



Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2024

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

Consiglio di Amministrazione (*)

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

Comitato Controllo e Rischi

Massimo Ferrari	Consigliere
Daniela Bartoli	Consigliere
Paola Mignani	Consigliere

Comitato per le Remunerazioni e le Nomine

Paola Mignani	Consigliere
Daniela Bartoli	Consigliere
Valentina Manfredi	Consigliere

Collegio Sindacale (*)**

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

Società di revisione (**)**

Deloitte & Touche S.p.A.

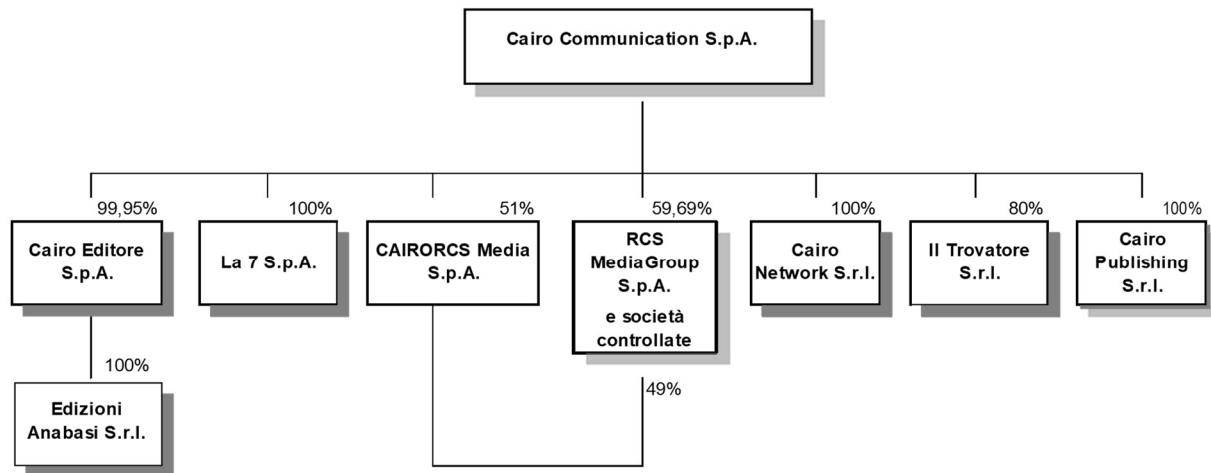
(*) Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato con delibera dell'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 8 maggio 2023. Gli Amministratori sono in carica per gli esercizi 2023-2024-2025, e quindi sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio relativo all'esercizio 2025

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

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

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

Il Gruppo al 31 marzo 2024



1. PRINCIPI E CRITERI DI VALUTAZIONE APPLICATI NELLA REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2024

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

Il resoconto intermedio al 31 marzo 2024 è stato predisposto in accordo con quanto previsto nell’Avviso di Borsa Italiana n. 7587 del 21 aprile 2016 “Emittenti STAR: chiarimenti su resoconti intermedi di gestione/*STAR Issuers’: information on interim management statements*”.

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

I prospetti contabili trimestrali al 31 marzo 2024, uniformemente a quanto effettuato al 31 marzo 2023, sono stati predisposti al netto delle imposte e degli effetti fiscali.

Nel primo trimestre 2024 l’aria di consolidamento non si è modificata.

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 2024 il Gruppo ha operato in qualità di:

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

Il primo trimestre 2024 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 continuano a determinare una situazione di generale significativa incertezza. Il Gruppo non presenta una esposizione diretta e/o attività commerciali nei confronti dei mercati colpiti dal conflitto e/o di soggetti sanzionati.

In Italia, nel primo trimestre 2024 si registra un incremento del PIL pari allo 0,3% rispetto al quarto trimestre al 2023 e allo 0,6% rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente (Fonte: ISTAT). A marzo 2024 l'inflazione su base annua si attesta al +1,2% (Fonte: ISTAT - indice FOI senza tabacchi). In Spagna nel primo trimestre 2024 il prodotto interno lordo cresce dello 0,7% rispetto al quarto trimestre 2023 e del 2,4% su base annua (Fonte: Istituto Nazionale di Statistica - INE). A marzo 2024 l'inflazione su base annua si attesta al 3,2% (Fonte: Istituto Nazionale di Statistica - INE).

In Italia, nel primo trimestre 2024 il mercato pubblicitario (Dati Nielsen) è stato in crescita del 3,8% rispetto al periodo analogo del 2023 con l'*on-line* (esclusi *search*, *social media* e *over the top*) e la TV in crescita rispettivamente del 2,6%, e del 5,6%. I quotidiani e i periodici registrano una flessione rispettivamente dell'11,2% e del 4,9%. In Spagna, nel primo trimestre 2024 il mercato della raccolta pubblicitaria segna una crescita del 4,4% rispetto al periodo analogo del 2023 (Fonte: i2p, Arce Media). In particolare, il mercato dei quotidiani, dei periodici e della radio segna una flessione rispettivamente dell'11,9%, dello 0,9% e dello 0,7%, mentre la raccolta su internet (esclusi *social media*, *search*, *etc.*) è stata in crescita del 4,4%.

I fattori di incertezza sullo scenario economico e generale hanno contribuito a frenare, a livello di mercato editoriale, anche le vendite di quotidiani e periodici. Sul fronte diffusionale, nel primo trimestre 2024, in Italia i quotidiani di informazione generale registrano una contrazione delle diffusioni cartacee e digitali pari all'8,3%, mentre i quotidiani sportivi registrano un decremento delle diffusioni cartacee e

digitali pari al 2,2% (Fonte: dati ADS gennaio-marzo 2024). In Spagna, nel primo trimestre 2024 i dati delle diffusioni evidenziano una contrazione sia per i quotidiani di informazione generale (-6,4%) che per i quotidiani sportivi (-8,2%) e i quotidiani economici (-0,9%) (Fonte: OJD gennaio-marzo 2024).

