



Resoconto Intermedio di Gestione

al 30 settembre 2025

Indice

Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo RCS MediaGroup	3
Indicatori alternativi di performance	4
Andamento del Gruppo RCS al 30 settembre 2025.....	5
Fatti di rilievo del terzo trimestre	16
Fatti di rilievo successivi alla chiusura del terzo trimestre.....	16
Evoluzione prevedibile della gestione e prospettive per l'anno in corso	17
Attestazione ai sensi dell'art. 154 bis comma 2 TUF	18

PRINCIPALI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DEL GRUPPO RCS MEDIAGROUP

(in milioni di euro)	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
<i>DATI ECONOMICI</i>			
Ricavi netti	583,0	602,3	819,2
EBITDA (1)	91,8	91,4	148,0
EBIT (1)	52,6	51,5	92,6
Risultato prima delle imposte e degli interessi di terzi	43,1	42,0	83,2
Imposte sul reddito	(11,4)	(9,8)	(21,1)
Risultato attività destinate a continuare	31,7	32,2	62,1
Risultato netto del periodo di Gruppo	31,6	32,1	62,0
Risultato per azione base delle attività destinate a continuare (in euro)	0,06	0,06	0,12
Risultato per azione diluito delle attività destinate a continuare (in euro)	0,06	0,06	0,12
<i>DATI PATRIMONIALI</i>			
Capitale investito netto	549,1	566,2	571,0
<i>di cui relativo a diritti d'uso ex IFRS 16</i>	107,1	118,5	121,7
Indebitamento (disponibilità) finanziario/a netto/a del Gruppo (1)	(9,9)	19,7	(7,8)
Debiti finanziari per leasing ex IFRS 16	119,8	133,6	135,0
Patrimonio netto	439,2	412,9	443,8
Dipendenti (numero medio)	2.925	2.907	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 Resoconto Intermedio di Gestione.

Il presente Resoconto Intermedio di Gestione è stato predisposto su base volontaria, tenuto conto di quanto indicato dall'art. 154-ter, comma 5 del Testo Unico della Finanza ("TUF"). Lo schema informativo è in linea con le modalità definite dall'art 82-ter della delibera n. 19770 della CONSOB, ed è conforme a quello del Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2024. Non sono applicate le disposizioni del principio contabile internazionale relativo all'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34 "Bilanci intermedi").

Il presente Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2025 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 11 novembre 2025.

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 esposizione diretta e/o attività commerciali nei confronti dei mercati colpiti dai conflitti 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.

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

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).

ANDAMENTO DEL GRUPPO RCS AL 30 SETTEMBRE 2025

Gli ultimi dati pubblicati dal Fondo Monetario Internazionale nell'ottobre 2025 (con il documento *World Economic Outlook*) stimano per l'Italia un incremento del PIL dello 0,5% nel 2025 e dello 0,8% nel 2026 e per la Spagna un incremento del PIL del 2,9% nel 2025 e del 2% nel 2026.

A settembre 2025, in Italia il tasso di inflazione presenta una variazione su base annua pari al +1,4% (Fonte ISTAT – indice FOI senza tabacchi). In Spagna il tasso di inflazione su base annua si attesta al 3% (Fonte: INE).

Di seguito si riportano i principali dati economici progressivi al 30 settembre 2025 ed i relativi commenti:

(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 Resoconto Intermedio di Gestione.

Andamento dei mercati di riferimento

In Italia nei primi otto mesi del 2025 il mercato pubblicitario (Fonte: Nielsen gennaio-agosto 2025) presenta un decremento complessivo dell'1,9% rispetto al pari periodo 2024. Per il mezzo stampa si registra un decremento complessivo del 6,5%, con i quotidiani e i periodici che segnano rispettivamente -5,6% e -8,2%. In contrazione anche il settore televisivo (-1,8%) ed il comparto *on-line* (-3% esclusi *search*, *social* e *over the top*), in crescita il settore radio (+2,1%).

