

Informazione Regolamentata n. 0145-18-2025	Data/Ora Inizio Diffusione 11 Novembre 2025 13:21:38	Euronext Milan
--	---	----------------

Societa' : RCS MEDIAGROUP

Identificativo Informazione : 211765
Regolamentata

Utenza - referente : RCSMEDIAGROUPN02 - GIOVANNARDI
Guido Filippo

Tipologia : REGEM

Data/Ora Ricezione : 11 Novembre 2025 13:21:38

Data/Ora Inizio Diffusione : 11 Novembre 2025 13:21:38

Oggetto : RCS MediaGroup: Approvati i risultati al 30
settembre 2025 – RCS MediaGroup: Results at
30 September 2025 approved

Testo del comunicato

Vedi allegato



Comunicato Stampa

Approvati i risultati al 30 settembre 2025¹

Nei primi nove mesi i ricavi consolidati sono 583 milioni (602,3 milioni nel corrispondente periodo del 2024), con ricavi digitali al 26,1% del totale.

In crescita EBITDA ed EBIT, pari rispettivamente a 91,8 milioni e 52,6 milioni (91,4 milioni e 51,5 milioni nei primi nove mesi del 2024).

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2025 è positiva per 9,9 milioni (positiva per 7,8 milioni al 31 dicembre 2024), dopo avere distribuito dividendi per circa 36,2 milioni.

A fine settembre le testate del Gruppo raggiungono una customer base digitale attiva di quasi 1,3 milioni di abbonamenti, 727 mila per *Corriere della Sera*, primo quotidiano italiano in edicola, 259 mila per *Gazzetta*, 174 mila per *El Mundo* e 124 mila per *Expansion*.

A fine agosto in Italia gli utenti unici mensili medi ammontano a 30,3 milioni (al netto delle duplicazioni - Fonte Audicom).

Veo 7, il nuovo canale televisivo lanciato in Spagna, nel mese di ottobre ha già conseguito uno share dello 0,67% sul totale giorno, in crescita allo 0,91% nei primi 10 giorni di novembre.

Milano, 11 novembre 2025 – Il Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup S.p.A., riunitosi in data odierna, ha esaminato ed approvato il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2025.

Dati Economici (Milioni di Euro)	30/09/2025	30/09/2024
Ricavi consolidati	583,0	602,3
EBITDA	91,8	91,4
EBIT	52,6	51,5
Risultato netto	31,6	32,1

Dati Patrimoniali (Milioni di Euro)	30/09/2025	31/12/2024
Indebitamento (disponibilità) finanziario/a netto/a ¹	(9,9)	(7,8)

Andamento del Gruppo

I primi nove mesi del 2025 sono stati caratterizzati 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

(1) Per le definizioni di *EBITDA*, *EBIT* e *Posizione Finanziaria Netta del Gruppo* o *Indebitamento (disponibilità) finanziario/a netto/a del Gruppo*, si rinvia al paragrafo "Indicatori alternativi di performance" del presente Comunicato Stampa.



esposizione diretta e/o attività commerciali nei confronti dei mercati colpiti dai conflitti e/o di soggetti sanzionati. L'introduzione da parte degli Stati Uniti, a partire da aprile, di dazi e limitazioni ai commerci internazionali, ha acuito tale situazione di incertezza.

In questo contesto, il Gruppo nei primi nove mesi del 2025 ha conseguito margini operativi (EBITDA ed EBIT) in crescita rispetto a quelli realizzati nel periodo analogo del 2024 ed ha continuato a generare flussi di cassa positivi, migliorando la posizione finanziaria netta di 2,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2024, dopo aver distribuito nel mese di maggio dividendi al mercato per circa 36,2 milioni. Si ricorda che RCS presenta un andamento stagionale delle attività che penalizza normalmente i risultati economici del primo e terzo trimestre dell'anno.

I ricavi netti consolidati di Gruppo al 30 settembre 2025 si attestano a 583 milioni (602,3 milioni progressivi al 30 settembre 2024).

I ricavi digitali aumentano a 152,2 milioni (150,4 milioni progressivi al 30 settembre 2024) e rappresentano circa il 26,1% dei ricavi complessivi.

I ricavi pubblicitari dei primi nove mesi del 2025 ammontano a 227,3 milioni (237,1 milioni nel pari periodo 2024). La raccolta pubblicitaria complessiva sui mezzi *on-line* si attesta, nei primi nove mesi del 2025, a 94,8 milioni, pari a circa il 41,7% del totale dei ricavi pubblicitari.

I ricavi editoriali e diffusionali sono pari a 234,2 milioni (242,7 milioni nei primi nove mesi del 2024) ed evidenziano una flessione di 8,5 milioni riconducibile principalmente al calo dei ricavi da opere collaterali (-8,2 milioni) e dei ricavi diffusionali a mezzo stampa, compensati dalla crescita dei ricavi da abbonamenti digitali, in particolare del *Corriere della Sera*.

Entrambi i quotidiani italiani confermano ad agosto 2025 la loro posizione di *leadership* diffusionale nei rispettivi segmenti di mercato (Fonte: dati ADS gennaio-agosto 2025). *La Gazzetta dello Sport*, con l'ultima rilevazione Audipress 2025/II, pubblicata nel mese di settembre 2025, conferma la posizione di quotidiano italiano più letto con 2,1 milioni di lettori, seguita al secondo posto da *Corriere della Sera*, con circa 1,7 milioni di lettori. A fine settembre la *customer base* totale attiva per il *Corriere della Sera* (*digital edition*, *membership* e *m-site*) è risultata pari a 727 mila abbonamenti. La *customer base* dei prodotti pay *Gazzetta* (che include i prodotti *G ALL*, *G+*, *GPRO* e *Fantacampionato*) ha chiuso a fine settembre 2025 con 259 mila abbonamenti. (Fonte interna).

