



Relazione finanziaria semestrale

al 30 giugno 2026

Indice

Composizione degli organi sociali.....	3
Sintetica descrizione del Gruppo	4
Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo RCS MediaGroup	5
Relazione intermedia sulla gestione	6
Andamento del Gruppo al 30 giugno 2026.....	7
Principali rischi e incertezze.....	14
Andamento economico delle aree di attività.....	15
Quotidiani Italia.....	16
Periodici Italia	20
Pubblicità e Sport.....	22
Unidad Editorial	24
Corporate e Altre attività	25
Rapporti con parti correlate	27
Fatti di rilievo del primo semestre	28
Fatti di rilievo successivi alla chiusura del primo semestre	28
Indicatori alternativi di performance	28
Altre Informazioni	29
Evoluzione prevedibile della gestione e prospettive per l'anno in corso	30
Bilancio semestrale abbreviato	31
Prospetti contabili di consolidato.....	32
Prospetto sintetico del conto economico.....	33
Prospetto del conto economico complessivo	34
Prospetto sintetico della situazione patrimoniale finanziaria	35
Rendiconto finanziario sintetico	36
Prospetto sintetico delle variazioni di patrimonio netto.....	37
Note illustrative specifiche	38
Forma, contenuto ed altre informazioni sulle poste del bilancio semestrale abbreviato	39
Attestazione ai sensi dell'art. 154 bis comma 5 tuf	57
Allegati.....	59
Elenco partecipazioni di Gruppo al 30 giugno 2026	60
Tassi di cambio rispetto all'euro	63
Prospetti del Conto Economico e della Situaz. patrim. finanz. ai sensi della delibera CONSOB n.15519 del 27 luglio 2006	65
Parti correlate	68

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione (*)

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

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

(**) Amministratore con poteri delegati

Poteri delegati dal Consiglio di Amministrazione

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

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

Collegio Sindacale (*)

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

(*) Il Collegio Sindacale in carica alla data di approvazione della presente Relazione, è stato nominato con delibera dell'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 8 maggio 2024. I Sindaci sono in carica per gli esercizi 2024-2025-2026 e quindi sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio relativo all'ultimo di tali esercizi.

Società di revisione (*)

Deloitte & Touche S.p.A.

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

SINTETICA DESCRIZIONE DEL GRUPPO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nel settore della comunicazione radio televisiva il Gruppo RCS è presente in Italia sia con i canali televisivi satellitari e *OTT (over the top)* *Caccia e Pesca* sia attraverso le web tv del *Corriere della Sera* e de *La Gazzetta dello Sport*. In Spagna è presente con la prima radio sportiva nazionale *Radio Marca*, con la web tv di *El Mundo* ed emette attraverso il *multiplex Veo* due canali di tv digitale: *DMax* (i cui contenuti sono prodotti da terzi) e *Veo7*, trasmesso in chiaro sul digitale terrestre e dedicato principalmente a serie e cinema.

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

PRINCIPALI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DEL GRUPPO RCS MEDIAGROUP

<i>(in milioni di euro)</i>	Progressivo al 30/06/2026	Progressivo al 30/06/2025	Progressivo al 31/12/2025
DATI ECONOMICI			
Ricavi netti	428,0	426,2	787,7
EBITDA (1)	76,8	80,4	142,0
EBIT (1)	50,2	54,2	87,9
Risultato prima delle imposte e degli interessi di terzi	46,2	47,3	77,0
Imposte sul reddito	(12,1)	(12,2)	(21,9)
Risultato attività destinate a continuare	34,1	35,1	55,1
Risultato netto del periodo di Gruppo	34,1	35,0	54,8
Risultato per azione base delle attività destinate a continuare (in euro)	0,07	0,07	0,11
Risultato per azione diluito delle attività destinate a continuare (in euro)	0,07	0,07	0,11
	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
DATI PATRIMONIALI			
Capitale investito netto	551,4	565,0	564,2
<i>di cui relativo a diritti d'uso ex IFRS 16</i>	95,4	111,4	104,5
(Posizione finanziaria netta) Indebitamento finanziario netto (1)	(17,2)	(1,4)	(16,0)
Debiti finanziari per leasing ex IFRS 16	108,0	123,8	117,3
Patrimonio netto	460,6	442,6	462,9
Dipendenti (numero medio)	2.911	2.911	2.920

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

La Relazione Finanziaria Semestrale è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 30 luglio 2026.

Il primo semestre 2026 è stato caratterizzato dal perdurare dei conflitti in Ucraina e in Medioriente, con le loro conseguenze anche in termini di impatti sull’economia e gli scambi commerciali, che hanno continuato a determinare una situazione di generale significativa incertezza. Il Gruppo non presenta un’esposizione diretta e/o attività commerciali nei confronti dei mercati colpiti dal conflitto e/o di soggetti sanzionati.

All’inizio del mese di marzo 2026 la situazione in Medio Oriente si è ulteriormente deteriorata, con l’attacco di Stati Uniti ed Israele all’Iran, cui è seguita la reazione militare dell’Iran anche nei confronti dei paesi del Golfo. Tale conflittualità ha determinato interruzioni e limitazioni alla navigazione nello Stretto di Hormuz, rotta commerciale strategica per il commercio mondiale di petrolio e gas naturale. Tali eventi hanno generato una fase di elevata volatilità nei mercati energetici e finanziari internazionali. Nel corso dei mesi successivi sono state avviate iniziative diplomatiche finalizzate alla ricerca di una soluzione negoziata e ad una riduzione delle ostilità. Tuttavia, il quadro geopolitico regionale permane caratterizzato da significativi elementi di incertezza, con particolare riferimento alla stabilità dei rapporti tra i principali attori coinvolti, alla sicurezza delle rotte commerciali e delle infrastrutture energetiche, e all’evoluzione delle tensioni nell’area.

Permangono inoltre fattori di incertezza connessi ai rapporti commerciali internazionali, anche in relazione alle politiche tariffarie e alle misure di protezione adottate dagli Stati Uniti e di conseguenza da alcune delle principali economie mondiali.

In questo contesto, il Gruppo nei primi sei mesi del 2026 ha continuato a conseguire margini (EBITDA) fortemente positivi e a generare cassa dalla gestione operativa. L’EBITDA è pari a 76,8 milioni e la posizione finanziaria netta al 30 giugno 2026 è positiva per 17,2 milioni (positiva per 16 milioni al 31 dicembre 2025), dopo aver distribuito dividendi per circa 36,4 milioni.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

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

ANDAMENTO DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2026

Gli ultimi dati pubblicati dalla Banca d'Italia nel giugno 2026 (con il documento *Proiezioni macroeconomiche per l'economia italiana*) stimano per l'Italia un incremento del PIL dello 0,5% nel 2026 e dello 0,4% nel 2027. Riguardo la Spagna, le stime di crescita prevedono un incremento del PIL del 2,3% nel 2026 e dell'1,7% nel 2027 (Fonte Banco de España con il documento “*Proyecciones macroeconómicas e informe trimestral de la economía española*” – giugno 2026).

A giugno 2026 il tasso di inflazione in Italia presenta una variazione su base annua pari al +2,9% (Fonte ISTAT – indice FOI senza tabacchi), mentre in Spagna il tasso di inflazione su base annua si attesta al +3,2% (Fonte: INE- *Instituto Nacional de Estadística*).

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

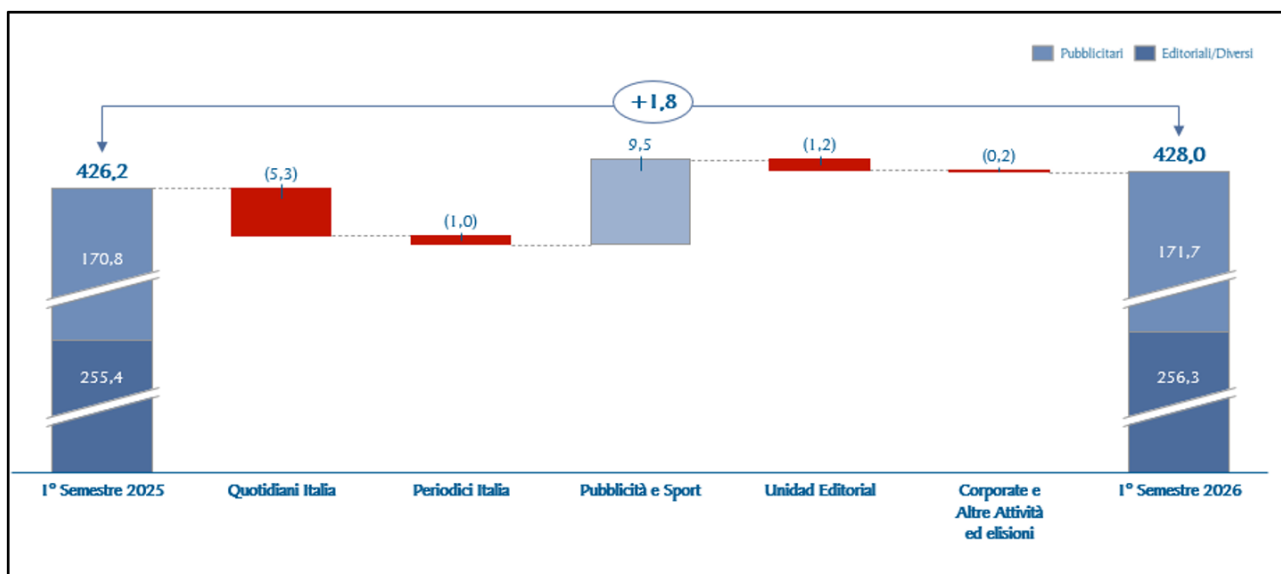
(in milioni di euro)	Note di rinvio agli schemi di bilancio (1)	Progressivo al 30 giugno 2026 A	%	Progressivo al 30 giugno 2025 B	%	Differenza A-B	Differenza %
Ricavi netti		428,0	100,0	426,2	100,0	1,8	0,4%
Ricavi editoriali e diffusionali	I	147,4	34,4	155,0	36,4	(7,6)	(4,9%)
Ricavi pubblicitari	I	171,7	40,1	170,8	40,1	0,9	0,5%
Ricavi diversi (2)	I	108,9	25,4	100,4	23,6	8,5	8,5%
Costi operativi	II	(225,7)	(52,7)	(218,5)	(51,3)	(7,2)	(3,3%)
Costo del lavoro	III	(123,3)	(28,8)	(124,3)	(29,2)	1,0	0,8%
Accantonamenti netti per rischi	IV	(1,1)	(0,3)	(1,1)	(0,3)	0,0	0,0%
(Svalutazione)/ripristino di crediti commerciali e diversi	V	(1,1)	(0,3)	(1,9)	(0,4)	0,8	42,1%
EBITDA (3)		76,8	17,9	80,4	18,9	(3,6)	(4,5%)
Amm.immobilizzazioni immateriali	VI	(12,9)	(3,0)	(11,5)	(2,7)	(1,4)	
Amm.immobilizzazioni materiali	VII	(3,4)	(0,8)	(4,4)	(1,0)	1,0	
Amm. diritti d'uso su beni in leasing	VIII	(10,2)	(2,4)	(10,2)	(2,4)	0,0	
Amm.investimenti immobiliari	IX	(0,1)	(0,0)	(0,1)	(0,0)	0,0	
Altre (svalutazioni)/ripristini immobilizzazioni	X	-	-	-	-	-	
Risultato operativo (EBIT) (3)		50,2	11,7	54,2	12,7	(4,0)	
Proventi (oneri) finanziari	XI	(3,2)	(0,7)	(6,1)	(1,4)	2,9	
Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	XII	(0,8)	(0,2)	(0,8)	(0,2)	0,0	
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	XIII	-	-	-	-	-	
Risultato prima delle imposte		46,2	10,8	47,3	11,1	(1,1)	
Imposte sul reddito	XIV	(12,1)	(2,8)	(12,2)	(2,9)	0,1	
Risultato attività destinate a continuare		34,1	8,0	35,1	8,2	(1,0)	
Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse	XV	-	-	-	-	-	
Risultato netto prima degli interessi di terzi		34,1	8,0	35,1	8,2	(1,0)	
(Utile) perdita netta di competenza di terzi	XVI	-	-	(0,1)	(0,0)	0,1	
Risultato netto di periodo di Gruppo		34,1	8,0	35,0	8,2	(0,9)	

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

(2) 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.

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

Di seguito si riporta la variazione dei ricavi per area di business rispetto al primo semestre del 2025.



I ricavi consolidati nel primo semestre 2026 ammontano a 428 milioni (426,2 milioni nel primo semestre 2025). L'incremento di 1,8 milioni è riconducibile ai maggiori ricavi diversi (+8,5 milioni) e ai maggiori ricavi pubblicitari (+0,9 milioni), parzialmente compensati da minori ricavi editoriali e diffusionali (-7,6 milioni).

I ricavi digitali aumentano a 106,7 milioni e rappresentano circa il 25% 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 30/06/2026	Progressivo al 30/06/2025	Delta Progressivo	Delta %
Quotidiani Italia		95,0	100,1	(5,1)	(5,1%)
Periodici Italia		10,1	10,8	(0,7)	(6,5%)
Unidad Editorial		33,1	34,3	(1,2)	(3,5%)
Corporate e Altre attività		10,6	11,3	(0,7)	(6,2%)
Diverse ed elisioni		(1,4)	(1,5)	0,1	n.s.
Totale Ricavi Editoriali e Diffusionali		147,4	155,0	(7,6)	(4,9%)

I **ricavi editoriali e diffusionali** sono pari a 147,4 milioni (155 milioni nel primo semestre del 2025). La variazione è stata determinata da:

- il decremento dei ricavi editoriali di Quotidiani Italia, pari a -5,1 milioni, per effetto principalmente della flessione dei ricavi diffusionali a mezzo a stampa delle due testate quotidiane (3,6 milioni) e, in parte, al calo dei ricavi da opere collaterali (-1,7 milioni). La flessione dei ricavi diffusionali a mezzo stampa è parzialmente compensata dalla crescita dei ricavi da abbonamenti digitali. Entrambi i quotidiani confermano nei primi cinque mesi del 2026 la loro posizione di *leadership* diffusionale nei rispettivi segmenti di mercato (Fonte: dati ADS gennaio-maggio 2026);
- la leggera flessione dei ricavi editoriali di Unidad Editorial rispetto al primo semestre del 2025 (-1,2 milioni), principalmente riconducibile alla vendita dei libri (-1,1 milioni) mentre il calo delle diffusioni cartacee è compensato dalla crescita degli abbonamenti digitali;
- la flessione dei ricavi editoriali di Periodici Italia (-0,7 milioni), che evidenzia comunque un andamento migliore rispetto al mercato diffusionale di riferimento;
- il decremento dei ricavi diffusionali di Corporate e Altre attività, pari a -0,7 milioni, principalmente riferito al gruppo m-dis, per la sua attività per editori terzi e di distribuzione locale.

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

(in milioni di euro)	Ricavi Pubblicitari			
	Progressivo al 30/06/2026	Progressivo al 30/06/2025	Delta Progressivo	Delta %
Quotidiani Italia	58,3	57,8	0,5	0,9%
Periodici Italia	14,4	14,4	0,0	0,0%
Pubblicità e Sport	118,3	118,8	(0,5)	(0,4%)
Unidad Editorial	51,2	50,2	1,0	2,0%
Diverse ed elisioni	(70,5)	(70,4)	(0,1)	n.s.
Totale Ricavi Pubblicitari	171,7	170,8	0,9	0,5%

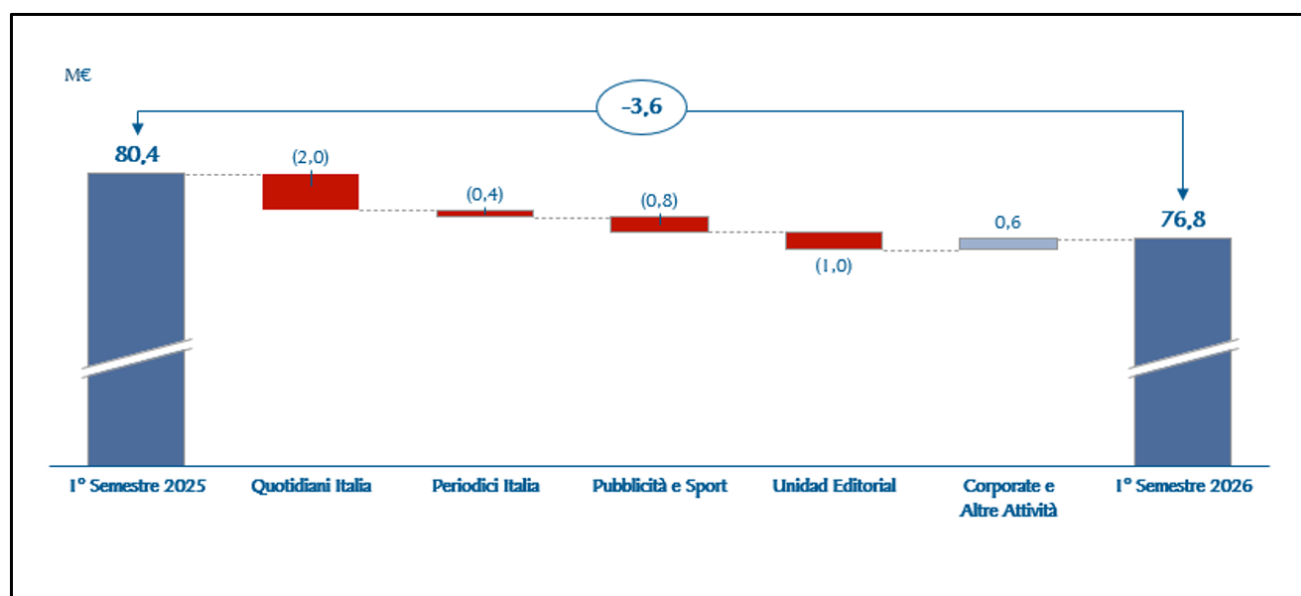
I **ricavi pubblicitari** del primo semestre del 2026 ammontano a 171,7 milioni in crescita dello 0,5% rispetto ai 170,8 milioni del primo semestre 2025. La raccolta pubblicitaria complessiva sui mezzi *on-line* si attesta, nel primo semestre del 2026, a 67,3 milioni, pari a circa il 39% del totale dei ricavi pubblicitari.