Nei primi nove mesi del 2025 il mercato spagnolo della raccolta pubblicitaria lorda segna un incremento dello 0,2% rispetto al pari periodo del 2024 (Fonte: i2p, Arce Media). Il mercato dei quotidiani e delle riviste e supplementi evidenziano una contrazione rispettivamente dell'1,7% e del 2,7% rispetto al settembre 2024; in calo anche il segmento televisivo con una variazione del -8,7%. Positive le performance del segmento internet (esclusi i *social media*, *portali*, *search*, *etc*) che registra un incremento del 7,2% e del comparto radio con un +2,5% (Fonte: i2p, Arce Media).

Sul fronte diffusionale, rispetto ai primi otto mesi del 2024, in Italia i quotidiani di informazione generale registrano una contrazione delle diffusioni cartacee e digitali pari al 6,6% e i quotidiani sportivi del 9,9% (Fonte: dati ADS gennaio-agosto 2025).

Il mercato diffusionale dei periodici, riferito alle testate dichiarate in ADS, nei primi otto mesi del 2025 evidenzia per i settimanali (copie cartacee e digitali) un calo pari all'8,1% rispetto al pari periodo dello scorso anno, mentre per i mensili, i dati ADS aggiornati a luglio, fanno registrare un calo pari al 7,2% (Fonte interna su base dati ADS; settimanali con più di 48 edizioni e mensili con più di 10 edizioni).

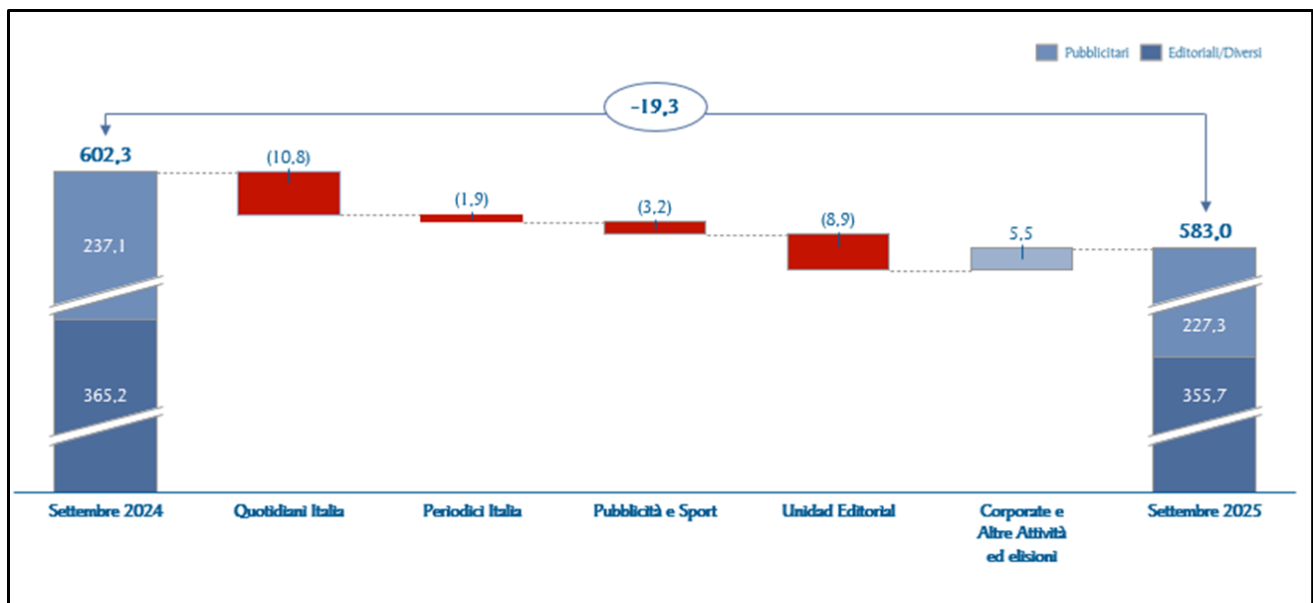
In Spagna i dati progressivi sulle diffusioni dei primi nove mesi del 2025 (Fonte: OJD) dei quotidiani di informazione generalista, dei quotidiani sportivi e dei quotidiani economici presentano rispettivamente una contrazione complessiva del 7,4%, del 9,4% e del 7,8% rispetto all'analogo periodo del 2024.

Andamento della gestione

Nel contesto sopra descritto, 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.