Nel primo trimestre 2024, in un contesto caratterizzato dall'incertezza conseguente i conflitti in Ucraina e in Medio Oriente:

- il **Gruppo** ha conseguito margini (Ebitda, Ebit e risultato netto) in crescita rispetto a quelli realizzati nel periodo analogo del 2023 e ha continuato a generare flussi di cassa positivi, migliorando la posizione finanziaria netta di circa Euro 18,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2023;
- anche i margini (Ebitda, Ebit e risultato netto) di **RCS** sono in crescita rispetto a quelli realizzati nel primo trimestre 2023. RCS ha confermato eccellenti livelli diffusionali in edicola e proseguito nella crescita del digitale, risultando anche nel primo trimestre 2024 primo editore *on-line* in Italia con un dato aggregato di 31,8 milioni di utenti unici mensili medi (al netto delle duplicazioni - Fonte Audicom). A fine dicembre la *customer base* digitale totale attiva (*digital edition, membership e m-site*) di *Corriere della Sera* risulta pari a 615 mila abbonamenti (595 mila a fine 2023 - Fonte interna) e quella dei prodotti pay di *Gazzetta (G ALL, G+, GPRO e Fantacampionato)* è pari a 224 mila abbonamenti (214 mila a fine 2023 - Fonte interna). Anche in Spagna gli abbonamenti digitali (*digital edition e premium*) sono cresciuti raggiungendo a fine anno i 143 mila abbonamenti per *El Mundo* (136 mila a fine 2023 - Fonte interna) e gli 89 mila abbonamenti per *Expansion* (82 mila a fine 2023 - Fonte Interna);
- il **settore editoriale televisivo La7 e operatore di rete** ha conseguito margini (Ebitda, Ebit e risultato netto) in crescita rispetto a quelli realizzati nel periodo analogo del 2023 ed elevati livelli di ascolto del canale La7 (3,59% sul totale giorno e 5,23% in *prime time*). In particolare, nel trimestre La7 è stata la quinta rete per ascolti in *prime time* e in marzo la quarta con il 5,36% di share. La raccolta pubblicitaria sui canali La7 e La7d è stata pari a complessivi circa Euro 35,8 milioni (Euro 35,4 milioni nel 2023);
- anche il **settore editoriale periodici Cairo Editore**, con un'Ebitda di Euro 1,9 milioni, ha conseguito risultati in crescita rispetto a quelli del 2023 (Euro 1,2 milioni).

Nel primo trimestre 2024, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 244,3 milioni (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 232,4 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 11,8 milioni) rispetto ad Euro 256,2 milioni nel 2023 (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 243,4 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 12,8 milioni).

Il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 16,2 milioni e negativi Euro 2,8 milioni (rispettivamente Euro 13,6 milioni e negativi Euro 6,8 milioni nel periodo analogo dell'esercizio precedente). Gli oneri non ricorrenti netti sono negativi per

Euro 0,1 milioni (negativi Euro 0,4 milioni nel 2023). Il Gruppo presenta un andamento stagionale delle attività che penalizza normalmente i risultati del primo e del terzo trimestre dell'anno.

Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari a negativi Euro 2,0 milioni (negativi Euro 3 milioni nel 2023).

Con riferimento ai settori di attività, nel primo trimestre 2024:

- 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 1,6 milioni (rispettivamente Euro 1,2 milioni ed Euro 0,8 milioni nel 2023). Con riferimento ai settimanali, Cairo Editore con circa 0,9 milioni di copie medie vendute nel primo trimestre 2024 (dati ADS gennaio-marzo 2024) si conferma il primo editore per copie di settimanali vendute in edicola, con una quota di mercato di circa il 29%. Considerando anche il venduto medio delle testate non rilevate da ADS, tra le quali le vendite di “*Enigmistica Più*” e di “*Enigmistica Mia*”, le copie medie vendute sono circa 1 milione;
- per il **settore editoriale televisivo (La7) e operatore di rete**, ha conseguito un marginale operativo lordo (EBITDA) in crescita a circa Euro 1,8 milioni (Euro 0,9 milioni nel 2023). 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 2,2 milioni (negativi Euro 3,4 milioni nel 2023);
- per il **settore concessionarie**, il marginale operativo lordo (EBITDA) è stato a pari a negativi Euro 0,6 milioni (negativi Euro 0,3 milioni nel 2023) ed il risultato operativo (EBIT) è pari a negativi a Euro 1,3 milioni (negativi Euro 0,9 milioni nel 2023);
- 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 13,2 milioni e negativi Euro 0,9 milioni (Euro 11,8 milioni e negativi Euro 3 milioni nel periodo analogo dell'esercizio precedente). 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 168,9 milioni, con i ricavi digitali complessivi (Italia e Spagna) che ammontano a circa Euro 44,4 milioni e hanno raggiunto un'incidenza di circa 26,3% sui ricavi complessivi. La raccolta pubblicitaria complessiva dei mezzi online di RCS si attesta nel primo trimestre 2024 ad Euro 27 milioni, con un'incidenza del 47% sul totale ricavi pubblicitari. Entrambi i quotidiani italiani, *Corriere della Sera* e *La Gazzetta dello Sport*, e in Spagna *Marca* e *Expansión*, confermano la loro posizione di leadership diffusionale nei rispettivi

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 2024 a complessivi Euro 0,5 milioni - l'EBITDA riportato nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2024 di RCS, approvato in data 13 maggio 2024, è pari a Euro 12,6 milioni.

segmenti di mercato (Fonte: ADS per l'Italia e OJD per la Spagna). L'ultima rilevazione "Studio Generale dei Mezzi di Comunicazione" di EGM pubblicata in aprile 2024 conferma Unidad Editorial leader nella stampa spagnola raggiungendo nel complesso oltre 1,5 milioni di lettori giornalieri con i suoi tre quotidiani. 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 primo trimestre 2024 si attestano a rispettivamente 30,3 milioni e 15,5 milioni di utenti unici medi al mese e 3,9 milioni e 2,1 milioni di utenti unici giornalieri medi al mese (Fonte: Audicom). I principali account social del *Sistema Corriere* al 31 marzo 2024 hanno raggiunto circa 12,7 milioni di follower totali (considerando *Facebook*, *Instagram*, *X*, *Linkedin* e *TikTok* - Fonte interna) e quelli di *La Gazzetta dello Sport* 6,1 milioni (considerando *Facebook*, *Instagram*, *X*, *Tik Tok* e *You Tube*- Fonte interna). In Spagna, nell'ambito delle attività online *elmundo.es*, *marca.com* e *expansión.com* si attestano nel primo trimestre 2024 rispettivamente a 40,8 milioni, 86,8 milioni e 9,4 milioni di browser unici medi mensili tra nazionali ed esteri e comprese le app (Fonte: Google Analytics). L'audience social delle testate del gruppo Unidad Editorial (Fonte interna) si attesta a 10,9 milioni di follower per *El Mundo*, 19 milioni per *Marca*, 2,4 milioni per *Telva* (considerando *Facebook*, *Instagram*, *X*) e 1,5 milioni per *Expansión* (considerando *Facebook*, *Instagram*, *X* e *Linkedin*).

