



CAIRO COMMUNICATION

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2026

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
Valentina Manfredi	Consigliere
Laura Maria Cairo	Consigliere
Federico Cairo	Consigliere
Roberto Cairo	Consigliere
Claudio Roberto Calabi	Consigliere
Luisa Maria Collina	Consigliere
Laura Guazzoni	Consigliere
Marco Pompignoli	Consigliere

Comitato Controllo e Rischi

Claudio Roberto Calabi	Presidente
Laura Guazzoni	Consigliere
Luisa Maria Collina	Consigliere

Comitato per le Remunerazioni e le Nomine

Claudio Roberto Calabi	Presidente
Laura Guazzoni	Consigliere
Valentina Manfredi	Consigliere

Collegio Sindacale (*)**

Vieri Chimenti	Presidente
Maria Pia Maspes	Sindaco effettivo
Maria Stefania Sala	Sindaco effettivo
Marco Moroni	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 7 maggio 2026. Gli Amministratori sono in carica per gli esercizi 2026-2027-2028, e quindi sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio relativo all'esercizio 2028

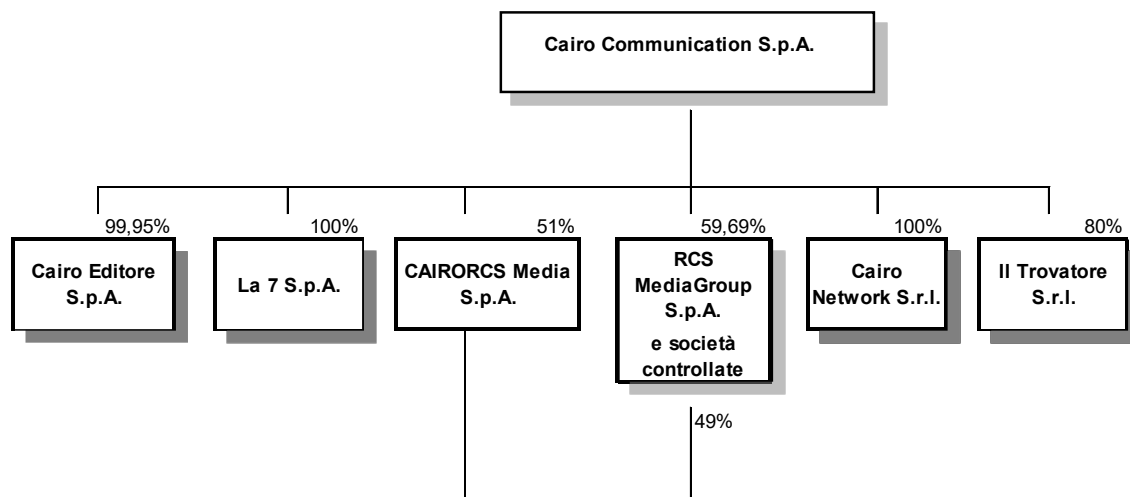
(**) Poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, con firma singola, con limiti stabiliti dal Consiglio di Amministrazione

(***) Il Collegio Sindacale è stato nominato con delibera dell'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 7 maggio 2026. I Sindaci sono in carica per gli esercizi 2026-2027-2028 e quindi sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio relativo all'ultimo di tali esercizi.

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



Il Gruppo al 31 marzo 2026





I. PRINCIPI E CRITERI DI VALUTAZIONE APPLICATI NELLA REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2026

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

Il resoconto intermedio al 31 marzo 2026 è stato predisposto in accordo con quanto previsto nell’Avviso di Borsa Italiana n. 7587 del 21 aprile 2016 “Emittenti STAR: chiarimenti su resoconti intermedi di gestione/*STAR Issuers’: information on interim management statements*”.

I dati economici consolidati sono esposti con riferimento al primo trimestre del corrente esercizio 2026 e sono confrontati con il corrispondente periodo del precedente esercizio 2025. I dati patrimoniali e finanziari riportati nei prospetti contabili sono confrontati con i valori risultanti dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2025. I prospetti contabili trimestrali al 31 marzo 2026, uniformemente a quanto effettuato al 31 marzo 2025, sono stati predisposti al netto delle imposte e degli effetti fiscali.

2. INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

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

Gli indicatori alternativi di performance utilizzati sono nel seguito illustrati:

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

Risultato prima delle imposte delle attività in continuità

+/- Risultato della gestione finanziaria

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

EBIT- Risultato Operativo

+ Ammortamenti

+ Svalutazione crediti

+ Accantonamenti a fondi rischi

EBITDA -Risultato Operativo ante ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti



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

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

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

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

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

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

3. ANDAMENTO DEL GRUPPO

Nel primo trimestre del 2026 il Gruppo ha operato in qualità di:

- editore di quotidiani, periodici (settimanali e mensili) e libri, in Italia e Spagna, attraverso RCS MediaGroup, che è anche attiva nell'organizzazione di eventi sportivi di significativa rilevanza a livello mondiale e nella distribuzione alle edicole tramite la società controllata m-dis;
- editore televisivo (La7 e La7 Cinema) e internet (La7.it, TG.La7.it) e operatore di rete (Cairo



Network);

- editore di periodici e libri (Cairo Editore/Editoriale Giorgio Mondadori);
- concessionaria multimediale per la vendita di spazi pubblicitari (CAIRORCS Media).

Il primo trimestre del 2026 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. A inizio 2026, in Venezuela, gli Stati Uniti hanno catturato Nicolás Maduro assumendo il controllo delle esportazioni petrolifere del Paese.

All'inizio del mese di marzo 2026 la situazione in Medio Oriente si è ulteriormente deteriorata, con l'attacco di Stati Uniti e Israele all'Iran, cui è seguita la reazione militare dell'Iran anche nei confronti dei paesi del Golfo. Tale conflittualità ha determinato il blocco dello Stretto di Hormuz, rotta commerciale cruciale, in particolare per i flussi globali di idrocarburi, con un immediato aumento dei prezzi dell'energia e potenziali rischi di pressioni inflazionistiche e rallentamento dell'attività economica globale. A partire dalla seconda parte del mese di marzo 2026, sono stati avviati contatti diplomatici tra le parti, con la temporanea sospensione delle operazioni militari, finalizzata alla ricerca di una soluzione negoziata, i cui sviluppi restano tuttavia incerti.

L'introduzione da parte degli Stati Uniti, nel corso del 2025, di dazi e limitazioni ai commerci internazionali, alcuni dei quali annullati a fine febbraio 2026 dalla Corte Suprema degli Stati Uniti, hanno acuito la situazione di incertezza.

In Italia nel primo trimestre 2026 si è registrato un incremento del PIL pari allo 0,7% rispetto al 2025 (Fonte: ISTAT). A marzo 2026 il tasso di inflazione, presenta una variazione su base annua pari al +1,5% (Fonte: ISTAT - indice FOI senza tabacchi). In Spagna nel primo trimestre del 2026 il prodotto interno lordo cresce del 2,7% rispetto al 2025 (Fonte: Istituto Nazionale di Statistica - INE). L'inflazione su base annua a marzo 2026 è cresciuta del 3,4% (Fonte: Istituto Nazionale di Statistica - INE).

In Italia, nel primo trimestre del 2026 il mercato pubblicitario (Dati Nielsen) presenta un incremento del 2,8% rispetto al periodo analogo del 2025 con la TV e l'on-line (esclusi *search*, social media e *over the top*) in crescita rispettivamente del 2% e del 4,5% e i quotidiani e i periodici in flessione rispettivamente dello 0,8% e del 6,6%. In Spagna, nel primo trimestre del 2026 il mercato della raccolta pubblicitaria segna una crescita del 2,1% rispetto al periodo analogo del 2025 (Fonte: i2p, Arce Media). In particolare, il mercato dei quotidiani e dei periodici e supplementi segnano rispettivamente una flessione dell'1,1% e del 6,3%, mentre la raccolta su internet (esclusi *social media*, *search*, *etc.*) e radio è stata in crescita rispettivamente del 9,4%, del 2,6%.



Sul fronte diffusionale, nel primo trimestre del 2026 in Italia i quotidiani di informazione generale e i quotidiani sportivi registrano rispettivamente una contrazione delle diffusioni cartacee e digitali pari all'8,5%, e all'11,9% (Fonte: dati ADS gennaio-marzo 2026). Il mercato diffusionale dei periodici, riferito alle testate dichiarate in ADS, nel primo trimestre del 2026 evidenzia per i settimanali (copie cartacee e digitali) una flessione del 10% rispetto al pari periodo dello scorso anno, mentre per i mensili, lo stesso dato aggiornato a febbraio fa registrare un calo pari al 6,3% (Fonte interna su base dati ADS; settimanali con più di 48 edizioni e mensili con più di 10 edizioni).