Di seguito si riporta la variazione dei ricavi rispetto ai primi nove mesi del 2024:



I ricavi consolidati progressivi al 30 settembre 2025 ammontano a 583 milioni (602,3 milioni progressivi al 30 settembre 2024). La variazione di -19,3 milioni è riconducibile a minori ricavi pubblicitari (-9,8 milioni), a minori ricavi editoriali e diffusionali (-8,5 milioni), in particolare per i ricavi da opere collaterali (-8,2 milioni), ed a minori ricavi diversi (-1 milione).

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.

Di seguito si riportano i **ricavi editoriali e diffusionali** suddivisi per aree di attività:

(in milioni di euro)	Ricavi Editoriali e Diffusionali			
	Progressivo al 30/09/2025	Progressivo al 30/09/2024	Delta Progressivo	Delta %
Quotidiani Italia	150,7	158,0	(7,3)	(4,6%)
Periodici Italia	17,7	17,1	0,6	3,5%
Unidad Editorial	50,8	52,9	(2,1)	(4,0%)
Corporate e Altre attività	17,2	17,2	0,0	0,0%
Diverse ed elisioni	(2,2)	(2,5)	0,3	n.s.
Totale Ricavi Editoriali e Diffusionali (1)	234,2	242,7	(8,5)	(3,5%)

(1) I ricavi editoriali delle opere collaterali nei primi nove mesi del 2025 sono pari a 23,4 milioni e si riferiscono per 21,9 milioni a Quotidiani Italia, per 1,3 milioni a Periodici Italia e per 0,2 milioni a Unidad Editorial. Nei primi nove mesi del 2024 erano pari a 31,6 milioni e si riferivano per 29,9 milioni a Quotidiani Italia, per 1,4 milioni a Periodici Italia e per 0,3 milioni a Unidad Editorial.

I **ricavi editoriali e diffusionali** sono pari a 234,2 milioni (242,7 milioni nel pari periodo del 2024). La variazione è stata determinata da:

- il decremento dei ricavi editoriali di Quotidiani Italia, pari a 7,3 milioni, riconducibile al calo dei ricavi da opere collaterali (-8 milioni). La flessione dei ricavi diffusionali a mezzo stampa è più che compensata dalla crescita dei ricavi da abbonamenti digitali, in particolare del *Corriere della Sera*.

Il *Corriere della Sera* e *La Gazzetta dello Sport* nei primi otto mesi del 2025 si attestano rispettivamente a 219 mila e 140 mila copie medie diffuse includendo le copie digitali (Fonte: dati ADS gennaio- agosto 2025). Entrambi i quotidiani 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 la rilevazione Audipress 2025/II pubblicata nel settembre 2025, conferma la posizione di quotidiano italiano più letto con 2,1 milioni di lettori seguita al secondo posto dal *Corriere della Sera* con 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 e quella dei prodotti *pay* per la *Gazzetta* (che include i prodotti *G ALL*, *G+*, *GPRO* e *Fantacampionato*) a 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 per il periodo gennaio-settembre 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 con un dato 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 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* che ha superato a fine settembre un'audience social totale di 7 milioni di follower (considerando *Facebook, Instagram, X, Tik Tok e YouTube* - Fonte interna);

- il decremento dei ricavi editoriali di Unidad Editorial, pari a 2,1 milioni, rispetto l'analogo periodo dell'esercizio precedente. La flessione delle diffusioni cartacee è compensata parzialmente dalla crescita degli abbonamenti digitali.

Nei primi nove mesi del 2025 la diffusione media giornaliera di *El Mundo, Marca ed Expansión* (incluse le copie digitali) si attesta a rispettivamente a circa 49 mila copie, 45 mila copie e 20 mila copie (Fonte OJD). *Marca* e *Expansión* confermano anche a settembre 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. Buoni i 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 (*digital edition e Premium*) che a settembre 2025 (Fonte interna) si attestano a circa 174 mila abbonamenti per *El Mundo* e a circa 124 mila abbonamenti per *Expansión*.

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*);

- l'incremento dei ricavi editoriali di Periodici Italia, per +0,6 milioni con i ricavi dei prodotti collaterali in linea rispetto al pari periodo del 2024.