Nel primo trimestre 2024, lo share medio del canale La7 è stato pari al 3,64% nel totale giorno e al 5,23% in prime time (ovvero la fascia oraria 20:30-22:30), confermando il target di ascolti altamente qualitativo. In particolare, nel trimestre La7 è stata la quinta rete per ascolti in prime time e in marzo la quarta con uno share medio del 5,36%, quarta posizione confermata anche nel mese di aprile con il 5,6% di share. Anche nelle fasce mattutine (7:00/12:00), nei tre mesi La7, con uno share del 3,61%, è al quinto posto nel ranking nazionale. Lo share di La7d nel primo trimestre 2024 è stato pari allo 0,43% nel totale giorno e 0,48% in prime time. A partire dal mese di aprile la programmazione di La7d si è arricchita grazie ad un palinsesto rinnovato e dinamico con nuovi contenuti esclusivi. I risultati di ascolto dei programmi informativi e di approfondimento della rete La7 nel primo trimestre 2024 hanno continuato ad essere tutti eccellenti: *Otto e Mezzo* con il 7,5% di share medio da lunedì a venerdì, il TgLa7 edizione delle 20 con il 6,5% da lunedì a venerdì, *diMartedì* con il 7,5%, *Piazzapulita* con il 5,1%, *Propaganda Live* con il 6%, *In Altre Parole* che al sabato raggiunge il 5,3%, *In Onda* con il 6,8%, *Omnibus La7* con il 3,7%, *Coffee Break* con il 4,2% dal lunedì al venerdì, *L'Aria che tira* con il 4,7% , *Tagadà* con il 3,7% e le riproposizioni delle precedenti puntate di *Una Giornata Particolare* con il 4,6%.

Nel primo trimestre 2024 La7 conferma la propria leadership tra le tv generaliste per ore di informazione (con quasi 14 ore media) ed è stata la seconda rete per ore di diretta (con una media di quasi 11 ore al giorno).

Sul fronte *digital*, nel primo trimestre 2024 gli utenti unici medi mensili sono stati 6,4 milioni e 438

mila quelli giornalieri. Le stream views sono state 18,5 milioni al mese. Nel trimestre i browser unici medi mensili di Tg.La7.it (3,2 milioni) sono cresciuti del 140% rispetto al periodo analogo del 2023. A fine marzo 2024 i follower di La7 e dei suoi programmi attivi su Facebook, X, Instagram e Tik Tok sono 7,2 milioni.

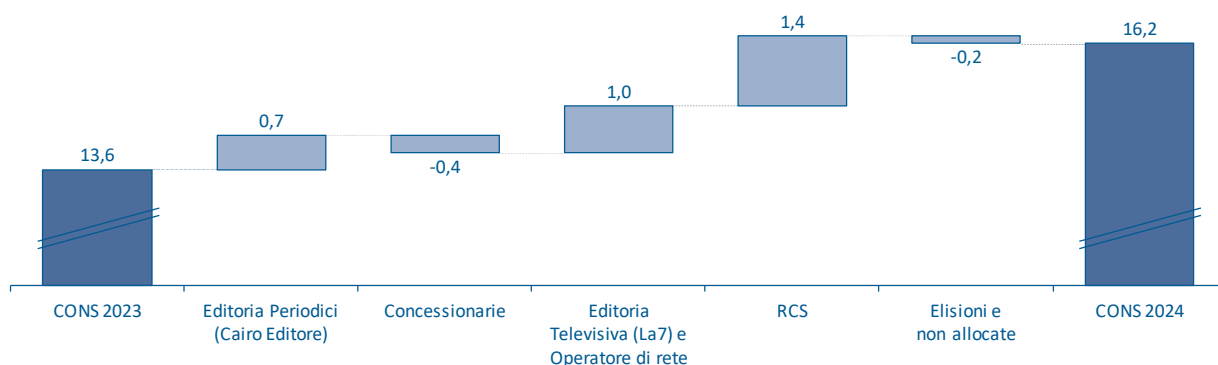
I principali **dati economici consolidati** del primo trimestre 2024 possono essere confrontati come segue con i valori del 2023:

(Valori in milioni di Euro)	31/03/2024	31/03/2023
Ricavi operativi lordi	232,4	243,4
Sconti di agenzia	(12,1)	(12,7)
Ricavi operativi netti	220,3	230,7
Variazione delle rimanenze	1,0	1,0
Altri ricavi e proventi	11,8	12,8
Totale ricavi	233,2	244,5
Costi della produzione	(136,7)	(148,8)
Costo del personale	(80,2)	(81,7)
Proventi e oneri non ricorrenti	(0,1)	(0,4)
Margine operativo lordo	16,2	13,6
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(19,0)	(20,1)
Risultato operativo	(2,8)	(6,5)
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	(0,1)	-
Gestione finanziaria	(3,5)	(3,0)
Risultato prima delle imposte	(6,4)	(9,5)
Imposte sul reddito	3,7	5,6
Quota di terzi	0,7	0,8
Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo	(2,0)	(3,0)

Nel primo trimestre 2024, i ricavi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 244,3 milioni (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 232,4 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 11,8 milioni) rispetto ad Euro 256,2 milioni nel 2023 (comprensivi di ricavi operativi lordi per Euro 243,4 milioni e altri ricavi e proventi per Euro 12,8 milioni).

Il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 16,2 milioni e negativi Euro 2,8 milioni (rispettivamente Euro 13,6 milioni e negativi Euro 6,5 milioni nel periodo analogo dell'esercizio precedente). Gli oneri non ricorrenti netti sono negativi per Euro 0,1 milioni (negativi Euro 0,4 milioni nel 2023). Il Gruppo presenta un andamento stagionale delle attività che penalizza normalmente i risultati del primo e del terzo trimestre dell'anno.

Di seguito si espone l'evoluzione dell'**EBITDA** tra il primo trimestre 2024 ed il periodo analogo del 2023:



Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari a negativi Euro 2,0 milioni (negativi Euro 3 milioni nel 2023).

