



## **Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2024**

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

---

**Consiglio di Amministrazione (\*)**

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

---

**Comitato Controllo e Rischi**

Massimo Ferrari	Consigliere
Daniela Bartoli	Consigliere
Paola Mignani	Consigliere

---

**Comitato per le Remunerazioni e le Nomine**

Paola Mignani	Consigliere
Daniela Bartoli	Consigliere
Valentina Manfredi	Consigliere

---

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

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

---

**Società di revisione (\*\*\*\*)**

Deloitte & Touche S.p.A.

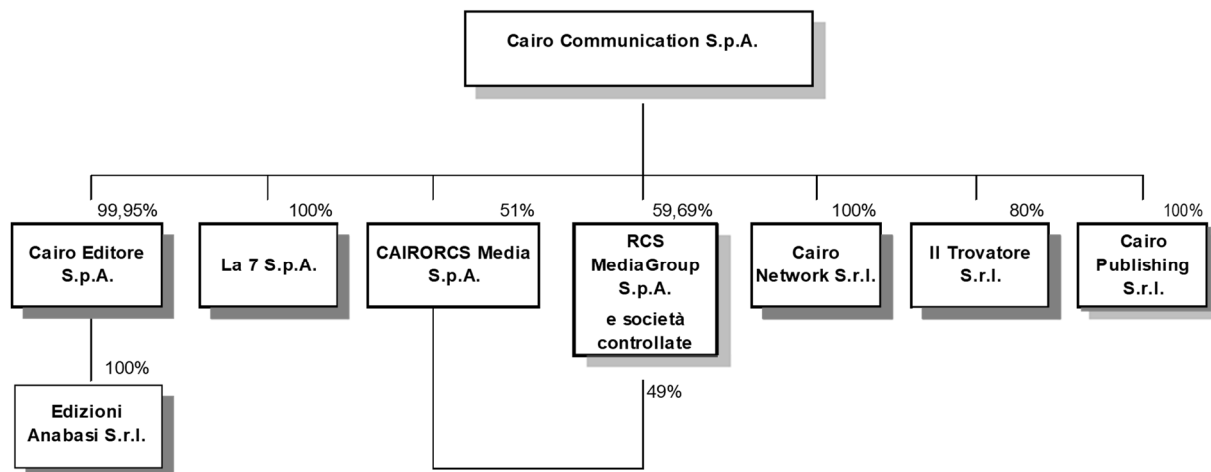
(\*) Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato con delibera dell'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 8 maggio 2023. Gli Amministratori sono in carica per gli esercizi 2023-2024-2025, e quindi sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio relativo all'esercizio 2025

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

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

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

## Il Gruppo al 30 settembre 2024



## ***1. Principi e criteri di valutazione applicati nella redazione del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2024***

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 2024 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 2024 e sono confrontati con il corrispondente periodo del precedente esercizio 2023. I dati patrimoniali e finanziari riportati nei prospetti contabili sono confrontati con i valori risultanti dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2023.

I prospetti contabili al 30 settembre 2024, uniformemente a quanto effettuato al 30 settembre 2023, sono stati predisposti al netto delle imposte e degli effetti fiscali.

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

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

Gli indicatori alternativi di performance utilizzati sono nel seguito illustrati:

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

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

+/- Risultato della gestione finanziaria

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

### **EBIT- Risultato Operativo**

+ Ammortamenti

+ Svalutazione crediti

+ Accantonamenti a fondi rischi

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

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

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

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

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

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

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

### 3. *Andamento del Gruppo*

Nei primi nove del 2024, il Gruppo ha operato in qualità di:

- editore di quotidiani, periodici (settimanali e mensili) e libri, in Italia e Spagna, attraverso RCS MediaGroup, che è anche attiva nell'organizzazione di eventi sportivi di significativa rilevanza a livello mondiale e nella distribuzione alle edicole con la società controllata m-dis;
- editore televisivo (La7, La7d) e internet (La7.it, TG.La7.it) e operatore di rete (Cairo Network);
- editore di periodici e libri (Cairo Editore/Editoriale Giorgio Mondadori e Cairo Publishing);
- concessionaria multimediale per la vendita di spazi pubblicitari (CAIRORCS Media).

I primi nove del 2024 sono stati caratterizzati dal perdurare dei conflitti in Ucraina e in Medio Oriente, con le loro conseguenze anche in termini di impatti sull'economia e gli scambi, che continuano a determinare una situazione di generale significativa incertezza. Il Gruppo non presenta una esposizione diretta e/o attività commerciali nei confronti dei mercati colpiti dal conflitto e/o di soggetti sanzionati.

Gli ultimi dati pubblicati dal Fondo monetario internazionale nell'ottobre 2024 (con il documento *World Economic Outlook*) stimano per l'Italia un incremento del PIL dello 0,7% nel 2024 e dello 0,8% nel 2025 e per la Spagna un incremento del PIL del 2,9% nel 2024 e del 2,1% nel 2025. A settembre 2024 il tasso di inflazione in Italia presenta una variazione su base annua pari al +0,6% (Fonte: ISTAT - indice FOI senza tabacchi), mentre in Spagna l'inflazione su base annua si attesta all'1,5% (Fonte: Istituto Nazionale di Statistica - INE).

In Italia, nei primi nove mesi del 2024 il mercato pubblicitario (Dati Nielsen) è stato in crescita del 6,8% rispetto al periodo analogo del 2023 con l'*on-line* (esclusi *search, social media e over the top*) e la TV in crescita rispettivamente del 4,6%, e del 9,8%. I quotidiani e i periodici registrano una flessione rispettivamente del 7,2% e dell'1,6%. In Spagna, nei primi nove del 2024 il mercato della raccolta pubblicitaria segna una crescita del 5,3% rispetto al periodo analogo del 2023 (Fonte: i2p, Arce Media). In particolare, il mercato dei quotidiani e dei periodici segna una flessione rispettivamente del 4,1% e dello 0,2% mentre la raccolta su internet (esclusi *social media, search, etc.*), TV e radio registrano un incremento rispettivamente dello 0,9%, del 3,3% e del 4,9%.

Sul fronte diffusionale, nei primi nove mesi del 2024, in Italia i quotidiani di informazione generale e i quotidiani sportivi registrano rispettivamente una contrazione delle diffusioni cartacee e digitali pari al 7,1%, e al 10,7% (Fonte: dati ADS gennaio-settembre 2024). In Spagna, nei primi nove mesi del 2024 i dati delle diffusioni evidenziano una contrazione sia per i quotidiani di informazione generale (-8,5%) che per i quotidiani sportivi (-8,5%) e i quotidiani economici (-9,4%) (Fonte: OJD gennaio-

settembre 2024).

Nei primi nove del 2024, in un contesto caratterizzato dall'incertezza conseguente i conflitti in Ucraina e in Medioriente:

- il **Gruppo** ha conseguito margini (Ebitda, Ebit e risultato netto) in crescita rispetto a quelli realizzati nel periodo analogo del 2023 e ha continuato a generare flussi di cassa positivi, migliorando la posizione finanziaria netta di Euro 6,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2023, dopo aver distribuito dividendi per Euro 36 milioni;
- anche i margini (Ebitda, Ebit e risultato netto) di **RCS** sono in crescita rispetto a quelli realizzati nei primi nove mesi del 2023. RCS ha confermato eccellenti livelli diffusionali in edicola e proseguito nella crescita del digitale, risultando anche nei primi nove mesi del 2024 primo editore *on-line* in Italia con un dato aggregato di 30,8 milioni di utenti unici mensili medi (al netto delle duplicazioni - Fonte Audicom). A fine settembre la *customer base* digitale totale attiva (*digital edition, membership e m-site*) di *Corriere della Sera* risulta pari a 645 mila abbonamenti (595 mila a fine 2023 - Fonte interna) e quella dei prodotti pay di *Gazzetta (G ALL, G+, GPRO e Fantacampionato)* è pari a 246 mila abbonamenti (214 mila a fine 2023 - Fonte interna). Anche in Spagna gli abbonamenti digitali (*digital edition e premium*) sono cresciuti raggiungendo a settembre 2024 i 154 mila abbonamenti per *El Mundo* (136 mila a fine 2023 - Fonte interna) e i 101 mila abbonamenti per *Expansion* (82 mila a fine 2023 - Fonte Interna);
- il **settore editoriale televisivo La7 e operatore di rete** ha conseguito margini (Ebitda, Ebit e risultato netto) in crescita rispetto a quelli realizzati nel periodo analogo del 2023 ed elevati e crescenti livelli di ascolto del canale La7 (3,8% sul totale giorno e 5,3% in *prime time*, in crescita rispettivamente del 13% e 15% nel confronto con il pari periodo 2023). In particolare, nella fascia 20:00/22:30 La7 è stata la quarta rete per ascolti nei nove mesi con uno share del 5,6% e la terza rete in aprile, maggio, settembre e ottobre. Nei nove mesi lo share del TgLa7 edizione delle 20 è stato in crescita del 19%. La raccolta pubblicitaria sui canali La7 e La7d è stata pari a complessivi circa Euro 101,7 milioni (Euro 98,9 milioni nei primi nove mesi del 2023);
- anche il **settore editoriale periodici Cairo Editore**, con un'Ebitda di Euro 6,1 milioni, ha conseguito risultati sensibilmente in crescita rispetto a quelli dei primi nove mesi del 2023 (Euro 4 milioni).

