



Comunicato Stampa

Approvati i risultati al 31 marzo 2025¹

Ricavi consolidati in crescita a 169,6 milioni (168,9 milioni nel 1° trimestre 2024), con ricavi digitali pari al 27,8% del totale. I ricavi pubblicitari crescono del 3,7%.

EBITDA e EBIT sono rispettivamente 14,6 e 1,6 milioni, in crescita rispetto al primo trimestre 2024 (rispettivamente 12,6, e -0,6 milioni nel 1° trimestre 2024).

La Posizione Finanziaria Netta è positiva per 20,1 milioni, in miglioramento di 12,3 milioni rispetto a fine 2024.

A fine marzo le testate del Gruppo raggiungono una customer base digitale totale attiva di oltre 1,2 milioni di abbonati: 689 mila per *Corriere della Sera*, 265 mila per *Gazzetta*, 165 mila per *El Mundo* e 116 per *Expansion*.

Milano, 13 maggio 2025 – Il Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup S.p.A., riunitosi in data odierna, ha esaminato ed approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2025.

Dati Economici (Milioni di Euro)	31/03/2025	31/03/2024
Ricavi consolidati	169,6	168,9
EBITDA	14,6	12,6
EBIT	1,6	(0,6)
Risultato netto	(0,6)	(1,6)

Dati Patrimoniali (Milioni di Euro)	31/03/2025	31/12/2024
Indebitamento (disponibilità) finanziario/a netto/a ¹	(20,1)	(7,8)

Andamento del Gruppo

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

In questo contesto, il Gruppo nei primi tre mesi del 2025 ha conseguito ricavi e margini (EBITDA, EBIT e risultato netto) in crescita rispetto a quelli realizzati nel periodo analogo del 2024 ed ha

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



continuato a generare flussi di cassa positivi, migliorando la posizione finanziaria netta di 12,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2024.

I **ricavi netti consolidati** di Gruppo al 31 marzo 2025 si attestano a 169,6 milioni (168,9 milioni nel primo trimestre del 2024). I ricavi digitali, che ammontano nel complesso a 47,1 milioni, rappresentano circa il 27,8% dei ricavi complessivi.

I **ricavi pubblicitari** dei primi tre mesi del 2025 ammontano a 59,4 milioni in incremento rispetto ai 57,3 milioni del pari periodo del 2024 (+2,1 milioni). La raccolta pubblicitaria complessiva sui mezzi *on-line* si attesta nel primo trimestre 2025 a 28,2 milioni, pari a circa il 47,5% del totale dei ricavi pubblicitari.

I **ricavi editoriali e diffusionali** sono pari a 76,6 milioni (79,8 milioni nel pari periodo del 2024) ed evidenziano una flessione di 3,2 milioni, riconducibile principalmente al calo dei ricavi da opere collaterali (-2,4 milioni) e dei ricavi diffusionali del gruppo m-Dis riconducibili alla sua attività per editori terzi e di distribuzione locale per complessivi -0,8 milioni di euro.

Entrambi i quotidiani italiani confermano a marzo 2025 la loro posizione di *leadership* diffusionale nei rispettivi segmenti di mercato (Fonte: dati ADS gennaio-marzo 2025). *La Gazzetta dello Sport*, nell'ultima rilevazione Audipress pubblicata nel febbraio 2025 conferma la posizione di quotidiano italiano più letto con circa 2,1 milioni di lettori, seguita al secondo posto da *Corriere della Sera* con circa 1,7 milioni di lettori.

A fine marzo la *customer base* totale attiva per il *Corriere della Sera* (*digital edition, membership e m-site*) è risultata pari a 689 mila abbonamenti. La *customer base* dei prodotti pay *Gazzetta* (che include i prodotti *G ALL*, *G+*, *GPRO* e *Fantacampionato*) ha chiuso a fine marzo 2025 con 265 mila abbonamenti (Fonte interna).

I principali indicatori di performance digitali confermano la rilevante posizione di mercato di RCS, con i brand *Corriere della Sera* e *La Gazzetta dello Sport* che si attestano nel periodo gennaio-febbraio 2025 rispettivamente a 30,4 milioni e a 16,1 milioni di utenti unici medi al mese e per il periodo gennaio-marzo rispettivamente a 4,1 milioni e 2,2 milioni di utenti unici giornalieri medi al mese (Fonte: Audicom). Nel primo bimestre del 2025 RCS in Italia ha conseguito un dato aggregato di 31,8 milioni di utenti unici mensili medi (al netto delle duplicazioni - Fonte Audicom).

