



**CAIROCOMMUNICATION**

---

## **Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2022**

**Cairo Communication S.p.A.**  
Sede Sociale in Milano  
Corso Magenta 55  
Capitale Sociale Euro 6.989.663,10

---

---

## Cariche sociali

---

### Consiglio di Amministrazione (\*)

|  |                         |
|--|-------------------------|
| Dott. <b>Urbano Cairo</b> (**)             | Presidente              |
| Dott. <b>Uberto Fornara</b>                | Amministratore Delegato |
| Dott.ssa <b>Daniela Bartoli</b>            | Consigliere             |
| Dott.ssa <b>Stefania Bedogni</b>           | Consigliere             |
| Dott. <b>Giuseppe Brambilla di Civesio</b> | Consigliere             |
| Avv. <b>Laura Maria Cairo</b>              | Consigliere             |
| Dott. <b>Roberto Cairo</b>                 | Consigliere             |
| Dott. <b>Massimo Ferrari</b>               | Consigliere             |
| Dott.ssa <b>Paola Mignani</b>              | Consigliere             |
| Dott. <b>Marco Pompignoli</b>              | Consigliere             |

### Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità

|                                 |             |
|---------------------------------|-------------|
| Dott. <b>Massimo Ferrari</b>    | Consigliere |
| Dott.ssa <b>Daniela Bartoli</b> | Consigliere |
| Dott.ssa <b>Paola Mignani</b>   | Consigliere |

### Comitato per le Remunerazioni e le Nomine

|  |             |
|--|-------------|
| Dott.ssa <b>Paola Mignani</b>              | Consigliere |
| Dott.ssa <b>Daniela Bartoli</b>            | Consigliere |
| Dott. <b>Giuseppe Brambilla di Civesio</b> | Consigliere |

### Collegio Sindacale (\*\*\*)

|                                  |                   |
|----------------------------------|-------------------|
| Dott. <b>Michele Paolillo</b>    | Presidente        |
| Dott.ssa <b>Gloria Marino</b>    | Sindaco effettivo |
| Dott.ssa <b>Maria Pia Maspes</b> | Sindaco effettivo |
| Dott. <b>Emilio Fano</b>         | Sindaco supplente |
| Dott. <b>Domenico Fava</b>       | 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 6 maggio 2020. Gli Amministratori sono in carica per gli esercizi 2020-2021-2022, e quindi sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio relativo all'esercizio 2022.

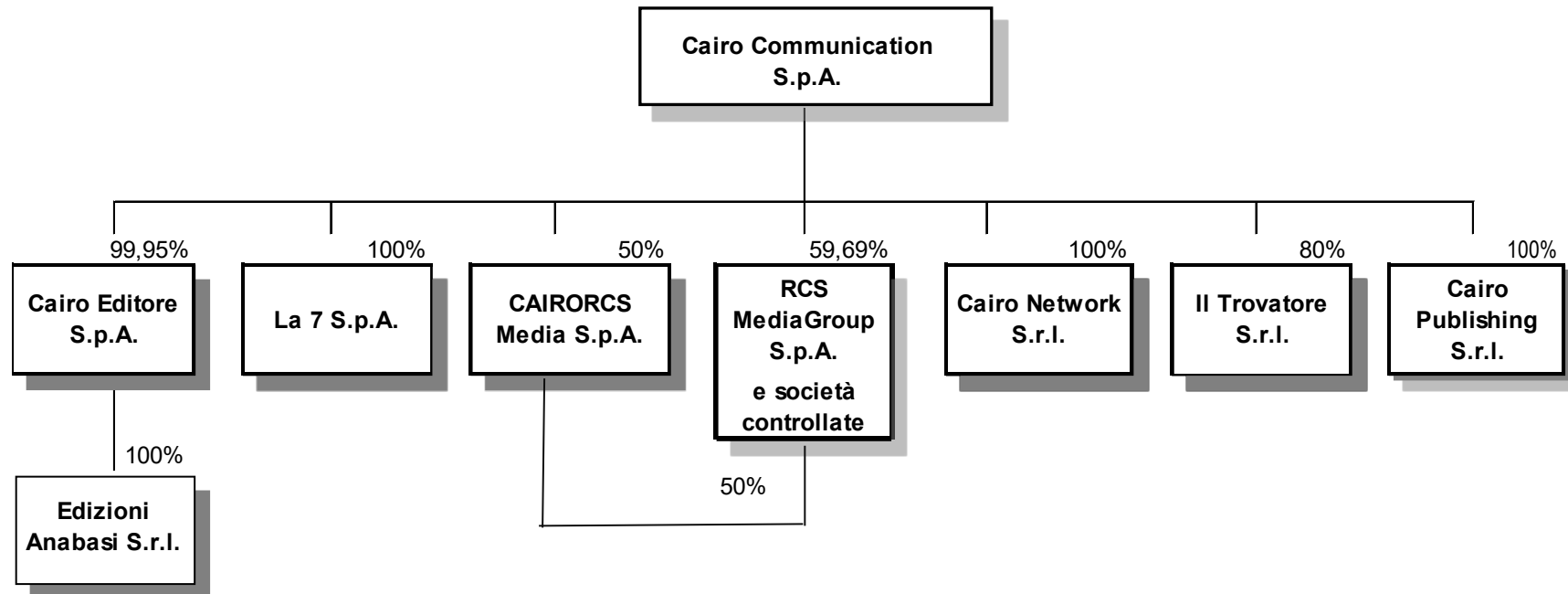
(\*\*) Poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, con firma singola, con limiti stabiliti dal Consiglio di Amministrazione

(\*\*\*) Il Collegio Sindacale in carica alla data di approvazione della presente Relazione, è stato nominato con delibera dell'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 6 maggio 2020. I Sindaci sono in carica per gli esercizi 2020-2021-2022 e quindi sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio relativo all'ultimo di tali esercizi.

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



## Il Gruppo al 30 settembre 2022



---

## ***1. Principi e criteri di valutazione applicati nella redazione del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2022***

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

Il resoconto intermedio al 30 settembre 2022 è stato predisposto in accordo con quanto previsto nell’Avviso di Borsa Italiana n. 7587 del 21 aprile 2016 “Emittenti STAR: chiarimenti su resoconti intermedi di gestione/*STAR Issuers’*: *information on interim management statements*”.

I dati economici consolidati sono esposti con riferimento ai primi nove mesi del corrente esercizio 2022 e sono confrontati con il corrispondente periodo del precedente esercizio 2021. I dati patrimoniali e finanziari riportati nei prospetti contabili sono confrontati con i valori risultanti dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2021.

I prospetti contabili trimestrali al 30 settembre 2022, uniformemente a quanto effettuato al 30 settembre 2021, sono stati predisposti al netto delle imposte e degli effetti fiscali.

Nel corso del primo semestre 2022 è stata costituita la società Unidad Editorial Sports&Events S.L.U. Inoltre la società Cairo Pubblicità S.p.A. è stata fusa per incorporazione nella controllante Cairo Communication S.p.A.

## ***2. Indicatori alternativi di performance***

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

Gli indicatori alternativi di performance utilizzati sono nel seguito illustrati:

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

### **Risultato prima delle imposte delle attività in continuità**

+/- Risultato della gestione finanziaria

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

---

### **EBIT- Risultato Operativo**

- + Ammortamenti
- + Svalutazione crediti
- + Accantonamenti a fondi rischi

### **EBITDA -Risultato Operativo ante ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti**

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

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

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

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

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

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

---

### **3. Andamento del Gruppo**

Nei primi nove mesi del 2022 il Gruppo ha operato in qualità di:

- editore di periodici e libri (Cairo Editore/Editoriale Giorgio Mondadori e Cairo Publishing);
- editore televisivo (La7, La7d) e internet (La7.it, TG.La7.it) e operatore di rete (Cairo Network);
- concessionaria multimediale per la vendita di spazi pubblicitari (CAIRORCS Media);
- editore di quotidiani e periodici (settimanali e mensili), 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 con la società controllata m-dis.

L'inizio del 2022 si è ancora caratterizzato per la prosecuzione dell'emergenza sanitaria. A partire dall'inizio del mese di febbraio la situazione ha iniziato a migliorare sia in Italia che in Spagna consentendo l'accelerazione di una fase di progressiva rimozione delle limitazioni.

Dopo la fase di contrazione del 2020, la ripresa economica iniziata nel 2021 si è caratterizzata per un aumento dei prezzi dei trasporti e di diverse materie prime, tra le quali la carta da stampa e l'energia, ed in alcuni casi anche per difficoltà di approvvigionamento. Questa situazione sta determinando un generale incremento dei costi di produzione e difficoltà nei processi produttivi per diversi settori. Dopo diversi anni di sostanziale stabilità dei prezzi, nel 2021 l'indice nazionale dei prezzi al consumo ha registrato sia in Italia che in Spagna una crescita più significativa rispetto al più recente passato e anche i primi nove mesi del 2022 si stanno caratterizzando in entrambi i paesi per elevati tassi di inflazione.

A partire da fine febbraio 2022 il conflitto scoppiato in Ucraina e le sue conseguenze, anche in termini di sanzioni economiche applicate alla Russia e di impatti sull'economia e gli scambi, in particolare sulle filiere energetiche, produttive e logistiche, stanno determinando una situazione di generale significativa incertezza, accentuando la descritta dinamica dei costi già in corso dal 2021, e un rallentamento della crescita economica attesa nei mercati di riferimento. Il Gruppo non presenta una esposizione diretta e/o attività commerciali nei confronti dei mercati colpiti dal conflitto e/o di soggetti sanzionati.

