

Comunicato stampa – Approvati i risultati al 31 marzo 2025

- Nel primo trimestre 2025 il Gruppo ha conseguito ricavi consolidati lordi, pari a Euro 246,5 milioni (Euro 244,2 milioni nel 2024), e margini operativi in crescita, con EBITDA pari a Euro 20 milioni (Euro 16,2 milioni nel 2024) ed EBIT pari a negativi Euro 1,9 milioni (negativi Euro 2,8 milioni nel 2024). Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è pari a negativi Euro 2,1 milioni (negativi Euro 2 milioni nel 2024)
- La posizione finanziaria netta, pari ad Euro 47,3 milioni, migliora di Euro 25,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2024
- A fine marzo le testate del Gruppo RCS raggiungono una *customer base* digitale attiva di oltre 1,2 milioni di abbonamenti: 689 mila per *Corriere della Sera*, primo quotidiano italiano anche in edicola, 265 mila per *Gazzetta*, 165 mila per *El Mundo* e 116 mila per *Expansion*
- La7 ha conseguito elevati livelli di ascolto con il 4,3% sul totale giorno e il 5,8% in *prime time*, in crescita rispettivamente del 18% e dell'11% nel confronto con il periodo analogo del 2024 ed è stata la terza rete per ascolti nella fascia 20:00/22:30, con uno share del 6,1% in crescita del 12% e quarta rete in *prime time*. Considerando anche La7d, nel trimestre gli ascolti sul totale giorno e in *prime time* sono stati rispettivamente il 4,7% e 6,2%. La crescita degli ascolti di La7 è proseguita nel mese di aprile (+18% sul totale giorno e +15% in *prime time*), confermandosi terza rete nella fascia 20:00/22:30 e avanzando di una posizione, a terza rete, nella fascia in *prime time*.
- Il settore editoriale periodici Cairo Editore ha conseguito un EBITDA di Euro 1,9 milioni, in linea con quelli del periodo analogo 2024 (Euro 1,9 milioni)

Milano, 14 maggio 2025: il Consiglio di Amministrazione della Cairo Communication, riunitosi oggi, ha esaminato ed approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2025.

Dati economici e patrimoniali (milioni di Euro)	31/03/2025	31/03/2024
Ricavi consolidati lordi	246,5	244,2
EBITDA ante oneri non ricorrenti netti	20,2	16,3
EBITDA	20,0	16,2
EBIT	(1,9)	(2,8)
Risultato netto prima degli interessi di terzi	(2,4)	(2,7)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	(2,1)	(2,0)
	31/03/2025	31/12/2024
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto)	47,3	21,5

Il 2024 è stato caratterizzato dal perdurare dei conflitti in Ucraina e in Medioriente, con le loro conseguenze anche in termini di impatti sull'economia e gli scambi, che hanno continuato a determinare una situazione di generale significativa incertezza. Il Gruppo non presenta una esposizione diretta e/o attività commerciali nei confronti dei mercati colpiti dal conflitto e/o di soggetti sanzionati. I timori collegati alla minacciata introduzione da parte degli Stati Uniti di dazi e limitazioni ai commerci internazionale hanno acuito tale situazione di incertezza

Nel primo trimestre 2025, in tale contesto:

- il **Gruppo** ha conseguito ricavi e margini operativi (Ebitda e Ebit) in crescita rispetto a quelli realizzati nel periodo analogo del 2024 e ha continuato a generare flussi di cassa positivi, migliorando la posizione finanziaria netta di Euro 25,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2024.
- i ricavi e margini (Ebitda, Ebit e risultato netto) di **RCS** sono in crescita rispetto a quelli realizzati nel periodo analogo del 2024. RCS ha confermato eccellenti livelli diffusionali in edicola e proseguito nella crescita del digitale. A fine marzo la *customer base* digitale totale attiva (*digital edition, membership e m-site*) di *Corriere della Sera* risulta pari a 689 mila abbonamenti e quella dei prodotti *pay* di *Gazzetta* è pari a 265 mila abbonamenti (Fonte interna).