I principali account social del *Sistema Corriere*, al 31 marzo 2025, hanno raggiunto 14,3 milioni di follower totali (considerando *Facebook*, *Instagram*, *X*, *Linkedin* e *TikTok* - Fonte interna). In particolare, nel trimestre sono stati raggiunti i 2 milioni di follower sul profilo *Instagram* del *Corriere della Sera* e i 500 mila follower sul canale *TikTok* del quotidiano. I profili social de *La Gazzetta dello Sport* hanno superato a fine marzo un'audience social totale di 6,7 milioni di follower (considerando *Facebook*, *Instagram*, *X*, *Tik Tok* e *YouTube* – Fonte interna).

In Spagna, *Marca* ed *Expansion* confermano anche a marzo 2025 la loro posizione di *leadership* diffusionale cartacea nei rispettivi segmenti di mercato (Fonte: OJD). L'ultima rilevazione del *Estudio General de Medios* pubblicata ad aprile 2025 conferma il gruppo Unidad Editorial leader dell'informazione quotidiana superando 1,6 milioni di lettori giornalieri complessivi con le testate *El Mundo*, *Marca* e *Expansión*. *Marca* con 994 mila lettori è il quotidiano più letto in Spagna ed *El Mundo* resta stabilmente la seconda pubblicazione tra i generalisti e terzo tra i quotidiani raggiungendo oltre 483 mila lettori. Crescita significativa anche per *Radio Marca* che raggiunge i 520 mila ascoltatori registrando una progressione del 10% rispetto al pari periodo dell'anno precedente.



Continua la crescita degli abbonamenti digitali (*digital edition e Premium*) che a marzo 2025 si attestano a oltre 165 mila abbonamenti per *El Mundo* e 116 mila abbonamenti per *Expansion*. Nell'ambito dell'attività *on-line elmundo.es, marca.com ed expansión.com* si attestano nei primi tre mesi del 2025 rispettivamente a 37 milioni, 67 milioni e 7,1 milioni di browser unici medi mensili tra nazionali ed esteri e comprese le app (Fonte: *Google Analytics*).

La versione internazionale di *Marca* in lingua inglese ha conseguito, a marzo 2025, 18,5 milioni di browser unici medi mensili (Fonte: *Google Analytics*), inclusi nei browser di *marca.com* sopra indicati. L'audience social delle testate del gruppo Unidad Editorial (Fonte interna) si attesta a 12,2 milioni di follower per *El Mundo*, 20,5 milioni per *Marca*, 2,5 milioni per *Telva* (considerando *Facebook, Instagram, X e TikTok*) e 1,6 milioni per *Expansión* (considerando *Facebook, Instagram, X, TikTok e LinkedIn*).

I **ricavi diversi**, pari a 33,6 milioni si incrementano di 1,8 milioni rispetto ai primi tre mesi del 2024 (pari a 31,8 milioni).

L'EBITDA dei primi tre mesi del 2025 è positivo per 14,6 milioni, in miglioramento di 2 milioni rispetto al pari periodo del 2024 (pari a 12,6 milioni). Gli oneri e proventi non ricorrenti netti sono negativi per 0,2 milioni (-0,1 milioni nei primi tre mesi del 2024). Si ricorda che il Gruppo presenta un andamento stagionale delle attività che penalizza normalmente i risultati economici del primo e terzo trimestre dell'anno.

Nel corso del primo trimestre 2025, sono proseguite le iniziative messe in atto per il mantenimento e lo sviluppo dei ricavi, potenziando l'offerta dei sistemi editoriali, sviluppando le piattaforme digitali e arricchendo i sistemi editoriali verticali.