Nei primi nove del 2024, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 824,6 milioni (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 791,8 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 32,8 milioni) rispetto ad Euro 828,2 milioni nei primi nove mesi del 2023 (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 798,7 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 29,5 milioni).

Il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 106,2 milioni e Euro 46,9 milioni (rispettivamente Euro 93,9 milioni e Euro 33,9 milioni nel periodo analogo dell'esercizio precedente). Gli oneri non ricorrenti netti sono negativi per Euro 1,8 milioni (negativi Euro 0,6 milioni nei primi nove mesi del 2023). Si ricorda che il Gruppo presenta un andamento stagionale delle attività che penalizza normalmente i risultati del primo e terzo trimestre dell'anno.

Il risultato netto prima degli interessi di terzi è stato pari a Euro 29,2 milioni (Euro 21,6 milioni nei primi nove mesi del 2023). Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari a Euro 16,7 milioni (Euro 10,8 milioni nei primi nove mesi del 2023).

Con riferimento ai settori di attività, nei primi nove del 2024:

- per il **settore editoriale periodici (Cairo Editore)**, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 6,1 milioni ed Euro 5,2 milioni (rispettivamente Euro 4 milioni ed Euro 2,8 milioni nei primi nove mesi del 2023). Con riferimento ai settimanali, Cairo Editore con circa 0,9 milioni di copie medie vendute nei primi nove mesi del 2024 (dati ADS gennaio-settembre 2024) si conferma il primo editore per copie di settimanali vendute in edicola, con una quota di mercato di circa il 30%. 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 milione;
- per il **settore editoriale televisivo (La7) e operatore di rete**, è stato conseguito un marginale operativo lordo (EBITDA) in crescita a circa Euro 6,4 milioni (Euro 4 milioni nel 2023). Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a circa negativi Euro 5,8 milioni (negativi Euro 9,1 milioni nei primi nove mesi del 2023). Si ricorda che il settore editoriale televisivo presenta una stagionalità che penalizza normalmente i risultati del primo e terzo trimestre dell'anno;
- per il **settore concessionarie**, il marginale operativo lordo (EBITDA) è stato a pari a negativi Euro 0,9 milioni (Euro 0,4 milioni nei primi nove mesi del 2023) ed il risultato operativo (EBIT) è pari a negativi a Euro 2,8 milioni (negativi Euro 1,4 milioni nei primi nove mesi del 2023);
- per il settore **RCS**, nel bilancio consolidato di Cairo Communication, il marginale operativo lordo (EBITDA)<sup>1</sup> e risultato operativo (EBIT) sono pari rispettivamente a Euro 95 milioni e Euro 50,4 milioni (Euro 85,5 milioni e Euro 41,6 milioni nel periodo analogo dell'esercizio precedente). Si

---

<sup>1</sup> Si ricorda che RCS utilizza una definizione di EBITDA differente rispetto al Gruppo Cairo Communication, come indicato nel successivo paragrafo “Indicatori alternativi di performance”. Per effetto di tali differenze - relative agli accantonamenti ai fondi rischi ed al fondo svalutazione crediti, pari nei primi nove mesi del 2024 a complessivi Euro 3,6 milioni - l'EBITDA riportato nel resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2024 di RCS, approvata in data 11 novembre 2024, è pari a Euro 91,4 milioni.



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 602,3 milioni, con i ricavi digitali complessivi (Italia e Spagna) che ammontano a circa Euro 150,4 milioni e hanno raggiunto un'incidenza di circa il 25% sui ricavi complessivi. La raccolta pubblicitaria complessiva dei mezzi on-line di RCS si attesta nei primi nove mesi del 2024 ad Euro 98 milioni, con un'incidenza del 41,3% 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*, nella rilevazione Audipress 2024/II conferma la posizione di quotidiano italiano più letto con circa 2,1 milioni di lettori, seguita al secondo posto da *Corriere della Sera* con circa 1,7 milioni di lettori. L'ultima rilevazione "*Studio Generale dei Mezzi di Comunicazione*" di EGM pubblicata nel giugno 2024 conferma Unidad Editorial leader nella stampa spagnola raggiungendo nel complesso quasi 1,6 milioni di lettori giornalieri con i suoi tre quotidiani. *Marca* con 950 mila lettori è il quotidiano più letto in Spagna, *El Mundo* il secondo tra i generalisti e terzo tra i quotidiani con oltre 500 mila lettori. I principali indicatori di performance digitali confermano la rilevante posizione di mercato di RCS, con i brand *Corriere della Sera* e *La Gazzetta dello Sport* che nel periodo gennaio-settembre 2024 si attestano a rispettivamente 29 milioni e 15,7 milioni di utenti unici medi al mese e a rispettivamente 3,9 milioni e 2,1 milioni di utenti unici giornalieri medi al mese (Fonte: Audicom). In Spagna, nell'ambito delle attività online *elmundo.es*, *marca.com* e *expansion.com* si attestano nei primi nove mesi del 2024 rispettivamente a 39,7 milioni, 81,7 milioni e 8,9 milioni di browser unici medi mensili tra nazionali ed esteri e comprese le app (Fonte: Google Analytics). I principali account social del Sistema Corriere al 30 settembre 2024 hanno raggiunto circa 13,3 milioni di follower totali (considerando Facebook, Instagram, X, LinkedIn e TikTok - Fonte interna) e quelli di *La Gazzetta dello Sport* 6,6 milioni (considerando Facebook, Instagram, X, Tik Tok e You Tube- Fonte interna). L'audience social delle testate del gruppo Unidad Editorial (Fonte interna) si attesta a 11,4 milioni di follower per *El Mundo*, 19,7 milioni per *Marca*, 2,5 milioni per *Telva* (considerando Facebook, Instagram, X e Tik Tok) e 1,5 milioni per *Expansión* (considerando Facebook, Instagram, X, LinkedIn e Tik Tok).

Nei primi nove mesi del 2024, lo share medio del canale La7 è stato pari al 3,8% nel totale giorno e al 5,3% in prime time (ovvero la fascia oraria 20:30-22:30), in crescita rispettivamente del 13% e 15% nel confronto con il pari periodo 2023, confermando il target di ascolti altamente qualitativo. In particolare, nella fascia 20:00/22:30 La7 è stata la quarta rete per ascolti nei nove mesi con uno share del 5,6% e la terza rete in aprile, maggio, settembre e ottobre. Nei nove mesi lo share del TgLa7 edizione delle 20 è stato in crescita del 19%. Nelle fasce mattutine (7:00/12:00), La7, con uno share

del 3,9%, è al quinto posto nel ranking nazionale. Lo share di La7d nei primi nove mesi del 2024 è stato pari allo 0,5% sia nel totale giorno sia in prime time. I risultati di ascolto dei programmi informativi e di approfondimento della rete La7 nei primi nove mesi del 2024 hanno continuato ad essere tutti eccellenti: *Otto e Mezzo* con il 7,8% di share medio da lunedì a venerdì, il TgLa7 edizione delle 20 con il 6,9% da lunedì a venerdì, *diMartedì* con il 7,8%, *Piazzapulita* con il 5,7%, *Propaganda Live* con il 6,2%, *In Altre Parole* che al sabato raggiunge il 5,4%, *In Onda* con il 6,1%, *Omnibus La7* con il 4,3%, *Coffee Break* con il 4,5% dal lunedì al venerdì, *L'Aria che tira* con il 5,0% , *Tagadà* con il 4,1%, *100 minuti* con il 5,1%, i due speciali di *In Viaggio con Barbero* con il 5,8%, *La Torre di Babele* con il 4,5%, i quattro speciali di *Inchieste da fermo* con il 3,9% e *Eden un pianeta da salvare* con il 2,9%.

Nei primi nove mesi del 2024 La7 conferma la propria leadership tra le tv generaliste per ore di informazione (con quasi 13 ore media al giorno) ed è stata la terza rete per ore di diretta (con una media di 9 ore e mezza al giorno).

Sul fronte *digital*, nei primi nove mesi del 2024 gli utenti unici medi giornalieri sono stati 345 mila e 6,2 milioni quelli medi mensili. Le stream *views* sono state 16,7 milioni al mese. Nei nove mesi i browser unici medi mensili di Tg.La7.it (3,1 milioni) sono cresciuti del 47% rispetto al periodo analogo del 2023. A fine settembre 2024 i follower di La7 e dei suoi programmi attivi su Facebook, X, Instagram e Tik Tok, Whatsapp e Threads sono 7,6 milioni.