Anche in Spagna gli abbonamenti digitali (*digital edition* e *premium*) sono cresciuti raggiungendo a fine marzo 2025 i 165 mila abbonamenti per *El Mundo* e i 116 mila abbonamenti per *Expansion* (Fonte Interna). Entrambi i quotidiani italiani, *Corriere della Sera* e *La Gazzetta dello Sport*, e in Spagna *Marca* e *Expansión*, confermano la loro posizione di leadership diffusionale nei rispettivi segmenti di mercato (Fonte: ADS per l'Italia e OJD per la Spagna). *La Gazzetta dello Sport*, nella ultima rilevazione Audipress pubblicata nel febbraio 2025 conferma la posizione di quotidiano italiano più letto con circa 2,1 milioni di lettori, seguita al secondo posto da *Corriere della Sera* con circa 1,7 milioni di lettori. L'ultima rilevazione "Studio Generale dei Mezzi di Comunicazione" di EGM pubblicata nell'aprile 2025 conferma Unidad Editorial leader nella stampa spagnola superando nel complesso 1,6 milioni di lettori giornalieri con i suoi tre quotidiani. *Marca* con 994 mila lettori è il quotidiano più letto in Spagna, *El Mundo* il secondo tra i generalisti e terzo tra i quotidiani con 483 mila lettori. I principali indicatori di performance digitali confermano la rilevante posizione di mercato di RCS, con i brand *Corriere della Sera* e *La Gazzetta dello Sport* che nel periodo gennaio-marzo 2025 si attestano a rispettivamente 29,9 milioni e 15,9 milioni di utenti unici medi al mese e rispettivamente a 4,1 milioni e 2,2 milioni di utenti unici giornalieri medi al mese (Fonte: Audicom). In Spagna, nell'ambito delle attività online elmundo.es, marca.com e expansión.com si attestano nel primo trimestre 2025 rispettivamente a 37 milioni, 67 milioni e 7,1 milioni di browser unici medi mensili tra nazionali ed esteri e comprese le app (Fonte: Google Analytics). I principali account social del Sistema Corriere al 31 marzo 2025 hanno raggiunto circa 14,3 milioni di follower totali (considerando Facebook, Instagram, X, LinkedIn e TikTok - Fonte interna) e quelli di *La Gazzetta dello Sport* 6,7 milioni (considerando Facebook, Instagram, X, Tik Tok e You Tube- Fonte interna). L'audience social delle testate del gruppo Unidad Editorial (Fonte interna) si attesta a 12,2 milioni di follower per *El Mundo*, 20,5 milioni per *Marca*, 2,5 milioni per *Telva* (considerando Facebook, Instagram, X e Tik Tok) e 1,6 milioni per *Expansión* (considerando Facebook, Instagram, X, LinkedIn e Tik Tok). I ricavi operativi netti si attestano a Euro 169,6 milioni, con i ricavi digitali complessivi (Italia e Spagna) che ammontano a circa Euro 47,1 milioni e hanno raggiunto un'incidenza di circa il 27,8% sui ricavi complessivi. La raccolta pubblicitaria complessiva dei mezzi on-line di RCS si attesta nel primo trimestre 2025 ad Euro 28,2 milioni, con un'incidenza del 47,5% sul totale ricavi pubblicitari;

- il **settore editoriale televisivo La7 e operatore di rete** ha conseguito ascolti e ricavi pubblicitari in crescita. Nel primo trimestre 2025, lo share medio del canale La7 è stato pari al 4,3%¹ nel totale giorno e al 5,8% in prime time (ovvero la fascia oraria 20:30-22:30), in crescita rispettivamente del 18% e dell'11% nel confronto con il periodo analogo del 2024, confermando il target di ascolti altamente qualitativo. In particolare, nel trimestre La7 è stata la terza rete per ascolti nella fascia 20:00/22:30, con uno share del 6,1% in crescita del 12% nel confronto con il periodo analogo del 2024 e la quarta rete in prime time. Nel trimestre lo share del TgLa7 edizione delle 20 è stato in crescita del 18%. Nella fascia di prima mattina (7:00/9:00), La7, con uno share del 4,6%, è al quarto posto nel ranking nazionale. La crescita degli ascolti di La7 è proseguita nel mese di aprile (+18% sul totale giorno e +15% in prime time), confermandosi terza rete nella fascia 20:00/22:30 e avanzando di una posizione, a terza rete, nella fascia di *prime time*. Considerando anche La7d, nel trimestre, gli ascolti sul totale giorno e prime time sono stati rispettivamente il 4,7% e 6,2%. La raccolta pubblicitaria sui canali La7 e La7d è stata pari a complessivi circa Euro 37,4 milioni (Euro 35,8 milioni nel periodo analogo del 2024). I risultati di ascolto dei programmi informativi e di approfondimento della rete La7 nel primo trimestre 2025 hanno continuato ad essere tutti eccellenti:

