Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

CAIROCOMMUNICATION

Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2026

Cairo Communication S.p.A.

Sede Sociale in Milano
Via Angelo Rizzoli 8
Capitale Sociale Euro 6.989.663,10

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Consiglio di Amministrazione (*)

Urbano Cairo (**)	Presidente
Uberto Fornara	Amministratore Delegato
Valentina Manfredi	Consigliere
Laura Maria Cairo	Consigliere
Federico Cairo	Consigliere
Roberto Cairo	Consigliere
Claudio Roberto Calabi	Consigliere
Luisa Maria Collina	Consigliere
Laura Guazzoni	Consigliere
Marco Pompignoli	Consigliere

Comitato Controllo e Rischi

Claudio Roberto Calabi	Presidente
Laura Guazzoni	Consigliere
Luisa Maria Collina	Consigliere

Comitato per le Remunerazioni e le Nomine

Claudio Roberto Calabi	Presidente
Laura Guazzoni	Consigliere
Valentina Manfredi	Consigliere

Collegio Sindacale (***)

Vieri Chimenti	Presidente
Maria Pia Maspes	Sindaco effettivo
Maria Stefania Sala	Sindaco effettivo
Marco Moroni	Sindaco supplente
Francesco Brusco	Sindaco supplente

Società di revisione (****)

Deloitte & Touche S.p.A.

(*) Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato con delibera dell'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 7 maggio 2026. Gli Amministratori sono in carica per gli esercizi 2026-2027-2028, e quindi sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio relativo all'esercizio 2028

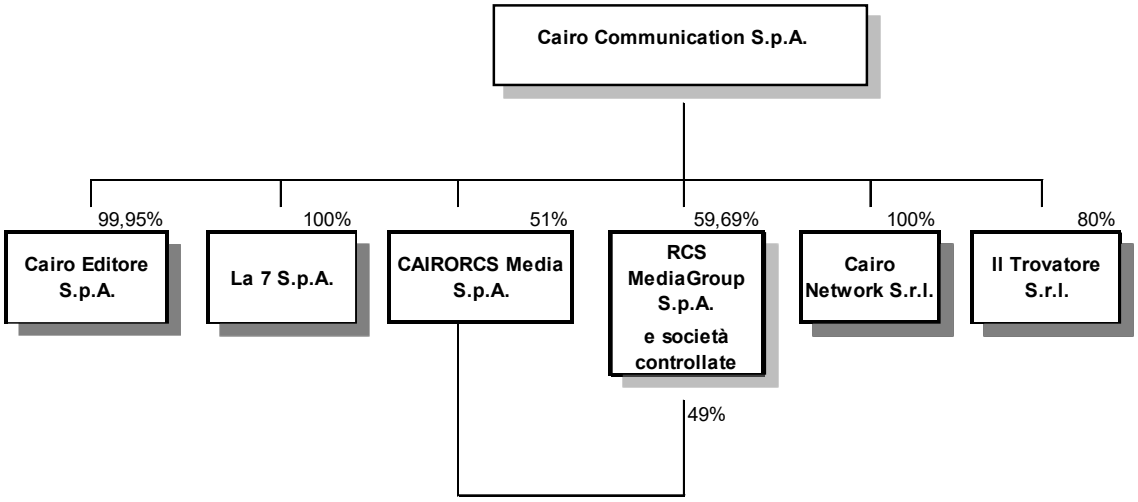
(**) Poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, con firma singola, con limiti stabiliti dal Consiglio di Amministrazione

(***) Il Collegio Sindacale è stato nominato con delibera dell'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 7 maggio 2026. I Sindaci sono in carica per gli esercizi 2026-2027-2028 e quindi sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio relativo all'ultimo di tali esercizi.

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

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il Gruppo al 30 settembre 2026



Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

I. PRINCIPI E CRITERI DI VALUTAZIONE APPLICATI NELLA REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2026

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

Il resoconto intermedio al 30 settembre 2026 è stato predisposto in accordo con quanto previsto nell'Avviso di Borsa Italiana n. 7587 del 21 aprile 2016 "Emittenti STAR: chiarimenti su resoconti intermedi di gestione/*STAR Issuers': information on interim management statements*".

I dati economici consolidati sono esposti con riferimento ai primi nove mesi del corrente esercizio 2026 e sono confrontati con il corrispondente periodo del precedente esercizio 2025. I dati patrimoniali e finanziari riportati nei prospetti contabili sono confrontati con i valori risultanti dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2025. I prospetti contabili al 30 settembre 2026, uniformemente a quanto effettuato al 30 settembre 2025, sono stati predisposti al netto delle imposte e degli effetti fiscali.

2. INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nel presente resoconto intermedio di gestione, al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo Cairo Communication, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni indicatori alternativi di performance che non devono, comunque, essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS.

Gli indicatori alternativi di performance utilizzati sono nel seguito illustrati:

· **EBITDA:** tale indicatore è utilizzato da Cairo Communication come target per il controllo di gestione interno e nelle presentazioni esterne (agli analisti e agli investitori) e rappresenta una unità di misura per la valutazione delle performance operative del Gruppo e della Capogruppo in aggiunta all'**EBIT** ed è determinato come segue:

Risultato prima delle imposte delle attività in continuità

+/- Risultato della gestione finanziaria

+/- Altri proventi (oneri) da attività e passività finanziarie

EBIT- Risultato Operativo

+ Ammortamenti

+ Svalutazione crediti

+ Accantonamenti a fondi rischi

EBITDA -Risultato Operativo ante ammortamenti, accantonamenti e svalutazione crediti

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

L'EBITDA (*earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*) non è identificato come misura contabile definita dagli IFRS e pertanto i criteri adottati per la sua determinazione possono non essere omogenei tra società o gruppi differenti.

RCS definisce l'EBITDA come risultato operativo (EBIT) ante ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni.

Le principali differenze tra le due definizioni di EBITDA sono relative agli accantonamenti ai fondi rischi ed al fondo svalutazione crediti, che sono inclusi nella configurazione di EBITDA adottata da RCS e che sono invece esclusi dalla configurazione di EBITDA adottata da Cairo Communication. A motivo della non omogeneità delle definizioni di EBITDA adottate, nel presente resoconto intermedio di gestione, l'EBITDA consolidato è stato determinato in continuità utilizzando la definizione applicata dalla capogruppo Cairo Communication.

Ricavi consolidati lordi: per una più completa informativa ed in considerazione della specificità del settore di riferimento, all'interno dei ricavi operativi - per i ricavi pubblicitari - viene data evidenza dei ricavi operativi lordi, degli sconti di agenzia e quindi dei ricavi operativi netti. I ricavi consolidati lordi sono pari alla somma di ricavi operativi lordi e degli altri ricavi e proventi.

Il Gruppo Cairo Communication ritiene inoltre che la **posizione finanziaria netta (indebitamento finanziario netto)** rappresenti un valido indicatore della struttura finanziaria del Gruppo determinato quale risultante dei debiti finanziari correnti e non correnti al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti nonché delle attività finanziarie correnti, escludendo le passività finanziarie (correnti e non correnti) relative ai leasing precedentemente classificati come operativi e iscritte in bilancio ai sensi del principio contabile IFRS 16.

La **posizione finanziaria netta (indebitamento finanziario netto) complessiva/o** comprende anche le passività finanziarie relative ai leasing iscritti in bilancio ai sensi del principio contabile IFRS 16 precedentemente classificati come leasing operativi e i debiti non remunerati che presentano una significativa componente di finanziamento implicito o esplicito (ad esempio i debiti verso fornitori con una scadenza superiore a 12 mesi), ed eventuali altri prestiti infruttiferi (così come definito dagli "Orientamenti in materia di obblighi informativi ai sensi del regolamento sul prospetto" pubblicati da ESMA in data 4 marzo 2021 con il documento "ESMA32-382-1138" e ripreso da CONSOB nella comunicazione 5/21 del 29 aprile 2021).

3. ANDAMENTO DEL GRUPPO

Nei primi nove mesi del 2026, il Gruppo ha operato in qualità di:

- editore di quotidiani, periodici (settimanali e mensili) e libri, in Italia e Spagna, attraverso RCS MediaGroup, che è anche attiva nell'organizzazione di eventi sportivi di significativa rilevanza a livello mondiale e nella distribuzione alle edicole tramite la società controllata m-dis;

- editore televisivo (La7 e La7 Cinema) e internet (La7.it, TG.La7.it) e operatore di rete (Cairo

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Network);

- editore di periodici e libri (Cairo Editore/Editoriale Giorgio Mondadori);
- concessionaria multimediale per la vendita di spazi pubblicitari (CAIRORCS Media).

I primi nove mesi del 2026 sono stati caratterizzati dal perdurare dei conflitti in Ucraina e in Medio Oriente, con le loro conseguenze anche in termini di impatti sull'economia e gli scambi, che 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, che avevano condotto nel mese di giugno a un'intesa preliminare di cessate il fuoco. Nel mese di luglio le ostilità sono riprese e, nel corso del terzo trimestre e nelle settimane successive, la navigazione nell'area è rimasta fortemente limitata, anche per effetto delle iniziative militari delle parti coinvolte. Allo stato non si è ancora pervenuti a una soluzione negoziata e 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.

Gli ultimi dati pubblicati dal Fondo Monetario Internazionale nell'ottobre 2026 (con il documento *World Economic Outlook*) stimano per l'Italia un incremento del PIL dello 0,8% nel 2026 e dello 0,6% nel 2027 e per la Spagna un incremento del PIL del 2,5% nel 2026 e dell'1,8% nel 2027. A settembre il tasso di inflazione in Italia presenta una variazione su base annua pari al +4% (Fonte ISTAT – indice FOI senza tabacchi), mentre in Spagna il tasso di inflazione su base annua si attesta al 4,9% (Fonte: INE- *Instituto Nacional de Estadística*).