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-agosto 2025 rispettivamente a 28,4 milioni e a 16 milioni di utenti unici medi al mese e nel periodo gennaio-settembre 2025 rispettivamente a 3,9 milioni e 2,2 milioni di utenti unici giornalieri medi al mese (Fonte: Audicom). Nei primi otto mesi del 2025 il Gruppo RCS in Italia ha conseguito un dato aggregato di 30,3 milioni di utenti unici mensili medi (al netto delle duplicazioni - Fonte Audicom).

I principali account social del *Sistema Corriere*, al 30 settembre 2025, hanno raggiunto circa 15,1 milioni di follower totali (considerando *Facebook*, *Instagram*, *X*, *Linkedin* e *TikTok* - Fonte interna). Continua la crescita dei profili social anche de *La Gazzetta dello Sport*, superando a fine giugno un'audience social totale di 7 milioni (considerando *Facebook*, *Instagram*, *X*, *Tik Tok* e *YouTube* - Fonte interna).

In Spagna, *Marca* ed *Expansion* confermano anche a settembre 2025 la loro posizione di *leadership* diffusionale cartacea nei rispettivi segmenti di mercato (Fonte: OJD). A luglio 2025, l'ultima rilevazione del *Estudio General de Medios* conferma Unidad Editorial leader dell'informazione quotidiana spagnola 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, El Mundo il secondo tra i generalisti con oltre 479 mila lettori e terzo tra i quotidiani. Continua la crescita degli abbonamenti digitali che a settembre 2025 si attestano a circa 174 mila abbonamenti per El Mundo e circa 124 mila abbonamenti per Expansion (Fonte interna). Nell'ambito dell'attività on-line elmundo.es, marca.com ed expansión.com si attestano nei primi nove mesi 2025 rispettivamente a 37 milioni, 59,3 milioni e 6,7 milioni di browser unici medi mensili tra nazionali ed esteri e comprese le app (Fonte: Google Analytics). L'audience social delle testate del gruppo Unidad Editorial (Fonte interna) si attesta a 13 milioni di follower per El Mundo, 21,6 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 diversi ammontano a 121,5 milioni e si decrementano di 1 milione rispetto ai primi nove mesi del 2024 (pari a 122,5 milioni).

L'EBITDA dei primi nove mesi del 2025 è positivo per 91,8 milioni, in miglioramento di 0,4 milioni rispetto al pari periodo del 2024 (pari a 91,4 milioni). Gli oneri e proventi non ricorrenti netti sono negativi per 0,9 milioni (negativi per 1,2 milioni nei primi nove mesi del 2024).

Nel corso dei primi nove mesi del 2025, sono proseguite le iniziative messe in atto per il mantenimento e lo sviluppo dei ricavi, potenziando l'offerta dei sistemi editoriali, sviluppando le piattaforme digitali e arricchendo i sistemi editoriali verticali. In **Italia**, limitandosi alle principali iniziative, per *Corriere della Sera* è stato realizzato il *restyling social* delle edizioni locali, aperto il nuovo canale Instagram *Corriere Milano*, rinnovata la piattaforma per la gestione digitale degli eventi, lanciati i nuovi canali *Animali*, *Le lezioni del Corriere*, *Cook* e *Le serie del Corriere*, pubblicate varie iniziative editoriali a sostegno della diffusione, rinnovato la newsletter di *Corriere Milano* ("Incoeu"), pubblicato il nuovo sito di *YouReporter*, realizzato il *restyling* del profilo Instagram di *7Corriere*, realizzato nuove rubriche video, dirette dagli studi e talk su *CorriereTV*, lanciata la nuova app *Corriere Giochi*, potenziato le partnership all'interno del *Club Corriere*, lanciato "A Scuola con il Corriere", l'abbonamento ideato da *Corriere della Sera* per il mondo scolastico. Sono stati inoltre organizzati importanti eventi, tra i quali "Italia Genera Futuro", il "Festival della Prevenzione", "Women in Food", il "Premio Bilanci di sostenibilità 2025", il forum internazionale "Pact4Future", l'apertura al pubblico della sede del *Corriere della Sera* in occasione della *Milano Design Week* con l'installazione *Solferino 28 "Città paradiso"*, *Milano Civil Week*, il ciclo di eventi dell'*Economia d'Italia*, il *Festival Pianeta 2030*, "Che Spettacolo", il *Festival Il Tempo delle Donne*, la prima tappa del ciclo di incontri *DisclAImer* e la sesta edizione di *Campbus*. *La Gazzetta dello Sport* ha seguito con i suoi supplementi *G Magazine* e *Sportweek* i principali avvenimenti sportivi dei primi nove mesi dell'anno, reso disponibile agli abbonati la propria *digital edition* già entro le ore 1.00, lanciato il *Fantacampionato Mondiale per Club*, arricchito l'offerta domenicale con la veicolazione delle riproduzioni anastatiche di copie storiche del quotidiano, rilasciata la nuova home page di *gazzetta.it*, organizzato la terza edizione della *Milano Football Week*. In maggio, *Style Magazine*, in concomitanza con il suo ventennale, è stato completamente rinnovato nei contenuti e nella grafica. In giugno, *Amica* ha lanciato *Amica Book Club*, nuovo progetto multicanale dedicato alla lettura. Nei primi nove mesi dell'anno si sono svolti i principali eventi sportivi organizzati dal gruppo RCS: il *Giro d'Italia*, che ha preso il via il 9 maggio dall'Albania con arrivo finale a Roma, toccando Città del Vaticano dove Papa Leone XIV ha rivolto la sua benedizione ai corridori, la *Milano Sanremo*, che ha avuto un importante successo grazie alla partecipazione di campioni internazionali, la *Tirreno Adriatico*, la *Milano Torino*, le *Strade Bianche* e la *Gran Fondo Strade Bianche*, l'*UAE Tour Men* e *UAE Tour Women*, la *Roma*