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

Otto e Mezzo con l'8,2% di share medio da lunedì a venerdì, il *TgLa7* edizione delle 20 con il 7,7% da lunedì a venerdì, *diMartedì* con l'8,4%, la prima puntata di *Una giornata particolare* dedicata al racconto della Bibbia con il 7,3%, *Piazzapulita* con il 6,3%, *Propaganda Live* con il 6,9%, *In Altre Parole* che al sabato raggiunge il 5,7%, *In Onda* con il 5,5%, *La Torre di Babele* con il 4,7%, *Omnibus La7* con il 4,6%, *Coffee Break* con il 4,6% dal lunedì al venerdì, *L'Aria che tira* con il 5,3% e *Tagadà* con il 4,6%.

Nel primo trimestre 2025 La7 conferma la propria *leadership* tra le tv generaliste per ore di informazione (con oltre 13 ore media al giorno) ed è stata la seconda rete per ore di diretta (con una media di circa 11 ore al giorno).

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

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

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

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

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

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

- per il **settore editoriale periodici (Cairo Editore)**, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 1,9 milioni ed Euro 1,7 milioni (rispettivamente Euro 1,9 milioni ed Euro 1,6 milioni nel periodo analogo del 2024). Con riferimento ai settimanali, Cairo Editore con circa 0,8 milioni di copie medie vendute nel primo trimestre 2025 (dati ADS gennaio-marzo 2025) si conferma il primo editore per copie di settimanali vendute in edicola, con una quota di mercato di circa il 29%. Considerando anche il venduto medio delle testate non rilevate da ADS, tra le quali le vendite di "*Enigmistica Più*" e di "*Enigmistica Mia*", le copie medie vendute sono circa 0,9 milioni;
- per il **settore editoriale televisivo (La7) e operatore di rete**, è stato conseguito un marginale operativo lordo (EBITDA) in crescita a circa Euro 2,6 milioni (Euro 1,8 milioni nel periodo analogo del 2024). Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a circa negativi Euro 3,2 milioni (negativi Euro 2,2 milioni nel periodo analogo del 2024). Si ricorda che il settore editoriale televisivo presenta una stagionalità che penalizza normalmente i risultati del primo e terzo trimestre dell'anno;
- per il **settore concessionarie**, i ricavi lordi consolidati sono in crescita a Euro 82,9 milioni (Euro 80,2 milioni nel periodo analogo del 2024) il marginale operativo lordo (EBITDA) è stato pari a circa negativi Euro 1 milione (negativi Euro 0,6 milioni nel periodo analogo del 2024) ed il risultato operativo (EBIT) è pari a negativi a Euro 1,7 milioni (negativi Euro 1,3 milioni nel periodo analogo del 2024);
- per il settore **RCS**, nel bilancio consolidato di Cairo Communication, il marginale operativo lordo (EBITDA)² e risultato operativo (EBIT) sono pari rispettivamente a Euro 16,5 milioni e Euro 1,3

² Si ricorda che RCS utilizza una definizione di EBITDA differente rispetto al Gruppo Cairo Communication, come indicato nel successivo paragrafo "Indicatori alternativi di performance". Per effetto di tali differenze - relative agli accantonamenti ai fondi rischi ed al fondo svalutazione

