



Resoconto Intermedio di Gestione

al 30 settembre 2023

Indice

Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo RCS MediaGroup	3
Indicatori alternativi di performance	4
Andamento del Gruppo RCS al 30 settembre 2023	5
Fatti di rilievo del terzo trimestre	15
Fatti di rilievo successivi alla chiusura del terzo trimestre	15
Evoluzione prevedibile della gestione e prospettive per l'anno in corso	16
Attestazione ai sensi dell'art. 154 bis comma 2 TUF	17

PRINCIPALI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DEL GRUPPO RCS MEDIAGROUP

(in milioni di euro)	30/09/2023	30/09/2022	31/12/2022
<i>DATI ECONOMICI</i>			
Ricavi netti	606,8	620,2	845,0
EBITDA (1)	82,1	71,1	118,5
EBIT (1)	42,8	33,7	66,6
Risultato prima delle imposte e degli interessi di terzi	34,5	27,8	55,1
Imposte sul reddito	(6,7)	(4,0)	(4,9)
Risultato attività destinate a continuare	27,8	23,8	50,2
Risultato netto del periodo di Gruppo	27,8	23,7	50,1
Risultato per azione base delle attività destinate a continuare (in euro)	0,05	0,05	0,10
Risultato per azione diluito delle attività destinate a continuare (in euro)	0,05	0,05	0,10
	30/09/2023	30/09/2022	31/12/2022
<i>DATI PATRIMONIALI</i>			
Capitale investito netto	565,8	506,1	566,8
<i>di cui relativo a diritti d'uso ex IFRS 16</i>	<i>117,8</i>	<i>136,3</i>	<i>128,3</i>
Indebitamento (disponibilità) finanziario/a netto/a del Gruppo (1)	45,2	(7,6)	31,6
Debiti finanziari per leasing ex IFRS 16	132,3	150,0	142,8
Patrimonio netto	388,3	363,7	392,4
Dipendenti (numero medio)	2.967	2.953	2.950

(1) Per le definizioni di EBITDA, EBIT ed Posizione Finanziaria Netta del Gruppo o indebitamento (disponibilità) finanziario/a netto/a del Gruppo si rinvia al paragrafo "Indicatori alternativi di performance" della presente Resoconto Intermedio di Gestione.

Il presente Resoconto Intermedio di Gestione è stato predisposto su base volontaria, tenuto conto di quanto indicato dall'art. 154-ter, comma 5 del Testo Unico della Finanza ("TUF"). Lo schema informativo è in linea con le modalità definite dall'art 82-ter della delibera n. 19770 della CONSOB, ed è conforme a quello del Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2022. Non sono applicate le disposizioni del principio contabile internazionale relativo all'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34 "Bilanci intermedi").

Il presente Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2023 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 10 novembre 2023.

I primi nove mesi del 2023 si sono caratterizzati per il perdurare del conflitto in Ucraina, con le sue conseguenze anche in termini di impatti sull'economia e gli scambi, che stanno determinando una situazione di generale significativa incertezza e un rallentamento della crescita economica attesa nei mercati di riferimento. Tale contesto ha accentuato nel 2022 la dinamica crescente dei costi di diversi fattori di produzione già in corso dal 2021, con riflessi sui costi di produzione del Gruppo, in particolare per la carta. Il Gruppo non presenta una esposizione diretta e/o attività commerciali nei confronti dei mercati colpiti dal conflitto e/o di soggetti sanzionati.

Peraltro, nel corso del 2023 i costi di energia e gas, dopo la forte volatilità e gli incrementi registrati nel 2022, sono progressivamente tornati nell'intorno dei valori di fine estate 2021 ed anche il costo della carta è, al momento, in riduzione rispetto ai valori del 2022 con effetti che impatteranno positivamente il conto economico a partire principalmente dal quarto trimestre 2023, in considerazione anche dei tempi di rotazione delle scorte esistenti.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo RCS, 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. Di seguito sono forniti, in linea con la raccomandazione CESR/05-178b pubblicata il 3 novembre 2005, i criteri utilizzati per la costruzione dei principali indicatori alternativi di performance che il management ritiene utili al fine del monitoraggio dell'andamento del Gruppo.

EBITDA: corrisponde al risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni. Tale indicatore è utilizzato dal Gruppo RCS 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 RCS.

EBITDA ante oneri/proventi non ricorrenti: corrisponde all'EBITDA sopra definito ante componenti di reddito (positivi e/o negativi) derivanti da eventi o da operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente ovvero da quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività.

EBIT- Risultato Operativo: da intendersi come Risultato ante imposte, al lordo di “Proventi (Oneri) finanziari”, “Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN” e di “Altri proventi ed oneri da attività e passività finanziarie”.

Posizione Finanziaria Netta del Gruppo o indebitamento (disponibilità) finanziario/a netto/a del Gruppo: rappresenta un valido indicatore della struttura finanziaria del Gruppo RCS. È determinato quale risultante dei debiti finanziari correnti e non correnti al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti e delle attività finanziarie correnti, nonché delle attività finanziarie non correnti relative agli strumenti derivati, escludendo le passività finanziarie (correnti e non correnti) relative ai leasing.

Posizione Finanziaria Netta o indebitamento (disponibilità) finanziario/a netto/a complessiva/o: corrisponde alla Posizione Finanziaria Netta del Gruppo come sopra definita e include inoltre le passività finanziarie relative a contratti di locazione a breve e/o a lungo termine 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, ed esclude i crediti finanziari con scadenza oltre 90gg (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).

ANDAMENTO DEL GRUPPO RCS AL 30 SETTEMBRE 2023

Gli ultimi dati pubblicati dal Fondo Monetario Internazionale nell'ottobre 2023 (con il documento *World Economic Outlook*) stimano per l'Italia un incremento del PIL dello 0,7% sia nel 2023 che nel 2024 e per la Spagna un incremento del PIL del 2,5% nel 2023 e dell'1,7% nel 2024.

A settembre 2023, in Italia il tasso di inflazione presenta una variazione su base annua pari al +5,1% (Fonte ISTAT – indice FOI senza tabacchi). In Spagna il tasso di inflazione su base annua si attesta al 3,5% (Fonte: INE).