Ostia Half Marathon e la *Milano Marathon* con il *Milano Running Festival*. Parallelamente al *Giro d'Italia* si è svolto anche il *Giro-E*. A giugno ha preso il via il *Giro Next Gen*, rivolto ai giovani talenti under 23 e nei primi giorni del mese di luglio è partito il *Giro d'Italia Women 2025*. In **Spagna**, limitandosi alle principali iniziative, a partire da marzo la rivista *YoDona* ha presentato un restyling ed aggiornato la sua proposta di contenuti, il 18 giugno è stato lanciato *Veo7*, nuovo canale televisivo in chiaro in digitale terrestre, dedicato principalmente al cinema, a fine settembre è stata messa a disposizione degli utenti una versione aggiornata dell'app di *Marca*, con un nuovo disegno più fruibile e nuove funzionalità. *Veo 7* nel mese di ottobre ha già conseguito uno share dello 0,67% sul totale giorno, in crescita allo 0,91 % nei primi 10 giorni di novembre. È inoltre proseguita l'attività di organizzazione di eventi di rilievo, tra i quali la partecipazione con *El Mundo* e *La Lectura* alla Fiera Internazionale di Arte Contemporanea di Madrid, la prima edizione del *Gran Encuentro Expansión Catalunya*, il *Foro Internazionale Expansión*, organizzato in collaborazione con *The European House Ambrosetti*, il *Premio Poder Feminino* organizzato da *YoDona*, i premi *Fondos* e *Juridicos* di *Expansión* e la *Noche del Deporte* organizzata da *Marca*.

Si riporta nella tabella a seguire l'andamento di ricavi ed EBITDA delle singole aree di attività.

(in milioni di euro)	Progressivo al 30/09/2025			Progressivo al 30/09/2024		
	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi
Quotidiani Italia	252,3	28,4	11,3%	263,1	30,5	11,6%
Periodici Italia	42,6	0,1	0,2%	44,5	(0,2)	(0,4)%
Pubblicità e Sport	210,0	42,2	20,1%	213,2	40,0	18,8%
Unidad Editorial	146,4	21,3	14,5%	155,3	23,5	15,1%
Corporate e Altre attività	59,7	(0,2)	(0,3)%	60,1	(2,4)	(4,0)%
Diverse ed elisioni	(128,0)	-	n.a.	(133,9)	-	n.a.
Consolidato	583,0	91,8	15,7%	602,3	91,4	15,2%

Il **risultato operativo (EBIT)** è positivo per 52,6 milioni, (51,5 milioni nel pari periodo del 2024).

Il **risultato netto di Gruppo** nei primi nove mesi del 2025 è positivo e pari a 31,6 milioni (+32,1 milioni nel pari periodo del 2024) e riflette gli andamenti sopra descritti.

Al 30 settembre 2025, la **posizione finanziaria netta** è positiva per 9,9 milioni, in miglioramento di 2,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2024. La variazione è principalmente determinata dall'apporto positivo della gestione tipica, al netto degli esborsi per la distribuzione dei dividendi per circa 36,2 milioni e per gli investimenti tecnici e oneri non ricorrenti per circa 21,3 milioni.

L'**indebitamento finanziario netto complessivo**, che comprende anche debiti finanziari per leasing ex IFRS 16 (principalmente locazioni di immobili), per complessivi 119,8 milioni al 30 settembre 2025 (135 milioni al 31 dicembre 2024), ammonta a 109,9 milioni (127,2 milioni al 31 dicembre 2024).

Evoluzione prevedibile della Gestione

I primi nove mesi del 2025 sono stati caratterizzati 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.

Nel corso 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 l'avvio di negoziazioni, in alcuni casi ancora in corso, generando una situazione di forte incertezza sui mercati finanziari e impatti negativi sull'economia.

A partire dal mese di ottobre in Medioriente è stato avviato un piano di pace mediato dagli Stati Uniti, che prevede, tra l'altro, il cessate il fuoco, lo scambio di ostaggi e prigionieri, il ritiro delle truppe israeliane da Gaza e il disarmo di Hamas, una governance temporanea di Gaza con supervisione internazionale, aiuti umanitari e ricostruzione. Restano tensioni e incertezze sull'attuazione.

Nel corso dei primi nove mesi del 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 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, in linea con quelli realizzati nel 2024 e di proseguire con un'ulteriore generazione di cassa dalla gestione operativa.

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

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti societari, Roberto Bonalumi, dichiara ai sensi del comma 2 art. 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

RCS MediaGroup è uno dei principali gruppi editoriali multimediali attivo principalmente in Italia e in Spagna in tutti i settori dell'editoria, dai quotidiani ai periodici, dal digitale ai libri, dalla tv ai new media, alla formazione, oltre ad essere tra i principali operatori nel mercato della raccolta pubblicitaria e a organizzare eventi iconici e format sportivi di primaria importanza, come il Giro d'Italia. Il Gruppo RCS pubblica i quotidiani *Corriere della Sera*, *La Gazzetta dello Sport*, *El Mundo*, *Marca* e *Expansion*, oltre a numerosi periodici di cui i principali *Oggi*, *Amica*, *iO Donna*, *7*, *Yo Dona* e *Telva*.