In Spagna, nel primo trimestre del 2026 i dati delle diffusioni evidenziano una contrazione sia per i quotidiani di informazione generale (-7,1%), sia per i quotidiani sportivi (-8,9%) sia per i quotidiani economici (-8,8%) (Fonte: OJD gennaio-marzo 2026).

Nel primo trimestre del 2026 in un contesto caratterizzato dall'incertezza conseguente i conflitti in Ucraina e in Medio Oriente:

- il **Gruppo** ha continuato a generare significativi flussi di cassa della gestione operativa. Al 31 marzo 2026, la posizione finanziaria netta è pari a Euro 42,5 milioni, in miglioramento di Euro 30 milioni rispetto a fine 2025 (quando era Euro 12,5 milioni);
- **RCS** ha conseguito ricavi operativi in crescita e risultati sostanzialmente in linea con il primo trimestre 2025. Ha inoltre confermato eccellenti livelli diffusionali in edicola e proseguito nella crescita del digitale. A fine marzo 2026 la *customer base* digitale totale attiva (*digital edition, membership e m-site*) di *Corriere della Sera* risulta pari a 779 mila abbonamenti e quella dei prodotti pay di *Gazzetta (G ALL, G+, GPRO e Fantacampionato)* è pari a 269 mila abbonamenti (Fonte interna). Anche in Spagna gli abbonamenti digitali (*digital edition e premium*) sono cresciuti raggiungendo a marzo 2026 i 189 mila abbonamenti per *El Mundo* e i 137 mila abbonamenti per *Expansion* (Fonte interna);
- il settore **editoriale televisivo La7 e operatore di rete** ha conseguito ascolti in *prime time* (ovvero la fascia oraria 20:30-22:30) e ricavi pubblicitari in crescita. Nel primo trimestre del 2026, lo share medio del canale La7 è stato pari al 4,3% nel totale giorno (7:00-2:00) e al 5,9% in *prime time*, confermando il target di ascolti altamente qualitativo. In particolare, nel primo trimestre del 2026 La7 è stata la terza rete per ascolti sia nella fascia 20:00-22:30 con uno share del 6,2%, sia in *prime time* con uno share del 5,9%. I buoni risultati di ascolto sono confermati anche nel mese di aprile 2026, quando La7 è stata la terza rete più vista sia in *prime time* che nella fascia oraria 20:00-22:30. Il nuovo canale La7 Cinema nel trimestre ha raccolto lo 0,58% di share medio nel totale giorno e lo 0,73% nella fascia serale 21:30-23:30 (rispettivamente +38% e +30% rispetto a La7d nel periodo analogo del 2025). La crescita degli ascolti di La7 Cinema anno su anno è proseguita anche nel mese di aprile 2026, quando ha conseguito uno share dello 0,60% nel totale giorno (+18%) e dello 0,89% nella fascia 21:30-23:30 (+13%). La raccolta pubblicitaria sui canali La7 è stata pari a complessivi circa Euro 38,9 milioni, in crescita del 4% rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente (quando era Euro 37,4 milioni).



- Il settore **editoriale periodici Cairo Editore** ha continuato a conseguire risultati positivi, con un EBITDA di Euro 1,2 milioni (Euro 1,9 milioni nel 2025).

Nel primo trimestre del 2026, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 243,1 milioni (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 231,8 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 11,2 milioni) rispetto ad Euro 246,5 milioni nel periodo analogo del 2025 (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 232,9 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 13,6 milioni).

Il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 17,9 milioni e negativi Euro 2,9 milioni (rispettivamente Euro 20 milioni e negativi Euro 1,9 milioni nel periodo analogo del 2025). Il Gruppo presenta un andamento stagionale delle attività che penalizza normalmente i risultati del primo e del terzo trimestre dell'anno. Gli oneri non ricorrenti netti sono negativi per Euro 0,2 milioni (negativi Euro 0,2 milioni nel periodo analogo del 2025).

Il risultato netto prima degli interessi di terzi è stato pari a negativi Euro 3,1 milioni (negativi Euro 2,4 milioni nel periodo analogo del 2025). Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari a negativi Euro 2,8 milioni (negativi Euro 2,1 milioni nel periodo analogo del 2025).

Con riferimento ai settori di attività, nel primo trimestre del 2026:

per il **settore editoriale periodici (Cairo Editore)**, il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 1,2 milioni ed Euro 0,9 milioni (rispettivamente Euro 1,9 milioni ed Euro 1,7 milioni nel periodo analogo del 2025). Con riferimento ai settimanali, Cairo Editore, nel primo trimestre del 2026, registra circa 0,8 milioni di copie medie vendute complessivamente in edicola, considerando sia le testate rilevate da ADS (dati gennaio-marzo 2026) sia le testate non rilevate, tra cui “*Enigmistica Più*”, “*Enigmistica Mia*”, “*TV Mia*” e “*Settimanale DiPiù e DiPiùTV Cucina*”, confermandosi il primo editore per copie di settimanali vendute. Limitatamente alle testate rilevate ADS, la quota di mercato nel primo trimestre 2026 si attesta intorno al 26%, sulla base del mix di testate rilevate nel periodo.

- per il **settore editoriale televisivo (La7) e operatore di rete**, è stato conseguito un marginale operativo lordo (EBITDA) di circa Euro 2 milioni (Euro 2,6 milioni nel periodo analogo del 2025), riconducibile per Euro 1,3 milioni (Euro 1,4 milioni nel periodo analogo del 2025) alle attività televisive e per Euro 0,7 milioni alle attività di operatore di rete (Euro 1,2 milioni nel periodo analogo del 2025). La variazione del risultato delle attività di operatore di rete è principalmente dovuta (Euro -0,6 milioni) al minor numero di canali terzi ospitati nel mux nel corso del primo trimestre 2026 rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente per effetto della scadenza a metà 2025 di uno dei contratti in essere.



Si ricorda che il settore editoriale televisivo presenta una stagionalità che penalizza normalmente i risultati del primo e terzo trimestre dell'anno. Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a circa negativi Euro 2,9 milioni, in miglioramento rispetto ai negativi Euro 3,2 milioni del periodo analogo del 2025;

- per il **settore concessionarie**, il marginale operativo lordo (EBITDA) è stato a pari a negativi Euro 0,8 milioni (negativi Euro 1 milione nel periodo analogo del 2025) ed il risultato operativo (EBIT) è pari a negativi a Euro 1,4 milioni (negativi Euro 1,7 milioni nel periodo analogo del 2025);
- per il settore **RCS**, nel bilancio consolidato di Cairo Communication, il marginale operativo lordo (EBITDA)¹ e risultato operativo (EBIT) sono pari rispettivamente a Euro 15,6 milioni e Euro 0,5 milioni (Euro 16,5 milioni e Euro 1,3 milioni nel periodo analogo del 2025). Anche RCS presenta un andamento stagionale delle attività che penalizza normalmente i risultati del primo e terzo trimestre dell'anno. I ricavi operativi netti si attestano a Euro 170,3 milioni, con i ricavi digitali complessivi (Italia e Spagna) che ammontano a circa Euro 47,8 milioni e hanno raggiunto un'incidenza di circa il 28,1% sui ricavi complessivi (in Spagna 41,1%). I ricavi pubblicitari netti, pari a Euro 64,2 milioni, sono in crescita dell'8,1% rispetto al periodo analogo del 2025 (quando erano Euro 59,4 milioni), La raccolta pubblicitaria complessiva dei mezzi on-line di RCS si attesta nel primo trimestre del 2026 ad Euro 28,9 milioni, con un'incidenza del 45% sul totale ricavi pubblicitari (in Spagna 66,1%). Entrambi i quotidiani italiani, *Corriere della Sera* e *La Gazzetta dello Sport*, e in Spagna *Marca* e *Expansión*, confermano la loro posizione di leadership diffusionale nei rispettivi segmenti di mercato (Fonte: ADS per l'Italia e OJD per la Spagna). *La Gazzetta dello Sport*, nella rilevazione Audipress 2025/III pubblicata nel febbraio 2026 conferma la posizione di quotidiano italiano più letto con circa 2 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 a marzo 2026 conferma Unidad Editorial leader dell'informazione quotidiana superando nel complesso 1,5 milioni di lettori giornalieri con i suoi tre quotidiani. *Marca* con 912 mila lettori è il quotidiano più letto in Spagna, *El Mundo* il secondo tra i generalisti e terzo tra i quotidiani con 503 mila lettori. *Expansión* con 120 mila lettori è il quotidiano economico più letto in Spagna. La rilevazione EGM evidenzia anche una crescita significativa per *Radio Marca* che raggiunge i 642 mila ascoltatori registrando una progressione del 23,5% rispetto al pari periodo dell'anno precedente. 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 per il periodo gennaio-marzo 2026 si attestano rispettivamente a 3,7 milioni e 2,5 milioni di utenti unici giornalieri medi al mese (Fonte: Audicom). Relativamente agli utenti unici medi al mese, alla data di pubblicazione del presente comunicato, Audicom ha reso disponibili solo i dati del mese di gennaio 2026 quando i brand *Corriere della Sera* e *La Gazzetta dello Sport* si attestano rispettivamente a 25,9 milioni e a 15,6

