 244,2 milioni nel periodo analogo del 2024 (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 232,4 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 11,8 milioni).

Il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 20 milioni e negativi Euro 1,9 milioni (rispettivamente Euro 16,2 milioni e negativi Euro 2,8 milioni nel periodo analogo del 2024). Gli oneri non ricorrenti netti sono negativi per Euro 0,2 milioni (negativi Euro 0,1 milioni nel periodo analogo del 2024). Il Gruppo presenta un andamento stagionale delle attività che penalizza normalmente i risultati del primo e del terzo trimestre dell'anno.

Di seguito si espone l'evoluzione dell'**EBITDA** tra il primo trimestre 2024 ed il primo trimestre 2025:



Il risultato netto prima degli interessi di terzi è stato pari a negativi Euro 2,4 milioni (negativi Euro 2,7 milioni nel periodo analogo del 2024). Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari a negativi Euro 2,1 milioni (negativi Euro 2 milioni nel periodo analogo del 2024).

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

Milioni di Euro	31 marzo 2025	31 marzo 2024
Risultato netto dell'esercizio	(2,4)	(2,7)
<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	-	(0,1)
Riclassificazione di utili (perdite) su coperture flussi di cassa	-	-
Effetto fiscale	-	-
Totale conto economico complessivo del periodo	(2,4)	(2,8)
- Di pertinenza del Gruppo	(2,1)	(2,1)
- Di pertinenza di terzi	(0,3)	(0,7)
	(2,4)	(2,8)

Per una migliore comprensione dell'andamento economico del Gruppo è possibile concentrare l'analisi sui risultati conseguiti nel primo trimestre 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	14,9	82,0	28,2	176,6	(68,8)	232,9
Sconti di agenzia	-	(10,9)	-	(7,0)	5,0	(12,9)
Ricavi operativi netti	14,9	71,1	28,2	169,6	(63,8)	220,0
Variazione delle rimanenze	0,0	-	-	2,1	-	2,1
Altri ricavi e proventi	2,6	0,9	0,6	10,4	(0,9)	13,6
Totale ricavi	17,6	72,0	28,8	182,1	(64,7)	235,7
Costi della produzione	(11,9)	(67,4)	(16,4)	(103,7)	64,7	(134,7)
Costo del personale	(3,7)	(5,6)	(9,8)	(61,6)	(0,0)	(80,8)
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-	(0,2)	-	(0,2)
Margine operativo lordo	1,9	(1,0)	2,6	16,5	(0,1)	20,0
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(0,3)	(0,6)	(5,9)	(15,3)	0,1	(22,0)
Risultato operativo	1,7	(1,7)	(3,2)	1,3	0,0	(1,9)
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	0,0	-	-	(0,1)	-	(0,1)
Gestione finanziaria	(0,0)	(0,4)	0,0	(2,7)	0,0	(3,1)
Risultato prima delle imposte	1,7	(2,1)	(3,2)	(1,5)	0,1	(5,1)
Imposte sul reddito	(0,1)	0,5	0,9	1,3	(0,0)	2,6
Risultato netto prima degli interessi di terzi	1,6	(1,6)	(2,3)	(0,1)	0,0	(2,4)
Quota di terzi	-	0,3	-	0,0	(0,0)	0,3
Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo	1,6	(1,4)	(2,3)	(0,1)	0,0	(2,1)

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	16,5	79,2	28,1	175,4	(66,8)	232,4
Sconti di agenzia	-	(10,2)	-	(6,5)	4,6	(12,1)
Ricavi operativi netti	16,5	69,0	28,1	168,9	(62,2)	220,3
Variazione delle rimanenze	(0,0)	-	-	1,0	-	1,0
Altri ricavi e proventi	2,6	1,1	0,2	8,9	(0,9)	11,8
Totale ricavi	19,1	70,0	28,4	178,9	(63,2)	233,2
Costi della produzione	(13,2)	(65,1)	(16,8)	(104,6)	63,0	(136,7)
Costo del personale	(3,9)	(5,5)	(9,7)	(61,0)	(0,0)	(80,2)
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-	(0,1)	-	(0,1)
Margine operativo lordo	1,9	(0,6)	1,8	13,2	(0,1)	16,2
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(0,3)	(0,7)	(4,0)	(14,1)	0,1	(19,0)
Risultato operativo	1,6	(1,3)	(2,2)	(0,9)	(0,0)	(2,8)
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	(0,0)	-	-	(0,1)	-	(0,1)
Gestione finanziaria	0,0	(0,7)	0,3	(3,1)	0,0	(3,5)
Risultato prima delle imposte	1,7	(2,0)	(1,9)	(4,1)	(0,0)	(6,4)
Imposte sul reddito	(0,0)	0,5	0,4	2,9	(0,0)	3,7
Risultato netto prima degli interessi di terzi	1,6	(1,5)	(1,5)	(1,3)	(0,0)	(2,7)
Quota di terzi	-	0,2	-	0,5	0,0	0,7
Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo	1,6	(1,3)	(1,5)	(0,8)	(0,0)	(2,0)