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

(in milioni di euro)	Ricavi Diversi			
	Progressivo al 30/06/2026	Progressivo al 30/06/2025	Delta Progressivo	Delta %
Quotidiani Italia	14,3	15,0	(0,7)	(4,7%)
Periodici Italia	3,0	3,3	(0,3)	(9,1%)
Pubblicità e Sport	63,6	53,6	10,0	18,7%
Unidad Editorial	18,1	19,1	(1,0)	(5,2%)
Corporate e Altre attività	28,9	28,3	0,6	2,1%
Diverse ed elisioni	(19,0)	(18,9)	(0,1)	n.s.
Totale Ricavi Diversi	108,9	100,4	8,5	8,5%

I **ricavi diversi** sono pari a 108,9 milioni in aumento di 8,5 milioni rispetto ai 100,4 milioni nel primo semestre del 2025. L'incremento dei ricavi diversi è principalmente riconducibile all'area Pubblicità e Sport.

Di seguito si riporta la variazione dell'EBITDA rispetto al primo semestre del 2025.



L'EBITDA del primo semestre del 2026 è positivo per 76,8 milioni (+80,4 milioni nel primo semestre del 2025). Gli oneri e proventi non ricorrenti netti sono negativi per 0,8 milioni (-0,7 milioni nei primi sei mesi del 2025).

Di seguito si riepilogano ricavi, EBITDA ed EBIT del primo semestre 2026 confrontati con il primo semestre 2025 per aree di attività. Si rinvia alla “Relazione sull’andamento economico delle aree di attività” per un commento più esteso sui ricavi ed EBITDA.

(in milioni di euro)	Progressivo al 30/06/2026					Progressivo al 30/06/2025				
	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi	EBIT	% sui ricavi	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi	EBIT	% sui ricavi
Quotidiani Italia	167,6	17,2	10,3%	13,4	8,0%	172,9	19,2	11,1%	14,4	8,3%
Periodici Italia	27,5	(0,3)	(1,1)%	(0,7)	(2,5)%	28,5	0,1	0,4%	(0,5)	(1,8)%
Pubblicità e Sport	181,9	42,8	23,5%	42,8	23,5%	172,4	43,6	25,3%	43,6	25,3%
Unidad Editorial	102,4	16,4	16,0%	8,6	8,4%	103,6	17,4	16,8%	11,3	10,9%
Corporate e Altre attività	39,5	0,7	1,8%	(13,9)	(35,2)%	39,6	0,1	0,3%	(14,6)	(36,9)%
Diverse ed elisioni	(90,9)	-	n.a.	-	n.a.	(90,8)	-	n.a.	-	n.a.
Consolidato	428,0	76,8	17,9%	50,2	11,7%	426,2	80,4	18,9%	54,2	12,7%

Il **costo del lavoro**, pari a 123,3 milioni, risulta in diminuzione di 1 milione rispetto ai 124,3 milioni del primo semestre 2025. Gli oneri non ricorrenti su questa voce sono pari a 0,3 milioni nel primo semestre 2026 (0,5 milioni nel primo semestre del 2025).

Il **risultato operativo (EBIT)** è positivo per 50,2 milioni (+54,2 milioni nel primo semestre del 2025) e riflette sostanzialmente le variazioni dell'EBITDA.

Gli **oneri finanziari netti** sono pari a 3,2 milioni in miglioramento rispetto al primo semestre del 2025 (oneri netti per 6,1 milioni). La variazione è riconducibile al miglioramento della posizione finanziaria netta del semestre rispetto al pari periodo del 2025 a cui si aggiungono gli effetti di una più favorevole dinamica dei cambi.

I **proventi (oneri) netti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto** sono negativi per 0,8 milioni (-0,8 milioni nel primo semestre del 2025), riferibili principalmente al risultato pro-quota di CAIRORCS Media.

Le **imposte sul reddito** del primo semestre 2026 ammontano a 12,1 milioni (12,2 milioni nel primo semestre del 2025) e si riferiscono principalmente allo stanziamento delle imposte correnti del periodo e alla differenza delle imposte anticipate e differite.

Il **risultato netto** del Gruppo RCS del primo semestre 2026 è positivo ed pari a 34,1 milioni (positivo per 35 milioni nel primo semestre del 2025).

Evoluzione dell'organico e ripartizione dei dipendenti per area geografica

L'organico puntuale al 30 giugno 2026 del Gruppo RCS (2.909 unità, di cui 100 a tempo determinato) risulta sostanzialmente stabile rispetto al dato del 30 giugno 2025 (pari a 2.910 unità).

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

	Italia 30 giugno		Spagna 30 giugno		Altri paesi 30 giugno		Totale 30 giugno	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Dirigente, Quadro, Impiegato	918	897	620	631	24	31	1.562	1.559
Direttore di Testata, Giornalista	731	738	460	459	-	-	1.191	1.197
Operaio	156	154	-	-	-	-	156	154
Totale consolidato	1.805	1.789	1.080	1.090	24	31	2.909	2.910

L'organico medio sul periodo gennaio-giugno 2026 del Gruppo RCS risulta essere pari a 2.911 unità, stabile rispetto al dato del pari periodo 2025.

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

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

	Italia gen - giu		Spagna gen - giu		Altri paesi gen - giu		Totale gen - giu	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Dirigente, Quadro, Impiegato	918	898	623	632	25	32	1.566	1.562
Direttore di Testata, Giornalista	727	739	461	458			1.188	1.197
Operaio	157	152					157	152
Totale consolidato	1.802	1.790	1.084	1.090	25	32	2.911	2.911

Stato patrimoniale consolidato riclassificato

	Note di rinvio agli schemi di bilancio (1)	30 giugno 2026	%	31 dicembre 2025	%
(in milioni di euro)					
Immobilizzazioni Immateriali	XVII	375,6	68,1	369,0	65,4
Immobilizzazioni Materiali	XVIII	84,3	15,3	87,0	15,4
Diritti d'uso su beni in leasing	XIX	95,4	17,3	104,5	18,5
Investimenti Immobiliari	XX	6,4	1,2	6,5	1,2
Immobilizzazioni Finanziarie e Altre attività	XXI	114,4	20,7	113,2	20,1
Attivo Immobilizzato Netto		676,1	122,6	680,2	120,6
Rimanenze	XXII	17,8	3,2	17,6	3,1
Crediti commerciali	XXIII	229,2	41,6	183,2	32,5
Debiti commerciali	XXIV	(220,8)	(40,0)	(193,6)	(34,3)
Altre attività/passività	XXV	(44,2)	(8,0)	(14,4)	(2,6)
Capitale d'Esercizio		(18,0)	(3,3)	(7,2)	(1,3)
Fondi per rischi e oneri	XXVI	(27,4)	(5,0)	(29,1)	(5,2)
Passività per imposte differite	XXVII	(56,0)	(10,2)	(55,5)	(9,8)
Benefici relativi al personale	XXVIII	(23,3)	(4,2)	(24,2)	(4,3)
Capitale investito netto		551,4	100,0	564,2	100,0
Patrimonio netto	XXX	460,6	83,5	462,9	82,0
Debiti finanziari a medio lungo termine	XXXI	18,6	3,4	23,6	4,2
Debiti finanziari a breve termine	XXXII	8,8	1,6	5,8	1,0
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	XXXVI	(44,6)	(8,1)	(45,4)	(8,0)
(Posizione finanziaria netta) Indebitamento finanziario netto (2)		(17,2)	(3,1)	(16,0)	(2,8)
Debiti finanziari per leasing ex IFRS 16	XXXVII	108,0	19,6	117,3	20,8
Totale fonti finanziarie		551,4	100,0	564,2	100,0

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

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

Il capitale investito netto è pari a 551,4 milioni e presenta un decremento di 12,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2025 (pari a 564,2 milioni), riconducibile principalmente alla contrazione del capitale d'esercizio (-10,8 milioni) e dell'attivo immobilizzato netto (-4,1 milioni).

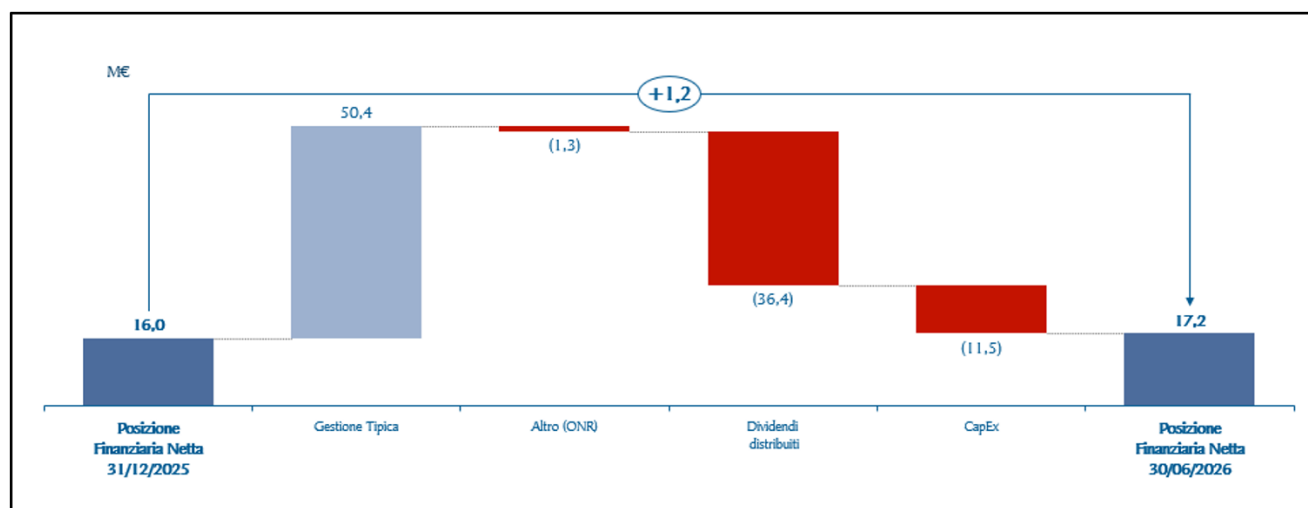
L'attivo immobilizzato netto passa da 680,2 milioni al 31 dicembre 2025 a 676,1 milioni al 30 giugno 2026; la riduzione è determinata principalmente dall'effetto degli ammortamenti dei Diritti d'uso su beni in leasing (-9,1 milioni), nonché dall'effetto degli ammortamenti del periodo delle Immobilizzazioni Immateriali e Materiali, al netto dell'incremento derivante dagli investimenti effettuati in particolare riferiti alle immobilizzazioni immateriali.

Il capitale d'esercizio passa da -7,2 milioni al 31 dicembre 2025 a -18 milioni al 30 giugno 2026, per effetto principalmente della variazione delle altre attività e passività nette e, in parte, della variazione dei crediti e debiti, conseguenti alle dinamiche stagionali e alle diverse tempistiche negli incassi e pagamenti.

Il patrimonio netto è pari a 460,6 milioni (462,9 milioni al 31 dicembre 2025). La variazione è principalmente riconducibile all'incremento relativo al contributo positivo del risultato netto del primo semestre 2026 (+34,1 milioni) e dal decremento conseguente al pagamento dei dividendi (36,4 milioni).

Al 30 giugno 2026, la posizione finanziaria netta è positiva per 17,2 milioni (positiva per 16 milioni al 31 dicembre 2025). La variazione è principalmente determinata dall'apporto positivo della gestione tipica, pari a 50,4 milioni, compensato parzialmente dagli esborsi per la distribuzione dei dividendi per circa 36,4 milioni, per gli investimenti e per oneri non ricorrenti complessivamente pari a circa 12,8 milioni.

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



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

L'indebitamento finanziario netto complessivo, che comprende anche debiti finanziari per leasing ex IFRS 16 (principalmente locazioni di immobili), per complessivi 108 milioni al 30 giugno 2026 (117,3 milioni al 31 dicembre 2025), ammonta a 90,8 milioni (101,3 milioni al 31 dicembre 2025).

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

	Situazione al 30/06/2026		Situazione al 31/12/2025	
	Patrimonio	Risultato	Patrimonio	Risultato
Patrimonio netto e risultato di RCS Mediagroup S.p.A.	520,0	28,7	527,6	42,4
Eliminazione del valore complessivo di carico delle partecipazioni e dei relativi ripristini, svalutazioni e dividendi	(210,8)	(31,5)	(210,1)	(30,5)
Ammontare complessivo del patrimonio netto e dei risultati pro quota delle partecipate	255,5	37,2	249,0	43,1
Rilevazione di allocazioni e avviamenti in consolidato	110,3	-	110,3	-
Imposte differite su scritture di consolidato	(45,0)	(0,3)	(44,7)	(0,2)
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate	(171,9)	-	(171,9)	-
Patrimonio netto e risultato di pertinenza del Gruppo	458,1	34,1	460,2	54,8
Patrimonio netto e risultato di pertinenza di terzi	2,5	-	2,7	0,3
Patrimonio netto e risultato	460,6	34,1	462,9	55,1

La situazione patrimoniale di RCS MediaGroup S.p.A. al 30 giugno 2026 è stata redatta ai soli fini della Relazione Finanziaria Semestrale.

PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE CUI IL GRUPPO È ESPOSTO CHE POSSONO AVERE UN IMPATTO SULLA EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE DEL SECONDO SEMESTRE 2026

La Relazione sulla Gestione degli Amministratori del Bilancio al 31 dicembre 2025 include una descrizione, alla quale si rimanda, dei principali rischi ed incertezze cui RCS MediaGroup S.p.A. ed il Gruppo sono esposti. Si segnalano in sintesi:

- Rischi relativi al contesto macro-economico e geopolitico caratterizzato, in questa prima parte del 2026, dal perdurare del conflitto in Ucraina e dal deterioramento, a partire dal mese di marzo 2026, della situazione di conflitto in Medioriente, che hanno generato e continuano a generare una fase di elevata volatilità nei mercati energetici e finanziari internazionali. Permangono inoltre fattori di incertezza connessi ai rapporti commerciali internazionali, anche in relazione alle politiche tariffarie e alle misure di protezione adottate dagli Stati Uniti e di conseguenza da alcune delle principali economie mondiali.
- Rischi connessi all'andamento del mercato pubblicitario ed editoriale, legati principalmente alla generale contrazione delle diffusioni ed all'evoluzione del mercato pubblicitario.
- Rischi connessi alla evoluzione del settore media per effetto della penetrazione di nuovi mezzi di comunicazione, alla rapida evoluzione e diffusione delle piattaforme di intelligenza artificiale, al crescente utilizzo delle stesse anche in alternativa ai motori di ricerca, all'introduzione dell'intelligenza artificiale all'interno dei motori di ricerca.
- Rischi connessi ai rapporti con fornitori, dipendenti, clienti, per i processi produttivi esternalizzati, per l'andamento del prezzo della carta e per contratti di licenza e sponsorizzazione.
- Rischi connessi da un lato al mantenimento del valore del brand e delle testate, attraverso la tutela degli attuali livelli di qualità e innovazione, dall'altro alla valutazione delle attività immateriali, effettuata con cadenza periodica per determinare la recuperabilità del valore contabile.
- Rischi connessi alla evoluzione del quadro normativo e regolamentare.
- Rischi correlati a privacy, protezione dei dati e *cybersecurity*.
- Rischi correlati alle tematiche ambientali anche in conseguenza di eventuali cambiamenti climatici.
- Rischi connessi alla presenza di management e di "figure chiave", la cui abilità nel gestire efficacemente il Gruppo è determinante per il successo dell'impresa stessa, nonché alla capacità del Gruppo di attrarre e trattenere risorse qualificate.
- Rischi legati ai contenziosi.

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

I sopra elencati rischi, cui il Gruppo risultava esposto al 31 dicembre 2025 sono ancora attuali nel 2026.

**ANDAMENTO ECONOMICO DELLE AREE
DI ATTIVITÀ**

QUOTIDIANI ITALIA

Profilo dell'area di attività

L'area Quotidiani Italia è prevalentemente dedicata all'attività di edizione, produzione e commercializzazione dei prodotti editoriali legati alle testate *Corriere della Sera* (*Sistema Corriere*) e *La Gazzetta dello Sport* (*Sistema La Gazzetta dello Sport*). Comprende inoltre attività televisive per i canali satellitari *Caccia e Pesca* nonché attività di sviluppo digitale. Si segnalano inoltre le iniziative editoriali in campo librario con i marchi *Solferino Cairo e Fuorisceia* e la *Business school RCS Academy*.