Con riferimento al Gruppo, tale contesto economico ha riflessi sui costi di produzione e può influire anche sull'andamento del mercato pubblicitario, potendo incidere sulla propensione alla spesa degli inserzionisti.

Il Gruppo monitora quotidianamente l'evolversi della situazione al fine di minimizzarne gli impatti sia in termini di salute e sicurezza sul lavoro sia in termini economici, patrimoniali e finanziari, mediante la definizione e implementazione di piani di azione flessibili e tempestivi.

Gli ultimi dati pubblicati dal Fondo Monetario Internazionale nell'ottobre 2022 (con il documento *World Economic Outlook*) stimano per l'Italia un incremento del PIL del 3,2% nel 2022 ed un decremento dello 0,2% nel 2023 e per la Spagna un incremento del PIL del 4,3% nel 2022 e dell'1,2% nel 2023. Dopo diversi anni di sostanziale stabilità, a partire dal 2021 i prezzi al consumo sono tornati a crescere e a settembre 2022 si è registrato un aumento su base annua dell'8,6% (Fonte ISTAT) in Italia e dell'8,9 % in Spagna (Fonte INE).

In Italia, nei primi nove mesi del 2022 il mercato pubblicitario (Dati Nielsen gennaio-settembre 2022) è stato in flessione del 4,5% rispetto al pari periodo 2021 con l'*on-line* (esclusi *search*, *social media* e *over the top*) e i periodici in flessione rispettivamente del 3,8% e del 2,6%. Anche la TV e i quotidiani segnano rispettivamente un decremento dell'8,6% e del 4%.

In Spagna, nei primi nove mesi del 2022 il mercato della raccolta pubblicitaria segna una crescita dell'1,2% rispetto al pari periodo 2021 (Fonte: i2p, Arce Media). In particolare, il mercato dei quotidiani segna una crescita del 2,2%, il mercato dei periodici risulta in decremento dell'1,5%. La raccolta su internet (esclusi *social media*, *search*, *etc.*) è stata in crescita del 2,3%.

I fattori di incertezza sullo scenario economico e generale hanno contribuito a frenare, a livello di mercato editoriale, anche le vendite di quotidiani e periodici.

Sul fronte diffusionale, rispetto ai primi nove mesi del 2022, in Italia i quotidiani di informazione generale registrano una contrazione delle diffusioni cartacee e digitali pari al 6,9%, mentre i quotidiani sportivi registrano un incremento delle diffusioni cartacee e digitali pari all'1% (Fonte: dati ADS gennaio-settembre 2022).

In Spagna, nei primi nove mesi del 2022 i dati delle diffusioni evidenziano una contrazione sia per i quotidiani di informazione generale (-9,1%), sia per i quotidiani economici (-13,3%), sia per il segmento dei quotidiani sportivi (-6,7%) (Fonte: OJD).

Nei primi nove mesi del 2022, in un contesto ancora caratterizzato dall'incertezza conseguente il conflitto in Ucraina e il perdurare dell'emergenza sanitaria:

- il **Gruppo** ha conseguito ricavi in crescita rispetto a quelli realizzati nel pari periodo del 2021 e confermato la forte marginalità della gestione corrente che ha continuato a generare flussi di cassa positivi, con una posizione finanziaria netta di Euro 30,5 milioni al 30 settembre 2022 (Euro 37 milioni al 31 dicembre 2021), dopo avere distribuito dividendi a livello di Gruppo per Euro 36,7 milioni e sostenuto uscite per Euro 10

---

milioni per la transazione del contenzioso relativo all'immobile di via Solferino e per Euro 10 milioni a titolo di acconto prezzo per l'acquisto dello stesso immobile (perfezionato il 19 ottobre 2022);

- **RCS** ha conseguito ricavi in crescita e confermato la forte marginalità della gestione corrente. A fine settembre la posizione finanziaria netta è pari a Euro 7,6 milioni (Euro 16,7 milioni fine 2021), dopo avere distribuito dividendi per circa Euro 31 milioni e sostenuto le descritte uscite in relazione all'immobile di via Solferino. Il *Corriere della Sera* ha conseguito eccellenti risultati diffusionali in edicola e ha proseguito nella crescita del digitale: a fine settembre la sua *customer base* digitale totale attiva (*digital edition, membership e m-site*) risulta pari a 457 mila abbonamenti (346 mila in pari data 2021). La customer base dei prodotti pay di *Gazzetta (G ALL, G+, GPRO e Magic)* a fine settembre è pari a 138 mila abbonamenti (78 mila in pari data 2021). Anche in Spagna gli abbonamenti digitali sono cresciuti raggiungendo a fine settembre 2022 i 98 mila abbonamenti per *El Mundo* (73 mila in pari data 2021) e i 50 mila abbonamenti per *Expansion* (36 mila in pari data 2021);
- il **settore editoriale televisivo La7 e operatore di rete** ha confermato gli elevati livelli di ascolto del canale La7 (nei nove mesi 3,89% sul totale giorno e 5,03% in *prime time*). Nei primi nove mesi del 2022, la raccolta pubblicitaria sui canali La7 e La7d è stata pari a complessivi circa Euro 99,5 milioni (Euro 106 milioni nel 2021);
- il **settore editoriale periodici Cairo Editore** ha registrato una flessione dei risultati principalmente per effetto dell'aumento del costo della carta di circa Euro 6,8 milioni.

Nei primi nove mesi del 2022, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 842 milioni (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 811,5 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 30,5 milioni), in crescita di Euro 6 milioni rispetto ad Euro 836 milioni nel pari periodo 2021 (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 810,8 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 25,2 milioni). I ricavi e margini dei primi nove mesi del 2021 di RCS avevano beneficiato degli eventi Europei, in particolare per i risultati dell'Italia, e Olimpiadi, che nel complesso avevano generato circa 8 milioni di ricavi tra Italia e Spagna.

Il marginale operativo lordo (EBITDA) ante oneri non ricorrenti netti, pari a Euro 93,4 milioni (Euro 109,6 milioni nel pari periodo 2021), è stato impattato da un incremento dei costi della carta e altri fattori produttivi di circa Euro 28,1 milioni.



Il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 81,5 milioni e Euro 25,3 milioni (rispettivamente Euro 108,8 milioni e Euro 54,5 milioni nei primi nove mesi 2021). Gli oneri non ricorrenti netti sono negativi per Euro 11,9 milioni (oneri per Euro 0,8 milioni nel pari periodo 2021) e includono, per Euro 10 milioni, gli oneri imputabili alla transazione del contenzioso relativo al complesso immobiliare di via Solferino/San Marco/Balzan.

Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari a circa Euro 8,3 milioni (Euro 28,8 milioni nel pari periodo 2021, quando aveva beneficiato per Euro 7,3 milioni dalla plusvalenza realizzata nella cessione della Unidad Editorial Juegos S.A.).

Con riferimento ai settori di attività, nei primi nove mesi del 2022:

- per il **settore editoriale periodici (Cairo Editore)**, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 3 milioni ed Euro 1,4 milioni (rispettivamente Euro 6,6 milioni ed Euro 5,2 milioni nei primi nove mesi 2021). Con riferimento ai settimanali, Cairo Editore con circa 1 milione di copie medie vendute nel periodo gennaio-settembre 2022 (dati ADS) 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 1,2 milioni;
- per il **settore editoriale televisivo (La7) e operatore di rete**, il Gruppo ha conseguito un marginale operativo lordo (EBITDA) di circa Euro 2,4 milioni (Euro 6,4 milioni nel pari periodo 2021). Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a circa negativi Euro 9,1 milioni (negativi Euro 5,8 milioni nel 2021). Si ricorda che il settore editoriale televisivo presenta una stagionalità che penalizza normalmente i risultati del terzo trimestre dell’anno;
- per il **settore concessionarie**, il marginale operativo lordo (EBITDA) è stato a pari a Euro 1,9 milioni (negativi Euro 0,1 milioni nel pari periodo 2021) ed il risultato operativo (EBIT) è pari a Euro 0,4 milioni (negativi Euro 1,1 milioni nel 2021);
- per il settore **RCS**, nel bilancio consolidato di Cairo Communication, il marginale operativo lordo (EBITDA) ante oneri non ricorrenti netti, pari a Euro 86 milioni (Euro 96,7 milioni nel pari periodo del 2021), è stato impattato da un incremento dei costi della carta e altri fattori produttivi di circa Euro 21 milioni. Il marginale operativo lordo (EBITDA) e il

risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 74,1 milioni<sup>1</sup> e Euro 32,5 milioni (Euro 95,9 milioni e Euro 56,1 milioni nel pari periodo 2021). Si ricorda che RCS presenta un andamento stagionale delle attività che penalizza normalmente i risultati del primo e terzo trimestre dell'anno. I ricavi operativi netti si attestano a Euro 620,2 milioni, con i ricavi digitali complessivi (Italia e Spagna) che ammontano a circa Euro 140,9 milioni ed hanno raggiunto un'incidenza di circa il 23% sui ricavi complessivi. La raccolta pubblicitaria complessiva sui mezzi on-line di RCS si attesta nei primi nove mesi del 2022 ad Euro 98,7 milioni, con un'incidenza del 41% sul totale ricavi pubblicitari. 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*, con la rilevazione Audipress 2022.2, conferma la posizione di quotidiano più letto in Italia con 1,9 milioni di 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 si attestano nei primi otto mesi del 2022 rispettivamente a 27,5 milioni e a 18,8 milioni di utenti unici medi al mese e nel periodo gennaio-settembre 2022 rispettivamente a 3,9 milioni e a 3 milioni di utenti unici giornalieri medi al mese (Fonte: Audiweb). In Spagna, nell'ambito delle attività online *elmundo.es*, *marca.com* e *expansión.com* si attestano nei primi nove mesi del 2022 rispettivamente a 48,6 milioni, 102,2 milioni e 11,7 milioni di browser unici medi mensili tra nazionali ed esteri e comprese le app (Fonte: Google Analytics).