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

(Valori in milioni di Euro)	31/03/2025	31/12/2024
Attività materiali	101,3	102,9
Diritti d'uso su beni in leasing	142,7	135,5
Attività immateriali	978,4	983,5
Attività finanziarie	33,5	33,8
Imposte anticipate	88,0	84,5
Circolante netto	(68,9)	(42,1)
<u>Totale mezzi impiegati</u>	1.275,0	1.298,1
Passività a lungo termine e fondi	75,2	76,5
Fondo imposte differite	163,7	163,3
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(47,3)	(21,5)
Passività per contratti di locazione (ex IFRS 16)	156,3	150,2
Patrimonio netto del gruppo	570,3	572,5
Patrimonio netto di terzi	356,8	357,1
<u>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</u>	1.275,0	1.298,1

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 31 marzo 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)	31/03/2025	31/12/2024	Variazioni
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	117,7	83,3	34,5
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	(14,3)	(16,2)	1,9
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a breve termine	103,5	67,2	36,4
Debiti finanziari a medio lungo termine	(56,2)	(45,7)	(10,5)
Attività e (Passività) finanziarie non correnti per strumenti derivati	-	-	-
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a medio lungo termine	(56,2)	(45,7)	(10,5)
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto)	47,3	21,5	25,9
Passività per contratti di locazione (ex IFRS 16)	(156,3)	(150,2)	(6,1)
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) complessivo	(109,0)	(128,7)	19,8

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 31 marzo 2025 risulta pari a circa Euro 47,3 milioni (Euro 21,5 milioni a fine 2024). La variazione rispetto a fine 2024 è principalmente determinata dall’apporto positivo della gestione tipica, compensato dagli esborsi per gli investimenti tecnici e oneri non ricorrenti per complessivi Euro 8,7 milioni.

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 156,3 milioni, ammonta a Euro 109 milioni (Euro 128,7 milioni al 31 dicembre 2024).

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 21,7 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 sarà quindi negativa per Euro 14,5 milioni.

Nel corso del primo trimestre 2025, nell’ambito dei programmi di acquisto di azioni proprie, non sono state vendute né acquistate azioni proprie. Alla data del 31 marzo 2025, Cairo Communication possedeva un totale di n. 779 azioni proprie, pari allo 0,001% del capitale sociale per le quali si applica la disciplina dell’art. 2357-ter del codice civile.

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.

Ai sensi del contratto di finanziamento, le banche finanziatrici si sono impegnate a mettere a disposizione di Cairo Communication una linea di credito sino a massimi Euro 70 milioni, da utilizzare ai fini del pagamento, tra l'altro:

- del Corrispettivo spettante agli aderenti all'Offerta
- del corrispettivo per l'eventuale acquisto di ulteriori azioni successivamente al completamento dell'Offerta, nei limiti della residua disponibilità della linea di credito; e
- delle commissioni e spese connesse o relative all'Offerta.

Alla data di approvazione del presente resoconto intermedio di gestione, la linea di credito è stata utilizzata per Euro 31,5 milioni.

Sugli importi utilizzati a valere sulla linea matureranno interessi a un tasso pari alla somma (x) dell'Euribor a tre mesi (o del parametro che dovesse divenire applicabile al verificarsi di un evento di cessazione o sostituzione dell'Euribor) e (y) un margine calcolato secondo una *margin grid* concordata.

Ai sensi del contratto di finanziamento, gli importi erogati a valere sulla linea dovranno essere rimborsati sulla base di un piano di ammortamento in rate semestrali a decorrere dal 31 dicembre 2026 e con scadenza finale non successiva al 17 maggio 2030.