¹ Si ricorda che RCS utilizza una definizione di EBITDA differente rispetto al Gruppo Cairo Communication, come indicato nel successivo paragrafo "Indicatori alternativi di performance". Per effetto di tali differenze - relative agli accantonamenti ai fondi rischi ed al fondo svalutazione crediti, pari nel primo trimestre del 2026 a complessivi Euro 1,3 milioni (Euro 1,9 milioni nel periodo analogo del 2025) - l'EBITDA riportato nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2026 di RCS, approvata in data 13 maggio 2026, è pari a Euro 14,2 milioni.



milioni di utenti unici medi al mese. In Spagna, nell'ambito delle attività online *elmundo.es*, *marca.com* e *expansión.com* si attestano nel primo trimestre del 2026 rispettivamente a 40,1 milioni, 36,7 milioni e 7,2 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 2026 hanno raggiunto circa 15,8 milioni di follower totali (considerando *Facebook*, *Instagram*, *X*, *Linkedin* e *TikTok* - Fonte interna) e quelli di *La Gazzetta dello Sport* 7,1 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 13,7 milioni di follower per *El Mundo*, 22,2 milioni per *Marca*, 2,6 milioni per *Telva* (considerando *Facebook*, *Instagram*, *X* e *Tik Tok*) e 1,7 milioni per *Expansión* (considerando *Facebook*, *Instagram*, *X*, *Linkedin* e *Tik Tok*).

Nel primo trimestre del 2026, lo share medio del canale La7 è stato pari al 4,3% nel totale giorno (7:00-2:00), e al 5,9% in prime time (ovvero la fascia oraria 20:30-22:30), confermando il target di ascolti altamente qualitativo. In particolare, nel primo trimestre del 2026 La7 è stata la terza rete per ascolti sia nella fascia 20:00-22:30, con uno share del 6,2%, sia nella fascia *prime time* con uno share del 5,9%.

Nella fascia di prima mattina (7:00-9:00) La7, con uno share del 4,2%, è al quarto posto nel ranking nazionale. Il nuovo canale La7 Cinema nel trimestre ha raccolto lo 0,58% di share medio nel totale giorno e lo 0,73% nella fascia serale 21:30-23:30 (rispettivamente +38% e +30% rispetto a La7d nel periodo analogo del 2025). La raccolta pubblicitaria sui canali La7 è stata pari a complessivi circa Euro 38,9 milioni (Euro 37,4 milioni nel periodo analogo del 2025). I risultati di ascolto dei programmi informativi e di approfondimento della rete La7 nel primo trimestre del 2026 hanno continuato ad essere tutti eccellenti: *Otto e Mezzo* con l'8,4% di share medio da lunedì a venerdì, il *TgLa7* edizione delle 20 con il 7,8% da lunedì a venerdì, *diMartedì* con il 9,2%, *Piazzapulita* con il 6,1%, *Propaganda Live* con il 6,5%, *In Altre Parole* che al sabato raggiunge il 5,5%, *Una giornata particolare* con il 5,4%, *La Torre di Babele* con il 4,5%, *In Onda* con il 5,2%, *Omnibus dibattito La7* con il 4,6%, *Coffee Break* con il 4,5% dal lunedì al venerdì, *L'Aria che tira* con il 5,4% e *Tagadà* con il 4,5%.

Nel primo trimestre del 2026, La7 conferma la propria leadership tra le tv generaliste per ore di informazione (con 14,5 ore media al giorno) ed è stata la terza rete per ore di diretta (con una media di oltre 11 ore al giorno).

Sul fronte *digital*, nel primo trimestre del 2026 gli utenti unici medi giornalieri sono stati 265 mila. Le *stream views* sono state 12,7 milioni al mese. A fine marzo 2026 i follower di La7 e dei suoi programmi attivi su *Facebook*, *X*, *Instagram* e *Tik Tok*, *Whatsapp* e *Threads* sono 9,8 milioni.

I principali **dati economici consolidati** del primo trimestre 2026 possono essere confrontati come segue con i valori del periodo analogo del 2025:



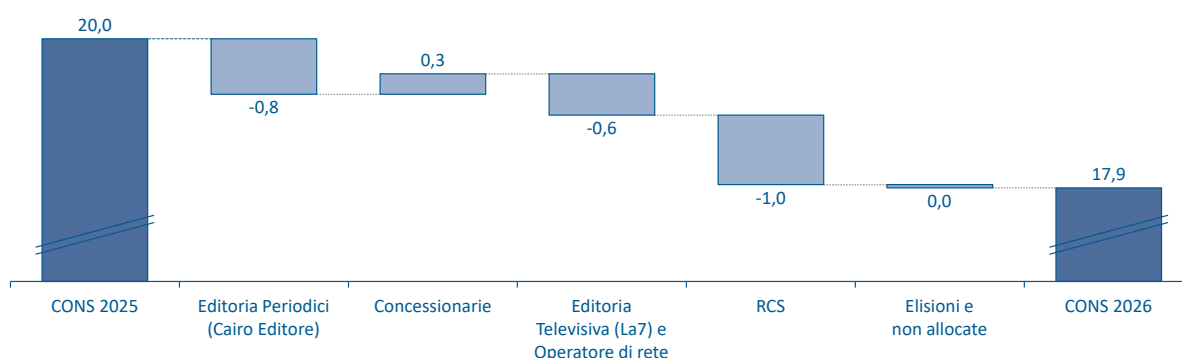
(Valori in milioni di Euro)	31/03/2026	31/03/2025
Ricavi operativi lordi	231,8	232,9
Sconti di agenzia	(13,4)	(12,9)
Ricavi operativi netti	218,4	220,0
Variazione delle rimanenze	0,5	2,1
Altri ricavi e proventi	11,2	13,6
Totale ricavi	230,1	235,7
Costi della produzione	(130,9)	(134,7)
Costo del personale	(81,2)	(80,8)
Proventi e oneri non ricorrenti	(0,2)	(0,2)
Margine operativo lordo	17,9	20,0
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(20,7)	(22,0)
Risultato operativo	(2,9)	(1,9)
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	0,1	(0,1)
Gestione finanziaria	(2,2)	(3,1)
Risultato prima delle imposte	(5,0)	(5,1)
Imposte sul reddito	1,9	2,6
Risultato netto prima degli interessi di terzi	(3,1)	(2,4)
Quota di terzi	0,3	0,3
Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo	(2,8)	(2,1)

Nel primo trimestre del 2026, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 243,1 milioni (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 231,8 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 11,2 milioni) rispetto ad Euro 246,5 milioni nel periodo analogo del primo semestre 2026 (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 232,9 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 13,6 milioni).

Il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 17,9 milioni e negativi Euro 2,9 milioni (rispettivamente Euro 20 milioni e negativi Euro 1,9 milioni nel periodo analogo del 2025). Il Gruppo presenta un andamento stagionale delle attività che penalizza normalmente i risultati del primo e del terzo trimestre dell'anno. Gli oneri non ricorrenti netti sono negativi per Euro 0,2 milioni (negativi Euro 0,2 milioni nel periodo analogo del 2025).



Di seguito si espone l'evoluzione dell'**EBITDA** tra il primo trimestre del 2025 ed il primo trimestre del 2026:



Il risultato netto prima degli interessi di terzi è stato pari a negativi Euro 3,1 milioni (negativi Euro 2,4 milioni nel periodo analogo del 2025). Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari a negativi Euro 2,8 milioni (negativi Euro 2,1 milioni nel periodo analogo del 2025).

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

Milioni di Euro	31 marzo 2026	31 marzo 2025
Risultato netto dell'esercizio	(3,1)	(2,4)
<i>Componenti del conto economico complessivo riclassificabili</i>		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valute estere	0,1	-
Utili (perd.) der. dalla val. a fair value di strum. rapp. di capitale	(0,0)	-
Totale conto economico complessivo del periodo	(3,1)	(2,4)
- Di pertinenza del Gruppo	(2,9)	(2,1)
- Di pertinenza di terzi	(0,2)	(0,3)
	(3,1)	(2,4)

Per una migliore comprensione dell'andamento economico del Gruppo è possibile concentrare l'analisi sui risultati conseguiti nel primo trimestre del 2026 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 2025.