In Italia, nei primi nove mesi del 2026 il mercato pubblicitario (Dati Nielsen) presenta un decremento dell'1,9% rispetto al periodo analogo del 2025 con l'on-line (esclusi *search*, social media e *over the top*) la TV, i quotidiani e i periodici in flessione rispettivamente del 3,2%, dell'1,6%, del 6,6% e del 7,5%. In Spagna, nei primi nove mesi del 2026 il mercato della raccolta pubblicitaria segna una crescita del

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

3,8% rispetto al periodo analogo del 2025 (Fonte: i2p, Arce Media). In particolare, il mercato dei quotidiani e dei periodici e supplementi segnano rispettivamente una flessione dell'1,7% e del 5,9%, mentre la raccolta su internet (esclusi *social media, search*, *etc.*), radio e TV è stata in crescita rispettivamente dell'8,4%, dello 0,8% e del 3,8%.

Sul fronte diffusionale, nei primi nove mesi del 2026 in Italia i quotidiani di informazione generale e i quotidiani sportivi registrano rispettivamente una contrazione delle diffusioni cartacee e digitali pari all' 6,3%, e al 15,4% (Fonte: dati ADS gennaio-settembre 2026). Il mercato diffusionale dei periodici, riferito alle testate dichiarate in ADS, nei primi nove mesi del 2026 evidenzia per i settimanali (copie cartacee e digitali) una flessione del 9,6% rispetto al pari periodo dello scorso anno, mentre per i mensili, lo stesso dato aggiornato ad agosto fa registrare un calo pari al 6,7% (Fonte interna su base dati ADS; settimanali con più di 48 edizioni e mensili con più di 10 edizioni).

In Spagna, nei primi nove mesi del 2026 i dati delle diffusioni evidenziano una contrazione sia per i quotidiani di informazione generale (-7,4%), sia per i quotidiani sportivi (-8,1%) sia per i quotidiani economici (-6,2%) (Fonte: OJD gennaio-settembre 2026).

Nei primi nove mesi del 2026, in un contesto caratterizzato dall'incertezza conseguente i conflitti in Ucraina e in Medio Oriente:

- il **Gruppo** ha continuato a generare margini (EBITDA) fortemente positivi e significativi flussi di cassa dalla gestione operativa. Al 30 settembre 2026, la posizione finanziaria netta è pari a Euro 32,1 milioni, in miglioramento di Euro 19,6 milioni rispetto a fine 2025 (quando era pari ad Euro 12,5 milioni), dopo aver distribuito dividendi per circa Euro 36,2 milioni;

- anche **RCS** ha continuato a generare margini (EBITDA) fortemente positivi e significativi flussi di cassa della gestione operativa. Ha inoltre confermato eccellenti livelli diffusionali in edicola e proseguito nella crescita del digitale. A fine settembre 2026 la *customer base* digitale totale attiva (*digital edition*, *membership* e *m-site*) di *Corriere della Sera* risulta pari a 805 mila abbonamenti e quella dei prodotti pay di Gazzetta (*G ALL*, *G+*, *GPRO* e *Fantacampionato*) è pari a 263 mila abbonamenti (Fonte interna). Anche in Spagna gli abbonamenti digitali (*digital edition* e *premium*) sono cresciuti raggiungendo a settembre 2026 i 208 mila abbonamenti per *El Mundo* e i 153 mila abbonamenti per *Expansion* (Fonte interna);

- il settore **editoriale televisivo La7 e operatore di rete** ha conseguito ascolti in *prime time* (ovvero la fascia oraria 20:30-22:30) ancora in crescita. Nei primi nove mesi del 2026, lo share medio del canale La7 è stato pari al 4,2 % nel totale giorno (7:00-2:00) e al 5,8% in *prime time*, confermando il target di ascolti altamente qualitativo. In particolare, nei primi nove mesi del 2026 La7 è stata la terza rete per ascolti sia in *prime time* sia nella fascia 20:00-22:30 con uno share del 6,1%, e anche nel mese di ottobre La7 si è confermata terza rete in tali fasce, con rispettivamente il 6,6% e il 7% di share. Il nuovo canale

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

La7 Cinema nei nove mesi ha raccolto lo 0,7% di share medio nel totale giorno e lo 0,9% nella fascia serale 21:30-23:30 (rispettivamente +35% e +34% rispetto a La7d nel periodo analogo del 2025). La raccolta pubblicitaria sui canali La7 è stata pari a complessivi circa Euro 106,8 milioni, in crescita dell'1% rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente (quando era Euro 105,7 milioni);

- Il settore **editoriale periodici Cairo Editore** ha continuato a conseguire risultati positivi, con un EBITDA di Euro 3 milioni rispetto a Euro 7,1 milioni nel periodo analogo del 2025, con una variazione che è sostanzialmente riconducibile alla assenza nel 2026 del contributo sugli acquisti di carta.

Nei primi nove mesi del 2026, i ricavi operativi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 762,7 milioni rispetto ad Euro 769,6 milioni nel periodo analogo del 2025 e gli altri ricavi pari a Euro 24,6 milioni rispetto ad Euro 38,9 milioni nel periodo analogo del 2025 (Euro 787,3 milioni i ricavi lordi consolidati del 2026 rispetto ad Euro 808,6 milioni nel periodo analogo del 2025).

Il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 94,7 milioni rispetto a Euro 108,2 milioni nel 2025, con una variazione che è principalmente riconducibile alla assenza nel 2026 del contributo sugli acquisti di carta. Gli oneri non ricorrenti netti sono negativi per Euro 0,8 milioni (negativi Euro 0,6 milioni nel periodo analogo del 2025). Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 32,6 milioni (Euro 46,6 milioni nel periodo analogo del 2025). Si ricorda che il Gruppo presenta un andamento stagionale delle attività che penalizza normalmente i risultati del primo e terzo trimestre dell'anno.

Il risultato netto prima degli interessi di terzi è stato pari a Euro 18 milioni (Euro 28,6 milioni nel periodo analogo del 2025). Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari a Euro 7 milioni (Euro 16,3 milioni nel periodo analogo del 2025).

Con riferimento ai settori di attività, nei primi nove mesi del 2026:

- per il **settore editoriale periodici (Cairo Editore)**, il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente Euro 3 milioni ed Euro 2,2 milioni (rispettivamente Euro 7,1 milioni ed Euro 6,2 milioni nel periodo analogo del 2025). Con riferimento ai settimanali, Cairo Editore, nei primi nove mesi del 2026, registra circa 0,8 milioni di copie medie vendute complessivamente in edicola, considerando sia le testate rilevate da ADS (dati gennaio–settembre 2026) sia le testate non rilevate, tra cui "*Enigmistica Più*", "*Enigmistica Mia*", "*TV Mia*" e "*Settimanale DiPiù* e *DiPiùTV Cucina*", confermandosi il primo editore per copie di settimanali vendute. Limitatamente alle testate rilevate ADS, la quota di mercato nei primi nove mesi del 2026 si attesta intorno al 27%, sulla base del mix di testate rilevate nel periodo.
- per il **settore editoriale televisivo (La7) e operatore di rete**, è stato conseguito un margine operativo lordo (EBITDA) di circa Euro 5,2 milioni (Euro 7,8 milioni nel periodo analogo del 2025), riconducibile

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

per Euro 3,1 milioni (Euro 4,4 milioni nel periodo analogo del 2025) alle attività televisive e per Euro 2,1 milioni alle attività di operatore di rete (Euro 3,4 milioni nel periodo analogo del 2025). La variazione del risultato delle attività di operatore di rete è principalmente dovuta (Euro -1,4 milioni) al minor numero di canali terzi ospitati nel mux nel corso dei primi nove mesi del 2026 rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente per effetto della scadenza a metà 2025 di uno dei contratti in essere. Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a negativi Euro 10,3 milioni (negativi Euro 7,1 milioni del periodo analogo del 2025). Si ricorda che il settore editoriale televisivo presenta una stagionalità che penalizza normalmente i risultati del primo e terzo trimestre dell'anno;

- per il **settore concessionarie**, il margine operativo lordo (EBITDA) è stato a pari a negativi Euro 2,5 milioni (negativi Euro 2 milioni nel periodo analogo del 2025) ed il risultato operativo (EBIT) è pari a negativi a Euro 4,5 milioni (negativi Euro 3,9 milioni nel periodo analogo del 2025);