Si segnala che il contratto di finanziamento contempla:

- a) l'obbligo di rimborso integrale al ricorrere di determinate circostanze, tra cui il *change of control*, ossia il verificarsi di alcuna delle seguenti circostanze:
 - I. Urbano Roberto Cairo e/o il suo coniuge e/o i suoi discendenti/eredi cessino di controllare (individualmente o congiuntamente), direttamente o indirettamente, Cairo Communication; e/o
 - II. Cairo Communication cessi di detenere almeno il 51% del capitale sociale avente diritto di voto nell'assemblea ordinaria di RCS MediaGroup S.p.A. e/o cessi di avere il diritto di nominare la maggioranza del consiglio di amministrazione di RCS MediaGroup S.p.A.;
- b) quale unico covenant finanziario il rapporto tra posizione finanziaria netta consolidata ed EBITDA consolidato (entrambi definiti su base pre-IFRS 16), il quale a decorrere dal 31 dicembre 2025 deve mantenersi inferiore o uguale a 3,0x; e
- c) eventi di default in linea con la prassi di mercato per operazioni comparabili, soggetti a limitazioni ed eccezioni consuetudinarie e riferiti a Cairo Communication e (ove applicabile) alle società del Gruppo, tra cui: (i) utilizzo del finanziamento per scopi diversi da quelli indicati nel Contratto di Finanziamento; (ii) mancato pagamento di una qualsivoglia somma dovuta ai sensi dei documenti finanziari; (iii) mancato rispetto del covenant finanziario; (iv) cross default e *cross acceleration*; (v) contenziosi, procedure esecutive e procedure cautelari; (vi) sospensione, interruzione o modifica sostanziale dell'attività; (vii) mancato rispetto delle previsioni dei documenti finanziari; (viii) inesattezza o falsità sostanziale delle dichiarazioni e garanzie rese ai sensi o in relazione ai documenti finanziari; (ix) invalidità o inefficacia dei documenti finanziari; (x) parere negativo dei revisori contabili in merito al bilancio consolidato annuale; (xi) delisting delle proprie azioni; (xii) mancata osservanza di previsioni in materia di compliance usuali per questa tipologia di finanziamenti (quali sanzioni, antiterrorismo, e antiriciclaggio); (xiii) revoca di autorizzazioni.

4. ANDAMENTO DEI RICAVI

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

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	-	35,8	24,7	0,1	(24,9)	35,6
Pubblicità su stampa, internet ed eventi sportivi	1,2	43,0	0,4	63,7	(39,5)	68,7
Altri ricavi per attività televisive	-	-	0,7	0,6	-	1,3
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	15,6	-	-	80,5	(0,4)	95,7
IVA assolta dall'editore	(0,2)	-	-	(0,7)	-	(0,9)
Ricavi diversi	-	0,4	2,4	31,2	(2,0)	32,0
Totale ricavi operativi lordi	16,5	79,2	28,1	175,4	(66,8)	232,4
Altri ricavi	2,6	1,1	0,2	8,9	(0,9)	11,8
Totale ricavi lordi	19,1	80,2	28,4	184,3	(67,7)	244,2

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	-	35,8	24,7	0,1	(24,9)	35,6
Pubblicità su stampa, internet ed eventi sportivi	1,2	43,0	0,4	63,7	(39,5)	68,7
Altri ricavi per attività televisive	-	-	0,7	0,6	-	1,3
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	15,6	-	-	80,5	(0,4)	95,7
IVA assolta dall'editore	(0,2)	-	-	(0,7)	-	(0,9)
Ricavi diversi	-	0,4	2,4	31,2	(2,0)	32,0
Totale ricavi operativi lordi	16,5	79,2	28,1	175,4	(66,8)	232,4
Altri ricavi	2,6	1,1	0,2	8,9	(0,9)	11,8
Totale ricavi lordi	19,1	80,2	28,4	184,3	(67,7)	244,2

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*”.

Nel primo trimestre 2025, in un contesto ancora caratterizzato dall’incertezza conseguente ai conflitti in Ucraina e in Medioriente, Cairo Editore ha conseguito risultati in linea con quelli realizzati nel periodo analogo del 2024.

Il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente circa Euro 1,9 milioni e circa Euro 1,7 milioni (rispettivamente Euro 1,9 milioni ed Euro 1,6 milioni nel periodo analogo del 2024).

I settimanali del Gruppo hanno conseguito elevati risultati diffusionali, con diffusioni medie settimanali ADS nel primo trimestre 2025 di 226.438 copie per “*Settimanale DIPIU*”, 106.356 copie per “*DIPIU’*

TV”, 29.016 copie per “*Settimanale DIPIU*” e *DIPIU*’TV *Cucina*”, 67.303 copie per “*Diva e Donna*”, 117.077 copie per “*Settimanale Nuovo*”, 50.701 copie per “*F*”, 51.289 copie per “*TVMia*”, 38.228 copie per “*Settimanale Giallo*”, 61.606 copie per “*NuovoTV*” per complessivi circa 0,8 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 del primo trimestre 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*” per offrire agli appassionati di *gardening* un’esperienza immersiva che unisce la passione per la natura e quella del viaggio;
- 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.