2026	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	13,4	86,5	28,3	177,7	(74,1)	231,8
Sconti di agenzia	-	(11,6)	-	(7,5)	5,6	(13,4)
Ricavi operativi netti	13,4	75,0	28,3	170,3	(68,5)	218,4
Variazione delle rimanenze	(0,0)	-	-	0,5	-	0,5
Altri ricavi e proventi	2,0	1,0	0,9	8,7	(1,5)	11,2
Totale ricavi	15,4	76,0	29,2	179,5	(70,0)	230,1
Costi della produzione	(10,6)	(71,1)	(17,0)	(102,1)	69,9	(130,9)
Costo del personale	(3,6)	(5,7)	(10,2)	(61,7)	(0,0)	(81,2)
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-	(0,2)	-	(0,2)
Margine operativo lordo	1,2	(0,8)	2,0	15,6	(0,1)	17,9
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(0,2)	(0,6)	(4,9)	(15,1)	0,1	(20,7)
Risultato operativo	0,9	(1,4)	(2,9)	0,5	(0,0)	(2,9)
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	-	-	-	0,1	-	0,1
Gestione finanziaria	(0,0)	(0,7)	0,1	(1,6)	0,0	(2,2)
Risultato prima delle imposte	0,9	(2,0)	(2,8)	(1,1)	0,0	(5,0)
Imposte sul reddito	(0,3)	0,5	0,7	1,0	(0,0)	1,9
Risultato netto prima degli interessi di terzi	0,6	(1,5)	(2,1)	0,0	0,0	(3,1)
Quota di terzi	-	0,3	-	(0,0)	(0,0)	0,3
Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo	0,6	(1,3)	(2,1)	0,0	0,0	(2,8)
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)



I principali **dati patrimoniali consolidati** al 31 marzo 2026 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025:

(Valori in milioni di Euro)	31/03/2026	31/12/2025
Attività materiali	97,3	98,8
Diritti d'uso su beni in leasing	117,2	122,3
Attività immateriali	976,4	981,6
Attività finanziarie	32,5	33,0
Imposte anticipate	87,0	84,9
Circolante netto	(54,5)	(25,7)
<u>Totale mezzi impiegati</u>	1.255,9	1.294,9
Passività a lungo termine e fondi	71,8	72,4
Fondo imposte differite	163,1	163,6
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(42,5)	(12,5)
Passività per contratti di locazione (ex IFRS 16)	131,9	136,8
Patrimonio netto del gruppo	567,3	570,2
Patrimonio netto di terzi	364,3	364,5
<u>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</u>	1.255,9	1.294,9

Si ricorda che:

- l'Assemblea degli Azionisti di RCS del 7 maggio 2026 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,07 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data stacco cedola il 18 maggio 2026, per complessivi circa Euro 36,2 milioni (Euro 21,8 milioni la quota di competenza di Cairo Communication),
- l'Assemblea degli Azionisti di Cairo Communication del 7 maggio 2026 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,18 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data stacco cedola il 25 maggio 2026, per complessivi circa Euro 24,2 milioni, Euro 21,6 milioni la quota che sarà distribuita per effetto delle 14.259.170 azioni proprie attualmente detenute.

Nel corso del primo trimestre 2026, nell'ambito dei programmi di acquisto di azioni proprie, non sono state vendute né acquistate ulteriori azioni proprie. Pertanto, al 31 marzo 2026 la Società era titolare complessivamente di n. 14.259.170 azioni, pari al 10,61% del capitale sociale di Cairo Communication.

L'**indebitamento finanziario netto consolidato** al 31 marzo 2026, confrontata con i valori di bilancio consolidato al 31 dicembre 2025, è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:



Posizione finanziaria netta (milioni di Euro)	31/03/2026	31/12/2025	Variazioni
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	103,9	73,3	30,7
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	(9,1)	(8,6)	(0,5)
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a breve termine	94,9	64,8	30,2
Debiti finanziari a medio lungo termine	(52,4)	(52,2)	(0,2)
Attività e (Passività) finanziarie non correnti per strumenti derivati	-	-	-
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a medio lungo termine	(52,4)	(52,2)	(0,2)
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto)	42,5	12,5	30,0
Passività per contratti di locazione (ex IFRS 16)	(131,9)	(136,8)	4,9
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) complessivo	(89,4)	(124,3)	34,9

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 31 marzo 2026 risulta pari a circa Euro 42,5 milioni (Euro 12,5 a fine 2025). La variazione rispetto a fine 2025 è principalmente determinata dall'apporto positivo della gestione tipica compensata dagli esborsi per gli investimenti tecnici e oneri non ricorrenti per complessivi Euro 11,7 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 131,9 milioni, ammonta a Euro 89,4 milioni (Euro 124,3 milioni al 31 dicembre 2025).

4. ANDAMENTO DEI RICAVI

La composizione dei **ricavi operativi lordi** del primo trimestre 2026, suddivisa fra i principali settori di attività può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del periodo analogo del 2025:



2026	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	-	38,8	26,7	0,0	(27,0)	38,5
Pubblicità su stampa, internet ed eventi sportivi	0,9	47,3	0,1	71,6	(44,7)	75,3
Altri ricavi per attività televisive	-	-	0,7	0,4	(0,1)	1,0
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	12,7	-	-	74,0	(0,3)	86,3
IVA assolta dall'editore	(0,2)	-	-	(0,7)	-	(0,9)
Ricavi diversi	-	0,4	0,8	32,4	(2,0)	31,6
Totale ricavi operativi lordi	13,4	86,5	28,3	177,7	(74,1)	231,8
Altri ricavi	2,0	1,0	0,9	8,7	(1,5)	11,2
Totale ricavi lordi	15,4	87,6	29,2	186,4	(75,5)	243,1
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

EDITORIA PERIODICI CAIRO EDITORE

Cairo Editore

Cairo Editore opera nella editoria periodica con (i) i settimanali “Settimanale DIPIU’”, “DIPIU’ TV” e gli allegati “Settimanale DIPIU’ e DIPIU’TV Cucina e Stellare”, “Diva e Donna” l’allegato quindicinale “Cucina Mia”, “TV Mia”, “Nuovo”, “F”, “Settimanale Giallo” “NuovoTV”, “Enigmistica Più” e “Enigmistica Mia”, (ii) i mensili “Natural Style”, “Bell’Italia”, “Gardenia” e “Arte”.

Nel primo trimestre del 2026, Cairo Editore ha continuato a conseguire risultati positivi.

Il marginе operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente circa Euro 1,2 milioni e circa Euro 0,9 milioni (rispettivamente Euro 1,9 milioni ed Euro 1,7 milioni nel periodo analogo del 2025).

I settimanali del Gruppo hanno conseguito elevati risultati diffusionali, con diffusioni medie settimanali ADS, nel primo trimestre del 2026, di 199.181 copie per “Settimanale DIPIU’”, 92.884 copie per “DIPIU’ TV”, 59.630 copie per “Diva e Donna”, 103.761 copie per “Settimanale Nuovo”, 45.953 copie per “F”, 35.587 copie per “Settimanale Giallo” e 57.071 copie per “NuovoTV”. Con riferimento ai settimanali, Cairo Editore, nel primo trimestre del 2026, registra circa 0,8 milioni di copie medie vendute



complessivamente in edicola, considerando sia le testate rilevate da ADS (dati gennaio–marzo 2026) sia le testate non rilevate, tra cui “*Enigmistica Più*”, “*Enigmistica Mia*”, “*TV Mia*” e “*Settimanale DiPiù e DiPiù TV Cucina*”, confermandosi il primo editore per copie di settimanali vendute. Limitatamente alle testate rilevate ADS, la quota di mercato nel primo trimestre 2026 si attesta intorno al 26%, sulla base del mix di testate rilevate nel periodo.

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

Si riportano di seguito alcune delle principali iniziative realizzate nel corso del primo trimestre 2026:

- Il mensile *Arte* e il *Catalogo dell'Arte Moderna* nel mese di febbraio hanno rafforzato il proprio presidio nel settore dell'arte contemporanea attraverso la partecipazione a primarie fiere di settore (*Arte Fiera* e *Mia Photo Fair*); il CAM è stato anche protagonista con l'organizzazione del talk: “Le voci della storia. La fotografia femminile a 200 anni dalla sua nascita”;
- Nel mese di febbraio *Gardenia* è stata Media Partner della 10^a edizione di *Myplant & Garden*;
- A marzo il mensile *Arte* ha avviato le iscrizioni alla 33[°] edizione del Premio Arte, storico riconoscimento dedicato alla valorizzazione dei nuovi talenti dell'arte contemporanea.

CONCESSIONARIE DI PUBBLICITÀ

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

Nel primo trimestre del 2026, il margine operativo lordo (EBITDA) è pari a negativi Euro 0,8 milioni e il risultato operativo (EBIT) è pari a negativi Euro 1,4 milioni (rispettivamente negativi Euro 1 milione e negativi Euro 1,7 milioni nel periodo analogo del 2025).

