



Relazione finanziaria semestrale

al 30 giugno 2025

Indice

Composizione degli organi sociali.....	3
Sintetica descrizione del Gruppo	4
Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo RCS MediaGroup	5
Relazione intermedia sulla gestione	6
Andamento del Gruppo al 30 giugno 2025.....	7
Principali rischi e incertezze	13
Andamento economico delle aree di attività.....	14
Quotidiani Italia.....	15
Periodici Italia	19
Pubblicità e Sport.....	21
Unidad Editorial	23
Corporate e Altre attività	26
Rapporti con parti correlate	26
Fatti di rilievo del primo semestre	27
Fatti di rilievo successivi alla chiusura del primo semestre	27
Indicatori alternativi di performance	27
Altre Informazioni	28
Evoluzione prevedibile della gestione e prospettive per l'anno in corso	29
Bilancio semestrale abbreviato	30
Prospetti contabili di consolidato.....	31
Prospetto sintetico del conto economico.....	32
Prospetto del conto economico complessivo	33
Prospetto sintetico della situazione patrimoniale finanziaria	34
Rendiconto finanziario sintetico	35
Prospetto sintetico delle variazioni di patrimonio netto.....	36
Note illustrative specifiche	37
Forma, contenuto ed altre informazioni sulle poste del bilancio semestrale abbreviato	38
Attestazione ai sensi dell'art. 154 bis comma 5 tuf	57
Allegati.....	59
Elenco partecipazioni di Gruppo al 30 giugno 2025.....	60
Tassi di cambio rispetto all'euro.....	63
Prospetti del Conto Economico e della Situaz. patrim. finanz. ai sensi della delibera CONSOB n.15519 del 27 luglio 2006	65
Parti correlate.....	68

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione (*)

Urbano Roberto Cairo	<i>Presidente e Amministratore Delegato</i>
Federica Calmi	<i>Consigliere</i>
Carlo Cimbri	<i>Consigliere</i>
Benedetta Corazza	<i>Consigliere</i>
Diego Della Valle	<i>Consigliere</i>
Uberto Fornara	<i>Consigliere</i>
Veronica Gava	<i>Consigliere</i>
Laura Gualtieri	<i>Consigliere</i>
Stefania Petruccioli	<i>Consigliere</i>
Marco Pompignoli (**)	<i>Consigliere</i>
Stefano Simontacchi	<i>Consigliere</i>
Marco Tronchetti Provera	<i>Consigliere</i>

(*) Il Consiglio di Amministrazione, in carica alla data di approvazione della presente Relazione, è stato nominato con delibera dell'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 8 maggio 2025. Gli Amministratori sono in carica per gli esercizi 2025-2026-2027, e quindi sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio relativo all'esercizio 2027.

(**) Amministratore con poteri delegati

Poteri delegati dal Consiglio di Amministrazione

Fermo restando il rispetto a livello interno delle funzioni e norme in materia di *corporate governance* adottate, il Consiglio di Amministrazione ha conferito al Presidente e Amministratore Delegato tutti i poteri per l'ordinaria amministrazione della Società, nonché una serie di poteri relativi alla gestione della stessa con limitazioni all'impegno e/o rischio economico assumibile per talune categorie di operazioni.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì conferito al Consigliere Marco Pompignoli l'incarico di sovrintendere e supervisionare le funzioni amministrazione, finanza e controllo di gestione, affari legali e societari, *procurement* e sistemi informativi del Gruppo RCS, in coordinamento ed a supporto del Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato, conferendogli nell'ambito di tali funzioni una serie di poteri con limitazioni all'impegno e/o rischio economico assumibile per talune categorie di operazioni. Il Consigliere Marco Pompignoli è stato inoltre designato dal Consiglio di Amministrazione quale Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

Collegio Sindacale (*)

Enrico Maria Colombo	<i>Presidente</i>
Marco Moroni	<i>Sindaco effettivo</i>
Maria Pia Maspes	<i>Sindaco effettivo</i>
Piera Tula	<i>Sindaco supplente</i>
Enrico Calabretta	<i>Sindaco supplente</i>
Maria Stefania Sala	<i>Sindaco supplente</i>

(*) 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 2024. I Sindaci sono in carica per gli esercizi 2024-2025-2026 e quindi sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio relativo all'ultimo di tali esercizi.

Società di revisione (*)

Deloitte & Touche S.p.A.

(*) In carica sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio relativo all'esercizio 2026.

SINTETICA DESCRIZIONE DEL GRUPPO

RCS MediaGroup è tra i principali gruppi europei in ambito editoriale, leader nei quotidiani in Italia e Spagna, attivo nei magazine, nei libri, nella tv, nella radio e nei new media, oltre ad essere tra i primari operatori nel mercato della raccolta pubblicitaria (in Italia tramite la partecipata CAIRORCS Media S.p.A.) e attivo nella distribuzione. È un riferimento nello sport *business* mediante la produzione di contenuti editoriali di alta qualità e l'organizzazione di grandi eventi sportivi.

Da luglio 2016 Cairo Communication S.p.A. è divenuta controllante diretta di RCS MediaGroup S.p.A. su cui esercita anche la direzione e il coordinamento.

In un contesto globale caratterizzato da una evoluzione profonda dei mezzi di comunicazione, RCS MediaGroup è protagonista nel processo di trasformazione dell'editoria, forte dei principi e valori fondanti che la ispirano e della riconosciuta autorevolezza che caratterizza i suoi contenuti e marchi.

In Italia il Gruppo RCS edita il *Corriere della Sera* e *La Gazzetta dello Sport*, testate leader tra i quotidiani nazionali e sportivi, oltre alle edizioni locali e magazine settimanali e mensili, tra cui *Amica*, *Dove*, *Oggi e Abitare* e numerosi supplementi e inserti (settimanali e mensili) collegati alle due testate quotidiane. Fra questi si ricordano *La Lettura*, *L'Economia*, *7*, *Style Magazine*, *Living*, *Cook* e *iO Donna* per il *Corriere della Sera* nonché *SportWeek* per *La Gazzetta dello Sport*.

In Spagna il Gruppo RCS è uno degli attori principali del settore dei media con il gruppo Unidad Editorial, che pubblica *El Mundo* e le testate *Marca* ed *Expansión* rispettivamente leader nell'informazione sportiva e nell'informazione economica. Nel mercato dei periodici è presente con il femminile *Telva* oltre ad alcuni altri supplementi come *Yo Dona* e *Fuera de Serie*. Ha una presenza importante anche nel mercato digitale con le app e i siti web *elmundo.es*, *marca.com* ed *expansión.com*.

Il Gruppo RCS organizza eventi sportivi di rilevanza mondiale, tra cui il *Giro d'Italia*, la *Milano-Sanremo*, *Il Lombardia*, la *Tirreno Adriatico*, l'*UAE Tour* e la *Milano Marathon*.

Tramite la concessionaria pubblicitaria CAIRORCS Media S.p.A., il Gruppo, mette a disposizione delle aziende clienti svariate opzioni di proposte crossmediali e multi-target, in grado di soddisfare ogni esigenza di comunicazione. L'offerta si declina su mezzi TV, Quotidiani, Periodici e Digitali, con un'ampia gamma di testate leader in Italia. Inoltre, attraverso la struttura *CairoRcs Media - Brand Solutions*, si propone come partner in grado di rispondere a specifiche esigenze di comunicazione su tre asset principali: eventi, *branded content digitali* e *branded content televisivi*, in logica integrata e multiplatforma per accompagnare i clienti in un percorso di visibilità completo.

RCS MediaGroup controlla la società m-dis Distribuzione Media S.p.A. attiva nella distribuzione in Italia nel canale edicola.

Il Gruppo RCS mediante le attività di *Sfera* basate su un modello di *business* focalizzato sul settore della prima infanzia, con attività di stampa, *on-line*, *direct marketing* e fiere, è leader di mercato in Italia e Spagna ed è presente, inoltre, in Messico con modelli di *business* simili a quello italiano; in Francia e in Portogallo è presente con un'offerta esclusivamente digitale.

Nel comparto librario in Italia si segnala la casa editrice attiva nella narrativa, saggistica, libri per ragazzi e varia con i marchi *Solferino*, *Cairo* e *Fuoriscena*. In Spagna il Gruppo opera nell'editoria libraria con la casa editrice *La Esfera de los Libros*.

Nell'ambito della formazione il Gruppo è presente in Italia con *RCS Academy Business School* e in Spagna con la *Escuela de Unidad Editorial (ESUE)* e, a partire dal 2024, con la *Expansión Business School*.

Nel settore della comunicazione radio televisiva il Gruppo RCS è presente in Italia sia con i canali televisivi satellitari e OTT (*over the top*) *Caccia e Pesca* sia attraverso 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 semestre ha emesso attraverso il multiplex Veo i due canali di tv digitale *GOL* (fino al 17 giugno 2025) e *DMax* i cui contenuti sono prodotti da terzi. Il 18 giugno, in sostituzione di *GOL*, è stato lanciato *Veo7*, un nuovo canale televisivo in chiaro in digitale terrestre, dedicato principalmente al cinema.

Tramite Unidad Editorial in Spagna il Gruppo detiene una partecipazione in Corporación Bermont S.L., società leader nella stampa dei quotidiani.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DEL GRUPPO RCS MEDIAGROUP

(in milioni di euro)	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
<i>DATI ECONOMICI</i>			
Ricavi netti	426,2	434,1	819,2
EBITDA (1)	80,4	77,7	148,0
EBIT (1)	54,2	51,1	92,6
Risultato prima delle imposte e degli interessi di terzi	47,3	45,2	83,2
Imposte sul reddito	(12,2)	(11,2)	(21,1)
Risultato attività destinate a continuare	35,1	34,0	62,1
Risultato netto del periodo di Gruppo	35,0	33,9	62,0
Risultato per azione base delle attività destinate a continuare (in euro)	0,07	0,07	0,12
Risultato per azione diluito delle attività destinate a continuare (in euro)	0,07	0,07	0,12
	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
<i>DATI PATRIMONIALI</i>			
Capitale investito netto	565,0	596,8	571,0
di cui relativo a diritti d'uso ex IFRS 16	111,4	123,0	121,7
Indebitamento (disponibilità) finanziario/a netto/a del Gruppo (1)	(1,4)	43,8	(7,8)
Debiti finanziari per leasing ex IFRS 16	123,8	138,1	135,0
Patrimonio netto	442,6	414,9	443,8
Dipendenti (numero medio)	2.911	2.895	2.908

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

La Relazione Finanziaria Semestrale è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 31 luglio 2025.

Il primo semestre 2025 è stato caratterizzato dal perdurare dei conflitti in Ucraina e in Medioriente, con le loro conseguenze anche in termini di impatti sull'economia e gli scambi, che hanno determinato una situazione di generale significativa incertezza. Il Gruppo non presenta una esposizione diretta e/o attività commerciali nei confronti dei mercati colpiti dai conflitti e/o di soggetti sanzionati. I timori collegati all'introduzione da parte degli Stati Uniti di dazi e limitazioni ai commerci internazionali hanno acuito tale situazione di incertezza.

In questo contesto, il Gruppo nei primi sei mesi del 2025 ha conseguito margini (EBITDA, EBIT e risultato netto) in crescita rispetto a quelli realizzati nel periodo analogo del 2024. La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2025 è positiva per 1,4 milioni (positiva per 7,8 milioni al 31 dicembre 2024), dopo aver distribuito dividendi per circa 36,2 milioni.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

REDATTA AI SENSI DEL DECRETO LEGGE 58/1998 E SUCCESSIVE
MODIFICHE

ANDAMENTO DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2025

Gli ultimi dati pubblicati dalla Banca d'Italia nel giugno 2025 (con il documento *Proiezioni macroeconomiche per l'economia italiana*) stimano per l'Italia un incremento del PIL dello 0,6% nel 2025 e rispettivamente dello 0,8% e dello 0,7% nel 2026 e nel 2027. Riguardo la Spagna, le stime di crescita prevedono un incremento del PIL del 2,4% nel 2025 e rispettivamente dell'1,8% e dell'1,7% nel 2026 e nel 2027 (Fonte Banco de España con il documento *"Proyecciones macroeconómicas e informe trimestral de la economía española"*).

A giugno 2025 il tasso di inflazione in Italia presenta una variazione su base annua pari al +1,5% (Fonte ISTAT – indice FOI senza tabacchi), mentre in Spagna il tasso di inflazione su base annua si attesta al 2,3% (Fonte: INE-Instituto Nacional de Estadística).

Di seguito si riportano i principali dati economici ed i relativi commenti.

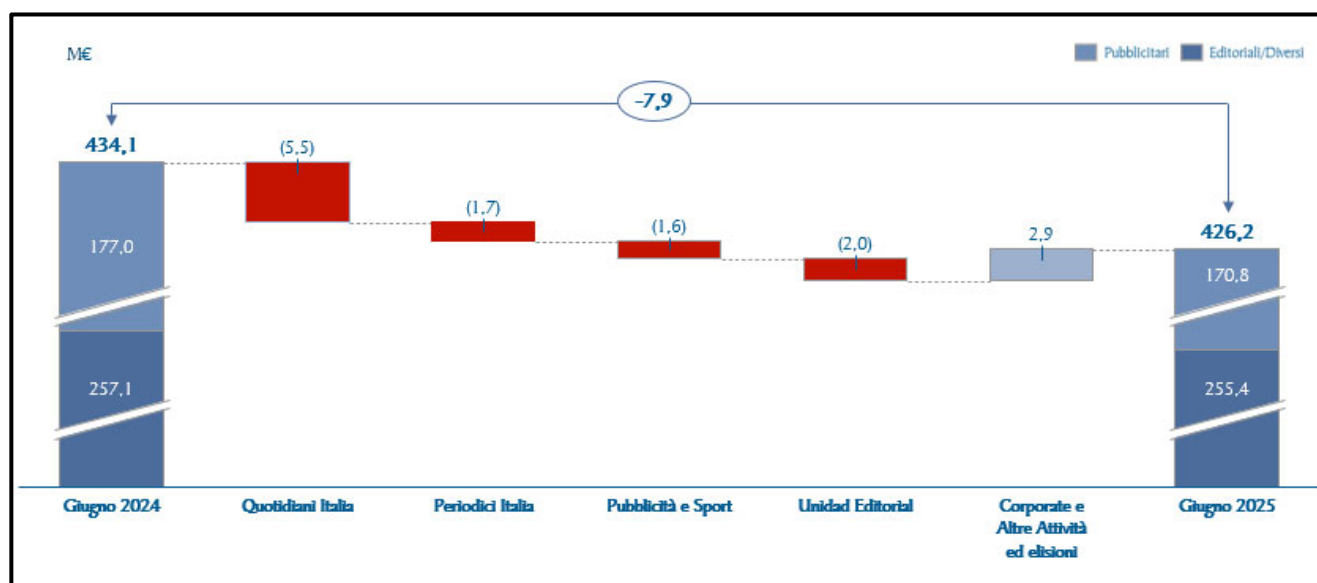
(in milioni di euro)	Note di rinvio agli schemi di bilancio	30 giugno 2025	%	30 giugno 2024	%	Differenza	Differenza
	(1)	A		B		A-B	%
Ricavi netti		426,2	100,0	434,1	100,0	(7,9)	(1,8%)
<i>Ricavi editoriali e diffusionali</i>	I	155,0	36,4	160,3	36,9	(5,3)	(3,3%)
<i>Ricavi pubblicitari</i>	I	170,8	40,1	177,0	40,8	(6,2)	(3,5%)
<i>Ricavi diversi (2)</i>	I	100,4	23,6	96,8	22,3	3,6	3,7%
Costi operativi	II	(218,5)	(51,3)	(229,7)	(52,9)	11,2	4,9%
Costo del lavoro	III	(124,3)	(29,2)	(124,6)	(28,7)	0,3	0,2%
Accantonamenti netti per rischi	IV	(1,1)	(0,3)	(1,2)	(0,3)	0,1	8,3%
(Svalutazione)/ripristino di crediti commerciali e diversi	V	(1,9)	(0,4)	(0,9)	(0,2)	(1,0)	>(100)
EBITDA (3)		80,4	18,9	77,7	17,9	2,7	3,5%
Amm.immobilizzazioni immateriali	VI	(11,5)	(2,7)	(11,4)	(2,6)	(0,1)	
Amm.immobilizzazioni materiali	VII	(4,4)	(1,0)	(4,6)	(1,1)	0,2	
Amm. diritti d'uso su beni in leasing	VIII	(10,2)	(2,4)	(10,5)	(2,4)	0,3	
Amm.investimenti immobiliari	IX	(0,1)	(0,0)	(0,1)	(0,0)	0,0	
Altre (svalutazioni)/ripristini immobilizzazioni	X	-	-	-	-	0,0	
Risultato operativo (EBIT) (3)		54,2	12,7	51,1	11,8	3,1	
Proventi (oneri) finanziari	XI	(6,1)	(1,4)	(5,6)	(1,3)	(0,5)	
Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	XII	(0,8)	(0,2)	(0,3)	(0,1)	(0,5)	
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	XIII	-	-	-	-	-	
Risultato prima delle imposte		47,3	11,1	45,2	10,4	2,1	
Imposte sul reddito	XIV	(12,2)	(2,9)	(11,2)	(2,6)	(1,0)	
Risultato attività destinate a continuare		35,1	8,2	34,0	7,8	1,1	
Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse	XV	-	-	-	-	-	
Risultato netto prima degli interessi di terzi		35,1	8,2	34,0	7,8	1,1	
(Utile) perdita netta di competenza di terzi	XVI	(0,1)	(0,0)	(0,1)	(0,0)	-	
Risultato netto di periodo di Gruppo		35,0	8,2	33,9	7,8	1,1	

(1) Tali note rinviano al prospetto sintetico di conto economico.

(2) I ricavi diversi accolgono prevalentemente i proventi derivanti da attività relative ad eventi e manifestazioni non solo sportive, attività di formazione, vendita di diritti e attività televisive italiane e spagnole, attività di servizi distributivi per conto terzi, altri ricavi del settore infanzia e altri ricavi digitali.

(3) Per le definizioni di EBITDA ed EBIT si rinvia al paragrafo "Indicatori alternativi di performance" della presente Relazione Finanziaria Semestrale.

Di seguito si riporta la variazione dei ricavi per area di business rispetto al primo semestre del 2024.



I ricavi consolidati del primo semestre 2025 risultano pari a 426,2 milioni (434,1 milioni nel primo semestre 2024). La variazione di 7,9 milioni è riconducibile principalmente ai minori ricavi pubblicitari (-6,2 milioni) e ai minori ricavi editoriali e diffusionali (-5,3 milioni), prevalentemente per i ricavi da opere collaterali (-5,1 milioni). In crescita i ricavi diversi per 3,6 milioni.

I ricavi digitali aumentano a 104,6 milioni (102,3 milioni nel primo semestre del 2024) e rappresentano il 24,5% dei ricavi complessivi.

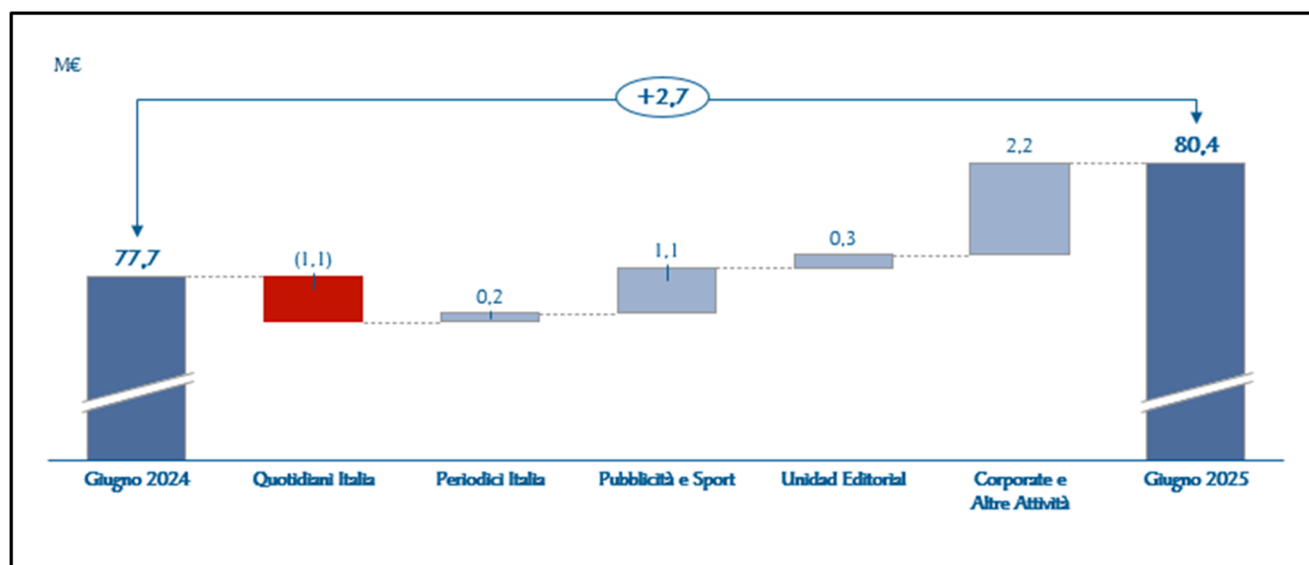
I **ricavi editoriali e diffusionali**, pari a 155 milioni, si confrontano con i ricavi editoriali e diffusionali del primo semestre 2024, pari a 160,3 milioni. La variazione è stata determinata da:

- il decremento dei ricavi editoriali di Quotidiani Italia, pari a 4,6 milioni, riconducibile principalmente al calo dei ricavi da opere collaterali (4,8 milioni). La flessione dei ricavi diffusionali a mezzo stampa delle due testate è compensata dalla crescita dei ricavi da abbonamenti digitali in particolare del *Corriere della Sera*. Entrambi i quotidiani confermano a maggio 2025 la loro posizione di leadership diffusionale nei rispettivi segmenti di mercato (Fonte: dati ADS gennaio-maggio 2025);
- la sostanziale tenuta dei ricavi editoriali di Unidad Editorial, rispetto al primo semestre 2024;
- l'incremento dei ricavi editoriali di Periodici Italia, pari a 0,4 milioni, per il buon andamento delle diffusioni in edicola delle testate, sia nella versione standard sia nella versione con gadget, che compensa i minori ricavi dei prodotti collaterali, dovuti al diverso piano editoriale;
- il decremento dei ricavi diffusionali di Corporate e Altre attività, pari a 0,3 milioni, riferito al gruppo m-dis.

I **ricavi pubblicitari** del primo semestre 2025 ammontano a 170,8 milioni (177 milioni nel primo semestre 2024). La raccolta pubblicitaria complessiva sui mezzi *on-line* si attesta, nel primo semestre 2025, a 66,5 milioni, pari a circa il 38,9% del totale dei ricavi pubblicitari.

I **ricavi diversi** pari a 100,4 milioni si incrementano di 3,6 milioni raffrontati al primo semestre 2024 (pari a 96,8 milioni).

Di seguito si riporta la variazione dell'EBITDA rispetto al primo semestre del 2024.