CONCESSIONARIE DI PUBBLICITÀ

Con riferimento al settore concessionarie, a fine 2020, Cairo Communication e RCS hanno conferito in una società di nuova costituzione, CAIRORCS 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.

Nel primo trimestre 2025, il margine operativo lordo (EBITDA) è pari a negativi Euro 1 milione e il risultato operativo (EBIT) è pari a negativi Euro 1,7 milioni (rispettivamente negativi Euro 0,6 e negativi Euro 1,3 milioni nel periodo analogo del 2024).

Nel primo trimestre 2025:

- la raccolta pubblicitaria sui canali La7 e La7d è stata pari a complessivi circa Euro 37,4 milioni (Euro 35,8 milioni nel 2024),
- la raccolta pubblicitaria sulle testate della Cairo Editore è stata pari a Euro 1,2 milioni (Euro 1,5 milioni nel 2024),

- i ricavi pubblicitari lordi delle testate RCS in Italia sono stati pari a Euro 39,0 milioni (Euro 37,9 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. Nel primo trimestre 2025 ha ospitato anche alcuni dei canali "Italia" e "Arte" di Elda Srl e alcuni canali di GMH. Nel primo trimestre 2024 ospitava anche il canale Dazn Channel.

Nel primo trimestre 2025 il settore editoriale televisivo (La7) e operatore di rete ha conseguito un margine operativo lordo (EBITDA) in crescita a circa Euro 2,6 milioni (Euro 1,8 milioni nel periodo analogo del 2024) ed un risultato operativo (EBIT) pari a circa negativi Euro 3,2 milioni (negativi Euro 2,2 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.

Nel primo trimestre 2025, lo share medio del canale La7 è stato pari al 4,3%⁴ nel totale giorno e al 5,8% in prime time (ovvero la fascia oraria 20:30-22:30), in crescita rispettivamente del 18% e dell'11% nel confronto con il periodo analogo del 2024, confermando il target di ascolti altamente qualitativo. In particolare, nel trimestre La7 è stata la terza rete per ascolti nella fascia 20:00/22:30, con uno share del

⁴ 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)

6,1% in crescita del 12% nel confronto con il periodo analogo del 2024 e la quarta rete in *prime time*. Nel trimestre lo share del *TgLa7* edizione delle 20 è stato in crescita del 18%. Nella fascia di prima mattina (7:00/9:00), La7, con uno share del 4,6%, è al quarto posto nel ranking nazionale. La crescita degli ascolti di La7 è proseguita nel mese di aprile (+18% sul totale giorno e +15% in *prime time*), confermandosi terza rete nella fascia 20:00/22:30 e avanzando di una posizione, a terza rete, nella fascia di *prime time*. Considerando anche La7d, nel trimestre, gli ascolti sul totale giorno e in *prime time* sono stati rispettivamente il 4,7% e 6,2%. I risultati di ascolto dei programmi informativi e di approfondimento della rete La7 nel primo trimestre 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'8,4%, la prima puntata di *Una giornata particolare* dedicata al racconto della Bibbia con il 7,3%, *Piazzapulita* con il 6,3%, *Propaganda Live* con il 6,9%, *In Altre Parole* che al sabato raggiunge il 5,7%, *In Onda* con il 5,5%, *La Torre di Babele* con il 4,7%, *Omnibus La7* con il 4,6%, *Coffee Break* con il 4,6% dal lunedì al venerdì, *L'Aria che tira* con il 5,3% e *Tagadà* con il 4,6%.

Nel primo trimestre 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 trimestre 2025 gli utenti unici medi giornalieri sono stati 259 mila e 4,8 milioni quelli medi mensili nel trimestre gennaio-marzo 2025. Le stream views sono state 11,8 milioni al mese. A fine marzo 2025 i follower di La7 e dei suoi programmi attivi su *Facebook*, *X*, *Instagram* e *Tik Tok*, *Whatsapp* e *Threads* sono 8,2 milioni.

La Nota esplicativa 39 al bilancio consolidato nella relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2024 contiene una descrizione dettagliata dell'attuale fase di evoluzione 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.

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 trimestre ha emesso attraverso il multiplex Veo i due canali di tv digitale *GOL* e *DMax* i cui contenuti sono prodotti da terzi.

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 *Fuorisceca* 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 milioni⁵ 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.