In **Italia**, limitandosi alle principali iniziative, per *Corriere della Sera* è stato realizzato il *restyling social* delle edizioni locali, aperto il nuovo canale Instagram *Corriere Milano*, rinnovata la piattaforma per la gestione digitale degli eventi, lanciato il nuovo canale *Animali*, pubblicate varie iniziative editoriali a sostegno della diffusione, cambiato nome e rinnovato la newsletter di *Corriere Milano* ("*Incoeu*"), pubblicato il nuovo sito di *YouReporter*, realizzato nuove rubriche video, dirette dagli studi e talk su *CorriereTV*. Sono stati inoltre organizzati importanti eventi, tra i quali "*Corriere in Onda*" in occasione del Festival di Sanremo, "*Italia Genera Futuro*", il "*Festival della Prevenzione*", "*Women in Food*", il "*Premio Bilanci di sostenibilità 2025*", il forum internazionale "*Pact4Future*", "*Leggere il mondo, e raccontarlo. Festeggiamo insieme i 149 anni del Corriere della Sera*". La *Gazzetta dello Sport* ha reso disponibile agli abbonati la propria *digital edition* già entro le ore 1.00, ha seguito con i suoi supplementi, *G Magazine* e *Sportweek* i principali avvenimenti sportivi del trimestre, ha arricchito l'offerta domenicale con la veicolazione delle riproduzioni anastatiche di copie storiche del quotidiano. A marzo si è tenuta la seconda edizione di *Amica – The Art Issue*. Nei primi tre mesi del 2025, sono stati organizzati alcuni degli eventi sportivi in portfolio ed alcune iniziative a essi collegate: la *Presentazione del Giro d'Italia* e del *Giro d'Italia Women*, *Città in Rosa del Giro d'Italia*, il *UAE Tour*, *RomaOstia Half Marathon*, *Strade Bianche* con la sua *Gran Fondo*, *Tirreno Adriatico*, *Milano Torino e Milano Sanremo*, che ha avuto un importante successo grazie alla partecipazione di grandi campioni internazionali e ha generato su Rai 2 uno share del 12,45%, in crescita del 53% rispetto al 2024 (Fonte Auditel).

In **Spagna**, limitandosi alle principali iniziative, a partire da marzo la rivista *YoDona* ha presentato un *restyling* ed aggiornato la sua proposta di contenuti. È inoltre proseguita l'attività di organizzazione di eventi di rilievo, tra i quali la partecipazione con *El Mundo* e *La Lectura* alla



Fiera Internazionale di Arte Contemporanea di Madrid e la prima edizione *Gran Encuentro Expansión Catalunya*, organizzato da *Expansión*, che ha riunito importanti leader politici ed economici.

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

(in milioni di euro)	Progressivo al 31/03/2025			Progressivo al 31/03/2024		
	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi
Quotidiani Italia	81,1	7,2	8,9%	80,4	7,1	8,8%
Periodici Italia	11,8	(1,0)	(8,5)%	12,7	(1,1)	(8,7)%
Pubblicità e Sport	46,9	2,6	5,5%	45,5	3,4	7,5%
Unidad Editorial	48,1	5,3	11,0%	47,0	3,8	8,1%
Corporate e Altre attività	19,9	0,5	2,5%	20,9	(0,6)	(2,9)%
Diverse ed elisioni	(38,2)	-	n.a.	(37,6)	-	n.a.
Consolidato	169,6	14,6	8,6%	168,9	12,6	7,5%

Il **risultato operativo (EBIT)** è positivo e pari a 1,6 milioni (-0,6 milioni nel pari periodo del 2024). Il miglioramento di +2,2 milioni riflette in sintesi le variazioni dell'EBITDA.

Il **risultato netto** al 31 marzo 2025, pari a -0,6 milioni (-1,6 milioni nel pari periodo del 2024) risulta in miglioramento di 1 milione e riflette gli andamenti sopra descritti.

Al 31 marzo 2025, la **posizione finanziaria netta** è positiva per 20,1 milioni, in miglioramento di 12,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2024 (quando era già positiva per 7,8 milioni). Il miglioramento è principalmente determinato dall'apporto positivo della gestione tipica, compensato parzialmente dagli esborsi per gli investimenti tecnici e oneri non ricorrenti per complessivi circa 7,2 milioni.

L'**indebitamento finanziario netto complessivo**, che comprende anche debiti finanziari per leasing ex IFRS 16 (principalmente locazioni di immobili), per complessivi 129,5 milioni al 31 marzo 2025 (135 milioni al 31 dicembre 2024), ammonta a 109,4 milioni (127,2 milioni al 31 dicembre 2024).

Evoluzione prevedibile della Gestione

Il primo trimestre 2025 è stato caratterizzato 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.

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

Nel corso del primo trimestre 2025, il Gruppo con la sua offerta informativa è venuto incontro al



forte bisogno del pubblico di essere informato, garantendo un servizio puntuale ai propri telespettatori e lettori. Le edizioni quotidiane del *Corriere della Sera* e de *La Gazzetta dello Sport*, in Italia e di *El Mundo*, *Marca* ed *Expansion* in Spagna, i periodici e le piattaforme web e social del Gruppo, hanno svolto un ruolo centrale nell'informazione, mettendo al centro la propria vocazione di servizio pubblico, imparziale e puntuale e affermandosi come attori autorevoli dell'informazione quotidiana, cartacea e on-line, con importanti numeri di traffico digitale.