L'EBITDA del primo semestre 2025 è positivo per 80,4 milioni in miglioramento di 2,7 milioni rispetto al primo semestre 2024 (pari a 77,7 milioni).

Gli oneri e proventi non ricorrenti netti sono negativi per 0,7 milioni (negativi per 0,7 milioni al 30 giugno 2024)

Di seguito si riepilogano ricavi, EBITDA ed EBIT del primo semestre 2025 confrontati con il primo semestre 2024 per aree di attività. Si rinvia alla “Relazione sull'andamento economico delle aree di attività” per un commento più esteso di ricavi ed EBITDA.

(in milioni di euro)	Progressivo al 30/06/2025					Progressivo al 30/06/2024				
	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi	EBIT	% sui ricavi	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi	EBIT	% sui ricavi
Quotidiani Italia	172,9	19,2	11,1%	14,4	8,3%	178,4	20,3	11,4%	15,0	8,4%
Periodici Italia	28,5	0,1	0,4%	(0,5)	(1,8)%	30,2	(0,1)	(0,3)%	(0,6)	(2,0)%
Pubblicità e Sport	172,4	43,6	25,3%	43,6	25,3%	174,0	42,5	24,4%	42,5	24,4%
Unidad Editorial	103,6	17,4	16,8%	11,3	10,9%	105,6	17,1	16,2%	11,3	10,7%
Corporate e Altre attività	39,6	0,1	0,3%	(14,6)	(36,9)%	40,2	(2,1)	(5,2)%	(17,1)	(42,5)%
Diverse ed elisioni	(90,8)	-	n.a.	-	n.a.	(94,3)	-	n.a.	-	n.a.
Consolidato	426,2	80,4	18,9%	54,2	12,7%	434,1	77,7	17,9%	51,1	11,8%

Il **costo del lavoro**, pari a 124,3 milioni, risulta in diminuzione di 0,3 milioni rispetto ai 124,6 milioni del primo semestre 2024. Gli oneri non ricorrenti sono pari a 0,5 milioni nel primo semestre 2025 (0,7 milioni nel pari periodo 2024).

Il **risultato operativo (EBIT)** è positivo per 54,2 milioni in miglioramento di 3,1 milioni rispetto al primo semestre 2024 (pari a 51,1 milioni) e riflette principalmente le variazioni dell'EBITDA.

Gli **oneri finanziari netti** sono pari a 6,1 milioni (oneri netti per 5,6 milioni nel primo semestre 2024). La variazione è influenzata anche dagli effetti della recente dinamica dei cambi.

I **proventi (oneri) netti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto** sono negativi per 0,8 milioni (-0,3 milioni nel primo semestre del 2024), riferibili principalmente al risultato pro-quota di CAIRORCS Media.

Le **imposte sul reddito** del primo semestre 2025 ammontano a 12,2 milioni (11,2 milioni nel primo semestre 2024) e si riferiscono principalmente allo stanziamento delle imposte correnti del periodo e alla differenza delle imposte anticipate e differite.

Il **risultato netto** del Gruppo RCS del primo semestre 2025, positivo e pari a 35 milioni (positivo per 33,9 milioni nel primo semestre 2024) risulta in incremento di 1,1 milioni e riflette gli andamenti sopra descritti.

Evoluzione dell'organico e ripartizione dei dipendenti per area geografica

L'organico puntuale al 30 giugno 2025 del Gruppo RCS (2.910 unità, di cui 85 a tempo determinato) risulta in incremento al dato del 30 giugno 2024 di 16 unità per effetto principalmente del potenziamento di alcune aree aziendali attraverso l'inserimento di risorse con competenze digitali.

Di seguito si evidenziano gli organici puntuali ripartiti per area geografica.

	Italia 30 giugno		Spagna 30 giugno		Altri paesi 30 giugno		Totale 30 giugno	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Dirigente, Quadro, Impiegato	897	868	631	640	31	30	1.559	1.538
Direttore di Testata, Giornalista	738	751	459	458	-	-	1.197	1.209
Operaio	154	147	-	-	-	-	154	147
Totale consolidato	1.789	1.766	1.090	1.098	31	30	2.910	2.894

L'organico medio sul periodo gennaio-giugno 2025 del Gruppo RCS risulta essere pari a 2.911 unità, in crescita di 16 unità rispetto al dato del pari periodo 2024 (2.895 unità medie).

I dipendenti all'estero rappresentano circa il 38% dell'organico medio complessivo del Gruppo.

Di seguito si evidenziano gli organici medi ripartiti per area geografica.

	Italia gen - giu		Spagna gen - giu		Altri paesi gen - giu		Totale gen - giu	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Dirigente, Quadro, Impiegato	898	864	632	645	32	30	1.562	1.538
Direttore di Testata, Giornalista	739	754	458	456		1	1.197	1.211
Operaio	152	146				-	152	146
Totale consolidato	1.789	1.764	1.090	1.101	32	31	2.911	2.895

Stato patrimoniale consolidato riclassificato

	Note di rinvio agli schemi di bilancio (1)		30 giugno 2025	%	31 dicembre 2024	%
(in milioni di euro)						
Immobilizzazioni Immateriali	XVII		369,2	65,3	371,5	65,1
Immobilizzazioni Materiali	XVIII		89,1	15,8	92,6	16,2
Diritti d'uso su beni in leasing	XIX		111,4	19,7	121,7	21,3
Investimenti Immobiliari	XX		6,6	1,2	6,7	1,2
Immobilizzazioni Finanziarie e Altre attività	XXI		114,7	20,3	113,9	19,9
Attivo Immobilizzato Netto			691,0	122,3	706,4	123,7
Rimanenze	XXII		18,8	3,3	17,4	3,0
Crediti commerciali	XXIII		217,5	38,5	204,5	35,8
Debiti commerciali	XXIV		(209,5)	(37,1)	(217,8)	(38,1)
Altre attività/passività	XXV		(42,1)	(7,5)	(27,5)	(4,8)
Capitale d'Esercizio			(15,3)	(2,7)	(23,4)	(4,1)
Fondi per rischi e oneri	XXVI		(30,1)	(5,3)	(31,2)	(5,5)
Passività per imposte differite	XXVII		(55,4)	(9,8)	(54,9)	(9,6)
Benefici relativi al personale	XXVIII		(25,2)	(4,5)	(25,9)	(4,5)
Capitale investito netto			565,0	100,0	571,0	100,0
Patrimonio netto	XXX		442,6	78,3	443,8	77,7
Debiti finanziari a medio lungo termine	XXXI		26,4	4,7	35,7	6,3
Debiti finanziari a breve termine	XXXII		13,0	2,3	14,7	2,6
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	XXXVI		(40,8)	(7,2)	(58,2)	(10,2)
Indebitamento (disponibilità) finanziario/a netto/a (2)			(1,4)	(0,2)	(7,8)	(1,4)
Debiti finanziari per leasing ex IFRS 16	XXXVII		123,8	21,9	135,0	23,6
Totale fonti finanziarie			565,0	100,0	571,0	100,0

(1) Tali note rinviano al prospetto sintetico della situazione patrimoniale finanziaria.

(2) Per la definizione di Posizione Finanziaria Netta del Gruppo o Indebitamento finanziario/a netto/a si rinvia al paragrafo "Indicatori alternativi di performance" della presente Relazione Finanziaria Semestrale.

Il capitale investito netto è pari a 565 milioni e presenta un decremento di 6 milioni rispetto al 31 dicembre 2024 (pari a 571 milioni), principalmente riconducibile alla contrazione dell'attivo immobilizzato netto (-15,4 milioni) e alla variazione del capitale d'esercizio (+8,1 milioni).

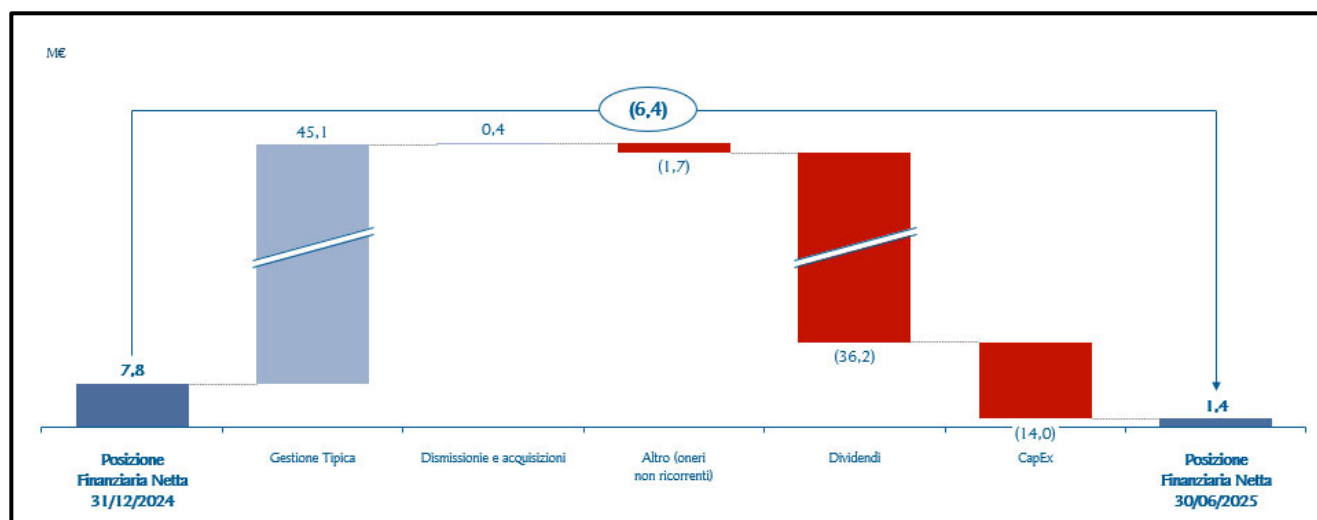
L'attivo immobilizzato netto passa da 706,4 milioni al 31 dicembre 2024 a 691 milioni al 30 giugno 2025; la riduzione è determinata principalmente dall'effetto degli ammortamenti del periodo delle Immobilizzazioni Immateriali, Materiali e Diritti d'uso su beni in leasing, al netto dell'incremento derivante principalmente dai nuovi investimenti in immobilizzazioni immateriali.

Il capitale d'esercizio passa da -23,4 milioni al 31 dicembre 2024 a -15,3 milioni al 30 giugno 2025, per effetto principalmente dei maggiori crediti commerciali (13 milioni) e dei minori debiti commerciali (+8,3 milioni) conseguenti alle dinamiche stagionali e alle diverse tempistiche negli incassi e pagamenti, ed in parte compensato dalla variazione delle altre attività e passività nette (-14,6 milioni).

Il patrimonio netto è pari a 442,6 milioni (443,8 milioni al 31 dicembre 2024). La variazione è principalmente riconducibile all'incremento relativo al contributo positivo del risultato netto del primo semestre 2025 (+35 milioni) e dal decremento conseguente al pagamento dei dividendi (36,2 milioni).

Al 30 giugno 2025, la posizione finanziaria netta è positiva per 1,4 milioni (positiva per 7,8 milioni al 31 dicembre 2024). La variazione è principalmente determinata dagli esborsi per la distribuzione dei dividendi per circa 36,2 milioni e per gli investimenti tecnici e oneri non ricorrenti per circa 15,7 milioni, compensata in larga misura dall'apporto positivo della gestione tipica.

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



Fonte: *Management reporting* che analizza le principali variazioni della posizione finanziaria netta. L'analisi dei flussi finanziari delle disponibilità e mezzi equivalenti secondo quanto previsto dalla IAS 7 è riportata e commentata nella sezione Prospetti Contabili di Consolidato.

L'indebitamento finanziario netto complessivo, che comprende anche debiti finanziari per leasing ex IFRS 16 (principalmente locazioni di immobili), per complessivi 123,8 milioni al 30 giugno 2025 (135 milioni al 31 dicembre 2024), ammonta a 122,4 milioni (127,2 milioni al 31 dicembre 2024).

Di seguito, si evidenzia il raccordo tra il patrimonio netto e il risultato d'esercizio di RCS MediaGroup S.p.A. con quelli del bilancio consolidato:

	Situazione al 30/06/2025		Situazione al 31/12/2024	
	Patrimonio	Risultato	Patrimonio	Risultato
Patrimonio netto e risultato di RCS Mediagroup S.p.A.	518,6	33,8	521,1	34,0
Eliminazione del valore complessivo di carico delle partecipazioni e dei relativi ripristini, svalutazioni e dividendi	(209,0)	(34,2)	(209,1)	(19,1)
Ammontare complessivo del patrimonio netto e dei risultati pro quota delle partecipate	236,7	35,5	235,4	47,2
Rilevazione di allocazioni e avviamenti in consolidato	110,3	-	110,3	-
Imposte differite su scritture di consolidato	(44,6)	(0,1)	(44,5)	(0,1)
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate	(171,9)	-	(171,9)	-
Patrimonio netto e risultato di pertinenza del Gruppo	440,1	35,0	441,3	62,0
Patrimonio netto e risultato di pertinenza di terzi	2,5	0,1	2,5	0,1
Patrimonio netto e risultato	442,6	35,1	443,8	62,1

La situazione patrimoniale di RCS MediaGroup S.p.A. al 30 giugno 2025 è stata redatta ai soli fini della Relazione Finanziaria Semestrale.

PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE CUI IL GRUPPO È ESPOSTO CHE POSSONO AVERE UN IMPATTO SULLA EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE DEL SECONDO SEMESTRE 2025

La Relazione sulla Gestione degli Amministratori del Bilancio al 31 dicembre 2024 include una descrizione, alla quale si rimanda, dei principali rischi ed incertezze cui RCS MediaGroup S.p.A. ed il Gruppo sono esposti. Si segnalano in sintesi:

- Rischi relativi agli andamenti del contesto macro-economico e geopolitici caratterizzati, in questa prima parte del 2025, oltre che al perdurare dei conflitti in Ucraina ed in Medioriente, dai timori collegati all'introduzione da parte degli Stati Uniti di dazi.
- Rischi connessi all'andamento del mercato pubblicitario ed editoriale, legati principalmente alla generale contrazione delle diffusioni ed all'evoluzione del mercato pubblicitario.
- Rischi connessi alla evoluzione del settore media per effetto della penetrazione di nuovi mezzi di comunicazione, in particolare internet (*Over the top*).
- Rischi connessi ai rapporti con fornitori, dipendenti, clienti, per i processi produttivi esternalizzati, per l'andamento del prezzo della carta e per contratti di licenza e sponsorizzazione.
- Rischi connessi da un lato al mantenimento del valore del brand e delle testate, attraverso la tutela degli attuali livelli di qualità e innovazione, dall'altro alla valutazione delle attività immateriali, effettuata con cadenza periodica per determinare la recuperabilità del valore contabile.
- Rischi connessi alla evoluzione del quadro normativo e regolamentare.
- Rischi correlati a privacy, protezione dei dati e *cybersecurity*.
- Rischi correlati alle tematiche ambientali come conseguenza di eventuali cambiamenti climatici.
- Rischi connessi alla presenza di management e di "figure chiave", la cui abilità nel gestire efficacemente il Gruppo è determinante per il successo dell'impresa stessa, nonché alla capacità del Gruppo di attrarre e trattenere risorse qualificate.
- Rischi legati ai contenziosi.

Nella presente Relazione Finanziaria Semestrale sono commentati nella nota n. 10 i Rischi finanziari e in particolare viene riportata l'informativa relativa al rischio di liquidità, rischio di tasso di interesse e rischio di credito.

I sopra elencati rischi, cui il Gruppo risultava esposto al 31 dicembre 2024 sono ancora attuali nel 2025.

ANDAMENTO ECONOMICO DELLE AREE DI ATTIVITÀ

QUOTIDIANI ITALIA

Profilo dell'area di attività

L'area Quotidiani Italia è prevalentemente dedicata all'attività di edizione, produzione e commercializzazione dei prodotti editoriali legati alle testate *Corriere della Sera* (*Sistema Corriere*) e *La Gazzetta dello Sport* (*Sistema La Gazzetta dello Sport*). Comprende inoltre attività televisive per i canali satellitari *Caccia* e *Pesca* nonché attività di sviluppo digitale. Si segnala inoltre l'iniziativa editoriale *Solferino - i libri del Corriere della Sera* e la *business school RCS Academy*.

Il *Sistema Corriere* comprende il quotidiano nazionale, testata di informazione generale leader a livello nazionale, cui si aggiunge un articolato ed integrato sistema di mezzi di informazione su carta e digitali tra cui un network di testate locali, il settimanale 7, dorsi e supplementi tematici e di servizio, nonché l'intera offerta digitale formata dal sito *corriere.it*, la *digital edition*, il *mobile*, la sezione *economia.corriere.it* e le *app*.

Il *Sistema La Gazzetta dello Sport* include il quotidiano nazionale, testata leader nell'informazione sportiva italiana, il settimanale *Sportweek*, dorsi e supplementi tematici, il sito *gazzetta.it*, il network web di *infotainment* *GazzaNet* con notizie e dettagli sulle vicende delle principali squadre e degli atleti. Sono inoltre presenti due nuove sezioni del network: *Gazzetta Motori* dedicata al mondo dell'auto e dei motori e *Gazzetta Active* dedicata al mondo dello sport praticato.

Al settore Quotidiani Italia fanno capo anche le edizioni locali delle due testate quotidiane.

Il settore include anche le attività televisive riferite al settore delle emittenti televisive satellitari realizzate in Italia su piattaforma SKY e OTT (*over the top*) con i canali "Option" *Caccia* (canale 235) e *Pesca* (canale 236).

L'area comprende le attività *on-line* nel settore viaggi attraverso il sito web *www.doveclub.it* con il quale è possibile organizzare "Viaggi su misura" oppure scegliere le proposte di "In Viaggio con il Corriere della Sera", "In Viaggio con iO Donna" e "In Viaggio con Dove".

I principali dati economici

	Progressivo al 30/06/2025	Progressivo al 30/06/2024	Variazione	Variazione %
(in milioni di euro)				
Ricavi editoriali	100,1	104,7	(4,6)	(4,4)
Ricavi pubblicitari	57,8	60,2	(2,4)	(4,0)
Ricavi diversi	15,0	13,5	1,5	11,1
Totale ricavi vendite e prestazioni (1)	172,9	178,4	(5,5)	(3,1)
EBITDA	19,2	20,3	(1,1)	(5,4)

(1) I ricavi collaterali del primo semestre 2025, pari a 16,3 milioni, sono attribuibili per 15,2 milioni ai ricavi editoriali e per 1,1 milioni ai ricavi diversi (nel primo semestre 2024 ammontavano complessivamente a 20,9 milioni ed erano attribuibili per 20 milioni ai ricavi editoriali e per 0,9 milioni ai ricavi diversi).

Andamento del mercato

Con riferimento al mercato pubblicitario, nei primi cinque mesi del 2025 per il mezzo stampa si registra un decremento complessivo del 5%, con i quotidiani e i periodici che segnano rispettivamente un -3,7% e un -7,3%. Risultano in crescita il settore televisivo (+2,7%) ed il settore radiofonico (+6,8%) rispetto al pari periodo 2024 (Fonte: Nielsen gennaio-maggio 2025).

Sul fronte diffusionale, rispetto ai primi cinque mesi del 2025, in Italia i quotidiani di informazione generale ed i quotidiani sportivi registrano una contrazione delle diffusioni cartacee e digitali rispettivamente pari al 6% e all'8,4% (Fonte: dati ADS gennaio-maggio 2025).

Andamento della gestione

È proseguita anche nel 2025 l'attività di arricchimento e potenziamento dell'offerta dei prodotti editoriali del Gruppo RCS sia sul canale digitale sia su quello tradizionale.