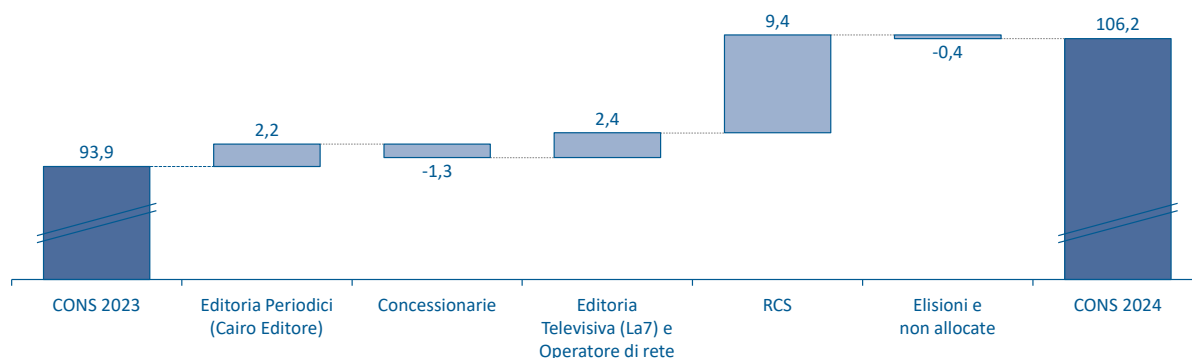
I principali **dati economici consolidati** dei primi nove mesi del 2024 possono essere confrontati come segue con i valori del periodo analogo del 2023:

(Valori in milioni di Euro)	30/09/2024	30/09/2023
Ricavi operativi lordi	791,8	798,7
Sconti di agenzia	(40,4)	(40,6)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>751,5</b>	<b>758,1</b>
Variazione delle rimanenze	0,4	0,8
Altri ricavi e proventi	32,8	29,5
<b>Totale ricavi</b>	<b>784,6</b>	<b>788,4</b>
Costi della produzione	(436,9)	(453,5)
Costo del personale	(239,7)	(240,3)
Proventi (oneri) non ricorrenti	(1,8)	(0,6)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>106,2</b>	<b>93,9</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazione	(59,4)	(60,0)
<b>Risultato operativo</b>	<b>46,9</b>	<b>33,9</b>
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	-	1,2
Gestione finanziaria	(9,3)	(9,3)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>37,6</b>	<b>25,9</b>
Imposte sul reddito	(8,4)	(4,3)
<b>Risultato netto prima degli interessi di terzi</b>	<b>29,2</b>	<b>21,6</b>
Quota di terzi	(12,5)	(10,8)
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>16,7</b>	<b>10,8</b>

Nei primi nove mesi del 2024, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 824,6 milioni (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 791,8 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 32,8 milioni) rispetto ad Euro 828,2 milioni nei primi nove mesi del 2023 (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 798,7 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 29,5 milioni).

Il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 106,2 milioni e Euro 46,9 milioni (rispettivamente Euro 93,9 milioni e Euro 33,9 milioni nel periodo analogo dell'esercizio precedente). Gli oneri non ricorrenti netti sono negativi per Euro 1,8 milioni (negativi Euro 0,6 milioni nei primi nove mesi del 2023). Si ricorda che il Gruppo presenta un andamento stagionale delle attività che penalizza normalmente i risultati del primo e terzo trimestre dell'anno.

Di seguito si espone l'evoluzione dell'**EBITDA** tra i primi nove mesi del 2024 ed il periodo analogo del 2023:



Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari a Euro 16,7 milioni (Euro 10,8 milioni nei primi nove mesi del 2023).

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

Milioni di Euro	30 settembre 2024	30 settembre 2023
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>29,2</b>	<b>21,6</b>
<b>Componenti del conto economico complessivo riclassificabili</b>		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valute estere	(0,1)	-
Riclassificazione di utili (perdite) su coperture flussi di cassa	-	(0,4)
Effetto fiscale	-	0,1
<b>Componenti del conto economico complessivo non riclassificabili</b>		
Utili (perd.) der. dalla val. a fair value di strum. rapp. di capitale	(0,2)	(0,7)
Utili (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	0,2	0,2
Effetto fiscale	(0,1)	(0,0)
<b>Totale conto economico complessivo del periodo</b>	<b>29,0</b>	<b>20,7</b>
- Di pertinenza del Gruppo	16,6	10,2
- Di pertinenza di terzi	12,4	10,5
	<b>29,0</b>	<b>20,7</b>

Per una migliore comprensione dell'andamento economico del Gruppo è possibile concentrare l'analisi sui risultati conseguiti nei primi nove mesi del 2024 a livello dei singoli **principali settori** (editoria periodici Cairo Editore, concessionarie, editoria televisiva La7 e operatore di rete e RCS), comparandoli con i risultati del periodo analogo del 2023.

<b>2024</b>	<b>Editoria periodici Cairo Editore</b>	<b>Concessionarie</b>	<b>Editoria televisiva La7 e operatore di rete</b>	<b>RCS</b>	<b>Elisioni e non allocate</b>	<b>Totale</b>
(Valori in milioni di Euro)						
Ricavi operativi lordi	52,4	261,3	79,1	626,3	(227,3)	791,8
Sconti di agenzia	-	(34,0)	-	(24,0)	17,6	(40,4)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>52,4</b>	<b>227,3</b>	<b>79,1</b>	<b>602,3</b>	<b>(209,6)</b>	<b>751,5</b>
Variazione delle rimanenze	(0,0)	-	-	0,4	-	0,4
Altri ricavi e proventi	5,7	6,0	1,2	25,3	(5,4)	32,8
<b>Totale ricavi</b>	<b>58,1</b>	<b>233,3</b>	<b>80,3</b>	<b>628,0</b>	<b>(215,0)</b>	<b>784,6</b>
Costi della produzione	(40,2)	(215,7)	(46,0)	(349,7)	214,8	(436,9)
Costo del personale	(11,2)	(18,3)	(27,9)	(182,1)	(0,1)	(239,7)
Proventi (oneri) non ricorrenti	(0,5)	(0,1)	-	(1,2)	-	(1,8)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>6,1</b>	<b>(0,9)</b>	<b>6,4</b>	<b>95,0</b>	<b>(0,4)</b>	<b>106,2</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(0,9)	(2,0)	(12,2)	(44,6)	0,3	(59,4)
<b>Risultato operativo</b>	<b>5,2</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(5,8)</b>	<b>50,4</b>	<b>(0,1)</b>	<b>46,9</b>
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	(0,0)	-	-	0,0	-	0,0
Gestione finanziaria	0,0	(1,9)	0,9	(8,4)	0,1	(9,3)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>5,2</b>	<b>(4,7)</b>	<b>(4,9)</b>	<b>42,0</b>	<b>(0,0)</b>	<b>37,6</b>
Imposte sul reddito	(0,5)	0,7	1,0	(9,5)	(0,0)	(8,4)
<b>Risultato netto prima degli interessi di terzi</b>	<b>4,7</b>	<b>(4,0)</b>	<b>(3,9)</b>	<b>32,4</b>	<b>(0,0)</b>	<b>29,2</b>
Quota di terzi	-	0,5	-	(12,9)	(0,0)	(12,5)
<b>Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>4,7</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(3,9)</b>	<b>19,5</b>	<b>(0,0)</b>	<b>16,7</b>
<b>2023</b>	<b>Editoria periodici Cairo Editore</b>	<b>Concessionarie</b>	<b>Editoria televisiva La7 e operatore di rete</b>	<b>RCS</b>	<b>Elisioni e non allocate</b>	<b>Totale</b>
(Valori in milioni di Euro)						
Ricavi operativi lordi	58,0	262,5	77,8	629,7	(229,2)	798,7
Sconti di agenzia	-	(33,7)	-	(24,5)	17,5	(40,6)
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>58,0</b>	<b>228,8</b>	<b>77,8</b>	<b>605,2</b>	<b>(211,7)</b>	<b>758,1</b>
Variazione delle rimanenze	(0,0)	-	-	0,8	-	0,8
Altri ricavi e proventi	6,0	4,0	0,5	23,4	(4,3)	29,5
<b>Totale ricavi</b>	<b>64,0</b>	<b>232,8</b>	<b>78,3</b>	<b>629,3</b>	<b>(216,0)</b>	<b>788,4</b>
Costi della produzione	(48,0)	(214,4)	(46,1)	(361,2)	216,1	(453,5)
Costo del personale	(12,0)	(18,0)	(28,2)	(182,0)	(0,1)	(240,3)
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-	(0,6)	-	(0,6)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>4,0</b>	<b>0,4</b>	<b>4,0</b>	<b>85,5</b>	<b>(0,0)</b>	<b>93,9</b>
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(1,1)	(1,8)	(13,1)	(44,0)	0,0	(60,0)
<b>Risultato operativo</b>	<b>2,8</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(9,1)</b>	<b>41,6</b>	<b>(0,0)</b>	<b>33,9</b>
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	-	-	-	1,2	-	1,2
Gestione finanziaria	(0,0)	(0,4)	(0,0)	(8,9)	(0,0)	(9,3)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2,8</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(9,1)</b>	<b>33,9</b>	<b>(0,0)</b>	<b>25,9</b>
Imposte sul reddito	(0,0)	0,0	2,2	(6,4)	(0,0)	(4,3)
<b>Risultato netto prima degli interessi di terzi</b>	<b>2,8</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(6,9)</b>	<b>27,5</b>	<b>(0,0)</b>	<b>21,6</b>
Quota di terzi	-	0,2	-	(11,1)	0,0	(10,8)
<b>Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>2,8</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(6,9)</b>	<b>16,4</b>	<b>(0,0)</b>	<b>10,8</b>