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

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

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

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

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

Per ulteriori informazioni:

RCS MediaGroup - Investor Relations

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



Gruppo RCS MediaGroup

Conto economico consolidato riclassificato

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

(in milioni di euro)	31 marzo 2025		%	31 marzo 2024		%	Differenza	Differenza
	A			B			A-B	%
Ricavi netti	169,6	100,0		168,9	100,0		0,7	0,4%
<i>Ricavi editoriali e diffusionali</i>	<i>76,6</i>	<i>45,2</i>		<i>79,8</i>	<i>47,2</i>		<i>(3,2)</i>	<i>(4,0%)</i>
<i>Ricavi pubblicitari</i>	<i>59,4</i>	<i>35,0</i>		<i>57,3</i>	<i>33,9</i>		<i>2,1</i>	<i>3,7%</i>
<i>Ricavi diversi (1)</i>	<i>33,6</i>	<i>19,8</i>		<i>31,8</i>	<i>18,8</i>		<i>1,8</i>	<i>5,7%</i>
Costi operativi	(91,3)	(53,8)		(94,7)	(56,1)		3,4	3,6%
Costo del lavoro	(61,8)	(36,4)		(61,1)	(36,2)		(0,7)	(1,1%)
Accantonamenti netti per rischi	(0,4)	(0,2)		(0,2)	(0,1)		(0,2)	(100,0%)
(Svalutazione)/ripristino di crediti commerciali e diversi	(1,5)	(0,9)		(0,3)	(0,2)		(1,2)	>(100)
EBITDA (2)	14,6	8,6		12,6	7,5		2,0	15,9%
Amm.immobilizzazioni immateriali	(5,7)	(3,4)		(5,6)	(3,3)		(0,1)	
Amm.immobilizzazioni materiali	(2,2)	(1,3)		(2,3)	(1,4)		0,1	
Amm. diritti d'uso su beni in leasing	(5,1)	(3,0)		(5,2)	(3,1)		0,1	
Amm.investimenti immobiliari	0,0	0,0		(0,1)	(0,1)		0,1	
Altre (svalutazioni)/ripristini immobilizzazioni	-	-		-	-		0,0	
Risultato operativo (EBIT) (2)	1,6	0,9		(0,6)	(0,4)		2,2	
Proventi (oneri) finanziari	(2,6)	(1,5)		(3,1)	(1,8)		0,5	
Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	(0,8)	(0,5)		(0,6)	(0,4)		(0,2)	
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	-	-		-	-		-	
Risultato prima delle imposte	(1,8)	(1,1)		(4,3)	(2,5)		2,5	
Imposte sul reddito	1,2	0,7		2,8	1,7		(1,6)	
Risultato attività destinate a continuare	(0,6)	(0,4)		(1,5)	(0,9)		0,9	
Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse	-	-		-	-		-	
Risultato netto prima degli interessi di terzi	(0,6)	(0,4)		(1,5)	(0,9)		0,9	
(Utile) perdita netta di competenza di terzi	-	-		(0,1)	(0,1)		0,1	
Risultato netto di periodo di Gruppo	(0,6)	(0,4)		(1,6)	(0,9)		1,0	

- (1) I ricavi diversi raccolgono prevalentemente i proventi derivanti da attività relative ad eventi e manifestazioni non solo sportive, attività di formazione, vendita di diritti e attività televisive italiane e spagnole, attività di servizi distributivi per conto terzi, altri ricavi del settore infanzia e altri ricavi digitali.
- (2) Per le definizioni di EBITDA ed EBIT si rinvia al paragrafo "Indicatori alternativi di performance" del presente Resoconto Intermedio di Gestione.