Nel primo trimestre 2025, in un contesto ancora caratterizzato dall'incertezza conseguente ai conflitti in Ucraina e in Medioriente, RCS ha conseguito - nel bilancio consolidato di Cairo Communication - un marginale operativo lordo (EBITDA) pari a circa Euro 16,5 milioni⁶ ed un marginale operativo (EBIT) pari a Euro 1,3 milioni (rispettivamente Euro 13,2 milioni e negativi Euro 0,9 milioni nel periodo analogo del 2024). RCS presenta un andamento stagionale delle attività che penalizza normalmente i risultati del primo e terzo trimestre dell'anno. Gli oneri e proventi non ricorrenti netti sono negativi per Euro 0,2 milioni (Euro negativi 0,1 milioni nel periodo analogo del 2024).

Nel primo trimestre 2025, i ricavi operativi netti si attestano a Euro 169,6 milioni, con i ricavi digitali

⁵ Relazione finanziaria annuale 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, 2023 e 2024 di RCS

⁶ 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 nel primo trimestre 2025 a complessivi Euro 1,9 milioni - l'EBITDA riportato nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2025 di RCS, approvato in data 13 maggio 2025, è pari a Euro 14,6 milioni.

complessivi (Italia e Spagna) che ammontano a circa Euro 47,1 milioni e hanno raggiunto un'incidenza di circa il 27,8% sui ricavi complessivi (in Spagna 40,9%). La raccolta pubblicitaria complessiva dei mezzi on-line di RCS si attesta nel primo trimestre 2025 ad Euro 28,2 milioni, con un'incidenza del 47,5% sul totale ricavi pubblicitari (in Spagna 68,1%).

Entrambi i quotidiani italiani confermano nel primo trimestre 2025 la loro posizione di leadership diffusionale nei rispettivi segmenti di mercato (Fonte: ADS). In Italia, nel primo trimestre 2025 le copie medie giornaliere diffuse inclusive delle copie digitali di *Corriere della Sera* si attestano a 222 mila e quelle de *La Gazzetta dello Sport* a 140 mila copie (Fonte: ADS gennaio-marzo 2025). *La Gazzetta dello Sport*, nella ultima rilevazione Audipress pubblicata a febbraio 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.

A fine marzo la *customer base* digitale totale attiva (*digital edition*, *membership* e *m-site*) di *Corriere della Sera* risulta pari a 689 mila abbonamenti e quella dei prodotti pay di *Gazzetta* (G ALL, G+, GPRO e Fantacampionato) è pari a 265 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-marzo 2025 si attestano a rispettivamente 29,9 milioni e 15,9 milioni di utenti unici medi al mese e a rispettivamente 4,1 milioni e 2,2 milioni di utenti unici giornalieri medi al mese (Fonte: Audicom). Nel primo trimestre del 2025 RCS in Italia ha conseguito un dato aggregato di 31,3 milioni di utenti unici mensili medi (al netto delle duplicazioni - Fonte Audicom).

I principali account social del *Sistema Corriere* al 31 marzo 2025 hanno raggiunto circa 14,3 milioni di follower totali (considerando *Facebook*, *Instagram*, *X*, *Linkedin* e *TikTok* - Fonte interna). In particolare nel trimestre sono stati raggiunti i 2 milioni di follower sul profilo *Instagram* del *Corriere della Sera* e i 500 mila follower sul canale *TikTok* del quotidiano. I profili social de *La Gazzetta dello Sport* hanno superato a fine marzo un'audience di 6,5 milioni di follower (considerando *Facebook*, *Instagram*, *X*, *Tik Tok* e *You Tube*- Fonte interna).

Incluse le copie digitali, nel primo trimestre 2025 la diffusione media giornaliera di *El Mundo*, *Marca* ed *Expansión* si attesta a rispettivamente circa 49 mila copie, 46 mila copie e 21 mila copie (Fonte OJD). Quest'ultimi due quotidiani confermano anche nel primo trimestre 2025 la loro posizione di leadership diffusionale nei rispettivi segmenti di mercato (Fonte: OJD). L'ultima rilevazione "Studio Generale dei Mezzi di Comunicazione" di EGM pubblicata nell'aprile 2025 conferma Unidad Editorial leader nella stampa spagnola raggiungendo nel complesso oltre 1,6 milioni di lettori giornalieri con i suoi tre quotidiani. *Marca* con 994 mila lettori è il quotidiano più letto in Spagna, *El Mundo* il secondo tra i generalisti e terzo tra i quotidiani con 483 mila lettori.