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

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

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

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

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

I principali dati economici

(in milioni di euro)	Progressivo al 30/06/2026	Progressivo al 30/06/2025	Variazione	Variazione %
Ricavi editoriali	95,0	100,1	(5,1)	(5,1)
Ricavi pubblicitari	58,3	57,8	0,5	0,9
Ricavi diversi	14,3	15,0	(0,7)	(4,7)
Totale ricavi vendite e prestazioni (1)	167,6	172,9	(5,3)	(3,1)
EBITDA	17,2	19,2	(2,0)	(10,4)

(1) I ricavi collaterali del primo semestre 2026, pari a 14,2 milioni, sono attribuibili per 13,5 milioni ai ricavi editoriali e per 0,7 milioni ai ricavi diversi (nel primo semestre 2025 ammontavano complessivamente a 16,3 milioni ed erano attribuibili per 15,2 milioni ai ricavi editoriali e per 1,1 milioni ai ricavi diversi).

Andamento del mercato

Il mercato pubblicitario in Italia nei primi cinque mesi del 2026 presenta un decremento dello 0,8% rispetto al pari periodo 2025. Per il mezzo stampa si registra un decremento complessivo del 6,2%, con i quotidiani ed i periodici che segnano rispettivamente -6,2% e -6%. In crescita il comparto *on-line* (+1,3% esclusi *search*, *social* e *over the top*) rispetto al pari periodo 2025 (Fonte: Nielsen gennaio-maggio 2026).

Sul fronte diffusionale, rispetto ai primi cinque mesi del 2025, in Italia i quotidiani di informazione generale registrano una contrazione delle diffusioni cartacee e digitali pari al 9,1%, mentre i quotidiani sportivi registrano un decremento delle diffusioni cartacee e digitali pari al 12,5% (Fonte: dati ADS gennaio-maggio 2026).

Andamento della gestione

È proseguita anche nel 2026 l'attività di arricchimento e potenziamento dell'offerta dei prodotti editoriali del Gruppo RCS sia sul canale digitale sia su quello tradizionale.

Si riportano di seguito alcune delle principali iniziative realizzate in Italia nell'area **Quotidiani** nel corso dei primi sei mesi del 2026:

- in gennaio è stato lanciato il nuovo account *Instagram* di *Corriere Economia*, seguito in marzo dal nuovo account di *Corriere Motori*;
- in occasione delle *Olimpiadi Milano-Cortina 2026*, il sito e i profili social de *La Gazzetta dello Sport* hanno proposto una copertura editoriale costante in tempo reale con speciali, approfondimenti, interviste, video esclusivi, risultati e classifiche, che hanno riscontrato un notevole successo di pubblico;
- il 5 e il 6 marzo il *Corriere della Sera* ha avviato le celebrazioni per i suoi 150 anni omaggiando i propri lettori con il primo numero del *Corriere* e con il libro da collezione "*Il mio Corriere*". Il 6 marzo, alla presenza del Presidente della Repubblica, si è tenuto presso il Teatro alla Scala di Milano l'evento celebrativo per i 150 anni. Anche sul fronte digitale sono state realizzate diverse iniziative, fra le quali il lancio dello speciale *hub* digitale nel quale sono confluite e confluiranno tutte le iniziative realizzate per l'occasione durante l'anno;
- a partire dal 12 marzo il *Corriere della Sera* propone settimanalmente ai suoi lettori, al prezzo di 1 euro, una copia storica integrale fra quelle che hanno fatto la storia del quotidiano;
- il 3 aprile, in occasione del suo 130° compleanno, *La Gazzetta dello Sport* è tornata alle sue origini con un'edizione speciale in carta verde, simile a quella della prima uscita del 1896. Quest'iniziativa ha coinvolto tutto l'ecosistema della testata e anche il sito *gazzetta.it*, homepage e i canali social si sono colorati di verde;
- in occasione della *Milano Design Week*, dal 20 al 26 aprile, è stata aperta al pubblico la sede storica del *Corriere della Sera* con un percorso immersivo arricchito dall'installazione Solferino 28 "*La Città delle idee*";
- nel mese di aprile è stato avviato il servizio "*L'Esperto risponde*" sul canale *Animali* di *corriere.it*;
- in maggio la sezione *Match Center* del sito de *La Gazzetta dello Sport* è stata completamente rinnovata, è stata rilasciata la versione inglese della sezione *Calcio* di *gazzetta.it* con un progetto già predisposto per estendersi ad altre lingue, è nato inoltre *GazzaPlay*, il nuovo hub giochi. Dal 28 al 31 maggio *Gazzetta Active* ha partecipato per la prima volta con il proprio stand al *Rimini Wellness*;
- nello stesso mese è stato lanciato "*Prima o dopo*" il nuovo gioco del *Corriere della Sera* disponibile nell'app "*Corriere Giochi*" e su *corriere.it*;
- il 5 giugno il *Corriere della Sera* ha celebrato la giornata mondiale dell'ambiente con un'edizione del quotidiano in carta verde e il 5 e 6 giugno si è svolta la terza edizione del *Festival Pianeta 2030*;
- il 16 giugno è uscito in edicola "*Prima pagina*" il party game ideato dal *Corriere della Sera* per i suoi 150 anni;
- nel primo semestre *La Gazzetta dello Sport* ha lanciato due nuovi servizi in abbonamento: *Gazzetta AI Predictor*, che fornisce dati, statistiche e pronostici basati sull'intelligenza artificiale e *Easy Personal Trainer*, piattaforma di video allenamenti che ospita alcuni fra i fitness influencer più seguiti;
- nel semestre sono stati resi disponibili nuovi episodi de "*Le Lezioni d'autore del Corriere*", ciò ha permesso di raggiungere un totale di 170 lezioni con l'introduzione anche dell'educazione civica come nuova materia. Per "*Le Serie del Corriere*" sono stati pubblicati "*Il racconto del Corriere*" di Venanzio Postiglione e "*Scintille*" di Gabriella Greison;
- fra i nuovi progetti podcast del *Corriere della Sera* realizzati nel semestre si segnalano "*La podcast del Cuore*" di Massimo Gramellini, "*In settimana*" di Fiorenza Sarzanini, "*Quando la vita chiama*" di Daniel

- Lumera, "L'Europa siamo noi" di Alessandra Coppola, "Sottoterra" prodotto da Fondazione *Corriere della Sera* e "150.0 Corriere startup" collegato alle celebrazioni per i 150 anni del quotidiano;
- *La Gazzetta dello Sport* e i suoi supplementi, *G Magazine* e *Sportweek*, hanno seguito i principali avvenimenti sportivi del semestre. Per celebrare il 130° compleanno della testata è stato pubblicato "La storia più bella", un libro da collezione di 200 pagine e uno speciale numero di *G+* e di *Sportweek* interamente rosa e con all'interno una raccolta di articoli storici della *Gazzetta* pubblicati negli ultimi 130 anni. L'offerta per i lettori è stata arricchita anche con la veicolazione ogni venerdì di un volume della collana "I Miti dello Sport", nell'ambito delle celebrazioni per i 130 anni della testata, ed ogni mercoledì di una nuova collezione di *Gazzette Anastatiche* che ripercorrono la storia della Serie A dagli anni Sessanta in poi;
 - nel corso del primo semestre 2026 è proseguita l'attività di organizzazione di eventi di rilievo, tra i quali "Corriere in Onda" (a febbraio 2026 in occasione del Festival di Sanremo), "Italia Genera Futuro" (il 9 marzo, ad apertura dell'anno di incontri con le aziende di *L'Economia del Corriere della Sera*), "DisclAlmer" (il 17 marzo), "Women in Food" (il 18 e il 19 marzo), "Premio Bilanci di sostenibilità 2026" (il 25 marzo), "Forum Internazionale Pact4Future" (organizzato dal *Corriere della Sera* e Università Bocconi dal 24 al 26 marzo), "la prima" dello spettacolo teatrale "1975 - l'anno in cui abbiamo smesso di capire il mondo" (il 31 marzo) presso il Teatro Franco Parenti di Milano e ideato dalla redazione di *Corriere Milano*, l'evento "La festa del Corriere" (dall'1 al 3 maggio) a Ferrara, "Figli di sana e robusta costituzione" (il 19 maggio), "Milano Civil Week" (dal 7 al 10 maggio). Il 9 aprile *Gazzetta Motori* ha organizzato l'evento "Top50 Eccellenze Automotive" e in concomitanza con l'inizio della Coppa del Mondo 2026 *La Gazzetta dello Sport* ha organizzato la quarta edizione della "Milano Football Week" (dal 6 al 14 giugno), con oltre 70 mila presenze e 12 milioni di videoviews;
 - tra i webinar *Le Conversazioni del Corriere* riservati agli abbonati si segnalano: "Come saranno le città del futuro?" con Mario Cucinella, "Dentro la Casa Bianca tra attentati e guerre: quante carte ha Trump?" con Viviana Mazza, "Garlasco, la storia si riscrive?" con Fiorenza Sarzanini, "Perché Sinner piace agli italiani?" con Gaia Piccardi, Marco Imarisio e Aldo Grasso e "Brexit, 10 anni dopo il voto: com'è andata?" con Luigi Ippolito e Beppe Severgnini;
 - sul fronte delle collane, libri e opere collaterali, per il comparto fumetti è stata pubblicata la "Hugo Pratt Collection", per il comparto storia una raccolta delle opere di Luciano Canfora, per il segmento kids "La biblioteca delle stagioni". In ambito sportivo, la collana "Inter. I grandi campioni", il volume fotografico "Campioni. Il ventunesimo scudetto nerazzurro" e la raccolta "Album Supermondiale Panini". In ambito viaggi è stata inoltre realizzata la collana "Cammini – tra natura, arte e meditazione" e in occasione dei 150 anni del *Corriere della Sera* la collana "Giornalismo d'inchiesta".

RCS Academy, la *Business school* del Gruppo RCS in Italia, ha completato nel primo semestre 2026 l'attività di formazione dei 18 master avviati nel corso dell'autunno 2025 (dieci *Full Time*, uno *MBA*, sette *Master Executive part time*) ed il placement di 398 alunni, offrendo ai giovani studenti concrete opportunità di inserimento nel mondo del lavoro. Nel primo semestre 2026 hanno preso avvio i primi 12 master dell'anno accademico 2026-2027 con 210 partecipanti, tra cui cinque master full time con stage: *Management dello Sport 11ª ed.*, *Management Audiovisivo 7ª ed.*, *Comunicazione e Media Digitali 8ª ed.*, *Fashion & Luxury 8ª ed.*, *Diritto d'Impresa 3ª ed.* e sette master part time e *on-line*. In particolare, tre nuovi master part time avviati nel primo semestre, indirizzati anche al mercato corporate: *Project Management*, *Logistica*, *Digital Marketing* e le nuove edizioni di *Giornalismo metodo Corriere 13ª ed.*, *Giornalismo Sportivo 8ª ed.*, *Beauty Management 2ª ed.* e il *Master on-line Digital Marketing 12ª ed.* Nel primo semestre, inoltre, sono stati realizzati i primi tre *Business talks* dell'anno con 43 aziende partner: *Fonti alternative di energia 6ª ed.*, *Healthcare & Pharma Talk 10ª ed.*, *Retail & Omnichannel Strategy 8ª ed.* che hanno registrato più di 870 mila *video views* su *corriere.it* e oltre 150 mila *reach view* sui social di *Corriere*. Sono stati realizzati quattro eventi *co-branded* rispettivamente tre con *Jakala* e *HPE* sui temi dell'innovazione e dell'intelligenza artificiale che hanno coinvolto sul territorio italiano più di 300 *C-level manager*, con una copertura media su *corriere.it* di 250 mila utenti.

Per quanto riguarda l'andamento dei **Libri** in Italia (dati GFK/Nielsen IQ), il mercato ha segnato nel primo semestre 2026 una crescita rispetto al corrispondente periodo del 2025 sia a volume (+4,1%) sia a valore (+5,1%). Le pubblicazioni relative ai marchi RCS (*Solferino*, *Cairo* e *Fuoriscena*) hanno registrato nel periodo +2,2% a

volume e +4,5% a valore. Nel semestre buoni i riscontri ottenuti, tra gli altri, per “*l’Economia spiegata a tutti*” di Carlo Cottarelli, “*Geopolitica*” di Alessandro Beloli e “*Giorgia figlia del popolo*” di Italo Bocchino.

I **ricavi consolidati** del primo semestre 2026 dell’area Quotidiani Italia sono pari a 167,6 milioni (172,9 milioni nel pari periodo 2025). I ricavi digitali dall’area sono pari a 51,7 milioni (50,1 milioni nel pari periodo 2025).

I **ricavi editoriali** del settore Quotidiani Italia sono pari a 95 milioni in diminuzione di 5,1 milioni rispetto al pari periodo 2025 per effetto principalmente della flessione dei ricavi diffusionali a mezzo stampa delle due testate quotidiane (pari a 3,6 milioni) ed, in parte, al calo dei ricavi da opere collaterali (-1,7 milioni). La flessione dei ricavi a mezzo stampa è parzialmente compensata dalla crescita dei ricavi da abbonamenti digitali.

Il *Corriere della Sera* e *La Gazzetta dello Sport* nei primi cinque mesi del 2026 si attestano rispettivamente a 207 mila e 119 mila copie medie diffuse includendo le copie digitali (Fonte: dati ADS gennaio-maggio 2026). Entrambi i quotidiani confermano nei primi cinque mesi del 2026 la loro posizione di *leadership* diffusionale nei rispettivi segmenti di mercato (Fonte: dati ADS gennaio-maggio 2026).

La Gazzetta dello Sport, nell’ultima rilevazione Audicom Print 2026/I pubblicata nel giugno 2026, conferma la posizione di quotidiano italiano più letto con circa 1,9 milioni di lettori, seguita al secondo posto da *Corriere della Sera* con circa 1,6 milioni di lettori. 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-giugno 2026 rispettivamente a 3,5 milioni e 2,2 milioni di utenti unici giornalieri medi al mese (Fonte: Audicom) e nel periodo gennaio-aprile 2026 (ultimo dato mensile reso disponibile da Audicom) a rispettivamente 22,7 milioni e a 14,4 milioni di utenti unici medi al mese. Nei primi quattro mesi del 2026 RCS in Italia ha conseguito un dato aggregato di 28 milioni di utenti unici mensili medi (al netto delle duplicazioni - Fonte Audicom).

A fine giugno 2026 la *customer base* totale attiva per il *Corriere della Sera* (*digital edition*, *membership* e *m-site*) è risultata pari a 792 mila abbonamenti e quella dei prodotti pay *Gazzetta* (che include i prodotti *G ALL*, *G+*, *GPRO* e *Fantacampionato*) a 269 mila abbonamenti (Fonte interna).

I principali account social del *Sistema Corriere*, al 30 giugno 2026, hanno raggiunto 16,6 milioni di follower totali (considerando *Facebook*, *Instagram*, *X*, *YouTube*, *Linkedin* e *TikTok* - Fonte interna). I profili social de *La Gazzetta dello Sport* hanno superato a fine giugno un’audience social totale di 7,2 milioni di follower (considerando *Facebook*, *Instagram*, *X*, *Tik Tok* e *YouTube* – Fonte interna).

I **ricavi pubblicitari** dell’area Quotidiani Italia del primo semestre 2026 sono pari a 58,3 milioni (57,8 milioni nel pari periodo 2025). La raccolta pubblicitaria complessiva sui mezzi *on-line* è pari a circa il 40,5% del totale dei ricavi pubblicitari dell’area.

I **ricavi diversi** del primo semestre 2026 ammontano a 14,3 milioni, in calo di 0,7 milioni rispetto al pari periodo 2025.

L’**EBITDA** del primo semestre 2026 risulta positivo per 17,2 milioni e si raffronta con un EBITDA del pari periodo 2025 pari a 19,2 milioni (-2 milioni).

PERIODICI ITALIA

Profilo dell'area di attività

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

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

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

I principali dati economici

	Progressivo al 30/06/2026	Progressivo al 30/06/2025	Variazione	Variazione %
(in milioni di euro)				
Ricavi editoriali	10,1	10,8	(0,7)	(6,5)
Ricavi pubblicitari	14,4	14,4	0,0	0,0
Ricavi diversi	3,0	3,3	(0,3)	(9,1)
Totale ricavi vendite e prestazioni (1)	27,5	28,5	(1,0)	(3,5)
EBITDA	(0,3)	0,1	(0,4)	(>100)

(1) I ricavi collaterali nel primo semestre 2026 sono pari a 0,5 milioni interamente attribuibili ai ricavi editoriali (nel primo semestre 2025 erano pari a 0,4 milioni anche in questo caso interamente attribuibili ai ricavi editoriali).

Andamento del mercato

Gli investimenti pubblicitari sul mezzo stampa nei primi cinque mesi del 2026 fanno registrare, in particolare per il comparto dei periodici, un segno negativo pari al -6%, in un contesto di mercato pubblicitario totale che evidenzia complessivamente un decremento dello 0,8% rispetto al pari data del 2025. (Fonte: Nielsen gennaio-maggio 2026)

Il mercato diffusionale dei periodici, riferito alle testate dichiarate in ADS, evidenzia per i settimanali (copie cartacee e digitali) nei primi cinque mesi del 2026 un calo pari al 10,6% rispetto al pari periodo dello scorso anno. Per i mensili, lo stesso dato aggiornato ad aprile, fa registrare un calo pari al 7% (Fonte interna su base dati ADS; settimanali con più di 48 edizioni e mensili con più di 10 edizioni).