Gruppo RCS MediaGroup

Stato patrimoniale consolidato riclassificato

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

(in milioni di euro)	31 marzo 2025	%	31 dicembre 2024	%
Immobilizzazioni Immateriali	370,0	67,0	371,5	65,1
Immobilizzazioni Materiali	90,8	16,4	92,6	16,2
Diritti d'uso su beni in leasing	117,8	21,3	121,7	21,3
Investimenti Immobiliari	6,6	1,2	6,7	1,2
Immobilizzazioni Finanziarie e Altre attività	114,3	20,7	113,9	19,9
Attivo Immobilizzato Netto	699,5	126,6	706,4	123,7
Rimanenze	18,9	3,4	17,4	3,0
Crediti commerciali	186,5	33,7	204,5	35,8
Debiti commerciali	(217,8)	(39,4)	(217,8)	(38,1)
Altre attività/passività	(22,8)	(4,1)	(27,5)	(4,8)
Capitale d'Esercizio	(35,2)	(6,4)	(23,4)	(4,1)
Fondi per rischi e oneri	(30,5)	(5,5)	(31,2)	(5,5)
Passività per imposte differite	(55,4)	(10,0)	(54,9)	(9,6)
Benefici relativi al personale	(25,8)	(4,7)	(25,9)	(4,5)
Capitale investito netto	552,6	100,0	571,0	100,0
Patrimonio netto	443,2	80,2	443,8	77,7
Debiti finanziari a medio lungo termine	36,2	6,6	35,7	6,3
Debiti finanziari a breve termine	14,3	2,6	14,7	2,6
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(70,6)	(12,8)	(58,2)	(10,2)
Indebitamento (disponibilità) finanziario/a netto/a (1)	(20,1)	(3,6)	(7,8)	(1,4)
Debiti finanziari per leasing ex IFRS 16	129,5	23,4	135,0	23,6
Totale fonti finanziarie	552,6	100,0	571,0	100,0

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



Indicatori alternativi di performance

Al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo RCS, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS vengono presentati alcuni **indicatori alternativi di performance** che non devono, comunque, essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS. Di seguito sono forniti, in linea con la raccomandazione CESR/05178b pubblicata il 3 novembre 2005, i criteri utilizzati per la costruzione dei principali indicatori alternativi di performance che il management ritiene utili al fine del monitoraggio dell'andamento del Gruppo.

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

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

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

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

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



Press Release

Results at 31 March 2025 approved¹

Consolidated revenue rises to € 169.6 million (€ 168.9 million in 1° quarter 2024), with digital revenue accounting for 27.8% of total. Advertising revenue grows by 3.7%.

EBITDA and EBIT come to € 14.6 and to € 1.6 million, up versus first quarter 2024 (€ 12.6 and € -0.6 million in 1° quarter 2024).

Net Financial Position at a positive € 20.1 million, an improvement of € 12.3 million from end 2024.

At end March, the Group's titles reach a total active digital customer base of over 1.2 million subscribers: 689 thousand for *Corriere della Sera*, 265 thousand for *Gazzetta*, 165 thousand for *El Mundo*, and 116 thousand for *Expansión*.

Milan, 13 May 2025 – The Board of Directors of RCS MediaGroup S.p.A. met today and reviewed and approved the Interim Management Statement at 31 March 2025.

Income statement (€ millions)	31/03/2025	31/03/2024
Consolidated revenue	169.6	168.9
EBITDA	14.6	12.6
EBIT	1.6	(0.6)
Profit (loss)	(0.6)	(1.6)

Statement of financial position (€ millions)	31/03/2025	31/12/2024
Net financial debt (liquidity) ¹	(20.1)	(7.8)

Group performance

The first quarter of 2025 was dominated by the ongoing conflicts in Ukraine and the Middle East, with their repercussions extending to the economy and trade. These events created a state of significant overall uncertainty. The Group has no direct exposure and/or business activities towards the markets affected by the conflicts and/or sanctioned entities. Concerns over the threatened imposition of tariffs and restrictions on international trade by the U.S. have intensified this uncertainty.

Against this backdrop, the Group achieved higher revenue and margins (EBITDA, EBIT and net result) in first three months 2025 than in the same period of 2024, and continued to generate

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



positive cash flows, improving the net financial position by € 12.3 million versus 31 December 2024.

The Group's **consolidated net revenue** at 31 March 2025 amounted to € 169.6 million (€ 168.9 million in first quarter 2024). Digital revenue amounted to € 47.1 million and makes for approximately 27.8% of overall revenue.

Advertising revenue in first three months 2025 amounted to € 59.4 million, up versus € 57.3 million in the same period of 2024 (€ +2.1 million). Total advertising sales on online media amounted to € 28.2 million in first quarter 2025, or approximately 47.5% of total advertising revenue.