Per ulteriori informazioni:

RCS MediaGroup - Investor Relations

Tiziana Magnavacca +39 02 2584 7877 - Investor.Relations@rcs.it - www.rcsmediagroup.it



Gruppo RCS MediaGroup

Conto economico consolidato riclassificato

(Dati non oggetto di verifica da parte della società di revisione)

(in milioni di euro)	30 settembre 2025	%	30 settembre 2024	%	Differenza	Differenza
	A		B		A-B	%
Ricavi netti	583,0	100,0	602,3	100,0	(19,3)	(3,2%)
<i>Ricavi editoriali e diffusionali</i>	<i>234,2</i>	<i>40,2</i>	<i>242,7</i>	<i>40,3</i>	<i>(8,5)</i>	<i>(3,5%)</i>
<i>Ricavi pubblicitari</i>	<i>227,3</i>	<i>39,0</i>	<i>237,1</i>	<i>39,4</i>	<i>(9,8)</i>	<i>(4,1%)</i>
<i>Ricavi diversi (1)</i>	<i>121,5</i>	<i>20,8</i>	<i>122,5</i>	<i>20,3</i>	<i>(1,0)</i>	<i>(0,8%)</i>
Costi operativi	(304,8)	(52,3)	(324,0)	(53,8)	19,2	5,9%
Costo del lavoro	(182,5)	(31,3)	(183,3)	(30,4)	0,8	0,4%
Accantonamenti netti per rischi	(1,6)	(0,3)	(1,6)	(0,3)	0,0	0,0%
(Svalutazione)/ripristino di crediti commerciali e diversi	(2,3)	(0,4)	(2,0)	(0,3)	(0,3)	(15,0%)
EBITDA (2)	91,8	15,7	91,4	15,2	0,4	0,4%
Amm.immobilizzazioni immateriali	(17,4)	(3,0)	(17,0)	(2,8)	(0,4)	
Amm.immobilizzazioni materiali	(6,2)	(1,1)	(7,0)	(1,2)	0,8	
Amm. diritti d'uso su beni in leasing	(15,3)	(2,6)	(15,8)	(2,6)	0,5	
Amm.investimenti immobiliari	(0,1)	(0,0)	(0,1)	(0,0)	0,0	
Altre (svalutazioni)/ripristini immobilizzazioni	(0,2)	(0,0)	-	-	(0,2)	
Risultato operativo (EBIT) (2)	52,6	9,0	51,5	8,6	1,1	
Proventi (oneri) finanziari	(7,9)	(1,4)	(8,4)	(1,4)	0,5	
Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	(1,6)	(0,3)	(1,1)	(0,2)	(0,5)	
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	-	-	-	-	-	
Risultato prima delle imposte	43,1	7,4	42,0	7,0	1,1	
Imposte sul reddito	(11,4)	(2,0)	(9,8)	(1,6)	(1,6)	
Risultato attività destinate a continuare	31,7	5,4	32,2	5,3	(0,5)	
Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse	-	-	-	-	-	
Risultato netto prima degli interessi di terzi	31,7	5,4	32,2	5,3	(0,5)	
(Utile) perdita netta di competenza di terzi	(0,1)	(0,0)	(0,1)	(0,0)	-	
Risultato netto di periodo di Gruppo	31,6	5,4	32,1	5,3	(0,5)	

- (1) I ricavi diversi raccolgono 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.
- (2) Per le definizioni di EBITDA ed EBIT si rinvia al paragrafo "Indicatori alternativi di performance" del presente Comunicato Stampa.



Gruppo RCS MediaGroup

Stato patrimoniale consolidato riclassificato

(Dati non oggetto di verifica da parte della società di revisione)

(in milioni di euro)	30 settembre 2025	%	31 dicembre 2024	%
Immobilizzazioni Immateriali	368,4	67,1	371,5	65,1
Immobilizzazioni Materiali	87,3	15,9	92,6	16,2
Diritti d'uso su beni in leasing	107,1	19,5	121,7	21,3
Investimenti Immobiliari	6,5	1,2	6,7	1,2
Immobilizzazioni Finanziarie e Altre attività	113,5	20,7	113,9	19,9
Attivo Immobilizzato Netto	682,8	124,3	706,4	123,7
Rimanenze	19,4	3,5	17,4	3,0
Crediti commerciali	171,2	31,2	204,5	35,8
Debiti commerciali	(191,3)	(34,8)	(217,8)	(38,1)
Altre attività/passività	(23,8)	(4,3)	(27,5)	(4,8)
Capitale d'Esercizio	(24,5)	(4,5)	(23,4)	(4,1)
Fondi per rischi e oneri	(28,6)	(5,2)	(31,2)	(5,5)
Passività per imposte differite	(55,6)	(10,1)	(54,9)	(9,6)
Benefici relativi al personale	(25,0)	(4,6)	(25,9)	(4,5)
Capitale investito netto	549,1	100,0	571,0	100,0
Patrimonio netto	439,2	80,0	443,8	77,7
Debiti finanziari a medio lungo termine	26,7	4,9	35,7	6,3
Debiti finanziari a breve termine	5,8	1,1	14,7	2,6
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(42,4)	(7,7)	(58,2)	(10,2)
Indebitamento (disponibilità) finanziario/a netto/a (1)	(9,9)	(1,8)	(7,8)	(1,4)
Debiti finanziari per leasing ex IFRS 16	119,8	21,8	135,0	23,6
Totale fonti finanziarie	549,1	100,0	571,0	100,0

(1) Per la definizione di Posizione Finanziaria Netta del Gruppo o Indebitamento finanziario/a netto/a si rinvia al paragrafo "Indicatori alternativi di performance" del presente Comunicato Stampa.