Andamento della gestione

Nel primo semestre del 2026 i **ricavi consolidati** dell'area Periodici Italia risultano pari a 27,5 milioni, con una variazione di -1 milione rispetto al pari periodo del 2025, attribuibile in particolare ai ricavi editoriali (-0,7 milioni) e ai ricavi diversi (-0,3 milioni), in linea invece i ricavi pubblicitari.

Le testate dell'area Periodici Italia anche nel primo semestre del 2026 hanno sviluppato diverse iniziative editoriali, tra le quali si segnalano:

- il 22 marzo *Amica* ha lanciato una nuova serie di video podcast dedicati al mondo delle fragranze;
- il 24 marzo per celebrare i 30 anni di *iO Donna* si è svolta una serata-evento che ha dato il via ad una serie di iniziative editoriali e culturali, tra cui un inedito cortometraggio, realizzato con la supervisione del regista Silvio Soldini, dedicato al tema “*Avere 30 anni oggi*”, filo conduttore anche del numero speciale di 614 pagine con doppia copertina distribuito in circa un milione di copie tra versione cartacea e digitale;
- dal 20 al 26 aprile, in occasione della *Design Week*, *Living* e *Abitare* hanno collaborato con *Corriere della Sera* alla realizzazione di una scenografica installazione nel cortile della storica sede di Via Solferino;
- dal 4 al 10 maggio *Style Piccoli* ha allestito un'edicola del centro di Milano trasformandola in “*Casa Style Piccoli*”;
- dall'8 al 10 maggio si è tenuta la terza edizione di *Amica – The Art Issue*;
- il 16 e 17 maggio si è svolto il consueto appuntamento di *iO Donna* “*A corpo libero*”;
- dal 26 maggio all'8 giugno si è svolta la mostra fotografica “*Suggestioni*” organizzata da *iO Donna*;
- il 26 maggio *Dove* ha festeggiato 35 anni della testata, celebrati con un evento e con un numero speciale da collezione.

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* alla fine del primo semestre 2026 presenta un'audience social pari a circa 1,1 milioni e *Living* si attesta a circa 1 milione. *Amica*, nello stesso periodo, raggiunge quota 581 mila mentre *Dove* si attesta a 594 mila. In crescita risulta anche l'audience dei profili social di *Style*, pari a 436 mila, e *Oggi* che si avvicina a quota 600 mila (Fonte interna).

I **ricavi editoriali**, pari a 10,1 milioni, risultano inferiori di 0,7 milioni circa rispetto al primo semestre dell'anno precedente (-6,5%), evidenziando un andamento lievemente migliore rispetto al mercato diffusionale di riferimento; in crescita i ricavi dei prodotti collaterali (+0,1 milioni).

I **ricavi pubblicitari** sono pari a 14,4 milioni, in linea con il pari data dello scorso anno, risultano in crescita i ricavi sui profili social delle testate (+0,4 milioni), trainati in particolare da *iO Donna* che, grazie alle iniziative volte a celebrare il suo trentesimo compleanno, incrementa la raccolta sia sul mezzo stampa sia sul social.

I **ricavi diversi**, pari a 3 milioni, risultano inferiori di 0,3 milioni rispetto al pari periodo del 2025, attribuibili in particolare ad alcune attività del settore Infanzia.

L'**EBITDA** dell'area Periodici Italia nel primo semestre 2026 risulta negativo per 0,3 milioni (positivo per 0,1 milioni nel primo semestre del 2025).

PUBBLICITÀ E SPORT

Profilo dell'area di attività

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

Pubblicità ed eventi

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

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

Eventi Sportivi

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

I principali dati economici

(in milioni di euro)	Progressivo al 30/06/2026	Progressivo al 30/06/2025	Variazione	Variazione %
Ricavi pubblicitari	118,3	118,8	(0,5)	(0,4)
Ricavi diversi	63,6	53,6	10,0	18,7
Totale ricavi vendite e prestazioni	181,9	172,4	9,5	5,5
EBITDA	42,8	43,6	(0,8)	(1,8)

Andamento del mercato

Il mercato pubblicitario (Fonte: Nielsen gennaio-maggio 2026) nei primi cinque mesi del 2026 presenta un decremento complessivo degli investimenti pubblicitari dello 0,8% rispetto al pari periodo 2025. Per il mezzo stampa si registra un decremento complessivo del 6,2%, con i quotidiani ed i periodici in calo rispettivamente del 6,2% e del 6%. Risultano in crescita gli investimenti del comparto *on-line* (+1,3% esclusi *search*, *social* e *over the top*).

Andamento della gestione

I **ricavi consolidati** dell'area nel primo semestre 2026 sono pari a 181,9 milioni (172,4 milioni nel primo semestre 2025) con un incremento di 9,5 milioni rispetto al primo semestre 2025 imputabile principalmente agli eventi sportivi.

I **ricavi pubblicitari** dell'area nel primo semestre 2026, pari a 118,3 milioni, risultano in decremento di 0,5 milioni rispetto al pari periodo 2025; i **ricavi diversi**, pari a 63,6 milioni, risultano in aumento di 10 milioni rispetto al pari periodo 2025.

Riguardo l'area Eventi Sportivi nel corso del primo semestre 2026, sono stati organizzati i principali eventi in portfolio ed alcune iniziative a essi collegate. In particolare, nel mese febbraio si sono svolte le edizioni 2026 del *UAE Tour Women* e del *UAE Tour Men*. La *Strade Bianche* ha aperto il 7 marzo la stagione italiana dei grandi eventi ciclistici assieme alla *Gran Fondo Strade Bianche* riservata agli amatori. Dal 9 marzo si è svolta la *Tirreno Adriatico* ed il 18 marzo la *Milano-Torino*, la corsa di ciclismo in svolgimento più antica al mondo che quest'anno ha raggiunto i 150 anni dalla prima edizione, celebrati in una serata al Museo Nazionale del Cinema di Torino. Il 21 marzo ha preso il via la *Milano-Sanremo* e contemporaneamente si è svolta, su un altro percorso, anche la *Sanremo Women*. Per quanto riguarda gli eventi legati al running il 1° marzo si è svolta la nuova edizione della *Roma Ostia Half Marathon*, il 29 marzo la *Mezza Maratona d'Italia "Memorial Enzo Ferrari"* da Maranello a Modena ed il 12 aprile la 24^a ed. della *Milano Marathon* con il *Milano Running Festival* che ha segnato quest'anno il record di iscritti con 30 mila partecipanti complessivi fra maratoneti e staffettisti della *Relay Marathon*.

Il *Giro d'Italia* ha preso il via l'8 maggio dalla Bulgaria dove si sono svolte le prime tre tappe di cui l'ultima con arrivo nella capitale Sofia. Dopo 21 tappe l'arrivo finale, per il quarto anno consecutivo, è stato a Roma tra i Fori Imperiali ed il Circo Massimo. Tra le iniziative collegate alla corsa, segnaliamo la terza edizione del *FantaGiro* e il *Ride Green*. Il *Giro d'Italia* nel 2026 ha conseguito uno share medio del 16,8% per il segmento "All'arrivo" con un picco del 27% durante la 19^a tappa, nella quale si è registrato anche un picco di audience superiore a 2,2 milioni di spettatori (Fonte Auditel). A livello di dati digitali il *Giro d'Italia* ha totalizzato oltre 200 milioni di pagine viste e oltre 10 milioni di utenti unici sul proprio sito con una community social che ha superato i 6 milioni di fan (Fonte Adobe Analytics). Parallelamente al *Giro d'Italia* si è svolto anche il *Giro-E* da Amantea a Roma con il suo *Green Fun Village* e successivamente fra fine maggio e giugno hanno preso il via sia il *Giro d'Italia Women 2026* sia il *Giro Next Gen* rivolto ai giovani talenti under 23.

L'EBITDA complessivo dell'area è pari a 42,8 milioni, in diminuzione di 0,8 milioni rispetto al pari periodo 2025.

UNIDAD EDITORIAL

Profilo dell'area di attività

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

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

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

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

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

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

Nella televisione digitale il gruppo Unidad emette, tramite il *multiplex VEO*, due canali: *DMax* (i cui contenuti sono prodotti da terzi) e *Veo7*, il nuovo canale televisivo in chiaro in digitale terrestre lanciato nel 2025 e dedicato principalmente a serie e cinema.

I principali dati economici

(in milioni di euro)	Progressivo al 30/06/2026	Progressivo al 30/06/2025	Variazione	Variazione %
Ricavi editoriali	33,1	34,3	(1,2)	(3,5)
Ricavi pubblicitari	51,2	50,2	1,0	2,0
Ricavi diversi	18,1	19,1	(1,0)	(5,2)
Totale ricavi vendite e prestazioni (1)	102,4	103,6	(1,2)	(1,2)
EBITDA	16,4	17,4	(1,0)	(5,7)

(1) I ricavi collaterali nel primo semestre 2026 sono pari a 0,1 milioni interamente attribuibili ai ricavi editoriali (nel primo semestre 2025 erano pari a 0,2 milioni riconducibili interamente ai ricavi editoriali).

Andamento del mercato

Nel primo semestre 2026 il mercato spagnolo della raccolta pubblicitaria segna un incremento del 4% rispetto allo stesso periodo del 2025 (Fonte: i2p, Arce Media). Il mercato dei quotidiani e delle riviste e supplementi evidenziano una contrazione rispettivamente dello 0,4% e del 5,4% rispetto al giugno 2025; in calo anche il segmento televisivo con una variazione del -3,3%. Positive le performance del segmento internet (esclusi i *social media*. *Portali*, *search*, *etc*) che registra un incremento del 9,8% e del comparto radio con un +2,9%. (Fonte: i2p, Arce Media).

Nel primo semestre 2026 l'andamento delle vendite di quotidiani è risultato in flessione rispetto al pari periodo 2025. I dati progressivi sulle diffusioni dei primi sei mesi del 2026 (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 6,6% rispetto all'analogo periodo del 2025.

Andamento della gestione

Nel primo semestre del 2026, Unidad Editorial ha proseguito le azioni finalizzate al consolidamento e alla crescita dei ricavi, rafforzando la propria offerta editoriale.

In particolare:

- in febbraio si è tenuta la prima edizione del nuovo evento *Future Makers*, ideato da *El Mundo*, che ha rappresentato un punto d'incontro tra giovani, esperti, istituzioni, aziende, creatori di contenuti e giornalisti, con l'obiettivo di favorire il confronto, stimolare nuove idee e incentivare il dibattito sull'innovazione. Questa manifestazione costituisce l'inizio di una serie di iniziative rivolte ai giovani e ai protagonisti dell'innovazione;
- nel mese di febbraio *Radio Marca* ha raggiunto il 25° compleanno, che verrà celebrato nel corso dell'anno con iniziative speciali e nuovi formati audiovisivi;
- nello stesso mese di febbraio è stata lanciata la versione digitale di *Telva Living*;
- nel corso del 2026 si celebra il 40° anniversario di *Expansión* con un piano di iniziative editoriali e con l'organizzazione di eventi di rilievo su temi economici;
- nel mese di marzo si è celebrata la seconda edizione del *Gran Encuentro Expansión de Cataluña* e la seconda edizione del *Encuentro Expansión Industria y Defensa*, nel mese di aprile la trentaquattresima edizione del *Premios Fondos de Inversión*, nel mese di maggio 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 e nel mese di giugno l'*XI Premios Expansión Jurídico*;
- nel mese di marzo *Marca* ha lanciato un nuovo spazio di approfondimento dedicato al Padel;
- a partire da marzo *Expansión* ha ampliato l'offerta formativa della *Expansión Business School* con il nuovo *Diploma de Especialización en Periodismo Económico*, in collaborazione con la *Universidad Carlos III de Madrid*;
- nel mese di maggio *El Mundo* ha lanciato la nuova funzionalità “*Seguir autor*”, un servizio gratuito e aperto a tutti gli utenti che consente di seguire le proprie firme preferite;
- nel mese di maggio si è celebrato anche il 25° anniversario della fondazione di *Correo Farmaceutico*;
- nel mese di giugno è stato lanciato *Expansión Professional*, nuovo servizio di abbonamento rivolto ad aziende, istituzioni e organizzazioni;
- in occasione dei mondiali di calcio *Marca* ha presentato una sezione dedicata con approfondimenti, statistiche evolute, pronostici approfonditi e una edizione speciale del gioco *on-line Fantasy*;
- nel mese di giugno ha visto la luce la nuova community *MarcaNois* sui canali social, dedicata alla musica, artisti, concerti e festival;
- sempre nel mese di giugno *El Mundo* ha messo a disposizione dei propri lettori una nuova offerta con i contenuti del *Wall Street Journal*;
- è proseguita l'attività di organizzazione di iniziative di primo piano anche per le altre testate del Gruppo, tra i quali in gennaio il *Premio Internacional de Periodismo del Mundo*, in febbraio il *Premios Telva Belleza*, in marzo la partecipazione di *El Mundo* e *La Lectura* alla *Fiera Internacional de Arte*, nel mese di maggio il *Premios a las 100 Mejores Ideas del Año* del supplemento *Actualidad Económica* ed il *Premios Admirables* della rivista *Diario Medico*; a giugno il *Gran Gala del Deporte* di *Marca* e la *Gala Benefica contra el cancer* di *Telva*;
- *Veó7*, il nuovo canale televisivo lanciato a metà 2025 da RCS in Spagna, nel primo semestre 2026 ha raggiunto (Fonte: Kantar Media) uno share medio dell'1% sul totale giorno e dell'1,1% in *prime time* (rispettivamente 1,1% e 1,3% nel secondo trimestre 2026, in crescita rispetto al primo), conseguendo nei sei mesi, a pochi mesi dalla nascita, un EBITDA positivo di 1,8 milioni.

I **ricavi consolidati** di Unidad Editorial nel primo semestre 2026 sono pari a 102,4 milioni (103,6 milioni nel pari periodo del 2025). In crescita i ricavi pubblicitari per 1 milione, mentre flettono sia i ricavi editoriali di 1,2 milioni sia i ricavi diversi per 1 milione. Nel corso del primo semestre 2026 i ricavi digitali dell'area rappresentano circa il 42% dei ricavi complessivi.

I **ricavi editoriali** del primo semestre 2026 si attestano a 33,1 milioni (34,3 milioni nel pari periodo del 2025). La flessione delle diffusioni cartacee è compensata dalla crescita degli abbonamenti digitali. In calo la vendita dei prodotti librari per 1,1 milioni.

Nei primi sei mesi del 2026 la diffusione media giornaliera di *El Mundo*, *Marca* ed *Expansión* (incluse le copie digitali) si attesta a rispettivamente a circa 48 mila copie, 42 mila copie e 21 mila copie (Fonte OJD). *Marca* e *Expansión* confermano anche nel primo semestre 2026 la loro posizione di *leadership* diffusionale nei rispettivi segmenti di mercato (Fonte: OJD).

L'ultima rilevazione del *Estudio General de Medios* pubblicata a giugno 2026 conferma il gruppo Unidad Editorial leader dell'informazione quotidiana superando 1,5 milioni di lettori giornalieri complessivi con le testate *El Mundo*, *Marca* e *Expansión*. *Marca* con 884 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 505 mila lettori. *Expansión* con 118 mila lettori è il quotidiano economico più letto in Spagna. Eccellenti i risultati anche per *Radio Marca* che raggiunge i 609 mila ascoltatori (lun-ven) registrando una crescita del 20,4% rispetto all'anno precedente (Fonte: prima rilevazione EGM 2026).

Continua la crescita degli abbonamenti digitali (*digital edition e Premium*) che a giugno 2026 si attestano a circa 197 mila abbonamenti per *El Mundo* ed a circa 143 mila abbonamenti per *Expansion* (Fonte interna).

Nell'ambito dell'attività *on-line* *elmundo.es*, *marca.com* ed *expansion.com* si attestano nei primi sei mesi del 2026 rispettivamente a 37,4 milioni, 38,4 milioni e 6,8 milioni di browser unici medi mensili tra nazionali ed esteri e comprese le app (Fonte: *Google Analytics*).

Secondo gli ultimi rilevamenti GFK, nel primo semestre 2026 Unidad Editorial risulta essere il primo editore in Spagna per utenti unici medi giornalieri (circa 6 milioni) ed il secondo per utenti unici medi mensili (22,6 milioni), con *El Mundo* che si conferma leader tra le testate quotidiane generaliste con 3 milioni di utenti unici medi giornalieri e 17,9 milioni di utenti unici medi mensili e *Marca* prima per utenti unici medi giornalieri (3,5 milioni) e seconda per utenti unici medi mensili (12,7 milioni) per le testate quotidiane sportive.

L'audience social delle testate del gruppo Unidad Editorial (Fonte interna) si attesta a 14,1 milioni di follower per *El Mundo*, 22,7 milioni per *Marca*, 2,6 milioni per *Telva* (considerando *Facebook*, *Instagram*, *X* e *TikTok*) e 1,7 milioni per *Expansión* (considerando *Facebook*, *Instagram*, *X*, *TikTok* e *Linkedin*).

I **ricavi pubblicitari** ammontano nel primo semestre 2026 a 51,2 milioni (50,2 milioni nel 2025). La raccolta pubblicitaria complessiva sui mezzi *on-line* ha un'incidenza pari al 63,7% del totale dei ricavi pubblicitari netti.

I **ricavi diversi**, pari a 18,1 milioni, si confrontano con ricavi pari a 19,1 milioni del primo semestre del 2025.