La presenza delle testate dell'area Periodici Italia sui social media è sempre più rilevante (considerando *Facebook e Instagram e TikTok* - Fonte interna), in particolare *iO Donna* fa registrare a settembre 2025 un'audience social superiore al milione, *Amica* nello stesso periodo raggiunge quota 523 mila, mentre *Living* si attesta a 938 mila. In crescita risultano *Dove* con un'audience social pari a circa 535 mila e *Style* che raggiunge quota 364 mila. Infine, l'audience dei profili social di *Oggi* supera quota 505 mila (Fonte interna);

- il sostanziale equilibrio dei ricavi diffusionali di Corporate e Altre attività.

Di seguito si riportano i **ricavi pubblicitari** suddivisi per aree di attività:

(in milioni di euro)	Ricavi Pubblicitari			
	Progressivo al 30/09/2025	Progressivo al 30/09/2024	Delta Progressivo	Delta %
Quotidiani Italia	80,5	84,7	(4,2)	(5,0%)
Periodici Italia	20,0	21,0	(1,0)	(4,8%)
Pubblicità e Sport	154,2	160,4	(6,2)	(3,9%)
Unidad Editorial	70,5	73,9	(3,4)	(4,6%)
Diverse ed elisioni	(97,9)	(102,9)	5,0	n.s.
Totale Ricavi Pubblicitari	227,3	237,1	(9,8)	(4,1%)

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.

Di seguito si riportano i **ricavi diversi** suddivisi per aree di attività:

(in milioni di euro)	Ricavi Diversi			
	Progressivo al 30/09/2025	Progressivo al 30/09/2024	Delta Progressivo	Delta %
Quotidiani Italia	21,1	20,4	0,7	3,4%
Periodici Italia	4,9	6,4	(1,5)	(23,4%)
Pubblicità e Sport	55,8	52,8	3,0	5,7%
Unidad Editorial	25,1	28,5	(3,4)	(11,9%)
Corporate e Altre attività	42,5	42,9	(0,4)	(0,9%)
Diverse ed elisioni	(27,9)	(28,5)	0,6	n.s.
Totale Ricavi Diversi (1)	121,5	122,5	(1,0)	(0,8%)

(1) I ricavi diversi delle opere collaterali nei primi nove mesi del 2025 sono pari a 1,3 milioni e si riferiscono interamente a Quotidiani Italia. Nei primi nove mesi del 2024 erano pari a 1,6 milioni e si riferivano per 1,4 milioni a Quotidiani Italia e per 0,2 milioni a Unidad Editorial.

I **ricavi diversi** pari a 121,5 milioni si decrementano di 1 milione rispetto ai primi nove mesi del 2024 (pari 122,5 milioni).

Le elisioni si riferiscono principalmente ai ricavi diversi relativi alla fornitura dei servizi centralizzati realizzati dall'area Corporate e Altre attività a favore delle altre società del Gruppo.

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 dei primi nove mesi del 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*;
- a partire dal mese di marzo *Corriere della Sera* ha pubblicato una serie di iniziative editoriali a sostegno della diffusione con vari supplementi;
- 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 partnership rilevanti con il FAI, il Teatro alla Scala, Carrefour e Illy;
- 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 del mattino;
- 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;
- nei primi nove mesi del 2025, 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. Inoltre, nel mese di agosto, per celebrare la storica vittoria di Wimbledon di Sinner, sono state veicolate quattro edizioni storiche aventi ad oggetto proprio il campione altoatesino (Coppe Davis 2023 e 2024, ATP Finals dello scorso anno e lo storico raggiungimento del n° 1 nel ranking mondiale);
- *La Gazzetta dello Sport* e i suoi supplementi, *G Magazine* e *Sportweek*, hanno seguito i principali avvenimenti sportivi dei primi nove mesi del 2025. Per la *Grande Gazzetta*, tra l’altro, in febbraio è stata pubblicata un’edizione speciale in occasione del derby milanese ed a fine agosto, in concomitanza con l’avvio del nuovo campionato di Serie A, un numero speciale dedicato alla presentazione della nuova stagione. 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*, dei *Mondiali di sci*, del *Campionato di Serie A*, per i 25 anni del settimanale e la nuova edizione della *Champions League*. *G Magazine* ha presentato a marzo un numero monografico dedicato all’inizio della stagione del grande ciclismo ed a maggio un numero è stato dedicato agli *Internazionali di Tennis di Roma*;
- 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;
- nei primi nove mesi del 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, Piemonte, Lazio e Campania, “*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*”. A settembre in occasione dell’82ª Mostra Internazionale d’Arte Cinematografica del Cinema di Venezia, *Corriere della Sera*, *iO Donna* e *Cinematografo.it* hanno collaborato all’iniziativa “*Che Spettacolo*” raccontando il Festival (dal 27 agosto al 6 settembre). Nel mese di settembre si sono tenuti inoltre: la 12ª ed. del *Festival Il Tempo delle Donne* (dal 12 al 14 settembre presso la Triennale di Milano), la prima tappa del ciclo di incontri *DisclAlmer* tour di *Corriere della Sera* in 10 atenei italiani dedicato all’intelligenza artificiale (17 settembre a Siena) e la 4ª edizione del *Trento DOC Festival* (dal 26 al 28 settembre);
- nel periodo in esame sono state realizzate nuove rubriche e serie video su *CorriereTV* 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 talk e nuove serie podcast;
- il 15 luglio è stato lanciato “*Corriere Giochi*”, la nuova offerta quotidiana di giochi digitali disponibile sia sul sito *corriere.it/giochi* sia nell’app dedicata;