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).



Press Release

Results at 30 September 2025 approved¹

In first nine months, consolidated revenue amounted to € 583 million (€ 602.3 million in the same period of 2024), with digital revenue accounting for 26.1% of the total.

EBITDA and EBIT were up respectively to € 91.8 million and € 52.6 million (€ 91.4 million and € 51.5 million in first nine months 2024).

The net financial position at 30 September 2025 stood at positive € 9.9 million (positive € 7.8 million at 31 December 2024), after distributing dividends of approximately € 36.2 million.

At end September, the Group's titles reach an active digital customer base of almost 1.3 million subscriptions, 727 thousand for *Corriere della Sera*, Italy's leading newspaper on newsstands, 259 thousand for *Gazzetta*, 174 thousand for *El Mundo*, and 124 thousand for *Expansión*.

At end August, average monthly unique users in Italy amounted to 30.3 million (net of duplications - *Audicom*).

Veo 7, the new TV channel launched in Spain, already achieved a 0.67% share of total daily viewing in October, rising to 0.91% in the first 10 days of November.

Milan, 11 November 2025 – The Board of Directors of RCS MediaGroup S.p.A. met today and reviewed and approved the Interim Management Statement at 30 September 2025.

Income statement (€ millions)	30/09/2025	30/09/2024
Consolidated revenue	583.0	602.3
EBITDA	91.8	91.4
EBIT	52.6	51.5
Profit (loss)	31.6	32.1

Statement of financial position (€ millions)	30/09/2025	31/12/2024
Net financial debt (liquidity) ¹	(9.9)	(7.8)

Group performance

The first nine months of 2025 were dominated by the ongoing conflicts in Ukraine and the Middle East, with their repercussions extending to the economy and trade. These events have created a state

(1) For the definitions of *Group EBITDA*, *EBIT* and *Net Financial Position* or *Group net financial debt (liquidity)*, reference should be made to the section "Alternative Performance Measures" in this Press Release.



of significant overall uncertainty. The Group has no direct exposure and/or business activities towards the markets affected by the conflicts and/or sanctioned entities. The introduction by the United States of tariffs and international trade restrictions since April has further aggravated this uncertainty.

Against this backdrop, the Group achieved higher operating margins (EBITDA and EBIT) in first nine months 2025 than in the same period of 2024 and continued to generate positive cash flows, improving the net financial position by € 2.1 million versus 31 December 2024, after distributing dividends to the market in May of approximately € 36.2 million. Mention should be made that RCS's seasonality factors generally impact on the income results of the first and third quarters of the year.

The Group's **consolidated net revenue** at 30 September 2025 amounted to € 583 million (€ 602.3 million at 30 September 2024).

Digital revenue increased to € 152.2 million (€ 150.4 million at 30 September 2024) and accounts for approximately 26.1% of total revenue.

Advertising revenue in first nine months 2025 amounted to € 227.3 million (€ 237.1 million in the same period of 2024). Total advertising sales on online media amounted to € 94.8 million in first nine months 2025, reaching approximately 41.7% of total advertising revenue.

Publishing and circulation revenue totaled € 234.2 million (€ 242.7 million in first nine months 2024), down € 8.5 million, attributable mainly to the decline in revenue from add-ons (€ -8.2 million) and print circulation, offset by growth in digital subscriptions, particularly from *Corriere della Sera*.

Both Italian newspapers retained their circulation leadership in their respective market segments at August 2025 (*ADS January-August 2025*). *La Gazzetta dello Sport*, with the latest 2025/II Audipress survey published in September 2025, retained its position as the most-read Italian newspaper with approximately 2.1 million readers, followed in second place by *Corriere della Sera* with approximately 1.7 million readers. At end September, the total active customer base for *Corriere della Sera* (digital edition, membership and m-site) reached 727 thousand subscriptions. The customer base of *Gazzetta's* pay products (which includes *G ALL*, *G+*, *GPRO* and *Fantacampionato* products) closed at end September 2025 with 259 thousand subscriptions. (Internal Source).

The main digital performance indicators confirm the top market position of RCS, with the *Corriere della Sera* and *La Gazzetta dello Sport* brands which counted, in the period January-August 2025, 28.4 million and 16 million average monthly unique users, and in the period January-September 2025, 3.9 million and 2.2 million average daily unique users (*Audicom*). In first eight months 2025, the RCS Group in Italy achieved an aggregate figure of 30.3 million average monthly unique users (net of duplications - *Audicom*).

The main social accounts of the *Corriere System* at 30 September 2025 reached approximately 15.1 million total followers (considering *Facebook*, *Instagram*, *X*, *LinkedIn* and *TikTok* - Internal Source). The growth of social profiles also continues for *La Gazzetta dello Sport*, topping a total social audience of 7 million at end June (considering *Facebook*, *Instagram*, *X*, *TikTok* and *YouTube* - Internal Source).