L'**EBITDA** nel primo semestre del 2026 si attesta a 16,4 milioni (16,9 milioni escludendo oneri e proventi non ricorrenti) e si confronta con un EBITDA del pari periodo 2025 pari a 17,4 milioni (17,7 milioni escludendo oneri e proventi non ricorrenti) evidenziando un decremento di 1 milione (0,8 milioni ante oneri e proventi non ricorrenti).

CORPORATE E ALTRE ATTIVITÀ

Profilo dell'area di attività

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

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

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

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

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

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

I principali dati economici

(in milioni di euro)	Progressivo al 30/06/2026	Progressivo al 30/06/2025	Variazione	Variazione %
Ricavi editoriali e diffusionali	10,6	11,3	(0,7)	(6,2)
Ricavi diversi	28,9	28,3	0,6	2,1
Totale ricavi vendite e prestazioni	39,5	39,6	(0,1)	(0,3)
EBITDA	0,7	0,1	0,6	>100

Andamento della gestione

I **ricavi consolidati** dell'area del primo semestre 2026 sono pari a 39,5 milioni (39,6 milioni nel semestre 2025).

L'**EBITDA** dell'area Corporate e Altre attività del primo semestre 2026 è pari a 0,7 milioni con un incremento di 0,6 milioni rispetto al pari periodo 2025.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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

FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE

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

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE

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

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

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

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

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

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

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

ALTRE INFORMAZIONI

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

Con riferimento al contratto di compravendita di RCS Libri S.p.A., descritto nelle Relazioni Finanziarie Annuali 2016 - 2025, e all'*earn-out* ivi previsto, si segnala che non sono ancora state completate le procedure necessarie ad accertare la sussistenza (o meno) dei presupposti all'erogazione di tale *earn-out* e, in tal caso, alla sua determinazione, così come stabilito nel contratto di cessione.

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

Il primo semestre del 2026 è stato caratterizzato dal perdurare dei conflitti in Ucraina e in Medioriente, con le loro conseguenze anche in termini di impatti sull'economia e gli scambi, che hanno continuato a determinare una situazione di generale significativa incertezza. Il Gruppo non presenta una esposizione diretta e/o attività commerciali nei confronti dei mercati colpiti dal conflitto e/o di soggetti sanzionati.

All'inizio del mese di marzo 2026 la situazione in Medio Oriente si è ulteriormente deteriorata, con l'attacco di Stati Uniti e Israele all'Iran, cui è seguita la reazione militare dell'Iran anche nei confronti dei paesi del Golfo. Tale conflittualità ha determinato interruzioni e limitazioni alla navigazione nello Stretto di Hormuz, rotta commerciale strategica per il commercio mondiale di petrolio e gas naturale. Tali eventi hanno generato una fase di elevata volatilità nei mercati energetici e finanziari internazionali. Nel corso dei mesi successivi sono state avviate iniziative diplomatiche finalizzate alla ricerca di una soluzione negoziata e ad una riduzione delle ostilità. Tuttavia, il quadro geopolitico regionale permane caratterizzato da significativi elementi di incertezza, con particolare riferimento alla stabilità dei rapporti tra i principali attori coinvolti, alla sicurezza delle rotte commerciali e delle infrastrutture energetiche, e all'evoluzione delle tensioni nell'area.

Permangono inoltre fattori di incertezza connessi ai rapporti commerciali internazionali, anche in relazione alle politiche tariffarie e alle misure di protezione adottate dagli Stati Uniti e di conseguenza da alcune delle principali economie mondiali.

Anche nel primo semestre 2026, il Gruppo con la sua offerta informativa è venuto incontro al forte bisogno del pubblico di essere informato, garantendo un servizio puntuale ai propri 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 e durata dei conflitti in corso, con i loro effetti geopolitici e ripercussioni sui mercati finanziari e sull'andamento dell'economia, e dalle incertezze legate ai dazi e alle limitazioni ai commerci internazionali.

In considerazione delle azioni già messe in atto e di quelle previste, in assenza di un aggravio delle conseguenze riconducibili agli sviluppi della situazione in Ucraina e in Medioriente, e/o all'introduzione di dazi e limiti ai commerci internazionali, il Gruppo ritiene che sia possibile confermare l'obiettivo di conseguire nel 2026 margini (EBITDA) fortemente positivi, sostanzialmente in linea con quelli realizzati nel 2025 e di proseguire con un'ulteriore generazione di cassa dalla gestione operativa.

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

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

PROSPETTI CONTABILI DI CONSOLIDATO

Prospetto sintetico del conto economico (*)

(in milioni di euro)		Note	Progressivo al 30 giugno	
			2026	2025
I	Ricavi delle vendite	11	428,0	426,2
II	Incremento immobilizzazioni per lavori interni		-	-
II	Variazione delle rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso		-	1,5
II	Consumi materie prime e servizi		(234,1)	(233,1)
III	Costi per il personale		(123,3)	(124,3)
II	Altri oneri e proventi operativi		8,4	13,1
IV/V	Accantonamenti e svalutazione crediti		(2,2)	(3,0)
VI/VII/VIII/IX/X	Ammortamenti e svalutazioni		(26,6)	(26,2)
Risultato operativo			50,2	54,2
XI	Proventi (oneri) finanziari		(3,2)	(6,1)
XII	Quote proventi (oneri) da valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto		(0,8)	(0,8)
XIII	Altri proventi ed (oneri) da attività e passività finanziarie		-	-
Risultato ante imposte			46,2	47,3
XIV	Imposte sul reddito		(12,1)	(12,2)
Risultato attività destinate a continuare			34,1	35,1
XV	Risultato attività destinate alla dismissione e dismesse		-	-
Risultato del periodo			34,1	35,1
Attribuibile a :				
XVI	Risultato del periodo di terzi		-	0,1
	Risultato del periodo di gruppo		34,1	35,0
Risultato del periodo			34,1	35,1
	Risultato delle attività destinate a continuare per azione base in euro		0,07	0,07
	Risultato delle attività destinate a continuare per azione diluito in euro		0,07	0,07
	Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse per azione base in euro		-	-
	Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse per azione diluito in euro		-	-

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

Le note costituiscono parte integrante del presente Bilancio Semestrale Abbreviato.

Prospetto sintetico del conto economico complessivo

(in milioni di euro)	Note	Progressivo al 30 giugno	
		2026	2025
Risultato del periodo		34,1	35,1
Altre componenti di conto economico complessivo:			
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio :			
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valute estere		-	-
Riclassifica a conto economico di utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valute estere		-	-
Utili (perdite) su copertura flussi di cassa		-	-
Riclassificazione a conto economico di utili (perdite) su copertura flussi di cassa		-	-
Quote delle componenti di conto economico complessivo delle partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto		-	-
Effetto fiscale	30	-	-
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio :			
(Perdita)/utile attuariale su piani a benefici definiti		-	-
(Perdita)/utile attuariale su piani a benefici definiti relativa alle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto		-	-
Utili (perdite) derivanti dalla valutazione a fair value degli altri strumenti rappresentativi di capitale		-	-
Effetto fiscale	30	-	-
Totale altre componenti di conto economico complessivo		0,0	0,0
Totale conto economico complessivo		34,1	35,1
Totale conto economico complessivo attribuibile a:			
(Perdita)/Utile Totale Conto economico complessivo quota terzi		-	0,1
(Perdita)/Utile Totale Conto economico complessivo quota gruppo		34,1	35,0
Totale conto economico complessivo		34,1	35,1

Le note costituiscono parte integrante del presente Bilancio Semestrale Abbreviato.

Prospetto sintetico della situazione patrimoniale finanziaria (*)

(in milioni di euro)	Note	30 giugno 2026	31 dicembre 2025
ATTIVITA'			
XVIII Immobili, impianti e macchinari	14	84,3	87,0
XIX Diritti d'uso su beni in leasing	15	95,4	104,5
XX Investimenti immobiliari		6,4	6,5
XVII Attività immateriali	16	375,6	369,0
XXI Attività finanziarie e altre attività	17	31,4	32,0
XXI Attività per imposte anticipate	17	83,0	81,2
Totale attività non correnti		676,1	680,2
XXII Rimanenze	18	17,8	17,6
XXIII Crediti commerciali	19	229,2	183,2
XXV Crediti diversi e altre attività correnti	20	63,0	71,6
XXV Attività per imposte correnti		5,0	4,1
XXXVI Crediti e attività finanziarie correnti	21	0,1	0,1
XXXVI Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	21	44,5	45,3
Totale attività correnti		359,6	321,9
Attività non correnti destinate alla dismissione		-	-
TOTALE ATTIVITA'		1.035,7	1.002,1
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO			
XXX Capitale sociale	26	270,0	270,0
XXX Riserve e azioni proprie	27-28	(29,4)	(29,4)
XXX Utili (perdite) portati a nuovo		183,4	164,8
XXX Utile (perdita) dell'esercizio		-	54,8
XXX Utile (perdita) del periodo		34,1	-
Totale patrimonio netto di gruppo		458,1	460,2
XXX Patrimonio netto di terzi		2,5	2,7
Totale patrimonio netto		460,6	462,9
XXXI Debiti e passività non correnti finanziarie	21	18,6	23,6
XXXVII Passività non correnti per contratti di locazione	21	84,4	94,1
XXVIII Benefici relativi al personale	22	23,3	24,2
XXVI Fondi per rischi e oneri	22	12,8	13,2
XXVII Passività per imposte differite		56,0	55,5
XXV Altre passività non correnti		1,0	1,1
XXXIV Totale Passività non correnti		196,1	211,7
XXXII Debiti e passività correnti finanziarie	21	8,8	5,8
XXXVII Passività correnti per contratti di locazione	21	23,6	23,2
XXV Passività per imposte correnti		15,1	2,1
XXIV Debiti commerciali	23	220,8	193,6
XXVI Quote a breve term.fondi rischi e oneri	22	14,6	15,9
XXV Debiti diversi e altre passività correnti	24	96,1	86,9
Totale passività correnti		379,0	327,5
Passività associate ad attività destinate alla dismissione		-	-
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		1.035,7	1.002,1

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

Le note costituiscono parte integrante del presente Bilancio Semestrale Abbreviato.

Rendiconto finanziario sintetico (*)

(in milioni di euro)	Note	30 giugno 2026	30 giugno 2025
A) Flussi di cassa della gestione operativa			
Risultato attività destinate a continuare al lordo delle imposte		46,2	47,3
Ammortamenti e svalutazioni		26,6	26,2
(Plusvalenze) minusvalenze e altre poste non monetarie		-	(0,3)
Oneri (proventi) partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		0,8	0,8
Svalutazioni di attività finanziarie immobilizzate		-	-
Risultato netto gestione finanziaria		3,2	6,1
Incremento (decremento) dei benefici relativi al personale e fondi per rischi e oneri		(2,7)	(1,7)
Variazioni del capitale circolante		(11,9)	(17,2)
- di cui verso parti correlate		13,1	4,7
Imposte sul reddito pagate		(0,3)	-
Totale		61,9	61,2
B) Flussi di cassa della gestione di investimento			
Investimenti in immobilizzazioni		(11,5)	(14,0)
Variazioni di altre attività non correnti		0,6	(0,2)
Corrispettivi della vendita di immobilizzazioni		-	0,4
Totale		(10,9)	(13,8)
<i>Free cash flow (A+B)</i>		51,0	47,4
C) Flussi di cassa della gestione finanziaria			
Variazione netta dei debiti finanziari e di altre attività finanziarie	25	(2,9)	(12,1)
Interessi finanziari netti incassati (pagati)		(2,9)	(6,3)
Dividendi corrisposti dalla Capogruppo		(36,2)	(36,2)
Dividendi corrisposti a terzi dalle società controllate e altri movimenti di patrimonio netto		(0,2)	(0,1)
Passività per beni in leasing	25	(10,4)	(11,0)
Totale		(52,6)	(65,7)
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide ed equivalenti (A+B+C)		(1,6)	(18,3)
Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio del periodo		45,2	57,8
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine del periodo		43,6	39,5
Incremento (decremento) del periodo		(1,6)	(18,3)

INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO

Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio del periodo, così dettagliate	45,2	57,8
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	45,3	58,1
Debiti correnti verso banche	(0,1)	(0,3)
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine del periodo	43,6	39,5
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	44,5	40,8
Debiti correnti verso banche	(0,9)	(1,3)
Incremento (decremento) del periodo	(1,6)	(18,3)

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

Le note costituiscono parte integrante del presente Bilancio Semestrale Abbreviato.

Prospetto sintetico delle variazioni di patrimonio netto

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

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

(in milioni di euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva facoltativa	Azioni proprie e equity transaction	Altre Riserve	Utili (perdite) portati a nuovo (*)	Utile (perdita) di esercizio	Patrimonio netto consolidato di gruppo	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto
	nota n. 26	nota n. 26	nota n. 26	nota n. 27	nota n. 28					
Saldi al 31/12/2025	270,0	54,0	87,3	(168,4)	(2,3)	164,8	54,8	460,2	2,7	462,9
Delibera Assemblea ordinaria del 7 maggio 2026:										
- destinazione del risultato						18,6	(18,6)	-		-
- distribuzione dei dividendi							(36,2)	(36,2)		(36,2)
Dividendi corrisposti a minority interests								-	(0,2)	(0,2)
Altri movimenti								-		-
Totale conto economico complessivo							34,1	34,1		34,1
Saldi al 30/06/2026	270,0	54,0	87,3	(168,4)	(2,3)	183,4	34,1	458,1	2,5	460,6

(*) Comprensivi di 10,2 milioni di utili portati a nuovo indisponibili e da destinare come previsto dallo Statuto vigente della controllata RCS Sport S.p.A.

NOTE ILLUSTRATIVE SPECIFICHE

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

1. Informazioni societarie

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

In data 30 luglio 2026 la Relazione Finanziaria Semestrale del Gruppo RCS per il periodo chiuso al 30 giugno 2026 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup S.p.A. che ne ha autorizzato la pubblicazione.

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

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

Al 30 giugno 2026 il Bilancio Semestrale Abbreviato comprende 40 società controllate direttamente e indirettamente e consolidate con il metodo integrale (43 società al 31 dicembre 2025). Per maggiori dettagli sulle partecipazioni si rimanda all'allegato "Elenco Partecipazioni di Gruppo al 30 giugno 2026".

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

2. Forma e contenuto

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

Il bilancio intermedio è consolidato sulla base delle situazioni economiche patrimoniali semestrali di RCS MediaGroup S.p.A. e delle società controllate relative ai primi sei mesi dell'esercizio 2026, redatte secondo i principi contabili internazionali come sopra definiti.

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

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

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

3. Variazioni dell'area di consolidamento

Nel primo semestre 2026 le seguenti società consolidate con il metodo integrale sono uscite dal perimetro di consolidamento:

- | | |
|-----------------------------------|---------------------|
| - Emoxione S.r.l. in liquidazione | <i>(liquidata);</i> |
| - Ecomozione 5D S.L. | <i>(liquidata);</i> |
| - Hotelyo S.A. in liquidazione | <i>(liquidata).</i> |

4. Fatti di rilievo del primo semestre

In data 24 marzo 2026 il Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup S.p.A. ha esaminato e approvato i risultati al 31 dicembre 2025.

In data 7 maggio 2026 l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di RCS MediaGroup S.p.A. ha adottato le seguenti deliberazioni:

- approvato il Bilancio d'esercizio al 31.12.2025 e la distribuzione di un dividendo di euro 0,07 per azione;
- approvato la politica in materia di remunerazione per l'esercizio 2026 contenuta nella Sezione I della Relazione sulla Remunerazione ed espresso parere favorevole sulla Sezione Seconda della Relazione sulla Remunerazione;
- approvato l'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie previa revoca della precedente delibera assembleare.

5. Fatti di rilievo successivi alla chiusura del primo semestre

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

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

I principi contabili adottati per la redazione del Bilancio Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2026 sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2025. Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun principio, interpretazione o modifica emesso ma non ancora in vigore.

Il Bilancio Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2026 è redatto in base al presupposto della continuità aziendale, avendo il Gruppo valutato che, pur in presenza dell'attuale contesto geopolitico ed economico, non sussistono significative incertezze (come definite nel paragrafo 25 dello IAS 1) sulla continuità aziendale in considerazione sia delle prospettive reddituali e della capacità di generazione di cassa delle società del Gruppo, sia dell'assetto della sua struttura patrimoniale.

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

Gli schemi di bilancio adottati nel Bilancio Semestrale Abbreviato riflettono in forma sintetica gli schemi del bilancio al 31 dicembre 2025. Sono stati evidenziati, in appositi allegati, gli schemi di bilancio che evidenziano i rapporti significativi con le parti correlate e le partite non ricorrenti, come richiesto dalla delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006. Il Bilancio Semestrale Abbreviato non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

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

Principali fattori di incertezza nell'effettuazione delle stime

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

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

In presenza di un contesto macroeconomico ancora incerto, condizionato da fattori geopolitici che potrebbero incidere sull'andamento dei mercati e sulla dinamica dei costi, le stime al 30 giugno 2026 sono state effettuate basandosi su assunzioni relative al futuro caratterizzato da un rilevante grado di incertezza. Pertanto, non si può escludere che al concretizzarsi di risultati diversi rispetto alle stime effettuate al 30 giugno 2026, si possano rendere necessarie rettifiche anche significative ai valori di bilancio oggetto di valutazione.

Al 30 giugno 2026 le aree di bilancio che, per la significativa rilevanza, risultano maggiormente interessate da stime e assunzioni sono le immobilizzazioni immateriali a vita indefinita e le imposte differite attive.