- il 12 settembre è partita la sesta edizione di *Campus*, il progetto di *Corriere Login* dedicato all'educazione tecnologica nelle scuole superiori;
- il 15 settembre è stata rilasciata la nuova home page di *gazzetta.it* con l'obiettivo di semplificare la fruizione del contenuto per gli utenti, in particolare da mobile, valorizzando i contenuti *premium G+* e le firme dei giornalisti;
- a settembre è stato lanciato "*A Scuola con il Corriere*", l'abbonamento ideato da *Corriere della Sera* per il mondo scolastico, che offre accesso illimitato a contenuti giornalistici autorevoli e strumenti didattici multimediali, con un'integrazione nativa nella suite "*Google Workspace for Education Plus*". I contenuti *Corriere* possono essere condivisi dai docenti direttamente attraverso *Google Classroom*;
- sul fronte delle collane, libri e opere collaterali pubblicate nei primi nove mesi del 2025 con il *Corriere della Sera*, *La Gazzetta dello Sport* e alcuni periodici del Gruppo, fra le varie iniziative, si segnalano: le strisce anastatiche di "*Zagor*", la collezione dei grandi classici *Disney*, "*Giappone contemporaneo*", "*Mente e Corpo in equilibrio*", "*La Storia raccontata da Franco Cardini*", "*Lezioni di filosofia*", "*Pratiche giapponesi per la felicità*", gli "*Albumini*" e, per il centenario della sua nascita, una collana che raccoglie tutti i romanzi e i racconti di Andrea Camilleri con protagonista il commissario Montalbano, per la prima volta in edicola.

Anche le testate dell'area Periodici Italia nel 2025 hanno sviluppato numerose 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;
- dal 17 al 21 settembre le testate *Amica*, *iO Donna*, *Style* e *Imagine* sono state media partner della "*Milano Beauty Week*".

RCS Academy, la *Business school* del Gruppo, ha completato nei primi nove mesi del 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*, inseriti nelle aziende partner, agenzie e società di consulenza portando a 2600 il numero dei diplomati ad oggi. Nei primi nove mesi dell'anno hanno preso avvio i primi sette master dell'anno accademico 2025-2026: 5 full time, 1 Master Executive e 1 Master *on-line* per un totale di 150 partecipanti.

Nel medesimo periodo, inoltre, sono stati realizzati sette *Business talks* in collaborazione con *Corriere della Sera* e trasmessi in diretta live su *Corriere.it*, sui temi delle *Fonti alternative di Energia*, del settore *Healthcare* e *Pharma*, del *Retail & Omnichannel Strategy*, l'*HR Talk*, il *Fashion & Luxury Talk* e la 7^a ed. del *Ceo Talk* in collaborazione con *BCG* sul tema della Geopolitica e Difesa. A giugno si è tenuta l'8^a edizione del *Lunch Meeting* dell'*Advisory Board* con la presenza del Governatore della Banca d'Italia Fabio Panetta.