In Spain, *Marca* and *Expansión* confirmed their print circulation leadership in their respective market segments at September 2025 too (*OJD*). At July 2025, the latest survey of *Estudio General de Medios* confirms Unidad Editorial's leading position in Spanish daily news reaching almost 1.6 million overall daily readers with the titles *El Mundo*, *Marca* and *Expansión*. *Marca*, with 967



thousand readers, is the most widely read newspaper in Spain, *El Mundo* the second among generalists with over 479 thousand readers and third among daily newspapers. Digital subscriptions continued to grow, amounting at September 2025 to approximately 174 thousand subscriptions for *El Mundo* and approximately 124 thousand subscriptions for *Expansión* (Internal Source). As part of the online activities, *elmundo.es*, *marca.com* and *expansion.com* reached 37 million, 59.3 million and 6.7 million average monthly unique browsers in first nine months 2025, comprising both domestic and foreign browsers and including apps (*Google Analytics*). The social audience of Unidad Editorial Group titles (Internal Source) stands at 13 million followers for *El Mundo*, 21.6 million for *Marca* and 2.6 million for *Telva* (considering *Facebook*, *Instagram*, *X* and *TikTok*) and 1.6 million for *Expansión* (considering *Facebook*, *Instagram*, *X*, *TikTok* and *LinkedIn*).

Sundry revenue closed at € 121.5 million, down € 1 million versus first nine months 2024 (€ 122.5 million).

EBITDA in first nine months 2025 came to positive € 91.8 million, improving by € 0.4 million versus the same period of 2024 (€ 91.4 million). Net non-recurring expense and income came to negative € 0.9 million (negative € 1.2 million in first nine months 2024).

In first nine months 2025, initiatives continued on maintaining and developing revenue, boosting the publishing systems' range of products, developing the digital platforms and enhancing the vertical publishing systems. In **Italy**, regarding the main initiatives only, *Corriere della Sera* carried out the social restyling of local editions, launched the new *Corriere Milano* Instagram channel, renewed the platform for digital event management, introduced new channels such as *Animali*, *Le lezioni del Corriere*, *Cook*, and *Le serie del Corriere*, published various editorial initiatives to support circulation, revamped the *Corriere Milano* newsletter ("*Incoeu*"), released the new *YouReporter* website, redesigned the *7Corriere* Instagram profile, produced new video columns, live studio broadcasts and talks on *CorriereTV*, launched the new *Corriere Giochi* app, strengthened partnerships within *Corriere Club*, and launched "*A Scuola con il Corriere*", the subscription designed by *Corriere della Sera* for schools. Important events were also organized, including "*Italia Genera Futuro*", "*Festival della Prevenzione*", "*Women in Food*", "*Premio Bilanci di sostenibilità 2025*", the international forum "*Pact4Future*", the public opening of *Corriere della Sera*'s headquarters at *Milan Design Week* featuring the *Solferino 28 "Città paradiso"* installation, *Milano Civil Week*, the *Economia d'Italia* cycle of events, *Festival Pianeta 2030*, "*Che Spettacolo*", *Festival Il Tempo delle Donne*, the first stage of the *DisclAlmer* series of meetings, and the sixth edition of *Campus*. *La Gazzetta dello Sport*, through its supplements *G Magazine* and *Sportweek*, covered the main sporting events of the first nine months, made its digital edition available to subscribers from 1 a.m., launched the *Fantacampionato Mondiale per Club*, enhanced its Sunday offerings with anastatic reproductions of historic issues of the newspaper, released the new home page of *gazzetta.it*, and organized the third edition of *Milano Football Week*. In May, *Style Magazine* was completely redesigned in both content and graphics to mark its 20th anniversary. In June, *Amica* launched *Amica Book Club*, a new multichannel project dedicated to reading. Major sporting events organized by the RCS Group took place in the first nine months: *Giro d'Italia*, which took off on 9 May from Albania with the finish line in Rome, touching down in Vatican City where Pope Leo XIV extended his blessing to the runners; *Milano Sanremo*, which was a major success thanks to the participation of international champions; *Tirreno Adriatico*; *Milano Torino*; *Strade Bianche* and *Gran Fondo Strade Bianche*; *UAE Tour Men* and *UAE Tour Women*; *Roma Ostia Half Marathon*; and *Milano Marathon* with the *Milano Running Festival*. Parallel to *Giro d'Italia*, *Giro-E* also took place. In June, *Giro Next Gen*, dedicated to under-23



talent, started, followed by *Giro d'Italia Women 2025* in early July. In **Spain**, regarding the main initiatives only, the *YoDona* magazine introduced a redesign and updated its content offerings starting in March, and on 18 June, *Veo7*, a new free-to-air digital terrestrial television channel primarily dedicated to cinema, was launched, and at end September an updated version of the *Marca* app was made available to users, with a new, more usable design and new features. Veo 7 already achieved a 0.67% share of total daily viewing in October, rising to 0.91% in the first 10 days of November. Work also continued on organizing major events, including participation with *El Mundo* and *La Lectura* in the International Contemporary Art Fair in Madrid, the first edition of *Gran Encuentro Expansión Catalunya*, *Foro Internazionale Expansión*, organized in collaboration with *The European House Ambrosetti*, *Premio Poder Feminino* organized by *YoDona*, *Expansión's Fondos* and *Juridicos* awards, and *Noche del Deporte* organized by *Marca*.

The table below shows the trend of revenue and EBITDA in each business area.

(€ millions)	30/09/2025			30/09/2024		
	Revenue	EBITDA	% of revenue	Revenue	EBITDA	% of revenue
Newspapers Italy	252,3	28,4	11,3%	263,1	30,5	11,6%
Magazines Italy	42,6	0,1	0,2%	44,5	(0,2)	(0,4)%
Advertising and Sport	210,0	42,2	20,1%	213,2	40,0	18,8%
Unidad Editorial	146,4	21,3	14,5%	155,3	23,5	15,1%
Corporate and Other Activities	59,7	(0,2)	(0,3)%	60,1	(2,4)	(4,0)%
Other and eliminations	(128,0)	-	n.a.	(133,9)	-	n.a.
Consolidated	583,0	91,8	15,7%	602,3	91,4	15,2%

EBIT came to positive € 52.6 million (€ 51.5 million in the same period of 2024).