Nei primi nove mesi del 2022 lo *share* medio del canale La7 è stato pari al 3,89% nel totale giorno e al 5,03% in *prime time* (ovvero la fascia oraria 20:30-22:30 in crescita rispettivamente del 10,8% e 3,7% rispetto al periodo analogo del 2021), confermando il target di ascolti altamente qualitativo. In particolare, nel periodo tra il 4 settembre e il 2 ottobre 2022 La7 è stata la quarta rete nazionale per ascolti in *prime time* con uno share del 5,55%, la quarta nella prima fascia mattutina (7:00/9:00) con uno share del 4,75% e la quinta nella fascia successiva (9:00/12:00) con il 4,37%. Lo share di La7d nei nove mesi è stato pari allo 0,49% nel totale

---

<sup>1</sup> Si ricorda che RCS utilizza una definizione di EBITDA differente rispetto al Gruppo Cairo Communication, come indicato nel precedente paragrafo "Indicatori alternativi di performance". Per effetto di tali differenze - relative agli accantonamenti ai fondi rischi ed al fondo svalutazione crediti, pari nei primi nove mesi del 2022 a complessivi Euro 2,9 milioni - l'EBITDA riportato nel resoconto intermedio al 30 settembre 2022 di RCS, approvato in data 10 novembre 2022, è pari a Euro 71,1 milioni. A partire dalla relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2021 la voce proventi (oneri) netti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto (pari a 0,1 nei primi nove mesi 2021), prima inclusa nell'EBITDA, è stata classificata dopo il Risultato Operativo o EBIT, tra le componenti finanziarie.

giorno e 0,39% in *prime time*. I risultati di ascolto dei programmi informativi e di approfondimento della rete nei nove mesi hanno continuato ad essere tutti eccellenti: *Otto e Mezzo* con il 7,6% di share medio da lunedì a venerdì, il *TgLa7* edizione delle 20 con il 5,9% da lunedì a venerdì, *diMartedì* con il 6,6%, *Piazzapulita* con il 6%, *Propaganda Live* con il 5,6%, *Non è l'Arena* con il 5,6%, *Omnibus La7* con il 4%, *Coffee Break* con il 4,2%, *L'Aria che tira* con il 5,7%, *Tagadà* con il 3,7%, *Atlantide* con il 4,1% e *In Onda* con il 5%.

Nei nove mesi La7 conferma la propria leadership tra le tv generaliste per ore di informazione (quasi 14 ore e mezzo in media al giorno) e ore di diretta (circa 11 ore e 17'in media al giorno). Sul fronte digital, negli otto mesi gennaio-agosto 2022 gli utenti unici mensili sono stati mediamente 5,8 milioni e gli utenti unici giornalieri 397 mila nei nove mesi gennaio-settembre. Le *stream views* sono oltre 14,7 milioni al mese. La7 cresce anche sui social con a fine settembre in totale 6,4 milioni di follower di La7 e dei suoi programmi attivi su Facebook, Twitter, Instagram e Tik Tok.

I principali **dati economici consolidati** dei primi nove mesi del 2022 possono essere confrontati come segue con i valori del periodo analogo del 2021:

| (Valori in milioni di Euro)                              | 30/09/2022   | 30/09/2021   |
|--|--------------|--------------|
| Ricavi operativi lordi                                   | 811,5        | 810,8        |
| Sconti di agenzia  | (41,4)       | (43,7)       |
| <b>Ricavi operativi netti</b>                            | <b>770,1</b> | <b>767,2</b> |
| Variazione delle rimanenze                               | 2,5          | 1,1          |
| Altri ricavi e proventi                                  | 30,5         | 25,2         |
| <b>Totale ricavi</b>                                     | <b>803,1</b> | <b>793,4</b> |
| Costi della produzione                                   | (474,6)      | (441,9)      |
| Costo del personale                                      | (235,2)      | (241,9)      |
| Proventi (oneri) non ricorrenti                          | (11,9)       | (0,8)        |
| <b>Margine operativo lordo</b>                           | <b>81,5</b>  | <b>108,8</b> |
| Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti      | (56,1)       | (54,3)       |
| <b>Risultato operativo</b>                               | <b>25,3</b>  | <b>54,5</b>  |
| Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie | (0,1)        | 6,8          |
| Gestione finanziaria                                     | (6,4)        | (7,3)        |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                     | <b>18,8</b>  | <b>54,0</b>  |
| Imposte sul reddito                                      | (1,1)        | (6,7)        |
| Quota di terzi   | (9,4)        | (18,5)       |
| <b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>          | <b>8,3</b>   | <b>28,8</b>  |

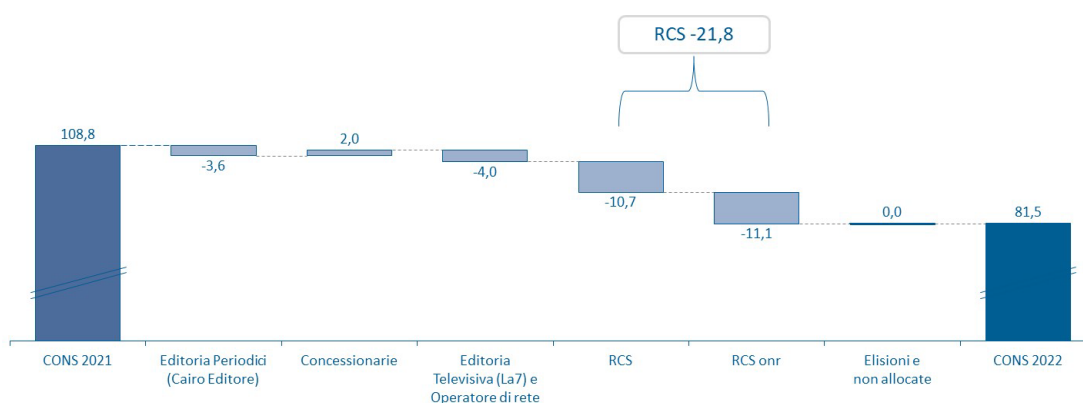
Nei primi nove mesi del 2022, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 842 milioni (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 811,5 milioni e altri ricavi e proventi per Euro

30,5 milioni), in crescita di Euro 6 milioni rispetto ad Euro 836 milioni nel pari periodo 2021 (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 810,8 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 25,2 milioni). I ricavi e margini dei primi nove mesi del 2021 di RCS avevano beneficiato degli eventi Europei, in particolare per i risultati dell'Italia, e Olimpiadi, che nel complesso avevano generato circa 8 milioni di ricavi tra Italia e Spagna.

Il margin operativo lordo (EBITDA) ante oneri non ricorrenti netti, pari a Euro 93,4 milioni (Euro 109,6 milioni nel periodo analogo del 2021) è stato impattato da un incremento dei costi della carta e altri fattori produttivi di circa Euro 28,1 milioni.

Il margin operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 81,5 milioni e Euro 25,3 milioni (rispettivamente Euro 108,8 milioni e Euro 54,5 milioni nei primi nove mesi 2021). Gli oneri e proventi non ricorrenti netti sono negativi per Euro 11,9 milioni (oneri per Euro 0,8 milioni nel pari periodo 2021) e includono, per Euro 10 milioni, gli oneri imputabili alla transazione del contenzioso relativo al complesso immobiliare di via Solferino/San Marco/Balzan.

Di seguito si espone l'evoluzione dell'**EBITDA** tra i primi nove mesi del 2021 ed i primi nove mesi del 2022:



Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari a circa Euro 8,3 milioni (Euro 28,8 milioni nel 2021, quando aveva beneficiato per Euro 7,3 milioni dalla plusvalenza realizzata nella cessione della Unidad Editorial Juegos S.A.).