milioni (Euro 13,2 milioni e negativi Euro 0,9 milioni nel periodo analogo del 2024). Anche RCS presenta un andamento stagionale delle attività che penalizza normalmente i risultati del primo e terzo trimestre dell'anno. Nel corso del primo trimestre 2025, sono proseguite le iniziative messe in atto per il mantenimento e lo sviluppo dei ricavi, potenziando l'offerta dei sistemi editoriali, sviluppando le piattaforme digitali e arricchendo i sistemi editoriali verticali. In **Italia**, limitandosi alle principali iniziative, per *Corriere della Sera* è stato realizzato il *restyling social* delle edizioni locali, aperto il nuovo canale Instagram *Corriere Milano*, rinnovata la piattaforma per la gestione digitale degli eventi, lanciato il nuovo canale *Animali*, pubblicate varie iniziative editoriali a sostegno della diffusione, cambiato nome e rinnovato la newsletter di *Corriere Milano* ("*Incoeu*"), pubblicato il nuovo sito di *YouReporter*, realizzato nuove rubriche video, dirette dagli studi e talk su *CorriereTV*. Sono stati inoltre organizzati importanti eventi, tra i quali "*Corriere in Onda*" in occasione del Festival di Sanremo, "*Italia Genera Futuro*", il "*Festival della Prevenzione*", "*Women in Food*", il "*Premio Bilanci di sostenibilità 2025*", il forum internazionale "*Pact4Future*", "*Leggere il mondo, e raccontarlo. Festeggiamo insieme i 149 anni del Corriere della Sera*". *La Gazzetta dello Sport* ha reso disponibile agli abbonati la propria *digital edition* già entro le ore 1.00, ha seguito con i suoi supplementi, *G Magazine* e *Sportweek* i principali avvenimenti sportivi del trimestre, ha arricchito l'offerta domenicale con la veicolazione delle riproduzioni anastatiche di copie storiche del quotidiano. A marzo si è tenuta la seconda edizione di *Amica – The Art Issue*. Nei primi tre mesi del 2025, sono stati organizzati alcuni degli eventi sportivi in portfolio ed alcune iniziative a essi collegate: la *Presentazione del Giro d'Italia e del Giro d'Italia Women*, *Città in Rosa del Giro d'Italia*, il *UAE Tour*, *RomaOstia Half Marathon*, *Strade Bianche* con la sua *Gran Fondo*, *Tirreno Adriatico*, *Milano Torino e Milano Sanremo*, che ha avuto un importante successo grazie alla partecipazione di grandi campioni internazionali e ha generato su Rai 2 uno share del 12,45%, in crescita del 53% rispetto al 2024 (Fonte Auditel). In **Spagna**, limitandosi alle principali iniziative, a partire da marzo la rivista *YoDona* ha presentato un *restyling* ed aggiornato la sua proposta di contenuti. È inoltre proseguita l'attività di organizzazione di eventi di rilievo, tra i quali la partecipazione con *El Mundo* e *La Lectura* alla Fiera Internazionale di Arte Contemporanea di Madrid e la prima edizione *Gran Encuentro Expansión Catalunya*, organizzato da *Expansión*, che ha riunito importanti leader politici ed economici.

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

L'**indebitamento finanziario netto complessivo**, che comprende anche le passività finanziarie relative a contratti di locazione iscritti in bilancio ex IFRS 16 (principalmente locazioni di immobili) pari a Euro 156,3 milioni, ammonta a Euro 108,9 milioni (Euro 128,7 milioni al 31 dicembre 2024).

Come comunicato in data 7 e 8 maggio 2025, in data successiva alla fine del primo trimestre 2025 si è conclusa l'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale su azioni proprie promossa dalla società. Al termine del periodo di adesione sono risultate portate in adesione all'offerta n. 14.258.391 azioni Cairo Communication, pari al 10,61% del suo capitale sociale.

Il primo trimestre 2025 è stato caratterizzato dal perdurare dei conflitti in Ucraina e in Medio Oriente, con le loro conseguenze anche in termini di impatti sull'economia e gli scambi, che hanno continuato a determinare una situazione di generale significativa incertezza. Il Gruppo non presenta una esposizione diretta e/o attività commerciali nei confronti dei mercati colpiti dal conflitto e/o di soggetti sanzionati.

Nei primi mesi dell'anno, in particolare a partire da aprile si è assistito alla introduzione da parte degli Stati Uniti di dazi e limitazioni ai commerci internazionali, che hanno comportato e/o stanno comportando

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

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

Nel corso del primo trimestre 2025, il Gruppo con la sua offerta informativa è venuto incontro al forte bisogno del pubblico di essere informato, garantendo un servizio puntuale ai propri telespettatori e lettori. I programmi di *La7*, le edizioni quotidiane del *Corriere della Sera* e de *La Gazzetta dello Sport*, in Italia e di *El Mundo*, *Marca* ed *Expansion* in Spagna, i periodici e le piattaforme web e social del Gruppo, hanno svolto un ruolo centrale nell'informazione, mettendo al centro la propria vocazione di servizio pubblico, imparziale e puntuale e affermandosi come attori autorevoli dell'informazione quotidiana televisiva, cartacea e *on-line*, con importanti numeri di ascolti televisivi e traffico digitale.