A fine marzo 2025 gli abbonamenti digitali (*digital edition* e premium) sono cresciuti a oltre 165 mila abbonamenti per *elmundo.es* e a circa 116 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 nel primo trimestre 2025 si attestano rispettivamente a 37 milioni, 67 milioni e 7,1 milioni di browser unici medi mensili tra nazionali ed esteri e comprese le app (Fonte: Google Analytics). La versione internazionale di *Marca* in lingua inglese ha conseguito nel primo trimestre 2025 18,5 milioni di browser unici medi mensili (Fonte: Google Analytics), inclusi in quelli di *marca.com* sopra indicati. L'audience social delle testate del gruppo Unidad Editorial (Fonte interna) si attesta a 12,2 milioni di follower per *El Mundo*, 20,5 milioni per *Marca*, 2,5 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 31 marzo 2025, la posizione finanziaria netta è pari a Euro 20,1 milioni, in miglioramento di Euro 12,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2024 (Euro 7,8 milioni). Il miglioramento è principalmente determinato dall'apporto positivo della gestione tipica, compensato parzialmente dagli esborsi per gli investimenti tecnici e oneri non ricorrenti per circa 7,9 milioni.

L'indebitamento finanziario netto complessivo di RCS, comprensivo anche delle passività finanziarie relative a contratti di locazione iscritti in bilancio ex IFRS 16 pari a Euro 129,5 milioni (principalmente locazioni di immobili), è pari a Euro 109,4 milioni (Euro 127,2 milioni al 31 dicembre 2024).

Le attività di RCS 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 in Italia nell'area **Quotidiani** nel corso dei primi tre mesi del 2025:

- nel mese di gennaio è stato realizzato il *restyling social* delle edizioni locali di *Corriere*;
- dall'11 al 15 febbraio in occasione del Festival di Sanremo è stato organizzato "*Corriere in Onda*";
- 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* con la pubblicazione del sito di *Civil Week* e di quello dedicato all'iniziativa *Solferino28*, in avvicinamento alla *Design Week*;
- dal 26 febbraio la newsletter di *Corriere Milano* ha cambiato veste e nome in "*Incoeu*" (che significa "oggi") e propone le notizie rilevanti della giornata, consigli su ristoranti, appuntamenti più importanti della città, meteo, rubriche, segnalazioni e tutto ciò che può aiutare i cittadini di Milano;
- nel mese di febbraio *La Gazzetta dello Sport* è uscita con un'edizione speciale in formato *Grande Gazzetta* in occasione del Derby milanese e con uno speciale a centro giornale sullo sci. Nel mese di

marzo è stato realizzato un dorso speciale, in occasione della *Festa della Donna*, incentrato sul racconto dello sport femminile;

- dal mese di marzo la *digital edition* de *La Gazzetta dello Sport* è disponibile per gli abbonati già entro le ore 1.00;
- dal 3 marzo è stato lanciato sul sito *corriere.it* il nuovo canale *Animali*;
- dal 4 al 7 marzo *Corriere della Sera* ha pubblicato una serie di iniziative editoriali a sostegno della diffusione. Il 4 marzo è uscito il supplemento “*Volare sull’altalena dei prezzi*”; il 5 marzo la guida firmata da Federico Rampini “*Quello che dovete sapere sull’America di Trump*”, il 6 marzo il supplemento di geopolitica “*Il mondo è cambiato*”, il 7 marzo la guida “*Intelligenza artificiale generativa, guida all’utilizzo delle piattaforme*”;
- in occasione del “compleanno” del *Corriere della Sera* il 5 marzo sono state realizzate delle iniziative sia a supporto dei nuovi abbonamenti, sia per i già abbonati con un evento in diretta in Sala Buzzati e in streaming dal titolo: “*Leggere il mondo, e raccontarlo. Festeggiamo insieme i 149 anni del Corriere della Sera*”;
- l’8 marzo in occasione della giornata mondiale delle donne si è tenuto l’evento “*Verso il Tempo delle Donne*”;
- il 10 marzo si è tenuto a Palazzo Mezzanotte a Milano “*Italia Genera Futuro*”;
- l’11 marzo sono stati raggiunti i 500 mila follower sul canale *TikTok* del *Corriere della Sera*;
- dal 17 al 23 marzo, presso la sala Buzzati Lilt e *Corriere della Sera* hanno organizzato la seconda edizione del *Festival della Prevenzione*;
- dal 19 marzo è *on-line* il nuovo sito di *YouReporter*, con grafica rinnovata ed un’esperienza utente migliorata;
- il 19 e 20 marzo si è tenuta la quinta edizione di *Women in Food*;
- il 20 marzo, in collaborazione con *IlMeteo.it*, è stato pubblicato *l’Indice climatico italiano 2024*;
- il 24 marzo si è tenuto l’evento di presentazione del “*Premio Bilanci di sostenibilità 2025*”;
- dal 25 al 27 marzo *Corriere della Sera* e Università Bocconi hanno organizzato la seconda edizione del Forum Internazionale “*Pact4Future*”;
- il 31 marzo è stato reso disponibile agli utenti il primo episodio della quarta stagione del podcast “*Geni invisibili*”;
- sul fronte delle collane, libri e opere collaterali, per *La Gazzetta dello Sport* sono stati pubblicati un libro celebrativo dei 46 anni di Valentino Rossi, le strisce anastatiche di “*Zagor*”, il manga “*Tokyo Revengers*”, una collezione dei grandi classici *Disney*, le collane “*Cronaca nera*”. Per *Corriere della Sera* nel primo trimestre 2025 sono stati pubblicati la collana “*I protagonisti della cristianità*” e i libri *Giorno della Memoria*, *Foibe* e *Giubilei*. Sono stati inoltre pubblicati sia da *Corriere* che da *La Gazzetta*