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

| Milioni di Euro  | 30 settembre 2022 | 30 settembre 2021 |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Risultato netto dell'esercizio</b>                                  | <b>17,6</b>       | <b>47,3</b>       |
| <i>Componenti del conto economico complessivo riclassificabili</i>     |                   |                   |
| Utili (perdite) su coperture flussi di cassa                           | 1,4               | 0,1               |
| Riclassificazione di utili (perdite) su coperture flussi di cassa      | 0,3               | 0,3               |
| Effetto fiscale  | (0,3)             | (0,1)             |
| <i>Componenti del conto economico complessivo non riclassificabili</i> |                   |                   |
| Utili (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti               | 0,8               | 0,1               |
| Effetto fiscale  | (0,2)             | -                 |
| <b>Totale conto economico complessivo del periodo</b>                  | <b>19,6</b>       | <b>47,6</b>       |
| - Di pertinenza del Gruppo   | 10,8              | 29,1              |
| - Di pertinenza di terzi   | 8,9               | 18,5              |
|  | <b>19,6</b>       | <b>47,6</b>       |

Per una migliore comprensione dell'andamento economico del Gruppo è possibile concentrare l'analisi sui risultati conseguiti nei primi nove mesi del 2022 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 pari periodo del 2021.

| 2022  | Editoria periodici<br>Cairo Editore | Concessionarie | Editoria televisiva<br>La7<br>e operatore di rete | RCS          | Elisioni e non<br>allocate | Totale       |
|---|-------------------------------------|----------------|---|--------------|----------------------------|--------------|
| (Valori in milioni di Euro)                                 |                                     |                |   |              |                            |              |
| Ricavi operativi lordi                                      | 58,9                                | 265,8          | 76,5  | 645,3        | (234,9)                    | 811,5        |
| Sconti di agenzia   | -                                   | (34,2)         | -   | (25,1)       | 17,9                       | (41,4)       |
| <b>Ricavi operativi netti</b>                               | <b>58,9</b>                         | <b>231,6</b>   | <b>76,5</b>                                       | <b>620,2</b> | <b>(217,0)</b>             | <b>770,1</b> |
| Variazione delle rimanenze                                  | 0,0                                 | -              | -   | 2,5          | -                          | 2,5          |
| Altri ricavi e proventi                                     | 5,1                                 | 4,8            | 2,3   | 22,0         | (3,7)                      | 30,5         |
| <b>Totale ricavi</b>  | <b>64,0</b>                         | <b>236,3</b>   | <b>78,8</b>                                       | <b>644,7</b> | <b>(220,8)</b>             | <b>803,1</b> |
| Costi della produzione                                      | (48,7)                              | (216,7)        | (48,6)  | (381,6)      | 220,9                      | (474,6)      |
| Costo del personale   | (12,4)                              | (17,7)         | (27,9)  | (177,2)      | (0,1)                      | (235,2)      |
| Proventi (oneri) non ricorrenti                             | -                                   | -              | -   | (11,9)       | -                          | (11,9)       |
| <b>Margine operativo lordo</b>                              | <b>3,0</b>                          | <b>1,9</b>     | <b>2,4</b>  | <b>74,1</b>  | <b>0,1</b>                 | <b>81,5</b>  |
| Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni                         | (1,5)                               | (1,5)          | (11,5)  | (41,5)       | 0,0                        | (56,1)       |
| <b>Risultato operativo</b>                                  | <b>1,4</b>                          | <b>0,4</b>     | <b>(9,1)</b>                                      | <b>32,5</b>  | <b>0,1</b>                 | <b>25,3</b>  |
| Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie    | -                                   | -              | -   | (0,1)        | -                          | (0,1)        |
| Gestione finanziaria  | (0,1)                               | (0,3)          | (0,4)   | (5,7)        | (0,0)                      | (6,4)        |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                        | <b>1,4</b>                          | <b>0,1</b>     | <b>(9,5)</b>                                      | <b>26,8</b>  | <b>0,1</b>                 | <b>18,8</b>  |
| Imposte sul reddito   | 0,4                                 | (0,6)          | 2,7   | (3,7)        | (0,0)                      | (1,1)        |
| Quota di terzi  | -                                   | -              | -   | (9,4)        | (0,0)                      | (9,4)        |
| <b>Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo</b> | <b>1,8</b>                          | <b>(0,5)</b>   | <b>(6,8)</b>                                      | <b>13,7</b>  | <b>0,0</b>                 | <b>8,3</b>   |

| 2021  | Editoria periodici<br>Cairo Editore | Concessionarie | Editoria televisiva<br>La7<br>e operatore di rete | RCS          | Elisioni e non<br>allocate | Totale       |
|---|-------------------------------------|----------------|---|--------------|----------------------------|--------------|
| (Valori in milioni di Euro)                                 |                                     |                |   |              |                            |              |
| Ricavi operativi lordi                                      | 63,4                                | 278,8          | 75,4  | 636,0        | (242,7)                    | 810,8        |
| Sconti di agenzia   | -                                   | (35,9)         | -   | (26,0)       | 18,2                       | (43,7)       |
| <b>Ricavi operativi netti</b>                               | <b>63,4</b>                         | <b>242,9</b>   | <b>75,4</b>                                       | <b>610,0</b> | <b>(224,5)</b>             | <b>767,2</b> |
| Variazione delle rimanenze                                  | (0,0)                               | -              | -   | 1,1          | -                          | 1,1          |
| Altri ricavi e proventi                                     | 2,5                                 | 2,2            | 2,3   | 21,4         | (3,2)                      | 25,2         |
| <b>Totale ricavi</b>  | <b>65,9</b>                         | <b>245,1</b>   | <b>77,7</b>                                       | <b>632,5</b> | <b>(227,7)</b>             | <b>793,4</b> |
| Costi della produzione                                      | (46,4)                              | (226,7)        | (43,3)  | (353,3)      | 227,8                      | (441,9)      |
| Costo del personale   | (12,9)                              | (18,4)         | (28,0)  | (182,5)      | (0,1)                      | (241,9)      |
| Proventi (oneri) non ricorrenti                             | -                                   | -              | -   | (0,8)        | -                          | (0,8)        |
| <b>Margine operativo lordo</b>                              | <b>6,6</b>                          | <b>(0,1)</b>   | <b>6,4</b>  | <b>95,9</b>  | <b>0,0</b>                 | <b>108,8</b> |
| Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni                         | (1,3)                               | (1,1)          | (12,2)  | (39,8)       | (0,0)                      | (54,3)       |
| <b>Risultato operativo</b>                                  | <b>5,2</b>                          | <b>(1,1)</b>   | <b>(5,8)</b>                                      | <b>56,1</b>  | <b>0,0</b>                 | <b>54,5</b>  |
| Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie    | -                                   | -              | -   | 6,8          | -                          | 6,8          |
| Gestione finanziaria  | (0,0)                               | (0,3)          | (0,0)   | (6,9)        | 0,0                        | (7,3)        |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                        | <b>5,2</b>                          | <b>(1,5)</b>   | <b>(5,8)</b>                                      | <b>56,0</b>  | <b>0,0</b>                 | <b>54,0</b>  |
| Imposte sul reddito   | 0,4                                 | 0,1            | 2,6   | (9,9)        | (0,0)                      | (6,7)        |
| Quota di terzi  | -                                   | -              | -   | (18,5)       | (0,0)                      | (18,5)       |
| <b>Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo</b> | <b>5,6</b>                          | <b>(1,3)</b>   | <b>(3,1)</b>                                      | <b>27,6</b>  | <b>0,0</b>                 | <b>28,8</b>  |

I principali **dati patrimoniali consolidati** al 30 settembre 2022 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 31 dicembre 2021:

| (Valori in milioni di Euro)                        | 30/09/2022     | 31/12/2021     |
|--|----------------|----------------|
| Attività materiali                                 | 61,6           | 57,0           |
| Diritti d'uso su beni in leasing                   | 155,6          | 168,5          |
| Attività immateriali                               | 989,2          | 985,1          |
| Attività finanziarie                               | 40,5           | 37,2           |
| Imposte anticipate                                 | 87,2           | 86,8           |
| Circolante netto                                   | (94,4)         | (64,1)         |
| <b><u>Totale mezzi impiegati</u></b>               | <b>1.239,7</b> | <b>1.270,5</b> |
| Passività a lungo termine e fondi                  | 106,3          | 112,9          |
| Fondo imposte differite                            | 162,3          | 162,1          |
| (Posizione finanziaria)/Indebitamento netto        | (30,5)         | (37,0)         |
| Passività per contratti di locazione (ex IFRS 16)  | 170,8          | 184,8          |
| Patrimonio netto del gruppo                        | 500,2          | 514,4          |
| Patrimonio netto di terzi                          | 330,6          | 333,3          |
| <b><u>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</u></b> | <b>1.239,7</b> | <b>1.270,5</b> |

Nel corso dei primi nove mesi del 2022, nell'ambito dei programmi di acquisto di azioni proprie, non sono state vendute né acquistate azioni proprie. Alla data del 30 settembre 2022,

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.

Si ricorda che:

- l'Assemblea degli Azionisti di RCS del 3 maggio 2022 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,06 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data stacco cedola il 18 maggio 2022, per complessivi circa Euro 31 milioni (Euro 18,7 milioni la quota di competenza di Cairo Communication),
- l'Assemblea degli Azionisti di Cairo Communication del 3 maggio 2022 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,18 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data stacco cedola il 23 maggio 2022, per complessivi Euro 24,2 milioni.

La variazione dell'indebitamento finanziario netto a livello di Gruppo per effetto della distribuzione dei dividendi è stata di circa Euro 36,7 milioni.