I principali **dati patrimoniali consolidati** al 30 settembre 2024 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 31 dicembre 2023:

(Valori in migliaia di Euro)	30/09/2024	31/12/2023
Attività materiali	102,0	107,1
Diritti d'uso su beni in leasing	133,0	130,4
Attività immateriali	983,9	987,3
Attività finanziarie	33,7	35,0
Imposte anticipate	86,4	84,0
Circolante netto	(56,8)	(47,1)
<b><u>Totale mezzi impiegati</u></b>	<b>1.282,2</b>	<b>1.296,7</b>
Passività a lungo termine e fondi	182,2	87,8
Fondo imposte differite	64,0	163,4
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(1,8)	4,8
Passività per contratti di locazione (ex IFRS 16)	149,5	145,4
Patrimonio netto del gruppo	543,5	548,4
Patrimonio netto di terzi	344,8	346,9
<b><u>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</u></b>	<b>1.282,2</b>	<b>1.296,7</b>

Nel corso del 2024, nell'ambito dei programmi di acquisto di azioni proprie, non sono state vendute né acquistate azioni proprie. Alla data del 30 settembre 2024, 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 dell'8 maggio 2024 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,07 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data stacco cedola il 20 maggio 2024, per complessivi circa Euro 36,2 milioni (Euro 21,7 milioni la quota di competenza di Cairo Communication),
- l'Assemblea degli Azionisti di Cairo Communication dell'8 maggio 2024 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,16 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data stacco cedola il 27 maggio 2024, per complessivi Euro 21,5 milioni.

Per effetto della distribuzione dei dividendi, la variazione della posizione finanziaria netta a livello di Gruppo è stata di circa Euro 36 milioni.

L'**indebitamento finanziario netto** consolidato al 30 settembre 2024, confrontato con i valori di bilancio consolidato al 31 dicembre 2023, è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

<b>Posizione finanziaria netta</b> (milioni di Euro)	<b>30/09/2024</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>Variazioni</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	53,9	58,1	(4,2)
Altre attività finanziarie e crediti finanziari a breve termine	0,1	0,9	(0,8)
Attività e (Passività) finanziarie correnti per strumenti derivati	-	0,2	(0,2)
Debiti finanziari a breve termine e debiti verso banche	(5,7)	(23,6)	17,9
<b>Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a breve termine</b>	<b>48,3</b>	<b>35,6</b>	<b>12,7</b>
Debiti finanziari a medio lungo termine	(46,5)	(40,4)	(6,1)
Attività e (Passività) finanziarie non correnti per strumenti derivati	-	-	-
<b>Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a medio lungo termine</b>	<b>(46,5)</b>	<b>(40,4)</b>	<b>(6,1)</b>
<b>Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto)</b>	<b>1,8</b>	<b>(4,8)</b>	<b>6,6</b>
Passività per contratti di locazione (ex IFRS 16)	(149,5)	(145,4)	(4,1)
<b>Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) complessivo</b>	<b>(147,7)</b>	<b>(150,2)</b>	<b>2,5</b>

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 30 settembre 2024 risulta pari a circa Euro 1,8 milioni (un indebitamento netto di Euro 4,8 milioni a fine 2023). La variazione rispetto a fine 2023 è principalmente determinata dall'apporto positivo della gestione tipica, parzialmente compensata dagli esborsi per i dividendi per Euro 36 milioni e per gli investimenti tecnici e oneri non ricorrenti per complessivi Euro 28,6 milioni. La dinamica del circolante ancora risente anche dei tempi di incasso dei crediti di imposta previsti a favore del settore editoriale (al 30 settembre 2024 Euro 38,7 milioni il credito residuo relativo anche agli anni 2021, 2022 e 2023), come già commentato nella relazione finanziaria annuale 2023

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 149,5 milioni, ammonta a Euro 147,7 milioni (Euro 150,2 milioni al 31 dicembre 2023).

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

La composizione dei **ricavi operativi lordi** dei primi nove mesi del 2024, suddivisa fra i principali settori di attività può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del pari periodo 2023:

2024	Editoria periodici Cairo Editore	Concessionarie	Editoria televisiva La7 e operatore di rete	RCS	Elisioni e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)						
Pubblicità su reti televisive	-	101,6	69,6	0,2	(70,3)	101,1
Pubblicità su stampa, internet ed eventi sportivi	5,0	157,4	1,0	260,9	(148,3)	276,0
Altri ricavi per attività televisive	-	-	1,7	1,9	(0,2)	3,4
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	48,1	-	-	245,2	(1,3)	292,0
IVA assolta dall'editore	(0,8)	-	-	(2,4)	-	(3,2)
Ricavi diversi	-	2,3	6,8	120,6	(7,2)	122,5
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>52,4</b>	<b>261,3</b>	<b>79,1</b>	<b>626,3</b>	<b>(227,3)</b>	<b>791,8</b>
Altri ricavi	5,7	6,0	1,2	25,3	(5,4)	32,8
<b>Totale ricavi lordi</b>	<b>58,1</b>	<b>267,3</b>	<b>80,3</b>	<b>651,6</b>	<b>(232,7)</b>	<b>824,6</b>
<b>2023</b>						
(Valori in milioni di Euro)						
Pubblicità su reti televisive	-	98,9	67,1	0,1	(67,8)	98,4
Pubblicità su stampa, internet ed eventi sportivi	5,6	161,2	1,8	264,0	(152,5)	280,2
Altri ricavi per attività televisive	-	-	1,7	2,1	(0,2)	3,7
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	53,3	-	-	252,0	(1,6)	303,7
IVA assolta dall'editore	(0,9)	-	-	(2,5)	-	(3,4)
Ricavi diversi	-	2,3	7,1	113,8	(7,2)	116,1
<b>Totale ricavi operativi lordi</b>	<b>58,0</b>	<b>262,5</b>	<b>77,8</b>	<b>629,7</b>	<b>(229,2)</b>	<b>798,7</b>
Altri ricavi	6,0	4,0	0,5	23,4	(4,3)	29,5
<b>Totale ricavi lordi</b>	<b>64,0</b>	<b>266,5</b>	<b>78,3</b>	<b>653,0</b>	<b>(233,6)</b>	<b>828,2</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 Stellare*”, “*Diva e Donna*” l’allegato quindicinale “*Cucina Mia*”, “*TV Mia*”, “*Nuovo*”, “*F*”, “*Settimanale Giallo*” “*NuovoTV*”, “*Enigmistica Più*” e “*Enigmistica Mia*”, (ii) i mensili “*Natural Style*”, “*Bell’Italia*”, “*Gardenia*” e “*Arte*”.

Nei primi nove mesi del 2024, in un contesto ancora caratterizzato dall’incertezza conseguente ai conflitti in Ucraina e in Medio Oriente, Cairo Editore ha migliorato sensibilmente i risultati rispetto al periodo analogo del 2023.



Il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente circa Euro 6,1 milioni e circa Euro 5,2 milioni (rispettivamente Euro 4 milioni ed Euro 2,8 milioni nei primi nove mesi del 2023).

I settimanali del Gruppo hanno conseguito elevati risultati diffusionali, con diffusioni medie settimanali ADS nei primi nove mesi del 2024 di 254.925 copie per “*Settimanale DIPIU*”, 116.215 copie per “*DIPIU’ TV*”, 32.896 copie per “*Settimanale DIPIU’ e DIPIU’TV Cucina*”, 82.301 copie per “*Diva e Donna*”, 138.784 copie per “*Settimanale Nuovo*”, 61.374 copie per “*F*”, 54.195 copie per “*TVMia*”, 42.548 copie per “*Settimanale Giallo*”, 65.626 copie per “*NuovoTV*” per complessivi circa 0,9 milioni di copie settimanali medie vendute, che fanno del Gruppo il primo editore per copie di settimanali vendute in edicola, con una quota di mercato di circa il 30%. 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 milione.