Si riportano di seguito alcune delle principali iniziative realizzate in Italia nel corso del primo semestre 2025:

- nel mese di gennaio è stato realizzato il *restyling social* delle edizioni locali di *Corriere*;
- il 18 febbraio è stato aperto il nuovo canale *Instagram Corriere Milano*;
- a febbraio è stata rinnovata la piattaforma per la gestione digitale degli eventi di *Corriere della Sera*;
- dal 26 febbraio la newsletter di *Corriere Milano* ha cambiato veste e nome in "*Incoeu*" (che significa "oggi");
- dal 3 marzo è stato lanciato sul sito *corriere.it* il nuovo canale *Animali*;
- dal 4 al 7 marzo *Corriere della Sera* ha pubblicato una serie di iniziative editoriali a sostegno della diffusione con i supplementi. "*Volare sull'altalena dei prezzi*"; "*Quello che dovete sapere sull'America di Trump*", "*Il mondo è cambiato*", "*Intelligenza artificiale generativa, guida all'utilizzo delle piattaforme*";
- in occasione del "compleanno" del *Corriere della Sera* il 5 marzo sono state realizzate iniziative sia a supporto dei nuovi abbonamenti sia per i già abbonati;
- all'interno del *Club Corriere*, dedicato agli abbonati *premium*, sono state finalizzate tre partnership rilevanti con il FAI, il Teatro alla Scala e Carrefour;
- dal 19 marzo è *on-line* il nuovo sito di *YouReporter*, con grafica rinnovata ed un'esperienza utente migliorata;
- dal mese di marzo la *digital edition* de *La Gazzetta dello Sport* è disponibile per gli abbonati già entro le ore 1.00;
- nel mese di maggio VISA e *Corriere della Sera* hanno lanciato la terza edizione di "*She's Next*", programma globale di VISA che supporta l'imprenditoria femminile;
- il 21 maggio è stato lanciato il nuovo canale *Le lezioni del Corriere* dedicato agli studenti in cerca della migliore preparazione per la maturità;
- nel semestre, l'offerta ai lettori de *La Gazzetta dello Sport* è stata arricchita anche attraverso la veicolazione domenicale della riproduzione anastatica di copie storiche del quotidiano;
- *La Gazzetta dello Sport* e i suoi supplementi, *G Magazine* e *Sportweek*, hanno seguito i principali avvenimenti sportivi del semestre. Nel mese di febbraio con un'edizione speciale in formato *Grande Gazzetta* in occasione del derby milanese. Nel mese di marzo è stato realizzato un dorso speciale, in occasione della *Festa della Donna*, incentrato sul racconto dello sport femminile. Il settimanale *Sportweek* ha realizzato dei numeri speciali dedicati all'inizio dei Mondiali di *Formula1*, del *MotoMondiale* e dei Mondiali di sci e ai 25 anni del settimanale. *G Magazine* ha presentato a marzo un numero monografico dedicato all'inizio della stagione del grande ciclismo e a maggio un numero è stato dedicato agli *Internazionali di Tennis di Roma*. La prima edizione del *Mondiale per Club* è stata presentata con numeri speciali sia de *La Gazzetta dello Sport* sia di *Sportweek*;
- il 21 maggio è stato lanciato da *La Gazzetta dello Sport* il *Fantacampionato Mondiale per Club*, che ha registrato un'ottima performance con oltre 16 mila squadre iscritte alla competizione;
- nel mese di maggio è stato realizzato il *restyling* del profilo Instagram di *7Corriere*;
- il 5 giugno il *Corriere della Sera* ha celebrato la giornata mondiale dell'ambiente con un'edizione del quotidiano in carta verde e la seconda edizione del *Festival Pianeta 2030* (dal 5 al 7 giugno);
- il 26 giugno è stato lanciato il nuovo canale digitale *Cook* con una nuova grafica;
- nel primo semestre 2025 è proseguita l'attività di organizzazione di eventi di rilievo, tra i quali "*Corriere in Onda*" (dall'11 al 15 febbraio in occasione del Festival di Sanremo), "*Leggere il mondo, e raccontarlo. Festeggiamo insieme i 149 anni del Corriere della Sera*" (il 5 marzo), "*Verso il Tempo delle Donne*" (l'8 marzo), "*Italia Genera Futuro*" (il 10 marzo), il "*Festival della Prevenzione*" (dal 17 al 23 marzo), "*Women in Food*" (il 19 e 20 marzo), il "*Premio Bilanci di sostenibilità 2025*" (24 marzo), la seconda edizione del forum internazionale "*Pact4Future*" (dal 25 al 27 marzo), l'apertura al pubblico della sede del *Corriere della Sera* in occasione della *Milano Design Week* (dal 7 al 13 aprile) con l'installazione "*Solferino 28 «Città paradiso»*" iniziativa organizzata in collaborazione con le testate *Living* e *Abitare*, "*Milano Civil*

Week” (dall’8 all’11 maggio), “*Disclaimer*” (il 12 maggio) il nuovo progetto del *Corriere della Sera* dedicato all’intelligenza artificiale, “*Tech Emotion*” (dal 16 al 18 maggio a Palazzo Mezzanotte, con talk, incontri e dibattiti dedicati alle eccellenze italiane nel mondo dell’innovazione e della tecnologia) e “*Tech Emotion – The symphony of ecosystems*” (il 28 e 29 maggio), il ciclo di eventi dell’*Economia d’Italia* con gli appuntamenti dedicati alle regioni Lombardia (Brescia e Monza), Puglia e Piemonte, “*Persone e Talenti*” (il 18 e 19 giugno). A giugno, in concomitanza con l’inizio del *Mondiale per Club*, *La Gazzetta dello Sport* ha organizzato la terza edizione della “*Milano Football Week*” in City Life, nove giorni dedicati allo sport più amato nel nostro paese;

- nel periodo in esame state realizzate nuove rubriche video su *CorriereTV*: “*Un centimetro alla volta*”, “*Filosofia, tecnica e IA*”, “*L’Ultima Fenice*”, “*Rivincite*”, “*L’Ora del Tech*”, “*Voci dal carcere*” oltre ai video di avvicinamento alle Olimpiadi di Milano-Cortina, alle dirette dagli studi di *CorriereTV* e ai webinar per abbonati. Sono stati inoltre realizzati i talk: l’ “*After Show*”, gli *Economia Talk*, i talk di “*In Viaggio con Corriere*” e infine “*Non solo numeri Talks*”. Sono stati inoltre resi disponibili i primi episodi della quarta stagione del podcast “*Geni invisibili*” e della seconda stagione del podcast “*L’ultima volontà*”;
- sul fronte delle collane, libri e opere collaterali, per *Corriere della Sera* nel primo semestre 2025 sono state pubblicate le collane “*I protagonisti della cristianità*”, “*Maestri dell’Architettura e del Design*”, “*Homo, viaggio nel comportamento umano*”, “*Superman, il primo eroe*”, i libri *Giorno della Memoria*, *Foibe e Giubilei*, le guide “*Chi è veramente Musk*”, “*Nella mente di Putin*”, *Zelensky il coraggio e la fragilità*”, “*Leone XIV*” e “*Francesco, pregate per me*”. Per *La Gazzetta dello Sport* sono stati pubblicati un libro celebrativo dei 46 anni di Valentino Rossi, un libro illustrato che ripercorre i grandi successi di Jannik Sinner, un volume celebrativo dello scudetto del Napoli “*Napolissimo*”, le strisce anastatiche di “*Zagor*”, la collezione completa di “*My Hero Academia*”, il manga “*Tokyo Revengers*”, una collezione dei grandi classici *Disney*, le collane “*Cronaca nera*”. Sono stati inoltre pubblicati sia da *Corriere* che da *La Gazzetta dello Sport* le collane “*Giappone contemporaneo*”, “*L’arte secondo Philippe Daverio*”, “*Mente e Corpo in equilibrio*”, “*La Storia raccontata da Franco Cardini*” e “*La seconda guerra mondiale*”.

RCS Academy, la *Business school* del Gruppo, ha completato nel primo semestre 2025 l’attività di formazione dei 15 master avviati nel corso dell’autunno 2024 (9 Full Time, 1 MBA, 5 Master Executive part time) ed il *placement* di 285 *Alumni*, offrendo ai giovani studenti concrete opportunità di inserimento nel mondo del lavoro. Nel primo semestre 2025 hanno preso avvio i primi sette master del calendario accademico 2025-2026 con 147 partecipanti, tra cui i master full time con stage: *Management dello Sport 9ª ed.*, *Management Audiovisivo 4ª ed.*, *Comunicazione e Media Digitali 7ª ed.*, *Moda e Lusso 8ª ed.*, e *Diritto d’Impresa 2ª ed.*, il master part time di *Scrivere e Fare Giornalismo il metodo Corriere 11ª ed.*, e il *Master On line Digital Marketing 10ª ed.* Nel primo semestre, inoltre, sono stati realizzati i primi tre *Business talks* dell’anno: *Fonti alternative di energia 5ª ed.*, *Healthcare & Pharma Talk 9ª ed.*, *Retail & Omnichannel Strategy 7ª ed.*. Il 17 giugno si è tenuto il primo *Advisory Board Meeting* dell’anno che ha coinvolto 40 CEO di aziende partner con la presenza del Governatore della Banca di Italia Fabio Panetta, intervistato dal Direttore del *Corriere della Sera* Luciano Fontana.

Per quanto riguarda l’andamento dei Libri in Italia (dati GFK), il mercato ha segnato nel primo semestre 2025 complessivamente un calo rispetto all’anno precedente sia a volume (-4.9%) sia a valore (-4.8%). In questo contesto le pubblicazioni relative ai marchi RCS (*Solferino*, *Cairo* e *Fuoriscena*) scontano una flessione maggiore sia a volume (-27,3%) sia a valore (-27,5%) rispetto al pari periodo dell’anno scorso dovuta anche ad un diverso piano editoriale di lanci.

I **ricavi consolidati** del primo semestre 2025 dell’area Quotidiani Italia sono pari a 172,9 milioni (178,4 milioni nel primo semestre 2024). Nel corso del semestre i ricavi digitali dall’area sono pari a 50,1 milioni (48 milioni nel pari periodo 2024).

I **ricavi editoriali** del settore Quotidiani Italia sono pari a 100,1 milioni in diminuzione di 4,6 milioni rispetto al pari periodo 2024 per effetto principalmente del calo dei ricavi da opere collaterali (pari a 4,8 milioni). La

flessione dei ricavi diffusionali a mezzo stampa delle due testate è compensata dalla crescita dei ricavi da abbonamenti digitali in particolare del *Corriere della Sera*.

Entrambi i quotidiani confermano a maggio 2025 la loro posizione di *leadership* diffusionale nei rispettivi segmenti di mercato (Fonte: dati ADS gennaio-maggio 2025).

Il *Corriere della Sera* e *La Gazzetta dello Sport* nel primo semestre 2025 si attestano rispettivamente a 222 mila e 141 mila copie medie diffuse includendo le copie digitali (Fonte: dati ADS gennaio- maggio 2025).

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

A fine giugno la *customer base* totale attiva per il *Corriere della Sera* (*digital edition*, *membership* e *m-site*) è risultata pari a 701 mila abbonamenti e quella dei prodotti pay *Gazzetta* (che include i prodotti *G ALL*, *G+*, *GPRO* e *Fantacampionato*) a 262 mila abbonamenti.

I principali indicatori di performance digitali confermano la rilevante posizione di mercato di RCS, con i *brand* *Corriere della Sera* e *La Gazzetta dello Sport* che si attestano nel periodo gennaio-maggio 2025 rispettivamente a 29,4 milioni e a 16 milioni di utenti unici medi al mese e per il periodo gennaio-giugno rispettivamente a 4 milioni e 2,3 milioni di utenti unici giornalieri medi al mese (Fonte: Audicom). Nei primi cinque mesi del 2025 il Gruppo RCS in Italia ha conseguito un dato aggregato di 31 milioni di utenti unici mensili medi (al netto delle duplicazioni - Fonte Audicom).

I principali account social del *Sistema Corriere*, al 30 giugno 2025, hanno raggiunto 14,6 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 giugno un'audience social totale di 6,9 milioni di follower (considerando *Facebook*, *Instagram*, *X*, *Tik Tok* e *YouTube* – Fonte interna).

I **ricavi pubblicitari** dell'area Quotidiani Italia sono pari a 57,8 milioni (60,2 milioni nel primo semestre 2024). La raccolta pubblicitaria complessiva sui mezzi *on-line* è pari a circa il 40,2% del totale dei ricavi pubblicitari dell'area.

I **ricavi diversi** ammontano a 15 milioni, in crescita di 1,5 milioni rispetto al pari periodo 2024.

L'EBITDA risulta positivo per 19,2 milioni e si raffronta con un EBITDA pari a 20,3 milioni del pari periodo 2024 (-1,1 milioni). Sulla variazione incide l'andamento dei collaterali e dei margini della diffusione cartacea, che sono parzialmente compensati dai margini positivi della diffusione dei prodotti digitali.

PERIODICI ITALIA

Profilo dell'area di attività

L'area Periodici Italia comprende le attività di edizione, produzione e commercializzazione di un'articolata offerta di prodotti editoriali. Rientrano nel *Sistema Periodici* le testate periodiche settimanali e mensili riguardanti l'area Femminili (*iO Donna* e *Amica*), l'area Arredamento e Architettura (*Living* e *Abitare*), l'area Familiari (*Sistema Oggi*) nonché l'area *Viaggi & Lifestyle* (*Style Magazine*, *Dove*). In ambito multimediale i periodici sono presenti con i siti di *Living.corriere.it*, *iO Donna.it*, *Amica.it*, *Oggi.it*, *Doveviaggi.corriere.it*, *Style.corriere.it*, *Doveclub.it* e *Abitare.it*, con le *digital edition* delle testate, e con le attività sui social di *Amica*, *iO Donna*, *Dove*, *Living*, *Abitare*, *Style* e *Oggi*.

Sono inclusi nell'area Periodici inoltre i *Periodici Infanzia* specializzati nel settore della prima infanzia con le testate *Io e il mio Bambino* e *StylePiccoli*, oltre alla testata *Imagine* per l'Area Beauty e cosmetica, al business editoriale si associano la distribuzione controllata di cofanetti contenenti prodotti campione assortiti per le mamme, l'organizzazione di eventi e fiere a tema (*Bimbinfiera*), l'offerta di prodotti digitali (siti *quimamme.it*, *stylepiccoli.it* e *digital edition* delle testate), nonché l'attività di *direct marketing*. Il gruppo *Sfera* con il suo modello di *business* focalizzato su attività di stampa, *on-line*, *direct marketing* e fiere, è leader di mercato in Italia e Spagna ed è presente, inoltre, in Messico con modelli di *business* simili a quello italiano; in Francia e in Portogallo è presente con un'offerta esclusivamente digitale.

Il sistema *Periodici* include anche l'attività della società MyBeautyBox.

I principali dati economici

	Progressivo al 30/06/2025	Progressivo al 30/06/2024	Variazione	Variazione %
(in milioni di euro)				
Ricavi editoriali	10,8	10,4	0,4	3,8
Ricavi pubblicitari	14,4	15,5	(1,1)	(7,1)
Ricavi diversi	3,3	4,3	(1,0)	(23,3)
Totale ricavi vendite e prestazioni (1)	28,5	30,2	(1,7)	(5,6)
EBITDA	0,1	(0,1)	0,2	>100

(1) I ricavi collaterali del primo semestre 2025 sono pari a 0,4 milioni interamente attribuibili ai ricavi editoriali (nel primo semestre 2024 erano pari a 0,8 milioni attribuibili interamente ai ricavi editoriali).

Andamento del mercato

Gli investimenti pubblicitari sul mezzo stampa fanno registrare in particolare per il comparto dei periodici un segno negativo pari a -7,3%, in un contesto di mercato pubblicitario totale complessivamente in crescita dell'1,7% rispetto al pari data del 2024. (Fonte: Nielsen gennaio-maggio 2025)

Il mercato diffusionale dei periodici, riferito alle testate dichiarate in ADS, evidenzia per i settimanali (copie cartacee e digitali) a maggio 2025 un calo pari al 6,9% rispetto al pari periodo dello scorso anno. Per i mensili, lo stesso dato, aggiornato ad aprile, fa registrare un calo pari al 7,4% (Fonte interna su base dati ADS; settimanali con più di 48 edizioni e mensili con più di 10 edizioni).

Il mercato del settore infanzia è legato all'andamento delle nascite. In Italia, nel 2024 le nascite si sono attestate a quota 370 mila, con una diminuzione del 2,6% rispetto al 2023. In Spagna, dopo un decennio in continua diminuzione, nel 2024 le nuove nascite sono stimate pari a 322 mila, con un ritorno al segno positivo (+0,4%) rispetto al 2023. La Francia, che rimane il primo paese in Europa per numero di nascite, evidenzia nel 2024 un calo pari a -2,2% con 663 mila nuovi nati. In Messico il dato delle nuove nascite registrate, aggiornato al 2023, risulta in calo del -3,6% rispetto al 2022 (Fonti: ISTAT per l'Italia, INE- Institut Nacional de Estadística per la Spagna, INSEE-Institut National de la Statistique et des Etudes Economiques per la Francia, INEGI per il Messico).

Andamento della gestione

Nel primo semestre 2025 i **ricavi consolidati** dell'area Periodici Italia risultano pari a 28,5 milioni, con una variazione di -1,7 milioni rispetto al pari periodo del 2024, attribuibile per -1,1 milioni ai ricavi pubblicitari e per -1 milione ai ricavi diversi, in parte compensata dalla crescita dei ricavi editoriali per 0,4 milioni.

Le testate dell'area Periodici Italia nel primo semestre del 2025 hanno sviluppato diverse iniziative editoriali, tra le quali si segnalano:

- in marzo si è tenuta la seconda edizione di *Amica – The Art Issue*, un concorso dedicato ai giovani artisti;
- il 6 maggio *Style Magazine*, che nel 2025 festeggia il suo ventennale, è stato completamente rinnovato nei contenuti e nella grafica;
- il 24 e 25 maggio si è tenuto per il terzo anno l'evento “*A corpo libero*” organizzato da *Io Donna*;
- dall'8 al 15 giugno si è svolta la terza edizione di “*Il Tempo del Viaggio*”, l'evento di *Dove* e *Corriere della Sera*;
- il 3 giugno *Amica* ha lanciato *Amica Book Club*, nuovo progetto multicanale dedicato alla lettura.

La presenza delle testate dell'area Periodici Italia sui social media è sempre più rilevante (considerando *Instagram*, *Facebook* e *TikTok* - Fonte interna), in particolare l'audience dei profili social di *iO Donna* a giugno 2025 supera un milione di follower, *Living* nello stesso periodo raggiunge quota 920 mila, mentre sia *Amica* sia *Dove* superano quota 500 mila di audience social; *Style* raggiunge quota 335 mila ed *Oggi* supera quota 450 mila.

I **ricavi editoriali** del primo semestre 2025, pari a 10,8 milioni, risultano in crescita di 0,4 milioni rispetto al pari periodo del 2024, il buon andamento delle diffusioni in edicola delle testate (sia nella versione standard sia nella versione con gadget), compensa i minori ricavi dei prodotti collaterali (-0,4 milioni) dovuti al diverso piano editoriale.

I **ricavi pubblicitari** sono pari a 14,4 milioni, in calo complessivamente di 1,1 milioni rispetto al primo semestre dello scorso anno a causa della flessione degli investimenti sul mezzo stampa. Risultano in crescita invece i ricavi pubblicitari delle testate web e degli account social (+5,8%).

I **ricavi diversi**, pari a 3,3 milioni, risultano inferiori di 1 milione rispetto al pari periodo del 2024, attribuibili al settore Infanzia ed in particolare ai ricavi realizzati in Messico, paese che sta fronteggiando una situazione di incertezza a livello economico.

L'**EBITDA** dell'area Periodici Italia al 30 giugno 2025 risulta positivo per 0,1 milioni, in miglioramento di 0,2 milioni rispetto al pari periodo dell'anno precedente.

PUBBLICITÀ E SPORT

Profilo dell'area di attività

L'area Pubblicità e Sport è composta dalle attività di Pubblicità ed eventi e dalle attività di Eventi Sportivi, come di seguito commentato.

Pubblicità ed eventi

In considerazione del ruolo di *principal* (ai sensi del principio contabile internazionale IFRS 15) svolto da RCS nell'esecuzione dei contratti di concessione pubblicitaria, RCS continua a riconoscere a conto economico i ricavi realizzati verso i clienti pubblicitari.

La partecipata CAIRORCS Media è valutata con il metodo del patrimonio netto. Il risultato di pertinenza è iscritto a conto economico nella voce "Quote e proventi (oneri) da valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto".

Eventi Sportivi

L'area **Eventi Sportivi**, costituita dalle società RCS Sport S.p.A. ed RCS Sports & Events S.r.l. (e dalle loro controllate RCS Sports and Events DMCC, Società Sportiva Dilettantistica RCS Active Team a r.l. e Consorzio Milano Marathon S.r.l.), figura tra gli attori più importanti nel panorama italiano ed internazionale nell'organizzazione e gestione di eventi sportivi agonistici e di massa di primissimo livello in diverse discipline, sia a livello nazionale sia internazionale (tra i quali si segnalano il *Giro d'Italia*, la *Milano Sanremo*, la *Tirreno Adriatico*, il *Lombardia*, il *Next Gen*, l'*UAE Tour*, il *Giro d'Italia Women* nel ciclismo, la *Milano Marathon* nel running e la *Gran Fondo Strade Bianche* tra gli eventi ciclistici per amatori), mettendo a disposizione un'offerta completa e personalizzabile di servizi, nonché attività di raccolta pubblicitaria propria e per conto terzi.

I principali dati economici

(in milioni di euro)	Progressivo al 30/06/2025	Progressivo al 30/06/2024	Variazione	Variazione %
Ricavi pubblicitari	118,8	123,4	(4,6)	(3,7)
Ricavi diversi	53,6	50,6	3,0	5,9
Totale ricavi vendite e prestazioni	172,4	174,0	(1,6)	(0,9)
EBITDA	43,6	42,5	1,1	2,6

Andamento del mercato

Il mercato pubblicitario nei primi cinque mesi del 2025 presenta un incremento dell'1,7% rispetto al pari periodo 2024. Per il mezzo stampa si registra un decremento complessivo del 5%, con i quotidiani e i periodici che segnano rispettivamente un -3,7% e un -7,3%. Risultano in crescita il settore televisivo (+2,7%) ed il settore radio (+6,8%) rispetto al pari periodo 2024 (Fonte: Nielsen gennaio-maggio 2025).

Andamento della gestione

I **ricavi consolidati** dell'area al 30 giugno 2025 sono pari a 172,4 milioni (174 milioni al 30 giugno 2024) con un decremento di 1,6 milioni rispetto al 30 giugno 2024 imputabile principalmente alla raccolta pubblicitaria.

I **ricavi pubblicitari**, pari a 118,8 milioni, risultano in flessione di 4,6 milioni; i **ricavi diversi**, pari a 53,6 milioni, risultano in aumento rispetto al pari periodo del 2024 di 3 milioni.

Riguardo l'area Eventi Sportivi nel primo semestre 2025, sono stati organizzati i principali eventi sportivi in portfolio ed alcune iniziative a essi collegate. In particolare, nel mese di febbraio si è svolta l'edizione 2025 del *UAE Tour Women* e *UAE Tour Men*. La *Strade Bianche* ha aperto l'8 marzo la stagione italiana dei grandi eventi ciclistici organizzati da RCS in Italia assieme alla *Gran Fondo Strade Bianche* riservata agli amatori. Dal 10 marzo si è svolta la *Tirreno Adriatico*, il 19 marzo la *Milano Torino*, con arrivo al colle di Superga. Il 22 marzo ha preso il via la *Milano Sanremo* con un importante impatto grazie alla partecipazione di grandi campioni internazionali tra i più forti al mondo; la corsa trasmessa su Rai 2 ha generato uno share medio del 12,45% in crescita del 53% rispetto all'edizione del 2024 (Fonte Auditel). Collegata alla *Milano Sanremo*, ma su un percorso più breve, anche la *Sanremo Women*. Il 2 marzo si è svolta la 50ª edizione della *Roma Ostia Half Marathon* ed il 6 aprile la 23ª edizione della *Milano Marathon* con il *Milano Running Festival*. Dal 15 al 18 aprile, per il secondo anno, RCS Sport ha organizzato il *Giro d'Abruzzo*.

Il *Giro d'Italia* ha preso il via il 9 maggio dall'Albania dove si sono svolte le prime tre tappe fra Durazzo, Tirana e Valona. Arrivo finale a Roma, con una tappa che ha toccato Città del Vaticano e i suoi Giardini dove Papa Leone XIV ha rivolto la sua benedizione ai corridori. Tra gli eventi collegati alla corsa, organizzati tra aprile e maggio, segnaliamo: la presentazione della Maglia Rosa a Verona, la presentazione in Campidoglio del *Grande Arrivo* a Roma ed un evento in occasione dell'Expo a Osaka dove il *Giro d'Italia* ha ricoperto il ruolo di "Ambasciatore della Diplomazia dello Sport nel mondo". I risultati in termini di audience e di performance digitali delle corse ciclistiche sono stati molto positivi. Il *Giro d'Italia* 2025 ha conseguito il record di share medio (18,63%), dall'anno 2020 in poi, per i segmenti "*Diretta*" e "*All'arrivo*" superando in 4 tappe i 2 milioni di spettatori (Fonte Auditel). A livello globale, il *Giro d'Italia* in televisione è seguito da circa 650 milioni di spettatori nei cinque continenti (Fonte interna su base dati Nielsen). Riguardo i dati digitali il *Giro d'Italia* ha totalizzato 221 milioni di pagine viste e 11,3 milioni di utenti unici in crescita (Fonte Adobe Analytics).

Parallelamente al *Giro d'Italia* si è svolto anche il *Giro-E* con il suo *Green Fun Village* e successivamente a giugno ha preso il via anche il *Giro Next Gen* rivolto ai giovani talenti under 23. Infine, nei primi giorni del mese di luglio, è partito il *Giro d'Italia Women 2025*.

I principali account social dell'area eventi sportivi, al 30 giugno 2025, hanno raggiunto 6,7 milioni di follower totali (considerando *Facebook*, *Instagram*, *X*, *YouTube*, *Threads* e *TikTok* - Fonte interna).