Nel primo trimestre del 2026:

- la raccolta pubblicitaria sui canali La7 e La7 Cinema (il nuovo canale che dal primo ottobre ha sostituito La7d), è stata pari a complessivi circa Euro 38,9 milioni (Euro 37,4 milioni nel periodo analogo del 2025),
- la raccolta pubblicitaria sulle testate della Cairo Editore è stata pari a Euro 1,2 milioni (Euro 1,2 milioni nel periodo analogo del 2025),
- i ricavi pubblicitari lordi delle testate RCS in Italia sono stati pari a Euro 43,3 milioni (Euro 39 milioni nel periodo analogo del 2025).



EDITORIA TELEVISIVA (La7) E OPERATORE DI RETE

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

Alla data di acquisizione, la situazione economica di La7 comportava la necessità di dar corso ad un piano di ristrutturazione volto alla riorganizzazione e semplificazione della struttura aziendale e alla riduzione dei costi, preservando l'alto livello qualitativo del palinsesto. A partire dal mese di maggio 2013, il Gruppo ha iniziato ad implementare il proprio piano, riuscendo a conseguire già nel corso degli otto mesi maggio-dicembre 2013 un margine operativo lordo (EBITDA) positivo e consolidando negli anni successivi i risultati degli interventi di razionalizzazione dei costi implementati.

Con riferimento alla attività di operatore di rete, la società del Gruppo Cairo Network nel 2014 ha partecipato alla procedura indetta dal Ministero dello Sviluppo Economico per l'assegnazione dei diritti d'uso di frequenze in banda televisiva per sistemi di radiodiffusione digitale terrestre, aggiudicandosi i diritti d'uso, per la durata di 20 anni. Il mux ha una copertura almeno pari al 94% della popolazione nazionale, con standard di livelli di servizio di alta qualità. A partire da gennaio 2017 il mux viene utilizzato per la trasmissione dei canali di La7. Nel primo trimestre del 2026 ha ospitato anche alcuni dei canali "Italia" e "Arte" di Elda Srl. Nel 2025, fino a luglio, ospitava anche alcuni canali di GMH.

Nel primo trimestre del 2026 il settore editoriale televisivo (La7) e operatore di rete ha conseguito un margine operativo lordo (EBITDA) di circa Euro 2 milioni (Euro 2,6 milioni nel periodo analogo del 2025), riconducibile per Euro 1,3 milioni (Euro 1,4 milioni nel periodo analogo del 2025) alle attività televisive e per Euro 0,7 milioni alle attività di operatore di rete (Euro 1,2 milioni nel periodo analogo del 2025). La variazione del risultato delle attività di operatore di rete è principalmente dovuta al minor numero di canali terzi ospitati nel mux nel corso del primo trimestre 2026 rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente per effetto della scadenza a metà 2025 di uno dei contratti in essere. Si ricorda che il settore editoriale televisivo presenta una stagionalità che penalizza normalmente i risultati del primo e terzo trimestre dell'anno. Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a circa negativi Euro 2,9 milioni (negativi Euro 3,2 milioni nel periodo analogo del 2025).

Nel primo trimestre del 2026, lo share medio del canale La7 è stato pari al 4,3% nel totale giorno (7:00-2:00), e al 5,9% in *prime time* (ovvero la fascia oraria 20:30-22:30), confermando il target di ascolti altamente qualitativo. In particolare, nel primo trimestre del 2026 La7 è stata la terza rete per ascolti sia nella fascia 20:00-22:30, con uno share del 6,2%, sia nella fascia *prime time* con uno share del 5,9%.

Nella fascia di prima mattina (7:00-9:00) La7, con uno share del 4,2%, è al quarto posto nel ranking nazionale. Il nuovo canale La7 Cinema nel trimestre ha raccolto lo 0,58% di share medio nel totale



giorno e lo 0,73% nella fascia serale 21:30-23:30 (rispettivamente +38% e +30% rispetto a La7d nel periodo analogo del 2025). La raccolta pubblicitaria sui canali La7 è stata pari a complessivi circa Euro 38,9 milioni, in crescita del 4% rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente (quando era Euro 37,4 milioni). I risultati di ascolto dei programmi informativi e di approfondimento della rete La7 nel primo trimestre del 2026 hanno continuato ad essere tutti eccellenti: *Otto e Mezzo* con l'8,4% di share medio da lunedì a venerdì, il *TgLa7* edizione delle 20 con il 7,8% da lunedì a venerdì, *diMartedì* con il 9,2%, *Piazzapulita* con il 6,1%, *Propaganda Live* con il 6,5%, *In Altre Parole* che al sabato raggiunge il 5,5%, *Una giornata particolare* con il 5,4%, *La Torre di Babele* con il 4,5%, *In Onda* con il 5,2%, *Omnibus dibattito La7* con il 4,6%, *Coffee Break* con il 4,5% dal lunedì al venerdì, *L'Aria che tira* con il 5,4% e *Tagadà* con il 4,5%.

Nel primo trimestre del 2026, La7 conferma la propria leadership tra le tv generaliste per ore di informazione (con 14,5 ore media al giorno) ed è stata la terza rete per ore di diretta (con una media di oltre 11 ore al giorno).

Sul fronte *digital*, nel primo trimestre del 2026 gli utenti unici medi giornalieri sono stati 265 mila. Le *stream views* sono state 12,7 milioni al mese. A fine marzo 2026 i follower di La7 e dei suoi programmi attivi su *Facebook*, *X*, *Instagram* e *Tik Tok*, *Whatsapp* e *Threads* sono 9,8 milioni.

La Nota esplicativa 39 "Impegni, rischi e altre informazioni" al bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 contiene una descrizione dettagliata del quadro normativo e regolamentare inerente i diritti d'uso delle frequenze televisive, conseguente le previsioni delle Leggi di Bilancio 2018 e 2019, e della specifica e peculiare posizione di Cairo Network in relazione a tale contesto.

RCS

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

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

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

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

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



In Spagna è presente con la prima radio sportiva nazionale *Radio Marca*, con la web tv di *El Mundo* e nel corso del primo trimestre 2026 ha emesso attraverso il multiplex Veo i due canali di tv digitale terrestre *DMax*, i cui contenuti sono prodotti da terzi, e *Veo7*, il nuovo canale televisivo in chiaro dedicato principalmente alle serie e al cinema lanciato nel giugno 2025.

RCS organizza, inoltre, attraverso RCS Sport ed RCS Sports & Events eventi sportivi di significativa rilevanza a livello mondiale (*inter alia*: *il Giro d'Italia*, *l'UAE Tour* e *la Milano City Marathon*).

Con *Solferino* - i libri del *Corriere della Sera* – e *Fuorisceca* è attiva nell'editoria libraria e a partire da giugno 2020 è operativa *RCS Academy* la *Business School* del Gruppo.

RCS ha conseguito negli esercizi precedenti al 2016 risultati negativi ed ha intrapreso un processo di ristrutturazione operativa mirante a ripristinare la redditività. Nel 2016 ha conseguito un risultato netto di Euro 3,5 milioni² che ha segnato il ritorno per il Gruppo RCS a un risultato netto positivo (il primo dal 2010) e nel 2017², 2018², 2019², 2020², 2021², 2022², 2023², 2024² e 2025² un risultato netto di rispettivamente Euro 71,1 milioni, Euro 85,2 milioni, Euro 68,5 milioni, Euro 31,7 milioni, Euro 72,4 milioni, Euro 50,1 milioni, Euro 57 milioni, Euro 62 milioni ed Euro 54,8 milioni.

Nel primo trimestre del 2026, in un contesto ancora caratterizzato dall'incertezza conseguente ai conflitti in Ucraina e in Medio Oriente e dalle incertezze sui dazi commerciali, RCS ha conseguito - nel bilancio consolidato di Cairo Communication - un marginale operativo lordo (EBITDA)³ pari a circa Euro 15,6 milioni ed un marginale operativo (EBIT) pari a Euro 0,5 milioni (rispettivamente Euro 16,5 milioni e Euro 1,3 milioni nel periodo analogo del 2025). Gli oneri e proventi non ricorrenti netti sono negativi per Euro 0,2 milioni (Euro negativi 0,2 milioni nel periodo analogo del 2025). Anche RCS presenta un andamento stagionale delle attività che penalizza normalmente i risultati del primo e terzo trimestre dell'anno. Nel primo trimestre del 2026, i ricavi operativi netti si attestano a Euro 170,3 milioni, con i ricavi digitali complessivi (Italia e Spagna) che ammontano a circa Euro 47,8 milioni e hanno raggiunto un'incidenza di circa il 28,1% sui ricavi complessivi (in Spagna 41,1%). I ricavi pubblicitari netti, pari a Euro 64,2 milioni, sono in crescita dell'8,1% rispetto al periodo analogo del 2025 (quando erano Euro 59,4 milioni), La raccolta pubblicitaria complessiva dei mezzi on-line di RCS si attesta nel primo trimestre del 2026 ad Euro 28,9 milioni, con un'incidenza del 45% sul totale ricavi pubblicitari (in Spagna 66,1%).