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

Si riportano di seguito alcune delle principali iniziative realizzate nel corso dei primi nove mesi del 2024:

- a gennaio il mensile *Arte* e il *Catalogo dell'Arte Moderna* hanno partecipato ad Arte Fiera e in giugno *Arte* è uscita con un numero speciale dedicato alla Biennale di Venezia 2024. Sempre in giugno è uscito un approfondimento dedicato ad Art Basel. A febbraio si sono aperte le iscrizioni per la 31ª edizione del Premio Arte;
- a marzo *Bell'Italia* ha presentato l'uscita del primo volume della *Guida Osterie d'Italia 2024* e a giugno ha presentato il nuovo speciale Sardegna in edicola con il *Corriere della Sera*;
- nel semestre Gardenia ha presentato l'uscita del primo volume del *Manuale del perfetto giardiniere*, in collaborazione con la *Royal Horticultural Society*, allestito la mostra *Botanica Illustrata* in collaborazione con il Comune di Milano, celebrato i suoi 40 anni con l'allestimento floreale del cortile di Palazzo Reale a Milano;
- nel semestre *F* è uscita in edicola rinnovata nella grafica con il progetto *Evolution* e ha celebrato il suo dodicesimo compleanno con il progetto editoriale *It's time to..*;
- *Settimanale Dipiù* ha celebrato i suoi 20 anni con due numeri da collezione.
- a luglio *Bell'Italia* ha lanciato “*Italia Segreta*”, una nuova serie di podcast per celebrare le meraviglie nascoste del Bel Paese;
- da agosto Albina Perri è la nuova direttrice di *Giallo*

A partire dall'uscita successiva ai numeri con copertina “febbraio 2024” Cairo Editore ha sospeso le pubblicazioni di cinque testate mensili (*Bell'Europa*, *In Viaggio*, *Airone*, *For Men Magazine*, *Antiquariato*) che da alcuni anni facevano registrare marginalità negative. Ad inizio febbraio sono stati

firmati con le rappresentanze sindacali di Cairo Editore, assistite dalle organizzazioni territoriali, due piani di riorganizzazione per la gestione di 32 esuberanti dichiarati tra giornalisti (16) e grafici (16). Le procedure si sono concluse con esame congiunto rispettivamente con il Ministero del Lavoro il 27 febbraio 2024 e con la Regione Lombardia il 29 febbraio 2024. Nell'ambito dei piani Cairo Editore ha ottenuto l'attivazione della CIGS per riorganizzazione per la durata di 24 mesi a decorrere dal mese di marzo 2024, per un numero massimo di 16 giornalisti e 16 grafici. La Società, inoltre, ha ottenuto l'accesso a 32 prepensionamenti (16 giornalisti e 16 grafici), ai sensi della normativa vigente e nel limite delle posizioni disponibili in virtù delle risorse stanziare.

## **CONCESSIONARIE DI PUBBLICITÀ**

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

Nei primi nove mesi del 2024, il margine operativo lordo (EBITDA) è pari a negativi Euro 0,9 milioni e il risultato operativo (EBIT) è pari a negativi Euro 2,8 milioni (rispettivamente Euro 0,4 e negativi Euro 1,4 milioni nei primi nove mesi del 2023).

Nei primi nove mesi del 2024:

- la raccolta pubblicitaria sui canali La7 e La7d è stata pari a complessivi circa Euro 101,7 milioni (Euro 98,9 milioni nei primi nove mesi del 2023),
- la raccolta pubblicitaria sulle testate della Cairo Editore è stata pari a Euro 6,5 milioni (Euro 7,2 milioni nei primi nove mesi del 2023),
- i ricavi pubblicitari lordi delle testate RCS in Italia sono stati pari a Euro 141,5 milioni (Euro 144,2 milioni nei primi nove mesi del 2023).

## **EDITORIA TELEVISIVA (La7) E OPERATORE DI RETE**

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

Alla data di acquisizione, la situazione economica di La7 comportava la necessità di dar corso ad un piano di ristrutturazione volto alla riorganizzazione e semplificazione della struttura aziendale e alla riduzione dei costi, preservando l'alto livello qualitativo del palinsesto. A partire dal mese di maggio 2013, il Gruppo ha iniziato ad implementare il proprio piano, riuscendo a conseguire già nel corso

degli otto mesi maggio-dicembre 2013 un margine operativo lordo (EBITDA) positivo e consolidando negli anni successivi i risultati degli interventi di razionalizzazione dei costi implementati.

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

Nei primi nove mesi del 2024 il settore editoriale televisivo (La7) e operatore di rete ha conseguito un margine operativo lordo (EBITDA) in crescita a circa Euro 6,4 milioni (Euro 4 milioni nei primi nove mesi del 2023) ed un risultato operativo (EBIT) pari a negativi circa Euro 5,8 milioni (negativi Euro 9,1 milioni nei primi nove mesi del 2023). Si ricorda che il settore editoriale televisivo presenta una stagionalità che penalizza normalmente i risultati del primo e terzo trimestre dell'anno

Nei primi nove mesi del 2024, lo share medio del canale La7 è stato pari al 3,8% nel totale giorno e al 5,3% in prime time (ovvero la fascia oraria 20:30-22:30), in crescita rispettivamente del 13% e 15% nel confronto con il pari periodo 2023, confermando il target di ascolti altamente qualitativo. In particolare, nella fascia 20:00/22:30 La7 è stata la quarta rete per ascolti nei nove mesi con uno share del 5,6% e la terza rete in aprile, maggio, settembre e ottobre. Nei nove mesi lo share del TgLa7 edizione delle 20 è stato in crescita del 19%. Nelle fasce mattutine (7:00/12:00), La7, con uno share del 3,9%, è al quinto posto nel ranking nazionale. Lo share di La7d nei primi nove mesi del 2024 è stato pari allo 0,5% sia nel totale giorno sia in prime time. I risultati di ascolto dei programmi informativi e di approfondimento della rete La7 nei primi nove mesi del 2024 hanno continuato ad essere tutti eccellenti: *Otto e Mezzo* con il 7,8% di share medio da lunedì a venerdì, il TgLa7 edizione delle 20 con il 6,9% da lunedì a venerdì, *diMartedì* con il 7,8%, *Piazzapulita* con il 5,7%, *Propaganda Live* con il 6,2%, *In Altre Parole* che al sabato raggiunge il 5,4%, *In Onda* con il 6,1%, *Omnibus La7* con il 4,3%, *Coffee Break* con il 4,5% dal lunedì al venerdì, *L'Aria che tira* con il 5,0% , *Tagadà* con il 4,1%, *100 minuti* con il 5,1%, i due speciali di *In Viaggio con Barbero* con il 5,8%, *La Torre di Babele* con il 4,5%, i quattro speciali di *Inchieste da fermo* con il 3,9% e *Eden un pianeta da salvare* con il 2,9%.

Nei primi nove mesi del 2024 La7 conferma la propria leadership tra le tv generaliste per ore di informazione (con quasi 13 ore media al giorno) ed è stata la terza rete per ore di diretta (con una media di 9 ore e mezza al giorno).

Sul fronte *digital*, nei primi nove mesi del 2024 gli utenti unici medi giornalieri sono stati 345 mila e 6,2 milioni quelli medi mensili. Le stream *views* sono state 16,7 milioni al mese. Nei nove mesi i browser unici medi mensili di Tg.La7.it (3,1 milioni) sono cresciuti del 47% rispetto al periodo analogo del 2023. A fine settembre 2024 i follower di La7 e dei suoi programmi attivi su Facebook, X, Instagram e Tik Tok, Whatsapp e Threads sono 7,6 milioni.

La Nota esplicativa 28 “*Altre informazioni*” al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2024 contiene una descrizione dettagliata dell’attuale fase di evoluzione del quadro normativo e regolamentare inerente i diritti d’uso delle frequenze televisive, conseguente le previsioni delle Leggi di Bilancio 2018 e 2019, e della specifica e peculiare posizione di Cairo Network in relazione a tale contesto.

## RCS

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

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

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

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

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

In Spagna è presente con la prima radio sportiva nazionale *Radio Marca*, con la web tv di *El Mundo* 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* – e *Fuoriscena* è attiva nell’editoria libraria e a partire da giugno 2020 è operativa *RCS Academy* la Business School del Gruppo.

RCS ha conseguito negli esercizi precedenti al 2016 risultati negativi ed ha intrapreso un processo di ristrutturazione operativa mirante a ripristinare la redditività. Nel 2016 ha conseguito un risultato netto

di Euro 3,5 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>2</sup>, 2018<sup>2</sup>, 2019<sup>2</sup>, 2020<sup>2</sup>, 2021<sup>2</sup>, 2022<sup>2</sup> e 2023<sup>2</sup> un risultato netto di rispettivamente Euro 71,1 milioni, Euro 85,2 milioni, Euro 68,5 milioni, Euro 31,7 milioni, Euro 72,4 milioni, Euro 50,1 milioni ed Euro 57 milioni.