Di seguito si riportano i principali dati economici progressivi al 30 settembre 2023 ed i relativi commenti:

(in milioni di euro)	30 settembre 2023	%	30 settembre 2022	%	Differenza	Differenza
	A		B		A-B	%
Ricavi netti	606,8	100,0	620,2	100,0	(13,4)	(2,2%)
<i>Ricavi editoriali e diffusionali</i>	249,5	41,1	269,4	43,4	(19,9)	(7,4%)
<i>Ricavi pubblicitari</i>	239,7	39,5	238,0	38,4	1,7	0,7%
<i>Ricavi diversi (1)</i>	117,6	19,4	112,8	18,2	4,8	4,3%
Costi operativi	(337,5)	(55,6)	(368,1)	(59,4)	30,6	8,3%
Costo del lavoro	(183,7)	(30,3)	(178,1)	(28,7)	(5,6)	(3,1%)
Accantonamenti per rischi	0,2	0,0	(2,4)	(0,4)	2,6	>100
(Svalutazione)/ripristino di crediti commerciali e diversi	(3,7)	(0,6)	(0,5)	(0,1)	(3,2)	>(100)
EBITDA (2)	82,1	13,5	71,1	11,5	11,0	15,5%
Amm.immobilizzazioni immateriali	(15,9)	(2,6)	(13,8)	(2,2)	(2,1)	
Amm.immobilizzazioni materiali	(7,1)	(1,2)	(6,5)	(1,0)	(0,6)	
Amm. diritti d'uso su beni in leasing	(16,2)	(2,7)	(17,0)	(2,7)	0,8	
Amm.investimenti immobiliari	(0,1)	(0,0)	(0,1)	(0,0)	0,0	
Altre (svalutazioni)/ripristini immobilizzazioni	-	-	-	-	0,0	
Risultato operativo (EBIT) (2)	42,8	7,1	33,7	5,4	9,1	
Proventi (oneri) finanziari	(8,9)	(1,5)	(5,7)	(0,9)	(3,2)	
Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	(0,6)	(0,1)	(0,2)	(0,0)	(0,4)	
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	1,2	0,2	-	-	1,2	
Risultato prima delle imposte	34,5	5,7	27,8	4,5	6,7	
Imposte sul reddito	(6,7)	(1,1)	(4,0)	(0,6)	(2,7)	
Risultato attività destinate a continuare	27,8	4,6	23,8	3,8	4,0	
Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse	-	-	-	-	-	
Risultato netto prima degli interessi di terzi	27,8	4,6	23,8	3,8	4,0	
(Utile) perdita netta di competenza di terzi	-	-	(0,1)	(0,0)	0,1	
Risultato netto di periodo di Gruppo	27,8	4,6	23,7	3,8	4,1	

(1) I ricavi diversi accolgono prevalentemente i ricavi per attività televisive, per l'organizzazione di eventi e manifestazioni, per attività di vendita di liste clienti e di cofanetti nonché per le attività di distribuzione.

(2) Per le definizioni di EBITDA ed EBIT si rinvia al paragrafo "Indicatori alternativi di performance" del presente Resoconto Intermedio di Gestione.

Andamento dei mercati di riferimento

In Italia il mercato pubblicitario ad agosto 2023 presenta un incremento dello 0,7% rispetto al pari periodo 2022. Per il mezzo stampa si registra una variazione complessiva del -4,3%, con i quotidiani e i periodici che segnano rispettivamente un calo del 5% e del 2,7%. Risultano in crescita il settore radio (+5,3%), il settore televisivo (+0,3%) ed il comparto *on-line* (+4,3% esclusi *search*, *social* e *over the top*), sempre rispetto al pari periodo 2022 (Fonte: Nielsen gennaio-agosto 2023).

Al 30 settembre 2023 il mercato spagnolo della raccolta pubblicitaria segna un incremento del 2,4% rispetto allo stesso periodo del 2022 (Fonte: i2p, Arce Media). Il mercato dei quotidiani evidenzia una contrazione dello 0,4%; in crescita il mercato delle riviste e supplementi del 2% rispetto al pari periodo del 2022. Positive anche le performance del segmento internet (esclusi i *social media*. *Portali*, *search*, *etc*) che registra un +5,2% e del segmento radio con un +4,9%. (Fonte: i2p, Arce Media).

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 4,1%, mentre i quotidiani sportivi registrano un incremento delle diffusioni cartacee e digitali pari al 34,5% (Fonte: dati ADS gennaio-settembre 2023), per effetto principalmente alle copie digitali.

Il mercato diffusionale dei periodici, riferito alle testate dichiarate in ADS, evidenzia per i settimanali (copie cartacee e digitali) nei primi nove mesi del 2023 un calo pari al 7,5% rispetto al pari periodo del 2022. Per i mensili, lo stesso dato, aggiornato ad agosto, fa registrare un calo pari al 25,2%, in parte determinato dalla fuoriuscita dall'ambito di rilevazione ADS di alcune testate del segmento motori, a perimetro omogeneo sarebbe pari al -12,2% (Fonte interna su base dati ADS).

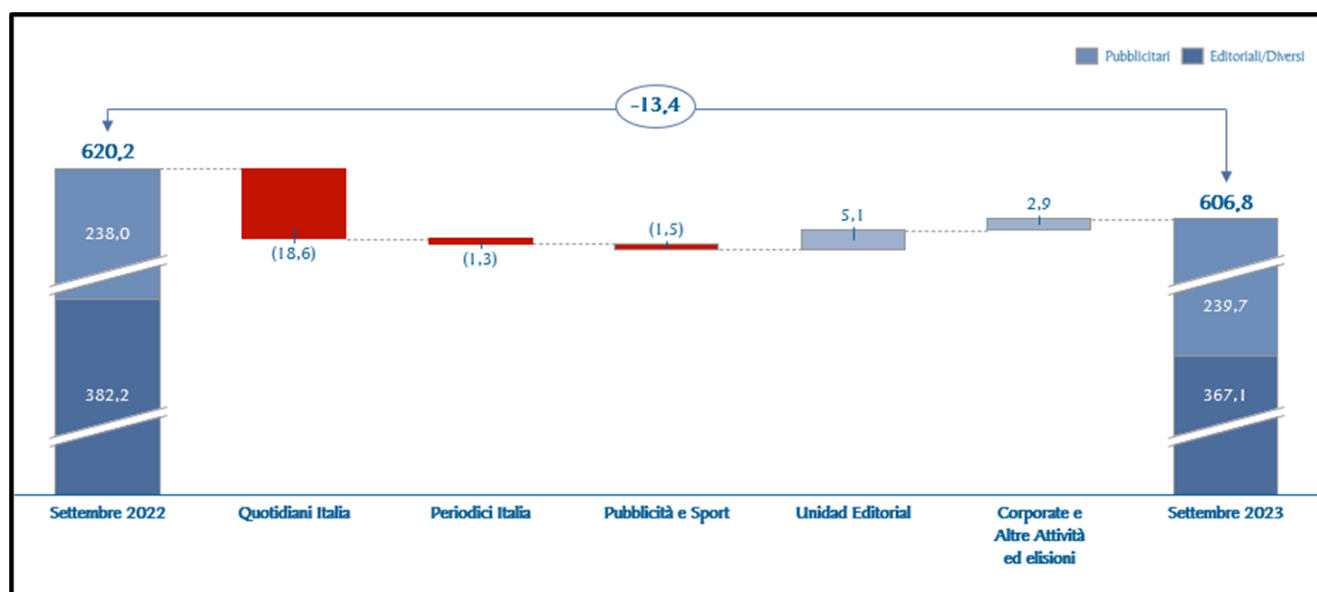
In Spagna a settembre 2023 l'andamento delle vendite sul mercato dei quotidiani è risultato in flessione rispetto al pari periodo 2022. I dati progressivi sulle diffusioni dei primi nove mesi (Fonte: OJD) dei quotidiani di informazione generalista presentano una contrazione complessiva del 9,8% rispetto all'analogo periodo del 2022. Lo stesso fenomeno si registra per i segmenti dei quotidiani sportivi ed economici in cui si rileva un decremento delle diffusioni rispettivamente del 12,8% e del 4,9%.