Publishing and circulation revenue amounted to € 76.6 million (€ 79.8 million in the same period of 2024), down by € 3.2 million, attributable mainly to the decline in revenue from add-ons (€ -2.4 million) and circulation revenue from the m-Dis group related to its activities for third-party publishers and local distribution totaling € -0.8 million.

Both Italian newspapers retained their circulation leadership in their respective market segments at March 2025 (*ADS January-March 2025*). *La Gazzetta dello Sport*, in the latest Audipress survey, published in February 2025, retained its position as the most-read Italian newspaper with approximately 2.1 million readers, followed in second place by *Corriere della Sera* with approximately 1.7 million readers.

At end March, the total active customer base for *Corriere della Sera* (digital edition, membership and m-site) reached 689 thousand subscriptions. The customer base of *Gazzetta's* pay products (which includes *G ALL*, *G+*, *GPRO* and *Fantacampionato* products) closed at end March 2025 with 265 thousand subscriptions (Internal Source).

The main digital performance indicators confirm the top market position of RCS, with the *Corriere della Sera* and *La Gazzetta dello Sport* brands which counted, in the period January-February 2025, 30.4 million and 16.1 million average monthly unique users, and for the period January-March 4.1 million and 2.2 million average daily unique users (*Audicom*). In the first two months of 2025, RCS in Italy achieved an aggregate figure of 31.8 million average monthly unique users (net of duplications - *Audicom*).

The main social accounts of the *Corriere System* at 31 March 2025 reached 14.3 million total followers (considering *Facebook*, *Instagram*, *X*, *LinkedIn* and *TikTok* - Internal Source). Specifically, 2 million followers on *Corriere della Sera's Instagram* profile and 500 thousand followers on the newspaper's *TikTok* channel were reached in the quarter. *La Gazzetta dello Sport's* social profiles topped a social audience of 6.7 million followers at end March (considering *Facebook*, *Instagram*, *X*, *Tik Tok* and *YouTube* - Internal Source).

In Spain, *Marca* and *Expansión* once again confirmed their print circulation leadership in their respective market segments at March 2025 (*OJD*). The latest survey of *Estudio General de Medios*, published in April 2025, confirms the Unidad Editorial Group's leading position in Spanish daily news, topping 1.6 million overall daily readers with the titles *El Mundo*, *Marca* and *Expansión*. *Marca*, with 994 thousand readers, is the most widely read newspaper in Spain, and *El Mundo* remains steadily the second-largest title among generalists and third among newspapers reaching over 483 thousand readers. A strong growth also for *Radio Marca*, which reaches 520 thousand listeners, posting a 10% rise versus the same period of the prior year.

Digital subscriptions continue to grow (digital edition and Premium), amounting at March 2025 to over 165 thousand subscriptions for *El Mundo* and 116 thousand subscriptions for *Expansión*.



As part of the online activities, *elmundo.es*, *marca.com* and *expansión.com* reached 37 million, 67 million and 7.1 million average monthly unique browsers in first three months 2025, comprising both domestic and foreign browsers and including apps (*Google Analytics*).

The international English-language version of *Marca* achieved 18.5 million average monthly unique browsers at March 2025 (*Google Analytics*), including in the *marca.com* browsers mentioned above. The social audience of Unidad Editorial Group titles (Internal Source) stands at 12.2 million followers for *El Mundo*, 20.5 million for *Marca* and 2.5 million for *Telva* (considering *Facebook*, *Instagram*, *X* and *TikTok*) and 1.6 million for *Expansión* (considering *Facebook*, *Instagram*, *X*, *TikTok* and *LinkedIn*).

Sundry revenue closed at € 33.6 million, increasing by € 1.8 million versus first three months 2024 (€ 31.8 million).

EBITDA in first three months 2025 came to a positive € 14.6 million, improving by € 2 million versus the same period of 2024 (€ 12.6 million). Net non-recurring expense and income came to negative € 0.2 million (€ -0.1 million in first quarter 2024). Mention should be made that the Group's seasonality factors generally impact on the income results of the first and third quarters of the year.

In first quarter 2025, initiatives continued on maintaining and developing revenue, boosting the publishing systems' range of products, developing the digital platforms and enhancing the vertical publishing systems.