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

Milioni di Euro	31 marzo 2024	31 marzo 2023
Risultato netto dell'esercizio	(2,7)	(3,9)
Componenti del conto economico complessivo riclassificabili		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valute estere	0,0	0,0
Utili (perdite) su coperture flussi di cassa	(0,1)	(0,1)
Riclassificazione di utili (perdite) su coperture flussi di cassa	-	(0,1)
Effetto fiscale	-	0,0
Totale conto economico complessivo del periodo	(2,8)	(4,0)
- Di pertinenza del Gruppo	(2,1)	(3,2)
- Di pertinenza di terzi	(0,7)	(0,8)
	(2,8)	(4,0)

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

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
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)
2023	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	18,0	81,3	28,1	185,8	(69,9)	243,4
Sconti di agenzia	-	(10,4)	-	(7,0)	4,8	(12,7)
Ricavi operativi netti	18,0	70,9	28,1	178,8	(65,2)	230,7
Variazione delle rimanenze	(0,0)	-	-	1,0	-	1,0
Altri ricavi e proventi	3,5	0,6	0,1	9,3	(0,6)	12,8
Totale ricavi	21,5	71,5	28,2	189,1	(65,8)	244,5
Costi della produzione	(16,1)	(66,2)	(17,6)	(114,8)	65,8	(148,8)
Costo del personale	(4,2)	(5,6)	(9,7)	(62,2)	(0,0)	(81,7)
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-	(0,4)	-	(0,4)
Margine operativo lordo	1,2	(0,3)	0,9	11,8	0,0	13,6
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(0,5)	(0,6)	(4,3)	(14,8)	0,0	(20,1)
Risultato operativo	0,8	(0,9)	(3,4)	(3,0)	0,0	(6,5)
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	-	-	-	0,0	-	0,0
Gestione finanziaria	(0,0)	(0,1)	0,1	(2,9)	(0,0)	(3,0)
Risultato prima delle imposte	0,7	(0,9)	(3,3)	(5,9)	0,0	(9,5)
Imposte sul reddito	0,4	0,2	0,8	4,2	(0,0)	5,6
Quota di terzi	-	0,2	-	0,7	(0,0)	0,8
Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo	1,1	(0,6)	(2,5)	(1,1)	0,0	(3,0)

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

(Valori in milioni di Euro)	31/03/2024	31/12/2023
Attività materiali	106,1	107,1
Diritti d'uso su beni in leasing	142,0	130,4
Attività immateriali	984,2	987,3
Attività finanziarie	34,2	35,0
Imposte anticipate	86,4	84,0
Circolante netto	(67,0)	(47,1)
<u>Totale mezzi impiegati</u>	1.285,9	1.296,7
Passività a lungo termine e fondi	86,9	87,8
Fondo imposte differite	163,6	163,4
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(13,8)	4,8
Passività per contratti di locazione (ex IFRS 16)	156,6	145,4
Patrimonio netto del gruppo	546,3	548,4
Patrimonio netto di terzi	346,3	346,9
<u>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</u>	1.285,9	1.296,7

Nel corso del 2024, nell'ambito dei programmi di acquisto di azioni proprie, non sono state vendute né acquistate azioni proprie. Alla data del 31 marzo 2024, Cairo Communication possedeva un totale di n. 779 azioni proprie, pari allo 0,001% del capitale sociale per le quali si applica la disciplina dell'art. 2357-ter del codice civile.

Si ricorda che:

- l'Assemblea degli Azionisti di RCS dell'8 maggio 2024 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,07 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data stacco cedola il 20 maggio 2024, per complessivi circa Euro 36,2 milioni (Euro 21,7 milioni la quota di competenza di Cairo Communication),
- l'Assemblea degli Azionisti di Cairo Communication dell'8 maggio 2024 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,16 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data stacco cedola il 27 maggio 2024, per complessivi Euro 21,5 milioni.

La variazione della posizione finanziaria netta a livello di Gruppo per effetto della distribuzione dei dividendi sarà di circa Euro 36 milioni.

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 31 marzo 2024, confrontata con i valori di bilancio consolidato al 31 dicembre 2023, è riepilogata nella seguente tabella di sintesi:

Posizione finanziaria netta (milioni di Euro)	31/03/2024	31/12/2023	Variazioni
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	57,9	58,1	(0,2)
Altre attività finanziarie e crediti finanziari a breve termine	0,7	0,9	(0,2)
Attività e (Passività) finanziarie correnti per strumenti derivati	0,1	0,2	(0,1)
Debiti finanziari a breve termine e debiti verso banche	(4,1)	(23,6)	19,5
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a breve termine	54,6	35,6	19,0
Debiti finanziari a medio lungo termine	(40,8)	(40,4)	(0,4)
Attività e (Passività) finanziarie non correnti per strumenti derivati	-	-	-
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a medio lungo termine	(40,8)	(40,4)	(0,4)
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto)	13,8	(4,8)	18,6
Passività per contratti di locazione (ex IFRS 16)	(156,6)	(145,4)	(11,1)
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) complessivo	(142,7)	(150,2)	7,5

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 31 marzo 2024 risulta pari a circa Euro 13,8 milioni (un indebitamento netto di Euro 4,8 milioni a fine 2023). La variazione rispetto a fine 2023 è principalmente determinata dall'apporto positivo della gestione tipica, compensato dagli esborsi per gli investimenti tecnici e oneri non ricorrenti per complessivi Euro 9,5 milioni. Come già commentato nella relazione finanziaria annuale 2023, la dinamica del circolante ancora risente dei tempi di incasso dei crediti di imposta previsti a favore del settore editoriale (al 31 marzo 2024 Euro 43,5 milioni il credito residuo relativo anche agli anni 2021, 2022 e 2023).

L'**indebitamento finanziario netto complessivo**, che comprende anche le passività finanziarie relative a contratti di locazione iscritti in bilancio ex IFRS 16 (principalmente locazioni di immobili) pari a Euro 156,6 milioni, ammonta a Euro 142,7 milioni (Euro 150,2 milioni al 31 dicembre 2023).

4. ANDAMENTO DEI RICAVI

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

2024	Editoria periodici Cairo Editore	Concessionarie	Editoria televisiva La7 e operatore di rete	RCS	Elisioni e non allocate	Totale
(Valori in milioni di Euro)						
Pubblicità su reti televisive	-	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
2023	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	-	35,4	24,6	0,0	(24,9)	35,2
Pubblicità su stampa, internet ed eventi sportivi	1,4	45,5	0,6	71,1	(42,5)	76,1
Altri ricavi per attività televisive	-	-	0,4	0,7	(0,1)	1,0
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	16,9	-	-	83,8	(0,5)	100,2
IVA assolta dall'editore	(0,2)	-	-	(0,8)	-	(1,0)
Ricavi diversi	-	0,4	2,5	31,0	(2,0)	31,8
Totale ricavi operativi lordi	18,0	81,3	28,1	185,8	(69,9)	243,4
Altri ricavi	3,5	0,6	0,1	9,3	(0,6)	12,8
Totale ricavi lordi	21,5	81,9	28,2	195,1	(70,6)	256,2

EDITORIA PERIODICI CAIRO EDITORE

Cairo Editore - Cairo Publishing

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

Nel primo trimestre 2024, in un contesto ancora caratterizzato dall’incertezza conseguente ai conflitti in Ucraina e in Medioriente, Cairo Editore ha migliorato i risultati rispetto al periodo analogo del 2023.