Andamento della gestione

Nel contesto sopra descritto, il Gruppo nei primi nove mesi del 2023 ha conseguito margini (EBITDA, EBIT e risultato netto) in crescita rispetto a quelli realizzati nel periodo analogo del 2022 e nel terzo trimestre del 2023 ha generato flussi di cassa positivi, migliorando la posizione finanziaria netta di 24,2 milioni rispetto al 30 giugno 2023.

Si ricorda che RCS presenta un andamento stagionale delle attività che penalizza normalmente i risultati economici del primo e terzo trimestre dell'anno.

Di seguito si riporta la variazione dei ricavi rispetto al 30 settembre 2022:



I ricavi consolidati al 30 settembre 2023 risultano pari a 606,8 milioni (620,2 milioni al 30 settembre 2022). La variazione è riconducibile a una flessione dei ricavi editoriali e diffusionali (19,9 milioni), cui si contrappongono maggiori ricavi pubblicitari (+1,7 milioni) e maggiori ricavi diversi (+4,8 milioni).

I ricavi digitali ammontano a 148,6 milioni e rappresentano circa il 24,5% dei ricavi complessivi.

Di seguito si riportano i **ricavi editoriali e diffusionali** suddivisi per aree di attività:

(in milioni di euro)	Ricavi Editoriali e Diffusionali			
	Progressivo al 30/09/2023	Progressivo al 30/09/2022	Delta Progressivo	Delta %
Quotidiani Italia	159,5	176,0	(16,5)	(9,4%)
Periodici Italia	19,3	20,4	(1,1)	(5,4%)
Unidad Editorial	53,2	55,8	(2,6)	(4,7%)
Corporate e Altre attività	20,5	20,9	(0,4)	(1,9%)
Diverse ed elisioni	(3,0)	(3,7)	0,7	n.s.
Totale Ricavi Editoriali e Diffusionali (1)	249,5	269,4	(19,9)	(7,4%)

(1) I ricavi editoriali delle opere collaterali al 30 settembre 2023, sono pari a 33,5 milioni e si riferiscono per 30,9 milioni a Quotidiani Italia, 2,4 milioni a Periodici Italia e per 0,1 milioni a Unidad Editorial. Al 30 settembre 2022 erano pari a 43,1 milioni e si riferivano per 39,6 milioni a Quotidiani Italia, per 2,4 milioni a Periodici Italia e per 1,1 milioni a Unidad Editorial.

I **ricavi editoriali e diffusionali** sono pari a 249,5 milioni (269,4 milioni nel pari periodo del 2022) ed evidenziano una flessione di 19,9 milioni sostanzialmente attribuibile ai seguenti fenomeni:

- il decremento dei ricavi editoriali di Quotidiani Italia, pari a 16,5 milioni, riconducibile principalmente al calo dei ricavi da opere collaterali (-8,7 milioni) e dei ricavi diffusionali a mezzo stampa delle due testate, parzialmente compensato dalla crescita dei ricavi da abbonamenti digitali del *Corriere della Sera* e de *La Gazzetta dello Sport*.

Entrambi i quotidiani confermano a settembre 2023 la loro posizione di *leadership* diffusionale nei rispettivi segmenti di mercato (Fonte: dati ADS gennaio-settembre 2023).

Il *Corriere della Sera* e *La Gazzetta dello Sport* nei primi nove mesi del 2023 si attestano rispettivamente a 249 mila e 172 mila copie medie diffuse includendo le copie digitali (Fonte: dati ADS gennaio-settembre 2023). Per quanto riguarda il confronto con il mercato, si segnala un andamento delle diffusioni del *Corriere della Sera* (-4,7%) sostanzialmente in linea con il mercato dei quotidiani di informazione generale (-4,1%). *La Gazzetta dello Sport* segna un incremento delle diffusioni del 56,1%,

per effetto dell'andamento delle copie digitali, e si confronta con il +34,5% del mercato dei quotidiani sportivi (Fonte: ADS gennaio-settembre 2023).

La Gazzetta dello Sport, con la rilevazione Audipress 2023/II, conferma la posizione di quotidiani italiano più letto con un numero di lettori pari a 2.035.000.

A fine settembre la *customer base* totale attiva per il *Corriere della Sera* (*digital edition, membership e m-site*) è risultata pari a 556 mila abbonamenti (508 mila a fine 2022 - Fonte interna) e quella dei prodotti pay *Gazzetta* (che include i prodotti *G ALL, G+, GPRO e Fantacampionato*) a 211 mila abbonamenti (171 mila a fine 2022 - Fonte interna).

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 nel periodo gennaio-agosto 2023 rispettivamente a 30,3 milioni e a 18,6 milioni di utenti unici medi al mese e nel periodo gennaio-settembre 2023 rispettivamente a 3,8 milioni e 2,6 milioni di utenti unici giornalieri medi al mese (Fonte: Audicom).

Anche nei primi otto mesi del 2023 RCS è risultato primo editore *on-line* in Italia con un dato aggregato di 31,7 milioni di utenti unici mensili medi (al netto delle duplicazioni - Fonte Audicom).

I principali account social del *Sistema Corriere*, al 30 settembre 2023, hanno raggiunto 12,2 milioni di follower totali (considerando *Facebook, Instagram, X, LinkedIn e TikTok* - Fonte interna). Continua la crescita dei profili social anche de *La Gazzetta dello Sport*, che si afferma anche su *Twitch*, e supera a fine settembre 2023 un'audience social totale di 5,9 milioni (considerando anche *Facebook, Instagram, X e Tik Tok* - Fonte interna).

- il decremento dei ricavi editoriali di Unidad Editorial, pari a 2,6 milioni, imputabile principalmente al calo delle diffusioni cartacee e in parte al differente piano editoriale dei prodotti collaterali (-1 milione) Tali effetti sono parzialmente compensati dalla crescita degli abbonamenti digitali.