- per il settore **RCS**, nel bilancio consolidato di Cairo Communication, il margine operativo lordo (EBITDA)[1] è stato pari a Euro 89,4 milioni rispetto a Euro 95,7 milioni nel periodo analogo del 2025, con una variazione che è sostanzialmente riconducibile alla assenza nel 2026 del contributo sugli acquisti di carta. Si ricorda che RCS presenta un andamento stagionale delle attività che penalizza normalmente i risultati del primo e terzo trimestre dell'anno. I ricavi operativi netti si attestano a Euro 583,6 milioni, con i ricavi digitali complessivi (Italia e Spagna) che ammontano a circa Euro 157,6 milioni e hanno raggiunto un'incidenza di circa il 27% sui ricavi complessivi (in Spagna 42,6%). La raccolta pubblicitaria complessiva dei mezzi on-line di RCS si attesta nei primi nove mesi del 2026 ad Euro 96,2 milioni, con un'incidenza del 43% sul totale ricavi pubblicitari (in Spagna 65,9%). Entrambi i quotidiani italiani, *Corriere della Sera* e *La Gazzetta dello Sport,* e in Spagna *Marca* e *Expansión*, confermano la loro posizione di leadership diffusionale nei rispettivi segmenti di mercato (Fonte: ADS per l'Italia e OJD per la Spagna). *La Gazzetta dello Sport*, nella rilevazione Audicom Print 2026/II pubblicata nell'ottobre 2026 conferma la posizione di quotidiano italiano più letto con circa 2 milioni di lettori, seguita al secondo posto da *Corriere della Sera* con circa 1,6 milioni di lettori. L'ultima rilevazione "*Studio Generale dei Mezzi di Comunicazione*" di EGM pubblicata a giugno 2026 conferma Unidad Editorial leader dell'informazione quotidiana superando nel complesso 1,5 milioni di lettori giornalieri con i suoi tre quotidiani. *Marca* con 884 mila lettori è il quotidiano più letto in Spagna, *El Mundo* il secondo tra i generalisti e terzo tra i quotidiani con 505 mila lettori. *Expansión* con 118 mila lettori è il quotidiano economico più letto in Spagna. 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 per il periodo gennaio-settembre 2026 si attestano rispettivamente a 3,4 milioni e 2,1 milioni di utenti unici giornalieri medi al mese e per il periodo gennaio-agosto 2026 a rispettivamente

[1] Si ricorda che RCS utilizza una definizione di EBITDA differente rispetto al Gruppo Cairo Communication, come indicato nel successivo paragrafo "Indicatori alternativi di performance". Per effetto di tali differenze - relative agli accantonamenti ai fondi rischi ed al fondo svalutazione crediti, pari nei primi nove mesi del 2026 a complessivi Euro 3,1 milioni (Euro 3,9 milioni nel periodo analogo del 2025) - l'EBITDA riportato nel resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2026 di RCS, approvato in data 11 novembre 2026, è pari a Euro 86,2 milioni.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

24 milioni e 15,1 milioni di utenti unici medi al mese (Fonte: Audicom). Nei primi otto mesi del 2026 RCS in Italia ha conseguito un dato aggregato di 27,1 milioni di utenti unici mensili medi (al netto delle duplicazioni - Fonte Audicom). In Spagna, nell'ambito delle attività online *elmundo.es, marca.com* e *expansión.com* si attestano nei primi nove mesi del 2026 rispettivamente a 35,2 milioni, 39,1 milioni e 7,7 milioni di browser unici medi mensili tra nazionali ed esteri e comprese le app (Fonte: *Google Analytics*). Secondo gli ultimi rilevamenti GFK, nei primi nove mesi del 2026 in Spagna Unidad Editorial risulta essere il primo editore per utenti unici medi giornalieri (5,8 milioni) e il secondo per utenti unici medi mensili (22,1 milioni), con *El Mundo* che si conferma leader tra le testate quotidiane generaliste con 2,7 milioni di utenti unici medi giornalieri e 17,2 milioni di utenti unici medi mensili e *Marca* prima per utenti unici medi giornalieri (3,5 milioni) e seconda per utenti unici medi mensili (12,8 milioni) per le testate quotidiane sportive. I principali account social del *Sistema Corriere* al 30 settembre 2026 hanno raggiunto circa 17,1 milioni di follower totali (considerando *Facebook, Instagram, X, Linkedin, You Tube* e *TikTok* - Fonte interna) e quelli di *La Gazzetta dello Sport* hanno superato 7,4 milioni (considerando *Facebook, Instagram, X, Tik Tok* e *You Tube*- Fonte interna). L'audience social delle testate del gruppo Unidad Editorial (Fonte interna) si attesta a 14,7 milioni di follower per *El Mundo*, 23,5 milioni per *Marca,* 2,7 milioni per *Telva* (considerando *Facebook, Instagram, X* e *Tik Tok*) e 1,8 milioni per *Expansión* (considerando *Facebook, Instagram, X, Linkedin* e *Tik Tok*).

Nei primi nove mesi del 2026, lo share medio del canale La7 è stato pari al 4,2% nel totale giorno (7:00-2:00), e al 5,8% in *prime time* (ovvero la fascia oraria 20:30-22:30), confermando il target di ascolti altamente qualitativo. In particolare, nei primi nove mesi del 2026 La7 è stata la terza rete per ascolti sia in *prime time* sia nella fascia 20:00-22:30, con uno share del 6,1% e anche nel mese di ottobre La7 si è confermata terza rete in tali fasce, con rispettivamente il 6,6% e il 7% di share.

Il nuovo canale La7 Cinema nei nove mesi ha raccolto lo 0,7% di share medio nel totale giorno e lo 0,9% nella fascia serale 21:30-23:30 (rispettivamente +35% e +34% rispetto a La7d nel periodo analogo del 2025). La raccolta pubblicitaria sui canali La7 è stata pari a complessivi circa Euro 106,8 milioni (Euro 105,7 milioni nel periodo analogo del 2025), in crescita dell'1%. I risultati di ascolto dei programmi informativi e di approfondimento della rete La7 nei primi nove mesi del 2026 hanno continuato ad essere tutti eccellenti: *Otto e Mezzo* con l'8,5% di share medio da lunedì a venerdì, il *TgLa7* edizione delle 20 con il 7,9% da lunedì a venerdì, *diMartedì* con il 9,6%, *Piazzapulita* con il 6,3%, *Propaganda Live* con il 6,5%, *In Altre Parole* che al sabato raggiunge il 6,6%, *Una giornata particolare* con il 7%, *La Torre di Babele* con il 4,6%, *In Onda* con il 6,2%, *Omnibus dibattito La7* con il 4,7%, *Coffee Break* con il 4,5% dal lunedì al venerdì, *L'Aria che tir*a con il 5,3% e *Tagadà* con il 4,6%.

Nei primi nove mesi del 2026, La7 conferma la propria leadership tra le tv generaliste per ore di informazione (con una media di oltre 13 ore al giorno) ed è stata la seconda rete per ore di diretta (con

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

una media di oltre 10 ore al giorno).

Sul fronte *digital*, in agosto (ultimo dato Audicom disponibile) gli utenti unici medi mensili sono stati 4 milioni in crescita del 18% rispetto ad agosto 2025. Nei nove mesi le *stream views* sono state 10,8 milioni al mese e le ore di visione medie mensili sui device digitali (CTV, smartphone, pc e tablet) sono state 2,5 milioni, in crescita del 41% rispetto al periodo analogo del 2025 (fonte Auditel Digitale). A fine settembre 2026 i follower di La7 e dei suoi programmi attivi su *Facebook, X, Instagram e Tik Tok, Whatsapp* e *Threads* sono 10,5 milioni.

Da novembre è disponibile *La7Play*, la nuova piattaforma digitale di La7, accessibile via app su TV connessa e smartphone, oppure via web. Il servizio riunisce in un unico ambiente la diretta di *La7* e *La7 Cinema*, i programmi della rete, il TG, film, documentari e le produzioni originali digital, con funzioni come Restart, Guida TV, Preferiti e ripresa della visione tra dispositivi. Il lancio segna un nuovo passo nel percorso digitale di La7, ampliando le possibilità di fruizione dei contenuti e mantenendo al centro l'identità editoriale della rete, fondata su informazione e approfondimento;

I principali **dati economici consolidati** dei primi nove mesi del 2026 possono essere confrontati come segue con i valori del periodo analogo del 2025:

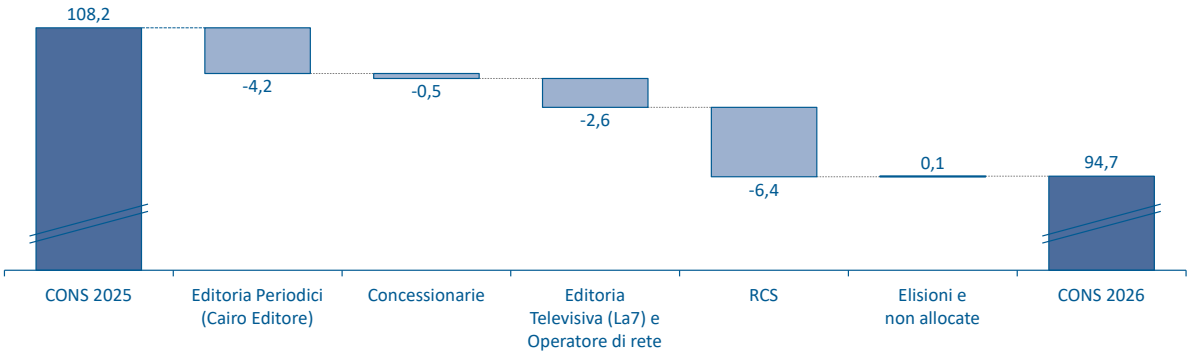
(Valori in milioni di Euro)	**30/09/2026**	**30/09/2025**
Ricavi operativi lordi	762,7	769,6
Sconti di agenzia	(40,3)	(40,6)
Ricavi operativi netti	**722,3**	**729,0**
Variazione delle rimanenze	0,5	1,5
Altri ricavi e proventi	24,6	38,9
Totale ricavi	**747,4**	**769,4**
Costi della produzione	(415,2)	(421,1)
Costo del personale	(236,7)	(239,5)
Proventi e oneri non ricorrenti	(0,8)	(0,6)
Margine operativo lordo	**94,7**	**108,2**
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(62,1)	(61,6)
Risultato operativo	**32,6**	**46,6**
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	0,1	(0,2)
Gestione finanziaria	(6,7)	(8,7)
Risultato prima delle imposte	**26,0**	**37,7**
Imposte sul reddito	(7,9)	(9,0)
Risultato netto prima degli interessi di terzi	**18,0**	**28,6**
Quota di terzi	(11,0)	(12,3)
Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo	**7,0**	**16,3**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Nei primi nove mesi del 2026, i ricavi operativi lordi consolidati sono stati pari a circa Euro 762,7 milioni rispetto ad Euro 769,6 milioni nel periodo analogo del 2025 e gli altri ricavi pari a Euro 24,6 milioni rispetto ad Euro 38,9 milioni nel periodo analogo del 2025 (Euro 787,3 milioni i ricavi lordi consolidati del 2026 rispetto ad Euro 808,6 milioni nel periodo analogo del 2025).