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

Le attività immateriali sono periodicamente sottoposte ad *impairment test* per determinarne il valore in uso da confrontare con il valore iscritto in bilancio e verificarne la sostenibilità. Per quel che concerne gli avviamenti e le altre attività a vita utile indefinita, la valutazione viene effettuata almeno con cadenza annuale, anche in assenza di fatti e circostanze che richiedano tale revisione. I valori iscritti nella presente Relazione Finanziaria Semestrale hanno superato la verifica degli *impairment test* effettuata al 31 dicembre 2025. Al 30 giugno 2026 è stata valutata la presenza di possibili indicatori di perdita di valore, prendendo in considerazione l'impatto degli andamenti dei dati consuntivi del periodo in corso rispetto ai dati previsionali utilizzati negli *impairment test* al 31 dicembre 2025 e l'andamento dei tassi di interesse per valutarne le ripercussioni nella stima del tasso di attualizzazione (WACC) da applicare ai flussi di cassa attesi. L'analisi ha anche tenuto conto delle *sensitivity* sviluppate al 31 dicembre 2025. A seguito di tale analisi non sono emersi indicatori di *impairment*. È comunque possibile che, successivamente alla redazione del Bilancio Semestrale Abbreviato e al concretizzarsi di andamenti diversi rispetto a quanto finora stimato, si possano rendere necessarie rettifiche anche significative ai valori iscritti nella Relazione Finanziaria Semestrale.

Le attività per imposte anticipate rilevate alla data di chiusura del periodo rappresentano gli importi di probabile realizzazione, sulla base delle stime del management, del reddito imponibile futuro, tenuto conto degli effetti derivanti dalla partecipazione al consolidato fiscale. Al 30 giugno 2026 sono confermate le ipotesi di recuperabilità sviluppate al 31 dicembre 2025.

7. Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni entrati in vigore a partire dal 1° gennaio 2026

A partire dal 1° gennaio 2026 sono entrati in vigore gli emendamenti ai seguenti standard:

- Emendamento all'IFRS 9 e all'IFRS 7- *Modifiche alla classificazione e alla valutazione degli strumenti finanziari*. Il documento chiarisce alcuni aspetti, tra cui il trattamento contabile delle attività finanziarie i cui rendimenti variano al raggiungimento di obiettivi ESG (e.g. *green bonds*) e i requisiti di *derecognition* da applicare al regolamento delle passività tramite sistemi di pagamento elettronico. Il Gruppo elimina contabilmente le passività finanziarie regolate mediante sistemi di pagamento elettronici nel rispetto dei requisiti previsti dall'IFRS 9, ovvero dell'irrevocabilità dell'ordine di pagamento, dell'indisponibilità delle risorse finanziarie a seguito dell'istruzione di pagamento e del trascurabile rischio associato al sistema di pagamento elettronico.
- Emendamento all'IFRS 9 e all'IFRS 7- *Contracts Referencing Nature-dependent Electricity*. Il documento ha l'obiettivo di supportare le entità nel rendicontare gli effetti finanziari dei contratti di acquisto di elettricità prodotta da fonti rinnovabili (*Power Purchase Agreements*). Sulla base di tali contratti, la quantità di elettricità generata ed acquistata può variare in base a fattori incontrollabili quali le condizioni meteorologiche. Gli emendamenti includono dei criteri per consentire la contabilizzazione di tali contratti come strumenti di copertura e dei nuovi requisiti di informativa per consentire agli utilizzatori del bilancio di comprendere l'effetto di questi contratti sulle performance finanziarie e sui flussi di cassa di un'entità.
- “*Annual Improvements Volume 11*”. Il documento include chiarimenti, semplificazioni, correzioni e cambiamenti volti a migliorare la coerenza di diversi IFRS Accounting Standards. I principi modificati sono:
 - *IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards*;
 - *IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures* e le relative linee guida;
 - *IFRS 9 Financial Instruments*;
 - *IFRS 10 Consolidated Financial Statements*; e
 - *IAS 7 Statement of Cash Flows*.

L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul presente Bilancio Semestrale Abbreviato.

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

Nel febbraio 2026 è stato omologato dalla Commissione Europea l'IFRS18 - Presentazione e informativa di bilancio – emesso dall'International Accounting Standards Board nell'aprile 2024. Il nuovo principio sostituisce lo IAS 1 e si applica dal 1° gennaio 2027, con l'obiettivo di migliorare la comparabilità, trasparenza e comprensibilità dell'informativa finanziaria. Il Gruppo sta ancora valutando gli effetti potenziali derivanti dall'applicazione dell'IFRS 18 sul bilancio consolidato.

9. Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora omologati dall'UE ed applicabili dagli esercizi che iniziano dopo il 1° gennaio 2026

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

- IFRS 19 - *Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures*. Il nuovo principio si applica dal 1° gennaio 2027.
- Emendamento allo IAS 21 - *Translation to a hyperinflationary presentation currency*. L'emendamento si applica dal 1° gennaio 2027.
- IFRS 20 - *Regulatory Assets and Regulatory Liabilities*. Il nuovo principio si applica dal 1° gennaio 2029.

- Emendamento allo IAS 28 - *Amendments to the Fair Value Option for Investments in Associates and Joint Ventures*. L'emendamento si applica dal 1° gennaio 2027.

10. Gestione del capitale e dei rischi finanziari

Il Gruppo gestisce la struttura del capitale e i rischi finanziari in coerenza con la struttura dell'attivo patrimoniale. L'obiettivo del Gruppo è di mantenere nel tempo un rating creditizio e livelli degli indicatori di capitale adeguati e coerenti con la struttura dell'attivo patrimoniale, tenendo conto dell'attuale dinamica di offerta di credito in Italia e in Spagna. Nessuna variazione è stata apportata agli obiettivi, alle politiche e alle procedure di gestione durante il primo semestre 2026 rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

Al 30 giugno 2026 il Gruppo dispone di linee di credito non utilizzate tali da consentire flessibilità nella gestione dei fabbisogni delle attività operative, come commentato in dettaglio nella nota 21 della presente Relazione Finanziaria Semestrale. In particolare:

- per il contratto di finanziamento con BPER, (i) la linea *revolving* di 30 milioni al 30 giugno 2026 risulta non utilizzata e (ii) la linea *amortizing* di 30 milioni, al 30 giugno 2026 risulta ancora non utilizzata per 15 milioni;
- per il contratto di finanziamento con BPM, la linea *revolving* di 30 milioni al 30 giugno 2026 non è utilizzata e la linea *amortizing* risulta utilizzata per 11,4 milioni.

Per quel che concerne i rischi finanziari il Gruppo RCS è esposto al rischio di mercato (quali il rischio di tasso di interesse, e il rischio di cambio; mentre non è esposta al rischio di prezzo), rischio di liquidità e rischio di credito. Il Gruppo monitora costantemente i rischi finanziari connessi alle proprie attività.

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

Rischio di tasso di interesse

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

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

Al 30 giugno 2026 non sono in essere operazioni di copertura.

Rischio di cambio

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

Il Gruppo RCS, pur avendo una presenza a livello internazionale, non evidenzia una rilevante esposizione al rischio di cambio. L'esposizione al rischio di cambio è limitata ad alcune posizioni commerciali e finanziarie. Al 30 giugno 2026 non sono in essere operazioni di copertura.

Rischio di liquidità

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

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

Al 30 giugno 2026 il Gruppo dispone di linee di credito non utilizzate tali da consentire flessibilità nella gestione dei fabbisogni delle attività operative.

Rischio di credito

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Fair value degli strumenti finanziari

I livelli gerarchici del *fair value* sono distinti in:

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

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

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

Di seguito si evidenziano le attività e le passività al 30 giugno 2026 e al 31 dicembre 2025 che sono valutate al *fair value* per livello gerarchico.

Gerarchia di valutazione del <i>fair value</i> per categorie di strumenti finanziari al 30 giugno 2026	Note	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
ATTIVITA' FINANZIARIE					
Attività finanziarie al <i>fair value</i> imputato a conto economico complessivo					
Altri strumenti rappresentativi di capitale	17	0,2	-	3,6	3,8
Totale		0,2	-	3,6	3,8
PASSIVITA' FINANZIARIE					
Passività finanziarie al <i>fair value</i> imputato a conto economico complessivo					
Totale		-	-	-	-
Gerarchia di valutazione del <i>fair value</i> per categorie di strumenti finanziari al 31 dicembre 2025					
ATTIVITA' FINANZIARIE					
Attività finanziarie al <i>fair value</i> imputato a conto economico complessivo					
Altri strumenti rappresentativi di capitale	17	0,1	-	3,7	3,8
Totale		0,1	-	3,7	3,8
PASSIVITA' FINANZIARIE					
Passività finanziarie al <i>fair value</i> imputato a conto economico complessivo					
Totale		-	-	-	-

Nel corso del primo semestre 2026 le poste classificate nel Livello 3 si sono decrementate di 0,1 milioni.

11. Informativa dei settori operativi

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

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

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

Le aree di attività al 30 giugno 2026 sono pertanto: Quotidiani Italia, Periodici Italia, Pubblicità e Sport, Unidad Editorial, Corporate e Altre attività. I prodotti e i servizi da cui ciascuna area oggetto di informativa ottiene i ricavi sono dettagliati nella presente Relazione Finanziaria Semestrale nella parte dedicata al commento sull'andamento economico delle aree di attività. I criteri di aggregazione per costituire tali aree sono i medesimi adottati nel 2025.

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

Informazioni per settori di attività

(in milioni di euro)	Settori operativi					Altre poste in riconciliazione	Totale
	Quotidiani Italia	Periodici Italia	Pubblicità e Sport	Unidad Editorial	Corporate e Altre attività	Elisioni / rettifiche	
Progressivo al 30/06/2026							
Ricavi editoriali e diffusionali	95,0	10,1	-	33,1	10,6	(1,4)	147,4
Ricavi pubblicitari	58,3	14,4	118,3	51,2	-	(70,5)	171,7
Ricavi diversi	14,3	3,0	63,6	18,1	28,9	(19,0)	108,9
Ricavi per settore	167,6	27,5	181,9	102,4	39,5	(90,9)	428,0
Ricavi infrasettoriali	(0,7)	(0,4)	(70,6)	0,0	(19,2)		
Ricavi netti	166,9	27,1	111,3	102,4	20,3		428,0
Risultato operativo per settore	13,4	(0,7)	42,8	8,6	(13,9)	-	50,2
Proventi (oneri) finanziari							(3,2)
Quote proventi (oneri) da valutazione partecipate con il metodo del PN	-	-	(0,8)	-	-		(0,8)
Altri proventi ed oneri da attività e passività finanziarie							-
Risultato ante imposte							46,2
Imposte sul reddito							(12,1)
Risultato attività destinate a continuare							34,1
Risultato attività destinate alla dismissione e dismesse							-
Risultato del periodo							34,1
Risultato del periodo di terzi							-
Risultato del periodo di gruppo							34,1

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

Informazioni in merito ai principali clienti

Si segnala che nel primo semestre 2026 non risultano ricavi realizzati verso terze parti, escludendo i rapporti con società collegate, provenienti da operazioni con un singolo cliente, per un valore superiore al 10% dei ricavi del Gruppo.

12. Rapporti con parti correlate

Ultimate Parent Company del Gruppo è U.T. Communications S.p.A., società controllante di Cairo Communication S.p.A., divenuta a sua volta controllante diretta di RCS MediaGroup S.p.A.. La percentuale dei diritti di voto di RCS MediaGroup S.p.A. detenuta da Cairo Communication S.p.A. a giugno 2026 è pari a 64,75% (65,78% comprensivo anche della quota di possesso direttamente detenuta da U.T. Communications S.p.A. – Fonte CONSOB).

Ciò premesso sono state identificate come parti correlate:

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

Sono stati individuati come *key manager* del Gruppo: gli Amministratori, i Sindaci, l'Amministratore Delegato, il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, nonché gli ulteriori Dirigenti con Responsabilità Strategiche di RCS MediaGroup S.p.A. e della controllante Cairo Communication S.p.A., riportati nelle rispettive relazioni sulla remunerazione.

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

Rapporti patrimoniali (in milioni di euro)	Crediti commerciali	Crediti diversi e altre att. correnti	Attività per imposte correnti	Debiti commerciali	Debiti diversi e altre pass. correnti	Passività per imposte correnti	Impegni
Società controllanti	0,3		4,4	-	-	12,7	-
Società collegate	58,5	0,1		22,6	2,5		-
Altre consociate (1)	1,0	-		2,7	-		-
Altre Parti Correlate (2)	0,1	-		0,0	0,2		2,1
Totale	59,9	0,1	4,4	25,3	2,7	12,7	2,1
Totale Gruppo RCS	229,2	63,0	5,0	220,8	96,1	15,1	64,3
Incidenza sul totale Gruppo RCS	26,1%	0,2%	88,0%	11,5%	2,8%	84,1%	3,3%

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

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

Rapporti economici (in milioni di euro)	Ricavi delle vendite	Consumi materie prime e servizi	Costi per il personale	Altri oneri e proventi operativi
Società controllanti	0,1		-	0,1
Società collegate	87,9	(26,3)	-	0,4
Altre consociate (1)	1,1	(0,3)	-	(0,1)
Altre Parti Correlate (2)	-	(1,5)	(1,4)	-
Totale	89,1	(28,1)	(1,4)	0,4
Totale Gruppo RCS	428,0	(234,1)	(123,3)	8,4
Incidenza sul totale Gruppo RCS	20,8%	12,0%	1,1%	4,8%

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

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

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

I rapporti economici verso le **società controllanti** comprendono ricavi e altri proventi operativi per complessivi 0,2 milioni; riguardano principalmente proventi per l'affitto di spazi adibiti ad uso ufficio e per riaddebiti di costi del personale RCS distaccato presso il gruppo Cairo. I rapporti patrimoniali comprendono attività per imposte correnti (4,4 milioni) e passività per imposte correnti (12,7 milioni) in riferimento al regime di consolidato fiscale nazionale.

Tra le **società collegate** i rapporti commerciali più rilevanti riguardano la partecipata CAIRORCS Media S.p.A., verso la quale il Gruppo ha conseguito ricavi prevalentemente pubblicitari pari a 87,7 milioni, costi per servizi principalmente riferibili all'attività di concessionaria di CAIRORCS Media pari a 19,5 milioni. I rapporti patrimoniali riguardano principalmente crediti commerciali per 59,4 milioni e debiti commerciali per 12,8 milioni. I valori verso la partecipata CAIRORCS Media S.p.A. tengono conto del ruolo di *principal* assunto dalla RCS Mediagroup S.p.A. secondo quanto previsto dal principio contabile internazionale IFRS 15.

Nelle società collegate è compreso il gruppo Bermont cui è demandata l'attività di stampa dei quotidiani di Unidad Editorial (complessivamente: 9,3 milioni di debiti commerciali e 6,3 milioni di consumi materie e servizi). Sono inoltre incluse tra le società collegate i rapporti con le società valutate a patrimonio netto del gruppo m-dis.

I rapporti economici e patrimoniali con “**Altre consociate**” si riferiscono ad operazioni con le società del gruppo Cairo in particolare: ricavi delle vendite per 1,1 milioni, consumi materie prime e servizi per 0,3 milioni, altri oneri e proventi per 0,1 milioni, crediti commerciali e debiti commerciali pari rispettivamente a 1 e 2,7 milioni.

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

Consolidato fiscale ai fini IRES. Si segnala che nel primo semestre 2026 Cairo Communication S.p.A. e RCS MediaGroup S.p.A. hanno continuato ad esercitare congiuntamente l’opzione per il regime di consolidato fiscale nazionale avente Cairo Communication S.p.A. quale società consolidante, e che anche le società controllate da RCS MediaGroup S.p.A. hanno aderito, laddove ne sussistevano i presupposti.

Consolidato IVA. Nel corso del primo semestre 2026 RCS MediaGroup S.p.A. ha continuato ad avvalersi della disciplina del Consolidato IVA di Gruppo RCS, evidenziando un saldo a debito pari a 2 milioni. RCS MediaGroup S.p.A. ha fatto confluire nel consolidato IVA del Gruppo RCS, nel primo semestre 2026, un proprio saldo a debito pari a 11,6 milioni.

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

(valori in milioni di euro)			
	Costi per servizi	Costi per il personale	Debiti diversi e altre pass. correnti
Consiglio di Amministrazione	(1,2)		0,1
Collegio Sindacale	(0,1)		0,1
Dirigenti con responsabilità strategica	(0,2)	(1,4)	0,0
Totale parti correlate	(1,5)	(1,4)	0,2
Totale Gruppo RCS	(234,1)	(123,3)	96,1
Incidenza parti correlate sul totale Gruppo RCS	0,6%	1,1%	0,2%

I costi per il personale accolgono i compensi corrisposti alle figure con responsabilità strategiche sotto forma di retribuzione per 1,4 milioni. I costi per il personale relativi a parti correlate incidono sul totale dei costi del personale per l’1,1%.

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

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

13. Proventi (oneri) non ricorrenti

	Oneri non ricorrenti	Proventi non ricorrenti	Totale	Totale di Bilancio	Incidenza
Costi per il personale	(0,3)		(0,3)	(123,3)	0,2%
Accantonamenti per rischi	(0,5)		(0,5)	(1,1)	45,5%
Totale (oneri) / proventi	(0,8)	0,0	(0,8)		

Nel primo semestre 2026 la voce “proventi (oneri) non ricorrenti” presenta oneri netti pari a 0,8 milioni riconducibili principalmente agli accantonamenti per rischi.