Entrambi i quotidiani italiani confermano nel primo trimestre del 2026 la loro posizione di *leadership* diffusionale nei rispettivi segmenti di mercato (Fonte: ADS). In Italia, nel primo trimestre del 2026 le copie medie giornaliere diffuse inclusive delle copie digitali di *Corriere della Sera* si attestano a 209 mila e quelle de *La Gazzetta dello Sport* a 119 mila copie (Fonte: ADS gennaio-marzo 2026).

² Relazione finanziaria annuale 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, 2023, 2024 e 2025 di RCS

³ Si ricorda che RCS utilizza una definizione di EBITDA differente rispetto al Gruppo Cairo Communication, come indicato nel successivo paragrafo "Indicatori alternativi di performance". Per effetto di tali differenze - relative agli accantonamenti ai fondi rischi ed al fondo svalutazione crediti, pari nel primo trimestre del 2026 a complessivi Euro 1,3 milioni (Euro 1,9 milioni nel periodo analogo del 2025) - l'EBITDA riportato nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2026 di RCS, approvata in data 13 maggio 2026, è pari a Euro 14,2 milioni.



La Gazzetta dello Sport, nell'ultima rilevazione Audipress 2025/III pubblicata nel febbraio 2026 conferma la posizione di quotidiano italiano più letto con circa 2 milioni di lettori, seguita al secondo posto da *Corriere della Sera* con circa 1,7 milioni di lettori.

A fine marzo la *customer base* digitale totale attiva (*digital edition, membership e m-site*) di *Corriere della Sera* risulta pari a 779 mila abbonamenti (Fonte interna) e quella dei prodotti pay di *Gazzetta (G ALL, G+, GPRO e Fantacampionato)* è pari a 269 mila abbonamenti (Fonte interna).

I principali account social del Sistema Corriere al 31 marzo 2026 hanno raggiunto circa 15,8 milioni di follower totali (considerando *Facebook, Instagram, X, LinkedIn e TikTok* - Fonte interna). I profili social de *La Gazzetta dello Sport* hanno superato a fine dicembre un'*audience* di 7,1 milioni di follower (considerando *Facebook, Instagram, X, Tik Tok e You Tube*- Fonte interna).

Incluse le copie digitali, nel primo trimestre del 2026 la diffusione media giornaliera di *El Mundo, Marca* ed *Expansión* si attesta a rispettivamente circa 48 mila copie, circa 42 mila copie e circa 20 mila copie (Fonte OJD). Quest'ultimi due quotidiani confermano anche nel primo trimestre del 2026 la loro posizione di leadership diffusionale nei rispettivi segmenti di mercato (Fonte: OJD). L'ultima rilevazione del *Estudio General de Medios* pubblicata a marzo 2026 conferma il gruppo Unidad Editorial leader dell'informazione quotidiana superando 1,5 milioni di lettori giornalieri complessivi con le testate *El Mundo, Marca* e *Expansión*. *Marca* con 912 mila lettori è il quotidiano più letto in Spagna ed *El Mundo* resta stabilmente la seconda pubblicazione tra i generalisti e terzo tra i quotidiani raggiungendo 503 mila lettori. *Radio Marca* raggiunge i 642 mila ascoltatori registrando una crescita del 23,5% rispetto all'anno precedente (Fonte: prima rilevazione EGM 2026).

A fine marzo 2026 gli abbonamenti digitali (*digital edition e premium*) si attestano a circa 189 mila abbonamenti per *elmundo.es* e a circa 137 mila abbonamenti per *expansion.com* (Fonte interna).

Anche per la Spagna i principali indicatori di performance digitali confermano la rilevante posizione di mercato di Unidad Editorial, con *elmundo.es, marca.com* e *expansion.com* che nel primo trimestre del 2026 si attestano rispettivamente a 40,1 milioni, 36,7 milioni e 7,2 milioni di browser unici medi mensili tra nazionali ed esteri e comprese le app (Fonte: Google Analytics). Secondo gli ultimi rilevamenti GfK, nel primo trimestre 2026 Unidad Editorial risulta essere il primo editore in Spagna per utenti unici medi giornalieri (6,3 milioni) e il secondo per utenti unici medi mensili (23,2 milioni), con *El Mundo* che si conferma leader tra le testate quotidiane generaliste con 3,3 milioni di utenti unici medi giornalieri e 18,9 milioni di utenti unici medi mensili e *Marca* prima per utenti unici medi giornalieri (3,5 milioni) e seconda per utenti unici medi mensili (12,7 milioni) per le testate quotidiane sportive. L'*audience social* delle testate del gruppo Unidad Editorial (Fonte interna) si attesta a 13,7 milioni di follower per *El Mundo*, 22,2 milioni per *Marca*, 2,6 milioni per *Telva* (considerando *Facebook, Instagram, X e Tik Tok*) e 1,7 milioni per *Expansión* (considerando *Facebook, Instagram, X, LinkedIn e Tik Tok*).

Al 31 marzo 2026, la posizione finanziaria netta è pari a Euro 32,2 milioni, (Euro 16 milioni al 31 dicembre 2025). La variazione è principalmente determinata dall'apporto positivo della gestione



tipica al netto degli esborsi per gli investimenti tecnici e oneri non ricorrenti per circa 6,4 milioni, L'indebitamento finanziario netto complessivo di RCS, comprensivo anche delle passività finanziarie relative a contratti di locazione iscritti in bilancio ex IFRS pari a Euro 112,7 milioni (principalmente locazioni di immobili), è pari a Euro 80,5 milioni (Euro 101,3 milioni al 31 dicembre 2025).

È proseguita anche nel primo trimestre del 2026 l'attività di arricchimento e potenziamento dell'offerta dei prodotti editoriali del Gruppo RCS sia sul canale digitale sia su quello tradizionale. Si riportano di seguito alcune delle principali iniziative realizzate in Italia nell'area **Quotidiani** nel corso dei primi tre mesi del 2026:

- in gennaio è stato lanciato il nuovo account *Instagram* di *Corriere Economia*, seguito in marzo dal nuovo account di *Corriere Motori*;
- fra i nuovi progetti podcast del *Corriere della Sera* si segnalano dal 17 gennaio "*La podcast del Cuore*" di Massimo Gramellini e dal 7 marzo "*In settimana*" di Fiorenza Sarzanini;
- in occasione delle *Olimpiadi Milano-Cortina 2026*, il sito e i profili social de *La Gazzetta dello Sport* hanno proposto una copertura editoriale costante in tempo reale con speciali, approfondimenti, interviste, video esclusivi, risultati e classifiche che hanno riscontrato un notevole successo di pubblico. Venerdì 6 febbraio *La Gazzetta dello Sport* è uscita in edicola con un numero speciale su carta azzurra e il programma ufficiale dell'Olimpiade in regalo. Il giorno successivo, *Sportweek* ha presentato un numero da collezione su tutti gli azzurri al via della competizione e le interviste ai portabandiera azzurri;
- per *Le Serie del Corriere*, sono stati pubblicati "*Il racconto del Corriere*" di Venanzio Postiglione e alcuni nuovi episodi de "*Le Lezioni di Storia*";
- il 5 e il 6 marzo il *Corriere della Sera* ha avviato le celebrazioni per i suoi 150 anni. Con il quotidiano del 5 marzo ha omaggiato ai lettori il primo numero del *Corriere* e con quello del 6 marzo il libro da collezione "*Il mio Corriere*". Il 6 marzo, alla presenza del Presidente della Repubblica, si è tenuto presso il Teatro alla Scala di Milano l'evento celebrativo per i 150 anni. Anche sul fronte digitale sono state realizzate diverse iniziative, fra le quali il lancio dello speciale *hub* digitale (*150 anni*) nel quale sono confluite e confluiranno tutte le iniziative realizzate per l'occasione durante l'anno;
- a partire dal 12 marzo il *Corriere della Sera* propone settimanalmente ai suoi lettori, al prezzo di un euro, una copia storica integrale fra quelle che hanno fatto la storia del quotidiano;
- nel corso del primo trimestre 2026 è proseguita l'attività di organizzazione di eventi di rilievo, tra i quali "*Corriere in Onda*" (a febbraio 2026 in occasione del Festival di Sanremo), "*Italia Genera Futuro*" (il 9 marzo, ad apertura dell'anno di incontri con le aziende di *L'Economia del Corriere della Sera*), "*DiciAlmer*" (il 17 marzo), "*Women in Food*" (il 18 e il 19 marzo), "*Premio Bilanci di sostenibilità 2026*" (il 25 marzo), "*Forum Internazionale Pact4Future*" (organizzato dal *Corriere*



della Sera e Università Bocconi dal 24 al 26 marzo). Il 31 marzo presso il Teatro Franco Parenti a Milano è andata in scena “la prima” dello spettacolo teatrale “1975 - l'anno in cui abbiamo smesso di capire il mondo”, ideato dalla redazione di *Corriere Milano* in occasione dei 150 anni del *Corriere della Sera*;