Lo sviluppo dell'attuale contesto e i suoi potenziali effetti sulla evoluzione della gestione, che sono oggetto di monitoraggio costante, non sono al momento ancora prevedibili in quanto dipendono, tra l'altro, dalla evoluzione della situazione generata sui mercati finanziari e l'economia dalla introduzione di dazi e limitazioni ai commerci internazionali e dagli sviluppi e dalla durata dei conflitti in corso e dei loro effetti geopolitici.

In considerazione delle azioni già messe in atto e di quelle previste, in assenza di un peggioramento delle conseguenze riconducibili agli sviluppi della situazione in Ucraina e in Medioriente, e/o all'introduzione di dazi e limiti ai commerci internazionali, il Gruppo ritiene che sia possibile confermare l'obiettivo di conseguire nel 2025 margini (EBITDA) fortemente positivi, almeno in linea con quelli realizzati nel 2024 e di proseguire con un'ulteriore generazione di cassa dalla gestione operativa.

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

* * *

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

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

Per ulteriori informazioni: Mario Cargnelutti, Investor Relations, +39 02 74813240, m.cargnelutti@cairocommunication.it

Il testo del comunicato è consultabile anche sul sito della Società www.cairocommunication.it

nella sezione **COMUNICAZIONI E DOCUMENTI/ COMUNICATI STAMPA**

Sintesi dei principali dati economici consolidati al 31 marzo 2025

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

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

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

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

Milioni di Euro	31 marzo 2025	31 marzo 2024
Risultato netto dell'esercizio	(2,4)	(2,7)
Componenti del conto economico complessivo riclassificabili		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valute estere	-	-
Utili (perdite) su coperture flussi di cassa	-	(0,1)
Riclassificazione di utili (perdite) su coperture flussi di cassa	-	-
Effetto fiscale	-	-
Totale conto economico complessivo del periodo	(2,4)	(2,8)
- Di pertinenza del Gruppo	(2,1)	(2,1)
- Di pertinenza di terzi	(0,3)	(0,7)
	(2,4)	(2,8)

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

Sintesi dei principali dati patrimoniali consolidati al 31 marzo 2025

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

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

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

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 31 marzo 2025 confrontata con i valori di bilancio consolidato al 31 dicembre 2024, è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

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

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

Analisi dei risultati di settore al 31 marzo 2025

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

2025	Editoria periodici Cairo Editore	Concessionarie	Editoria televisiva La7 e operatore di rete	RCS	Elisioni e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)						
Ricavi operativi lordi	14,9	82,0	28,2	176,6	(68,8)	232,9
Sconti di agenzia	-	(10,9)	-	(7,0)	5,0	(12,9)
Ricavi operativi netti	14,9	71,1	28,2	169,6	(63,8)	220,0
Variazione delle rimanenze	0,0	-	-	2,1	-	2,1
Altri ricavi e proventi	2,6	0,9	0,6	10,4	(0,9)	13,6
Totale ricavi	17,6	72,0	28,8	182,1	(64,7)	235,7
Costi della produzione	(11,9)	(67,4)	(16,4)	(103,7)	64,7	(134,7)
Costo del personale	(3,7)	(5,6)	(9,8)	(61,6)	(0,0)	(80,8)
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-	(0,2)	-	(0,2)
Margine operativo lordo	1,9	(1,0)	2,6	16,5	(0,1)	20,0
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(0,3)	(0,6)	(5,9)	(15,3)	0,1	(22,0)
Risultato operativo	1,7	(1,7)	(3,2)	1,3	0,0	(1,9)
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	0,0	-	-	(0,1)	-	(0,1)
Gestione finanziaria	(0,0)	(0,4)	0,0	(2,7)	0,0	(3,1)
Risultato prima delle imposte	1,7	(2,1)	(3,2)	(1,5)	0,1	(5,1)
Imposte sul reddito	(0,1)	0,5	0,9	1,3	(0,0)	2,6
Risultato netto prima degli interessi di terzi	1,6	(1,6)	(2,3)	(0,1)	0,0	(2,4)
Quota di terzi	-	0,3	-	0,0	(0,0)	0,3
Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo	1,6	(1,4)	(2,3)	(0,1)	0,0	(2,1)