Nel primo semestre 2025 la voce presentava oneri non ricorrenti netti complessivamente pari a 0,7 milioni.

14. Immobili, impianti e macchinari

La voce “Immobili, impianti e macchinari” è pari a 84,3 milioni e presenta una flessione pari a 2,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2025. I decrementi comprendono ammortamenti (-3,4 milioni) solo in parte compensati dagli incrementi derivanti da nuovi investimenti (+0,7 milioni). In particolare, quest’ultimi, sono riconducibili prevalentemente agli impianti di stampa presenti negli stabilimenti di Pessano con Bornago e Roma e all’acquisto di apparecchiature e materiale vario.

15. Diritti d’uso su beni in leasing

La voce comprende i diritti d’uso (*right of use*) relativi ai contratti di leasing iscritti in bilancio a seguito dell’applicazione del principio contabile IFRS 16 – *Leases*. Al 30 giugno 2026 sono pari a 95,4 milioni.

Di seguito se ne riporta la movimentazione rispetto al 31 dicembre 2025:

DESCRIZIONE	Diritti d'uso Beni immobili	Diritti d'uso Impianti	Diritti d'uso Autovetture	Totale
SALDI NETTI AL 31/12/2025	96,2	2,8	5,5	104,5
Incrementi	0,4		0,8	1,2
Svalutazioni				
Decrementi			(0,1)	(0,1)
Ammortamenti	(9,1)	(0,2)	(0,9)	(10,2)
Altri movimenti				
SALDI NETTI AL 30/06/2026	87,5	2,6	5,3	95,4

Nel primo semestre 2026 la voce presenta un decremento complessivo pari a 9,1 milioni dovuto principalmente agli ammortamenti del periodo pari a 10,2 milioni. Fra gli incrementi si segnalano i diritti d’uso sulle autovetture aziendali (+0,8 milioni).

16. Attività immateriali

Le attività immateriali al 30 giugno 2026 sono pari a 375,6 milioni e comprendono 321,3 milioni di attività immateriali a vita indefinita e 54,3 milioni di attività immateriali a vita definita.

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

Di seguito si riporta la movimentazione delle attività immateriali rispetto al 31 dicembre 2025:

DESCRIZIONE	VITA UTILE DEFINITA			VITA UTILE INDEFINITA		TOTALE
	Diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze marchi e simili	Attività immateriali in corso e acconti	Concessioni, licenze marchi e simili	Avviamenti	
SALDI NETTI AL 31/12/2025	1,1	44,0	2,6	304,6	16,7	369,0
Incrementi	0,4	14,3	4,8			19,5
Ammortamenti (Svalutazioni)/Ripristini di valore	(0,6)	(12,3)				(12,9)
Altri movimenti			2,3			(2,3)
SALDI NETTI AL 30/06/2026	0,9	48,3	5,1	304,6	16,7	375,6

Le immobilizzazioni immateriali a vita utile definita sono pari a 54,3 milioni ed evidenziano complessivamente un incremento di 6,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2025. La variazione riflette ammortamenti per 12,9 milioni più che compensati da nuovi investimenti per 19,5 milioni. Quest'ultimi sono attribuibili per 14,3 milioni all'acquisto di licenze e concessioni varie nonché allo sviluppo di applicativi software, di siti web e app del Gruppo. In incremento di 0,4 milioni anche i "Diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno" in particolare per l'acquisto di diritti televisivi e letterari; infine, la voce "Attività immateriali in corso e acconti" si incrementa di 4,8 milioni per dei progetti in ambito digitale e sviluppi software in corso di realizzazione.

Le attività immateriali a vita utile indefinita non hanno subito modifiche rispetto al 31 dicembre 2025.

Come illustrato nella nota n. 6, l'analisi in merito ai possibili indicatori di *impairment* ha riguardato le principali assunzioni utilizzate per il calcolo del valore d'uso al 31 dicembre 2025. Nel primo semestre 2026 non si rilevano svalutazioni di asset.

Per un commento sul calcolo del WACC e sulle altre assunzioni utilizzate per l'*impairment test* svolto al 31 dicembre 2025 si rinvia alle note illustrative della Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2025.

17. Attività finanziarie e attività per imposte anticipate

	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Altri strumenti di capitale non correnti	3,8	3,8	-
Partecipazioni in società collegate	25,4	25,4	-
Crediti finanziari e altre attività non correnti	2,2	2,8	(0,6)
Totale	31,4	32,0	(0,6)
Attività per imposte anticipate	83,0	81,2	1,8
Totale	114,4	113,2	1,2

Le partecipazioni in società collegate, pari a 25,4 milioni, comprendono 24,6 milioni relativi alla partecipazione nel gruppo Corporacion Bermont.

Le attività per imposte anticipate rilevate alla data di chiusura del periodo (83 milioni) rappresentano gli importi di probabile realizzazione, sulla base delle stime del management, del reddito imponibile futuro, tenuto conto degli effetti derivanti dalla partecipazione al consolidato fiscale. Al 30 giugno 2026 sono confermate le ipotesi di recuperabilità sviluppate al 31 dicembre 2025.

18. Rimanenze

Le rimanenze al 30 giugno 2026 ammontano a 17,8 milioni ed evidenziano un incremento di 0,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2025, attribuibile ai prodotti in corso di lavorazione.

19. Crediti Commerciali

I crediti commerciali al 30 giugno 2026 sono pari a 229,2 milioni in incremento di 46 milioni rispetto al 31 dicembre 2025 (quando erano pari a 183,2 milioni). Tale variazione è principalmente imputabile ai crediti rivenienti dagli eventi sportivi realizzati nel semestre.

20. Crediti diversi e altre attività correnti

I crediti diversi e le altre attività correnti al 30 giugno 2026 sono pari a 63 milioni in decremento di 8,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2025 (quando erano pari a 71,6 milioni) principalmente per effetto della riduzione dei crediti per contributi.

21. (Posizione finanziaria netta) Indebitamento finanziario netto

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

	Valore contabile	
	30/06/2026	31/12/2025
Disponibilità liquide	(44,5)	(45,3)
Crediti finanziari correnti	(0,1)	(0,1)
Debiti verso banche correnti	0,9	0,1
Debiti finanziari correnti	7,9	5,7
Indebitamento finanziario corrente	8,8	5,8
(Posizione finanziaria netta) Indebitamento finanziario corrente netto	(35,8)	(39,6)
Debiti e passività non correnti finanziarie	18,6	23,6
Indebitamento finanziario non corrente	18,6	23,6
(Posizione finanziaria netta) Indebitamento finanziario netto (1)	(17,2)	(16,0)
Passività per contratti di locazione	108,0	117,3
(Posizione finanziaria netta) Indebitamento finanziario netto complessiva/o (1)	90,8	101,3

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

Al 30 giugno 2026, la posizione finanziaria netta è positiva per 17,2 milioni (positiva per 16 milioni al 31 dicembre 2025). Il miglioramento è principalmente determinato dall'apporto positivo della gestione tipica, pari a 50,4 milioni, compensato parzialmente dagli esborsi per la distribuzione dei dividendi per circa 36,4 milioni e per gli investimenti e oneri non ricorrenti complessivamente pari a circa 12,8 milioni.

Al 30 giugno 2026 il Gruppo RCS ha in essere:

- con BPER:
 - un finanziamento *amortizing* di 30 milioni, con scadenza 30 giugno 2030 e prima rata di rimborso prevista per il 30 giugno 2027, con flessibilità di utilizzo pari a 50% per i primi 18 mesi; al 30 giugno 2026 la linea di credito è utilizzata per un importo pari a 15 milioni;
 - una linea di credito *revolving* di 30 milioni con scadenza 26 giugno 2029, che al 30 giugno 2026 non è utilizzata.

Entrambe le linee prevedono un tasso di interesse pari alla somma dell'Euribor di riferimento ed un margine variabile a seconda del leverage ratio (Posizione Finanziaria Netta/EBITDA), verificato annualmente. Le due linee sopra descritte prevedono un unico covenant costituito da una soglia massima di Leverage Ratio (PFN/EBITDA ante IFRS 16 e ante oneri/proventi non ricorrenti, con limite massimo di 15 milioni) pari a 3,00x.

- con Banco BPM:
 - un finanziamento *amortizing* di 20 milioni, con scadenza 30 giugno 2028 e ammortamento semestrale a partire dallo scorso 30 giugno 2025; al 30 giugno 2026 la linea è in essere per 11,4 milioni;
 - una linea di credito *revolving* di 30 milioni con scadenza 30 giugno 2028, che al 30 giugno 2026 non è utilizzata.

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

Di seguito si espone il dettaglio della Posizione Finanziaria Netta Complessiva così come definita dagli "Orientamenti in materia di obblighi informativi ai sensi del regolamento sul prospetto" pubblicati da ESMA in data 4 marzo 2021 con il documento "ESMA32-382-1138" e ripreso da CONSOB nel 5/21 del 29 aprile 2021. Tale voce include le passività finanziarie relative a contratti di locazione a breve e/o a lungo termine e i debiti non remunerati, che presentano una significativa componente di finanziamento implicito o esplicito (ad esempio i debiti verso fornitori con una scadenza superiore a 12 mesi), ed eventuali altri prestiti infruttiferi, ed esclude i crediti finanziari con scadenza oltre 90gg.

		Valore contabile	
		30/06/2026	31/12/2025
A	Disponibilità liquide	(44,5)	(45,3)
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C	Altre attività finanziarie correnti	(0,1)	(0,1)
D	Liquidità (A+B+C)	(44,6)	(45,4)
E	Debito finanziario corrente	24,5	23,3
	<i>di cui Passività correnti per contratti di locazione</i>	23,6	23,2
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	7,9	5,7
G	Indebitamento finanziario corrente (E+F)	32,4	29,0
H	(Posizione finanziaria netta) Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	(12,2)	(16,4)
I	Debito finanziario non corrente	103,0	117,7
	<i>di cui Passività non correnti per contratti di locazione</i>	84,4	94,1
J	Strumenti di debito	-	-
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L	Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	103,0	117,7
M	(Posizione finanziaria netta) Indebitamento finanziario netto complessivo/a (H+L)	90,8	101,3

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

Ammontano complessivamente a 50,7 milioni ed evidenziano un decremento netto di 2,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2025.

	31/12/2025	Acc.ti netti	Costi del personale	Oneri Finanziari	Utilizzi e recuperi	Var. rese attese	30/06/2026
Benefici relativi al personale	24,2		0,1	0,4	(1,4)	-	23,3
Quota a lungo termine dei fondi rischi ed oneri	13,2	0,1	-	-	(0,5)	-	12,8
Quota a breve termine dei fondi rischi ed oneri	15,9	1,0	-	-	(1,9)	(0,4)	14,6
Totale	53,3	1,1	0,1	0,4	(3,8)	(0,4)	50,7

23. Debiti commerciali

I debiti commerciali al 30 giugno 2026 ammontano a 220,8 milioni e risultano in incremento di 27,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2025 (quando erano pari a 193,6 milioni). Tale variazione è determinata principalmente dai maggiori debiti delle società del Gruppo che gestiscono e organizzano gli eventi sportivi, per effetto della dinamica stagionale del business, nonché dai maggiori debiti commerciali del gruppo Unidad Editorial.

24. Debiti diversi e altre passività correnti

Al 30 giugno 2026 ammontano a 96,1 milioni in incremento di 9,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2025 (quando erano pari a 86,9 milioni) per effetto di maggiori risconti passivi e di maggiori debiti verso dipendenti

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

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

Descrizione (1)	31/12/2025	Flussi di cassa	Variazioni non monetarie		30/06/2026
			Incres. netti leases	Prov. Oneri Finanz. non per cassa	
Debiti finanziari	29,3	(2,9)	-	0,1	26,5
Crediti finanziari correnti	(0,1)	-	-	-	(0,1)
Variazione netta dei debiti finanz. e di altre attività finanz.	29,2	(2,9)	-	0,1	26,4
Disponibilità liquide	45,3	(0,8)	-	-	44,5
Debiti correnti verso banche	(0,1)	(0,8)	-	-	(0,9)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	45,2	(1,6)	-	-	43,6
(Posizione finanziaria netta) Indebitamento finanziario netto	(16,0)	(1,3)	-	0,1	(17,2)
Passività per beni in leasing	117,3	(10,4)	1,1	-	108,0

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

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

26. Capitale sociale – Riserva legale – Riserva facoltativa

Al 30 giugno 2026 il capitale sociale di RCS MediaGroup S.p.A. è pari a 270 milioni, la riserva legale e la riserva facoltativa sono pari rispettivamente a 54 milioni e 87,3 milioni e sono invariate rispetto al 31 dicembre 2025. Si segnala che con l'Assemblea Straordinaria dell'aprile 2021 è stato approvato la modifica dell'articolo 5 dello Statuto Sociale al fine di introdurre il meccanismo della maggiorazione del voto, di cui all'art. 127-quinquies del D. Lgs. 58/98. In particolare, il meccanismo della maggiorazione consente l'attribuzione di due diritti di voto per ciascuna azione ordinaria RCS MediaGroup appartenuta al medesimo azionista della Società per un periodo continuativo di almeno 24 mesi, a decorrere dall'iscrizione in un apposito elenco speciale. Tale elenco è stato istituito a cura della Società presso la sede sociale ed è disponibile sul sito internet www.rcsmediagroup.it nella sezione "Governance".

27. Riserva Azioni proprie e *Equity Transaction*

Tali riserve sono rilevate a diminuzione del patrimonio netto per complessivi 168,4 milioni. La riserva "Azioni proprie" ammonta a 26,6 milioni (invariata rispetto al 31 dicembre 2025). La riserva di "*Equity transaction*" derivante dall'acquisizione di quote di minoranza di partecipate già controllate, è pari a 141,8 milioni (invariata rispetto al 31 dicembre 2025).

28. Altre Riserve

La voce Altre Riserve comprende:

- la Riserva da valutazione al 30 giugno 2026 positiva per 0,2 milioni (invariata rispetto al 31 dicembre 2025). È costituita dalla riserva di conversione e dalla riserva di utili e perdite attuariali rilevati nell'ambito del processo delle valutazioni attuariali del trattamento di fine rapporto nonché il relativo effetto fiscale;
- la Riserva da attività finanziarie valutate al *fair value through other comprehensive income* (FVOCI) negativa per 2,5 milioni (invariata rispetto al 31 dicembre 2025). Comprende gli effetti derivanti dalla valutazione degli "Altri strumenti di capitale non correnti".

Si segnala l'apposizione di un vincolo (per 10,2 milioni) alle riserve di patrimonio netto a seguito del perfezionamento dell'esercizio dell'opzione per il riallineamento dei valori ai sensi dell'art. 110 del D.L. 104/2020.

29. Dividendi corrisposti

L'Assemblea degli Azionisti di RCS MediaGroup S.p.A. del 7 maggio 2026 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,07 euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data stacco della cedola il 18 maggio 2026. L'importo complessivo corrisposto per le azioni in circolazione alla data di stacco cedola è stato pari a circa 36,2 milioni. La data valuta del pagamento è stata il 20 maggio 2026. Si segnala inoltre la delibera di distribuzione dividendi, per circa 0,2 milioni, agli azionisti di minoranza di società controllate.

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

Nel primo semestre 2026 l'effetto fiscale relativo alle altre componenti di conto economico complessivo è pari a zero (zero anche nel primo semestre 2025).

31. Conto economico: analisi per trimestre

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

	1°trimestre		2°trimestre		3°trimestre	4°trimestre	Esercizio
	2026	2025	2026	2025	2025	2025	2025
<i>(in milioni di Euro)</i>							
Ricavi netti	170,3	169,6	257,8	256,6	156,7	204,7	787,7
<i>Ricavi editoriali e diffusionali</i>	<i>73,3</i>	<i>76,6</i>	<i>74,1</i>	<i>78,4</i>	<i>79,2</i>	<i>76,5</i>	<i>310,7</i>
<i>Ricavi pubblicitari</i>	<i>64,2</i>	<i>59,4</i>	<i>107,5</i>	<i>111,4</i>	<i>56,5</i>	<i>96,6</i>	<i>323,9</i>
<i>Ricavi diversi</i>	<i>32,8</i>	<i>33,6</i>	<i>76,2</i>	<i>66,8</i>	<i>21,0</i>	<i>31,6</i>	<i>153,1</i>
Costi operativi	(92,9)	(91,3)	(133,0)	(127,3)	(86,2)	(87,7)	(392,5)
Costo del lavoro	(61,9)	(61,8)	(61,4)	(62,5)	(58,2)	(63,1)	(245,6)
Accantonamenti per rischi	(0,5)	(0,4)	(0,5)	(0,7)	(0,5)	(1,2)	(2,8)
(Svalutazione)/ripristino di crediti commerciali e diversi	(0,8)	(1,5)	(0,3)	(0,4)	(0,4)	(2,5)	(4,8)
EBITDA	14,2	14,6	62,6	65,7	11,4	50,2	142,0
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(6,5)	(5,7)	(6,4)	(5,8)	(5,9)	(6,5)	(23,9)
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(1,7)	(2,2)	(1,7)	(2,1)	(1,8)	(1,7)	(7,9)
Amm. diritti d'uso su beni in leasing	(5,1)	(5,1)	(5,1)	(5,1)	(5,1)	(5,1)	(20,4)
Ammortamenti investimenti immobiliari	(0,1)	-	-	(0,1)	-	(0,1)	(0,2)
Altre (svalutazioni)/ripristini immobilizzazioni	-	-	-	-	(0,2)	(1,5)	(1,7)
Risultato operativo (EBIT)	0,8	1,6	49,4	52,6	(1,6)	35,3	87,9
Proventi (oneri) finanziari netti	(1,6)	(2,6)	(1,7)	(3,5)	(1,8)	(1,9)	(9,7)
Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	(0,6)	(0,8)	(0,2)	-	(0,8)	0,4	(1,2)
Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-
Risultato prima delle imposte	(1,4)	(1,8)	47,5	49,1	(4,2)	33,8	77,0
Imposte sul reddito	1,0	1,2	(13,0)	(13,5)	0,8	(10,5)	(21,9)
Risultato attività destinate a continuare	(0,4)	(0,6)	34,5	35,6	(3,4)	23,3	55,1
Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse	-	-	-	-	-	-	-
Risultato netto prima degli interessi di terzi	(0,4)	(0,6)	34,5	35,6	(3,4)	23,3	55,1
(Utile) perdita netta di competenza di terzi	-	-	-	(0,1)	-	(0,1)	(0,3)
Risultato netto di periodo di Gruppo	(0,4)	(0,6)	34,5	35,5	(3,4)	23,2	54,8

32. Impegni

Gli impegni sono stati commentati nelle note illustrative specifiche del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2025, cui si rinvia per un'analisi maggiormente esaustiva.