Il marginale operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente circa Euro 1,9 milioni e circa Euro 1,6 milioni (rispettivamente Euro 1,2 milioni ed Euro 0,8 milioni nel

2023).

I settimanali del Gruppo hanno conseguito elevati risultati diffusionali, con diffusioni medie settimanali ADS nel primo trimestre 2024 di 254.528 copie per “*Settimanale DIPIU*”, 121.860 copie per “*DIPIU TV*”, 35.348 copie per “*Settimanale DIPIU e DIPIU TV Cucina*”, 79.312 copie per “*Diva e Donna*”, 138.101 copie per “*Settimanale Nuovo*”, 58.907 copie per “*F*”, 56.958 copie per “*TVMia*”, 42.420 copie per “*Settimanale Giallo*”, 65.958 copie per “*NuovoTV*” per complessivi circa 0,9 milioni di copie settimanali medie vendute, che fanno del Gruppo il primo editore per copie di settimanali vendute in edicola, con una quota di mercato di circa il 29%. Considerando anche il venduto medio delle testate non rilevate da ADS, tra le quali le vendite di “*Enigmistica Più*” e di “*Enigmistica Mia*”, le copie medie vendute sono circa 1 milione.

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

Si riportano di seguito alcune delle principali iniziative realizzate nel corso del primo trimestre del 2024:

- a gennaio il mensile Arte e il Catalogo dell'Arte Moderna hanno partecipato ad Arte Fiera;
- a febbraio si sono aperte le iscrizioni per la 31^a edizione del Premio Arte;
- a marzo Bell'Italia ha presentato l'uscita del primo volume della Guida Osterie d'Italia 2024, frutto della collaborazione con Slow Food Editore.

A partire dall'uscita successiva ai numeri con copertina “febbraio 2024” Cairo Editore ha sospeso le pubblicazioni di cinque testate mensili (*Bell'Europa*, *In Viaggio*, *Airone*, *For Men Magazine*, *Antiquariato*) che da alcuni anni facevano registrare marginalità negative. Ad inizio febbraio sono stati firmati con le rappresentanze sindacali di Cairo Editore, assistite dalle organizzazioni territoriali, due piani di riorganizzazione per la gestione di 32 esuberanti dichiarati tra giornalisti (16) e grafici (16). Le procedure si sono concluse con esame congiunto rispettivamente con il Ministero del Lavoro il 27 febbraio 2024 e con la Regione Lombardia il 29 febbraio 2024. Nell'ambito dei piani Cairo Editore ha ottenuto l'attivazione della CIGS per riorganizzazione per la durata di 24 mesi a decorrere dal mese di marzo 2024, per un numero massimo di 16 giornalisti e 16 grafici. La Società inoltre ha ottenuto l'accesso a 32 prepensionamenti (16 giornalisti e 16 grafici), ai sensi della normativa vigente e nel limite delle posizioni disponibili in virtù delle risorse stanziare.

CONCESSIONARIE DI PUBBLICITÀ

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

Nel primo trimestre 2024, il marginale operativo lordo (EBITDA) è pari a negativi Euro 0,6 milioni e il

risultato operativo (EBIT) è pari a negativi Euro 1,3 milioni (rispettivamente negativi Euro 0,3 e negativi Euro 0,9 milioni nel 2023).

Nel primo trimestre 2024:

- la raccolta pubblicitaria sui canali La7 e La7d è stata pari a complessivi circa Euro 35,8 milioni (Euro 35,4 milioni nel 2023),
- la raccolta pubblicitaria sulle testate della Cairo Editore è stata pari a Euro 1,5 milioni (Euro 1,7 milioni nel 2023),
- i ricavi pubblicitari lordi delle testate RCS in Italia sono stati pari a Euro 37,9 milioni (Euro 39,8 milioni nel 2023).

EDITORIA TELEVISIVA (La7) E OPERATORE DI RETE

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

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

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

Nel primo trimestre 2024 il settore editoriale televisivo (La7) e operatore di rete ha conseguito un margine operativo lordo (EBITDA) in crescita a circa Euro 1,8 milioni (Euro 0,9 milioni nel primo trimestre 2023) ed un risultato operativo (EBIT) pari a negativi circa Euro 2,2 milioni (negativi Euro 3,4 milioni nel primo trimestre 2023).

Si ricorda che il settore editoriale televisivo presenta una stagionalità che penalizza normalmente i risultati del primo e terzo trimestre dell'anno.

Nel primo trimestre 2024, lo share medio del canale La7 è stato pari al 3,64% nel totale giorno e al 5.23% in prime time (ovvero la fascia oraria 20:30-22:30), confermando il target di ascolti altamente qualitativo. In particolare, nel trimestre La7 è stata la quinta rete per ascolti in prime time e in marzo la quarta con uno share medio del 5,36%, quarta posizione confermata anche nel mese di aprile con il 5,6% di share. Anche nelle fasce mattutine (7:00/12:00), nei tre mesi La7, con uno share del 3,61%, è al quinto posto nel ranking nazionale. Lo share di La7d nel primo trimestre 2024 è stato pari allo 0,43% sia nel giorno e 0,48% in prime time. A partire dal mese di aprile la programmazione di La7d si è arricchita grazie ad un palinsesto rinnovato e dinamico con nuovi contenuti esclusivi. I risultati di ascolto dei programmi informativi e di approfondimento della rete La7 nel primo trimestre 2024 hanno continuato ad essere tutti eccellenti: *Otto e Mezzo* con il 7,5% di share medio da lunedì a venerdì, il TgLa7 edizione delle 20 con il 6,5% da lunedì a venerdì, *diMartedì* con il 7,5%, *Piazzapulita* con il 5,1%, *Propaganda Live* con il 6%, *In Altre Parole* che al sabato raggiunge il 5,3%, *In Onda* con il 6,8%, *Omnibus La7* con il 3,7%, *Coffee Break* con il 4,2% dal lunedì al venerdì, *L'Aria che tira* con il 4,7%, *Tagadà* con il 3,7% e le riproposizioni delle precedenti puntate di *Una Giornata Particolare* con il 4,6%.