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

2024	Editoria periodici Cairo Editore	Concessionarie	Editoria televisiva La7 e operatore di rete	RCS	Elisioni e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)						
Ricavi operativi lordi	16,5	79,2	28,1	175,4	(66,8)	232,4
Sconti di agenzia	-	(10,2)	-	(6,5)	4,6	(12,1)
Ricavi operativi netti	16,5	69,0	28,1	168,9	(62,2)	220,3
Variazione delle rimanenze	(0,0)	-	-	1,0	-	1,0
Altri ricavi e proventi	2,6	1,1	0,2	8,9	(0,9)	11,8
Totale ricavi	19,1	70,0	28,4	178,9	(63,2)	233,2
Costi della produzione	(13,2)	(65,1)	(16,8)	(104,6)	63,0	(136,7)
Costo del personale	(3,9)	(5,5)	(9,7)	(61,0)	(0,0)	(80,2)
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-	(0,1)	-	(0,1)
Margine operativo lordo	1,9	(0,6)	1,8	13,2	(0,1)	16,2
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(0,3)	(0,7)	(4,0)	(14,1)	0,1	(19,0)
Risultato operativo	1,6	(1,3)	(2,2)	(0,9)	(0,0)	(2,8)
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	(0,0)	-	-	(0,1)	-	(0,1)
Gestione finanziaria	0,0	(0,7)	0,3	(3,1)	0,0	(3,5)
Risultato prima delle imposte	1,7	(2,0)	(1,9)	(4,1)	(0,0)	(6,4)
Imposte sul reddito	(0,0)	0,5	0,4	2,9	(0,0)	3,7
Risultato netto prima degli interessi di terzi	1,6	(1,5)	(1,5)	(1,3)	(0,0)	(2,7)
Quota di terzi	-	0,2	-	0,5	0,0	0,7
Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo	1,6	(1,3)	(1,5)	(0,8)	(0,0)	(2,0)

Dettaglio dei ricavi consolidati al 31 marzo 2025

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

2025	Editoria periodici Cairo Editore	Concessionarie	Editoria televisiva La7 e operatore di rete	RCS	Elisioni e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)						
Pubblicità su reti televisive	-	37,4	25,8	0,0	(26,0)	37,3
Pubblicità su stampa, internet ed eventi sportivi	1,0	44,2	0,3	66,3	(40,3)	71,5
Altri ricavi per attività televisive	-	-	0,7	0,5	(0,1)	1,1
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	14,1	-	-	77,4	(0,4)	91,1
IVA assolta dall'editore	(0,2)	-	-	(0,7)	-	(0,9)
Ricavi diversi	-	0,4	1,4	33,1	(2,0)	33,0
Totale ricavi operativi lordi	14,9	82,0	28,2	176,6	(68,8)	232,9
Altri ricavi	2,6	0,9	0,6	10,4	(0,9)	13,6
Totale ricavi lordi	17,5	82,9	28,8	187,0	(69,7)	246,5

2024	Editoria periodici Cairo Editore	Concessionarie	Editoria televisiva La7 e operatore di rete	RCS	Elisioni e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)						
Pubblicità su reti televisive	-	35,8	24,7	0,1	(24,9)	35,6
Pubblicità su stampa, internet ed eventi sportivi	1,2	43,0	0,4	63,7	(39,5)	68,7
Altri ricavi per attività televisive	-	-	0,7	0,6	-	1,3
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	15,6	-	-	80,5	(0,4)	95,7
IVA assolta dall'editore	(0,2)	-	-	(0,7)	-	(0,9)
Ricavi diversi	-	0,4	2,4	31,2	(2,0)	32,0
Totale ricavi operativi lordi	16,5	79,2	28,1	175,4	(66,8)	232,4
Altri ricavi	2,6	1,1	0,2	8,9	(0,9)	11,8
Totale ricavi lordi	19,1	80,2	28,4	184,3	(67,7)	244,2

Indicatori alternativi di performance

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

Gli indicatori alternativi di performance utilizzati sono nel seguito illustrati:

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

Risultato prima delle imposte delle attività in continuità

+/- Risultato della gestione finanziaria

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

EBIT- Risultato Operativo

+ Ammortamenti

+ Svalutazione crediti

+ Accantonamenti a fondi rischi

EBITDA -Risultato Operativo ante ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti.

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

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

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

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

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

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