L'EBITDA complessivo dell'area è pari a 43,6 milioni, in aumento di 1,1 milioni rispetto al primo semestre 2024.

UNIDAD EDITORIAL

Profilo dell'area di attività

Unidad Editorial è uno dei principali attori del settore editoriale nel mercato spagnolo, dove opera con numerosi media e marchi. È presente nei quotidiani e nei periodici, nell'editoria libraria, nel settore radiofonico, nell'organizzazione di eventi e conferenze, nell'ambito della formazione con la *Escuela de Unidad Editorial (ESUE)* e, a partire dal 2024, con la *Expansión Business School*. È inoltre titolare per il tramite della società *Veo TV* di un multiplex per la trasmissione televisiva digitale nazionale.

Il gruppo edita l'importante quotidiano generalista *El Mundo* ed è leader nell'informazione sportiva e in quella economica attraverso i quotidiani *Marca* ed *Expansión*. Unidad Editorial ha una significativa presenza anche nel digitale con le pagine web e app *elmundo.es*, *marca.com* ed *expansión.com*.

Il gruppo Unidad Editorial ha sviluppato inoltre una rilevante attività internazionale con il brand *Marca* nelle varianti del sito di *Marca Usa*, *Mexico* e della versione in inglese.

Nel mercato dei periodici è presente con il femminile *Telva* oltre ad alcuni altri supplementi, tra i quali *YO Dona* e *Fuera de Serie*.

Nell'editoria libraria opera con la casa editrice *La Esfera de los Libros*.

Nella radio è presente con il marchio *Radio Marca*, prima radio sportiva nazionale.

Nella televisione digitale nel semestre ha emesso, tramite il multiplex VEO, due canali di tv digitale *GOL* (fino al 17 giugno 2025) e *DMax* i cui contenuti sono prodotti da terzi. Il 18 giugno, in sostituzione di *GOL*, è stato lanciato *Veo7*, un nuovo canale televisivo in chiaro in digitale terrestre, dedicato principalmente al cinema.

I principali dati economici

(in milioni di euro)	Progressivo al 30/06/2025	Progressivo al 30/06/2024	Variazione	Variazione %
Ricavi editoriali	34,3	35,1	(0,8)	(2,3)
Ricavi pubblicitari	50,2	51,5	(1,3)	(2,5)
Ricavi diversi	19,1	19,0	0,1	0,5
Totale ricavi vendite e prestazioni (1)	103,6	105,6	(2,0)	(1,9)
EBITDA	17,4	17,1	0,3	1,8

(1) I ricavi collaterali del primo semestre 2025 pari a 0,2 milioni sono attribuibili interamente ai ricavi editoriali (nel primo semestre 2024 erano pari a 0,3 milioni riconducibili ai ricavi editoriali per 0,2 e ai ricavi diversi per 0,1 milioni).

Andamento del mercato

Al 30 giugno 2025 il mercato spagnolo della raccolta pubblicitaria segna un incremento dello 0,8% rispetto allo stesso periodo del 2024 (Fonte: i2p, Arce Media). Il mercato dei quotidiani e delle riviste e supplementi evidenziano una contrazione rispettivamente del 2,8% e del 5,2% rispetto al giugno 2024; in calo anche il segmento televisivo con una variazione dell'8,2%. Positive le performance del segmento internet (esclusi i *social media*. *Portali*, *search*, *etc*) che registra un incremento del 7,9% e del comparto radio con un +2,7%. (Fonte: i2p, Arce Media).

A giugno 2025 l'andamento delle vendite di quotidiani è risultato in flessione rispetto al pari periodo 2024. I dati progressivi sulle diffusioni del primo semestre (Fonte: OJD) dei quotidiani di informazione generalista, dei quotidiani sportivi e dei quotidiani economici presentano rispettivamente una contrazione complessiva del 7,2%, del 9,1% e dell'8% rispetto all'analogo periodo del 2024.

Andamento della gestione

Nel corso del primo semestre del 2025 sono proseguite le iniziative messe in atto per il mantenimento e lo sviluppo dei ricavi potenziando l'offerta editoriale del gruppo Unidad Editorial con iniziative relative alle testate in essere ed il lancio di nuovi prodotti sul mercato.

In particolare:

- a partire del 1° marzo la rivista *YoDona* ha presentato, in coincidenza con il 20° anniversario dal suo lancio, un restyling e aggiornato la sua proposta di contenuti, con sezioni rinnovate e approcci di attualità;
- nel mese di marzo *Expansión* ha organizzato la prima edizione *Gran Encuentro Expansión Catalunya*, riunendo leader politici ed economici della Catalogna;
- a metà marzo 2025 è stato lanciato "*Acción*" il nuovo podcast di *Expansión*;
- nel mese di maggio si è tenuto il *Foro Internacional Expansión*, organizzato in collaborazione con *The European House Ambrosetti* con la partecipazione di importanti esponenti della politica e dell'economia nazionale e internazionale;
- il 18 giugno è stato lanciato *Veo7*, nuovo canale televisivo in chiaro, in digitale terrestre, dedicato principalmente al cinema;
- nel corso del 2025 è proseguita l'attività di organizzazione degli altri eventi di rilievo di Unidad Editorial, tra i quali la partecipazione con *El Mundo* e *La Lectura* alla *Fiera Internazionale di Arte Contemporanea* di Madrid, il *Premio Poder Feminino* organizzato *YoDona*, i premi *Fondos* e *Juridicos* di *Expansión* e la *Noche del Deporte* organizzata da *Marca*;
- in occasione del nuovo *Mondiale per Club Marca* ha lanciato una edizione dedicata della *LigaFantasy*, che ha raggiunto quasi 20 mila partecipanti;
- nel corso del primo semestre la *Escuela de Unidad Editorial* ha incrementato la sua offerta formativa con corsi di formazione sovvenzionati per le PMI in collaborazione con *El Ministerio de Trabajo-FUNDAE y fondos Nextgen UE*.

I **ricavi consolidati** di Unidad Editorial nel primo semestre 2025, pari a 103,6 milioni (105,6 milioni nel pari periodo del 2024). I ricavi pubblicitari decrementano per 1,3 milioni e i ricavi editoriali di 0,8 milioni mentre i ricavi diversi incrementano per 0,1 milioni.

Nel corso del primo semestre del 2025 i ricavi digitali dell'area rappresentano circa il 41,1% dei ricavi complessivi.

I **ricavi editoriali** nel primo semestre 2025 si attestano a 34,3 milioni (35,1 milioni nel primo semestre 2024).

Incluse le copie digitali, a giugno 2025 la diffusione media giornaliera di *El Mundo*, *Marca* ed *Expansión* si attesta rispettivamente a circa 49 mila copie, circa 45 mila copie e circa 20 mila copie (Fonte OJD). *Marca* e *Expansión* confermano anche a giugno 2025 la loro posizione di *leadership* diffusionale nei rispettivi segmenti di mercato (Fonte: OJD).

L'ultima rilevazione del *Estudio General de Medios* pubblicata a luglio 2025 conferma il gruppo Unidad Editorial leader dell'informazione quotidiana raggiungendo quasi 1,6 milioni di lettori giornalieri complessivi con le testate *El Mundo*, *Marca* e *Expansión*. *Marca* con 967 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 oltre 479 mila lettori. Conferma degli ottimi risultati anche per *Radio Marca* che raggiunge i 506 mila ascoltatori (Lun-Ven) registrando una crescita del 3,3% rispetto alla seconda rilevazione 2024.

Continua la crescita degli abbonamenti digitali che a giugno 2025 si attestano a circa 170 mila abbonamenti per *El Mundo* e a circa 120 mila abbonamenti per *Expansion* (Fonte interna).

Nell'ambito dell'attività *on-line* *elmundo.es*, *marca.com* ed *expansión.com* si attestano a giugno 2025 rispettivamente a 37 milioni, 68 milioni e 6,7 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 ottenuto, a giugno 2025, 19,7 milioni di browser unici medi mensili inclusi nei browser di *marca.com* sopra indicati (Fonte: *Google Analytics*).

L'audience social delle testate del gruppo Unidad Editorial (Fonte interna) si attesta a 12,6 milioni di follower per *El Mundo*, 21 milioni per *Marca*, 2,6 milioni per *Telva* (considerando *Facebook*, *Instagram*, *X* e *TikTok*) e 1,6 milioni per *Expansión* (considerando *Facebook*, *Instagram*, *X*, *TikTok* e *Linkedin*).

I **ricavi pubblicitari** ammontano nel primo semestre 2025 a 50,2 milioni (51,5 milioni nel primo semestre 2024). La raccolta pubblicitaria complessiva sui mezzi *on-line* ha un'incidenza pari al 64,8% del totale dei ricavi pubblicitari netti.

I **ricavi diversi**, pari a 19,1 milioni, si confrontano con ricavi pari a 19 milioni del primo semestre 2024.

L'EBITDA nel primo semestre 2025 è pari a 17,4 milioni (17,7 milioni escludendo oneri e proventi non ricorrenti) e si confronta con un EBITDA del primo semestre 2024 pari a 17,1 milioni (con oneri non ricorrenti pari a zero) evidenziando un miglioramento di 0,3 milioni (0,6 milioni ante oneri e proventi non ricorrenti). Il miglioramento è dovuto al miglior andamento della raccolta pubblicitaria sul territorio spagnolo, alla crescita degli abbonamenti digitali e alla flessione dei costi delle materie prime.

CORPORATE E ALTRE ATTIVITÀ

Profilo dell'area di attività

L'area comprende le strutture di servizio a supporto delle altre società e delle *business unit* del Gruppo, oltre alle attività di distribuzione del gruppo m-dis Distribuzione Media.

Tra le attività a supporto delle altre aree del Gruppo si segnalano in particolare le aree di *information technology*, di amministrazione e fiscale, controllo di gestione, finanza e tesoreria, acquisti, legale e societario, amministrazione del personale e *facility management*, a servizio delle aree di attività italiane. A queste si aggiungono le strutture responsabili dell'indirizzo, controllo e coordinamento dell'intero Gruppo.

L'area Corporate sostiene la Fondazione *Corriere della Sera*, la cui attività è finalizzata alla catalogazione e custodia degli archivi storici del *Corriere della Sera*, dei principali periodici del Gruppo RCS nonché alla valorizzazione del patrimonio archivistico e culturale attraverso un'intensa attività di dibattiti e convegni, pubblicazioni, mostre fotografiche e documentarie.

Il gruppo m-dis Distribuzione Media è uno dei principali distributori nazionali in Italia, nell'ambito della diffusione e distribuzione di prodotti editoriali e non editoriali nel canale edicola, sia di pubblicazioni destinate al grande pubblico sia di stampa specializzata, vendita di ricariche telefoniche *on-line*, servizi di pagamento bollette e multe dei principali enti ed aziende, nonché dei beni previsti dallo statuto sociale, ad imprese (Distributori Locali) ed altri punti di vendita autorizzati dislocati sul territorio nazionale.

m-dis Distribuzione Media S.p.A. è inoltre proprietaria del marchio *PrimaEdicola* che identifica la rete delle edicole italiane affiliate che offrono, anche attraverso il sito *primaedicola.it*, servizi innovativi per il cliente finale per migliorare sia l'esperienza di acquisto dei prodotti editoriali sia quella di fruizione di servizi complementari quali il ritiro in edicola di prodotti ordinati sui siti di *e-commerce*.

L'area comprende anche la società RCS Innovation S.r.l. costituita con l'obiettivo di creare un centro di competenze attraverso risorse qualificate con know-how digitali nell'ambito dell'editoria e che partecipi, inoltre, attivamente alla realizzazione della trasformazione digitale del Gruppo RCS lavorando sulle attività di ricerca e sviluppo relative al portfolio dei prodotti e servizi che il Gruppo intende lanciare nei prossimi anni. L'obiettivo della società è anche di alimentare ed accelerare la necessaria innovatività ed efficienza che l'attività dell'editoria moderna richiede, in un panorama competitivo che vede sempre nuovi attori digitali e globali aggiungersi agli editori tradizionali e locali.

I principali dati economici

(in milioni di euro)	Progressivo al 30/06/2025	Progressivo al 30/06/2024	Variazione	Variazione %
Ricavi editoriali e diffusionali	11,3	11,9	(0,6)	(5,0)
Ricavi diversi	28,3	28,3	0,0	0,0
Totale ricavi vendite e prestazioni	39,6	40,2	(0,6)	(1,5)
EBITDA	0,1	(2,1)	2,2	>(100)

Andamento della gestione

I **ricavi consolidati** dell'area sono pari a 39,6 milioni, sostanzialmente in linea rispetto al primo semestre 2024 (40,2 milioni).

L'**EBITDA** dell'area Corporate e Altre attività è pari a 0,1 milioni con un incremento di 2,2 milioni rispetto al primo semestre 2024 imputabile per 1,8 milioni al gruppo m-dis.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Per l'analisi delle operazioni concluse con parti correlate si rimanda a quanto descritto alla nota n. 12 delle Note Illustrative Specifiche.

FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE

Per l'elenco dei fatti di rilievo del primo semestre si rimanda a quanto descritto alla nota n. 4 delle Note Illustrative Specifiche.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE

Per l'elenco dei fatti di rilievo successivi alla chiusura del primo semestre si rimanda a quanto descritto alla nota n. 5 delle Note Illustrative Specifiche.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo RCS, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS vengono presentati alcuni **indicatori alternativi di performance** che non devono, comunque, essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS. Di seguito sono forniti, in linea con la Comunicazione CONSOB n. 0092543 del 3 dicembre 2015 nonché con gli orientamenti ESMA 2015/1415, i criteri utilizzati per la costruzione dei principali indicatori alternativi di performance che il management ritiene utili al fine del monitoraggio dell'andamento del Gruppo.

EBITDA: corrisponde al risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni. Tale indicatore è utilizzato dal Gruppo RCS come target per il controllo di gestione interno e nelle presentazioni esterne (agli analisti e agli investitori) e rappresenta una unità di misura per la valutazione delle performance operative del Gruppo RCS.

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

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

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

Posizione Finanziaria Netta o indebitamento (disponibilità) finanziario/a netto/a complessiva/o: corrisponde alla Posizione Finanziaria Netta del Gruppo come sopra definita e include inoltre le passività finanziarie relative a contratti di locazione a breve e/o a lungo termine e i debiti non remunerati, che presentano una significativa componente di finanziamento implicito o esplicito (ad esempio i debiti verso fornitori con una scadenza superiore a 12 mesi), ed eventuali altri prestiti infruttiferi, ed esclude i crediti finanziari con scadenza oltre 90gg (così come definito dagli "Orientamenti in materia di obblighi informativi ai sensi del regolamento sul prospetto" pubblicati da ESMA in data 4 marzo 2021 con il documento "ESMA32-382-1138" e ripreso da CONSOB nella comunicazione 5/21 del 29 aprile 2021).

ALTRE INFORMAZIONI

La Società ha stabilito, con effetto a decorrere dal 7 agosto 2012, di avvalersi delle facoltà previste dall'Art. 70, comma 8, e dall'Art. 71, comma 1-bis, del Regolamento di cui alla Deliberazione CONSOB n. 11971/1999 e successive modifiche.

Con riferimento al contratto di compravendita di RCS Libri S.p.A., descritto nelle Relazioni Finanziarie Annuali 2016 - 2024, e all'*earn-out* ivi previsto, si segnala che sono state attivate e sono tutt'ora in corso le procedure necessarie ad accertare la sussistenza (o meno) dei presupposti all'erogazione di tale *earn-out* e, in tal caso, alla sua determinazione, così come stabilito nel contratto di cessione.

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

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

Nei primi mesi dell'anno, in particolare a partire da aprile si è assistito alla introduzione da parte degli Stati Uniti di dazi e limitazioni ai commerci internazionali, che hanno comportato e/o stanno comportando l'adozione di analoghe misure da parte dei paesi interessati e l'avvio di negoziazioni, generando una situazione di forte incertezza sui mercati finanziari e impatti negativi sull'economia.

Nel corso del primo semestre 2025, il Gruppo con la sua offerta informativa è venuto incontro al forte bisogno del pubblico di essere informato, garantendo un servizio puntuale ai propri telespettatori e lettori. 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, cartacea e *on-line*, con importanti numeri di traffico digitale.

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

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

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

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

PROSPETTI CONTABILI DI CONSOLIDATO

Prospetto sintetico del conto economico (*)

(in milioni di euro)		Note	Progressivo al 30 giugno	
			2025	2024
I	Ricavi delle vendite	11	426,2	434,1
II	Incremento immobilizzazioni per lavori interni		-	-
II	Variazione delle rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso		1,5	0,8
II	Consumi materie prime e servizi		(233,1)	(241,4)
III	Costi per il personale		(124,3)	(124,6)
II	Altri oneri e proventi operativi		13,1	10,9
IV/V	Accantonamenti e svalutazione crediti		(3,0)	(2,1)
VI/VII/VIII/IX/X	Ammortamenti e svalutazioni		(26,2)	(26,6)
Risultato operativo			54,2	51,1
XI	Proventi (oneri) finanziari		(6,1)	(5,6)
XII	Quote proventi (oneri) da valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto		(0,8)	(0,3)
XIII	Altri proventi ed (oneri) da attività e passività finanziarie		-	-
Risultato ante imposte			47,3	45,2
XIV	Imposte sul reddito		(12,2)	(11,2)
Risultato attività destinate a continuare			35,1	34,0
XV	Risultato attività destinate alla dismissione e dismesse		-	-
Risultato del periodo			35,1	34,0
Attribuibile a :				
XVI	Risultato del periodo di terzi		0,1	0,1
	Risultato del periodo di gruppo		35,0	33,9
Risultato del periodo			35,1	34,0
Risultato delle attività destinate a continuare per azione base in euro			0,07	0,07
Risultato delle attività destinate a continuare per azione diluito in euro			0,07	0,07
Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse per azione base in euro			-	-
Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse per azione diluito in euro			-	-

(*) Ai sensi della Delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate e dei proventi ed oneri di natura non ricorrente sul Conto economico sono evidenziati nell'apposito schema di conto economico riportato nella sezione "Allegati" e sono ulteriormente descritti rispettivamente nelle note n. 11 e n. 12.

Le note costituiscono parte integrante del presente Bilancio Semestrale Abbreviato.

Prospetto del conto economico complessivo

(in milioni di euro)	Note	Progressivo al 30 giugno	
		2025	2024
Risultato del periodo		35,1	34,0
Altre componenti di conto economico complessivo:			
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio :			
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valute estere	30	-	-
Riclassifica a conto economico di utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valute estere		-	-
Utili (perdite) su copertura flussi di cassa		-	-
Riclassificazione a conto economico di utili (perdite) su copertura flussi di cassa	30	-	-
Quote delle componenti di conto economico complessivo delle partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto		-	-
Effetto fiscale	30	-	-
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio :			
(Perdita)/utile attuariale su piani a benefici definiti	30	-	-
(Perdita)/utile attuariale su piani a benefici definiti relativa alle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto		-	-
Utili (perdite) derivanti dalla valutazione a fair value degli altri strumenti rappresentativi di capitale	30	-	(0,1)
Effetto fiscale		-	-
Totale altre componenti di conto economico complessivo		0,0	(0,1)
Totale conto economico complessivo		35,1	33,9
Totale conto economico complessivo attribuibile a:			
(Perdita)/Utile Totale Conto economico complessivo quota terzi		0,1	0,1
(Perdita)/Utile Totale Conto economico complessivo quota gruppo		35,0	33,8
Totale conto economico complessivo		35,1	33,9

Le note costituiscono parte integrante del presente Bilancio Semestrale Abbreviato.

Prospetto sintetico della situazione patrimoniale finanziaria (*)

(in milioni di euro)	Note	30 giugno 2025	31 dicembre 2024
ATTIVITA'			
XVIII Immobili, impianti e macchinari	14	89,1	92,6
XIX Diritti d'uso su beni in leasing	15	111,4	121,7
XX Investimenti immobiliari		6,6	6,7
XVII Attività immateriali	16	369,2	371,5
XXI Attività finanziarie e altre attività	17	32,6	33,2
XXI Attività per imposte anticipate	17	82,1	80,7
Totale attività non correnti		691,0	706,4
XXII Rimanenze	18	18,8	17,4
XXIII Crediti commerciali	19	217,5	204,5
XXV Crediti diversi e altre attività correnti	20	65,3	68,3
XXV Attività per imposte correnti		8,0	5,1
XXXVI Crediti e attività finanziarie correnti	21	0,1	0,1
XXXVI Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	21	40,7	58,1
Totale attività correnti		350,4	353,5
Attività non correnti destinate alla dismissione		-	-
TOTALE ATTIVITA'		1.041,4	1.059,9
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO			
XXX Capitale sociale	26	270,0	270,0
XXX Riserve e azioni proprie	27-28	(29,6)	(29,6)
XXX Utili (perdite) portati a nuovo		164,7	138,9
XXX Utile (perdita) dell'esercizio			62,0
XXX Utile (perdita) del periodo		35,0	
Totale patrimonio netto di gruppo		440,1	441,3
XXX Patrimonio netto di terzi		2,5	2,5
Totale patrimonio netto		442,6	443,8
XXXI Debiti e passività non correnti finanziarie	21	26,4	35,7
XXXVII Passività non correnti per contratti di locazione	21	101,5	112,3
XXVIII Benefici relativi al personale	22	25,2	25,9
XXVI Fondi per rischi e oneri	22	14,7	14,8
XXVII Passività per imposte differite		55,4	54,9
XXV Altre passività non correnti		1,1	1,1
XXXIV Totale Passività non correnti		224,3	244,7
XXXII Debiti e passività correnti finanziarie	21	13,0	14,7
XXXVII Passività correnti per contratti di locazione	21	22,3	22,7
XXV Passività per imposte correnti		25,7	11,9
XXIV Debiti commerciali	23	209,5	217,8
XXVI Quote a breve term.fondi rischi e oneri	22	15,4	16,4
XXV Debiti diversi e altre passività correnti	24	88,6	87,9
Totale passività correnti		374,5	371,4
Passività associate ad attività destinate alla dismissione		-	-
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		1.041,4	1.059,9

(*) Ai sensi della Delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sullo Stato patrimoniale consolidato sono evidenziati nell'apposito schema di Stato patrimoniale riportato nella sezione "Allegati" e sono ulteriormente descritti nella nota n. 12.

Le note costituiscono parte integrante del presente Bilancio Semestrale Abbreviato.