È inoltre proseguita la partnership con *Multiversity* sulla formazione *online*: 3 corsi di laurea *on-line* in partnership con *Mercatorum* che hanno registrato 656 iscritti nei primi nove mesi dell'anno, e 4 master universitari *on-line* in partnership con *Pegaso*, che hanno registrato 479 iscritti.

Per quanto riguarda l'andamento dei Libri in Italia (dati GFK), il mercato ha segnato a fine settembre 2025 complessivamente un calo rispetto all'anno precedente sia a volume (-2,7%) sia a valore (-2%). In questo contesto le pubblicazioni relative ai marchi RCS (*Solferino*, *Cairo* e *Fuoriscena*) scontano una flessione maggiore (-24,6% sia a volume sia a valore) rispetto al pari periodo dell'anno scorso dovuta anche ad un diverso piano editoriale di lanci.

Riguardo l'area Eventi Sportivi nei primi nove mesi del 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, segnaliamo 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%) considerando il periodo dal 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 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.

Nei primi giorni del mese di luglio, è partito il *Giro d'Italia Women 2025*, uno dei più importanti *Grandi Giri* di ciclismo dedicati alle donne, inserito nel calendario *Women's World Tour* dal 2016.

Il *Lombardia* e la *Gran Fondo Lombardia Felice Gimondi* si sono corse rispettivamente l'11 e il 12 ottobre ed infine, il 19 ottobre, la mezza maratona *Wizz Air Rome Half Marathon* ha attraversato il centro storico della Capitale.

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

Con riferimento alla Spagna:

- 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 e nel mese di settembre, per celebrare l'anniversario, si è tenuto un evento dedicato alla moda spagnola;
- 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. Il canale, 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;
- nel corso del 2025 è proseguita l'attività di organizzazione di eventi di rilievo, tra i quali la partecipazione con *El Mundo* e *La Lectura* alla *Fiera Internazionale di Arte Contemporanea* di Madrid, 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*;
- nel corso del periodo 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*;
- nel mese di luglio è stata arricchita la sezione dedicata a "Borse e Mercati" de *elmundo.es* con la nuova sezione *Early Results*;
- nel mese di settembre il sito di *Marca* ha arricchito la sua offerta dell'area *Gaming* e rilanciato *MarcaEntradas*, area dedicata all'acquisto di biglietti per eventi sportivi e non;
- 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.

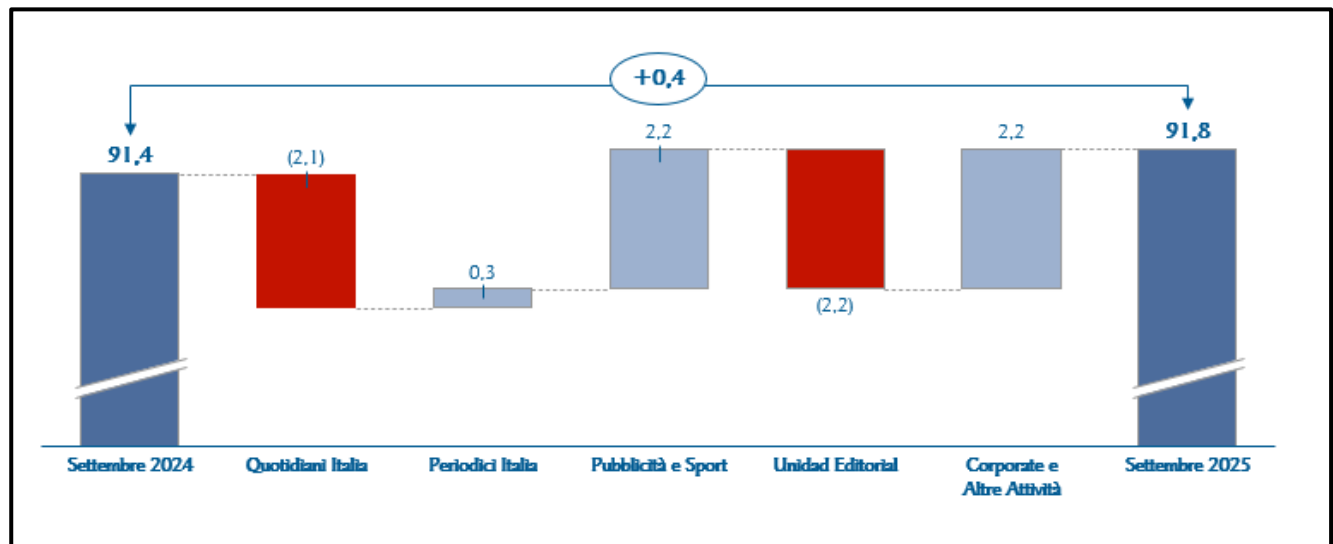
Di seguito si riepilogano ricavi, EBITDA ed EBIT nei primi nove mesi del 2025 e nei primi nove mesi del 2024 per aree di attività:

(in milioni di euro)	Progressivo al 30/09/2025					Progressivo al 30/09/2024				
	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi	EBIT	% sui ricavi	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi	EBIT	% sui ricavi
Quotidiani Italia	252,3	28,4	11,3%	21,5	8,5%	263,1	30,5	11,6%	22,6	8,6%
Periodici Italia	42,6	0,1	0,2%	(0,9)	(2,1)%	44,5	(0,2)	(0,4)%	(1,0)	(2,2)%
Pubblicità e Sport	210,0	42,2	20,1%	42,2	20,1%	213,2	40,0	18,8%	39,9	18,7%
Unidad Editorial	146,4	21,3	14,5%	11,8	8,1%	155,3	23,5	15,1%	14,7	9,5%
Corporate e Altre attività	59,7	(0,2)	(0,3)%	(22,0)	(36,9)%	60,1	(2,4)	(4,0)%	(24,7)	(41,1)%
Diverse ed elisioni	(128,0)	-	n.a.	-	n.a.	(133,9)	-	n.a.	-	n.a.
Consolidato	583,0	91,8	15,7%	52,6	9,0%	602,3	91,4	15,2%	51,5	8,6%

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 (-1,2 milioni nei primi nove mesi del 2024).

Di seguito si riporta la variazione dell'EBITDA rispetto al pari periodo del 2024:



Il **costo del lavoro**, pari a 182,5 milioni, risulta in diminuzione di 0,8 milioni rispetto ai 183,3 milioni dei primi nove mesi del 2024. Gli oneri non ricorrenti sul costo del lavoro sono pari a 0,5 milioni nei primi nove mesi del 2025 (1,2 milioni nel pari periodo 2024).

Il **risultato operativo (EBIT)** è positivo e pari a 52,6 milioni (+51,5 milioni nel pari periodo del 2024). Oltre alle variazioni dell'EBITDA, si segnalano minori ammortamenti delle immobilizzazioni per complessivi 0,9 milioni.

Gli **oneri finanziari netti** pari a 7,9 milioni, si decrementano complessivamente di 0,5 milioni rispetto al pari periodo del 2024 (pari a -8,4 milioni).

I **proventi (oneri) netti da partecipazioni** valutate con il metodo del patrimonio netto sono negativi per 1,6 milioni (-1,1 milioni nel pari periodo del 2024), riferibili principalmente al risultato pro-quota di CAIRORCS Media.

Le **imposte sul reddito** dei primi nove mesi del 2025 ammontano a -11,4 milioni (-9,8 milioni nel pari periodo 2024) e si riferiscono principalmente allo stanziamento delle imposte correnti del periodo e alla differenza delle imposte anticipate e differite.

Il **risultato netto** 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.

Stato patrimoniale consolidato riclassificato

	30 settembre 2025	%	31 dicembre 2024	%
(in milioni di euro)				
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 Resoconto Intermedio di Gestione.

Il capitale investito netto è pari a 549,1 milioni e presenta un decremento di 21,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2024 (pari a 571 milioni), principalmente riconducibile alla contrazione dell'attivo immobilizzato netto (-23,6 milioni) e alla variazione del capitale d'esercizio (+1,1 milioni).