**La posizione finanziaria netta** consolidata al 30 settembre 2022, confrontata con i valori di bilancio consolidato al 31 dicembre 2021, è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

| <b>Posizione finanziaria netta</b><br>(milioni di Euro)                                    | <b>30/09/2022</b> | <b>31/12/2021</b> | <b>Variazioni</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti  | 81,9              | 113,0             | (31,2)            |
| Altre attività finanziarie e crediti finanziari a breve termine                            | 2                 | 0,2               | 1,6               |
| Attività e (Passività) finanziarie correnti per strumenti derivati                         | 0,1               | (0,3)             | 0,4               |
| Debiti finanziari a breve termine  | (31,7)            | (36,4)            | 4,7               |
| <b>Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a breve termine</b>       | <b>52,1</b>       | <b>76,5</b>       | <b>(24,5)</b>     |
| Debiti finanziari a medio lungo termine  | (22,4)            | (39,6)            | 17,2              |
| Attività e (Passività) finanziarie non correnti per strumenti derivati                     | 0,8               | 0,1               | 0,7               |
| <b>Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a medio lungo termine</b> | <b>(21,6)</b>     | <b>(39,5)</b>     | <b>17,9</b>       |
| <b>Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto)</b>                       | <b>30,5</b>       | <b>37,0</b>       | <b>(6,5)</b>      |
| Passività per contratti di locazione (ex IFRS 16)  | (170,8)           | (184,8)           | 13,9              |
| <b>Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) complessivo</b>           | <b>(140,4)</b>    | <b>(147,8)</b>    | <b>7,4</b>        |

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 30 settembre 2022 risulta pari a circa Euro 30,5 (Euro 37 milioni a fine 2021), dopo avere distribuito dividendi a livello di Gruppo per Euro 36,7 milioni e sostenuto uscite per Euro 10 milioni per la transazione del contenzioso relativo

all'immobile di via Solferino e per Euro 10 milioni a titolo di acconto prezzo per l'acquisto dello stesso (acquisto perfezionato il 19 ottobre 2022). Rispetto a fine settembre 2021, quando era pari a Euro 1,6 milioni, la posizione finanziaria netta migliora di Euro 28,9 milioni, dopo avere distribuito dividendi per 36,7 milioni a livello di Gruppo e sostenuto le descritte uscite in relazione all'immobile di via Solferino.

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 170,8 milioni, ammonta a Euro 140,4 milioni (Euro 147,8 milioni al 31 dicembre 2021).

#### 4. **Andamento dei ricavi e dei principali settori di attività**

La composizione dei **ricavi operativi lordi** dei primi nove mesi del 2022, suddivisa fra i principali settori di attività può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del pari periodo 2021:

| 2022   | Editoria<br>periodici<br>Cairo Editore | Concessionarie | Editoria<br>televisiva La7<br>e operatore di<br>rete | RCS          | Elisioni e non<br>allocate | Totale       |
|--|--|----------------|--|--------------|----------------------------|--------------|
| (Valori in milioni di Euro)                          |  |                |  |              |                            |              |
| Pubblicità su reti televisive                        | -                                      | 100,0          | 67,8   | 0,1          | (68,9)                     | 99,0         |
| Pubblicità su stampa, internet ed<br>eventi sportivi | 6,1                                    | 163,4          | 1,5  | 263,0        | (156,4)                    | 277,6        |
| Altri ricavi per attività televisive                 | -                                      | -              | 1,2  | 2,0          | (0,2)                      | 3,1          |
| Vendita pubblicazioni e abbonamenti                  | 53,7                                   | -              | -  | 271,3        | (1,8)                      | 323,2        |
| IVA assolta dall'editore                             | (0,9)                                  | -              | -  | (1,8)        | -                          | (2,7)        |
| Ricavi diversi                                       | -                                      | 2,4            | 6,0  | 110,6        | (7,6)                      | 111,3        |
| <b>Totale ricavi operativi lordi</b>                 | <b>58,9</b>                            | <b>265,8</b>   | <b>76,5</b>  | <b>645,3</b> | <b>(234,9)</b>             | <b>811,5</b> |
| Altri ricavi   | 5,1                                    | 4,8            | 2,3  | 22,0         | (3,7)                      | 30,5         |
| <b>Totale ricavi lordi</b>                           | <b>64,0</b>                            | <b>270,6</b>   | <b>78,8</b>  | <b>667,3</b> | <b>(238,7)</b>             | <b>842,0</b> |

| 2021   | Editoria<br>periodici<br>Cairo Editore | Concessionarie | Editoria<br>televisiva La7<br>e operatore di<br>rete | RCS          | Elisioni e non<br>allocate | Totale       |
|--|--|----------------|--|--------------|----------------------------|--------------|
| (Valori in milioni di Euro)                          |  |                |  |              |                            |              |
| Pubblicità su reti televisive                        | -                                      | 107,0          | 71,8   | 0,2          | (72,6)                     | 106,4        |
| Pubblicità su stampa, internet ed<br>eventi sportivi | 6,8                                    | 170,6          | 1,9  | 258,6        | (162,0)                    | 276,0        |
| Altri ricavi per attività televisive                 | -                                      | -              | 0,9  | 2,1          | (0,3)                      | 2,7          |
| Vendita pubblicazioni e abbonamenti                  | 57,3                                   | -              | -  | 282,5        | (1,9)                      | 337,8        |
| IVA assolta dall'editore                             | (0,7)                                  | -              | -  | (2,0)        | -                          | (2,7)        |
| Ricavi diversi                                       | -                                      | 1,2            | 0,8  | 94,7         | (6,0)                      | 90,6         |
| <b>Totale ricavi operativi lordi</b>                 | <b>63,4</b>                            | <b>278,8</b>   | <b>75,4</b>  | <b>636,0</b> | <b>(242,7)</b>             | <b>810,8</b> |
| Altri ricavi   | 2,5                                    | 2,2            | 2,3  | 21,4         | (3,2)                      | 25,2         |
| <b>Totale ricavi lordi</b>                           | <b>65,8</b>                            | <b>281,0</b>   | <b>86,7</b>  | <b>657,3</b> | <b>(254,9)</b>             | <b>836,0</b> |



---

## EDITORIA PERIODICI CAIRO EDITORE

### *Cairo Editore - Cairo Publishing*

Cairo Editore opera nella editoria periodica con (i) i settimanali “*Settimanale DIPIU’*”, “*DIPIU’ TV*” e gli allegati “*Settimanale DIPIU’ e DIPIU’TV Cucina*” e “*Settimanale DIPIU’ e DIPIU’TV Stellare*”, “*Diva e Donna*”, “*TV Mia*”, “*Settimanale Nuovo*”, “*F*”, “*Settimanale Giallo*” e “*NuovoTV*”, l’allegato “*Cucina Mia*”, “*Enigmistica Più*” e “*Enigmistica Mia*”, (ii) i mensili “*For Men Magazine*”, “*Natural Style*”, e (iii) attraverso la sua divisione Editoriale Giorgio Mondadori i mensili “*Bell’Italia*”, “*Bell’Europa*”, “*In Viaggio*”, “*Airone*”, “*Gardenia*”, “*Arte*” e “*Antiquariato*”.

Nei primi nove mesi del 2022, in un contesto ancora caratterizzato dall’incertezza conseguente alla guerra in Ucraina e al permanere dell’emergenza sanitaria, Cairo Editore ha registrato una flessione dei margini rispetto al pari periodo 2021 principalmente per effetto dell’aumento del costo della carta di circa Euro 6,8 milioni.

Il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente circa Euro 3 milioni e circa Euro 1,4 milioni (rispettivamente Euro 6,6 milioni ed Euro 5,2 milioni nei primi nove mesi 2021).

I settimanali del Gruppo hanno conseguito elevati risultati diffusionali, con diffusioni medie settimanali ADS nel periodo gennaio – settembre 2022 di 318.285 copie per “*Settimanale DIPIU’*”, 148.506 copie per “*DIPIU’ TV*”, 47.228 copie per “*Settimanale DIPIU’ e DIPIU’TV Cucina*”, 118.649 copie per “*Diva e Donna*”, 154.754 copie per “*Settimanale Nuovo*”, 82.146 copie per “*F*”, 62.667 copie per “*TV Mia*”, 54.506 copie per “*Settimanale Giallo*”, 62.848 copie per “*NuovoTV*” per complessivi circa 1 milione 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 1,2 milioni.

## CONCESSIONARIE DI PUBBLICITA’

Con riferimento al settore concessionarie, a fine 2020, Cairo Communication e RCS hanno sottoscritto un accordo per disciplinare i termini e le condizioni di un’operazione di collaborazione societaria e commerciale per il conferimento in una società di nuova costituzione partecipata in misura paritetica, CAIRORCS Media S.p.A., dei 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. I conferimenti sono efficaci dal 1° gennaio 2021.

Nei primi nove mesi del 2022, il margine operativo lordo (EBITDA) è pari a Euro 1,9 milioni e il risultato operativo (EBIT) è pari a Euro 0,4 milioni (rispettivamente negativi Euro 0,1 e negativi Euro 1,1 milioni nei primi nove mesi 2021).

Nei primi nove mesi del 2022:

- la raccolta pubblicitaria sui canali La7 e La7d è stata pari a complessivi circa Euro 99,5 milioni (Euro 106 milioni nel 2021),
- la raccolta pubblicitaria sulle testate della Cairo Editore è stata pari a Euro 7,9 milioni (Euro 8,7 milioni nel 2021),
- i ricavi pubblicitari lordi delle testate RCS in Italia sono stati pari a Euro 147,7 milioni (Euro 152,9 milioni nel 2021).

#### 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.

Nei primi nove mesi del 2022 il settore editoriale televisivo (La7) e operatore di rete ha conseguito un margine operativo lordo (EBITDA) di circa Euro 2,4 milioni (Euro 6,4 milioni nei primi nove mesi 2021) ed un risultato operativo (EBIT) pari a negativi circa Euro 9,1 milioni (negativi Euro 5,8 milioni nel pari periodo 2021). Si ricorda che il settore editoriale televisivo presenta una stagionalità che penalizza normalmente i risultati del terzo trimestre dell'anno.