Il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 94,7 milioni rispetto a Euro 108,2 milioni nel 2025, con una variazione che è principalmente riconducibile alla assenza nel 2026 del contributo sugli acquisti di carta. Gli oneri non ricorrenti netti sono negativi per Euro 0,8 milioni (negativi Euro 0,6 milioni nel periodo analogo del 2025). Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 32,6 milioni (Euro 46,6 milioni nel periodo analogo del 2025). Si ricorda che il Gruppo presenta un andamento stagionale delle attività che penalizza normalmente i risultati del primo e terzo trimestre dell'anno.

Di seguito si espone l'evoluzione dell'**EBITDA** tra i primi nove mesi del 2025 ed il periodo analogo del 2026:



Il risultato netto prima degli interessi di terzi è stato pari a Euro 18 milioni (Euro 28,6 milioni nel periodo analogo del 2025). Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato pari a Euro 7 milioni (Euro 16,3 milioni nel periodo analogo del 2025).

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

Milioni di Euro	**30 settembre 2026**	**30 settembre 2025**
Risultato netto dell'esercizio	**18,0**	**28,6**
Componenti del conto economico complessivo riclassificabili		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valute estere	0,1	-
Componenti del conto economico complessivo non riclassificabili		
Utili (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	(0,2)	(0,0)
Effetto fiscale	0,0	(0,0)
Utili (perd.) der. dalla val. a fair value di strum. rapp. di capitale	(0,1)	0,00
Totale conto economico complessivo del periodo	**17,9**	**28,6**
- Di pertinenza del Gruppo	6,8	16,3
- Di pertinenza di terzi	11,1	12,3
	17,9	**28,6**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Per una migliore comprensione dell'andamento economico del Gruppo è possibile concentrare l'analisi sui risultati conseguiti. Nei primi nove mesi del 2026 a livello dei singoli **principali settori** (editoria periodici Cairo Editore, concessionarie, editoria televisiva La7 e operatore di rete e RCS), comparandoli con i risultati del periodo analogo del 2025.

2026 (Valori in milioni di Euro)	**Editoria periodici Cairo Editore**	**Concessionarie**	**Editoria televisiva La7 e operatore di rete**	**RCS**	**Elisioni e non allocate**	**Totale**
Ricavi operativi lordi	43,9	255,9	77,3	607,0	(221,4)	762,7
Sconti di agenzia	-	(34,2)	-	(23,3)	17,2	(40,3)
Ricavi operativi netti	**43,9**	**221,8**	**77,3**	**583,6**	**(204,3)**	**722,3**
Variazione delle rimanenze	(0,0)	-	-	0,5	-	0,5
Altri ricavi e proventi	4,0	6,1	1,2	20,6	(7,3)	24,6
Totale ricavi	**47,9**	**227,8**	**78,6**	**604,7**	**(211,6)**	**747,4**
Costi della produzione	(34,5)	(212,0)	(44,9)	(335,0)	211,3	(415,2)
Costo del personale	(10,4)	(18,3)	(28,5)	(179,5)	(0,1)	(236,7)
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-	(0,8)	-	(0,8)
Margine operativo lordo	**3,0**	**(2,5)**	**5,2**	**89,4**	**(0,3)**	**94,7**
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(0,7)	(2,0)	(15,5)	(44,2)	0,3	(62,1)
Risultato operativo	**2,2**	**(4,5)**	**(10,3)**	**45,2**	**(0,0)**	**32,6**
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	-	-	-	0,1	-	0,1
Gestione finanziaria	(0,0)	(1,8)	0,2	(5,1)	0,0	(6,7)
Risultato prima delle imposte	**2,2**	**(6,4)**	**(10,1)**	**40,2**	**0,0**	**26,0**
Imposte sul reddito	(0,7)	1,1	2,4	(10,7)	(0,0)	(7,9)
Risultato netto prima degli interessi di terzi	**1,6**	**(5,3)**	**(7,7)**	**29,5**	**0,0**	**18,0**
Quota di terzi	-	0,7	-	(11,7)	(0,0)	(11,0)
Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo	**1,6**	**(4,5)**	**(7,7)**	**17,8**	**0,0**	**7,0**

2025 (Valori in milioni di Euro)	**Editoria periodici Cairo Editore**	**Concessionarie**	**Editoria televisiva La7 e operatore di rete**	**RCS**	**Elisioni e non allocate**	**Totale**
Ricavi operativi lordi	47,9	258,9	79,1	606,5	(222,8)	769,6
Sconti di agenzia	-	(34,5)	-	(23,5)	17,4	(40,6)
Ricavi operativi netti	**47,9**	**224,4**	**79,1**	**583,0**	**(205,4)**	**729,0**
Variazione delle rimanenze	0,0	-	-	1,5	-	1,5
Altri ricavi e proventi	7,4	5,0	2,4	30,3	(6,2)	38,9
Totale ricavi	**55,3**	**229,4**	**81,5**	**614,8**	**(211,6)**	**769,4**
Costi della produzione	(37,5)	(213,4)	(44,9)	(336,6)	211,3	(421,1)
Costo del personale	(10,7)	(18,0)	(28,8)	(181,9)	(0,1)	(239,5)
Proventi (oneri) non ricorrenti	-	-	-	(0,6)	-	(0,6)
Margine operativo lordo	**7,1**	**(2,0)**	**7,8**	**95,7**	**(0,4)**	**108,2**
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	(0,9)	(1,9)	(14,9)	(44,2)	0,3	(61,6)
Risultato operativo	**6,2**	**(3,9)**	**(7,1)**	**51,5**	**(0,1)**	**46,6**
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	0,0	-	-	(0,2)	-	(0,2)
Gestione finanziaria	0,0	(1,4)	0,4	(7,8)	0,1	(8,7)
Risultato prima delle imposte	**6,2**	**(5,3)**	**(6,6)**	**43,4**	**(0,0)**	**37,7**
Imposte sul reddito	(0,9)	1,1	1,9	(11,1)	0,0	(9,0)
Risultato netto prima degli interessi di terzi	**5,3**	**(4,2)**	**(4,8)**	**32,3**	**(0,0)**	**28,6**
Quota di terzi	-	0,6	-	(12,9)	(0,0)	(12,3)
Risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo	**5,3**	**(3,6)**	**(4,8)**	**19,4**	**(0,0)**	**16,3**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

I principali **dati patrimoniali consolidati** al 30 settembre 2026 possono essere confrontati come segue con i valori del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025:

(Valori in milioni di Euro)	**30/09/2026**	**31/12/2025**
Attività materiali	94,0	98,8
Diritti d'uso su beni in leasing	107,0	122,3
Attività immateriali	979,2	981,6
Attività finanziarie	33,6	33,0
Imposte anticipate	88,3	84,9
Circolante netto	(63,7)	(25,7)
Totale mezzi impiegati	**1.238,4**	**1.294,9**
Passività a lungo termine e fondi	68,7	72,4
Fondo imposte differite	164,0	163,6
(Posizione finanziaria)/Indebitamento netto	(32,1)	(12,5)
Passività per contratti di locazione (ex IFRS 16)	121,5	136,8
Patrimonio netto del gruppo	555,4	570,2
Patrimonio netto di terzi	360,9	364,5
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	**1.238,4**	**1.294,9**

Si ricorda che:

- l'Assemblea degli Azionisti di RCS 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 cedola il 18 maggio 2026, per complessivi circa Euro 36,2 milioni (Euro 21,8 milioni la quota di competenza di Cairo Communication),

- l'Assemblea degli Azionisti di Cairo Communication del 7 maggio 2026 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,18 Euro per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data stacco cedola il 25 maggio 2026, per complessivi circa Euro 24,2 milioni, Euro 21,6 milioni i dividendi effettivamente distribuiti per effetto delle 14.259.170 azioni proprie detenute.

La variazione della posizione finanziaria netta a livello di Gruppo, per effetto della distribuzione dei dividendi, è stata quindi negativa per Euro 36,2 milioni.

Nel corso dei primi nove mesi del 2026, nell'ambito dei programmi di acquisto di azioni proprie, non sono state vendute né acquistate ulteriori azioni proprie. Pertanto, al 30 settembre 2026 la Società era titolare complessivamente di n. 14.259.170 azioni, pari al 10,61% del capitale sociale di Cairo Communication.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

L'**indebitamento finanziario netto consolidato** al 30 settembre 2026, confrontato con i valori di bilancio consolidato al 31 dicembre 2025, è riepilogato nella seguente tabella di sintesi:

Posizione finanziaria netta (milioni di Euro)	**30/09/2026**	**31/12/2025**	**Variazioni**
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	95,9	73,3	22,7
Altre attività finanziarie e crediti finanziari a breve termine	0,1	0,1	-
Attività e (Passività) finanziarie correnti per strumenti derivati	-	-	-
Debiti finanziari a breve termine e debiti verso banche	(16,5)	(8,6)	(7,9)
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a breve termine	**79,5**	**64,8**	**14,8**
Debiti finanziari a medio lungo termine	(47,4)	(52,2)	4,8
Attività e (Passività) finanziarie non correnti per strumenti derivati	-	-	-
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a medio lungo termine	**(47,4)**	**(52,2)**	**4,8**
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto)	**32,1**	**12,5**	**19,6**
Passività per contratti di locazione (ex IFRS 16)	(121,5)	(136,8)	**15,3**
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) complessivo	**(89,3)**	**(124,3)**	**35,0**

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 30 settembre 2026 risulta pari a circa Euro 32,1 milioni (Euro 12,5 milioni a fine 2025). La variazione rispetto a fine 2025 è principalmente determinata dall'apporto positivo della gestione tipica compensata dagli esborsi per la distribuzione dei dividendi per circa Euro 36,2 milioni e per gli investimenti tecnici e oneri non ricorrenti per complessivi Euro 31,7 milioni.