le collane “*Giappone contemporaneo*”, “*L’arte secondo Philippe Daverio*”, “*Mente e Corpo in equilibrio*”;

- *La Gazzetta dello Sport* e i suoi supplementi, *G Magazine* e *Sportweek*, hanno seguito i principali avvenimenti sportivi del trimestre. A partire da febbraio l’offerta ai lettori è stata arricchita attraverso la veicolazione domenicale della riproduzione anastatica di copie storiche del quotidiano. *Sportweek* ha realizzato due numeri speciali dedicati all’inizio dei Mondiali di *Formula1* e del *MotoMondiale*, mentre un fascicolo è stato incentrato sui Mondiali di sci che si sono svolti a febbraio. *G Magazine* ha presentato a marzo un numero monografico dedicato all’inizio della stagione del grande ciclismo, alla vigilia della *Milano-Sanremo*;

- nei primi tre mesi sono state realizzate nuove rubriche video su *CorriereTV* (“*Un centimetro alla volta*” di Paolo Condò, “*Filosofia, tecnica e IA*” di Maurizio Ferraris, “*L’Ultima Fenice*” di Goffredo Buccini; “*Rivincite*”, “*L’Ora del Tech*” di Michela Rovelli e Paolo Ottolina), oltre ai video di avvicinamento alle Olimpiadi di Milano-Cortina, alle dirette dagli studi di *CorriereTV* e ai webinar per abbonati condotti da Maria Serena Natale. Sono stati inoltre realizzati i talk: l’ “*After Show*” di Paola Pollo, gli *Economia Talk* moderati da Fausta Chiesa, i talk di “*In Viaggio con Corriere*” con Alessandro Cannavò.

Anche le testate dell’area **Periodici Italia** nel 2025 hanno sviluppato numerose iniziative editoriali, tra le quali:

- in marzo si è tenuta la seconda edizione di *Amica – The Art Issue*, un concorso dedicato ai giovani artisti;
- dal 21 al 27 marzo il mensile di viaggi *Dove* è stato distribuito in edicola per la prima volta in allegato opzionale con il quotidiano *Corriere della Sera*.

Riguardo l’area **Eventi Sportivi** nei primi tre mesi del 2025, RCS Sport e RCS Sports & Events hanno organizzato alcuni degli eventi sportivi in portfolio ed alcune iniziative a essi collegate: la *Presentazione del Giro d’Italia e del Giro d’Italia Women*, *Città in Rosa del Giro d’Italia*, il *UAE Tour*, *RomaOstia Half Marathon*, *Strade Bianche* con la sua *Gran Fondo*, *Tirreno Adriatico*, *Milano Sanremo e Sanremo Women*, *Milano Torino* ed il lancio del *FantaGiro d’Italia*.

In 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 106^a *Milano Torino*, con arrivo sul colle di Superga, e il 22 marzo la *Milano Sanremo*, che ha avuto 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 del 12,45% in crescita del 53% rispetto al 2024 (Fonte Auditel). Collegata alla *Milano Sanremo*, ma su un percorso più breve, anche la *Sanremo Women*. Il 2 marzo si è svolta la cinquantesima edizione della *Roma Ostia Half Marathon*.