Rendiconto finanziario sintetico (*)

(in milioni di euro)	Note	30 giugno 2025	30 giugno 2024
A) Flussi di cassa della gestione operativa			
Risultato attività destinate a continuare al lordo delle imposte		47,3	45,2
Ammortamenti e svalutazioni		26,2	26,6
(Plusvalenze) minusvalenze e altre poste non monetarie		(0,3)	-
Oneri (proventi) partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		0,8	0,3
Svalutazioni di attività finanziarie immobilizzate		-	-
Risultato netto gestione finanziaria		6,1	5,6
Incremento (decremento) dei benefici relativi al personale e fondi per rischi e oneri		(1,7)	(1,4)
Variazioni del capitale circolante		(17,2)	(38,0)
- di cui verso parti correlate		4,7	21,7
Imposte sul reddito pagate		-	-
Totale		61,2	38,3
B) Flussi di cassa della gestione di investimento			
Investimenti in partecipazioni		-	-
Investimenti in immobilizzazioni		(14,0)	(9,9)
Variazioni di altre attività non correnti		(0,2)	0,8
Corrispettivi per la dismissione di partecipazioni		-	0,5
Corrispettivi della vendita di immobilizzazioni		0,4	-
Dividendi da partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto		-	-
Totale		(13,8)	(8,6)
<i>Free cash flow (A+B)</i>		47,4	29,7
C) Flussi di cassa della gestione finanziaria			
Variazione netta dei debiti finanziari e di altre attività finanziarie	25	(12,1)	10,7
Interessi finanziari netti incassati (pagati)		(6,3)	(5,0)
Dividendi corrisposti dalla Capogruppo		(36,2)	(36,2)
Dividendi corrisposti a terzi dalle società controllate e altri movimenti di patrimonio netto		(0,1)	(0,1)
Passività per beni in leasing	25	(11,0)	(8,9)
Totale		(65,7)	(39,5)
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide ed equivalenti (A+B+C)		(18,3)	(9,8)
Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio del periodo		57,8	16,2
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine del periodo		39,5	6,4
Incremento (decremento) del periodo		(18,3)	(9,8)

INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO

Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio del periodo, così dettagliate	57,8	16,2
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	58,1	18,2
Debiti correnti verso banche	(0,3)	(2,0)
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine del periodo	39,5	6,4
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	40,8	14,1
Debiti correnti verso banche	(1,3)	(7,7)
Incremento (decremento) del periodo	(18,3)	(9,8)

(*) Anche ai sensi della Delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006.

Le note costituiscono parte integrante del presente Bilancio Semestrale Abbreviato.

Prospetto sintetico delle variazioni di patrimonio netto

(in milioni di euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva facoltativa	Azioni proprie e equity transaction	Altre Riserve	Utili (perdite) portati a nuovo (*)	Utile (perdita) di esercizio	Patrimonio netto consolidato di gruppo	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto
	nota n. 26	nota n. 26	nota n. 26	nota n. 27	nota n. 28					
Saldi al 31/12/2023	270,0	54,0	87,3	(168,3)	(3,2)	118,1	57,0	414,9	2,4	417,3
Delibera Assemblea ordinaria del 8 maggio 2024:										
- destinazione del risultato						20,8	(20,8)	-		-
- distribuzione dei dividendi							(36,2)	(36,2)		(36,2)
Dividendi corrisposti a minority interests								-	(0,1)	(0,1)
Altri movimenti					(0,1)	0,1		-		-
Totale conto economico complessivo					(0,1)		33,9	33,8	0,1	33,9
Saldi al 30/06/2024	270,0	54,0	87,3	(168,3)	(3,4)	139,0	33,9	412,5	2,4	414,9

(*) Comprensivi di 8,3 milioni di utili portati a nuovo indisponibili e da destinare come previsto dallo Statuto vigente della controllata RCS Sport S.p.A.

(in milioni di euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva facoltativa	Azioni proprie e equity transaction	Altre Riserve	Utili (perdite) portati a nuovo (*)	Utile (perdita) di esercizio	Patrimonio netto consolidato di gruppo	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto
	nota n. 26	nota n. 26	nota n. 26	nota n. 27	nota n. 28					
Saldi al 31/12/2024	270,0	54,0	87,3	(168,3)	(2,6)	138,9	62,0	441,3	2,5	443,8
Delibera Assemblea ordinaria dell'8 maggio 2025:										
- destinazione del risultato						27,9	(27,9)	-		-
- distribuzione dei dividendi						(2,1)	(34,1)	(36,2)		(36,2)
Dividendi corrisposti a minority interests								-	(0,1)	(0,1)
Altri movimenti								-		-
Totale conto economico complessivo							35,0	35,0	0,1	35,1
Saldi al 30/06/2025	270,0	54,0	87,3	(168,3)	(2,6)	164,7	35,0	440,1	2,5	442,6

(*) Comprensivi di 9,4 milioni di utili portati a nuovo indisponibili e da destinare come previsto dallo Statuto vigente della controllata RCS Sport S.p.A.

NOTE ILLUSTRATIVE SPECIFICHE

FORMA, CONTENUTO ED ALTRE INFORMAZIONI SULLE POSTE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

1. Informazioni societarie

RCS MediaGroup S.p.A. è una società per azioni, cui fa capo il Gruppo RCS ed è soggetta ad attività di direzione e coordinamento di Cairo Communication S.p.A.. È quotata al Mercato Euronext Milan (EXM), organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A., ha sede legale in Milano (Italia), Via Angelo Rizzoli n. 8, iscritta in data 6 marzo 1997 al Registro delle Imprese di Milano al numero 12086540155 (codice ISIN: IT0004931496).

In data 31 luglio 2025 la Relazione Finanziaria Semestrale del Gruppo RCS per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup S.p.A. che ne ha autorizzato la pubblicazione.

RCS è un gruppo editoriale internazionale multimediale attivo nel settore dei quotidiani, dei periodici, dei libri, dei new media, della tv digitale e satellitare e della radio, oltre ad organizzare grandi eventi sportivi ed essere tra i primari operatori in Italia (tramite la partecipata CAIORCS Media S.p.A.) ed in Spagna della raccolta pubblicitaria e della distribuzione di prodotti editoriali.

Le principali società controllate direttamente da RCS MediaGroup S.p.A. sono: RCS Sport S.p.A., RCS Sports & Events S.r.l., m-dis Distribuzione Media S.p.A. e Unidad Editorial S.A. che opera prevalentemente nel mercato spagnolo.

Al 30 giugno 2025 il Bilancio Semestrale Abbreviato comprende 44 società controllate direttamente e indirettamente e consolidate con il metodo integrale (45 società al 31 dicembre 2024). Per maggiori dettagli sulle partecipazioni si rimanda all'allegato "Elenco Partecipazioni di Gruppo al 30 giugno 2025".

L'impresa che redige il bilancio consolidato dell'insieme più grande di imprese di cui l'impresa fa parte in quanto impresa controllata è U.T. Communications S.p.A. con sede legale in Piazzale Francesco Baracca n. 1, Milano. L'impresa che redige il bilancio consolidato dell'insieme più piccolo di imprese di cui l'impresa fa parte in quanto impresa controllata è Cairo Communication S.p.A., società quotata al Mercato Euronext STAR Milano, con sede legale in Via Angelo Rizzoli n. 8, Milano.

2. Forma e contenuto

Il Bilancio Semestrale Abbreviato del Gruppo RCS è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea ed è stato redatto in conformità allo IAS 34 Bilanci Intermedi, come previsto anche dall'art. 154 ter del Testo Unico della Finanza (D. Lgs. n. 58/1998). Con "IFRS" si intendono anche gli International Accounting Standards ("IAS") tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'International Financial Reporting Standards Interpretations Committee (IFRS IC, già "IFRIC") precedentemente denominati Standing Interpretations Committee ("SIC").

Il bilancio intermedio è consolidato sulla base delle situazioni economiche patrimoniali semestrali di RCS MediaGroup S.p.A. e delle società controllate relative ai primi sei mesi dell'esercizio 2025, redatte secondo i principi contabili internazionali come sopra definiti. La situazione economica e patrimoniale della controllata Unidad Editorial è stata approvata dal relativo Consiglio di Amministrazione in data 29 luglio 2025.

Il Bilancio Semestrale Abbreviato è sottoposto a revisione contabile limitata da parte di Deloitte & Touche S.p.A., cui è stato conferito incarico con delibera assembleare del 26 aprile 2018.

La valuta di presentazione del presente Bilancio Semestrale Abbreviato è l'euro, utilizzato come valuta funzionale dalla maggior parte delle società del Gruppo. Ove non diversamente indicato, tutti gli importi sono

espressi in milioni di euro. I dati potrebbero presentare in taluni casi difetti di arrotondamento dovuti alla rappresentazione in milioni.

3. Variazioni dell'area di consolidamento

Nel primo semestre 2025 la società Unidad Editorial Sports and Events, consolidata con il metodo integrale è stata liquidata.

4. Fatti di rilievo del primo semestre

In data 24 marzo 2025 il Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup S.p.A. ha esaminato e approvato i risultati al 31 dicembre 2024.

L'Assemblea degli Azionisti di RCS MediaGroup S.p.A. dell'8 maggio 2025 ha:

- approvato il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024, nonché la distribuzione di un dividendo di euro 0,07 per azione, al lordo delle ritenute di legge, con stacco della cedola n. 7 il 19 maggio 2025 e valuta 21 maggio 2025 (*record date* il 20 maggio 2025);
- nominato per gli esercizi 2025-2026-2027 il Consiglio di Amministrazione composto di 12 membri:
 - Urbano Cairo, Uberto Fornara, Marco Pompignoli, Stefano Simontacchi, Stefania Petruccioli, Federica Calmi, Benedetta Corazza e Laura Gualtieri, eletti dalla lista di maggioranza presentata da Cairo Communication S.p.A., titolare di una partecipazione pari al 59,693% del capitale ordinario;
 - Diego Della Valle, Marco Tronchetti Provera, Carlo Cimbri e Veronica Gava, eletti dalla lista di minoranza presentata da DDV Partecipazioni S.r.l. anche in nome e per conto di Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., Unipol Assicurazioni S.p.A., Unipol Finance S.p.A. e Pirelli & C. S.p.A. titolari complessivamente di una partecipazione rappresentativa del 23,792% del capitale ordinario;
- nominato Urbano Cairo Presidente del Consiglio di Amministrazione;
- determinato, ai sensi dell'art. 2389, comma primo, del codice civile, in Euro 400.000 il compenso annuo complessivo spettante al Consiglio di Amministrazione da ripartire tra i suoi componenti in conformità alle delibere che verranno assunte dal Consiglio di Amministrazione e salvo gli eventuali ulteriori compensi spettanti agli amministratori investiti di particolari cariche che dovessero essere stabiliti dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2389, comma terzo, del codice civile;
- autorizzato i componenti del Consiglio di Amministrazione della Società, ai sensi dell'art. 2390 del codice civile, al proseguimento delle attività in concorrenza indicate nei rispettivi *curriculum vitae* così come trasmessi alla Società all'atto della presentazione delle liste e disponibili sul sito internet della Società www.rcsmediagroup.it, nonché in società controllanti RCS MediaGroup S.p.A., soggette a comune controllo o comunque facenti parte del medesimo gruppo;
- approvato la Politica di Remunerazione per l'esercizio 2025 contenuta nella Sezione Prima della Relazione sulla Remunerazione redatta ai sensi dell'articolo 123-ter del D. Lgs. n. 58/1998 e delle relative disposizioni attuative emanate da Consob;
- espresso parere favorevole sulla Sezione Seconda della Relazione sulle Remunerazione;
- approvato, previa revoca della precedente delibera assembleare, la proposta di autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie ai sensi degli artt. 2357 e seguenti del codice civile.

Il Consiglio di Amministrazione, riunitosi a valle dell'Assemblea, ha confermato Urbano Cairo nella carica di Amministratore Delegato e conferito al medesimo i poteri gestori.

Sulla base delle informazioni fornite dagli interessati, il Consiglio di Amministrazione ha accertato la sussistenza in capo ai membri dell'organo di amministrazione (i) dei requisiti richiesti dalla normativa applicabile per l'assunzione della carica di Amministratore e (ii) dei requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 148, comma 3 del D. Lgs. n. 58/1998 relativamente a tutti i consiglieri tranne Urbano Cairo, Marco Pompignoli, Uberto Fornara e Stefano Simontacchi.

Il Consiglio di Amministrazione ha accertato la sussistenza dei requisiti di indipendenza previsti dal Codice di Corporate Governance in capo agli amministratori Federica Calmi, Benedetta Corazza, Laura Gualtieri, Diego Della Valle, Marco Tronchetti Provera, Carlo Cimbri e Veronica Gava.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì adottato delibere in materia di *corporate governance*, nominando il Consigliere Indipendente Federica Calmi quale *Lead Independent Director*. Inoltre, il Consiglio di Amministrazione ha nominato:

- quali componenti del Comitato Remunerazione e Nomine i Consiglieri Federica Calmi (presidente), Benedetta Corazza e Laura Gualtieri;
- quali componenti del Comitato Controllo e Rischi e Sostenibilità i Consiglieri Benedetta Corazza (presidente), Stefania Petruccioli e Veronica Gava.

Il Consiglio di Amministrazione ha confermato nelle funzioni di Amministratore incaricato dell'istituzione e del mantenimento del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi l'amministratore esecutivo Marco Pompignoli.

5. Fatti di rilievo successivi alla chiusura del primo semestre

Non sono intervenuti fatti di rilievo nel periodo intercorrente tra la chiusura del primo semestre e la data di approvazione della presente Relazione Finanziaria Semestrale.

6. Principi di consolidamento, metodi contabili e fonti di incertezza nell'effettuazione delle stime

I principi contabili adottati per la redazione del Bilancio Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2025 sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2024. Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun principio, interpretazione o modifica emesso ma non ancora in vigore.

Il Bilancio Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2025 è redatto in base al presupposto della continuità aziendale, avendo il Gruppo valutato che, pur in presenza dell'attuale contesto geopolitico ed economico, non sussistono significative incertezze (come definite nel paragrafo 25 dello IAS 1) sulla continuità aziendale in considerazione sia delle prospettive reddituali e della capacità di generazione di cassa delle società del Gruppo, sia dell'assetto della sua struttura patrimoniale.

Con riferimento alla nota CONSOB n. DEM/11070007 del 5 agosto 2011, si ricorda che il Gruppo non detiene in portafoglio titoli obbligazionari emessi da governi centrali e locali e da enti governativi e non è pertanto esposto ai relativi rischi derivanti dalle oscillazioni di mercato dei suddetti titoli.

Gli schemi di bilancio adottati nel Bilancio Semestrale Abbreviato riflettono in forma sintetica gli schemi del bilancio al 31 dicembre 2024. Sono stati evidenziati, in appositi allegati, gli schemi di bilancio che evidenziano i rapporti significativi con le parti correlate e le partite non ricorrenti, come richiesto dalla delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006. Il Bilancio Semestrale Abbreviato non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Per apprezzare l'andamento su base trimestrale delle attività del Gruppo, si rimanda alla nota n. 31 "Conto economico: analisi per trimestre".

Principali fattori di incertezza nell'effettuazione delle stime

La redazione del Bilancio Semestrale Abbreviato richiede l'effettuazione di stime e assunzioni sia nella determinazione di alcune attività e passività, sia nella valutazione delle attività e passività potenziali. Le principali voci interessate sono gli avviamenti, le altre attività immateriali a vita utile indefinita, i diritti d'uso, le imposte anticipate e la stima sulla recuperabilità dei crediti. Dati stimati si riferiscono inoltre alla stima dei ricavi realizzati con contratto estimatorio (quotidiani e periodici), alla stima dei fondi rischi e oneri e vertenze legali, alla stima delle rese a pervenire (libri), ai fondi svalutazione, agli ammortamenti, ai benefici ai dipendenti, nonché alle imposte differite e alle valutazioni di magazzino.

Le stime e le assunzioni effettuate sono riviste periodicamente e gli effetti di ciascuna variazione sono immediatamente rilevati.

In presenza di un contesto macroeconomico complesso, caratterizzato dal perdurare delle crisi internazionali e delle incertezze sui dazi commerciali, le stime al 30 giugno 2025 sono state effettuate basandosi su assunzioni relative al futuro caratterizzato da un rilevante grado di incertezza. Pertanto, non si può escludere che al concretizzarsi di risultati diversi rispetto alle stime effettuate al 30 giugno 2025, si possano rendere necessarie rettifiche anche significative ai valori di bilancio oggetto di valutazione.

Al 30 giugno 2025 le aree di bilancio che, per la significativa rilevanza, risultano maggiormente interessate da stime e assunzioni sono le immobilizzazioni immateriali a vita indefinita e le imposte differite attive.

Taluni processi valutativi, in particolare la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immateriali, o rivisitazioni delle vite utili economiche, sono generalmente effettuati a fine esercizio, o comunque quando sono a disposizione tutte le informazioni necessarie, salvo il caso in cui vi siano indicatori di *impairment*.

Le attività immateriali sono periodicamente sottoposte ad *impairment test* per determinarne il valore in uso da confrontare con il valore iscritto in bilancio e verificarne la sostenibilità. Per quel che concerne gli avviamenti e le altre attività a vita utile indefinita, la valutazione viene effettuata almeno con cadenza annuale, anche in assenza di fatti e circostanze che richiedano tale revisione. I valori iscritti nella presente Relazione Finanziaria Semestrale hanno superato la verifica degli *impairment test* effettuata al 31 dicembre 2024. Al 30 giugno 2025 è stata valutata la presenza di possibili indicatori di perdita di valore, prendendo in considerazione l'impatto degli andamenti dei dati consuntivi del periodo in corso rispetto ai dati previsionali utilizzati negli *impairment test* al 31 dicembre 2024 e l'andamento dei tassi di interesse per valutarne le ripercussioni nella stima del tasso di attualizzazione (WACC) da applicare ai flussi di cassa attesi. L'analisi ha anche tenuto conto delle *sensitivity* sviluppate al 31 dicembre 2024. A seguito di tale analisi non sono emersi indicatori di *impairment*. È comunque possibile che, successivamente alla redazione del Bilancio Semestrale Abbreviato e al concretizzarsi di andamenti diversi rispetto a quanto finora stimato, si possano rendere necessarie rettifiche anche significative ai valori iscritti nella Relazione Finanziaria Semestrale.

Le attività per imposte anticipate rilevate alla data di chiusura del periodo rappresentano gli importi di probabile realizzazione, sulla base delle stime del management, del reddito imponibile futuro, tenuto conto degli effetti derivanti dalla partecipazione al consolidato fiscale. Al 30 giugno 2025 sono confermate le ipotesi di recuperabilità sviluppate al 31 dicembre 2024.

7. Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni entrati in vigore a partire dal 1° gennaio 2025

A partire dal 1° gennaio 2025 è entrato in vigore l'emendamento allo IAS 21 *Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere - Impossibilità di cambio*. Le modifiche specificano quando una valuta è scambiabile con un'altra valuta e, se non lo è, in che modo determinare il tasso di cambio da applicare, e le informazioni integrative da fornire quando una valuta non è scambiabile.

L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sulla presente Relazione Finanziaria Semestrale.

8. Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni omologati dall'UE, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo

Di seguito si elencano, con indicazione della data di decorrenza, i principi contabili e gli emendamenti omologati dall'UE, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo, e per i quali sono in corso le valutazioni su eventuali impatti:

- Emendamento all'IFRS 9 e all'IFRS 7- *Modifiche alla classificazione e alla valutazione degli strumenti finanziari*. Il documento chiarisce alcuni aspetti tra cui il trattamento contabile delle attività finanziarie i cui rendimenti variano al raggiungimento di obiettivi ESG (e.g. *green bonds*) e i requisiti di *derecognition* da applicare al regolamento delle passività tramite sistemi di pagamento elettronico. Tali modifiche si applicano dal 1° gennaio 2026 e non sono state adottate anticipatamente dal Gruppo.
- Emendamento all'IFRS 9 e all'IFRS 7- *Contracts Referencing Nature-dependent Electricity*. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2026.
- *Annual Improvements to IFRS Accounting Standards—Volume 11*, che contiene chiarimenti, semplificazioni, correzioni e modifiche ai principi contabili IFRS volti a migliorarne la coerenza. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2026. I principi contabili interessati sono:
 - IFRS 1 *First-time Adoption of International Financial Reporting Standards*;
 - IFRS 7 *Financial Instruments: Disclosures and its accompanying Guidance on implementing IFRS 7*;
 - IFRS 9 *Financial Instruments*;
 - IFRS 10 *Consolidated Financial Statements*;
 - IAS 7 *Statement of Cash Flows*.

9. Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora omologati dall'UE ed applicabili dagli esercizi che iniziano dopo il 1° gennaio 2025

Di seguito si elencano, con indicazione della data di decorrenza, i principi contabili e gli emendamenti non ancora omologati e non adottati anticipatamente dal Gruppo e per i quali sono in corso le valutazioni su eventuali impatti:

- IFRS 18 - *Presentation and Disclosure in Financial Statements*. Il nuovo principio si applica dal 1° gennaio 2027.
- IFRS 19 - *Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures*. Il nuovo principio si applica dal 1° gennaio 2027.

10. Gestione del capitale e dei rischi finanziari

Il Gruppo gestisce la struttura del capitale e i rischi finanziari in coerenza con la struttura dell'attivo patrimoniale. L'obiettivo del Gruppo è di mantenere nel tempo un rating creditizio e livelli degli indicatori di capitale adeguati e coerenti con la struttura dell'attivo patrimoniale, tenendo conto dell'attuale dinamica di offerta di credito nel sistema Italia e Spagna. Nessuna variazione è stata apportata agli obiettivi, alle politiche e alle procedure di gestione durante il primo semestre 2025 rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Nel mese di ottobre 2022 RCS aveva stipulato con BPER un contratto di finanziamento *amortizing* per un importo pari a 30 milioni ed una linea di credito revolving dell'importo di 20 milioni. Il 26 giugno 2025, con decorrenza 30 giugno 2025, RCS ha sottoscritto con BPER nuovi contratti relativi alle due linee di credito per l'importo complessivo di 60 milioni: 30 milioni *amortizing* e 30 milioni *revolving*, aumentando l'importo complessivo e rimodulando scadenze e caratteristiche dei finanziamenti in essere, in particolare:

- è stato negoziato un aumento dell'importo della linea di credito *revolving* da 20 milioni a 30 milioni posticipandone la scadenza dal 31 ottobre 2026 al 26 giugno 2029. Al 30 giugno 2025 tale linea di credito non è utilizzata;
- è stata posticipata la scadenza della Linea *amortizing* dal 30 giugno 2028 al 30 giugno 2030, con prima rata di rimborso prevista il 30 giugno 2027 rispetto al precedente 30 giugno 2025. L'importo è rimasto invariato a 30 milioni. È stata inoltre negoziata una flessibilità di utilizzo pari al 50% della linea per i primi 18 mesi; pertanto, al 30 giugno 2025 la linea di credito *amortizing* è utilizzata per un importo pari a 15 milioni.

Entrambe le linee prevedono un tasso di interesse pari alla somma dell'Euribor di riferimento ed un margine variabile a seconda del leverage ratio (Posizione Finanziaria Netta/EBITDA), verificato annualmente. Le due linee sopra descritte prevedono un unico covenant costituito da una soglia massima di Leverage Ratio (PFN/EBITDA ante IFRS 16 e ante oneri/proventi non ricorrenti) pari a 3,00x.

Nel luglio 2023, RCS aveva stipulato con BPM un contratto di finanziamento, successivamente modificato nel settembre 2024 per aumentare a 30 milioni la linea *revolving* (rispetto ai 20 milioni originari) e ridurre a 20 milioni la linea *amortizing* (rispetto ai 30 milioni originari). Per la linea *amortizing* è previsto un piano di ammortamento semestrale costante con prima rata di rimborso il 30 giugno 2025.