Incluse le copie digitali, nei primi nove mesi del 2023 la diffusione media giornaliera di *El Mundo, Marca ed Expansión* si attesta a rispettivamente circa 56 mila copie, circa 53 mila copie e circa 23 mila copie (Fonte OJD). *Marca* e *Expansión* confermano anche a settembre 2023 la loro posizione di *leadership* diffusionale nei rispettivi segmenti di mercato (Fonte: OJD). L'ultima rilevazione del *Estudio General de Medios* pubblicata a giugno 2023, ha visto la conferma del gruppo Unidad Editorial come leader dell'informazione quotidiana raggiungendo quasi 1,6 milioni di lettori giornalieri complessivi con le testate *El Mundo, Marca e Expansión*.

Continua la crescita degli abbonamenti digitali che a settembre 2023 (Fonte interna) si attestano a circa 129 mila abbonamenti (101 mila a fine 2022) per *El Mundo* e 74 mila abbonamenti per *Expansion* (51 mila a fine 2022).

Nell'ambito dell'attività *on-line* *elmundo.es, marca.com* ed *expansion.com* si attestano nei primi nove mesi 2023 rispettivamente a 44,7 milioni, 94,2 milioni e 9,4 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 raggiunto a settembre 2023 i 27,7 milioni di browser unici medi mensili.

L'audience social delle testate del gruppo Unidad Editorial (Fonte interna) si attesta a 10,5 milioni di follower per *El Mundo*, 18,5 milioni per *Marca*, 2,4 milioni per *Telva* (considerando *Facebook, Instagram, X e Tik Tok*) e 1,4 milioni per *Expansión* (considerando *Facebook, Instagram, X, Tik tok e LinkedIn*);

- il decremento dei ricavi di Periodici Italia, pari a 1,1 milioni, riconducibile al calo delle diffusioni. Relativamente agli indicatori di performance digitale, la presenza delle testate dell'area Periodici Italia sui social media è sempre più rilevante (considerando *Facebook* e *Instagram* - Fonte interna), in particolare *IO Donna* fa registrare a settembre un'audience social pari a 820 mila, *Amica* nello stesso periodo si posiziona sopra quota 350 mila, mentre *Living* raggiunge quota 805 mila. In crescita risultano *Dove* con un'audience social pari a oltre 355 mila e *Style* che supera quota 172 mila. Infine, l'audience del profilo social di *OGGI* si avvicina a quota 310 mila;
- il decremento dei ricavi diffusionali di Corporate e Altre attività, pari a 0,4 milioni, principalmente riferito al gruppo m-dis Distribuzione Media.

Di seguito si riportano i **ricavi pubblicitari** suddivisi per aree di attività:

(in milioni di euro)	Ricavi Pubblicitari			
	Progressivo al 30/09/2023	Progressivo al 30/09/2022	Delta Progressivo	Delta %
Quotidiani Italia	86,5	89,5	(3,0)	(3,4%)
Periodici Italia	21,3	21,1	0,2	0,9%
Pubblicità e Sport	158,2	159,4	(1,2)	(0,8%)
Unidad Editorial	78,6	75,3	3,3	4,4%
Diverse ed elisioni	(104,9)	(107,3)	2,4	n.s.
Totale Ricavi Pubblicitari	239,7	238,0	1,7	0,7%

I **ricavi pubblicitari** dei primi nove mesi del 2023 ammontano a 239,7 milioni in crescita rispetto ai 238,0 milioni del pari periodo del 2022 (+1,7 milioni). La raccolta pubblicitaria complessiva sui mezzi *on-line* si attesta, nei primi nove mesi del 2023, a 99,1 milioni, pari a circa il 41,3% del totale dei ricavi pubblicitari.

Le elisioni si riferiscono principalmente ai ricavi pubblicitari dell'area Pubblicità e Sport.

Di seguito si riportano i **ricavi diversi** suddivisi per aree di attività:

(in milioni di euro)	Ricavi Diversi			
	Progressivo al 30/09/2023	Progressivo al 30/09/2022	Delta Progressivo	Delta %
Quotidiani Italia	17,0	16,1	0,9	5,6%
Periodici Italia	6,5	7,0	(0,5)	(7,1%)
Pubblicità e Sport	49,8	50,1	(0,3)	(0,6%)
Unidad Editorial	29,4	25,0	4,4	17,6%
Corporate e Altre attività	44,7	42,9	1,8	4,2%
Diverse ed elisioni	(29,8)	(28,3)	(1,5)	n.s.
Totale Ricavi Diversi (1)	117,6	112,8	4,8	4,3%

(1) I ricavi diversi delle opere collaterali al 30 settembre 2023 sono pari a 2,7 milioni e si riferiscono a Quotidiani Italia per 2,4 milioni e a Unidad Editorial per 0,3 milioni. Al 30 settembre 2022 erano pari a 2,4 milioni e si riferivano per 2,1 milioni a Quotidiani Italia e per 0,3 milioni a Unidad Editorial.

I **ricavi diversi** pari a 117,6 milioni si incrementano di 4,8 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2022 (pari a 112,8 milioni).

Le elisioni si riferiscono principalmente ai ricavi diversi relativi alla fornitura dei servizi centralizzati realizzati dall'area Corporate e Altre attività a favore delle altre società del Gruppo.

È proseguita anche nel 2023 l'attività di arricchimento e potenziamento dell'offerta dei prodotti editoriali del Gruppo RCS sia sul canale digitale sia su quello tradizionale.

Si riportano di seguito alcune delle principali iniziative realizzate in Italia nel corso dei primi nove mesi del 2023:

- a febbraio è stata lanciata su *Gazzetta.it* la nuova sezione *Stile Gazzetta*;
- il 5 marzo è uscito in edicola il primo numero del 2023 de *La Lettura per ragazze e ragazzi*;
- il 9 e 10 marzo si è tenuta la seconda edizione di *Obiettivo5*, evento dedicato ai temi della parità di genere;
- il 31 marzo si è tenuto presso Palazzo Mezzanotte a Milano l'evento "*Italia Genera Futuro*";
- è proseguita l'attività di *Corriere della Sera* e *La Gazzetta dello Sport* sul fronte delle collane, libri e opere collaterali;
- il 17 aprile si è tenuta la seconda edizione del Premio *Bilanci di Sostenibilità*;
- in occasione della *Milano Design Week* dal 17 al 23 aprile è stata aperta al pubblico la sede del *Corriere della Sera* con un percorso attraverso l'installazione *Solferino 28 Elevators* firmata dallo studio di progettazione Migliore-Servetto, iniziativa realizzata insieme alle testate dell'arredamento *Living* e *Abitare*;