Nei primi nove mesi del 2022 lo *share* medio del canale La7 è stato pari al 3,89% nel totale giorno e al 5,03% in *prime time* (ovvero la fascia oraria 20:30-22:30 in crescita rispettivamente del 10,8% e 3,7% rispetto al periodo analogo del 2021), confermando il target di ascolti altamente qualitativo. In particolare, nel periodo tra il 4 settembre e il 2 ottobre 2022 La7 è

---

stata la quarta rete nazionale per ascolti in *prime time* con uno share del 5,55%, la quarta nella prima fascia mattutina (7:00/9:00) con uno share del 4,75% e la quinta nella fascia successiva (9:00/12:00) con il 4,37%. Lo share di La7d nei nove mesi è stato pari allo 0,49% nel totale giorno e 0,39% in *prime time*. I risultati di ascolto dei programmi informativi e di approfondimento della rete nei nove mesi hanno continuato ad essere tutti eccellenti: *Otto e Mezzo* con il 7,6% di share medio da lunedì a venerdì, il *TgLa7* edizione delle 20 con il 5,9% da lunedì a venerdì, *diMartedì* con il 6,6%, *Piazzapulita* con il 6%, *Propaganda Live* con il 5,6%, *Non è l’Arena* con il 5,6%, *Omnibus La7* con il 4%, *Coffee Break* con il 4,2%, *L’Aria che tira* con il 5,7%, *Tagadà* con il 3,7%, *Atlantide* con il 4,1% e *In Onda* con il 5%.

Nei nove mesi La7 conferma la propria leadership tra le tv generaliste per ore di informazione (quasi 14 ore e mezzo in media al giorno) e ore di diretta (circa 11 ore e 17’ in media al giorno). Sul fronte digital, negli otto mesi gennaio-agosto 2022 gli utenti unici mensili sono stati mediamente 5,8 milioni e gli utenti unici giornalieri 397 mila nei nove mesi gennaio-settembre. Le *stream views* sono oltre 14,7 milioni al mese. La7 cresce anche sui social con a fine settembre in totale 6,4 milioni di follower di La7 e dei suoi programmi attivi su Facebook, Twitter, Instagram e Tik Tok.

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, di un lotto di frequenze (“mux”) ed ha quindi sottoscritto nel gennaio 2015 con EI Towers S.p.A. un accordo per la realizzazione e la successiva gestione tecnica pluriennale in modalità full service (ospitalità, assistenza e manutenzione, utilizzo dell’infrastruttura di trasmissione, ecc.) della rete di comunicazione elettronica per la diffusione broadcast di servizi media audiovisivi sulle risorse frequenziali assegnate. 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 è utilizzato per la trasmissione dei canali di La7.

Nel mese di agosto 2021 era stato sottoscritto un contratto con Dazn per l’affitto di banda digitale terrestre per la trasmissione del nuovo canale *Dazn Channel* e a dicembre 2021 con Elda Srl per la trasmissione di alcuni dei suoi canali “Italia” e “Arte” a partire da gennaio 2022. Nell’agosto 2022 è stato sottoscritto un nuovo accordo con la GMH per la trasmissione di alcuni dei suoi canali a partire da agosto 2022.

La nota esplicativa 28 al bilancio consolidato nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2022 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* ed emette 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* è attiva nell'editoria libraria e a partire da marzo 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 milioni<sup>2</sup> che ha segnato il ritorno per il Gruppo RCS a un risultato netto positivo (il primo dal 2010) e nel 2017<sup>3</sup>, 2018<sup>3</sup> 2019<sup>3</sup> 2020<sup>3</sup> e 2021<sup>3</sup> un risultato netto di rispettivamente Euro 71,1 milioni, Euro 85,2 milioni, Euro 68,5 milioni, Euro 31,7 milioni ed Euro 72,4 milioni.

---

<sup>2</sup> Relazione finanziaria annuale 2017 2018, 2019, 2020 e 2021 di RCS

Nei primi nove mesi del 2022, in un contesto ancora caratterizzato dall'incertezza conseguente al conflitto in Ucraina, RCS ha conseguito - nel bilancio consolidato di Cairo Communication - un marginale operativo lordo (EBITDA) ante oneri non ricorrenti pari a Euro 86 milioni, impattato da un incremento dei costi della carta e altri fattori produttivi per Euro 21 milioni (Euro 95,9 milioni nel periodo analogo del 2021). Il margine operativo lordo (EBITDA) è pari a circa Euro 74,1 milioni<sup>3</sup> ed il margine operativo (EBIT) a Euro 32,5 milioni (rispettivamente Euro 95,9 milioni e Euro 56,1 milioni nei primi nove mesi 2021). Nei primi nove mesi del 2022 gli oneri e proventi non ricorrenti netti sono negativi per Euro 11,9 milioni (oneri per Euro 0,8 milioni nel pari periodo 2021) e includono, per Euro 10 milioni, gli oneri imputabili alla transazione del contenzioso relativo al complesso immobiliare di via Solferino/San Marco/Balzan. Si ricorda che RCS presenta un andamento stagionale delle attività che penalizza normalmente i risultati del primo e terzo trimestre dell'anno.

Nei primi nove mesi del 2022 i ricavi operativi netti consolidati di RCS si attestano a circa Euro 620,2 milioni e presentano nel loro complesso un incremento di Euro 10,2 milioni rispetto al pari periodo 2021. I ricavi e margini dei primi nove mesi del 2021 avevano beneficiato degli eventi Europei, in particolare per i risultati dell'Italia, e Olimpiadi, che nel complesso avevano generato circa 8 milioni di ricavi tra Italia e Spagna. I ricavi digitali di RCS (Italia e Spagna), che ammontano a circa Euro 140,9 milioni, hanno raggiunto un'incidenza di circa il 23% sui ricavi complessivi. La raccolta pubblicitaria complessiva sui mezzi on-line di RCS si attesta nei primi nove mesi del 2022 ad Euro 98,7 milioni, con un'incidenza del 41% sul totale ricavi pubblicitari.

Entrambi i quotidiani italiani confermano a settembre 2022 la loro posizione di leadership diffusionale nei rispettivi segmenti di mercato (Fonte: ADS).

In Italia, nei primi nove mesi del 2022 le copie medie giornaliere diffuse inclusive delle copie digitali di *Corriere della Sera* si attestano a 262 mila e quelle de *La Gazzetta dello Sport* a 110 mila copie (Fonte: ADS gennaio-settembre 2022). Il *Corriere della Sera*, per la sua riconosciuta autorevolezza ed il forte posizionamento editoriale, è riuscito a conseguire eccellenti risultati diffusionali in edicola e soprattutto a proseguire la crescita dello sviluppo digitale. A fine settembre 2022 la *customer base* digitale totale attiva per il *Corriere della Sera* (*digital edition, membership e m-site*) è risultata di 457 mila abbonamenti (346 mila in pari

---

<sup>3</sup> Si ricorda che RCS utilizza una definizione di EBITDA differente rispetto al Gruppo Cairo Communication, come indicato nel precedente paragrafo "Indicatori alternativi di performance". Per effetto di tali differenze - relative agli accantonamenti ai fondi rischi ed al fondo svalutazione crediti, pari nei primi nove mesi del 2022 a complessivi Euro 2,9 milioni - l'EBITDA riportato nel resoconto intermedio al 30 settembre 2022 di RCS, approvato in data 10 novembre 2022, è pari a Euro 71,1 milioni. A partire dalla relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2021 la voce proventi (oneri) netti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto (pari a 0,1 nei primi nove mesi 2021), prima inclusa nell'EBITDA, è stata classificata dopo il Risultato Operativo o EBIT, tra le componenti finanziarie.

---

data 2021). Considerando la “diffusione pagata Italia” per i primi otto mesi dell’anno si segnala un andamento migliore del mercato sia per il *Corriere della Sera*, che presenta un incremento del 2,2% che si confronta con il calo del 6,9% segnato dal mercato, sia per *La Gazzetta dello Sport*, che presenta un incremento del 7,1% rispetto all’incremento del 0,6% segnato dal mercato (Fonte: ADS gennaio-settembre 2022).

I principali indicatori di performance digitali confermano la rilevante posizione di mercato di RCS. I brand *Corriere della Sera* e *La Gazzetta dello Sport* si attestano nel periodo gennaio-agosto 2022 rispettivamente a 27,5 milioni e a 18,8 milioni di utenti unici medi al mese e nel periodo gennaio-settembre 2022 rispettivamente a 3,9 milioni e a 3 milioni di utenti unici giornalieri medi al mese (Fonte: Audiweb).

La customer base dei prodotti pay di *Gazzetta* (che include i prodotti G ALL, G+, GPRO e Magic) a fine settembre 2022 è pari a 138 mila abbonamenti (78 mila in pari data 2021).

Per entrambe le testate aumenta anche l’audience complessiva sui social, a 6,5 milioni di follower (Facebook, Instagram, LinkedIn) per *Corriere* (Fonte interna) e 5,3 milioni di follower (Instagram, Facebook e Tik Tok) per *Gazzetta* (Fonte interna).