L'**indebitamento finanziario netto complessivo**, che comprende anche le passività finanziarie relative a contratti di locazione iscritti in bilancio ex IFRS 16 (principalmente locazioni di immobili) pari a Euro 121,5 milioni, ammonta a Euro 89,3 milioni (Euro 124,3 milioni al 31 dicembre 2025).

4. ANDAMENTO DEI RICAVI

La composizione dei **ricavi operativi lordi** dei primi nove mesi del 2026, suddivisa fra i principali settori di attività può essere analizzata come segue, confrontata con i valori del periodo analogo del 2025:

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

2026 (Valori in milioni di Euro)	Editoria periodici Cairo Editore	Concessionarie	Editoria televisiva La7 e operatore di rete	RCS	Elisioni e non allocate	Totale
Pubblicità su reti televisive	-	106,8	72,6	0,1	(73,2)	106,4
Pubblicità su stampa, internet ed eventi sportivi	4,3	146,7	0,4	248,7	(139,8)	260,4
Altri ricavi per attività televisive	-	-	1,8	1,1	(0,2)	2,8
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	40,3	-	-	228,2	(1,1)	267,5
IVA assolta dall'editore	(0,8)	-	-	(2,3)	-	(3,1)
Ricavi diversi	-	2,4	2,4	131,1	(7,1)	128,8
Totale ricavi operativi lordi	**43,9**	**255,9**	**77,3**	**607,0**	**(221,4)**	**762,7**
Altri ricavi	4,0	6,1	1,2	20,6	(7,3)	24,6
Totale ricavi lordi	**47,9**	**262,0**	**78,6**	**627,6**	**(228,7)**	**787,3**

2025 (Valori in milioni di Euro)	Editoria periodici Cairo Editore	Concessionarie	Editoria televisiva La7 e operatore di rete	RCS	Elisioni e non allocate	Totale
Pubblicità su reti televisive	-	105,7	72,4	0,2	(72,9)	105,4
Pubblicità su stampa, internet ed eventi sportivi	4,7	151,2	0,7	250,6	(141,4)	265,8
Altri ricavi per attività televisive	-	-	1,9	1,4	(0,2)	3,1
Vendita pubblicazioni e abbonamenti	44,0	-	-	235,7	(1,2)	278,4
IVA assolta dall'editore	(0,8)	-	-	(1,5)	-	(2,3)
Ricavi diversi	-	2,1	4,1	120,0	(7,1)	119,1
Totale ricavi operativi lordi	**47,9**	**258,9**	**79,1**	**606,5**	**(222,8)**	**769,6**
Altri ricavi	7,4	5,0	2,4	30,3	(6,2)	38,9
Totale ricavi lordi	**55,3**	**263,9**	**81,5**	**636,7**	**(229,0)**	**808,6**

EDITORIA PERIODICI CAIRO EDITORE

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

Nei primi nove mesi del 2026, il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT) sono stati pari a rispettivamente circa Euro 3 milioni e circa Euro 2,2 milioni (rispettivamente Euro 7,1 milioni ed Euro 6,2 milioni nel periodo analogo del 2025).

I settimanali del Gruppo hanno conseguito elevati risultati diffusionali, con diffusioni medie settimanali ADS, nei primi nove mesi del 2026, di 197.310 copie per "*Settimanale DIPIU'*", 88.653 copie per "*DIPIU' TV*", 61.099 copie per "*Diva e Donna"*, 105.451 copie per "*Settimanale Nuovo*", 49.710 copie per "*F*", 35.491 copie per "*Settimanale Giallo*" e 54.913 copie per "*NuovoTV*". Con riferimento ai settimanali, Cairo Editore, nei primi nove mesi del 2026, registra circa 0,8 milioni di copie medie vendute complessivamente in edicola, considerando sia le testate rilevate da ADS (dati gennaio–settembre 2026) sia le testate non rilevate, tra cui "*Enigmistica Più*", "*Enigmistica Mia*", "*TV Mia*" e "*Settimanale DiPiù*

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

e DiPiù TV Cucina", confermandosi il primo editore per copie di settimanali vendute. Limitatamente alle testate rilevate ADS, la quota di mercato nei primi nove mesi del 2026 si attesta intorno al 27%, sulla base del mix di testate rilevate nel periodo.

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

Si riportano di seguito alcune delle principali iniziative realizzate nel corso dei primi nove mesi del 2026:

- il mensile *Arte* e il *Catalogo dell'Arte Moderna* nel mese di febbraio hanno rafforzato il proprio presidio nel settore dell'arte contemporanea attraverso la partecipazione a primarie fiere di settore (*Arte Fiera* e *Mia Photo Fair)*; il CAM è stato anche protagonista con l'organizzazione del talk: *"Le voci della storia. La fotografia femminile a 200 anni dalla sua nascita"*;
- nel mese di febbraio *Gardenia* è stata Media Partner della 10ª edizione di *Myplant & Garden*;
- in marzo il mensile *Arte* ha avviato le iscrizioni alla 33ª edizione del Premio Arte, storico riconoscimento dedicato alla valorizzazione dei nuovi talenti dell'arte contemporanea.
- in aprile, *Gardenia* ha lanciato *l'Enciclopedia delle Ortensie e delle Idrangee*, mentre *Bell'Italia* ha pubblicato un Quaderno dedicato alla Costa Veneta.
- in maggio, *Bell'Italia* ha celebrato il 40° anniversario con un numero speciale e un "Quaderno" dedicato alla Basilicata e ha inoltre pubblicato lo speciale sui territori del Giro d'Italia;
- in giugno, *Bell'Italia* ha pubblicato lo *speciale Bell'Italia Sardegna* e *F* ha lanciato la collana di romanzi "*Donne che raccontano donne*".

CONCESSIONARIE DI PUBBLICITÀ

Con riferimento al settore concessionarie, a fine 2020, Cairo Communication e RCS hanno conferito in una società di nuova costituzione, CAIRORCS Media S.p.A., i rami d'azienda relativi alle attività di raccolta pubblicitaria per le testate cartacee e online di RCS in Italia e le testate cartacee, televisive e online di Cairo Editore e La7, nonché per alcuni mezzi di terzi.
Nei primi nove mesi del 2026, il margine operativo lordo (EBITDA) è pari a negativi Euro 2,5 milioni e il risultato operativo (EBIT) è pari a negativi Euro 4,5 milioni (rispettivamente negativi Euro 2 milioni e negativi Euro 3,9 milioni nel periodo analogo del 2025).

Nei primi nove mesi del 2026:
- la raccolta pubblicitaria sui canali La7 e La7 Cinema (il nuovo canale che dal primo ottobre 2025 ha sostituito La7d), è stata pari a complessivi circa Euro 106,8 milioni (Euro 105,7 milioni nel periodo analogo del 2025),

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- la raccolta pubblicitaria sulle testate della Cairo Editore è stata pari a Euro 5,6 milioni (Euro 6 milioni nel periodo analogo del 2025),
- i ricavi pubblicitari lordi delle testate RCS in Italia sono stati pari a Euro 133,6 milioni (Euro 135,1 milioni nel periodo analogo del 2025).

EDITORIA TELEVISIVA (La7) E OPERATORE DI RETE

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

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

Con riferimento alla attività di operatore di rete, la società del Gruppo Cairo Network nel 2014 ha partecipato alla procedura indetta dal Ministero dello Sviluppo Economico per l'assegnazione dei diritti d'uso di frequenze in banda televisiva per sistemi di radiodiffusione digitale terrestre, aggiudicandosi i diritti d'uso, per la durata di 20 anni. Il mux ha una copertura almeno pari al 94% della popolazione nazionale, con standard di livelli di servizio di alta qualità. A partire da gennaio 2017 il mux viene utilizzato per la trasmissione dei canali di La7. Nei primi nove mesi del 2026 ha ospitato anche alcuni dei canali "Italia" e "Arte" di Elda Srl. Nel 2025, fino a luglio, ospitava anche alcuni canali di GMH.

Nei primi nove mesi del 2026 il settore editoriale televisivo (La7) e operatore di rete ha conseguito un margine operativo lordo (EBITDA) di circa Euro 5,2 milioni (Euro 7,8 milioni nel periodo analogo del 2025), riconducibile per Euro 3,1 milioni (Euro 4,4 milioni nel periodo analogo del 2025) alle attività televisive e per Euro 2,1 milioni alle attività di operatore di rete (Euro 3,4 milioni nel periodo analogo del 2025). Si ricorda che il settore editoriale televisivo presenta una stagionalità che penalizza normalmente i risultati del primo e terzo trimestre dell'anno. La variazione del risultato delle attività di operatore di rete è principalmente dovuta (Euro -1,4 milioni) al minor numero di canali terzi ospitati nel mux nel corso dei primi nove mesi del 2026 rispetto al periodo analogo dell'esercizio precedente per effetto della scadenza a metà 2025 di uno dei contratti in essere. Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a negativi Euro 10,3 milioni (negativi Euro 7,1 milioni nel periodo analogo del 2025).