Nel primo trimestre 2024 La7 conferma la propria leadership tra le tv generaliste per ore di informazione (con quasi 14 ore media) ed è stata la seconda rete per ore di diretta (con una media di quasi 11 ore al giorno).

Sul fronte *digital*, nel primo trimestre 2024 gli utenti unici medi mensili sono stati 6,4 milioni e 438 mila quelli giornalieri. Le stream *views* sono state 18,5 milioni al mese. Nel trimestre i browser unici medi mensili di Tg.La7.it (3,2 milioni) sono cresciuti del 140% rispetto al periodo analogo del 2023. A fine marzo 2024 i follower di La7 e dei suoi programmi attivi su Facebook, X, Instagram e Tik Tok sono 7,2 milioni.

La Nota esplicativa 39 al bilancio consolidato nella relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2023 contiene una descrizione dettagliata dell'attuale fase di evoluzione del quadro normativo e regolamentare inerente i diritti d'uso delle frequenze televisive, conseguente le previsioni delle Leggi di Bilancio 2018 e 2019, e della specifica e peculiare posizione di Cairo Network in relazione a tale contesto.

RCS

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

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

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

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

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

In Spagna è presente con la prima radio sportiva nazionale *Radio Marca*, con la web tv di *El Mundo* ed emette attraverso il multiplex Veo i due canali di tv digitale *GOL* e *DMax* i cui contenuti sono prodotti da terzi.

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

Con *Solferino* - i libri del *Corriere della Sera* - è attiva nell'editoria libraria e a partire da 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 e 2023² un risultato netto di rispettivamente Euro 71,1 milioni, Euro 85,2 milioni, Euro 68,5 milioni, Euro 31,7 milioni, Euro 72,4 milioni, Euro 50,1 milioni ed Euro 57 milioni.

Nel primo trimestre 2024, in un contesto ancora caratterizzato dall'incertezza conseguente ai conflitti in Ucraina e in Medioriente, RCS ha conseguito - nel bilancio consolidato di Cairo Communication - un margine operativo lordo (EBITDA) pari a circa Euro 13,2 milioni³ ed un margine operativo (EBIT) pari a negativi Euro 0,9 milioni (rispettivamente Euro 11,8 milioni e negativi Euro 3 milioni nel 2023). Gli oneri e proventi non ricorrenti netti sono negativi per Euro 0,1 milioni (Euro negativi 0,4 milioni nel 2023). RCS presenta un andamento stagionale delle attività che penalizza normalmente i risultati del primo e terzo trimestre dell'anno.

Nel primo trimestre 2024, i ricavi operativi netti si attestano a Euro 168,9 milioni, con i ricavi digitali complessivi (Italia e Spagna) che ammontano a circa Euro 44,4 milioni e hanno raggiunto un'incidenza di circa 26,3% sui ricavi complessivi. La raccolta pubblicitaria complessiva dei mezzi on-line di RCS si

² Relazione finanziaria annuale 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 e 2023 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 2024 a complessivi Euro 0,5 milioni - l'EBITDA riportato nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2024 di RCS, approvato in data 13 maggio 2024, è pari a Euro 12,6 milioni.

attesta nel primo trimestre 2024 ad Euro 27 milioni, con un'incidenza del 47% sul totale ricavi pubblicitari.

Entrambi i quotidiani italiani confermano nel primo trimestre 2024 la loro posizione di leadership diffusionale nei rispettivi segmenti di mercato (Fonte: ADS). In Italia, nel primo trimestre 2024 le copie medie giornaliere diffuse inclusive delle copie digitali di *Corriere della Sera* si attestano a 231 mila e quelle de *La Gazzetta dello Sport* a 142 mila copie (Fonte: ADS gennaio-marzo 2024). Il *Corriere della Sera* è riuscito a conseguire eccellenti risultati diffusionali in edicola e soprattutto a proseguire la crescita dello sviluppo digitale.

A fine marzo 2024 la *customer base* digitale totale attiva per il *Corriere della Sera* (*digital edition*, *membership* e *m-site*) è risultata di 615 mila abbonamenti (595 mila a fine 2023 - Fonte interna) e quella dei prodotti pay di *Gazzetta* (che include i prodotti *G ALL*, *G+*, *GPRO* e *Fantacampionato*) è pari a 224 mila abbonamenti (214 mila a fine 2023 - Fonte interna).

I principali indicatori di performance digitali confermano la rilevante posizione di mercato di RCS. I *brand Corriere della Sera* e *La Gazzetta dello Sport* nel primo trimestre 2024 si attestano a rispettivamente 30,3 milioni e 15,5 milioni di utenti unici medi al mese e 3,9 milioni e 2,1 milioni di utenti unici giornalieri medi al mese (Fonte: Audicom). Anche nel primo trimestre 2024, RCS è risultato primo editore *on-line* in Italia con un dato aggregato di 31,8 milioni di utenti unici mensili medi (al netto delle duplicazioni - Fonte Audicom).

I principali account social del *Sistema Corriere* al 31 marzo 2024 hanno raggiunto circa 12,7 milioni di follower totali (considerando *Facebook*, *Instagram*, *X*, *Linkedin* e *TikTok* - Fonte interna) e quelli di *La Gazzetta dello Sport* 6,1 milioni (considerando *Facebook*, *Instagram*, *X*, *Tik Tok* e *You Tube*- Fonte interna).

Incluse le copie digitali, nel primo trimestre 2024 la diffusione media giornaliera di *El Mundo*, *Marca* ed *Expansión* si attesta a rispettivamente circa 53 mila copie, 51 mila copie e 22 mila copie (Fonte OJD). Quest'ultimi due quotidiani confermano anche a marzo 2024 la loro posizione di *leadership* diffusionale nei rispettivi segmenti di mercato (Fonte: OJD). L'ultima rilevazione del *Estudio General de Medios* pubblicata a aprile 2024 conferma Unidad Editorial come leader dell'informazione quotidiana con oltre 1,5 milioni di lettori giornalieri complessivi per le tre testate quotidiane.

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 2024 si attestano rispettivamente a 40,8 milioni, 86,8 milioni e 9,4 milioni di browser unici medi mensili tra nazionali ed esteri e comprese le app (Fonte: Google Analytics). La versione internazionale di *Marca* in lingua inglese ha conseguito nel primo trimestre 2024 24,6 milioni di browser unici medi mensili (Fonte interna), inclusi in quelli di *marca.com* sopra indicati. L'audience social delle testate del gruppo Unidad Editorial (Fonte interna) si attesta a 10,9 milioni di follower per *El Mundo*, 19 milioni per *Marca*, 2,4

milioni per *Telva* (considerando *Facebook, Instagram, X*) e 1,5 milioni per *Expansión* (considerando *Facebook, Instagram, X e LinkedIn*).