The Group's net profit in first nine months 2025 amounted to € 31.6 million (€ 32.1 million in the same period of 2024), reflecting the above trends.

At 30 September 2025, the **net financial position** stood at positive € 9.9 million, improving by € 2.1 million versus 31 December 2024. The change was driven mainly by the positive contribution from ordinary operations, net of disbursements for dividend distribution of approximately € 36.2 million and for technical expenditure and non-recurring expense of approximately € 21.3 million.

Total net financial debt, which includes financial payables from leases pursuant to IFRS 16 (mainly property leases), totaling € 119.8 million at 30 September 2025 (€ 135 million at 31 December 2024), amounted to € 109.9 million (€ 127.2 million at 31 December 2024).

Business outlook

The first nine months of 2025 were dominated by the ongoing conflicts in Ukraine and the Middle East, with their repercussions extending to the economy and trade. These events continued to create a state of significant overall uncertainty. The Group has no direct exposure and/or business activities towards the markets affected by the conflict and/or sanctioned entities.

During the year, particularly since April, the United States introduced tariffs and international trade restrictions, triggering negotiations, some still ongoing, that have created significant uncertainty in financial markets and adverse effects on the economy.

In October, a U.S.-brokered peace plan was launched in the Middle East, providing, among other



measures, for a cease-fire, exchange of hostages and prisoners, withdrawal of Israeli troops from Gaza and disarmament of Hamas, temporary governance of Gaza under international supervision, humanitarian aid, and reconstruction. Tension and uncertainty regarding its implementation remain.

In first nine months 2025, the Group met the public's strong need to stay informed through its information offering, ensuring a timely service to its viewers and readers. The daily editions of *Corriere della Sera* and *La Gazzetta dello Sport* in Italy, and of *El Mundo*, *Marca* and *Expansión* in Spain, the Group's magazines and web and social platforms have played a pivotal role in informing, focusing on their mission as a non-partisan, trustworthy public service, and establishing themselves as authoritative players in daily print and online information, with strong digital traffic figures.

The evolution of the current context and its potential effects on the outlook, which are continuously monitored, remain unpredictable as they depend, among other factors, on trends in financial markets and the economy driven by the introduction of tariffs and international trade restrictions, as well as on the developments of ongoing conflicts and their geopolitical repercussions.

Considering the actions already taken and those planned, and excluding any negative impacts resulting from developments in Ukraine and the Middle East, and/or the introduction of tariffs and international trade restrictions, the Group believes that it can confirm the goal of achieving strongly positive EBITDA margins in 2025 - in line with those of 2024 - and continuing to generate additional cash from operations.

Developments in the ongoing conflicts, the overall economic climate and the core segments could, however, affect the full achievement of these targets.

Under paragraph 2, Article 154-bis of the Consolidated Finance Law (TUF), Roberto Bonalumi, in his capacity as Financial Reporting Manager, attests that the financial information contained herein is consistent with the Company's document results, books and accounting records.

RCS MediaGroup is one of the leading multimedia publishing groups, operating primarily in Italy and Spain across all publishing areas, from newspapers to magazines, from digital to books, from TV to new media and training, as well as being one of the top players on the advertising sales market, organizing iconic events and renowned sporting formats such as the Giro d'Italia. The RCS Group publishes the daily newspapers *Corriere della Sera*, *La Gazzetta dello Sport*, *El Mundo*, *Marca* and *Expansión*, as well as numerous magazines, the most popular including *Oggi*, *Amica*, *iO Donna*, *7*, *Yo Dona* and *Telva*.

For further information:

RCS MediaGroup - Investor Relations

Tiziana Magnavacca +39 02 2584 7877 - Investor.Relations@rcs.it - www.rcsmediagroup.it



RCS MediaGroup

Reclassified consolidated income statement

(Unaudited figures)

(€ millions)	30 September 2025		%	30 September 2024		%	Difference	Difference
	A			B			A-B	%
Net revenue	583.0	100.0		602.3	100.0		(19.3)	(3.2%)
<i>Publishing and circulation revenue</i>	<i>234.2</i>	<i>40.2</i>		<i>242.7</i>	<i>40.3</i>		<i>(8.5)</i>	<i>(3.5%)</i>
<i>Advertising revenue</i>	<i>227.3</i>	<i>39.0</i>		<i>237.1</i>	<i>39.4</i>		<i>(9.8)</i>	<i>(4.1%)</i>
<i>Sundry revenue (1)</i>	<i>121.5</i>	<i>20.8</i>		<i>122.5</i>	<i>20.3</i>		<i>(1.0)</i>	<i>(0.8%)</i>
Operating costs	(304.8)	(52.3)		(324.0)	(53.8)		19.2	5.9%
Payroll costs	(182.5)	(31.3)		(183.3)	(30.4)		0.8	0.4%
Net allocations for risks	(1.6)	(0.3)		(1.6)	(0.3)		0.0	0.0%
(Write-down)/write-back of trade and sundry receivables	(2.3)	(0.4)		(2.0)	(0.3)		(0.3)	(15.0%)
EBITDA (2)	91.8	15.7		91.4	15.2		0.4	0.4%
Amortization of intangible fixed assets	(17.4)	(3.0)		(17.0)	(2.8)		(0.4)	
Depreciation of tangible fixed assets	(6.2)	(1.1)		(7.0)	(1.2)		0.8	
Amortization/depreciation of rights of use on leased assets	(15.3)	(2.6)		(15.8)	(2.6)		0.5	
Depreciation of investment property	(0.1)	(0.0)		(0.1)	(0.0)		0.0	
Other (write-downs)/write-backs of fixed assets	(0.2)	(0.0)		-	-		(0.2)	
EBIT (2)	52.6	9.0		51.5	8.6		1.1	
Financial income (expense)	(7.9)	(1.4)		(8.4)	(1.4)		0.5	
Income (expense) from equity-accounted investees	(1.6)	(0.3)		(1.1)	(0.2)		(0.5)	
Other income (expense) from financial assets/liabilities	-	-		-	-		-	
Profit (loss) before tax	43.1	7.4		42.0	7.0		1.1	
Income tax	(11.4)	(2.0)		(9.8)	(1.6)		(1.6)	
Profit (loss) from continuing operations	31.7	5.4		32.2	5.3		(0.5)	
Profit (loss) from assets held for sale and discontinued operations	-	-		-	-		-	
Profit (loss) before non-controlling interests	31.7	5.4		32.2	5.3		(0.5)	
(Profit) loss attributable to non-controlling interests	(0.1)	(0.0)		(0.1)	(0.0)		-	
Profit (loss) for the period attributable to the owners of the parent	31.6	5.4		32.1	5.3		(0.5)	