Nei primi nove mesi del 2026, lo share medio del canale La7 è stato pari al 4,2% nel totale giorno (7:00-2:00), e al 5,8% in *prime time* (ovvero la fascia oraria 20:30-22:30), confermando il target di ascolti

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

altamente qualitativo. In particolare, nei primi nove mesi del 2026 La7 è stata la terza rete per ascolti sia in *prime time* sia nella fascia 20:00-22:30, con uno share del 6,1% e anche nel mese di ottobre La7 si è confermata terza rete in tali fasce, con rispettivamente il 6,6% e il 7% di share.

Il nuovo canale La7 Cinema nei nove mesi ha raccolto lo 0,7% di share medio nel totale giorno e lo 0,9% nella fascia serale 21:30-23:30 (rispettivamente +35% e +34% rispetto a La7d nel periodo analogo del 2025). La raccolta pubblicitaria sui canali La7 è stata pari a complessivi circa Euro 106,8 milioni (Euro 105,7 milioni nel periodo analogo del 2025). I risultati di ascolto dei programmi informativi e di approfondimento della rete La7 dei primi nove mesi del 2026 hanno continuato ad essere tutti eccellenti: *Otto e Mezzo* con l'8,5% di share medio da lunedì a venerdì, il *TgLa7* edizione delle 20 con il 7,9% da lunedì a venerdì, *diMartedì* con il 9,6%, *Piazzapulita* con il 6,3%, *Propaganda Live* con il 6,5%, *In Altre Parole* che al sabato raggiunge il 6,6%, *Una giornata particolare* con il 7%, *La Torre di Babele* con il 4,6%, *In Onda* con il 6,2%, *Omnibus dibattito La7* con il 4,7%, *Coffee Break* con il 4,5% dal lunedì al venerdì, *L'Aria che tir*a con il 5,3% e *Tagadà* con il 4,6%.

Nei primi nove mesi del 2026, La7 conferma la propria leadership tra le tv generaliste per ore di informazione (con una media di oltre 13 ore al giorno) ed è stata la seconda rete per ore di diretta (con una media di oltre 10 ore al giorno).

Sul fronte *digital*, in agosto (ultimo dato Audicom disponibile) gli utenti unici medi mensili sono stati 4 milioni in crescita del 18% rispetto ad agosto 2025. Nei nove mesi le *stream views* sono state 10,8 milioni al mese e le ore di visione medie mensili sui device digitali (CTV, smartphone, pc e tablet) sono state 2,5 milioni, in crescita del 41% rispetto al periodo analogo del 2025 (fonte Auditel Digitale). A fine settembre 2026 i follower di La7 e dei suoi programmi attivi su *Facebook, X, Instagram e Tik Tok, Whatsapp* e *Threads* sono 10,5 milioni.

Da novembre è disponibile *La7Play*, la nuova piattaforma digitale di La7, accessibile via app su TV connessa e smartphone, oppure via web. Il servizio riunisce in un unico ambiente la diretta di *La7* e *La7 Cinema*, i programmi della rete, il TG, film, documentari e le produzioni originali digital, con funzioni come Restart, Guida TV, Preferiti e ripresa della visione tra dispositivi. Il lancio segna un nuovo passo nel percorso digitale di La7, ampliando le possibilità di fruizione dei contenuti e mantenendo al centro l'identità editoriale della rete, fondata su informazione e approfondimento;

La Nota esplicativa 28 *"Altre informazioni"* al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2026 contiene una descrizione dettagliata del quadro normativo e regolamentare inerente i diritti d'uso delle frequenze televisive, conseguente le previsioni delle Leggi di Bilancio 2018 e 2019, e della specifica e peculiare posizione di Cairo Network in relazione a tale contesto.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

RCS

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

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

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

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

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

In Spagna è presente con la prima radio sportiva nazionale *Radio Marca*, con la web tv di *El Mundo* e nel corso dei primi nove mesi del 2026 ha emesso attraverso il multiplex Veo i due canali di tv digitale terrestre *DMax,* i cui contenuti sono prodotti da terzi, e *Veo7*, il nuovo canale televisivo in chiaro dedicato principalmente alle serie e al cinema lanciato nel giugno 2025.

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

Con *Solferino* - i libri del *Corriere della Sera* – e *Fuoriscena* è attiva nell'editoria libraria e a partire da giugno 2020 è operativa *RCS Academy* la *Business School* del Gruppo.

RCS ha conseguito negli esercizi precedenti al 2016 risultati negativi ed ha intrapreso un processo di ristrutturazione operativa mirante a ripristinare la redditività. Nel 2016 ha conseguito un risultato netto di Euro 3,5 milioni[2] che ha segnato il ritorno per il Gruppo RCS a un risultato netto positivo (il primo dal 2010) e nel 2017[2], 2018[2] 2019[2] 2020[2] 2021[2] 2022[2] 2023[2], 2024[2] e 2025[2] un risultato netto di rispettivamente Euro 71,1 milioni, Euro 85,2 milioni, Euro 68,5 milioni, Euro 31,7 milioni, Euro 72,4 milioni, Euro 50,1 milioni, Euro 57 milioni, Euro 62 milioni ed Euro 54,8 milioni.

Nei primi nove mesi del 2026, in un contesto ancora caratterizzato dall'incertezza conseguente ai conflitti in Ucraina e in Medio Oriente e ai dazi commerciali, RCS - nel bilancio consolidato di Cairo Communication - il margine operativo lordo (EBITDA)[3] è stato pari a Euro 89,4 milioni rispetto a Euro 95,7 milioni nel periodo analogo del 2025, con una variazione che è sostanzialmente riconducibile alla

[2] Relazione finanziaria annuale 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, 2023, 2024 e 2025 di RCS

[3] Si ricorda che RCS utilizza una definizione di EBITDA differente rispetto al Gruppo Cairo Communication, come indicato nel successivo paragrafo "Indicatori alternativi di performance". Per effetto di tali differenze - relative agli accantonamenti ai fondi rischi ed al fondo svalutazione crediti, pari nei primi nove mesi del 2026 a complessivi Euro 3,1 milioni (Euro 3,9 milioni nel periodo analogo del 2025) - l'EBITDA riportato nel resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2026 di RCS, approvato in data 11 novembre 2026, è pari a Euro 86,2 milioni.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

assenza nel 2026 del contributo sugli acquisti di carta. Si ricorda che RCS presenta un andamento stagionale delle attività che penalizza normalmente i risultati del primo e terzo trimestre dell'anno. Gli oneri e proventi non ricorrenti netti sono negativi per Euro 0,8 milioni (negativi Euro 0,6 milioni nel periodo analogo del 2025). Nei primi nove mesi del 2026, i ricavi operativi netti si attestano a Euro 583,6 milioni, con i ricavi digitali complessivi (Italia e Spagna) che ammontano a circa Euro 157,6 milioni e hanno raggiunto un'incidenza di circa il 27% sui ricavi complessivi (in Spagna 42,6%). La raccolta pubblicitaria complessiva dei mezzi on-line di RCS si attesta nei primi nove mesi del 2026 ad Euro 96,2 milioni, con un'incidenza del 43% sul totale ricavi pubblicitari (in Spagna 65,9%).

Entrambi i quotidiani italiani confermano nei primi otto mesi del 2026 la loro posizione di *leadership* diffusionale nei rispettivi segmenti di mercato (Fonte: ADS). In Italia, nei primi nove mesi del 2026 le copie medie giornaliere diffuse inclusive delle copie digitali di *Corriere della Sera* si attestano a 204 mila e quelle de *La Gazzetta dello Sport* a 116 mila copie (Fonte: ADS gennaio-settembre 2026). *La Gazzetta dello Sport*, nella rilevazione Audicom Print 2026/II pubblicata nell' ottobre 2026 conferma la posizione di quotidiano italiano più letto con circa 2 milioni di lettori, seguita al secondo posto da *Corriere della Sera* con circa 1,6 milioni di lettori. A fine settembre la *customer base* digitale totale attiva (*digital edition, membership* e *m-site*) di *Corriere della Sera* risulta pari a 805 mila abbonamenti (Fonte interna) e quella dei prodotti pay di *Gazzetta* (*G ALL, G+, GPRO* e *Fantacampionato*) è pari a 263 mila abbonamenti (Fonte interna) e per il periodo gennaio-agosto 2026 a rispettivamente 24 milioni e 15,1 milioni di utenti unici medi al mese (Fonte: Audicom). Nei primi otto mesi del 2026 RCS in Italia ha conseguito un dato aggregato di 27,1 milioni di utenti unici mensili medi (al netto delle duplicazioni - Fonte Audicom).

I principali account social del Sistema Corriere al 30 settembre 2026 hanno raggiunto circa 17,1 milioni di follower totali (considerando *Facebook, Instagram, X, Linkedin, You Tube* e *TikTok* - Fonte interna). I profili social de *La Gazzetta dello Spor*t hanno superato a fine settembre un'*audience* di 7,4 milioni di follower (considerando *Facebook, Instagram, X, Tik Tok* e *You Tube*- Fonte interna).