In Spagna a fine marzo 2024 gli abbonamenti digitali digitali (*digital edition e premium*) sono cresciuti a circa 143 mila abbonamenti per *elmundo.es* (136 mila a fine 2023 – Fonte interna) e circa 89 mila abbonamenti per *expansion.com* (82 mila a fine 2023 - Fonte interna).

Al 31 marzo 2024 l'indebitamento finanziario netto è pari a 12,4 milioni (Euro 23,4 milioni al 31 dicembre 2023). La variazione è principalmente determinata dall'apporto positivo della gestione tipica, compensato dagli esborsi per investimenti tecnici e oneri non ricorrenti per complessivi circa Euro 6,6 milioni. Come commentato nella relazione finanziaria annuale 2023, la dinamica del circolante ancora risente dei tempi di incasso dei crediti di imposta previsti a favore del settore editoriale (al 31 marzo 2024 Euro 30,3 milioni il credito residuo relativo anche agli anni 2021, 2022 e 2023).

L'indebitamento finanziario netto complessivo di RCS, comprensivo anche delle passività finanziarie relative a contratti di locazione iscritti in bilancio ex IFRS 16 pari a Euro 139,6 milioni (principalmente locazioni di immobili), è pari a Euro 152 milioni (Euro 151,4 milioni al 31 dicembre 2023).

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

Si riportano di seguito alcune delle principali iniziative realizzate **in Italia** nel corso del primo trimestre 2024:

- il 23 gennaio sul canale *L'Economia* di *corriere.it* è stato lanciato il nuovo servizio digitale “*Chiedi all'Esperto*” in collaborazione con Giuffrè e il 20 febbraio sul canale *Salute* è stato avviato il nuovo “*Sportello Cancro*”, in collaborazione con Fondazione Veronesi, che oltre al contenuto informativo e di approfondimento consente agli utenti di fare domande a medici oncologi selezionati;
- *La Gazzetta dello Sport* e i suoi supplementi, *G Magazine* e *Sportweek*, hanno seguito i principali avvenimenti sportivi di questa prima parte del 2024;
- a inizio 2024 *La Gazzetta dello Sport* ha aperto due nuovi canali social: *LinkedIn* e *YouTube* che nel primo trimestre 2024 ha totalizzato 3,2 milioni di video views;
- ad inizio marzo 2024 è stata lanciata la nuova app de *La Gazzetta dello Sport*: nella quale sono ora disponibili sia le notizie del sito che lo sfogliatore del quotidiano in formato digitale, oltre ad altre funzionalità;
- il 7 e 8 marzo si è tenuta la terza edizione di *Obiettivo5*, l'evento del *Corriere della Sera* e *iO Donna* in collaborazione con Università Sapienza di Roma dedicato ai temi della Parità di genere;
- ad inizio marzo 2024 è partito su *Gazzetta dello Sport* il “*Torneo dei lettori del quotidiano*” di Fantacampionato;
- l'11 marzo si è tenuto a Palazzo Mezzanotte a Milano “*Italia Genera Futuro*”, l'evento di *L'Economia* che presenta la classifica delle migliori mille piccole e medie imprese italiane;

- il 14 marzo è stato lanciato il canale *fast* “*Talks by Corriere della Sera*” su Samsung TV Plus;
- nel primo trimestre sono nate tre nuove rubriche podcast disponibili su *gazzetta.it* e sulle principali piattaforme di distribuzione: *Bisturi*, *Il Rosa e il Nero* e *Illusioni*. Per *Corriere della Sera* nel mese di febbraio è uscito il podcast continuativo “*Giorno per giorno*” che ha sostituito “*Corriere Daily*” ed è stata promossa la serie “*Tech Emotion*” in ambito economico;
- nel primo trimestre 2024 *Gazzetta dello Sport* ha varato una nuova organizzazione dell’area video per unire sotto un’unica guida editoriale la creazione dei video per il sito e per i canali social, con l’introduzione di nuovi format cross piattaforma. A marzo, inoltre, si è concluso il processo di migrazione alla nuova piattaforma video;
- nel trimestre sono state realizzate nuove rubriche video su *Corriere TV*: “*Milano come stai*”, “*Palomar*”, “*A Capotavola*” e nuovi appuntamenti *LIVE* in diretta dagli studi di *Corriere TV* come “*Super Tuesday verso il voto Usa 2024*”;
- il 20 marzo il *Corriere della Sera* ha riportato al centro del giornale in formato cartaceo le sue prime pagine storiche;
- dal 25 al 28 marzo *Corriere della Sera* e Università Bocconi hanno organizzato la prima edizione del *Forum Internazionale Pact4Future*, attraverso 4 giornate, 9 eventi e le voci di oltre 80 protagonisti della scena internazionale;
- il 25 marzo è partito da Bergamo il nuovo tour del ciclo di incontri *Le Economie d’Italia*, viaggio de *L’Economia* attraverso le piccole e medie imprese del territorio italiano;
- il 29 marzo è stato lanciato dal *Corriere della Sera* il progetto crossmediale “*Questa è l’Europa*” per approfondire le grandi questioni europee;
- nell’area delle *digital subscriptions* è stato organizzato un importante evento legato al compleanno del *Corriere*, “*Come cambia l’informazione, dietro le quinte del Corriere*”, con la partecipazione degli ultimi tre direttori e delle sue principali firme;
- sul fronte delle collane, libri e opere collaterali *La Gazzetta dello Sport* ha pubblicato il libro “*Chiedimi chi era Pantani*”, la raccolta “*Milo Manara Collection*”, la collezione “*Pokemon*”, la pubblicazione degli “*Album calciatori Panini*” e della raccolta di saggi inediti “*Terrorismo italiano*”. *Corriere della Sera* nel trimestre ha pubblicato *Il futuro della democrazia*, *Lenin. La vita e la rivoluzione*, *Longevità. Vivere bene per vivere a lungo*, *Viaggi brevi - percorsi insoliti*, la *Collana Alessandro Baricco*.