Nei primi sei mesi del 2026 le voci delle principali garanzie prestate presentano i seguenti andamenti:

- le fidejussioni e gli avalli prestati ammontano complessivamente a 33 milioni, in incremento di 8,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2025 in riferimento principalmente ad eventi sportivi realizzati nel semestre in Italia e all'estero;
- le altre garanzie sono pari a 27,1 milioni in decremento di 1,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2025;
- gli impegni verso il personale ammontano a 4,2 milioni e risultano in decremento di 0,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2025. Per 2,1 milioni sono sottoscritti con parti correlate.

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

Milano, 30 luglio 2026

Per il Consiglio di Amministrazione:

Il Presidente e Amministratore Delegato

Urbano Cairo

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

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

1. I sottoscritti, Urbano Cairo, in qualità di Presidente e Amministratore Delegato e Roberto Bonalumi in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di RCS MediaGroup, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2026.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2026 è stata effettuata sulla base del processo definito da RCS MediaGroup, in coerenza con il modello *Internal Control – Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* quale framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 il Bilancio Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2026 di RCS MediaGroup:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
 - 3.2 la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio ed alla loro incidenza sul Bilancio Semestrale Abbreviato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi ed incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con le parti correlate.

Milano, 30 luglio 2026

Il Presidente e Amministratore Delegato
Urbano Cairo

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

ALLEGATI

ELENCO PARTECIPAZIONI DI GRUPPO
AL 30 GIUGNO 2026

Società consolidate con il metodo integrale

RAGIONE SOCIALE	SEDE LEGALE	SETTORE DI ATTIVITA'	VALUTA	CAPITALE SOCIALE	Quota % gruppo	SOCIETA' PARTECIPANTE	% di possesso diretta
Area Geografica - Italia							
Blei S.r.l. in liquidazione	Milano	Pubblicità	Euro	1.548.000,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
Digital Factory S.r.l.	Milano	Televisivo	Euro	500.000,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
MyBeautyBox S.r.l.	Milano	Multimediale	Euro	10.000,00	90,00	RCS Mediagroup S.p.A.	90,00
M-Dis Distribuzione Media S.p.A.	Milano	Distribuzione	Euro	6.392.727,00	100,00	RCS MediaGroup S.p.A.	100,00
MDM Milano Distribuzione Media S.r.l.	Milano	Distribuzione	Euro	611.765,00	56,00	M-Dis Distribuzione Media S.p.A.	56,00
Pieron Distribuzione S.r.l.	Milano	Distribuzione	Euro	750.000,00	51,00	M-Dis Distribuzione Media S.p.A.	51,00
TO-dis S.r.l.	Milano	Distribuzione	Euro	10.000,00	100,00	M-Dis Distribuzione Media S.p.A.	100,00
RCS Produzioni Milano S.p.A.	Milano	Stampa	Euro	1.000.000,00	100,00	RCS MediaGroup S.p.A.	100,00
RCS Produzioni Padova S.p.A.	Milano	Stampa	Euro	500.000,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
RCS Produzioni S.p.A.	Milano	Stampa	Euro	1.000.000,00	100,00	RCS MediaGroup S.p.A.	100,00
RCS Sport S.p.A.	Milano	Servizi	Euro	100.000,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
RCS Sports & Events S.r.l.	Milano	Pubblicità	Euro	10.000,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
Sfera Service S.r.l.	Milano	Servizi	Euro	52.000,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
Società Sportiva Dilettantistica RCS Active Team a r.l.	Milano	Servizi	Euro	10.000,00	100,00	RCS Sport S.p.A.	100,00
Trovolavoro S.r.l. in liquidazione	Milano	Pubblicità	Euro	674.410,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
In Viaggio Doveclub S.r.l.	Milano	Servizi	Euro	50.000,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
RCS Innovation S.r.l.	Milano	Servizi	Euro	10.000,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
Area Geografica - Spagna							
Canal Mundo Radio Cataluna S.L. (en liquidación)	Barcelona	Radiofonico	Euro	3.010,00	99,98	Unidad Editorial S.A.	99,99
Corporación Radiofónica Informacion y Deporte S.L.U.	Madrid	Radiofonico	Euro	900.120,00	99,99	Unedisa Comunicaciones S.L.U.	100,00
Ediciones Cónica S.A.	Madrid	Editoriale	Euro	432.720,00	99,36	Unidad Editorial S.A.	99,37
						Unidad Editorial Revistas S.L.U.	0,034
Ediservicios Madrid 2000 S.L.U.	Madrid	Editoriale	Euro	601.000,00	99,99	Unidad Editorial Revistas S.L.U.	100,00
La Esfera de los Libros S.L.	Madrid	Editoriale	Euro	48.000,00	74,99	Unidad Editorial S.A.	75,00
Unedisa Comunicaciones S.L.U.	Madrid	Multimediale	Euro	610.000,00	99,99	Unidad Editorial S.A.	100,00
Unedisa Telecomunicaciones S.L.U.	Madrid	Multimediale	Euro	1.100.000,00	99,99	Unidad Editorial S.A.	100,00
Unedisa Telecomunicaciones de Levante S.L. (en liquidación)	Valencia	Multimediale	Euro	3.010,00	51,15	Unedisa Telecomunicaciones S.L.U.	51,16
Unidad Editorial S.A.	Madrid	Editoriale	Euro	125.896.898,00	99,99	RCS Mediagroup S.p.A.	99,99
Unidad Liberal Radio S.L.	Madrid	Multimediale	Euro	10.000,00	54,99	Unidad Editorial S.A.	55,00
						Libertad Digital S.A.	45,00
Unidad de Medios Digitales S.L. (en liquidación)	Madrid	Pubblicità	Euro	3.000,00	50,00	Unidad Editorial S.A.	50,00
Unidad Editorial Informacion Deportiva S.L.U.	Madrid	Multimediale	Euro	4.423.043,43	99,99	Unidad Editorial S.A.	100,00
Unidad Editorial Informacion Economica S.L.U.	Madrid	Editoriale	Euro	102.120,00	99,99	Unidad Editorial S.A.	100,00
Unidad Editorial Ediciones Locales, S.L.	Madrid	Editoriale	Euro	1.732.345,00	98,44	Unidad Editorial S.A.	87,23
						Unidad Editorial Informacion General S.L.	11,22
Unidad Editorial Formacion S.L.U.	Madrid	Formazione	Euro	1.693.000,00	99,99	Unedisa Telecomunicaciones S.L.U.	100,00
Unidad Editorial Informacion General S.L.U.	Madrid	Editoriale	Euro	102.120,00	99,99	Unidad Editorial S.A.	100,00
Unidad Editorial Revistas S.L.U.	Madrid	Editoriale	Euro	1.195.920,00	99,99	Unidad Editorial S.A.	100,00
Veo Television S.A.	Madrid	Televisivo	Euro	6.094.440,00	99,99	Unidad Editorial S.A.	100,00
Sfera Editores Espana S.L.	Barcellona	Editoriale/Servizi	Euro	174.000,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
Area Geografica - Altri Paesi							
Unidad Editorial USA Inc.	Miami	Editoriale/Servizi	USD	1.000,00	99,99	Unidad Editorial S.A.	100,00
Sfera Editores Mexico S.A.	Colonia Anzures	Editoriale/Servizi	MXN	11.285.000,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	99,999
						Sfera Service Srl	0,001
Sfera France SAS	Parigi	Editoriale/Servizi	Euro	240.000,00	66,70	Sfera Editores Espana S.L.	66,70
RCS Sports and Events DMCC	Dubai	Servizi	AED	100.000,00	100,00	RCS Sports & Events S.r.l.	100,00

Società consolidate con il metodo del Patrimonio Netto

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

Società valutate al fair value

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

TASSI DI CAMBIO RISPETTO ALL'EURO

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

		Cambio puntuale 30.06.2026	Cambio medio 1° semestre 2026	Cambio puntuale 30.06.2025	Cambio puntuale 31.12.2025	Cambio medio 1° semestre 2025
Peso Messicano	MXN	19,90300	20,37540	22,08990	21,11800	21,80350
Dirham Emirati Arabi	AED	4,18440	4,28430	4,30420	4,31520	4,01310

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

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

in milioni di euro		Note	Progressivo al 30 giugno	
			2026	2025
I	Ricavi delle vendite	11	428,0	426,2
	- di cui verso parti correlate	12	89,1	88,9
II	Incremento immobilizzazioni per lavori interni		-	-
II	Variazione delle rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso		-	1,5
II	Consumi materie prime e servizi		(234,1)	(233,1)
	- di cui verso parti correlate	12	(28,1)	(28,3)
	- di cui non ricorrenti	13	-	(0,1)
III	Costi per il personale		(123,3)	(124,3)
	- di cui verso parti correlate	12	(1,4)	(1,3)
	- di cui non ricorrenti	13	(0,3)	(0,5)
II	Altri oneri e proventi operativi		8,4	13,1
	- di cui verso parti correlate	12	0,4	0,2
IV/V	Accantonamenti e svalutazione crediti		(2,2)	(3,0)
	- di cui non ricorrenti	13	(0,5)	(0,1)
VI/VII/VIII/IX/X	Ammortamenti e svalutazioni		(26,6)	(26,2)
	Risultato operativo		50,2	54,2
XI	Proventi (oneri) finanziari		(3,2)	(6,1)
XII	Quote proventi (oneri) da valutazione partecipaz. con il metodo del patrimonio netto		(0,8)	(0,8)
XIII	Altri proventi ed (oneri) da attività e passività finanziarie		-	-
	Risultato ante imposte		46,2	47,3
XIV	Imposte sul reddito		(12,1)	(12,2)
	Risultato attività destinate a continuare		34,1	35,1
XV	Risultato attività destinate alla dismissione e dismesse		-	-
	Risultato del periodo		34,1	35,1
	Attribuibile a :			
XVI	Risultato del periodo di terzi		-	0,1
	Risultato del periodo di gruppo		34,1	35,0
	Risultato del periodo		34,1	35,1
	Risultato delle attività destinate a continuare per azione base in euro		0,07	0,07
	Risultato delle attività destinate a continuare per azione diluito in euro		0,07	0,07
	Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse per azione base in euro		-	-
	Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse per azione diluito in euro		-	-

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

(in milioni di euro)	Note	30 giugno 2026	31 dicembre 2025
ATTIVITA'			
XVIII Immobili, impianti e macchinari	14	84,3	87,0
XIX Diritti d'uso su beni in leasing	15	95,4	104,5
XX Investimenti Immobiliari		6,4	6,5
XVII Attività immateriali	16	375,6	369,0
XXI Attività finanziarie e altre attività	17	31,4	32,0
XXI Attività per imposte anticipate	17	83,0	81,2
Totale attività non correnti		676,1	680,2
XXII Rimanenze	18	17,8	17,6
XXIII Crediti commerciali	19	229,2	183,2
- di cui verso parti correlate	12	59,9	60,5
XXV Crediti diversi e altre attività correnti	20	63,0	71,6
- di cui verso parti correlate	12	0,1	-
XXI Attività per imposte correnti		5,0	4,1
- di cui verso parti correlate	12	4,4	2,8
XXXVI Crediti e Attività finanziarie correnti	21	0,1	0,1
XXXVI Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	21	44,5	45,3
Totale attività correnti		359,6	321,9
Attività non correnti destinate alla dismissione		-	-
TOTALE ATTIVITA'		1.035,7	1.002,1
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO			
XXX Capitale sociale	26	270,0	270,0
XXX Riserve	27-28	(29,4)	(29,4)
XXX Utili (perdite) portati a nuovo		183,4	164,8
XXX Utile (perdita) dell'esercizio		-	54,8
XXX Utile (perdita) del periodo		34,1	-
Totale patrimonio netto di gruppo		458,1	460,2
XXX Patrimonio netto di terzi		2,5	2,7
Totale patrimonio netto		460,6	462,9
XXXI Debiti e passività non correnti finanziarie	21	18,6	23,6
XXXVII Passività non correnti per contratti di locazione	21	84,4	94,1
XXVIII Benefici relativi al personale	22	23,3	24,2
XXVI Fondi per rischi e oneri	22	12,8	13,2
XXVII Passività per imposte differite		56,0	55,5
XXV Altre passività non correnti		1,0	1,1
Totale Passività non correnti		196,1	211,7
XXXII Debiti e passività correnti finanziarie	21	8,8	5,8
XXXVII Passività correnti per contratti di locazione	21	23,6	23,2
XXV Passività per imposte correnti		15,1	2,1
- di cui verso parti correlate	12	12,7	1,2
XXIV Debiti commerciali	23	220,8	193,6
- di cui verso parti correlate	12	25,3	20,5
XXVI Quote a breve term.fondi rischi e oneri	22	14,6	15,9
XXV Debiti diversi e altre passività correnti	24	96,1	86,9
- di cui verso parti correlate	12	2,7	4,8
Totale passività correnti		379,0	327,5
Passività associate ad attività destinate alla dismissione		-	-
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		1.035,7	1.002,1

PARTI CORRELATE

Società controllanti Rapporti economici e patrimoniali	Ricavi delle vendite	Altri oneri e proventi operativi	Crediti commerciali	Attività per imposte correnti	Passività per imposte correnti
Cairo Communication S.p.A.	0,1	0,1	0,3	4,4	12,7
Totale	0,1	0,1	0,3	4,4	12,7

Società collegate Rapporti economici	Ricavi delle vendite	Consumi materie prime e servizi	Altri oneri e proventi operativi
CAIRORCS Media S.p.A. (1)	87,7	(19,5)	0,4
Bermont Impresion S.L. (Gruppo Bermont)		(2,8)	
Recoprint Dos hermanas S.L.U. (Gruppo Bermont)		(0,9)	
Recoprint Sagunto S.L.U. (Gruppo Bermont)		(0,7)	
Bermont Catalonia S.a. (Gruppo Bermont)		(0,6)	
Recoprint Rábade S.L.U. (Gruppo Bermont)		(0,6)	
TF Print S.A. (Gruppo Bermont)		(0,4)	
Omniprint S.A. (Gruppo Bermont)		(0,3)	
Radio Salud S.A.		(0,2)	
GD Media Service S.r.l.	0,2	(0,3)	
Totale	87,9	(26,3)	0,4

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

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

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

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

Società collegate Rapporti patrimoniali	Crediti commerciali	Crediti diversi e altre attiv. correnti	Debiti Commerciali	Debiti diversi e altre passività correnti
CAIRORCS Media S.p.A.	58,4	0,1	12,8	2,5
Bermont Impresion S.L. (Gruppo Bermont)	-		4,3	-
GD Media Service S.r.l.	0,1		0,4	-
Recoprint Dos hermanas S.L.U. (Gruppo Bermont)	-		1,2	-
Recoprint Sagunto S.L.U. (Gruppo Bermont)	-		1,0	-
Bermont Catalonia S.A. (Gruppo Bermont)	-		1,0	-
Recoprint Rábade S.L.U. (Gruppo Bermont)	-		0,9	-
TF Print S.a. (Gruppo Bermont)	-		0,6	-
Radio Salud SA	-		0,1	-
Omniprint S.A. (Gruppo Bermont)	-		0,3	-
Totale	58,5	0,1	22,6	2,5

Altre Consociate (1) Rapporti Patrimoniali	Crediti commerciali	Debiti Commerciali
Società del gruppo Cairo (2)	1,0	2,7
Totale	1,0	2,7

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

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

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

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

Impegni e garanzie verso parti correlate	
Società controllanti	-
Società collegate	-
Altre consociate	-
Altre Parti Correlate	2,1
Totale	2,1

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

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

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto sintetico della situazione patrimoniale finanziaria, dal prospetto sintetico del conto economico, dal prospetto sintetico del conto economico complessivo, dal prospetto sintetico delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario sintetico e dalle relative note illustrative specifiche della RCS MediaGroup S.p.A. e controllate (di seguito il “Gruppo RCS”) al 30 giugno 2026.

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l’informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall’International Accounting Standards Board e adottato dall’Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell’effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata.

La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo RCS al 30 giugno 2026 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Ricci
Socio

Milano, 31 luglio 2026