- nel mese di aprile per il piano di estensione delle edizioni locali del *Corriere della Sera* sono state aperte le edizioni di Trento e Salerno e nel mese di luglio quella di Monza e provincia;
- nell'area delle *digital subscriptions* del *Corriere della Sera* sono stati organizzati eventi in diretta esclusiva e dedicati agli abbonati digitali del *Corriere* ed è stato inoltre lanciato il nuovo prodotto *Corriere Family*;
- sono stati arricchiti il catalogo podcast (*Cinema Eros, Diabolica - La coppia dell'acido, Geni invisibili e Essere grandi*) e il catalogo newsletter (*Diario Politico, One more thing e le newsletter di Bergamo e Brescia*);
- nel corso del 2023 è continuato il lavoro di miglioramento grafico dei contenuti *G+*, la sezione premium di *Gazzetta.it*, con il lancio di nuovi speciali interattivi e approfondimenti;
- *La Gazzetta dello Sport* e i suoi supplementi hanno seguito e approfondito i vari avvenimenti sportivi dei primi nove mesi del 2023 con alcuni numeri della *Grande Gazzetta, G magazine*, speciali di *Sportweek* e fascicoli;
- nel corso del secondo trimestre 2023 è stata lanciata *Il Ciclista*: la nuova sezione digitale ad abbonamento di *Gazzetta.it* dedicata ai ciclisti praticanti;
- il nuovo canale *Twitch* de *La Gazzetta dello Sport* (con oltre 7 milioni di video view cumulate dalla sua apertura) si è attestato tra i primi canali in Italia. Ad aprile, *Gazzetta Motori* ha lanciato il proprio canale su *Youtube*;
- l'offerta di giochi *on-line* di *Gazzetta.it* si è arricchita con il gioco di abilità "Mr Palleggio" e il quiz "Questo o Quello". Anche il fanta-concorso *Fantacampionato* (che ha superato i 50 mila abbonati) ha introdotto nuovi giochi: *Fantamarket, Fanta5 e FantaDuello*;
- dal 4 al 7 maggio si è tenuta la quinta edizione di *Civil Week*;
- dal 16 al 18 maggio a Palazzo Mezzanotte si è tenuta la seconda edizione dell'evento *Tech Emotion*;
- dal 26 al 28 maggio si è realizzato il Festival *Cibo a Regola d'arte*;
- nei primi nove mesi del 2023 è proseguito il percorso del ciclo di eventi di *Economia d'Italia*;
- nel mese di maggio *La Gazzetta dello Sport*, con il patrocinio del Comune di Milano, ha organizzato la prima edizione di *Milano Football Week*;
- il 5 giugno *Corriere della Sera* ha celebrato la giornata mondiale dell'ambiente con un'edizione del quotidiano in carta verde e una giornata evento;
- nel mese di luglio *La Gazzetta dello Sport* ha lanciato il suo sito di giochi a distanza *Gazzabet*;
- a partire dal mese di agosto, con la ripartenza del campionato di Serie A, su *Gazzetta.it* è stata creata la sezione *Numbers*;
- dall'8 al 10 settembre si è tenuto la decima edizione del Festival *Il Tempo delle Donne*. L'evento ha fatto registrare 32 mila presenze live e oltre 9 milioni di streaming *on-line* e sui social network;
- si è svolto il 15 settembre il primo incontro del sistema editoriale *Economia* dedicato alla Salute Digitale;
- si è tenuta dal 23 al 25 settembre la seconda edizione del *Trento DOC Festival*, organizzato dal consorzio del Trento DOC in collaborazione con il *Corriere della Sera*;
- dal mese di settembre è disponibile sulla quasi totalità degli articoli del sito *corriere.it* la funzionalità di ascolto degli articoli, sia dallo smartphone sia da computer o tablet;
- *Corriere della Sera* ha raggiunto su TikTok, con i cinque profili esistenti, una follower base totale di oltre 292 mila follower e 150 milioni di video views dei contenuti pubblicati al 30 settembre 2023. I principali account *Instagram* di *Corriere* hanno superato in totale i 2,3 milioni di follower.

Anche le testate dell'area periodici nel 2023 hanno sviluppato numerose iniziative editoriali, tra le quali si segnala:

- in febbraio si è svolto a Padova l'evento organizzato dalla testata *Dove* dedicato alla regione Veneto e 13 giugno l'evento "Viaggiare è rinascere";
- nel mese di febbraio è stata avviata in Italia, da parte dei *Periodici Infanzia*, una nuova attività con l'apertura a Milano del primo negozio che offre immagini 5D prenatali ai futuri genitori;
- dal 1° marzo 2023 Luisa Simonetto ha assunto l'incarico di Direttrice della testata *Amica* avvicinandosi a Danda Santini;
- in marzo *Io Donna* ha partecipato insieme a *Corriere della Sera* all'evento *Obiettivo5*;
- il 10 e 11 giugno si è tenuta nei Giardini Indro Montanelli a Milano la prima edizione dell'evento di *Io Donna* "A corpo libero";

- nel mese di settembre *Io Donna* è stata media partner della *Milano Beauty Week*.

RCS Academy, la *Business school* del Gruppo, ha completato nei primi nove mesi del 2023 l'attività di formazione dei master full time avviati nel corso dell'autunno 2022 ed il relativo *placement* di 250 alunni, offrendo ai giovani studenti concrete opportunità di inserimento nel mondo del lavoro. Nel periodo fra maggio e settembre sono stati avviati i primi sei master del calendario accademico 2023-2024 a cui si sono aggiunti nel mese di ottobre tre master full time post-laurea (*Arte, Moda e Lusso e Management Audiovisivo*) e un master part time (*Giornalismo Sportivo*). Inoltre, nel corso del 2023, sono stati realizzati vari *Business talks*, trasmessi in diretta live su *Corriere.it*, sui temi *Economia e Sostenibilità d'Impresa, Fonti alternative di energia, sviluppo sostenibile del settore Fashion & Made in Italy, Retail & Omnichannel Strategy, dell'Energia e Sostenibilità, Città Verdi e Mobilità e Green Governance*.

Nei primi nove mesi del 2023 il mercato dei Libri rilevato da GFK è in crescita a valore del 2,3% rispetto al pari periodo del 2022 ed è in flessione a volumi dello 0,6% rispetto al pari periodo del 2022.

Per quanto riguarda l'andamento del gruppo RCS, il marchio *Solferino* registra un calo a volume del 6,5% e a valore del 5,6% anche in parte riconducibile ad un differente piano lanci rispetto all'anno precedente. Il marchio *Cairo* presenta un andamento in flessione rispetto l'analogo periodo dell'anno precedente e risulta penalizzato nel confronto dalle ottime performance del titolo di Ibrahimovic realizzate nel 2022. A partire dal 3 ottobre 2023 l'offerta editoriale nell'area libri del gruppo RCS si arricchisce della nuova casa editrice "*Fuoriscena*"; lo scopo dell'iniziativa è quello di dedicare uno spazio alla saggistica d'intervento, al giornalismo investigativo e alle narrazioni civili sui grandi temi del nostro tempo.