- (1) Sundry revenue primarily includes income from activities related to events other than just sports, training programs, sales of Italian and Spanish television rights and activities, third-party distribution services, other revenue from the childhood segment, and other digital revenue.
- (2) For the definitions of EBITDA and EBIT, reference should be made to the section "Alternative Performance Measures" in this Press Release.



RCS MediaGroup

Reclassified consolidated statement of financial position

(Unaudited figures)

(€ millions)	30 September 2025	%	31 December 2024	%
Intangible fixed assets	368.4	67.1	371.5	65.1
Tangible fixed assets	87.3	15.9	92.6	16.2
Rights of use on leased assets	107.1	19.5	121.7	21.3
Investment property	6.5	1.2	6.7	1.2
Financial fixed assets and other assets	113.5	20.7	113.9	19.9
Net fixed assets	682.8	124.3	706.4	123.7
Inventory	19.4	3.5	17.4	3.0
Trade receivables	171.2	31.2	204.5	35.8
Trade payables	(191.3)	(34.8)	(217.8)	(38.1)
Other assets/liabilities	(23.8)	(4.3)	(27.5)	(4.8)
Net working capital	(24.5)	(4.5)	(23.4)	(4.1)
Provisions for risks and charges	(28.6)	(5.2)	(31.2)	(5.5)
Deferred tax liabilities	(55.6)	(10.1)	(54.9)	(9.6)
Employee benefits	(25.0)	(4.6)	(25.9)	(4.5)
Net capital employed	549.1	100.0	571.0	100.0
Equity	439.2	80.0	443.8	77.7
Non-current financial payables	26.7	4.9	35.7	6.3
Current financial payables	5.8	1.1	14.7	2.6
Liquidity and current financial receivables	(42.4)	(7.7)	(58.2)	(10.2)
Net financial debt (liquidity) (1)	(9.9)	(1.8)	(7.8)	(1.4)
Financial payables from leases pursuant to IFRS 16	119.8	21.8	135.0	23.6
Total financial sources	549.1	100.0	571.0	100.0

(1) For the definition of the Group's Net Financial Position or Net Financial Debt, reference should be made to the section "Alternative Performance Measures" in this Press Release.



Alternative performance measures

In order to provide a clearer picture of the financial performance of the RCS Group, besides of the conventional financial measures required by IFRS, a number of **alternative performance measures** are shown that should, however, not be considered substitutes of those adopted by IFRS. In line with CONSOB Communication no. 0092543 of 3 December 2015 and ESMA Guidelines 2015/1415, the criteria used for building the main alternative performance measures - which Management considers useful for monitoring Group performance - are provided below.

EBITDA: to be understood as earnings before interest, tax, amortization/depreciation and write-down of fixed assets. The measure is used by the RCS Group as a target to monitor internal management, and in public presentations (to financial analysts and investors). It serves as a unit of measurement to evaluate the operational performance of the RCS Group.

EBITDA before non-recurring expense/income: to be understood as EBITDA as specified above before components of income (positive and/or negative) deriving from events or transactions, the occurrence of which is non-recurring, or deriving from transactions or events that are unlikely to occur frequently in the normal course of business.

EBIT: to be understood as the Result before tax, gross of "Financial Income (Expense)", "Income (Expense) from equity-accounted investees", and "Other income (expense) from financial assets/liabilities".

Group Net Financial Position or Group net financial debt (liquidity): this is a valid measure of the financial structure of the RCS Group. It is calculated as the result of current and non-current financial payables, net of cash and cash equivalents and current financial assets, as well as non-current financial assets from derivative instruments, excluding financial liabilities (current and non-current) from leases.

Total Net Financial Position or total net financial (liquidity) debt: to be understood as the Group's Net Financial Position as defined above, it includes financial liabilities from short and/or long-term lease agreements and non-remunerated debt, which have a significant implicit or explicit financing component (e.g. trade payables with a maturity of over 12 months), and any other non-interest-bearing loans, and excludes financial receivables with a maturity of over 90 days (as defined by the "Guidelines on disclosure requirements under the Prospectus Regulation" published by ESMA on 4 March 2021 with document "ESMA32-382-1138" and taken up by CONSOB in communication 5/21 of 29 April 2021).