In **Italy**, regarding the main initiatives only, *Corriere della Sera* carried out the social restyling of local editions, launched the new *Corriere Milano* Instagram channel, renewed the platform for digital event management, introduced the new *Animali* channel, published various editorial initiatives to support circulation, changed the name and revamped the *Corriere Milano* newsletter ("*Incoeu*"), published the new *YouReporter* website, and created new video columns, studio live broadcasts, and talks on *CorriereTV*. Important events were also organized, including "*Corriere in Onda*" during the Sanremo Festival, "*Italia Genera Futuro*", "*Festival della Prevenzione*", "*Women in Food*", "*Premio Bilanci di sostenibilità 2025*", the international forum "*Pact4Future*", "*Leggere il mondo, e raccontarlo. Festeggiamo insieme i 149 anni del Corriere della Sera*". *La Gazzetta dello Sport* offered its digital edition to subscribers as early as 1 a.m., its supplements *G Magazine* and *Sportweek* covered the main sporting events of the quarter and enriched its Sunday offerings by including anastatic reproductions of its historical newspaper copies. The second edition of *Amica – The Art Issue* was held in March. In first quarter 2025, some of the sporting events in the portfolio and a number of initiatives related to them were organized: the *Presentation of Giro d'Italia and Giro d'Italia Women*, *Giro d'Italia's Città in Rosa*, the *UAE Tour*, *RomaOstia Half Marathon*, *Strade Bianche* with its *Gran Fondo*, *Tirreno Adriatico*, *Milano Torino* and *Milano Sanremo*, which was a major success thanks to the participation of legendary international champions and generated a share of 12.45% on Rai 2, up by 53% versus 2024 (*Auditel*).

In **Spain**, regarding the main initiatives only, beginning in March *YoDona* was restyled and its content proposition was updated. Work also continued on organizing major events, including participation with *El Mundo* and *La Lectura* in the International Contemporary Art Fair in Madrid and the first edition of *Gran Encuentro Expansión Catalunya*, organized by *Expansión*, which brought together important political and economic leaders.



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

(€ millions)	31/03/2025			31/03/2024		
	Revenue	EBITDA	% of revenue	Revenue	EBITDA	% of revenue
Newspapers Italy	81,1	7,2	8,9%	80,4	7,1	8,8%
Magazines Italy	11,8	(1,0)	(8,5)%	12,7	(1,1)	(8,7)%
Advertising and Sport	46,9	2,6	5,5%	45,5	3,4	7,5%
Unidad Editorial	48,1	5,3	11,0%	47,0	3,8	8,1%
Corporate and Other Activities	19,9	0,5	2,5%	20,9	(0,6)	(2,9)%
Other and eliminations	(38,2)	-	n.s.	(37,6)	-	n.s.
Consolidated	169,6	14,6	8,6%	168,9	12,6	7,5%

EBIT came to a positive € 1.6 million (€ -0.6 million in the same period of 2024). The € +2.2 million improvement basically reflects the changes in EBITDA.

The net result at 31 March 2025 of € -0.6 million (€ -1.6 million in the same period of 2024) shows an improvement of € 1 million and reflects the above trends.

At 31 March 2025, the **net financial position** stood at a positive € 20.1 million, improving by € 12.3 million versus an already positive € 7.8 million at 31 December 2024. The improvement is attributable mainly to the positive contribution from ordinary operations, partly offset by outlays and technical expenditure and non-recurring expense totaling approximately € 7.2 million.

Total net financial debt, which includes financial payables from leases pursuant to IFRS 16 (mainly property leases), totaling € 129.5 million at 31 March 2025 (€ 135 million at 31 December 2024), amounted to € 109.4 million (€ 127.2 million at 31 December 2024).

Business outlook

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

The early months of the year, particularly since April, saw the introduction by the United States of tariffs and restrictions on international trade, which led and/or are leading to the adoption of similar measures by the countries concerned and the start of negotiations, generating significant uncertainty in financial markets and negative impacts on the economy.

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

The evolution of the current context and its potential impacts on the outlook, which are under constant monitoring, remain unpredictable as they depend, *inter alia*, on the progression of the



situation in financial markets and the economy driven by the introduction of tariffs and restrictions on international trade, as well as the developments and duration of ongoing conflicts and their geopolitical consequences.