- tra i webinar del *Corriere* riservati agli abbonati: “Come tornare un Paese per giovani?” con Ferruccio de Bortoli e Mauro Magatti, “Trump, c'è del metodo in questa economia?” con Federico Fubini, “L'Europa serve ancora?” con Milena Gabanelli e Maurizio Ferrera; “San Francesco ci parla ancora?” con Aldo Cazzullo e “Referendum sulla giustizia Perché Sì/Perché No?” con Luciano Fontana, Massimo Franco e Antonio Polito;
- nel primo trimestre 2026 il canale *YouTube* del *Corriere* ha registrato circa 15 mila nuovi iscritti raggiungendo un totale di circa 496 mila iscritti;
- *La Gazzetta dello Sport* e i suoi supplementi, *G Magazine* e *Sportweek*, hanno seguito i principali avvenimenti sportivi del trimestre, arricchendo l'offerta per i lettori con la veicolazione ogni venerdì di un volume della collana “*I Miti dello Sport*”, per celebrare i 130 anni della testata, e ogni mercoledì di una nuova collezione di *Gazzette Anastatiche* che ripercorrono la storia della Serie A dagli anni Sessanta in poi. *Sportweek* ha realizzato due numeri tematici dedicati all'inizio dei Mondiali di Formula1 e del Moto Mondiale. Nel suo primo numero dell'anno *G Magazine* ha presentato un fascicolo monografico dedicato all'inizio della stagione del grande ciclismo. Nel mese di marzo è stato inoltre realizzato da *Gazzetta* un dorso speciale in occasione della Festa della Donna;
- sul fronte delle collane, libri e opere collaterali, per il comparto fumetti è stata pubblicata la “*Hugo Pratt Collection*”, per quello storia una raccolta delle opere di Luciano Canfora, per il segmento *kids* “*La biblioteca delle stagioni*”. In occasione dei 150 anni del *Corriere della Sera* è stata lanciata la collana “*Giornalismo d'inchiesta*”.

RCS Academy, la *Business school* del Gruppo, ha proseguito nel primo trimestre 2026 l'attività di formazione dei 18 master avviati nell'autunno con 398 partecipanti tra cui 10 post-laurea (*Digital Marketing, Management dello Sport, Food, Moda e Lusso, Audiovisivo, Sostenibilità, Sanità e Pharma, HR e Arte*) e i 7 *Executive master part time* (*Giornalismo, Giornalismo Sportivo, Beauty Management, AI for Business, Content writing, MBA, Management dello Sport*) e il *Master online Digital marketing*. E' proseguita anche l'attività di placement per l'inserimento dei giovani nel mondo del lavoro. I master in avvio tra maggio e giugno prossimi sono 13: 5 Master Full Time e 8 master part time e online. Proseguono inoltre le partnership con Università Mercatorum per 3 corsi di laurea *on-line* (1.733 iscritti a partire da agosto 2024, di cui 165 nel primo trimestre 2026) e con Pegaso per 4 master *on-line*, con 75 iscritti nel primo trimestre 2026. Sempre nel primo trimestre 2026 è stato realizzato anche il primo *Business talk* dell'anno sui temi *Fonti Alternative e Sicurezza energetica* e un evento a Torino sul tema dell'Intelligenza Artificiale.

Per quanto riguarda l'andamento dei **Libri** in Italia (dati GFK), il mercato ha segnato nel primo trimestre 2026 una crescita rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente sia a volume



(+2.5%) sia a valore (+3,4%). Le pubblicazioni relative ai marchi RCS (*Solferino*, *Cairo* e *Fuoriscena*) hanno registrato nel periodo un calo a volume pari a -1.6% principalmente per un diverso piano di lanci nel trimestre rispetto all'anno scorso mentre a valore hanno registrato +0.6%. Le testate dell'area **Periodici Italia** anche nel primo trimestre del 2026 hanno sviluppato diverse iniziative editoriali, tra le quali si segnalano:

- il 22 marzo *Amica* ha lanciato una nuova serie di video podcast dedicati al mondo delle fragranze;
- il 24 marzo per celebrare i 30 anni di *iO Donna* si è svolta una serata-evento che ha dato il via ad una serie di iniziative editoriali e culturali, tra cui un inedito cortometraggio, realizzato con la supervisione del regista Silvio Soldini, dedicato al tema “*Avere 30 anni oggi*”, filo conduttore anche del numero speciale di 614 pagine con doppia copertina distribuito in circa un milione di copie tra versione cartacea e digitale.

L'area **Eventi Sportivi** nei primi tre mesi del 2026 ha organizzato alcuni degli eventi sportivi in portfolio ed alcune iniziative a essi collegate. In febbraio si sono svolte le edizioni 2026 del *UAE Tour Women* e del *UAE Tour Men*. La *Strade Bianche* ha aperto il 7 marzo la stagione italiana dei grandi eventi ciclistici assieme alla *Gran Fondo Strade Bianche* riservata agli amatori. Dal 9 marzo si è svolta la *Tirreno Adriatico* ed il 18 marzo la *Milano-Torino*, la corsa di ciclismo in svolgimento più antica al mondo che quest'anno ha raggiunto i 150 anni dalla prima edizione, celebrati in una serata al Museo Nazionale del Cinema di Torino. Il 21 marzo ha preso il via la *Milano-Sanremo* e contemporaneamente si è svolta, su un altro percorso, anche la *Sanremo Women*. Per quanto riguarda gli eventi legati al running il 1° marzo si è svolta la nuova edizione della *Roma Ostia Half Marathon* ed il 29 marzo la *Mezza Maratona d'Italia “Memorial Enzo Ferrari”* da Maranello a Modena.

Con riferimento alla **Spagna**:

- a febbraio si è tenuta la prima edizione del nuovo evento *Future Makers* ideato da *El Mundo*, che ha rappresentato un punto d'incontro tra giovani, esperti, istituzioni, aziende, creatori di contenuti e giornalisti, con l'obiettivo di favorire il confronto, stimolare nuove idee e incentivare il dibattito sull'innovazione. Questa manifestazione costituisce l'inizio di una vasta serie di iniziative che saranno sviluppate nel corso dell'anno, rivolte ai giovani e ai protagonisti dell'innovazione;
- nel mese di febbraio *Radio Marca* ha raggiunto il traguardo del 25° compleanno, che verrà celebrato nel corso dell'anno con iniziative speciali e nuovi formati audiovisuali;
- nel mese di febbraio ha visto la luce la versione digitale di *Telva Living*;
- nel corso del 2026 si celebra il 40° anniversario della fondazione di *Expansión* con un piano di iniziative editoriali e l'organizzazione di eventi su temi economici e tecnologici;
- è proseguita l'attività di organizzazione di eventi di rilievo, tra i quali in gennaio il *Premio Internacional de Periodismo del Mundo*, in febbraio il *Premios Telva Belleza*, in marzo la partecipazione di *El Mundo* y *La Lectura* a la *Fiera Internacional de Arte*. Nel mese di marzo si è celebrata la seconda edizione del *Gran Encuentro Expansión de Cataluña*, uno spazio che ha riunito leader politici e imprenditoriali e la seconda edizione del *Encuentro Expansión Industria y Defensa*;



- nel mese di marzo il quotidiano *Marca* ha lanciato un nuovo spazio di approfondimento dedicato al Padel;
- *Expansión* ha ampliato a partire da marzo l'offerta formativa della *Expansión Business School* con il nuovo *Diploma de Especialización en Periodismo Económico*, in collaborazione con la *Universidad Carlos III de Madrid*;
- *Veo7*, il nuovo canale televisivo lanciato a metà 2025 da RCS in Spagna, nel primo trimestre 2026 ha raggiunto (Fonte: Kantar Media) uno share medio dello 0,87% sul totale giorno e dello 0,91% in *prime time*, conseguendo nel periodo in esame, a pochi mesi dalla nascita, un EBITDA positivo di 0,8 milioni. I buoni risultati di ascolto migliorano ad aprile 2026, con uno share medio dell'1,03% sul totale giorno e dell'1,17% in *prime time*.

5. RAPPORTI CON SOCIETÀ CONTROLLANTI E CONTROLLATE

Sono state identificate come parti correlate:

- le entità controllanti dirette e indirette di Cairo Communication S.p.A., le loro controllate, le collegate e le consociate del Gruppo. La controllante ultima del Gruppo è U.T. Communications S.p.A.;
- amministratori, sindaci e dirigenti con responsabilità strategiche e i loro familiari stretti.