Nel corso dei primi nove mesi del 2023 si è ulteriormente arricchita l'offerta editoriale del gruppo Unidad Editorial con iniziative relative alle testate in essere ed il lancio di nuovi prodotti sul mercato.

In particolare:

- il 1° febbraio è stata lanciata la nuova versione *on-line* de *El Mundo*, con importanti innovazioni, anche tecnologiche, per facilitare la lettura, grazie tra l'altro ad una nuova grafica;
- è stata rinnovata anche l'impostazione grafica e l'organizzazione della versione cartacea de *El Mundo*;
- il 13 febbraio si è tenuta la seconda edizione della *Classica di Jaén*, organizzata da Unidad Editorial Sport;
- nel mese di febbraio *Diario Medico* ha ricevuto il riconoscimento de "*Premios Semergen 50 Años Contigo*" nella categoria "*Mezzi di Comunicazione*";
- a fine febbraio *El Mundo* e *La Lectura* hanno partecipato alla *Fiera Internazionale di Arte Contemporanea* con una mostra dedicata al pittore e fotografo spagnolo *Darío Villalba*;
- il 22 marzo è stata avviata la piattaforma *on-line* de *El Mundo Cooking*;
- a fine marzo si è tenuto a Malaga l'appuntamento annuale del *Marca Sport Weekend* che ha visto la partecipazione di diverse stelle internazionali in oltre 150 iniziative sparse nel territorio cittadino;
- il 30 marzo la rivista *Telva* ha iniziato con la tappa di Saragozza la celebrazione del suo 60° anniversario. Ciclo proseguito nel secondo trimestre 2023 con un incontro tenutosi a Valencia e nel terzo trimestre con un evento di gala a Malaga;
- il 22 aprile si è tenuta la prima edizione del *Marca Family & Sports*;
- nel mese di maggio Unidad Editorial ha aderito attraverso i suoi mezzi di comunicazione all'iniziativa "*Todos contra el cancer*" promossa da Asociación Española Contra el Cáncer;
- il 10 e l'11 di maggio si è tenuta la quarta edizione de "*El foro económico internacional Expansión*", organizzato in collaborazione con *The European House Ambrosetti*, che ha visto la partecipazione di importanti esponenti della politica e dell'economia nazionale e internazionale;
- il 2 giugno si è celebrata la terza edizione del *Congreso Internacional de Telva* centrato sugli attuali temi di benessere e salute mentale;
- nel mese di giugno la *Federación de Gremios de Editores de España* (FGEE) ha assegnato a *La Lectura*, la rivista culturale di *El Mundo*, il Premio LIBER 2023 per la promozione della lettura;
- *Marca* ha rafforzato la propria offerta di contenuti con l'acquisizione dei diritti per la trasmissione delle più importanti partite del campionato Arabo-Saudita e con il lancio dei nuovi programmi radiofonici dedicati alla NFL (*National Football League*) e al mondo del Padel;

- il 12 settembre è stato aperto al pubblico il nuovo progetto *Sportavatar*, piattaforma dedicata al mondo degli NFT, vincolata alla testata *Marca* e lanciata in parallelo in Italia con la *Gazzetta dello Sport*;
- nel mese di settembre ha visto la luce la nuova versione dell'App di *Expansión*;
- il 27 e 28 settembre si è svolta la prima edizione del nuovo summit *Expansión Green World & Sustainability*.

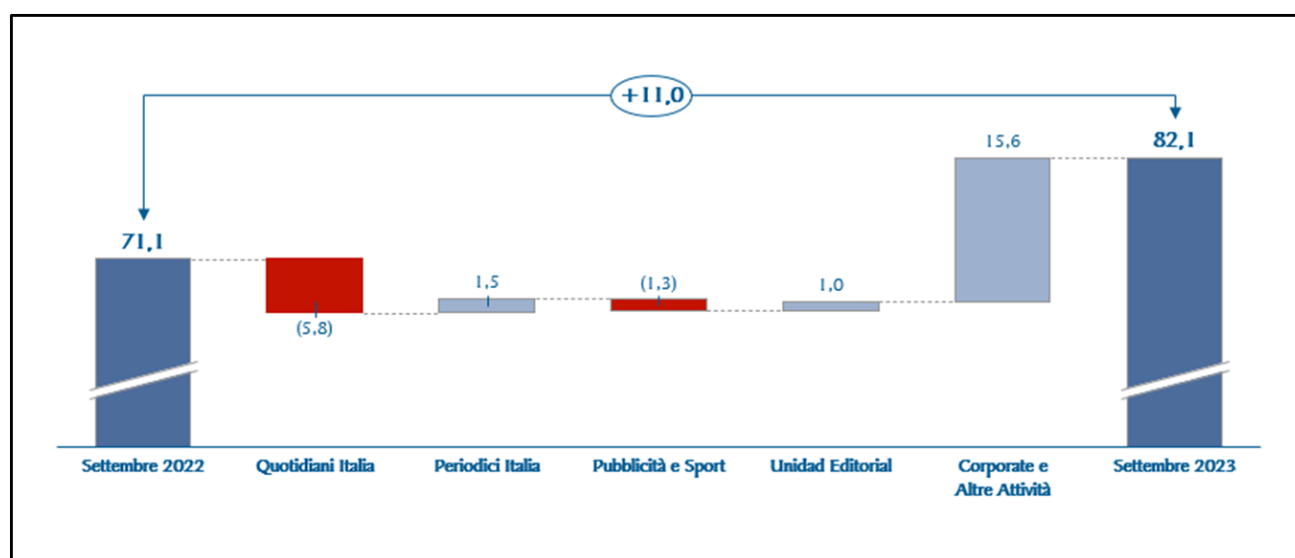
Di seguito si riepilogano ricavi, EBITDA ed EBIT al 30 settembre 2023 e al 30 settembre 2022 per aree di attività:

(in milioni di euro)	Progressivo al 30/09/2023					Progressivo al 30/09/2022				
	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi	EBIT	% sui ricavi	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi	EBIT	% sui ricavi
Quotidiani Italia	263,0	26,2	10,0%	18,1	6,9%	281,6	32,0	11,4%	23,5	8,3%
Periodici Italia	47,1	(2,0)	(4,2)%	(2,7)	(5,7)%	48,4	(3,5)	(7,2)%	(4,1)	(8,5)%
Pubblicità e Sport	208,0	38,4	18,5%	38,3	18,4%	209,5	39,7	18,9%	39,6	18,9%
Unidad Editorial	161,2	22,4	13,9%	13,7	8,5%	156,1	21,4	13,7%	13,4	8,6%
Corporate e Altre attività	65,2	(2,9)	(4,4)%	(24,6)	(37,7)%	63,8	(18,5)	(29,0)%	(38,7)	(60,7)%
Diverse ed elisioni	(137,7)	-	n.a.	-	n.a.	(139,2)	-	n.a.	(0,0)	n.a.
Consolidato	606,8	82,1	13,5%	42,8	7,1%	620,2	71,1	11,5%	33,7	5,4%

L'EBITDA dei primi nove mesi 2023 è positivo per 82,1 milioni in crescita di 11 milioni rispetto al pari periodo 2022 (+71,1 milioni). Gli oneri e proventi non ricorrenti netti sono negativi per 0,6 milioni (negativi per 11,9 milioni al 30 settembre 2022 principalmente in relazione agli oneri relativi alla transazione sul complesso immobiliare di via Solferino). Si ricorda che il Gruppo presenta un andamento stagionale delle attività che penalizza normalmente i risultati economici del primo e terzo trimestre dell'anno.

L'EBITDA ante oneri non ricorrenti è positivo per 82,7 milioni, sostanzialmente in linea con il risultato dei primi nove mesi del 2022 (+83 milioni).

Di seguito si riporta la variazione dell'EBITDA rispetto al 30 settembre 2022:



Il risultato operativo (EBIT) è pari a +42,8 milioni in crescita di 9,1 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2022 (+33,7 milioni). Il miglioramento rispetto ai primi nove mesi del 2022 riflette la variazione positiva dell'EBITDA e i maggiori ammortamenti principalmente riconducibili agli investimenti nello sviluppo di attività digitali.

Gli **oneri finanziari netti pari** a 8,9 milioni, si incrementano complessivamente di 3,2 milioni rispetto al pari periodo del 2022. La variazione è principalmente riconducibile agli effetti dell'aumento dei tassi di interesse e dell'esposizione media.

I **proventi (oneri) netti da partecipazioni** valutate con il metodo del patrimonio netto sono negativi per 0,6 milioni (-0,2 milioni nel pari periodo del 2022), riferibili principalmente al risultato pro-quota di CAIRORCS Media.

Gli **altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie** sono pari a +1,2 milioni e si riferiscono alla plusvalenza realizzata a seguito della cessione di una partecipata del gruppo m-dis Distribuzione Media.

Le **imposte sul reddito** dei primi nove mesi del 2023 ammontano a -6,7 milioni (-4 milioni al 30 settembre 2022) e si riferiscono principalmente allo stanziamento delle imposte correnti del periodo e alla differenza delle imposte anticipate e differite.

Il **risultato netto** al 30 settembre 2023, pari a 27,8 milioni (23,7 milioni al 30 settembre 2022) riflette gli andamenti sopra descritti.

Stato patrimoniale consolidato riclassificato

(in milioni di euro)	30 settembre 2023	%	31 dicembre 2022	%
Immobilizzazioni Immateriali	376,7	66,6	373,0	65,8
Immobilizzazioni Materiali	98,8	17,5	103,5	18,3
Diritti d'uso su beni in leasing	117,8	20,8	128,3	22,6
Investimenti Immobiliari	6,8	1,2	6,9	1,2
Immobilizzazioni Finanziarie e Altre attività	115,5	20,4	118,6	20,9
Attivo Immobilizzato Netto	715,6	126,5	730,3	128,8
Rimanenze	23,9	4,2	31,9	5,6
Crediti commerciali	181,7	32,1	198,2	35,0
Debiti commerciali	(202,1)	(35,7)	(225,9)	(39,9)
Altre attività/passività	(22,9)	(4,0)	(30,6)	(5,4)
Capitale d'Esercizio	(19,4)	(3,4)	(26,4)	(4,7)
Fondi per rischi e oneri	(45,9)	(8,1)	(51,5)	(9,1)
Passività per imposte differite	(54,6)	(9,7)	(54,3)	(9,6)
Benefici relativi al personale	(29,9)	(5,3)	(31,3)	(5,5)
Capitale investito netto	565,8	100,0	566,8	100,0
Patrimonio netto	388,3	68,6	392,4	69,2
Debiti finanziari a medio lungo termine	30,4	5,4	30,0	5,3
Debiti finanziari a breve termine	39,2	6,9	26,8	4,7
Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	-	-	-	-
Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	-	-	-	-
Attività finanziarie per strumenti derivati	(0,2)	(0,0)	(0,7)	(0,1)
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(24,2)	(4,3)	(24,5)	(4,3)
Indebitamento (disponibilità) finanziario/a netto/a (1)	45,2	8,0	31,6	5,6
Debiti finanziari per leasing ex IFRS 16	132,3	23,4	142,8	25,2
Totale fonti finanziarie	565,8	100,0	566,8	100,0

(1) Per la definizione di Posizione Finanziaria Netta del Gruppo o Indebitamento finanziario/a netto/a si rinvia al paragrafo "Indicatori alternativi di performance" del presente Resoconto Intermedio di Gestione.

Il capitale investito netto è pari a 565,8 milioni e presenta un decremento di un milione rispetto al 31 dicembre 2022 (pari a 566,8 milioni), riconducibile principalmente alla variazione dell'attivo immobilizzato netto (-14,7 milioni) a cui si contrappone la variazione dei fondi (+6,7 milioni) e del capitale d'esercizio (+7 milioni).

L'attivo immobilizzato netto passa da 730,3 milioni al 31 dicembre 2022 a 715,6 milioni al 30 settembre 2023, principalmente per effetto degli ammortamenti parzialmente compensati dagli investimenti del periodo.