Incluse le copie digitali, nei primi nove mesi 2022 la diffusione media giornaliera di *El Mundo*, *Marca* ed *Expansión* si attesta a rispettivamente circa 59 mila copie, circa 62 mila copie e circa 24 mila copie (Fonte interna). Quest’ultimi due quotidiani confermano anche a settembre 2022 la loro posizione di *leadership* diffusionale nei rispettivi segmenti di mercato (Fonte: OJD).

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 *expansion.com* che nei primi nove mesi del 2022 si attestano rispettivamente a 48,6 milioni, 102,2 milioni e 11,7 milioni di browser unici medi mensili tra nazionali ed esteri e comprese le app (Fonte: Google Analytics). L’audience social delle testate si attesta a 8,8 milioni di follower per *El Mundo*, 15,8 milioni per *Marca*, 2,4 milioni per *Telva* (considerando Facebook, Instagram, Twitter) e 1,4 milioni per *Expansión* (considerando Facebook, Instagram, Twitter e LinkedIn).

In Spagna gli abbonamenti digitali sono cresciuti a circa 98 mila abbonamenti per *elmundo.es* (73 mila in pari data 2021) e circa 50 mila abbonamenti per *expansion.com* a fine settembre 2022 (36 mila in pari data 2021).

Al 30 settembre 2022 la posizione finanziaria netta è pari a 7,6 milioni (Euro 16,7 milioni al 31 dicembre 2021), dopo avere distribuito dividendi per Euro 31 milioni e sostenuto uscite per Euro 10 milioni per la transazione del contenzioso relativo all’immobile di via Solferino e per Euro 10 milioni a titolo di acconto prezzo per l’acquisto dello stesso (acquisto perfezionato il 19 ottobre 2022).

Si segnala che, successivamente alla chiusura del trimestre, RCS ha allungato la scadenza media dei propri finanziamenti, con una nuova linea di credito *term amortizing* di Euro 30 milioni, con 18 mesi di preammortamento e scadenza finale il 31 dicembre 2027, e con una nuova linea di credito revolving di Euro 20 milioni con scadenza nell'ottobre 2026.

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 150 milioni (principalmente locazioni di immobili), è pari a Euro 142,4 milioni (Euro 144,9 milioni al 31 dicembre 2021).

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 nei primi nove mesi del 2022:

- il 28 febbraio *Corriere della Sera* ha presentato *Login*, il sistema editoriale dedicato a innovazione, tecnologia e rivoluzione digitale;
- dal 5 all'8 marzo *Corriere della Sera*, *IO Donna*, *La27esima ora*, *Le Contemporanee* e Sapienza Università di Roma hanno organizzato l'evento "Obiettivo 5 - parità di genere";
- dal 5 al 8 maggio si è tenuta a Milano la terza edizione di "Civil Week" organizzato da *Buone Notizie*;
- dal 27 al 29 maggio si è svolta la tredicesima edizione di *Cibo a Regola d'arte*, il food festival del *Corriere*;
- lunedì 23 maggio presso la Borsa Italiana si è tenuto l'evento "Italia Genera Futuro", giornata di incontri e lavori organizzata da *L'Economia* per celebrare le prime 1000 piccole e medie imprese italiane;
- il 5 giugno *Corriere della Sera* ha celebrato la giornata mondiale dell'ambiente con un'edizione da collezione del quotidiano in carta verde, tingendo di verde anche il sito *corriere.it*;
- per quanto riguarda le iniziative ed i progetti digitali del *Corriere della Sera* i primi nove mesi del 2022 si sono caratterizzati in particolare per:
  - le coperture editoriali dei principali eventi attraverso podcast e newsletter dedicati al conflitto Russia-Ucraina con le grandi firme e gli inviati del *Corriere della Sera*;
  - l'ampio speciale dedicato alle elezioni politiche e alle analisi post-voto, oltre alle dirette con le interviste ai diversi leader politici, le nuove pillole video: "Storia delle elezioni in Italia" e "L'agenda economica del nuovo governo";
  - la ripartenza di *Dataroom* di Milena Gabanelli;



- 
- la prosecuzione della produzione dei nuovi podcast di *Corriere*, come per esempio “*Nebbia - Le verità nascoste nella storia della Repubblica*”, “*Le Figlie della Repubblica*”, “*Vive*”, “*La Milanese*” e “*Mi fido di lei*”, l’episodio speciale sulla strage di Capaci. E’ stato inoltre rinforzato il catalogo delle newsletter per gli abbonati del *Corriere* con la nuova “*Whatever it takes*”;
  - il nuovo format “*I talk de l’Economia*” con video-appuntamenti che affrontano tematiche economiche legate all’attualità,
  - il nuovo dizionario medico del canale *Salute* sul sito *corriere.it*;
  - a settembre è partito il progetto “*Le conversazioni del Corriere*”: webinar in diretta e in esclusiva per gli abbonati;
  - sul fronte delle collane e delle opere collaterali *Corriere della Sera* ha prodotto le collane *Vite quotidiane*, con i più celebri romanzi di Pier Paolo Pasolini, una collana di saggi firmati dai maggiori analisti internazionali per decifrare le strategie degli Stati e le linee di frattura tra popoli, culture e civiltà (curato da Federico Rampini) e numerose altre, tra le quali *Borghi e Itinerari d’Italia*, *Viaggio nel Medioevo*; “*Arte contemporanea – i protagonisti*”, “*Grandi dinastie della Storia*”, “*Classicini*”, “*Noir. Il lato oscuro*”, “*Accademia di Fotografia*” in collaborazione con Nikon School Italia, “*La storia delle donne*”, “*Storia dell’Alpinismo*”. Anche *La Gazzetta dello Sport* ha arricchito il programma delle uscite con numerose iniziative tra le quali le collane: “*Urania – 70 anni di futuro*”, la serie completa del manga “*Haikyū*”, di saggi storici “*Giorni che hanno fatto la storia*”, “*La grande storia rossonera*” e il libro “*La favola rossonera*”;
  - la sezione video di *Gazzetta.it* è stata completamente ridisegnata da un punto di vista grafico e di usabilità ed anche la sezione premium di *Gazzetta G+* è stata ridisegnata e arricchita graficamente;
  - per celebrare la vittoria dello scudetto Milan è stata realizzata la prima collezione NFT “*Campioni d’Italia*”;
  - *G+*, la sezione premium di *Gazzetta.it* si è arricchita con l’inizio del nuovo campionato di calcio de “*Le Pagelle dei Lettori*”, un nuovo gioco che ha l’obiettivo di migliorare l’engagement della community *Gazzetta*;
  - il 15 luglio si è tenuta a Madonna di Campiglio la quinta edizione del “*Gran Galà della Neve e del Ghiaccio*”, organizzato da *La Gazzetta dello Sport*;
  - dal 9 al 12 settembre presso la Triennale di Milano si è svolta la nona edizione de *Il tempo della Donne*, con il filo conduttore “*L’impatto*” analizzato attraverso cinque temi verticali (Sostenibilità, Equità, Politica, Economia, Identità);



- dal 22 al 25 settembre si è tenuta a Trento la quinta edizione del *Festival dello Sport*: quattro giorni di eventi live, talk show, dibattiti e *camp* in giro per la città con più di centotrenta appuntamenti e oltre trecento ospiti. Ottimi i numeri registrati con 50.000 presenze cui si è aggiunta una grandissima platea digitale con oltre 16 milioni di video views;
- il 27 e 28 settembre si è tenuta la seconda edizione di *Women in Food*.

Anche le testate dell'area periodici, nei primi nove mesi del 2022 hanno sviluppato numerose iniziative editoriali, tra le quali si segnala:

- nel mese di giugno il lancio del nuovo *OGGI*, diretto a partire dal 1° febbraio 2022 da Carlo Verdelli, supportato da un forte investimento in marketing (circa 1,5 milioni fino a settembre 2022) e da un importante arricchimento del prodotto (cambio carta, foliazione, etc.);
- il 31 marzo è stato realizzato il restyling di *Amica* e sono stati rinnovati anche il sito *Amica.it* e la pagina Instagram *@amicamagazine*;
- a partire dal 28 settembre *Style Magazine* ha rinnovato la grafica ed il layout della testata.

RCS Academy, la *business school* del Gruppo ha terminato nel corso del primo semestre 2022 l'erogazione dei master avviati nell'ultimo trimestre 2021. Hanno quindi iniziato a prendere avvio i master del nuovo anno accademico 2022/2023. Nei nove mesi sono stati anche realizzati numerosi business *talks* rivolti ad aziende e professionisti, in collaborazione con *corriere.it* ed in partnership con un network di aziende leader di mercato, sui temi dell'economia, 'Sostenibilità', 'Idrogeno e Fonti Rinnovabili', 'Sanità pubblica e privata, e Retail, Omnichannel strategy, 'Energia e Sostenibilità', 'Città Verdi e Mobilità', 'Green Governance', 'Fashion & Luxury'. e il primo 'Ceo Talk'

Il mercato dei Libri segna un andamento a fine settembre complessivamente stabile rispetto al pari data dell'anno scorso (+0,1%) sia a valori sia a volumi (dati GFK). Per quanto riguarda la casa editrice di RCS l'andamento è stato positivo rispetto alla dinamica di mercato (+3,1% a volumi, +8,4% a valore).