Al 30 giugno 2025:

- la linea *amortizing* è utilizzata per un importo pari a 17,1 milioni dopo il rimborso della prima rata del piano di ammortamento semestrale costante;
- la linea di credito *revolving*, che ha scadenza 30 giugno 2028, non è utilizzata.

Il finanziamento, nel suo complesso, prevede un tasso di interesse parametrato all'Euribor di riferimento a cui si somma un margine, è prevista la possibilità di attivare un *bonus/malus* al margine legato al raggiungimento di target ESG. Anche per questo nuovo finanziamento è previsto un unico covenant, calcolato al 31 dicembre di ogni anno, costituito da una soglia massima di leverage ratio (PFN/EBITDA ante IFRS 16 e ante oneri/proventi non ricorrenti, con limite massimo di 15 milioni) pari a 3,00x.

Per quel che concerne i rischi finanziari il Gruppo RCS è esposto al rischio di mercato (quali il rischio di tasso di interesse, e in minor misura rischio di cambio; molto contenuta è l'esposizione al rischio di prezzo degli strumenti finanziari che rientrano nell'ambito di applicazione dell'IFRS 9), rischio di liquidità e rischio di credito. Il Gruppo monitora costantemente i rischi finanziari connessi alle proprie attività.

Di seguito vengono commentati i diversi rischi finanziari cui è esposto il Gruppo RCS.

Rischio di tasso di interesse

Il rischio di tasso d'interesse consiste nei maggiori oneri finanziari derivanti da una sfavorevole ed inattesa variazione dei tassi d'interesse. Il Gruppo è esposto a tale rischio in considerazione delle proprie passività finanziarie a tasso variabile.

Il Gruppo utilizza, quando lo ritiene necessario, strumenti derivati per gestire l'esposizione al rischio di tasso di interesse.

Al 30 giugno 2025 non sono in essere operazioni di copertura.

Rischio di cambio

Il rischio di cambio può essere definito come l'insieme degli effetti negativi indotti sui valori iscritti in bilancio di attività o passività in valuta da variazioni dei tassi di cambio.

Il Gruppo RCS, pur avendo una presenza a livello internazionale, non evidenzia una rilevante esposizione al rischio di cambio in quanto l'euro è la valuta funzionale delle principali aree di attività del Gruppo, valuta nella quale sono principalmente denominati i flussi di cassa commerciali. L'esposizione al rischio di cambio è limitata ad alcune posizioni commerciali e finanziarie.

I derivati di cambio, sebbene gestionalmente di copertura, in quanto posti in essere coerentemente alle strategie approvate di *risk management*, non sono contabilmente trattati dal Gruppo in *hedge accounting*.

Le posizioni identificate sono coperte attraverso l'utilizzo di strumenti derivati, nella fattispecie contratti di acquisto o vendita a termine di valuta.

Al 30 giugno 2025 non sono in essere operazioni di copertura.

Rischio di liquidità

Per rischio di liquidità si intende l'emergere di eventuali difficoltà ad ottenere finanziamenti a supporto delle attività operative nella corretta tempistica, o a rimborsare finanziamenti in scadenza.

Il Gruppo utilizza prevalentemente il sistema bancario per la provvista dei propri mezzi finanziari gestendo la liquidità su base accentrata (per le principali controllate tramite sistemi di *cash management*) nel rispetto degli obiettivi e delle strategie definiti dal management.

Al 30 giugno 2025 il Gruppo dispone di linee di credito non utilizzate tali da consentire flessibilità nella gestione dei fabbisogni delle attività operative.

Rischio di credito

Il rischio di credito può essere definito come la possibilità di incorrere in una perdita finanziaria per inadempienza in capo alla controparte dell'obbligazione contrattuale.

Il Gruppo presenta una esposizione al rischio di credito principalmente con riferimento ai crediti commerciali, ed in particolare a quelli rivenienti dall'attività di raccolta pubblicitaria nonché dai ricavi diffusionali.

Per quanto attiene al rischio di credito riferibile alla raccolta pubblicitaria questo risulta mitigato anche dal fatto che l'esposizione è suddivisa su un ampio numero di clienti e che a fronte del rischio sono state implementate procedure di controllo e monitoraggio.

La gestione del credito commerciale relativo ai clienti pubblicitari è in capo alla partecipata CAIRORCS Media. A fronte degli accordi in essere tra RCS MediaGroup e la concessionaria CAIRORCS Media il rischio di credito è regolato tra le parti secondo determinati criteri e percentuali di riattribuzione. RCS MediaGroup stima le eventuali perdite su crediti appostando un fondo rischi specifico.

Il rischio credito relativo alla vendita copie di prodotti editoriali riferibile alla società m-dis Distribuzione Media S.p.A. e sue controllate è prevalentemente rappresentato dalle posizioni creditorie verso i singoli distributori locali. Le transazioni effettuate sono generalmente regolate in tempi brevi e tramite l'incasso di acconti periodici anticipati; tuttavia, il continuo calo dei liquidati e la sostanziale assenza di barriere di accesso al mercato potrebbero comportare modifiche all'attuale filiera distributiva, con concentrazione di operatori e maggiori rischi di credito.

Per mitigarne gli effetti, la società m-dis Distribuzione Media S.p.A. attua un monitoraggio costante della situazione creditoria ed ha ottenuto da molti distributori locali il rilascio di garanzie (fidejussioni) a parziale copertura del rischio di credito.

La gestione del credito commerciale è affidata alla responsabilità delle singole società del Gruppo, nel rispetto degli obiettivi economici, delle strategie commerciali prefissate e delle procedure operative del Gruppo, che in particolare limitano la vendita di prodotti o servizi ai clienti senza un adeguato profilo di credito o garanzie collaterali.

L'analisi dei nuovi clienti e l'affidabilità degli stessi, espressa attraverso il rating finanziario attribuito e per alcune società del gruppo anche con l'attribuzione di un fido commerciale, viene generalmente attuata mediante un sistema automatico di valutazione dell'affidabilità creditizia. I crediti sono regolarmente gestiti anche nel corso dell'esercizio, per ridurre i ritardi nei pagamenti e prevenire perdite significative.

Per quanto attiene ai crediti finanziari le operazioni di investimento della liquidità e le transazioni in derivati sono effettuate con controparti bancarie di elevato standing.

Fair value degli strumenti finanziari

I livelli gerarchici sono distinti in:

Livello 1: prezzi quotati (non rettificati) sui mercati attivi per attività o passività identiche;

Livello 2: dati di input diversi dai prezzi quotati (di cui al Livello 1) osservabili per l'attività o la passività, sia direttamente (come nel caso dei prezzi) sia indirettamente (in quanto derivati dai prezzi);

Livello 3: dati di input relativi all'attività o alla passività non basati su dati di mercato osservabili.

Di seguito si evidenziano le attività e le passività al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024 che sono valutate al *fair value* per livello gerarchico.

Gerarchia di valutazione del <i>fair value</i> per categorie di strumenti finanziari al 30 giugno 2025	Note	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
ATTIVITA' FINANZIARIE					
Attività finanziarie al <i>fair value</i> imputato a conto economico complessivo					
Altri strumenti rappresentativi di capitale	17	0,2	-	3,7	3,9
Totale		0,2	-	3,7	3,9
PASSIVITA' FINANZIARIE					
Passività finanziarie al <i>fair value</i> imputato a conto economico complessivo					
Totale		-	-	-	-
Gerarchia di valutazione del <i>fair value</i> per categorie di strumenti finanziari al 31 dicembre 2024					
ATTIVITA' FINANZIARIE					
Attività finanziarie al <i>fair value</i> imputato a conto economico complessivo					
Altri strumenti rappresentativi di capitale	17	0,1	-	3,8	3,9
Totale		0,1	-	3,8	3,9
PASSIVITA' FINANZIARIE					
Passività finanziarie al <i>fair value</i> imputato a conto economico complessivo					
Totale		-	-	-	-

Nel corso del primo semestre 2025 le poste classificate come livello 3 si sono decrementate di 0,1 milioni.

11. Informativa dei settori operativi

In applicazione dell'IFRS 8, di seguito vengono riportati gli schemi relativi alle informazioni per settori di attività. RCS ha identificato i diversi settori di attività oggetto di informativa sulla base degli elementi che il management utilizza per prendere le proprie decisioni operative ovvero sulla reportistica interna che è regolarmente rivista dal management del più alto livello decisionale operativo al fine dell'allocazione delle risorse ai diversi segmenti di attività e al fine delle analisi di performance.

I dati patrimoniali di settore, in particolare il valore del totale delle attività per ciascun settore oggetto di informativa, non costituiscono attualmente valori forniti periodicamente al più alto livello decisionale operativo. Tale dettaglio non viene quindi fornito nelle presenti note illustrative specifiche in accordo con l'emendamento dell'IFRS 8 - Settori operativi, in vigore dal 1° gennaio 2010.

Il Gruppo ha utilizzato una combinazione di fattori nell'identificare le aree oggetto di informativa, tra cui i beni e servizi offerti dal settore e l'area geografica. Ogni settore è caratterizzato da proprie strutture e da manager responsabili.

Le aree di attività al 30 giugno 2025 sono pertanto: Quotidiani Italia, Periodici Italia, Pubblicità e Sport, Unidad Editorial, Corporate e Altre attività. I prodotti e i servizi da cui ciascuna area oggetto di informativa ottiene i ricavi sono dettagliati nella presente Relazione Finanziaria Semestrale nella parte dedicata al commento sull'andamento economico delle aree di attività. I criteri di aggregazione per costituire tali aree sono i medesimi adottati nell'esercizio 2024.

I principi contabili con cui i dati di settore oggetto di informativa sono esposti nelle note sono coerenti con quelli adottati nella predisposizione della presente Relazione Finanziaria Semestrale. I rapporti infrasettoriali riguardano principalmente lo scambio di beni, le prestazioni di servizi e sono regolati a condizioni di mercato, tenuto conto della qualità dei beni ceduti e/o dei servizi prestati.

Informazioni per settori di attività

(in milioni di euro)	Settori operativi					Altre poste in riconciliazione	Totale
	Quotidiani Italia	Periodici Italia	Pubblicità e Sport	Unidad Editorial	Corporate e Altre attività	Elisioni / rettifiche	
Progressivo al 30/06/2025							
Ricavi editoriali e diffusionali	100,1	10,8	-	34,3	11,3	(1,5)	155,0
Ricavi pubblicitari	57,8	14,4	118,8	50,2	-	(70,4)	170,8
Ricavi diversi	15,0	3,3	53,6	19,1	28,3	(18,9)	100,4
Ricavi per settore	172,9	28,5	172,4	103,6	39,6	(90,8)	426,2
Ricavi infrasettoriali	(0,8)	(0,4)	(70,5)	(0,1)	(19,0)		
Ricavi netti	172,1	28,1	101,9	103,5	20,6		426,2
Risultato operativo per settore	14,4	(0,5)	43,6	11,3	(14,6)	-	54,2
Proventi (oneri) finanziari							(6,1)
Quote proventi (oneri) da valutazione partecipate con il metodo del PN	-	-	(0,7)	-	(0,1)		(0,8)
Altri proventi ed oneri da attività e passività finanziarie							-
Risultato ante imposte							47,3
Imposte sul reddito							(12,2)
Risultato attività destinate a continuare							35,1
Risultato attività destinate alla dismissione e dismesse							-
Risultato del periodo							35,1
Risultato del periodo di terzi							(0,1)
Risultato del periodo di gruppo							35,0

(in milioni di euro)	Settori operativi					Altre poste in riconciliazione	Totale
	Quotidiani Italia	Periodici Italia	Pubblicità e Sport	Unidad Editorial	Corporate e Altre attività	Elisioni / rettifiche	
Progressivo al 30/06/2024							
Ricavi editoriali e diffusionali	104,7	10,4	-	35,1	11,9	(1,8)	160,3
Ricavi pubblicitari	60,2	15,5	123,4	51,5	-	(73,6)	177,0
Ricavi diversi	13,5	4,3	50,6	19,0	28,3	(18,9)	96,8
Ricavi per settore	178,4	30,2	174,0	105,6	40,2	(94,3)	434,1
Ricavi infrasettoriali	(0,8)	(0,4)	(73,7)	(0,1)	(19,3)		
Ricavi netti	177,6	29,8	100,3	105,5	20,9		434,1
Risultato operativo per settore	15,0	(0,6)	42,5	11,3	(17,1)	-	51,1
Proventi (oneri) finanziari							(5,6)
Quote proventi (oneri) da valutazione partecipate con il metodo del PN	-	-	(0,4)	0,1	-		(0,3)
Altri proventi ed oneri da attività e passività finanziarie							-
Risultato ante imposte							45,2
Imposte sul reddito							(11,2)
Risultato attività destinate a continuare							34,0
Risultato attività destinate alla dismissione e dismesse							-
Risultato del periodo							34,0
Risultato del periodo di terzi							(0,1)
Risultato del periodo di gruppo							33,9

Informazioni in merito ai principali clienti

Si segnala che nel primo semestre 2025 non risultano ricavi realizzati verso terze parti, escludendo i rapporti con società collegate, provenienti da operazioni con un singolo cliente, per un valore superiore al 10% dei ricavi del Gruppo.

12. Rapporti con parti correlate

Ultimate Parent Company del Gruppo è U.T. Communications S.p.A., società controllante di Cairo Communication S.p.A., divenuta a sua volta controllante diretta di RCS MediaGroup S.p.A.. La percentuale dei diritti di voto di RCS MediaGroup S.p.A. detenuta da Cairo Communication S.p.A. a giugno 2025 è pari a 64,75% (65,77% comprensivo anche della quota di possesso direttamente detenuta da U.T. Communications S.p.A. – Fonte CONSOB).

Ciò premesso sono state identificate come parti correlate:

- le entità controllanti dirette e indirette di RCS MediaGroup S.p.A., le loro controllate, anche in via congiunta e le loro collegate;
- le entità controllate (i cui rapporti sono eliminati nel processo di consolidamento) e le entità a controllo congiunto nonché collegate di RCS MediaGroup S.p.A.;
- i dirigenti con responsabilità strategiche (*key manager*), i loro familiari stretti ed eventuali società da questi direttamente o indirettamente controllate o sottoposte a controllo congiunto od influenza notevole.

Sono stati individuati come *key manager* del Gruppo: gli Amministratori, i Sindaci, l'Amministratore Delegato, il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, nonché gli ulteriori Dirigenti con

Responsabilità Strategiche di RCS MediaGroup S.p.A. e della controllante Cairo Communication S.p.A., riportati nelle rispettive relazioni sulla remunerazione.

Si forniscono i dettagli suddivisi per linee di bilancio, con l'incidenza degli stessi sul totale di ciascuna voce. Sono esclusi i rapporti infragruppo eliminati nel processo di consolidamento.

Rapporti patrimoniali (in milioni di euro)	Crediti commerciali	Attività per imposte correnti	Debiti commerciali	Debiti diversi e altre pass. correnti	Passività per imposte correnti	Impegni
Società controllanti	0,1	6,3	-	-	22,0	-
Società collegate	55,0		13,8	0,4		-
Altre consociate (1)	0,5		2,5	-		-
Altre Parti Correlate (2)	0,1		0,0	1,2		2,3
Totale	55,7	6,3	16,3	1,6	22,0	2,3
Totale Gruppo RCS	217,5	8,0	209,5	88,6	25,7	60,5
Incidenza parti correlate sul totale Gruppo RCS	25,6%	78,8%	7,8%	1,8%	85,6%	3,8%

(1) Comprendono le società controllate, collegate e a controllo congiunto di Cairo Communication S.p.A. e U.T. Communications S.p.A.

(2) Si riferisce principalmente a transazioni con figure aventi responsabilità strategiche e loro familiari stretti e società da essi direttamente o indirettamente controllate o sottoposte a controllo congiunto od influenza notevole.

Rapporti economici (in milioni di euro)	Ricavi delle vendite	Consumi materie prime e servizi	Costi per il personale	Altri oneri e proventi operativi
Società controllanti	0,1		-	0,1
Società collegate	87,6	(25,4)	-	0,4
Altre consociate (1)	1,2	(0,3)	-	(0,3)
Altre Parti Correlate (2)	-	(2,6)	(1,3)	-
Totale	88,9	(28,3)	(1,3)	0,2
Totale Gruppo RCS	426,2	(233,1)	(124,3)	13,1
Incidenza parti correlate sul totale Gruppo RCS	20,9%	12,1%	1,0%	1,5%

(1) Comprendono le società controllate, collegate e a controllo congiunto di Cairo Communication S.p.A. e U.T. Communications S.p.A.

(2) Si riferisce principalmente a transazioni con figure aventi responsabilità strategiche e loro familiari stretti e società da essi direttamente o indirettamente controllate o sottoposte a controllo congiunto od influenza notevole.

I rapporti intercorsi con le imprese controllanti, collegate, le entità a controllo congiunto e altre consociate riguardano principalmente lo scambio di beni, la prestazione di servizi, la provvista e l'impiego di mezzi finanziari, nonché rapporti di natura fiscale e sono regolati a condizioni di mercato tenuto conto della qualità dei beni e servizi prestati.

I rapporti economici verso le **società controllanti** comprendono ricavi e altri proventi operativi per complessivi 0,2 milioni; riguardano principalmente proventi per l'affitto di spazi adibiti ad uso ufficio e per riaddebiti di costi del personale RCS distaccato presso il gruppo Cairo. I rapporti patrimoniali comprendono attività per imposte correnti (6,3 milioni) e passività per imposte correnti (22 milioni) in riferimento al regime di consolidato fiscale nazionale.

Tra le **società collegate** i rapporti commerciali più rilevanti riguardano la partecipata CAIRORCS Media S.p.A., verso la quale il Gruppo ha conseguito ricavi prevalentemente pubblicitari pari a 87,4 milioni, costi per servizi principalmente riferibili all'attività di concessionaria di CAIRORCS Media pari a 18,5 milioni. I rapporti patrimoniali riguardano principalmente crediti commerciali per 54,9 milioni e debiti commerciali per 9,9 milioni. I valori verso la partecipata CAIRORCS Media S.p.A. tengono conto della rappresentazione del principio contabile internazionale IFRS 15 nel ruolo di *principal*.

Nelle società collegate è compreso il gruppo Bermont cui è demandata l'attività di stampa dei quotidiani di Unidad Editorial (complessivamente: 3,4 milioni di debiti commerciali e 6,4 milioni di consumi materie e servizi). Sono inoltre incluse tra le società collegate i rapporti con le società valutate a patrimonio netto del gruppo m-dis.

I rapporti economici e patrimoniali con "**Altre consociate**" si riferiscono ad operazioni con le società del gruppo Cairo in particolare: ricavi delle vendite per 1,2 milioni, consumi materie prime e servizi per 0,3 milioni, crediti commerciali per 0,5 milione e 2,5 milioni di debiti commerciali.

I rapporti con “**Altre parti correlate**” includono principalmente i compensi relativi alle figure con responsabilità strategica come più avanti commentato.

Consolidato fiscale ai fini IRES. Si segnala che a partire dal periodo d'imposta 2021 Cairo Communication S.p.A. e RCS MediaGroup S.p.A. hanno esercitato congiuntamente l'opzione per il regime di consolidato fiscale nazionale avente Cairo Communication S.p.A. quale società consolidante, e che anche le società controllate da RCS MediaGroup S.p.A. hanno aderito, laddove ne sussistevano i presupposti.

Consolidato IVA. Nel corso del primo semestre 2025 RCS MediaGroup S.p.A. ha continuato ad avvalersi della particolare disciplina del Consolidato IVA di Gruppo RCS, evidenziando un saldo a debito pari a 0,8 milioni. RCS MediaGroup S.p.A. ha fatto confluire nel consolidato IVA del Gruppo RCS, nel primo semestre 2025, un proprio saldo a debito pari a 11 milioni.

Sono di seguito fornite le informazioni in forma aggregata riguardanti i compensi relativi ai *key manager* come sopra identificati:

(valori in milioni di euro)			
	Costi per servizi	Costi per il personale	Debiti diversi e altre pass. correnti
Consiglio di Amministrazione	(2,3)		1,1
Collegio Sindacale	(0,1)		0,1
Dirigenti con responsabilità strategica	(0,2)	(1,3)	-
Totale parti correlate	(2,6)	(1,3)	1,2
Totale Gruppo RCS	(233,1)	(124,3)	88,6
Incidenza parti correlate sul totale Gruppo RCS	1,1%	1,0%	1,4%

I costi per il personale accolgono i compensi corrisposti alle figure con responsabilità strategiche sotto forma di retribuzione per 1,3 milioni. I costi per il personale relativi a parti correlate incidono sul totale dei costi del personale per l'1%.

Si evidenziano inoltre impegni verso figure con responsabilità strategica per le quali si rimanda a quanto descritto nella nota n. 32 della presente Relazione Finanziaria Semestrale.

La Procedura per le Operazioni con Parti Correlate è stata adottata in attuazione dell'art. 2391-bis del Codice civile e del regolamento operazioni con parti correlate adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato, da ultimo con delibera CONSOB del 22 dicembre 2021, n. 22144. La procedura, nella sua ultima versione, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup S.p.A. il 18 marzo 2025, previo parere favorevole del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità, in funzione di Comitato Parti Correlate, ed è in vigore dalla stessa data.

13. Proventi (oneri) non ricorrenti

	Oneri non ricorrenti	Proventi non ricorrenti	Totale	Totale di Bilancio	Incidenza
Costi per il personale	(0,5)	-	(0,5)	(124,3)	0,4%
Consumi materie prime e servizi	(0,1)	-	(0,1)	(233,1)	0,0%
Accantonamenti e svalutazione crediti	(0,1)	-	(0,1)	(3,0)	3,3%
Totale (oneri) / proventi	(0,7)	-	(0,7)		

Al 30 giugno 2025 la voce “proventi (oneri) non ricorrenti” presenta oneri netti pari a 0,7 milioni riconducibili principalmente al costo del lavoro.

Nel primo semestre 2024 la voce presentava oneri non ricorrenti netti complessivamente pari a 0,7 milioni.

14. Immobili, impianti e macchinari

La voce “Immobili, impianti e macchinari” è pari a 89,1 milioni e presenta una flessione pari a 3,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2024. I decrementi comprendono ammortamenti (-4,4 milioni) solo in parte compensati dagli incrementi derivanti da nuovi investimenti (+0,9 milioni). In particolare, quest’ultimi, sono riconducibili prevalentemente agli impianti di stampa presenti negli stabilimenti di Roma e Pessano con Bornago.

15. Diritti d’uso su beni in leasing

La voce comprende i diritti d’uso (*right of use*) relativi ai contratti di leasing iscritti in bilancio a seguito dell’applicazione del principio contabile IFRS 16 – *Leases*. Al 30 giugno 2025 sono pari a 111,4 milioni.