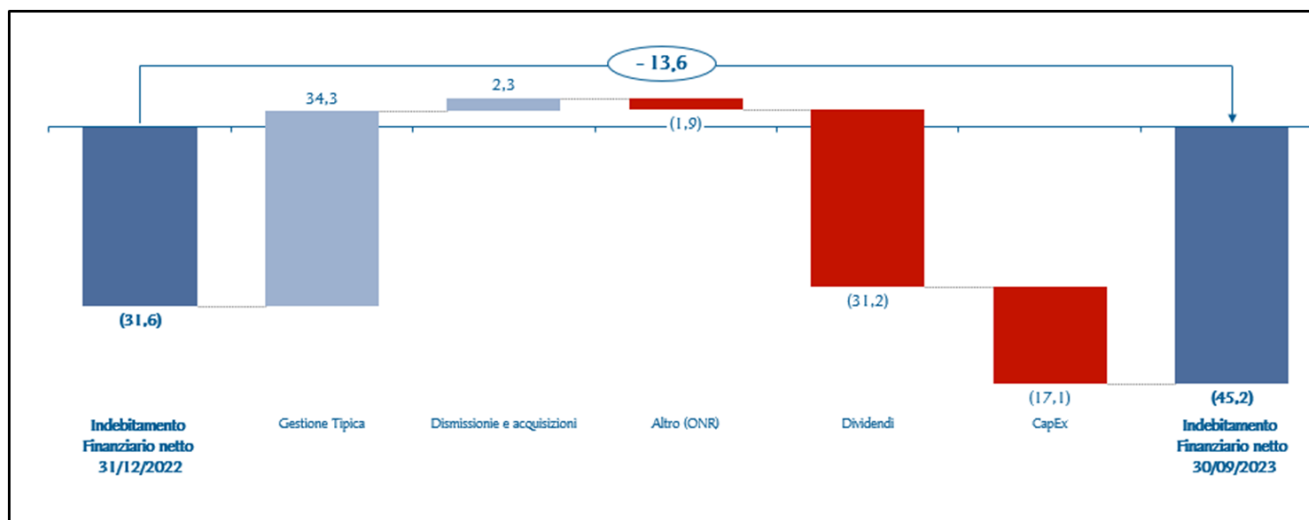
Il capitale d'esercizio passa da -26,4 milioni al 31 dicembre 2022 a -19,4 milioni al 30 settembre 2023, per effetto principalmente dei minori debiti commerciali (23,8 milioni), dei minori crediti commerciali (16,5 milioni) per dinamiche stagionali e diverse tempistiche nei pagamenti ed incassi, e della variazione delle altre attività e passività nette (+7,7 milioni).

Il patrimonio netto è pari a 388,3 milioni (392,4 milioni al 31 dicembre 2022). La variazione è principalmente riconducibile al risultato netto del periodo (+27,8 milioni), compensato dall'effetto del pagamento dei dividendi (circa 31 milioni).

Al 30 settembre 2023, l'indebitamento finanziario netto è pari a 45,2 milioni (31,6 milioni al 31 dicembre 2022). La variazione rispetto a fine 2022 è principalmente determinata dagli esborsi per la distribuzione dei dividendi per circa 31 milioni e per gli investimenti tecnici e oneri non ricorrenti per circa 19 milioni, compensata parzialmente dall'apporto positivo della gestione tipica per circa 34 milioni che risente nei nove mesi degli

attuali tempi di incasso dei crediti di imposta previsti a favore del settore editoriale (al 30 settembre 2023 circa 20,3 milioni il credito residuo relativo anche agli anni 2021 e 2022) e della dinamica del circolante. Nel terzo trimestre RCS ha generato flussi di cassa positivi migliorando la posizione finanziaria netta di 24,2 milioni rispetto al 30 giugno 2023 (69,4 milioni di indebitamento finanziario netto).

Di seguito si espongono le sopra-commentate variazioni della posizione finanziaria netta:



Fonte: *Management reporting*

La posizione finanziaria netta è definita nel paragrafo "Indicatori alternativi di performance" del presente Resoconto Intermedio di Gestione.

L'indebitamento finanziario netto complessivo, che comprende anche debiti finanziari per leasing ex IFRS 16 (principalmente locazioni di immobili), per complessivi 132,3 milioni al 30 settembre 2023 (142,8 milioni al 31 dicembre 2022), ammonta a 177,5 milioni in aumento di 3,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2022 (pari a 174,4 milioni).

FATTI DI RILIEVO DEL TERZO TRIMESTRE

In data 26 luglio 2023 RCS MediaGroup S.p.A. ha stipulato un contratto di Finanziamento con Banco BPM per complessivi 50 milioni con scadenza 30 giugno 2028. Per maggiori informazioni di rimanda alle note n. 9 e n. 20 della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2023.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TERZO TRIMESTRE

Non sono intervenuti fatti di rilievo nel periodo intercorrente tra la chiusura del terzo trimestre e la data di approvazione del presente Resoconto Intermedio di Gestione da parte del Consiglio di Amministrazione.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE E PROSPETTIVE PER L'ANNO IN CORSO

I primi nove mesi del 2023 si sono caratterizzati per il perdurare del conflitto in Ucraina, con le sue conseguenze anche in termini di impatti sull'economia e gli scambi, che 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.

Tale contesto ha accentuato nel 2022 la dinamica crescente dei costi di diversi fattori di produzione già in corso dal 2021, con riflessi sui costi di produzione del Gruppo, in particolare per la carta.

Peraltro, nel corso del 2023 i costi di energia e gas, dopo la forte volatilità e gli incrementi registrati nel 2022, sono progressivamente tornati a valori sostanzialmente in linea con quelli di fine estate 2021 ed anche il costo della carta è in riduzione rispetto ai valori del 2022 con effetti che impatteranno positivamente il conto economico a partire principalmente dal quarto trimestre 2023, in considerazione anche dei tempi di rotazione delle scorte esistenti.

A partire dal mese di ottobre, a seguito degli attacchi di Hamas sul territorio israeliano, si è generata in Medioriente una situazione di conflitto con potenziali impatti crescenti a livello geopolitico, che sta ulteriormente accentuando il generale contesto di incertezza.

Anche nel corso di questa prima parte del 2023, il Gruppo con la sua offerta informativa è venuto incontro al forte bisogno del pubblico di essere informato, garantendo un servizio puntuale ai propri lettori. Le edizioni quotidiane del *Corriere della Sera* e de *La Gazzetta dello Sport*, in Italia e de *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, cartacea e *on-line*, con importanti numeri di traffico digitale.

Lo sviluppo della situazione 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 dall'evoluzione, gli sviluppi e la durata del conflitto in Ucraina e di quello in Medioriente 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 alla prosecuzione e sviluppi dei conflitti in Ucraina e in Medioriente e/o della dinamica dei costi, il Gruppo ritiene che sia possibile confermare l'obiettivo di conseguire nel 2023 margini (EBITDA) fortemente positivi, in crescita rispetto a quelli realizzati nel 2022, con una ulteriore generazione di cassa nel quarto trimestre, migliorando a fine anno la posizione finanziaria netta rispetto a fine 2022.

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.

Milano, 10 novembre 2023

Per il Consiglio di Amministrazione:

Il Presidente e Amministratore Delegato

Urbano Cairo

ATTESTAZIONE AI SENSI DELL'ART. 154 BIS COMMA 2 TUF

Il sottoscritto Roberto Bonalumi, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società RCS MediaGroup S.p.A.,

DICHIARA

in conformità a quanto previsto dal comma 2 dell'art. 154-*bis*, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2023 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 10 novembre 2023

**Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili societari**
Roberto Bonalumi