Per i **periodici**:

- a febbraio *Amica* ha lanciato la sua prima serie di podcast, “*Fashion files- i feticci della moda*”;
- il 15 marzo, organizzato da *Style Piccoli* e *quimamme.it* in collaborazione con *iO Donna*, *Corriere Salute*, *Fondazione Corriere della Sera* ed il Movimento Italiano Genitori, si è tenuto l’evento

“*Elogio dell’empatia- Contributo al dialogo sul bullismo*”, nell’occasione sono stati presentati i risultati della ricerca realizzata da Sfera su come gli adulti vivono il bullismo e il cyberbullismo;

- *Amica*, in collaborazione con l’Accademia di Belle Arti, ha realizzato la prima edizione di un contest che ha invitato gli studenti a esprimersi sul tema del dialogo tra Arte e Moda.

RCS Academy, la *Business school* del Gruppo, ha proseguito nel primo trimestre 2024 l’attività di formazione, portando a termine i master avviati nell’autunno 2023, con focus sui temi *Digital Marketing, Comunicazione e New Media, Management dello Sport, dell’Arte, Food, Moda e Lusso, Audiovisivo*. Nel corso del trimestre ha preso avvio l’attività di placement dei master full time con stage prossimi al termine, offrendo ai giovani studenti concrete opportunità di inserimento nel mondo del lavoro. Nel trimestre sono stati realizzati il primo *business talk* dell’anno sui temi dell’*Economia della Sostenibilità* e un *business talk* sui temi delle *Fonti Alternative: Rinnovabili, Idrogeno e Nucleare*.

Per quanto riguarda il mercato dei Libri in Italia (dati GFK) il primo trimestre ha presentato un avvio lento rispetto all’anno precedente (a progressivo -5% a volume, -3,8% a valore) mentre il mese di marzo registra una incoraggiante ripresa (+5,3% a volume, +8,2% a valore). Le pubblicazioni relative ai marchi RCS (*Solferino, Cairo e Fuoriscena*) hanno segnato una performance decisamente migliore rispetto al mercato, con crescite verso l’anno precedente pari a +14% a volume e +18,6% a valore.

Si riportano di seguito anche alcune delle principali iniziative realizzate **in Spagna** nel primo trimestre 2024:

- nel mese di gennaio è stata lanciata la nuova versione della *Lectura*, supplemento culturale de *El Mundo*, con un ridisegno che adatta la rivista al formato del quotidiano e un arricchimento dei contenuti;
- dal 10 gennaio *Radio Marca* ha allargato la sua copertura territoriale con 11 nuove stazioni, estendendo la presenza in Castilla e Leon, un territorio con 2 milioni di abitanti;
- nel mese di febbraio la *Escuela de Formación* di Unidad Editorial ha lanciato un nuovo portale web completamente rinnovato, per fornire agli utenti accesso alla sua offerta formativa;
- nel mese di marzo il quotidiano economico *Expansión* ha lanciato una nuova serie di interviste video con protagonisti dell’imprenditoria spagnola;
- a inizio marzo si è svolto il *Foro Internacional de El Mundo “Europa, un año decisivo”* con la presenza di rilevanti esponenti politici nazionali e internazionali, che inaugura una serie di iniziative volte a celebrare il 35esimo anniversario della testata;
- sempre nel mese di marzo il quotidiano *Marca* ha rinnovato la propria edizione cartacea con una nuova veste grafica, ampliando l’offerta di contenuti e proponendo nuovi supplementi settimanali;

- è proseguita l'attività di organizzazione di eventi di rilievo, tra i quali la partecipazione con *El Mundo* e *La Lectura* alla Fiera Internazionale di Arte Contemporanea di Madrid e la serie di incontri "España está de moda" organizzati dalla rivista *Telva* in differenti province del paese;
- dal 17 marzo, il sito *marca.com* ha creato una nuova sezione, "Ganamos Juntos", nella quale ogni mese sostiene una causa sociale dandole visibilità attraverso lo sport.

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	1,1	-	-
Altre parti correlate	0,4	-	-
Totale	1,7	-	-

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	9,0	-	-
Altre consociate	1,8	-	-
Altre parti correlate	-	-	-
Totale	10,8	-	-

Ricavi e costi (valori in milioni di Euro)	Ricavi operativi	Costi operativi	Proventi (Oneri) finanziari
Società controllanti	-	-	-
Società collegate	0,1	(3,7)	-
Altre consociate	0,1	(1,6)	-
Altre parti correlate	0,3	(0,1)	-
Totale	0,5	(5,4)	-

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 2024, hanno sostenuto costi per Euro 3,6 milioni e detengono debiti commerciali per Euro 8,3 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 2024 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 2024 sono state riconosciute al concedente quote editore per Euro 1,6 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 36 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 0,3 milioni. I crediti commerciali ammontano a Euro 0,4 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 2023.

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

Il primo trimestre 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 continuano a determinare una situazione di generale significativa incertezza. Il Gruppo non presenta una esposizione diretta e/o attività commerciali nei confronti dei mercati colpiti dal conflitto e/o di soggetti sanzionati.

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

Nel corso dei primi mesi del 2024, il Gruppo con la sua offerta informativa è venuto incontro al forte bisogno del pubblico di essere informato, garantendo un servizio puntuale ai propri telespettatori e lettori. I programmi di *La7*, le edizioni quotidiane del *Corriere della Sera* e de *La Gazzetta dello Sport*, in Italia e di *El Mundo*, *Marca* ed *Expansion* in Spagna, i periodici e le piattaforme web e social del Gruppo, hanno svolto un ruolo centrale nell’informazione, mettendo al centro la propria vocazione di servizio pubblico, imparziale e puntuale e affermandosi come attori autorevoli dell’informazione quotidiana televisiva, cartacea e *on-line*, con importanti numeri di ascolti televisivi e traffico digitale.

Lo sviluppo della situazione e i suoi potenziali effetti sulla evoluzione della gestione, che sono oggetto di monitoraggio costante, non sono al momento ancora prevedibili in quanto dipendono, tra l’altro dall’evoluzione, gli sviluppi e la durata del conflitto in Ucraina e di quello in Medioriente e dei loro effetti geopolitici.

In considerazione delle azioni già messe in atto e di quelle previste, in assenza di un peggioramento delle conseguenze riconducibili alla prosecuzione e sviluppi dei conflitti in Ucraina e in Medioriente e/o della dinamica dei costi, il Gruppo ritiene che sia possibile confermare l’obiettivo di conseguire nel 2024 margini (EBITDA) fortemente positivi, in crescita rispetto a quelli realizzati nel 2023 e di proseguire con un’ulteriore generazione di cassa dalla gestione operativa.

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

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente Dott. Urbano Cairo

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

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

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