Incluse le copie digitali, nei primi nove mesi del 2026 la diffusione media giornaliera di *El Mundo*, *Marca* ed *Expansión* si attesta a rispettivamente circa 48 mila copie, circa 42 mila copie e circa 51 mila copie (Fonte OJD). Quest'ultimi due quotidiani confermano anche nei primi nove mesi del 2026 la loro posizione di leadership diffusionale nei rispettivi segmenti di mercato (Fonte: OJD). L'ultima rilevazione "*Studio Generale dei Mezzi di Comunicazione*" di EGM pubblicata a giugno 2026 conferma Unidad Editorial leader dell'informazione quotidiana superando nel complesso 1,5 milioni di lettori giornalieri con i suoi tre quotidiani. *Marca* con 884 mila lettori è il quotidiano più letto in Spagna, *El Mundo* il secondo tra i generalisti e terzo tra i quotidiani con 505 mila lettori. *Expansión* con 118 mila lettori è il quotidiano economico più letto in Spagna. A fine settembre 2026 gli abbonamenti digitali (*digital edition* e *premium*) si attestano a circa 208 mila abbonamenti per *elmundo.es* e a circa 153 mila abbonamenti per *expansion.com* (Fonte interna).

Anche per la Spagna i principali indicatori di performance digitali confermano la rilevante posizione di

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

mercato di Unidad Editorial, con *elmundo.es*, *marca.com* e *expansión.com* che nei primi nove mesi del 2026 si attestano rispettivamente a 35,2 milioni, 39,1 milioni e 7,7 milioni di browser unici medi mensili tra nazionali ed esteri e comprese le app (Fonte: Google Analytics). Secondo gli ultimi rilevamenti GFK, nei primi nove mesi del 2026 Unidad Editorial risulta essere il primo editore in Spagna per utenti unici medi giornalieri (5,8 milioni) e il secondo per utenti unici medi mensili (22,1 milioni), con *El Mundo* che si conferma leader tra le testate quotidiane generaliste con 2,7 milioni di utenti unici medi giornalieri e 17,2 milioni di utenti unici medi mensili e *Marca* prima per utenti unici medi giornalieri (3,5 milioni) e seconda per utenti unici medi mensili (12,8 milioni) per le testate quotidiane sportive. L'audience social delle testate del gruppo Unidad Editorial (Fonte interna) si attesta a 14,7 milioni di follower per *El Mundo,* 23,5 milioni per *Marca,* 2,7 milioni per *Telva* (considerando *Facebook, Instagram, X e Tik Tok)* e 1,8 milioni per *Expansión* (considerando *Facebook, Instagram, X, Linkedin* e *Tik Tok*).

Al 30 settembre 2026, la posizione finanziaria netta è pari a Euro 32,7 milioni, (Euro 16 milioni al 31 dicembre 2025). La variazione è principalmente determinata dall'apporto positivo della gestione tipica al netto degli esborsi per la distribuzione dei dividendi per 36,4 milioni e per gli investimenti tecnici e oneri non ricorrenti per circa 19 milioni.

L'indebitamento finanziario netto complessivo di RCS, comprensivo anche delle passività finanziarie relative a contratti di locazione iscritti in bilancio ex IFRS pari a Euro 103,6 milioni (principalmente locazioni di immobili), è pari a Euro 70,9 milioni (Euro 101,3 milioni al 31 dicembre 2025).

È proseguita anche nei primi nove mesi del 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 nove 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;
- il 5 e il 6 marzo il *Corriere della Sera* ha avviato le celebrazioni per i suoi 150 anni. 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;
- 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. Per celebrare l'evento sono stati pubblicati un libro da collezione di 200

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

pagine, "*La storia più bella*" e uno speciale numero di *G+* e di *Sportweek* con all'interno una raccolta di articoli storici della *Gazzetta* pubblicati negli ultimi 130 anni;

- 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;
- sempre nel mese di maggio 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 ed 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 2026, *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;
- il 23 luglio è stata lanciata la nuova App del *Corriere della Sera*, completamente ridisegnata con una nuova grafica, il feed *Ultime News*, l'introduzione di video verticali, il catalogo di *Corriere Giochi*, la compatibilità audio con *CarPlay/Android Auto* e le nuove funzionalità di personalizzazione e continuità di lettura;
- a partire dal mese di luglio *Corriere della Sera* ha pubblicato due supplementi cartacei per accompagnare i lettori durante il periodo estivo ("*la Lettura - I libri dell'estate*" e un supplemento dedicato ai luoghi da visitare almeno una volta nella vita d'estate) ed inoltre ha pubblicato e distribuito gratuitamente quattro opuscoli della serie "*Le grandi interviste del Corriere della Sera*";
- per il mese di agosto, il settimanale *7* del *Corriere della Sera* ha proposto un'iniziativa editoriale esclusiva dedicata agli appassionati del genere giallo: quattro pagine speciali concepite come un moderno romanzo d'appendice firmato da Maurizio De Giovanni;
- il 10 e 11 settembre per celebrare l'anniversario dell'attentato alle torri gemelle il *Corriere della Sera* ha distribuito gratuitamente insieme al quotidiano due opuscoli che riproponevano il dialogo tra i grandi giornalisti Oriana Fallaci e Tiziano Terzani;
- l'11 settembre è partita la settima edizione di *Campbus*, il progetto seguito dalla redazione tecnologia che porta cultura digitale nelle scuole superiori italiane;
- nel mese di settembre 2026 è stato aperto il profilo *TikTok Corriere Milano;*

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- nei primi nove mesi del 2026, sono stati resi disponibili nuovi episodi de "*Le Lezioni d'autore del Corriere",* raggiungendo 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. Dal 15 luglio è stata pubblicata la serie video "*Blackout, il loto oscuro*" dedicata al rapporto tra i giovani, gli smartphone, i social network e le dipendenze digitali;
- fra i nuovi progetti podcast del *Corriere della Sera* si segnalano fra gli ultimi realizzati: *"Bastonate"* di Tommaso Pellizzari, *"Armani: l'ultima intervista"* e *"Mappe. Capire il mondo"*;
- *La Gazzetta dello Sport* e i suoi supplementi, *G Magazine* e *Sportweek*, hanno seguito i principali avvenimenti sportivi dei primi nove mesi del 2026. In maggio *Sportweek* ha presentato il *Giro d'Italia* con un numero speciale ed in giugno un numero da collezione dedicato al Mondiale di Calcio. L'offerta per i lettori è stata arricchita anche con la veicolazione ogni venerdì di un volume della collana "*I Miti dello Sport*" e, ogni mercoledì, di una nuova collezione di *Gazzette Anastatiche* che ripercorrono la storia della Serie A dagli anni Sessanta in poi. A partire da luglio e fino a fine settembre ogni giovedì *La Gazzetta dello Sport* ha proposto, in regalo a tutti i propri lettori, la pubblicazione "*Enigmistica Sport*". Per l'inizio del nuovo campionato di Serie A, sabato 22 agosto, *Gazzetta* è uscita in edicola con una "*Grande Gazzetta*" e *Sportweek* ha realizzato uno speciale con le rose aggiornate di tutte le squadre di Serie A ed un fascicolo dedicato alla Champions League 2026/2027;
- nel corso dei primi nove mesi del 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*), "*DisclAImer*" (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) 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), "*Che Spettacolo!*" (dal 2 al 12 settembre), *Il Tempo delle Donne* (dall'11 al 13 settembre) che è stato amplificato digitalmente attraverso streaming, video. contenuti social e la nuova stagione del vodcast "*Fuori Onda", Trento DOC Festival (*dal 25 al 27 settembre). Il 9 aprile *Gazzetta Motori* ha organizzato l'evento "*Top50 Eccellenze Automotive*" ed 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 fra gli ultimi realizzati: *"Cosa sappiamo davvero della Cina?"* con Federico Rampini e Carlo Rovelli, *"Perché l'Odissea di Nola ci ha conquistato?"* con Mauro Bonazzi e Paolo Mereghetti, *"Via all'anno*

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

elettorale: cosa ci aspetta?" con Luciano Fontana ed infine *"L'intelligenza artificiale ci annienterà?"* con Paolo Benanti e Riccardo Luna;

- sul fronte delle collane, libri e opere collaterali, per il comparto fumetti è stata pubblicata la "*Hugo Pratt Collection*", "*Dylan Dog 40*" per celebrare i 40 anni di Dylan Dog e *"Lucky Luke"*, per il comparto storia una raccolta delle opere di Luciano Canfora, per il segmento *kids* "*La biblioteca delle stagioni*" e per il comparto benessere e lifestyle "*Lezioni di yoga*". Nell'ambito della narrativa è stata lanciata "*Giallo Svezia*". In ambito sportivo, la collana "*Inter. I grandi campioni*", il volume fotografico "*Campioni. Il ventunesimo scudetto nerazzurro*" e la raccolta "*Album Supermondiale Panini*". L'offerta collezionabili è stata arricchita dai "*Plexies*". In ambito viaggi è stata inoltre realizzata la collana "*Cammini – tra natura, arte e meditazione*" ed 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 nei primi nove mesi del 2026 l'attività di formazione dei 18 master avviati nel corso dell'autunno 2025 (10 Master post-laurea, uno *MBA*, 7 *Executive Masterpart time*) ed il placement di 398 alunni, inseriti nel mondo del lavoro grazie al network sempre in crescita delle aziende che collaborano con l'Academy. Nei primi nove mesi hanno preso avvio i primi 12 nuovi master dell'anno accademico 2026-2027 con 210 partecipanti: 5 master full time con stage *Management dello Sport*, *Management Audiovisivo*, *Comunicazione e Media Digitali*, *Fashion & Luxury, Diritto d'Impresa* e 7 master part time e *on-line*. In particolare, 3 nuovi master part time: *Project Management, Logistica, Digital Marketing & AI* e le nuove edizioni di *Giornalismo metodo Corriere, Giornalismo Sportivo, Beauty Management* e il *Master on-line Digital Marketing.*

  Nell'area Business Talk nei primi nove mesi si sono realizzati i primi cinque con delle iniziative che hanno coinvolto 43 aziende partner: *Fonti alternative di energia*, *Healthcare & Pharma Talk*, *Retail & Omnichannel Strategy*, *Ceo Talk, Fashion & Luxury Talk,* che hanno registrato più di 870 mila *video view*s su *Corriere.it* e oltre 150 mila *reach view* sui social di *Corriere*. A luglio si è tenuta la nona edizione del *Lunch Meeting* dell'*Advisory Board* con la presenza del Ministro dell'Economia Giancarlo Giorgetti e dei 50 CEO delle aziende main partner di RCS Academy.