Si riportano di seguito alcune delle principali iniziative realizzate in Spagna nei primi nove mesi del 2022:

- il 14 gennaio *El Mundo* ha lanciato *La Lectura*, una rivista culturale (ispirata alla omologa italiana del *Corriere della Sera*);

- il 20 gennaio *Marca.es* ha lanciato, con la collaborazione del partner *Socios.com*, una nuova sezione di contenuti editoriali sulle novità del mondo *blockchain*, con particolare attenzione ai *Fan Token*;
- in occasione della guerra in Ucraina sono state attuate diverse iniziative sia da *ElMundo.es* sia da *Expansión.es*;
- nel mese di marzo sono state lanciate da *Expansión.es* le newsletter *Vivienda e Criptomonedas*;
- dal 21 al 25 marzo si è tenuta la *settimana della bellezza Telva 2022*;
- il 26 marzo ha visto il ritorno in edicola della rivista femminile *YoDona*;
- il 17 maggio si è tenuta la prima edizione del “*Marca Business Forum*”;
- l’8 e 9 di giugno si è tenuta la terza edizione de “*El foro económico internacional Expansión*” dal titolo “*Il mondo cambia: le nuove frontiere della crescita e dello sviluppo*”, organizzato in collaborazione con The European House Ambrosetti;
- dal 10 al 12 giugno ha avuto luogo la quarta edizione del “*Festival dello Sport di Marca*”, che ha trasformato per un week Malaga nel centro dello sport. L’evento ha avuto più di 11 milioni di visualizzazioni *on-line* e ha visto la partecipazione di più di 17 mila appassionati;
- il 12 di giugno *Actualidad Economica* ha celebrato l’uscita del numero 3.000 con uno speciale;
- il 16 ed il 17 giugno si è svolto l’annuale congresso “*Energia e Felicità*” patrocinato dalla rivista *Telva*;
- il 22 giugno è stato lanciato il nuovo supplemento “*Expansión Fiscal*”;
- il 30 giugno si è celebrata la VII edizione del *Premio Expansión Jurídico*;
- nel corso del semestre sono stati lanciati dall’area formazione nuovi Master e Corsi che inizieranno in autunno;
- nei mesi di luglio ed agosto è stata rilanciata la sezione *Zen* del sito de *ELMundo*;
- il 21 settembre si è celebrata la consegna del premio annuale *Motor-Galería de El Mundo*;
- il 27 settembre è stato inaugurato il ciclo di incontri chiamato *#CitaCon...* che vede i principali attori del panorama politico nazionale intervistati dalle firme del quotidiano *El Mundo*;
- il 27 settembre è stato consegnato da *Marca* il *Premios de Fútbol* ai migliori giocatori/allenatori della Liga;

- nel mese di settembre sono iniziati alcuni degli eventi di celebrazione del numero 1.000 di *Telva* in edicola nel mese di ottobre.

Con riferimento al contenzioso di RCS relativo al complesso immobiliare di via Solferino, si rimanda a quanto indicato nella nota esplicativa 28 del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2022. In particolare, in data 15 luglio 2022 RCS Mediagroup S.p.A. (“RCS”), Kryalos SGR S.p.A. in nome e per conto del Fondo Delphine (“Kryalos”) e Blackstone hanno annunciato una transazione in merito alla controversia avente a oggetto la vendita a Kryalos nel 2013 del complesso immobiliare sito in Milano, via Solferino/via San Marco/via Balzan. Inoltre, RCS acquisterà, al prezzo di Euro 59,9 milioni, l’immobile di via Solferino, sede storica del *Corriere della Sera* e parte del complesso immobiliare. Contestualmente alla sottoscrizione del relativo contratto preliminare di compravendita immobiliare, in data 15 luglio 2022 RCS ha versato a Kryalos un acconto prezzo di Euro 10 milioni.

### **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.

| <b>Crediti e attività finanziarie</b><br>(valori in milioni di Euro) | <b>Crediti commerciali</b> | <b>Crediti consolidato fiscale</b> | <b>Altre attività finanziarie correnti</b> |
|--|----------------------------|------------------------------------|--|
| Società controllanti   | -                          | 0,5                                | -  |
| Società collegate  | 1,8                        | -                                  | -  |
| Altre consociate   | 0,5                        | -                                  | -  |
| Altre parti correlate  | 0,1                        | -                                  | -  |
| <b>Totale</b>  | <b>2,4</b>                 | <b>0,5</b>                         | -  |

| <b>Debiti e passività finanziarie</b><br>(valori in milioni di Euro) | <b>Debiti commerciali e<br/>altri debiti</b> | <b>Altre passività<br/>finanziarie correnti</b> | <b>Altre passività<br/>finanziarie non<br/>correnti</b> |
|--|--|---|---|
| Società controllanti   | -  | -   | -   |
| Società collegate  | 10,2   | -   | -   |
| Altre consociate   | 1,0  | -   | -   |
| Altre parti correlate  | -  | -   | -   |
| <b>Totale</b>  | <b>11,2</b>                                  | -   | -   |

| <b>Ricavi e costi</b><br>(valori in milioni di Euro) | <b>Ricavi operativi</b> | <b>Costi operativi</b> | <b>Proventi/Oneri<br/>finanziari</b> |
|--|-------------------------|------------------------|--------------------------------------|
| Società controllanti                                 | -                       | -                      | -                                    |
| Società collegate                                    | 0,3                     | (14,8)                 | -                                    |
| Altre consociate                                     | 0,2                     | (1,8)                  | -                                    |
| Altre parti correlate                                | 0,4                     | (0,2)                  | -                                    |
| <b>Totale</b>  | <b>0,9</b>              | <b>(16,8)</b>          | -                                    |

I rapporti verso le società collegate si riferiscono prevalentemente:

- alle società collegate appartenenti al Gruppo Bermont, verso la quale le società del Gruppo che operano in Spagna nella stampa di quotidiani, periodici e altri prodotti editoriali (Gruppo Unidad Editorial) nei primi nove mesi 2022 hanno sostenuto costi per Euro 13,6 milioni e detengono debiti commerciali per Euro 9,5 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 nei primi nove mesi 2022 sono state riconosciute al concedente quote editore per Euro 1,7 milioni a fronte di ricavi per Euro 2,0 milioni al netto degli sconti di agenzia. CAIRORCS Media ha maturato anche ulteriori provvigioni attive per Euro 64 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 0,1 milioni.

I rapporti con "altre parti correlate" si riferiscono principalmente ai rapporti commerciali di RCS con il gruppo Della Valle verso il quale le società del Gruppo hanno realizzato ricavi per complessivi Euro 0,4 milioni. I crediti commerciali ammontano a Euro 0,1 milioni.

Le operazioni effettuate nel corso dell'anno 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 2021”.

## **6. Eventi successivi alla chiusura del trimestre ed evoluzione prevedibile della gestione**

In data 19 ottobre 2022 è stato finalizzato l'acquisto da parte di RCS dell'immobile di via Solferino, sede storica del *Corriere della Sera*, con contestuale pagamento del saldo prezzo per Euro 49,9 milioni.

L'inizio del 2022 si è ancora caratterizzato per la prosecuzione dell'emergenza sanitaria, con la diffusione della variante Omicron. A partire dall'inizio del mese di febbraio la situazione ha iniziato a migliorare sia in Italia che in Spagna consentendo l'accelerazione di una fase di progressiva rimozione delle limitazioni.

A partire da fine febbraio 2022 il conflitto scoppiato in Ucraina e le sue conseguenze, anche in termini di sanzioni economiche applicate alla Russia e di impatti sull'economia e gli scambi, in particolare sulle filiere energetiche, produttive e logistiche, stanno determinando una situazione di generale significativa incertezza e un rallentamento della crescita economica attesa nei mercati di riferimento. Il Gruppo non presenta una esposizione diretta e/o attività commerciali nei confronti dei mercati colpiti dal conflitto e/o di soggetti sanzionati.

L'attuale situazione sta accentuando le spinte inflattive e la dinamica crescente dei costi di diversi fattori di produzione già in corso dal 2021 ed in alcuni casi anche difficoltà di approvvigionamento e quindi nei processi produttivi per diversi settori.

Con riferimento al Gruppo, tale contesto economico ha riflessi sui costi di produzione, in particolare per la carta, e può influire anche sull'andamento del mercato pubblicitario, potendo incidere sulla propensione alla spesa degli inserzionisti.

Anche nel corso dei primi nove mesi del 2022, 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 e nel

---

racconto di questo difficile momento, 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 della situazione e i suoi potenziali effetti sulla evoluzione della gestione, che saranno oggetto di costante monitoraggio anche nel prosieguo dell'esercizio, non sono al momento ancora prevedibili in quanto dipendono, tra l'altro dall'evoluzione della situazione sanitaria, dall'evoluzione e durata del conflitto in Ucraina e dei suoi effetti geopolitici e dall'efficacia delle misure pubbliche, anche economiche, che sono state e saranno implementate. In considerazione delle azioni già messe in atto e di quelle previste, in assenza di un peggioramento delle condizioni sanitarie, e/o delle conseguenze riconducibili alla prosecuzione del conflitto in Ucraina e/o della dinamica dei costi, il Gruppo ritiene che sia possibile porsi l'obiettivo di conseguire nel quarto trimestre 2022 margini (EBITDA) fortemente positivi, di poco inferiori rispetto a quelli realizzati nel pari periodo del 2021 per effetto dell'andamento dei costi dei fattori produttivi, e di proseguire anche nel quarto trimestre con un'ulteriore generazione di cassa dalla gestione tipica.

L'evoluzione dell'emergenza sanitaria, del conflitto 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