Di seguito se ne riporta la movimentazione rispetto al 31 dicembre 2024:

DESCRIZIONE	Diritti d'uso Beni immobili	Diritti d'uso Impianti	Diritti d'uso Autovetture	Totale
SALDI NETTI AL 31/12/2024	113,3	2,9	5,5	121,7
Incrementi	0,4		1,4	1,8
Svalutazioni				
Decrementi	(0,1)		(0,1)	(0,2)
Ammortamenti	(9,0)	(0,1)	(1,1)	(10,2)
Differenze di cambio				
Variazione area di consolidamento				
Altri movimenti	(1,7)			(1,7)
SALDI NETTI AL 30/06/2025	102,9	2,8	5,7	111,4

Nel primo semestre 2025 la voce presenta un decremento complessivo pari a 10,3 milioni dovuto principalmente agli ammortamenti del periodo pari a 10,2 milioni. Fra gli incrementi si segnalano i diritti d’uso sulle autovetture aziendali (+1,4 milioni).

16. Attività immateriali

Le attività immateriali al 30 giugno 2025 sono pari a 369,2 milioni e comprendono 322,8 milioni di attività immateriali a vita indefinita e 46,4 milioni di attività immateriali a vita definita.

Nelle immobilizzazioni immateriali sono comprese differenze di consolidamento rilevate in sede di acquisizione delle società consolidate attribuite ai beni immateriali nel corso della *purchase price allocation*. Sono riconducibili prevalentemente ad immobilizzazioni immateriali a vita indefinita.

Di seguito si riporta la movimentazione delle attività immateriali rispetto al 31 dicembre 2024:

DESCRIZIONE	VITA UTILE DEFINITA			VITA UTILE INDEFINITA		TOTALE
	Diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze marchi e simili	Attività immateriali in corso e acconti	Concessioni, licenze marchi e simili	Avviamenti	
SALDI NETTI AL 31/12/2024	1,2	45,4	2,1	304,6	18,2	371,5
Incrementi	0,5	4,6	4,1			9,2
Incrementi prodotti internamente						
Decrementi						
Ammortamenti	(0,6)	(10,9)				(11,5)
(Svalutazioni)/Ripristini di valore						
Differenze di cambio						
Variazione area di consolidamento						
Altri movimenti		2,0	(2,0)			
SALDI NETTI AL 30/06/2025	1,1	41,1	4,2	304,6	18,2	369,2

Le immobilizzazioni immateriali a vita utile definita sono pari a 46,4 milioni ed evidenziano complessivamente un decremento di 2,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2024. La variazione riflette ammortamenti per 11,5 milioni in parte compensati da nuovi investimenti per 9,2 milioni. Quest'ultimi sono attribuibili per 4,4 milioni allo sviluppo di applicativi software, di siti web e app del Gruppo nonché all'acquisto di licenze software. In incremento di 0,5 milioni anche i "Diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno" in particolare per l'acquisto di diritti televisivi e letterari; infine, la voce "Attività immateriali in corso e acconti" si incrementa di 4,1 milioni per dei progetti in ambito digitale e sviluppi software in corso di realizzazione.

Le attività immateriali a vita utile indefinita non hanno subito modifiche rispetto al 31 dicembre 2024.

Come illustrato nella nota n. 6, l'analisi in merito ai possibili indicatori di *impairment* ha riguardato le principali assunzioni utilizzate per il calcolo del valore d'uso al 31 dicembre 2024. Nel primo semestre 2025 non si rilevano svalutazioni di asset.

Per un commento sul calcolo del WACC e sulle altre assunzioni utilizzate per l'*impairment test* svolto al 31 dicembre 2024 si rinvia alle note illustrative della Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2024.

17. Attività finanziarie e attività per imposte anticipate

	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Altri strumenti di capitale non correnti	3,9	3,9	-
Partecipazioni in società collegate	25,1	25,9	(0,8)
Crediti finanziari e altre attività non correnti	3,6	3,4	0,2
Totale	32,6	33,2	(0,6)
Attività per imposte anticipate	82,1	80,7	1,4
Totale	114,7	113,9	0,8

Le partecipazioni in società collegate, pari a 25,1 milioni, comprendono 24,6 milioni relativi alla partecipazione nel gruppo Corporacion Bermont.

Le attività per imposte anticipate rilevate alla data di chiusura del periodo (82,1 milioni) rappresentano gli importi di probabile realizzazione, sulla base delle stime del management, del reddito imponibile futuro, tenuto conto degli effetti derivanti dalla partecipazione al consolidato fiscale. Al 30 giugno 2025 sono confermate le ipotesi di recuperabilità sviluppate al 31 dicembre 2024.

18. Rimanenze

Le rimanenze al 30 giugno 2025 ammontano a 18,8 milioni ed evidenziano un incremento di 1,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2024, attribuibile ai prodotti in corso di lavorazione.

19. Crediti Commerciali

I crediti commerciali al 30 giugno 2025 sono pari a 217,5 milioni in incremento di 13 milioni rispetto al 31 dicembre 2024. Tale variazione è principalmente imputabile ai crediti rivenienti dagli eventi sportivi realizzati nel semestre.

20. Crediti diversi e altre attività correnti

I crediti diversi e le altre attività correnti al 30 giugno 2025 sono pari a 65,3 milioni in decremento di 3 milioni rispetto al 31 dicembre 2024 principalmente per effetto della riduzione dei crediti per contributi.

21. Posizione finanziaria netta

Di seguito si espone il dettaglio della posizione finanziaria netta del Gruppo:

	Valore contabile	
	30/06/2025	31/12/2024
Disponibilità liquide	(40,7)	(58,1)
Crediti finanziari correnti	(0,1)	(0,1)
Debiti verso banche correnti	1,3	0,3
Debiti finanziari correnti	11,7	14,4
Indebitamento finanziario corrente	13,0	14,7
Indebitamento (disponibilità) finanziario/a corrente netto/a	(27,8)	(43,5)
Debiti e passività non correnti finanziarie	26,4	35,7
Indebitamento finanziario non corrente	26,4	35,7
Indebitamento (disponibilità) finanziario/a netto/a del Gruppo (1)	(1,4)	(7,8)
Passività per contratti di locazione	123,8	135,0
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto complessivo (1)	122,4	127,2

(1) Per la definizione di Indebitamento (disponibilità) finanziario netto del Gruppo si rinvia al paragrafo "Indicatori alternativi di performance" della presente Relazione Finanziaria Semestrale.

Al 30 giugno 2025, la posizione finanziaria netta è positiva per 1,4 milioni (positiva per 7,8 milioni al 31 dicembre 2024). La variazione è principalmente determinata dagli esborsi per la distribuzione dei dividendi per circa 36,2 milioni e per gli investimenti tecnici e oneri non ricorrenti per circa 15,7 milioni, compensata in larga misura dall'apporto positivo della gestione tipica.

Nel mese di ottobre 2022 RCS aveva stipulato con BPER un contratto di finanziamento *amortizing* per un importo pari a 30 milioni ed una linea di credito revolving dell'importo di 20 milioni. Il 26 giugno 2025, con decorrenza 30 giugno 2025, RCS ha sottoscritto con BPER nuovi contratti relativi alle due linee di credito per l'importo complessivo di 60 milioni: 30 milioni *amortizing* e 30 milioni *revolving*, aumentando l'importo complessivo e rimodulando scadenze e caratteristiche dei finanziamenti in essere, in particolare:

- è stato negoziato un aumento dell'importo della linea di credito *revolving* da 20 milioni a 30 milioni posticipandone la scadenza dal 31 ottobre 2026 al 26 giugno 2029. Al 30 giugno 2025 tale linea di credito non è utilizzata;
- è stata posticipata la scadenza della Linea *amortizing* dal 30 giugno 2028 al 30 giugno 2030, con prima rata di rimborso prevista il 30 giugno 2027 rispetto al precedente 30 giugno 2025. L'importo è rimasto invariato a 30 milioni. È stata inoltre negoziata una flessibilità di utilizzo pari al 50% della linea per i

primi 18 mesi; pertanto, al 30 giugno 2025 la linea di credito *amortizing* è utilizzata per un importo pari a 15 milioni.

Entrambe le linee prevedono un tasso di interesse pari alla somma dell'Euribor di riferimento ed un margine variabile a seconda del leverage ratio (Posizione Finanziaria Netta/EBITDA), verificato annualmente. Le due linee sopra descritte prevedono un unico covenant costituito da una soglia massima di Leverage Ratio (PFN/EBITDA ante IFRS 16 e ante oneri/proventi non ricorrenti) pari a 3,00x.

Nel luglio 2023, RCS aveva stipulato con BPM un contratto di finanziamento, successivamente modificato nel settembre 2024 per aumentare a 30 milioni la linea *revolving* (rispetto ai 20 milioni originari) e ridurre a 20 milioni la linea *amortizing* (rispetto ai 30 milioni originari). Per la linea *amortizing* è previsto un piano di ammortamento semestrale costante con prima rata di rimborso il 30 giugno 2025.

Al 30 giugno 2025:

- la linea *amortizing* è utilizzata per un importo pari a 17,1 milioni dopo il rimborso della prima rata del piano di ammortamento semestrale costante;
- la linea di credito *revolving*, che ha scadenza 30 giugno 2028, non è utilizzata.

Il finanziamento, nel suo complesso, prevede un tasso di interesse parametrato all'Euribor di riferimento a cui si somma un margine, è prevista la possibilità di attivare un *bonus/malus* al margine legato al raggiungimento di target ESG. Anche per questo nuovo finanziamento è previsto un unico covenant, calcolato al 31 dicembre di ogni anno, costituito da una soglia massima di leverage ratio (PFN/EBITDA ante IFRS 16 e ante oneri/proventi non ricorrenti, con limite massimo di 15 milioni) pari a 3,00x.

Di seguito si espone il dettaglio della Posizione Finanziaria Netta Complessiva così come definita 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 nel 5/21 del 29 aprile 2021. Tale voce include le passività finanziarie relative a contratti di locazione a breve e/o a lungo termine e i debiti non remunerati, che presentano una significativa componente di finanziamento implicito o esplicito (ad esempio i debiti verso fornitori con una scadenza superiore a 12 mesi), ed eventuali altri prestiti infruttiferi, ed esclude i crediti finanziari con scadenza oltre 90gg.

		Valore contabile	
		30/06/2025	31/12/2024
A	Disponibilità liquide	(40,7)	(58,1)
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C	Altre attività finanziarie correnti	(0,1)	(0,1)
D	Liquidità (A+B+C)	(40,8)	(58,2)
E	Debito finanziario corrente	29,6	23,1
	<i>di cui Passività correnti per contratti di locazione</i>	22,3	22,7
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	5,7	14,3
G	Indebitamento finanziario corrente (E+F)	35,3	37,4
H	Indebitamento (disponibilità) finanziario/a corrente netto/a (G - D)	(5,5)	(20,8)
I	Debito finanziario non corrente	127,9	148,0
	<i>di cui Passività non correnti per contratti di locazione</i>	101,5	112,3
J	Strumenti di debito	-	-
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L	Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	127,9	148,0
M	Totale indebitamento (disponibilità) finanziario/a complessivo/a (H+L)	122,4	127,2

22. Benefici relativi al personale e fondi per rischi ed oneri

Ammontano complessivamente a 55,3 milioni ed evidenziano un decremento netto di 1,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2024.

	31/12/2024	Acc.ti netti	Costi del personale	Oneri Finanziari	Utilizzi	Var. rese attese	30/06/2025
Benefici relativi al personale	25,9		0,1	0,4	(1,2)	-	25,2
Quota a lungo termine dei fondi rischi ed oneri	14,8	0,4	-	-	(0,5)	-	14,7
Quota a breve termine dei fondi rischi ed oneri	16,4	0,7	-	-	(0,7)	(1,0)	15,4
Totale	57,1	1,1	0,1	0,4	(2,4)	(1,0)	55,3

Sono analizzate di seguito le principali movimentazioni del periodo:

- gli accantonamenti (1,1 milioni) si riferiscono per 0,5 milioni al fondo vertenze legali e per 0,6 milioni a rischi di natura diversa;
- gli utilizzi sono pari a 2,4 milioni, di cui 1,2 milioni per le liquidazioni del trattamento di fine rapporto dovuto, 0,8 milioni di utilizzi conseguenti alla definizione di vertenze legali e per la parte residua ad utilizzi vari.

23. Debiti commerciali

I debiti commerciali al 30 giugno 2025 ammontano a 209,5 milioni in riduzione di 8,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2024, principalmente per i minori debiti commerciali del gruppo Unidad Editorial e di RCS MediaGroup S.p.A. parzialmente compensati dai maggiori debiti di RCS Sport S.p.A. per effetto della dinamica stagionale del business.

24. Debiti diversi e altre passività correnti

Al 30 giugno 2025 ammontano a 88,6 milioni e si presentano sostanzialmente stabili rispetto al pari periodo del 2024 (87,9 milioni).

25. Variazione netta dei debiti finanziari e di altre attività finanziarie espressa nel rendiconto finanziario

Si riportano di seguito le variazioni dei debiti finanziari e delle altre attività finanziarie. La tabella consente di riconciliare i flussi monetari espressi nel rendiconto finanziario con il totale delle variazioni registrate, per il periodo in esame, nel “Prospetto sintetico della situazione patrimoniale finanziaria”.

Descrizione (1)	31/12/2024	Flussi di cassa	Variazioni non monetarie		30/06/2025
			Incrementi netti leases	Prov. Oneri Finanz. non per cassa	
Debiti finanziari	50,1	(12,1)	-	0,2	38,2
Crediti finanziari correnti	(0,1)	-	-	-	(0,1)
Variazione netta dei debiti finanziari e di altre (attività finanziarie)	50,0	(12,1)	-	0,2	38,1
Disponibilità liquide	58,1	(17,3)	-	-	40,8
Debiti correnti verso banche	(0,3)	(1,0)	-	-	(1,3)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	57,8	(18,3)	-	-	39,5
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto	(7,8)	6,2	-	0,2	(1,4)
Passività per beni in leasing	135,0	(11,0)	(0,2)	-	123,8

(1) I valori algebrici riportati nella tabella sono coerenti con le variazioni presenti nel rendiconto finanziario.

Si evidenzia che i debiti verso banche in conto corrente, come previsto dai principi contabili internazionali, concorrono alla variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti.

26. Capitale sociale – Riserva legale – Riserva facoltativa

Al 30 giugno 2025 il capitale sociale di RCS MediaGroup S.p.A. è pari a 270 milioni, la riserva legale e la riserva facoltativa sono pari rispettivamente a 54 milioni e 87,3 milioni e sono invariate rispetto al 31 dicembre 2024. Si segnala che con l’Assemblea Straordinaria dell’aprile 2021 è stato approvato la modifica dell’articolo 5 dello Statuto Sociale al fine di introdurre il meccanismo della maggiorazione del voto, di cui all’art. 127-quinquies del D. Lgs. 58/98. In particolare, il meccanismo della maggiorazione consente l’attribuzione di due diritti di voto per ciascuna azione ordinaria RCS MediaGroup appartenuta al medesimo azionista della Società per un periodo continuativo di almeno 24 mesi, a decorrere dall’iscrizione in un apposito elenco speciale. Tale elenco è stato istituito a cura della Società presso la sede sociale ed è disponibile sul sito internet www.rcsmediagroup.it nella sezione “Governance”.

27. Riserva Azioni proprie e Equity Transaction

Tali riserve sono rilevate a diminuzione del patrimonio netto per complessivi 168,3 milioni.

La riserva “Azioni proprie” ammonta a 26,6 milioni (invariata rispetto al 31 dicembre 2024).

La riserva di “Equity transaction” derivante dall’acquisizione di quote di minoranza di partecipate già controllate, è pari a 141,7 milioni (invariata rispetto al 31 dicembre 2024).

28. Altre Riserve

La voce Altre Riserve comprende:

- la Riserva da valutazione al 30 giugno 2025 negativa per 0,2 milioni (invariata rispetto al 31 dicembre 2024). Comprende principalmente la riserva di conversione, utilizzata per registrare le differenze di cambio emergenti dalla traduzione in euro dei bilanci di controllate estere nonché la rilevazione di utili e perdite attuariali nell’ambito del processo delle valutazioni attuariali del trattamento di fine rapporto;
- la Riserva da attività finanziarie valutate al *fair value through other comprehensive income* (FVOCI) negativa per 2,4 milioni (invariata rispetto al 31 dicembre 2024). Comprende gli effetti derivanti dalla valutazione degli “Altri strumenti di capitale non correnti”.

Si segnala l'apposizione di un vincolo (per 9,4 milioni) alle riserve di patrimonio netto a seguito del perfezionamento dell'esercizio dell'opzione per il riallineamento dei valori ai sensi dell'art. 110 del D.L. 104/2020.

29. Dividendi corrisposti

L'Assemblea degli Azionisti di RCS MediaGroup S.p.A. dell'8 maggio 2025 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,07 euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data stacco della cedola il 19 maggio 2025. L'importo complessivo corrisposto per le azioni in circolazione alla data di stacco cedola è stato pari a circa 36,2 milioni. La data valuta del pagamento è stata il 21 maggio 2025.

Si segnala inoltre la delibera di distribuzione dividendi, per circa 0,1 milioni, agli azionisti di minoranza di una società controllata.

30. Effetto fiscale relativo alle altre componenti di conto economico complessivo consolidato

Nel primo semestre 2025 l'effetto fiscale relativo alle altre componenti di conto economico complessivo è pari a zero (-0,1 milioni nel primo semestre 2024).

31. Conto economico: analisi per trimestre

Per apprezzare l'andamento su base trimestrale delle attività del Gruppo si rimanda alla successiva tabella:

	1°trimestre		2°trimestre		3°trimestre	4°trimestre	Esercizio
	2025	2024	2025	2024	2024	2024	2024
<i>(in milioni di Euro)</i>							
Ricavi netti	169,6	168,9	256,6	265,2	168,2	216,8	819,2
<i>Ricavi editoriali e diffusionali</i>	76,6	79,8	78,4	80,5	82,4	80,6	323,4
<i>Ricavi pubblicitari</i>	59,4	57,3	111,4	119,7	60,1	103,6	340,7
<i>Ricavi diversi</i>	33,6	31,8	66,8	65,0	25,7	32,6	155,1
Costi operativi	(91,3)	(94,7)	(127,3)	(135,0)	(94,3)	(95,2)	(419,2)
Costo del lavoro	(61,8)	(61,1)	(62,5)	(63,5)	(58,7)	(63,2)	(246,5)
Accantonamenti per rischi	(0,4)	(0,2)	(0,7)	(1,0)	(0,4)	0,3	(1,3)
(Svalutazione)/ripristino di crediti commerciali e diversi	(1,5)	(0,3)	(0,4)	(0,6)	(1,1)	(2,2)	(4,2)
EBITDA	14,6	12,6	65,7	65,1	13,7	56,5	148,0
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(5,7)	(5,6)	(5,8)	(5,8)	(5,6)	(6,0)	(23,0)
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(2,2)	(2,3)	(2,1)	(2,3)	(2,4)	(2,3)	(9,3)
Amm. diritti d'uso su beni in leasing	(5,1)	(5,2)	(5,1)	(5,3)	(5,3)	(5,2)	(21,0)
Ammortamenti investimenti immobiliari	-	(0,1)	(0,1)	(0,1)	-	-	(0,1)
Altre (svalutazioni)/ripristini immobilizzazioni	-	-	-	-	-	(2,0)	(2,0)
Risultato operativo (EBIT)	1,6	(0,6)	52,6	51,6	0,4	41,0	92,6
Proventi (oneri) finanziari netti	(2,6)	(3,1)	(3,5)	(2,4)	(2,8)	(0,1)	(8,5)
Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	(0,8)	(0,6)	-	0,4	(0,9)	0,3	(0,9)
Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-
Risultato prima delle imposte	(1,8)	(4,3)	49,1	49,6	(3,3)	41,2	83,2
Imposte sul reddito	1,2	2,8	(13,5)	(14,0)	1,4	(11,2)	(21,1)
Risultato attività destinate a continuare	(0,6)	(1,5)	35,6	35,6	(1,9)	30,0	62,1
Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse	-	-	-	-	-	-	-
Risultato netto prima degli interessi di terzi	(0,6)	(1,5)	35,6	35,6	(1,9)	30,0	62,1
(Utile) perdita netta di competenza di terzi	-	(0,1)	(0,1)	-	-	-	(0,1)
Risultato netto di periodo di Gruppo	(0,6)	(1,6)	35,5	35,6	(1,9)	30,0	62,0

32. Impegni

Gli impegni sono stati commentati nelle note illustrative specifiche del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2024, cui si rinvia per un'analisi maggiormente esaustiva.

Nei primi sei mesi del 2025 le voci delle principali garanzie prestate presentano i seguenti andamenti:

- le fidejussioni e gli avalli prestatati ammontano complessivamente a 28,6 milioni, in incremento di 3,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2024 in riferimento ad eventi sportivi realizzati nel semestre;
- le altre garanzie sono pari a 28,8 milioni in incremento di 3,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2024 per effetto di nuove garanzie rilasciate a favore dell'Agenzia delle Entrate per crediti IVA;
- gli impegni verso il personale ammontano a 3,1 milioni e risultano invariati rispetto al 31 dicembre 2024. Per 2,3 milioni sono sottoscritti con parti correlate.

Si evidenzia che nell'ambito delle cessioni o conferimenti di partecipazioni o rami d'azienda effettuate, il Gruppo RCS ha concesso garanzie prevalentemente di natura fiscale, previdenziale e lavoristiche ancora attive. Tali garanzie sono state rilasciate secondo usi e condizioni di mercato.

Milano, 31 luglio 2025

Per il Consiglio di Amministrazione:

Il Presidente e Amministratore Delegato

Urbano Cairo

**ATTESTAZIONE AI SENSI DELL'ART. 154 BIS
COMMA 5 TUF**

Attestazione del Bilancio Semestrale Abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98

1. I sottoscritti, Urbano Cairo, in qualità di Presidente e Amministratore Delegato e Roberto Bonalumi in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di RCS MediaGroup, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2025.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2025 è stata effettuata sulla base del processo definito da RCS MediaGroup, in coerenza con il modello *Internal Control – Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* quale framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 il Bilancio Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2025 di RCS MediaGroup:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
 - 3.2 la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio ed alla loro incidenza sul Bilancio Semestrale Abbreviato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi ed incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con le parti correlate.