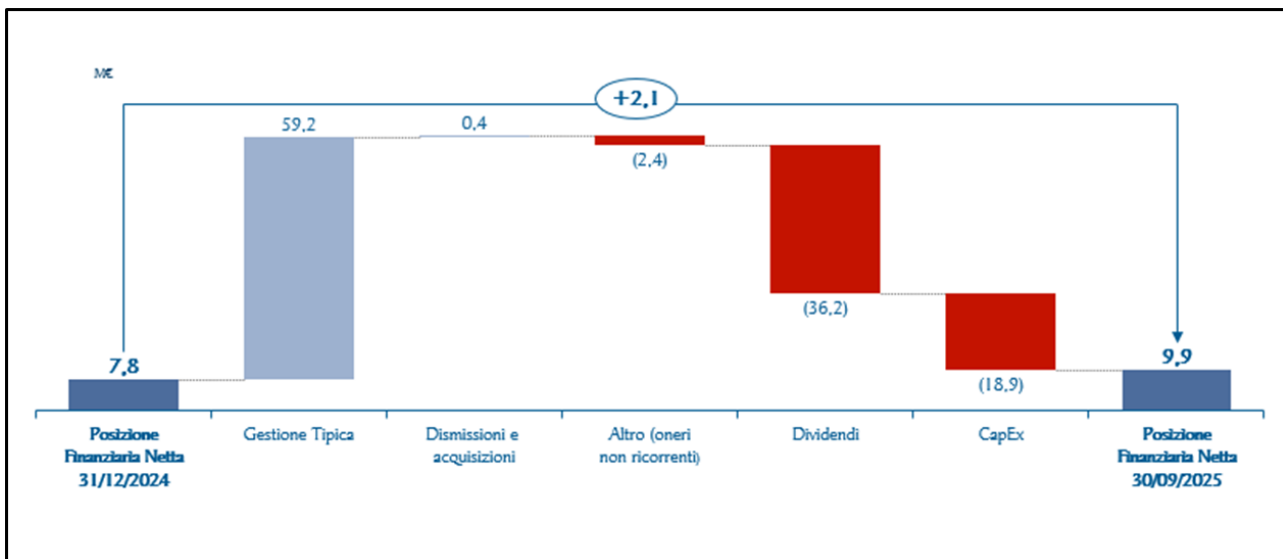
L'attivo immobilizzato netto passa da 706,4 milioni al 31 dicembre 2024 a 682,8 milioni al 30 settembre 2025; la riduzione è determinata principalmente dall'effetto degli ammortamenti del periodo delle Immobilizzazioni Immateriali, Materiali e Diritti d'uso su beni in leasing, al netto dell'incremento derivante principalmente dai nuovi investimenti in immobilizzazioni immateriali.

Il capitale d'esercizio passa da -23,4 milioni al 31 dicembre 2024 a -24,5 milioni al 30 settembre 2025, per effetto principalmente dei minori crediti commerciali (-33,3 milioni) e dei minori debiti commerciali (+26,5 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 (+3,7 milioni).

Il patrimonio netto è pari a 439,2 milioni (443,8 milioni al 31 dicembre 2024). La variazione è principalmente riconducibile all'incremento positivo per il risultato netto del periodo (+31,6 milioni) e dal decremento conseguente al pagamento dei dividendi (36,2 milioni).

Al 30 settembre 2025, la posizione finanziaria netta è positiva per 9,9 milioni (positiva per 7,8 milioni 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.

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



Fonte: *Management reporting*

La posizione finanziaria netta è definita nel paragrafo “Indicatori alternativi di performance” del presente Resoconto Intermedio di Gestione.

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).

FATTI DI RILIEVO DEL TERZO TRIMESTRE

Non sono intervenuti fatti di rilievo nel terzo trimestre.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TERZO TRIMESTRE

Non sono intervenuti fatti di rilievo nel periodo intercorrente tra la chiusura del terzo trimestre e la data di approvazione del presente Resoconto Intermedio di Gestione da parte del Consiglio di Amministrazione.

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

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.

Milano, 11 novembre 2025

Per il Consiglio di Amministrazione:

Il Presidente e Amministratore Delegato

Urbano Cairo

ATTESTAZIONE AI SENSI DELL'ART. 154 BIS COMMA 2 TUF

Il sottoscritto Roberto Bonalumi, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società RCS MediaGroup S.p.A.,

DICHIARA

in conformità a quanto previsto dal comma 2 dell'art. 154-*bis*, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2025 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 11 novembre 2025

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