RCS Academy, la *Business school* del Gruppo, ha proseguito nel primo trimestre 2025 l'attività di formazione dei 15 master avviati nell'autunno con 400 partecipanti tra cui 10 post laurea (*Digital Marketing, Comunicazione e New Media, Management dello Sport, Food, Moda e Lusso, Audiovisivo, Sostenibilità, Sanità e Pharma, HR e Arte*) e i 5 *Executive master part time* (*Giornalismo, Giornalismo Sportivo, AI for Business, Content writing, MBA*). In corso l'attività di placement per l'inserimento dei giovani nel mondo del lavoro.

Nel trimestre sono stati realizzati i primi master del 2025 sui temi del *Diritto d'Impresa, Comunicazione e New Media*. Prosegue la vendita dei 3 corsi di laurea *on-line* in partnership con Università Mercatorum (915 iscritti da agosto 2024 ad oggi) e dei 4 master *on-line* in partnership con Pegaso con 122 iscritti nel primo trimestre. Nel primo trimestre 2025 è stato realizzato anche il primo *Business talk* dell'anno sui temi *Fonti Alternative: Rinnovabili, Idrogeno e Nucleare* con oltre 310 mila utenti unici.

Per quanto riguarda l'andamento dei Libri in Italia (dati GFK), il mercato ha segnato nel primo trimestre 2025 complessivamente un calo rispetto all'anno precedente pari al -3.4% sia a volume sia a valore. In questo contesto le pubblicazioni relative ai marchi RCS (*Solferino, Cairo e Fuoriscena*) scontano una flessione maggiore sia a volume (-12,2%) sia a valore (-11,1%) rispetto al pari periodo dell'anno scorso dopo le crescite a doppia cifra registrate nei trimestri precedenti.

Con riferimento alla **Spagna**:

- a partire del 1° marzo la rivista *YoDona* ha presentato, in coincidenza con il 20° anniversario del suo lancio, un restyling ed aggiornato la sua proposta di contenuti con sezioni rinnovate e approcci di attualità;
- sempre nel mese di marzo *Expansión* ha organizzato la prima edizione *Gran Encuentro Expansión Catalunya* riunendo i leader politici ed economici per analizzare le sfide e le opportunità del futuro economico della Catalogna e la strategia verso una crescita sostenibile;
- 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.

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	1,3	-	-
Altre parti correlate	0,4	-	-
Totale	1,9	-	-
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	6,9	-	-
Altre consociate	1,1	-	-
Altre parti correlate	-	-	-
Totale	8,0	-	-
Ricavi e costi (valori in milioni di Euro)	Ricavi operativi	Costi operativi	Proventi (Oneri) finanziari
Società controllanti	-	-	-
Società collegate	0,1	(3,3)	-
Altre consociate	0,2	(1,8)	-
Altre parti correlate	0,3	-	-
Totale	0,5	(5,1)	-

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), nel primo trimestre 2025, hanno sostenuto costi per Euro 3,1 milioni e detengono debiti commerciali per Euro 6,2 milioni.
- alle società valutate a patrimonio netto del Gruppo m-Dis Distribuzione Media verso le quali le società del Gruppo hanno realizzato nel primo trimestre 2025 ricavi per Euro 0,1 milioni e sostenuto costi per Euro 0,1 milioni, detengono crediti commerciali per Euro 0,1 milioni e debiti commerciali per Euro 0,5 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 nel primo trimestre 2025 sono

state riconosciute al concedente quote editore per Euro 1,8 milioni a fronte di ricavi per Euro 2,2 milioni al netto degli sconti di agenzia. CAIRORCS Media ha maturato anche ulteriori provvigioni attive per Euro 56 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 0,3 milioni. I crediti commerciali ammontano a Euro 0,4 milioni.

Le operazioni effettuate nel corso del trimestre 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

Come descritto nei paragrafi precedenti, successivamente alla chiusura del trimestre, con delibera n. 23493 del 1 aprile 2025 CONSOB ha approvato, ai sensi dell'art. 102, comma 4 del TUF, il documento di offerta relativo offerta pubblica di acquisto volontaria parziale su azioni proprie promossa dalla Società. 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 di tali azioni è stato pari a Euro 41,3 milioni. Il Corrispettivo per le azioni acquistate è stato pagato in data 14 maggio 2025 a fronte del trasferimento della proprietà in favore di Cairo Communication.

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. Alla data di approvazione del presente resoconto intermedio di gestione, la linea di credito messa a disposizione dalle banche

finanziatrici è stata utilizzata per Euro 31,5 milioni.

Il primo trimestre 2025 è stato caratterizzato 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.

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 trimestre 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 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, 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.

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