Nei primi nove mesi del 2024, in un contesto ancora caratterizzato dall'incertezza conseguente ai conflitti in Ucraina e in Medioriente, RCS ha conseguito - nel bilancio consolidato di Cairo Communication - un margine operativo lordo (EBITDA) pari a circa Euro 95 milioni<sup>3</sup> ed un margine operativo (EBIT) pari a Euro 50,4 milioni (rispettivamente Euro 85,5 milioni e Euro 41,6 milioni nei primi nove mesi del 2023). Si ricorda che RCS presenta un andamento stagionale delle attività che penalizza normalmente i risultati del primo e terzo trimestre dell'anno. Gli oneri e proventi non ricorrenti netti sono negativi per Euro 1,2 milioni (Euro negativi 0,6 milioni nei primi nove mesi del 2023).

Nei primi nove mesi del 2024, i ricavi operativi netti si attestano a Euro 602,3 milioni, con i ricavi digitali complessivi (Italia e Spagna) che ammontano a circa Euro 150,4 milioni e hanno raggiunto un'incidenza di circa il 25% sui ricavi complessivi. La raccolta pubblicitaria complessiva dei mezzi on-line di RCS si attesta nei primi nove mesi del 2024 ad Euro 98 milioni, con un'incidenza del 41,3% sul totale ricavi pubblicitari.

Entrambi i quotidiani italiani confermano nei primi nove mesi del 2024 la loro posizione di leadership diffusionale nei rispettivi segmenti di mercato (Fonte: ADS). In Italia, nei primi 9 mesi del 2024 le copie medie giornaliere diffuse inclusive delle copie digitali di *Corriere della Sera* si attestano a 232 mila e quelle de *La Gazzetta dello Sport* a 147 mila copie (Fonte: ADS gennaio-settembre 2024). Il *Corriere della Sera* è riuscito a conseguire eccellenti risultati diffusionali in edicola e soprattutto a proseguire la crescita dello sviluppo digitale. *La Gazzetta dello Sport*, nella rilevazione Audipress 2024/II conferma la posizione di quotidiano italiano più letto con circa 2,1 milioni di lettori, seguita al secondo posto da *Corriere della Sera* con circa 1,7 milioni di lettori.

A fine settembre la *customer base* digitale totale attiva (*digital edition*, *membership* e *m-site*) di *Corriere della Sera* risulta pari a 645 mila abbonamenti (595 mila a fine 2023 - Fonte interna) e quella dei prodotti pay di *Gazzetta* (*G ALL*, *G+*, *GPRO* e *Fantacampionato*) è pari a 246 mila abbonamenti (214 mila a fine 2023 - Fonte interna).

I principali indicatori di performance digitali confermano la rilevante posizione di mercato di RCS. I *brand Corriere della Sera* e *La Gazzetta dello Sport* nel periodo gennaio-settembre 2024 si attestano

<sup>2</sup> Relazione finanziaria annuale 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 e 2023 di RCS

<sup>3</sup> Si ricorda che RCS utilizza una definizione di EBITDA differente rispetto al Gruppo Cairo Communication, come indicato nel successivo paragrafo "Indicatori alternativi di performance". Per effetto di tali differenze - relative agli accantonamenti ai fondi rischi ed al fondo svalutazione crediti, pari nei primi nove mesi del 2024 a complessivi Euro 3,6 milioni - l'EBITDA riportato nel resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2024 di RCS, approvato in data 11 novembre 2024, è pari a Euro 91,4 milioni.

a rispettivamente 29 milioni e 15,7 milioni di utenti unici medi al mese e a rispettivamente 3,9 milioni e 2,1 milioni di utenti unici giornalieri medi al mese (Fonte: Audicom). Anche nei primi 9 mesi 2024, RCS è risultato primo editore *on-line* in Italia con un dato aggregato di 30,8 milioni di utenti unici mensili medi (al netto delle duplicazioni - Fonte Audicom).

I principali account social del *Sistema Corriere* al 30 settembre 2024 hanno raggiunto circa 13,3 milioni di follower totali (considerando *Facebook, Instagram, X, LinkedIn* e *TikTok* - Fonte interna) e quelli di *La Gazzetta dello Sport* 6,6 milioni (considerando *Facebook, Instagram, X, Tik Tok* e *You Tube*- Fonte interna).

Incluse le copie digitali, nei primi nove mesi del 2024 la diffusione media giornaliera di *El Mundo, Marca ed Expansión* si attesta a rispettivamente circa 52 mila copie, 50 mila copie e 22 mila copie (Fonte OJD). Quest'ultimi due quotidiani confermano anche a settembre 2024 la loro posizione di *leadership* diffusionale nei rispettivi segmenti di mercato (Fonte: OJD). L'ultima rilevazione del *Estudio General de Medios* pubblicata in giugno 2024 conferma Unidad Editorial come leader dell'informazione quotidiana con quasi 1,6 milioni di lettori giornalieri complessivi per le tre testate quotidiane. *Marca* con 950 mila lettori è il quotidiano più letto in Spagna, *El Mundo* il secondo tra i generalisti con oltre 500 mila lettori e terzo tra i quotidiani.

Anche per la Spagna i principali indicatori di performance digitali confermano la rilevante posizione di mercato di Unidad Editorial, con *elmundo.es, marca.com* e *expansión.com* che nei primi nove mesi del 2024 si attestano rispettivamente a 39,7 milioni, 81,7 milioni e 8,9 milioni di browser unici medi mensili tra nazionali ed esteri e comprese le app (Fonte: Google Analytics). La versione internazionale di *Marca* in lingua inglese ha conseguito nei primi nove mesi del 2024, 21,1 milioni di browser unici medi mensili (Fonte: Google Analytics), inclusi in quelli di *marca.com* sopra indicati. L'audience social delle testate del gruppo Unidad Editorial (Fonte interna) si attesta a 11,4 milioni di follower per *El Mundo*, 19,7 milioni per *Marca*, 2,5 milioni per *Telva* (considerando *Facebook, Instagram, X e Tik Tok*) e 1,5 milioni per *Expansión* (considerando *Facebook, Instagram, X, LinkedIn e Tik Tok*).

In Spagna a fine settembre 2024 gli abbonamenti digitali (*digital edition e premium*) sono cresciuti a circa 154 mila abbonamenti per *elmundo.es* (136 mila a fine 2023 - Fonte interna) e a circa 101 mila abbonamenti per *expansion.com* (82 mila a fine 2023 - Fonte interna).

Al 30 settembre 2024, l'indebitamento finanziario netto è pari a Euro 19,7 milioni (Euro 23,4 milioni al 31 dicembre 2023). La variazione è principalmente determinata dall'apporto positivo della gestione tipica, parzialmente compensata dagli esborsi per la distribuzione dei dividendi per circa Euro 36,3 milioni e per gli investimenti tecnici e oneri non ricorrenti per circa Euro 19,1 milioni. Si segnala che al 30 settembre 2024 sono iscritti nell'attivo patrimoniale crediti di imposta previsti a favore del settore editoriale per circa 26,6 milioni (comprensivi del credito residuo relativo anche agli anni 2021, 2022 e 2023).

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 133,6 milioni (principalmente locazioni di immobili), è pari a Euro 153,3 milioni (Euro 151,4 milioni al 31 dicembre 2023).

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

Si riportano di seguito alcune delle principali iniziative realizzate **in Italia** nell'area **Quotidiani** nel corso dei primi nove mesi del 2024:

- il 23 gennaio sul canale *L'Economia* è stato lanciato il nuovo servizio digitale “Chiedi all'Esperto” ed il 20 febbraio sul canale *Salute* il nuovo “Sportello Cancro”;
- *La Gazzetta dello Sport* e i suoi supplementi, *G Magazine* e *Sportweek*, hanno seguito i principali avvenimenti sportivi dell'anno, dagli Europei di Calcio all'Olimpiade di Parigi, con aggiornamenti live, approfondimenti, produzione video con contributi dagli inviati;
- a inizio 2024 *La Gazzetta dello Sport* ha aperto due nuovi canali social: *LinkedIn* e *YouTube*;
- ad inizio marzo 2024 è stata lanciata la nuova app de *La Gazzetta dello Sport*, che rende disponibili sia le notizie del sito che lo sfogliatore del quotidiano in formato digitale;
- il 14 marzo è stato lanciato il canale *FAST “Talks by Corriere della Sera”* su Samsung TV Plus;
- nei primi nove mesi 2024 sono nate varie nuove rubriche podcast disponibili sia su *Gazzetta* sia su *Corriere della Sera*;
- nel primo trimestre 2024, *La Gazzetta dello Sport* ha varato una nuova organizzazione dell'area video trasversale alle diverse piattaforme (sito e canali social);
- nei nove mesi sono state realizzate nuove rubriche video su *Corriere TV* e nuovi appuntamenti live in diretta dagli studi di *Corriere TV* come “*Super Tuesday verso il voto Usa 2024*”;
- è stato realizzato il restyling di *Sportweek*;
- il 21 aprile è entrato nel catalogo newsletter di *Corriere della Sera* l'appuntamento settimanale “*Le idee*” di Ferruccio de Bortoli e Daniele Manca;
- nel mese di maggio VISA e *Corriere della Sera* hanno lanciato la seconda edizione di “*She's Next* per supportare l'imprenditoria femminile”;
- l'8 maggio è stato lanciato il nuovo canale digitale *Figli & Genitori* e dal 17 giugno è stata inoltre pubblicata anche la relativa App;
- il 5 giugno il *Corriere della Sera* ha celebrato la giornata mondiale dell'ambiente con un'edizione del quotidiano in carta verde e la prima edizione del *Festival Pianeta 2030*;
- il 6 giugno è stato portato a termine il restyling del profilo *Instagram* di *Corriere della Sera* che ha raggiunto quasi 1,9 milioni di follower;
- il 15 giugno, in occasione della prima partita della Nazionale a Euro 2024, *La Gazzetta dello Sport*

è uscita in edicola con un numero da collezione, stampato su carta azzurra e anche la home page di *gazzetta.it* e dell'App si sono colorate d'azzurro;

- il 18 giugno è stata lanciata la nuova App de *L'Economia*, tra i punti di forza l'assistente virtuale basato su intelligenza artificiale (realizzato insieme ad OpenAI) e navigazione personalizzata sugli interessi dell'utente;
- nell'ambito del continuo sviluppo di *Gazzetta Motori*, a giugno è stato lanciato il nuovo progetto video multiplatforma "*Guida con Noi*";
- nel terzo trimestre 2024 è stata rilasciata la nuova app *Salute* in abbonamento con *corriere.it*;
- nei nove mesi è proseguita l'attività di organizzazione di eventi di rilievo, tra i quali *Obiettivo5* (il 7 e 8 marzo) dedicato ai temi della parità di genere, "*Italia Genera Futuro*" (l'11 marzo) che presenta la classifica delle migliori mille piccole e medie imprese italiane, il *Forum Internazionale Pact4Future* (dal 25 al 28 marzo) assieme alla Università Bocconi, a partire dal 25 marzo le prime tappe del ciclo di incontri *Le Economie d'Italia* (con gli appuntamenti dedicati alle regioni Lombardia, Puglia, Piemonte, Lazio) viaggio de *L'Economia* attraverso le piccole e medie imprese del territorio italiano, l'evento legato al compleanno del *Corriere* "*Come cambia l'informazione, dietro le quinte del Corriere*", il *Premio Bilancio di Sostenibilità* (8 aprile), *Women in Food* (il 10 e l'11 aprile), l'installazione «*Città Miniera: Design, Dismantle, Disseminate*» (dal 15 al 21 aprile), evento realizzato in occasione della *Milano Design Week* assieme alle testate dell'arredamento *Living* e *Abitare* presso la sede del *Corriere di Sera*, *Civil Week* (dal 9 al 12 maggio), *Tech Emotion* (dal 16 al 18 maggio) e "*Tech Emotion - Frames: Learnings for future vision*" (il 28 e 29 maggio), a giugno la *Milano Football Week*, dal 6 all'8 settembre la prima edizione del *Barbera Wine Festival*, dal 12 al 15 l'undicesima edizione del Festival *Il Tempo delle Donne* che ha registrato oltre 30 mila presenze live e oltre 6,5 milioni di streaming online e sui social network, dal 20 al 22 settembre la terza edizione del *Trento DOC Festival*, il 18 settembre "*L'Economia del mare*", il 23 settembre è partita la quinta edizione di *Campus*;
- sul fronte delle collane, libri e opere collaterali nei primi nove mesi del 2024 *La Gazzetta dello Sport* ha pubblicato il libro "*Chiedimi chi era Pantani*", la raccolta "*Milo Manara Collection*", la collezione "*Pokemon*", la collana "*I sentieri della grande guerra*", le pubblicazioni anastatiche degli "*Album calciatori Panini*" e delle strisce de "*Il Grande Bleck*", la raccolta di saggi inediti "*Terrorismo italiano*", il libro "*Estasi nerazzurra*" e la collana "*Due stelle nerazzurre*", l'innovativo corso di inglese "*English by Norma's Teaching*". Il *Corriere della Sera* nei primi mesi del 2024 ha pubblicato "*Il futuro della democrazia*", "*Lenin - La vita e la rivoluzione*", "*Longevità. Vivere bene per vivere a lungo*", "*Viaggi brevi - percorsi insoliti*", "*Giovinezza*", "*Con l'anima di traverso*", "*Le sanguisughe di Giulietta. Storie di progresso e contraddizioni della Medicina*", "*Interstellar*", "*Il Cubo e io*", "*Io uccido*", "*Scienza e Filosofia*", "*Inchiesta*



su Gesù” e “Inchiesta sul cristianesimo”, “Parigi è sempre Parigi”. Fra le collane pubblicate si ricorda quella dedicata ad Alessandro Baricco, la riedizione delle opere di Oriana Fallaci, la collana “Pratiche giapponesi per raggiungere la felicità”, quella dedicata alla celebre coppia Julia Donaldson e Axel Scheffler, “Storia del Fascismo”, “Amori mitici”, “America Oggi”, i saggi di Alessandro Barbero e un inserto da collezione dedicato alla vittoria del 20° scudetto dell’Inter.

Anche le testate dell’area **Periodici in Italia** nel 2024 hanno sviluppato numerose iniziative editoriali, tra le quali si segnalano:

- a febbraio *Amica* ha lanciato la sua prima serie di podcast, “*Fashion files- i feticci della moda*”;
- il 15 marzo, *Style Piccoli* e *quimamme.it*, in collaborazione con *iO Donna*, *Corriere Salute*, Fondazione *Corriere della Sera* ed il Movimento Italiano Genitori, hanno organizzato l’evento “*Elogio dell’empatia- Contributo al dialogo sul bullismo*”;
- *Amica*, in collaborazione con l’Accademia di Belle Arti, ha realizzato la prima edizione di un contest che ha invitato gli studenti a esprimersi sul tema del dialogo tra Arte e Moda;
- in aprile *Style Fashion Issue* ha celebrato i 10 anni con un numero speciale e un evento al Padiglione di Arte Contemporanea di Milano;
- il 25 e 26 maggio si è ripetuto per il secondo anno l’evento “*A corpo libero*” organizzato da *iO Donna*;
- il 24 maggio il mensile *Dove* è andato in edicola con una nuova veste, rinnovata nella grafica e nei contenuti;
- a partire dal 9 luglio Andrea Biavardi ha assunto l’incarico di nuovo direttore del settimanale *Oggi*, che nel mese di agosto, anche grazie al prezzo promozionale applicato su tre numeri, ha fatto registrare complessivamente nel mese un incremento delle diffusioni del 33% rispetto all’agosto del 2023;
- in settembre si sono aperte le iscrizioni al progetto “*99 e lode*”, tramite il quale *IO Donna*, per il quinto anno consecutivo offre a 99 laureate under 28 l’opportunità di partecipare a un percorso di orientamento e formazione gratuito focalizzato quest’anno sull’Intelligenza Artificiale nelle professioni.

Riguardo **l’area Eventi Sportivi** nei primi nove mesi del 2024, sono stati organizzati i principali eventi sportivi in portafoglio: il *Giro d’Italia*, la *Milano Sanremo*, la *Tirreno Adriatico*, l’*UAE Tour*, il *Next Gen*, la *Milano Torino*, le *Strade Bianche*, la *Milano Marathon* e il *Giro d’Italia Women*.

Il *Giro d’Italia*, partito da Torino il 4 maggio, si è concluso il 26 maggio a Roma con la vittoria dello sloveno Tadej Pogacar generando grande entusiasmo e seguito di pubblico. In particolare, i risultati in termini di audience e di performance digitali delle corse ciclistiche sono stati molto positivi. Il *Giro d’Italia* ha migliorato (mediamente +18%) i dati di ascolto della diretta televisiva nazionale della prima

parte di ogni tappa e confermato i dati già molto positivi nella sua parte finale, con una audience di 1,55 milioni di spettatori e il 16,7% di share. A livello globale, il *Giro* in televisione è seguito da quasi 700 milioni di spettatori nei cinque continenti. Le principali corse ciclistiche mostrano anche dati digitali in crescita rispetto al 2023, con il *Giro* che ha totalizzato 220 milioni di pagine viste e utenti unici in crescita del +7%.