Milano, 31 luglio 2025

Il Presidente e Amministratore Delegato
Urbano Cairo

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

ALLEGATI

**ELENCO PARTECIPAZIONI DI GRUPPO AL
30 GIUGNO 2025**

Società consolidate con il metodo integrale

RAGIONE SOCIALE	SEDE LEGALE	SETTORE DI ATTIVITA'	VALUTA	CAPITALE SOCIALE	Quota % gruppo	SOCIETA' PARTECIPANTE	% di possesso diretta
Area Geografica - Italia							
Blei S.r.l. in liquidazione	Milano	Pubblicità	Euro	1.548.000,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
Consorzio Milano Marathon S.r.l.	Milano	Servizi	Euro	20.000,00	100,00	RCS Sport S.p.A.	100,00
Digital Factory S.r.l.	Milano	Televisivo	Euro	500.000,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
MyBeautyBox S.r.l.	Milano	Multimediale	Euro	10.000,00	90,00	RCS Mediagroup S.p.A.	90,00
M-Dis Distribuzione Media S.p.A.	Milano	Distribuzione	Euro	6.392.727,00	100,00	RCS MediaGroup S.p.A.	100,00
MDM Milano Distribuzione Media S.r.l.	Milano	Distribuzione	Euro	611.765,00	56,00	M-Dis Distribuzione Media S.p.A.	56,00
Pieroni Distribuzione S.r.l.	Milano	Distribuzione	Euro	750.000,00	51,00	M-Dis Distribuzione Media S.p.A.	51,00
TO-dis S.r.l.	Milano	Distribuzione	Euro	10.000,00	100,00	M-Dis Distribuzione Media S.p.A.	100,00
RCS Produzioni Milano S.p.A.	Milano	Stampa	Euro	1.000.000,00	100,00	RCS MediaGroup S.p.A.	100,00
RCS Produzioni Padova S.p.A.	Milano	Stampa	Euro	500.000,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
RCS Produzioni S.p.A.	Milano	Stampa	Euro	1.000.000,00	100,00	RCS MediaGroup S.p.A.	100,00
RCS Sport S.p.A.	Milano	Servizi	Euro	100.000,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
RCS Sports & Events S.r.l.	Milano	Pubblicità	Euro	10.000,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
Sfera Service S.r.l.	Milano	Servizi	Euro	52.000,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
Società Sportiva Dilettantistica RCS Active Team a r.l.	Milano	Servizi	Euro	10.000,00	100,00	RCS Sport S.p.A.	100,00
Trovolavoro S.r.l.	Milano	Pubblicità	Euro	674.410,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
In Viaggio Doveclub S.r.l.	Milano	Servizi	Euro	50.000,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
Emozione S.r.l.	Milano	Servizi	Euro	10.000,00	70,00	Ecomozione 5D S.L.	100,00
RCS Innovation S.r.l.	Milano	Servizi	Euro	10.000,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
Area Geografica - Spagna							
Canal Mundo Radio Cataluna S.L. (en liquidación)	Barcelona	Radiofonico	Euro	3.010,00	99,98	Unidad Editorial S.A.	99,99
Corporación Radiofónica Informacion y Deporte S.L.U.	Madrid	Radiofonico	Euro	900.120,00	99,99	Unedisa Comunicaciones S.L.U.	100,00
Ediciones Cónica S.A.	Madrid	Editoriale	Euro	432.720,00	99,39	Unidad Editorial S.A.	99,40
Ediservicios Madrid 2000 S.L.U.	Madrid	Editoriale	Euro	601.000,00	99,99	Unidad Editorial Revistas S.L.U.	100,00
La Esfera de los Libros S.L.	Madrid	Editoriale	Euro	48.000,00	74,99	Unidad Editorial S.A.	75,00
Unedisa Comunicaciones S.L.U.	Madrid	Multimediale	Euro	610.000,00	99,99	Unidad Editorial S.A.	100,00
Unedisa Telecomunicaciones S.L.U.	Madrid	Multimediale	Euro	1.100.000,00	99,99	Unidad Editorial S.A.	100,00
Unedisa Telecomunicaciones de Levante S.L. (en liquidación)	Valencia	Multimediale	Euro	3.010,00	51,15	Unedisa Telecomunicaciones S.L.U.	51,16
Unidad Editorial S.A.	Madrid	Editoriale	Euro	125.896.898,00	99,99	RCS Mediagroup S.p.A.	99,99
Unidad Liberal Radio S.L.	Madrid	Multimediale	Euro	10.000,00	54,99	Unidad Editorial S.A.	55,00
Unidad de Medios Digitales S.L. (en liquidación)	Madrid	Pubblicità	Euro	3.000,00	50,00	Unidad Editorial S.A.	50,00
Unidad Editorial Informaciòn Deportiva S.L.U.	Madrid	Multimediale	Euro	4.423.043,43	99,99	Unidad Editorial S.A.	100,00
Unidad Editorial Informaciòn Economica S.L.U.	Madrid	Editoriale	Euro	102.120,00	99,99	Unidad Editorial S.A.	100,00
Unidad Editorial Ediciones Locales, S.L.	Madrid	Editoriale	Euro	1.732.345,00	98,44	Unidad Editorial S.A.	87,23
						Unidad Editorial Informaciòn General S.L.	11,22
Unidad Editorial Formacion S.L.U.	Madrid	Formazione	Euro	1.693.000,00	99,99	Unedisa Telecomunicaciones S.L.U.	100,00
Unidad Editorial Informaciòn General S.L.U.	Madrid	Editoriale	Euro	102.120,00	99,99	Unidad Editorial S.A.	100,00
Unidad Editorial Revistas S.L.U.	Madrid	Editoriale	Euro	1.195.920,00	99,99	Unidad Editorial S.A.	100,00
Veo Television S.A.	Madrid	Televisivo	Euro	6.094.440,00	99,99	Unidad Editorial S.A.	100,00
Sfera Editores Espana S.L.	Barcellona	Editoriale/Servizi	Euro	174.000,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
Ecomozione 5D S.L.	Barcellona	Servizi	Euro	100.000,00	70,00	Sfera Editores Espana S.L.	70,00
Area Geografica - Altri Paesi							
Unidad Editorial USA Inc.	Miami	Editoriale/Servizi	USD	1.000,00	99,99	Unidad Editorial S.A.	100,00
Sfera Editores Mexico S.A.	Colonia Anzures	Editoriale/Servizi	MXN	11.285.000,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	99,999
						Sfera Service Srl	0,001
Sfera France SAS	Parigi	Editoriale/Servizi	Euro	240.000,00	66,70	Sfera Editores Espana S.L.	66,70
Hotelyo S.A. in liquidazione	Chiasso	Digitale	CHF	100.000,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
RCS Sports and Events DMCC	Dubai	Servizi	Euro	20.077,00	100,00	RCS Sports & Events S.r.l.	100,00

Società consolidate con il metodo del Patrimonio Netto

RAGIONE SOCIALE	SEDE LEGALE	SETTORE DI ATTIVITA'	VALUTA	CAPITALE SOCIALE	SOCIETA' PARTECIPANTE	% di possesso diretta
Area Geografica - Italia						
Quibee S.r.l.	Torino	Digitale	Euro	15.873,02	RCS Mediagroup S.p.A.	37,00
CAIRORCS Media S.p.A.	Milano	Pubblicità	Euro	300.000,00	RCS Mediagroup S.p.A.	49,00
Consorzio C.S.E.D.I.	Milano	Distribuzione	Euro	103.291,00	M-Dis Distribuzione Media S.p.A.	20,00
					Pieroni Distribuzione S.r.l.	10,00
GD Media Service S.r.l.	Milano	Distribuzione	Euro	789.474,00	M-Dis Distribuzione Media S.p.A.	29,00
Area Geografica - Spagna						
Corporacion Bermont S.L.	Madrid	Stampa	Euro	21.003.100,00	Unidad Editorial S.A.	37,00
Bermont Catalonia S.A.	Barcelona	Stampa	Euro	60.101,21	Corporacion Bermont S.L.	100,00
Bermont Impresion S.L.	Madrid	Stampa	Euro	321.850,00	Corporacion Bermont S.L.	100,00
Calprint S.L.	Valladolid	Stampa	Euro	1.856.880,00	Corporacion Bermont S.L.	39,58
Lagar S.A.	Madrid	Stampa	Euro	150.253,03	Corporacion Bermont S.L.	60,00
					Bermont Impresion S.L.	40,00
Madrid Deportes y Espectáculos S.A. (en liquidación)	Madrid	Multimediale	Euro	600.000,00	Unidad Editorial Informacion Deportiva S.L.U.	30,00
Distribuciones Aliadas S.A.	Sevilla	Stampa	Euro	60.200,00	Recoprint Dos Hermanas S.L.U.	100,00
Bermont Packaging S.L.	Madrid	Stampa	Euro	6.010,12	Corporacion Bermont S.L.	100,00
Newsprint Impresion Digital S.L.	Tenerife	Stampa	Euro	93.000,00	TF Print S.A.	50,00
Omniprint S.A.	Santa Maria del Cami	Stampa	Euro	2.790.000,00	Corporacion Bermont S.L.	100,00
Radio Salud S.A.	Barcelona	Radiofonico	Euro	200.782,08	Unedis Comunicaciones S.L.U.	30,00
Recoprint Dos Hermanas S.L.U.	Madrid	Stampa	Euro	2.052.330,00	Corporacion Bermont S.L.	100,00
Recoprint Impresion S.L.U.	Madrid	Stampa	Euro	3.010,00	Corporacion Bermont S.L.	100,00
Recoprint Pinto S.L.U.	Madrid	Stampa	Euro	3.652.240,00	Corporacion Bermont S.L.	100,00
Recoprint Rabade S.L.U.	Madrid	Stampa	Euro	1.550.010,00	Corporacion Bermont S.L.	100,00
Recoprint Sagunto S.L.U.	Madrid	Stampa	Euro	2.281.920,00	Corporacion Bermont S.L.	100,00
TF Print S.A.	Santa Cruz de Tenerife	Stampa	Euro	1.382.327,84	Corporacion Bermont S.L.	75,00
					Bermont Impresion S.L.	25,00
Unidad Liberal Radio Madrid S.L.	Madrid	Multimediale	Euro	10.000,00	Unidad Editorial S.A.	45,00
					Libertad Digital S.A.	55,00
Area Geografica - Altri Paesi						
Inimm Due S.à.r.l.	Lussemburgo	Immobiliare	Euro	240.950,00	RCS MediaGroup S.p.A.	20,00

Società valutate al fair value

RAGIONE SOCIALE	SEDE LEGALE	SETTORE DI ATTIVITA'	VALUTA	CAPITALE SOCIALE	SOCIETA' PARTECIPANTE	% di possesso diretta
Area Geografica - Italia						
Ansa Società Cooperativa	Roma	Editoriale	Euro	10.619.256,00	RCS Mediagroup S.p.A.	3,73
Cefriel S.c.a.r.l.	Milano	Ricerca	Euro	1.173.393,00	RCS Mediagroup S.p.A.	4,93
Consorzio Edicola Italiana	Milano	Digitale	Euro	60.000,00	RCS Mediagroup S.p.A.	16,67
Consuledit S.c.a.r.l. in liquidazione	Milano	Editoriale	Euro	20.000,00	RCS Mediagroup S.p.A.	19,55
Zest S.p.A.	Roma	Servizi Finanziari	Euro	42.336.808,00	RCS Mediagroup S.p.A.	0,17
Fantaking Interactive S.r.l.	Brescia	Digitale	Euro	10.000,00	RCS Mediagroup S.p.A.	15,00
Giorgio Giorgi S.r.l.	Calenzano (FI)	Distribuzione	Euro	1.000.000,00	M-Dis Distribuzione Media S.p.A.	5,00
H-Farm S.p.A.	Roncade (TV)	Servizi	Euro	20.015.692,50	RCS MediaGroup S.p.A.	0,34
Immobiliare Editori Giornali S.r.l.	Roma	Editoriale	Euro	830.462,00	RCS MediaGroup S.p.A.	7,49
ItaliaCamp S.r.l.	Roma	Servizi	Euro	154.640,00	RCS MediaGroup S.p.A.	2,91
Mperience S.r.l.	Roma	Digitale	Euro	31.856,00	RCS Mediagroup S.p.A.	1,68
Premium Publisher Network (Consorzio)	Milano	Pubblicità	Euro	19.425,77	RCS Mediagroup S.p.A.	20,51
Area Geografica - Spagna						
Cronos Producciones Multimedia S.L.U.	Madrid	Editoriale	Euro	3.010,00	Libertad Digital Television S.A.	100,00
Àbside Media S.L.	Madrid	Multimediale	Euro	19.414.992,00	Unidad Editorial S.A.	0,02
Digicat Sis S.L.	Barcelona	Radiofonico	Euro	3.200,00	Radio Salud S.A.	25,00
Libertad Digital Publicidad y Marketing S.L.U	Madrid	Pubblicità	Euro	3.010,00	Libertad Digital S.A.	100,00
Libertad Digital S.A.	Madrid	Multimediale	Euro	4.763.260,00	Unidad Editorial S.A.	1,16
Libertad Digital Television S.A.	Madrid	Televisivo	Euro	775.800,00	Libertad Digital S.A.	99,66
Medios de Azahar S.A.	Castellon	Servizi	Euro	825.500,00	Unidad Editorial Ediciones Locales, S.L	6,12
Palacio del Hielo S.A.	Madrid	Multimediale	Euro	185.741,79	Unidad Editorial S.A.	8,53
Wouzee Media S.L	Madrid	Multimediale	Euro	14.075,00	Unidad Editorial S.A.	10,00
Area Geografica - Altri Paesi						
HIIT TopCo GmbH	Monaco	Servizi	Euro	7.773.595,00	RCS Mediagroup S.p.A.	0,31

TASSI DI CAMBIO RISPETTO ALL'EURO

I principali tassi di cambio applicati nella conversione dei bilanci espressi in divisa estera sono i seguenti:

		Cambio puntuale 30.06.2025	Cambio medio 1° semestre 2025	Cambio puntuale 30.06.2024	Cambio medio 1° semestre 2024
Peso Messicano	MXN	22,08990	21,80350	19,56540	18,50890
Dirham Emirati Arabi	AED	4,30420	4,01310	3,93140	3,97090

**PROSPETTI DEL CONTO ECONOMICO E
DELLA SITUAZ. PATRIM. FINANZ. AI SENSI
DELLA DELIBERA CONSOB N.15519 DEL 27
LUGLIO 2006**

Prospetto del Conto Economico ai sensi della Delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006

in milioni di euro		Note	Progressivo al 30 giugno	
			2025	2024
I	Ricavi delle vendite	11	426,2	434,1
	- di cui verso parti correlate	12	88,9	93,3
II	Incremento immobilizzazioni per lavori interni		-	-
II	Variazione delle rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso		1,5	0,8
II	Consumi materie prime e servizi		(233,1)	(241,4)
	- di cui verso parti correlate	12	(28,3)	(30,2)
	- di cui non ricorrenti	13	(0,1)	-
III	Costi per il personale		(124,3)	(124,6)
	- di cui verso parti correlate	12	(1,3)	(1,3)
	- di cui non ricorrenti	13	(0,5)	(0,7)
II	Altri oneri e proventi operativi		13,1	10,9
	- di cui verso parti correlate	12	0,2	0,9
IV/V	Accantonamenti e svalutazione crediti		(3,0)	(2,1)
	- di cui non ricorrenti	13	(0,1)	-
VI/VII/VIII/IX/X	Ammortamenti e svalutazioni		(26,2)	(26,6)
	Risultato operativo		54,2	51,1
XI	Proventi (oneri) finanziari		(6,1)	(5,6)
XII	Quote proventi (oneri) da valutazione partecipaz. con il metodo del patrimonio netto		(0,8)	(0,3)
XIII	Altri proventi ed (oneri) da attività e passività finanziarie		-	-
	Risultato ante imposte		47,3	45,2
XIV	Imposte sul reddito		(12,2)	(11,2)
	Risultato attività destinate a continuare		35,1	34,0
XV	Risultato attività destinate alla dismissione e dismesse		-	-
	Risultato del periodo		35,1	34,0
	Attribuibile a :			
XVI	Risultato del periodo di terzi		0,1	0,1
	Risultato del periodo di gruppo		35,0	33,9
	Risultato del periodo		35,1	34,0
	Risultato delle attività destinate a continuare per azione base in euro		0,07	0,07
	Risultato delle attività destinate a continuare per azione diluito in euro		0,07	0,07
	Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse per azione base in euro		-	-
	Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse per azione diluito in euro		-	-

Prospetto della Situazione patrimoniale finanziaria ai sensi della Delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006

(in milioni di euro)	Note	30 giugno 2025	31 dicembre 2024
ATTIVITA'			
XVIII Immobili, impianti e macchinari	14	89,1	92,6
XIX Diritti d'uso su beni in leasing	15	111,4	121,7
XX Investimenti Immobiliari		6,6	6,7
XVII Attività immateriali	16	369,2	371,5
XXI Attività finanziarie e altre attività	17	32,6	33,2
XXI Attività per imposte anticipate	17	82,1	80,7
Totale attività non correnti		691,0	706,4
XXII Rimanenze	18	18,8	17,4
XXIII Crediti commerciali	19	217,5	204,5
- di cui verso parti correlate	12	55,7	61,9
XXV Crediti diversi e altre attività correnti	20	65,3	68,3
XXI Attività per imposte correnti		8,0	5,1
- di cui verso parti correlate	12	6,3	4,0
XXXVI Crediti e Attività finanziarie correnti	21	0,1	0,1
XXXVI Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	21	40,7	58,1
Totale attività correnti		350,4	353,5
Attività non correnti destinate alla dismissione		-	-
TOTALE ATTIVITA'		1.041,4	1.059,9
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO			
XXX Capitale sociale	26	270,0	270,0
XXX Riserve	27-28	(29,6)	(29,6)
XXX Utili (perdite) portati a nuovo		164,7	138,9
XXX Utile (perdita) dell'esercizio		-	62,0
XXX Utile (perdita) del periodo		35,0	-
Totale patrimonio netto di gruppo		440,1	441,3
XXX Patrimonio netto di terzi		2,5	2,5
Totale patrimonio netto		442,6	443,8
XXXI Debiti e passività non correnti finanziarie	21	26,4	35,7
XXXVII Passività non correnti per contratti di locazione	21	101,5	112,3
XXVIII Benefici relativi al personale	22	25,2	25,9
XXVI Fondi per rischi e oneri	22	14,7	14,8
XXVII Passività per imposte differite		55,4	54,9
XXV Altre passività non correnti		1,1	1,1
Totale Passività non correnti		224,3	244,7
XXXII Debiti e passività correnti finanziarie	21	13,0	14,7
XXXVII Passività correnti per contratti di locazione	21	22,3	22,7
XXV Passività per imposte correnti		25,7	11,9
- di cui verso parti correlate	12	22,0	10,3
XXIV Debiti commerciali	23	209,5	217,8
- di cui verso parti correlate	12	16,3	24,4
XXVI Quote a breve term.fondi rischi e oneri	22	15,4	16,4
XXV Debiti diversi e altre passività correnti	24	88,6	87,9
- di cui verso parti correlate	12	1,6	4,4
Totale passività correnti		374,5	371,4
Passività associate ad attività destinate alla dismissione		-	-
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		1.041,4	1.059,9

PARTI CORRELATE

Società controllanti Rapporti economici e patrimoniali	Ricavi delle vendite	Altri oneri e proventi operativi	Crediti commerciali	Attività per imposte correnti	Passività per imposte correnti
Cairo Communication S.p.A.	0,1	0,1	0,1	6,3	22,0
Totale	0,1	0,1	0,1	6,3	22,0

Società collegate Rapporti economici	Ricavi delle vendite	Consumi materie prime e servizi	Altri oneri e proventi operativi
CAIRORCS Media S.p.A. (1)	87,4	(18,5)	0,4
Bermont Impresion S.L. (Gruppo Bermont)		(2,9)	
Recoprint Dos hermanas S.L.U. (Gruppo Bermont)		(0,9)	
Recoprint Sagunto S.L.U. (Gruppo Bermont)		(0,7)	
Bermont Catalonia S.a. (Gruppo Bermont)		(0,6)	
Recoprint Ràbade S.L.U. (Gruppo Bermont)		(0,6)	
TF Print S.A. (Gruppo Bermont)		(0,4)	
Omniprint S.A. (Gruppo Bermont)		(0,3)	
Radio Salud S.A.		(0,2)	
GD Media Service S.r.l.	0,2	(0,3)	
Totale	87,6	(25,4)	0,4

(1) I valori riportati, sia ricavi sia costi, verso la partecipata CAIRORCS Media S.p.A. tengono conto della rappresentazione del principio contabile internazionale IFRS 15 nel ruolo di *principal*

Altre Consociate (1) Rapporti Economici	Ricavi delle vendite	Consumi materie prime e servizi	Altri oneri e proventi operativi
Società del gruppo Cairo (2)	1,2	(0,3)	(0,3)
Totale	1,2	(0,3)	(0,3)

(1) Comprendono le società controllate, collegate e a controllo congiunto di Cairo Communication S.p.A. e U.T. Communications S.p.A.

(2) Si ricorda che la società CAIRORCS Media S.p.A. è partecipata da RCS MediaGroup S.p.A. con una percentuale del 49% e i relativi valori economici e patrimoniali sono compresi nella voce "Società collegate"

Società collegate Rapporti patrimoniali	Crediti commerciali	Debiti Commerciali	Debiti diversi e altre passività correnti
CAIRORCS Media S.p.A.	54,9	9,9	0,4
Bermont Impresion S.L. (Gruppo Bermont)	-	1,6	-
GD Media Service S.r.l.	0,1	0,5	-
Recoprint Dos hermanas S.L.U. (Gruppo Bermont)	-	0,4	-
Recoprint Sagunto S.L.U. (Gruppo Bermont)	-	0,4	-
Bermont Catalonia S.A. (Gruppo Bermont)	-	0,3	-
Recoprint Ràbade S.L.U. (Gruppo Bermont)	-	0,3	-
TF Print S.a. (Gruppo Bermont)	-	0,2	-
Omniprint S.A. (Gruppo Bermont)	-	0,2	-
Totale	55,0	13,8	0,4

Altre Consociate (1) Rapporti Patrimoniali	Crediti commerciali	Debiti Commerciali
Società del gruppo Cairo (2)	0,5	2,5
Totale	0,5	2,5

(1) Comprendono le società controllate, collegate e a controllo congiunto di Cairo Communication S.p.A. e U.T. Communications S.p.A.

(2) Si ricorda che la società CAIRORCS Media S.p.A. è partecipata da RCS MediaGroup S.p.A. con una percentuale del 49% e i relativi valori economici e patrimoniali sono compresi nella voce "Società collegate"

Altre Parti Correlate (1)	
Rapporti Economici e Patrimoniali	Crediti commerciali
Torino FC S.p.A.	0,1
Totale	0,1

(1) Non sono inclusi i compensi/impegni relativi ai dirigenti con responsabilità strategica il cui dettaglio è compreso nella nota n. 12 Rapporti con parti correlate

Impegni e garanzie verso parti correlate	
Società controllanti	-
Società collegate	-
Altre consociate	-
Altre Parti Correlate	2,3
Totale	2,3

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

**Agli Azionisti della
RCS MediaGroup S.p.A.**

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto sintetico del conto economico, dal prospetto del conto economico complessivo, dal prospetto sintetico della situazione patrimoniale finanziaria, dal rendiconto finanziario sintetico, dal prospetto sintetico delle variazioni di patrimonio netto e dalle relative note illustrative specifiche della RCS MediaGroup S.p.A. e controllate (Gruppo RCS) al 30 giugno 2025. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

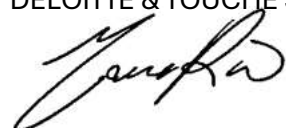
Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo RCS al 30 giugno 2025 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Ricci
Socio

Milano, 1 agosto 2025