Si forniscono nelle seguenti tabelle i dettagli dei rapporti con parti correlate suddivisi per linee di bilancio. Sono esclusi i rapporti infragruppo eliminati nel processo di consolidamento.

Crediti e attività finanziarie (valori in milioni di Euro)	Crediti commerciali	Crediti consolidato fiscale	Altre attività finanziarie correnti
Società controllanti	0,1	-	-
Società collegate	0,1	-	-
Altre consociate	1,8	-	-
Altre parti correlate	0,2	-	-
Totale	2,2	-	-

Debiti e passività finanziarie (valori in milioni di Euro)	Debiti commerciali e altri debiti	Altre passività finanziarie correnti	Altre passività finanziarie non correnti
Società controllanti	-	-	-
Società collegate	7,0	-	-
Altre consociate	2,5	-	-
Altre parti correlate	-	-	-
Totale	9,5	-	-



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

I rapporti verso le società collegate si riferiscono prevalentemente:

- alle società collegate appartenenti al Gruppo Bermont, verso le quali, le società del Gruppo che operano in Spagna (Gruppo Unidad Editorial), nel primo trimestre 2026, hanno sostenuto costi per Euro 3,1 milioni e detengono debiti commerciali per Euro 6,3 milioni.
- alle società valutate a patrimonio netto del Gruppo m-Dis Distribuzione Media verso le quali le società del Gruppo hanno realizzato nel primo trimestre 2026 ricavi per Euro 0,1 milioni e sostenuto costi per Euro 0,1 milioni, detengono crediti commerciali per Euro 0,1 milioni e debiti commerciali per Euro 0,5 milioni.

I rapporti con società consociate riguardano principalmente:

- l'accordo di concessione in essere tra CAIRORCS Media S.p.A. e Torino FC S.p.A. (società controllata da U.T. Communications) per la vendita degli spazi pubblicitari a bordo campo e di pacchetti di sponsorizzazione promo-pubblicitaria. Per effetto di tale contratto nel primo trimestre 2026 sono state riconosciute al concedente quote editore per Euro 1,5 milioni a fronte di ricavi per Euro 1,9 milioni al netto degli sconti di agenzia. CAIRORCS Media ha maturato anche ulteriori provvigioni attive per Euro 64 mila;

- l'accordo in essere tra la Cairo Communication S.p.A. ed il Torino F.C. per l'erogazione di servizi amministrativi quali la tenuta della contabilità, che prevede un corrispettivo annuale di Euro 100 mila.

I rapporti con "altre parti correlate" si riferiscono principalmente ai rapporti commerciali di RCS con il gruppo Della Valle verso il quale le società del Gruppo hanno realizzato ricavi per complessivi Euro 0,1 milioni. I crediti commerciali ammontano a Euro 0,2 milioni.

Le operazioni effettuate nel corso del trimestre con parti correlate, ivi comprese quelle infragruppo, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e servizi prestati.

Le procedure adottate dal Gruppo per le operazioni con parti correlate, ai fini di assicurarne la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale, poste in essere dal Gruppo, sono descritte nella "Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari" del 2025.



6. FATTI DI RILIEVO ACCADUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In data successiva alla chiusura del trimestre, l'Assemblea dei soci del 7 maggio 2026 ha nominato per un triennio, e quindi in scadenza con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2028, sulla base delle due liste presentate dall'azionista U.T. Communications S.p.A. - titolare di una partecipazione rappresentativa del 44,59% del capitale sociale ordinario e del 57,60% dei diritti di voto - e da un raggruppamento di azionisti formato da società di gestione del risparmio e da altri investitori ⁴ - titolari complessivamente di una partecipazione rappresentativa del 3% del capitale sociale della Società,

- il Consiglio di Amministrazione della società, composto da:
 - o tre amministratori esecutivi: Urbano Cairo, Presidente, Uberto Fornara e Marco Pompignoli,
 - o tre amministratori non esecutivi: Roberto Cairo, Laura Maria Cairo e Federico Cairo,
 - o quattro amministratori indipendenti: Claudio Roberto Calabi, Luisa Maria Collina, Laura Guazzoni e Valentina Manfredi;
- il Collegio Sindacale composto dai tre sindaci effettivi: Vieri Chimenti, Presidente, Maria Pia Maspes e Maria Stefania Sala e due supplenti: Marco Moroni e Francesco Brusco.

Il Consiglio di Amministrazione di Cairo Communication, riunitosi in data 7 maggio 2026 ha, tra l'altro:

- attribuito:
 - o al Presidente Urbano Cairo, le principali deleghe esecutive e gestionali (con esclusione di specifiche attribuzioni che il Consiglio si è riservato, oltre a quelle non delegabili a norma di legge),
 - o all'Amministratore Delegato Uberto Fornara, i poteri di gestione e sviluppo della raccolta pubblicitaria, nonché del personale e della rete di vendita operante nella raccolta pubblicitaria,
 - o a Marco Pompignoli, l'incarico di sovrintendere e supervisionare le funzioni di amministrazione, finanza e controllo di gestione;
- confermato nelle funzioni di Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi l'amministratore esecutivo Marco Pompignoli;
- nominato Valentina Manfredi quale *lead independent director*, ai sensi delle rilevanti disposizioni del Codice di Corporate Governance;
- approvato le linee guida per il compimento delle operazioni di significativo rilievo;
- nominato:
 - o i componenti del "Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità", che risulta composto dai consiglieri indipendenti Claudio Roberto Calabi (Presidente), Laura Guazzoni e Maria Luisa Collina,

⁽⁴⁾ Trattasi di: Anima Sgr S.p.A. gestore del fondo Anima Iniziativa Italia; Arca Fondi Sgr S.p.A. gestore del fondo Fondo Arca Economia Reale Equity Italia; BancoPosta Fondi S.p.A. SGR gestore del fondo Bancoposta Rinascimento; Eurizon Capital SGR S.p.A. gestore dei fondi: Eurizon Azioni Pmi Italia, Eurizon FIA Sviluppo Italia, Eurizon Fund - Equity Italy Smart Volatility, Fideuram Italia, Piano Azioni Italia, Piano Bilanciato Italia 50; Fideuram Asset Management Ireland gestore del fondo Fonditalia Equity Italy; Interfund Sicav - Interfund Equity Italy; Generali Asset Management SpA Società di Gestione del Risparmio, in nome e per conto di Generali Future Leaders Italia; Mediolanum Gestione Fondi Sgr S.p.A. gestore del fondo Mediolanum Flessibile Sviluppo Italia.



o i componenti del “Comitato per le Remunerazioni e le Nomine”, che risulta composto dai consiglieri indipendenti Claudio Roberto Calabi (Presidente), Laura Guazzoni e Valentina Manfredi;

- deliberato di attribuire i compiti del Comitato Parti Correlate al Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità, salvo per le questioni inerenti la remunerazione per le quali le competenze sono state attribuite al Comitato Remunerazione e Nomine.

Il primo trimestre del 2026 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. All’inizio del mese di marzo 2026 la situazione in Medio Oriente si è ulteriormente deteriorata, con l’attacco di Stati Uniti e Israele all’Iran, cui è seguita la reazione militare dell’Iran anche nei confronti dei paesi del Golfo. Tale conflittualità ha determinato il blocco dello Stretto di Hormuz, rotta commerciale cruciale, in particolare per i flussi globali di idrocarburi, con un immediato aumento dei prezzi dell’energia e potenziali rischi di pressioni inflazionistiche e rallentamento dell’attività economica globale. A partire dalla seconda parte del mese di marzo 2026, sono stati avviati contatti diplomatici tra le parti, con la temporanea sospensione delle operazioni militari, finalizzata alla ricerca di una soluzione negoziata, i cui sviluppi restano tuttavia incerti.

L’introduzione da parte degli Stati Uniti, nel corso del 2025, di dazi e limitazioni ai commerci internazionali, alcuni dei quali annullati a fine febbraio 2026 dalla Corte Suprema degli Stati Uniti, hanno acuito la situazione di incertezza.

Nel corso del primo trimestre 2026, 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 e durata dei conflitti in corso, con i loro effetti geopolitici e ripercussioni sui mercati finanziari e sull’andamento dell’economia, e dalle incertezze legate ai dazi e alle limitazioni ai commerci internazionali.

In considerazione delle azioni già messe in atto e di quelle previste, in assenza di un aggravio delle conseguenze riconducibili agli sviluppi della situazione in Ucraina e in Medio Oriente, e/o all’introduzione di dazi e limiti ai commerci internazionali, il Gruppo ritiene che sia possibile confermare l’obiettivo di conseguire nel 2026 margini (EBITDA) fortemente positivi, sostanzialmente in linea con quelli



realizzati nel 2025 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