Anche quest'anno il *Giro*, che nel mese di aprile ha ricevuto il riconoscimento di “*Ambasciatore della Diplomazia dello Sport*”, ha mostrato la sua forza attrattiva portando sulle strade attraversate un numero molto ingente di appassionati italiani ed esteri, con milioni di spettatori presenti alle tappe che portano benefici economici ai territori percorsi, sia per l'impatto diretto prodotto dalla spesa degli spettatori e delle persone impegnate nell'organizzazione, sia per i benefici differiti generati dall'attrattività turistica e dagli investimenti in infrastrutture sul territorio.

**RCS Academy**, la *Business school* del Gruppo, ha completato nei primi nove mesi del 2024 l'attività di formazione dei dieci master full time avviati nel corso dell'autunno 2023 ed il relativo placement di 236 *Alumni*, tutti inseriti nelle aziende partner, agenzie e società di consulenza. I diplomati dal 2019 ad oggi sono stati complessivamente 2.200. Nel periodo tra maggio e settembre hanno preso avvio i primi otto master post-laurea e part time del calendario accademico 2024-2025. Nei primi nove mesi dell'anno, inoltre, sono stati realizzati sette *Business talks* in collaborazione con *Corriere della Sera* e trasmessi in diretta live su *corriere.it*, sui temi dell'*Economia e Sostenibilità d'Impresa*, delle *Fonti alternative di Energia*, del *Rinnovo del sistema Salute*, del *Retail & Omnichannel Strategy*, e la prima edizione del *Job Talk* rivolto alla *Community HR*, il 6° incontro dell'*Advisory Board* che ha coinvolto oltre trenta CEO delle aziende partner di RCS Academy e la quinta edizione del *Ceo Talk “AI for Leader”*.

Per quanto riguarda l'andamento dei Libri in Italia (dati GFK), il mercato segna a fine settembre 2024 un calo rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente a volume (-1,7%) mentre è sostanzialmente allineato a valore (-0,5%) per effetto di un aumento medio dei prezzi di copertina. Le pubblicazioni relative ai marchi RCS (*Solferino*, *Cairo* e *Fuoriscena*) hanno segnato una performance significativamente migliore rispetto al mercato, con crescite verso l'anno precedente sia a volume (+46,6%) sia a valore (+54%) con un conseguente aumento delle quote di mercato.

Con riferimento alla **Spagna**:

- nel mese di gennaio è stata lanciata la nuova versione de *La Lectura*, supplemento culturale de *El Mundo*, con un ridisegno che adatta la rivista al formato del quotidiano e un arricchimento dei contenuti;
- dal 10 gennaio *Radio Marca* ha allargato la sua copertura territoriale con 11 nuove stazioni, estendendo la presenza in Castilla e Leon, un territorio con 2 milioni di abitanti;

- sempre in gennaio Unidad Editorial ha concluso un accordo con *Canela Media* per la commercializzazione pubblicitaria delle sue testate negli Stati Uniti;
- nel mese di febbraio la *Escuela de Formación* di Unidad Editorial ha lanciato un nuovo portale web completamente rinnovato, per fornire agli utenti accesso alla sua offerta formativa;
- nel mese di marzo il quotidiano economico *Expansión* ha lanciato una nuova serie di interviste video con protagonisti dell'imprenditoria spagnola;
- sempre nel mese di marzo il quotidiano *Marca* ha rinnovato la propria edizione cartacea con una nuova veste grafica, ampliando l'offerta di contenuti e proponendo nuovi supplementi settimanali;
- nel primo nove mesi del 2024 è proseguita l'attività di organizzazione di eventi di rilievo, tra i quali la partecipazione con *El Mundo* e *La Lectura* alla Fiera Internazionale di Arte Contemporanea di Madrid, il *Foro Internacional de El Mundo "Europa, un año decisivo"* con la presenza di rilevanti esponenti politici nazionali e internazionali, che ha inaugurato una serie di iniziative volte a celebrare il 35° anniversario della testata, la serie di incontri "*España está de moda*" organizzati dalla rivista *Telva* in differenti province del paese. L'8 e 9 maggio si è tenuta la quinta edizione de "*El foro económico internacional Expansión*", organizzato in collaborazione con *The European House Ambrosetti*, con la partecipazione di importanti esponenti della politica e dell'economia nazionale e internazionale e nel mese di luglio si è svolta la seconda edizione della *Noche del Deporte*;
- dal 17 marzo, il sito *marca.com* ha creato una nuova sezione, "*Ganamos Juntos*", nella quale ogni mese sostiene una causa sociale dandole visibilità attraverso lo sport;
- nel mese di aprile il quotidiano *El Mundo* ha rinforzato la sua offerta del fine settimana introducendo la possibilità di acquistare con l'edizione domenicale anche la rivista *Hola* e con l'ampliamento ed il ridisegno della sezione *Papel*;
- nel mese di aprile Unidad Editorial ha concluso un accordo con *Warner Bros Discovery* per la commercializzazione pubblicitaria delle sue testate nel mondo Latino-americano;
- a fine maggio è stata lanciata la nuova rivista *Telva Living*, dedicata al design, all'architettura e all'arredamento d'interni;
- nel mese di luglio il quotidiano *Expansión* ha lanciato la nuova *Expansión Business School*, che, in collaborazione con la *Escuela de Unidad Editorial (ESUE)*, offre formazione professionale e specializzata in sostenibilità, trasformazione digitale e finanza;

### 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> (valori in milioni di Euro)	<b>Crediti commerciali</b>	<b>Crediti consolidato fiscale</b>	<b>Altre attività finanziarie correnti</b>
Società controllanti	0,1	-	-
Società collegate	0,1	-	-
Altre consociate	1,4	-	-
Altre parti correlate	0,1	-	-
<b>Totale</b>	<b>1,7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>Debiti e passività finanziarie</b> (valori in milioni di Euro)	<b>Debiti commerciali e altri debiti</b>	<b>Altre passività finanziarie correnti</b>	<b>Altre passività finanziarie non correnti</b>
Società controllanti	-	-	-
Società collegate	8,6	-	-
Altre consociate	1,1	-	-
Altre parti correlate	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>9,7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>Ricavi e costi</b> (valori in milioni di Euro)	<b>Ricavi operativi</b>	<b>Costi operativi</b>	<b>Proventi (Oneri) finanziari</b>
Società controllanti	-	-	-
Società collegate	0,3	(10,8)	-
Altre consociate	0,2	(3,6)	-
Altre parti correlate	0,5	(0,2)	-
<b>Totale</b>	<b>1,0</b>	<b>(14,6)</b>	<b>-</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 e altri prodotti editoriali (Gruppo Unidad Editorial) nei primi nove mesi 2024 hanno sostenuto costi per Euro 10 milioni e detengono debiti commerciali per Euro 8,2 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 2024 sono state riconosciute al concedente quote editore per Euro 3,5 milioni a fronte di ricavi per Euro 4,3 milioni al netto degli sconti di agenzia. CAIRORCS Media ha maturato anche ulteriori provvigioni attive per Euro 92 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 0,5 milioni. I crediti commerciali ammontano a Euro 0,1 milioni.

Le operazioni effettuate nel corso dell'anno con parti correlate, ivi comprese quelle infragrupo, 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 2023.

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

I primi nove mesi del 2024 sono stati caratterizzati dal perdurare dei conflitti in Ucraina e in Medio Oriente, con le loro conseguenze anche in termini di impatti sull'economia e gli scambi, che continuano a determinare una situazione di generale significativa incertezza. Il Gruppo non presenta una esposizione diretta e/o attività commerciali nei confronti dei mercati colpiti dal conflitto e/o di soggetti sanzionati.

I rispettivi conflitti, con i loro impatti, sono ancora in corso anche alla data di approvazione del presente resoconto intermedio di gestione.

Nel corso dei primi nove mesi del 2024, il Gruppo con la sua offerta informativa è venuto incontro al forte bisogno del pubblico di essere informato, garantendo un servizio puntuale ai propri telespettatori e lettori.

I programmi di *La7*, le edizioni quotidiane del *Corriere della Sera* e de *La Gazzetta dello Sport*, in Italia e di *El Mundo*, *Marca* ed *Expansion* in Spagna, i periodici e le piattaforme web e social del Gruppo, hanno svolto un ruolo centrale nell'informazione, mettendo al centro la propria vocazione di servizio pubblico, imparziale e puntuale e affermandosi come attori autorevoli dell'informazione quotidiana televisiva, cartacea e *on-line*, con importanti numeri di ascolti televisivi e traffico digitale.

Lo sviluppo 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, il Gruppo ritiene che sia possibile confermare l'obiettivo di conseguire nel 2024 margini (EBITDA) fortemente positivi, in crescita rispetto a quelli realizzati nel 2023 e di proseguire con un'ulteriore generazione di cassa dalla gestione operativa.

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

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente Dott. Urbano Cairo

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

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

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