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

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

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

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

For further information:

RCS MediaGroup - Investor Relations

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



RCS MediaGroup

Reclassified consolidated income statement

(Unaudited figures)

(€ millions)	31 March 2025		31 March 2024		Difference	Difference
	A	%	B	%		
	A		B		A-B	%
Net revenue	169,6	100,0	168,9	100,0	0,7	0,4%
<i>Publishing and circulation revenue</i>	76,6	45,2	79,8	47,2	(3,2)	(4,0%)
<i>Advertising revenue</i>	59,4	35,0	57,3	33,9	2,1	3,7%
<i>Sundry revenue (1)</i>	33,6	19,8	31,8	18,8	1,8	5,7%
Operating costs	(91,3)	(53,8)	(94,7)	(56,1)	3,4	3,6%
Payroll costs	(61,8)	(36,4)	(61,1)	(36,2)	(0,7)	(1,1%)
Net allocations for risks	(0,4)	(0,2)	(0,2)	(0,1)	(0,2)	(100,0%)
(Write-down)/write-back of trade and sundry receivables	(1,5)	(0,9)	(0,3)	(0,2)	(1,2)	>(100)
EBITDA (2)	14,6	8,6	12,6	7,5	2,0	15,9%
Amortization of intangible fixed assets	(5,7)	(3,4)	(5,6)	(3,3)	(0,1)	
Depreciation of tangible fixed assets	(2,2)	(1,3)	(2,3)	(1,4)	0,1	
Amortization/depreciation of rights of use on leased assets	(5,1)	(3,0)	(5,2)	(3,1)	0,1	
Depreciation of investment property	0,0	0,0	(0,1)	(0,1)	0,1	
Other (write-downs)/write-backs of fixed assets	-	-	-	-	0,0	
EBIT (2)	1,6	0,9	(0,6)	(0,4)	2,2	
Financial income (expense)	(2,6)	(1,5)	(3,1)	(1,8)	0,5	
Income (expense) from equity-accounted investees	(0,8)	(0,5)	(0,6)	(0,4)	(0,2)	
Other income (expense) from financial assets/liabilities	-	-	-	-	-	
Profit (loss) before tax	(1,8)	(1,1)	(4,3)	(2,5)	2,5	
Income tax	1,2	0,7	2,8	1,7	(1,6)	
Profit (loss) from continuing operations	(0,6)	(0,4)	(1,5)	(0,9)	0,9	
Profit (loss) from assets held for sale and discontinued operations	-	-	-	-	-	
Profit (loss) before non-controlling interests	(0,6)	(0,4)	(1,5)	(0,9)	0,9	
(Profit) loss attributable to non-controlling interests	-	-	(0,1)	(0,1)	0,1	
Profit (loss) for the period attributable to the owners of the parent	(0,6)	(0,4)	(1,6)	(0,9)	1,0	

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



RCS MediaGroup

Reclassified consolidated statement of financial position

(Unaudited figures)

(€ millions)	31 March 2025	%	31 December 2024	%
Intangible fixed assets	370,0	67,0	371,5	65,1
Tangible fixed assets	90,8	16,4	92,6	16,2
Rights of use on leased assets	117,8	21,3	121,7	21,3
Investment property	6,6	1,2	6,7	1,2
Financial fixed assets and other assets	114,3	20,7	113,9	19,9
Net fixed assets	699,5	126,6	706,4	123,7
Inventory	18,9	3,4	17,4	3,0
Trade receivables	186,5	33,7	204,5	35,8
Trade payables	(217,8)	(39,4)	(217,8)	(38,1)
Other assets/liabilities	(22,8)	(4,1)	(27,5)	(4,8)
Net working capital	(35,2)	(6,4)	(23,4)	(4,1)
Provisions for risks and charges	(30,5)	(5,5)	(31,2)	(5,5)
Deferred tax liabilities	(55,4)	(10,0)	(54,9)	(9,6)
Employee benefits	(25,8)	(4,7)	(25,9)	(4,5)
Net capital employed	552,6	100,0	571,0	100,0
Equity	443,2	80,2	443,8	77,7
Non-current financial payables	36,2	6,6	35,7	6,3
Current financial payables	14,3	2,6	14,7	2,6
Liquidity and current financial receivables	(70,6)	(12,8)	(58,2)	(10,2)
Net financial debt (liquidity) (1)	(20,1)	(3,6)	(7,8)	(1,4)
Financial payables from leases pursuant to IFRS 16	129,5	23,4	135,0	23,6
Total financial sources	552,6	100,0	571,0	100,0

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



Alternative performance measures

In order to provide a clearer picture of the financial performance of the RCS Group, besides of the conventional financial measures required by IFRS, a number of **alternative performance measures** are shown that should, however, not be considered substitutes of those adopted by IFRS. In accordance with CESR/05178b recommendation published on 3 November 2005, the methods used for building the main alternative performance measures that Management considers useful for monitoring the Group's performance are shown below.

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

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

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

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

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