  Per quanto riguarda l'andamento dei **Libri** in Italia (dati GFK/Nielsen IQ), il mercato ha segnato nei primi nove mesi 2026 una crescita rispetto al corrispondente periodo del 2025 sia a volume (+2,6%) sia a valore (+3,2%). Le pubblicazioni relative ai marchi RCS (*Solferino, Cairo* e *Fuoriscena*) hanno registrato nel periodo valori stabili a volume ed in crescita a valore +1,3%. Nel periodo buoni i riscontri ottenuti, tra gli altri, per "*l'Economia spiegata a tutti*" di Carlo Cottarelli, "*Geopolitica*" di Alessandro Beloli, "*la cattiva coscienza dei fisici*" di Carlo Rovelli e "*La mia verità*" di Catherine Birmingham.

  Anche le testate dell'area **Periodici Italia** nel 2026 hanno sviluppato numerose iniziative editoriali, tra le quali si segnalano:

- il 22 marzo *Amica* ha lanciato una nuova serie di video podcast dedicati al mondo delle fragranze*;*

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- 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 i 35 anni della testata, celebrati con un evento e con un numero speciale da collezione;
- dal 16 al 20 settembre le testate *Amica, iO Donna, Style e Imagine* sono state media partner della "*Milano Beauty Week*".

Riguardo l'area **Eventi Sportivi** nel corso dei primi nove mesi del 2026, sono stati organizzati i principali eventi in portfolio ed alcune iniziative a essi collegate. In particolare, nel mese di 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.*
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* 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. Dal 10 al 13 settembre si è tenuto per la prima volta il *Tour*

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

of Armenia, una nuova gara in quattro tappe organizzata dal governo e dalla Federazione Ciclistica armeni con la consulenza tecnica e l'esperienza di RCS Sports and Events. Dal 15 al 18 settembre si è svolto il *Giro d'Abbruzzo.*

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 24ª 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*.

Con riferimento alla **Spagna**:

- 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;
- nel mese di febbraio *Radio Marca* ha raggiunto il 25º compleanno, celebrato nel corso dell'anno con iniziative speciali e nuovi formati audiovisuali;
- nello stesso mese di febbraio è stata lanciata la versione digitale di *Telva Living*;
- nel corso del 2026 si celebra il 40º 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 l' *Encuentro Expansión Industria y Defensa,* nel mese di aprile il *Premios Fondos de Inversión,* nel mese di maggio *il Foro Internazional 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 i *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 25º 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 un'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;

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- 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 nei nove mesi 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 Economica* ed il *Premios Admirable*s della rivista *Diario Medico*; a giugno il *Gran Gala del Deporte* di *Marca* e la *Gala Benefica contra el cancer* di *Telva;* a settembre la IV ediz. della *Noche de Deporte di Marca* oltre che i nuovi eventi *Telva Padel* e *All Stars Golf* di *Radio Marca*;
- a inizio settembre *El Mundo* ha rafforzato la propria sezione *Opinioni* con l'arrivo del celebre scrittore Arturo Pérez-Reverte e con il filosofo José Luis Pardo, ampliando inoltre la presenza di Arcadi Espada e Jorge Bustos;
- *Veo7*, il nuovo canale televisivo lanciato a metà 2025 da RCS in Spagna, nei primi nove mesi del 2026 ha raggiunto (Fonte: Kantar Media) uno share medio dell'1,1% sul totale giorno e dell'1,2% in *prime time* rispettivamente +66% e +77% nel confronto con gli ascolti del secondo semestre 2025 (1,3% lo share nel terzo trimestre 2026 sia sul totale giorno sia in *prime time* in crescita rispetto al primo semestre), conseguendo nei nove mesi, a poco più di un anno dalla nascita, un EBITDA positivo pari a Euro 2 milioni.

5. RAPPORTI CON SOCIETÀ CONTROLLANTI E CONTROLLATE

Sono state identificate come parti correlate:

- le entità controllanti dirette e indirette di Cairo Communication S.p.A., le loro controllate, le collegate e le consociate del Gruppo. La controllante ultima del Gruppo è U.T. Communications S.p.A.;
- amministratori, sindaci e dirigenti con responsabilità strategiche e i loro familiari stretti.

Si forniscono nelle seguenti tabelle i dettagli dei rapporti con parti correlate suddivisi per linee di bilancio. Sono esclusi i rapporti infragruppo eliminati nel processo di consolidamento.

Crediti e attività finanziarie (valori in milioni di Euro)	**Crediti commerciali**	**Crediti consolidato fiscale**	**Altre attività finanziarie correnti**
Società controllanti	0,1	-	-
Società collegate	0,1	-	-
Altre consociate	2,0	-	-
Altre parti correlate	0,1	-	-
Totale	**2,2**	**-**	**-**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Debiti e passività finanziarie (valori in milioni di Euro)	**Debiti commerciali e altri debiti**	**Altre passività finanziarie correnti**	**Altre passività finanziarie non correnti**
Società controllanti	-	-	-
Società collegate	10,6	-	-
Altre consociate	1,0	-	-
Altre parti correlate	-	-	-
Totale	**11,6**	**-**	**-**

Ricavi e costi (valori in milioni di Euro)	**Ricavi operativi**	**Costi operativi**	**Proventi (Oneri) finanziari**
Società controllanti	-	-	-
Società collegate	0,2	(10,2)	-
Altre consociate	0,2	(3,0)	-
Altre parti correlate	0,3	-	-
Totale	**0,7**	**(13,2)**	**-**

I rapporti verso le società collegate si riferiscono prevalentemente:

• alle società collegate appartenenti al Gruppo Bermont, verso le quali, le società del Gruppo che operano in Spagna (Gruppo Unidad Editorial), nei primi nove mesi del 2026, hanno sostenuto costi per Euro 9,4 milioni e detengono debiti commerciali per Euro 10,1 milioni.

• alle società valutate a patrimonio netto del Gruppo m-Dis Distribuzione Media verso le quali le società del Gruppo hanno realizzato nei primi nove mesi del 2026 ricavi per Euro 0,2 milioni e sostenuto costi per Euro 0,5 milioni, detengono crediti commerciali per Euro 0,1 milioni e debiti commerciali per Euro 0,3 milioni.

I rapporti con società consociate riguardano principalmente:

- l'accordo di concessione in essere tra CAIRORCS Media S.p.A. e Torino FC S.p.A. (società controllata da U.T. Communications) per la vendita degli spazi pubblicitari a bordo campo e di pacchetti di sponsorizzazione promo-pubblicitaria. Per effetto di tale contratto nei primi nove mesi del 2026 sono state riconosciute al concedente quote editore per Euro 2,9 milioni a fronte di ricavi per Euro 3,5 milioni al netto degli sconti di agenzia. CAIRORCS Media ha maturato anche ulteriori provvigioni attive per Euro 124 mila;

- l'accordo in essere tra la Cairo Communication S.p.A. ed il Torino F.C. per l'erogazione di servizi amministrativi quali la tenuta della contabilità, che prevede un corrispettivo annuale di Euro 100 mila.

I rapporti con "altre parti correlate" si riferiscono principalmente ai rapporti commerciali di RCS con il gruppo Della Valle verso il quale le società del Gruppo hanno realizzato ricavi per complessivi Euro 0,3 milioni. I crediti commerciali ammontano a Euro 0,1 milioni.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Le operazioni effettuate nel corso dei primi nove mesi del 2026 con parti correlate, ivi comprese quelle infragruppo, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e servizi prestati.

Le procedure adottate dal Gruppo per le operazioni con parti correlate, ai fini di assicurarne la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale, poste in essere dal Gruppo, sono descritte nella "Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari" del 2025.

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

I primi nove mesi del 2026 sono stati caratterizzati dal perdurare dei conflitti in Ucraina e in Medio Oriente, con le loro conseguenze anche in termini di impatti sull'economia e gli scambi, che 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, che avevano condotto nel mese di giugno a un'intesa preliminare di cessate il fuoco. Nel mese di luglio le ostilità sono riprese e, nel corso del terzo trimestre e nelle settimane successive, la navigazione nell'area è rimasta fortemente limitata, anche per effetto delle iniziative militari delle parti coinvolte. Allo stato non si è ancora pervenuti a una soluzione negoziata e 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.

Nel corso dei primi nove mesi del 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 telespettatori e lettori. I programmi di *La7*, le edizioni quotidiane del *Corriere della Sera* e de *La Gazzetta dello Sport*, in Italia e di *El Mundo*, *Marca* ed *Expansion* in Spagna, i periodici e le piattaforme web e social del Gruppo, hanno svolto un ruolo centrale nell'informazione, mettendo al centro la propria vocazione di

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

servizio pubblico, imparziale e puntuale e affermandosi come attori autorevoli dell'informazione quotidiana televisiva, cartacea e on-line, con importanti numeri di ascolti televisivi e traffico digitale.

Lo sviluppo 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 Medio Oriente, 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, in moderata flessione rispetto al 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.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente Dott. Urbano Cairo

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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

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

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