



Comunicato Stampa: Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup

Approvati i risultati al 30 giugno 2019¹

Ricavi consolidati pari a 475,5 milioni di Euro

EBITDA pari a 84,1 milioni di Euro², 71 milioni al netto impatti IFRS 16

EBIT positivo per 58,3² milioni di Euro, 56,9 milioni al netto impatti IFRS 16

Risultato netto pari a 38,4 milioni di Euro, 38,8 milioni al netto impatti IFRS 16

Indebitamento Finanziario Netto a 177,5 milioni di Euro (-10,1 milioni vs. 31.12.2018 dopo la distribuzione di dividendi per circa 31 milioni di Euro)

Milano, 31 luglio 2019 – Il Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup si è riunito oggi sotto la presidenza di Urbano Cairo per esaminare e approvare i risultati consolidati al 30 giugno 2019.

Dati Economici (Milioni di Euro)	30/06/2019	30/06/2018
Ricavi consolidati	475,5	503,6
EBITDA ²	84,1	83,1
EBIT ²	58,3	65,8
Risultato netto	38,4	45,4

Dati Patrimoniali (Milioni di Euro)	30/06/2019	31/12/2018
Indebitamento finanziario netto ¹	177,5	187,6

In un contesto ancora caratterizzato da incertezza, con i principali mercati di riferimento in calo, in particolare quello pubblicitario in Italia e Spagna che ha registrato un andamento inferiore rispetto alle aspettative, con un impatto sui ricavi di periodo, nel primo semestre 2019 il Gruppo ha continuato a generare

¹ Per le definizioni di *EBITDA*, *EBIT*, *Indebitamento finanziario netto* e *Indebitamento finanziario netto complessivo*, si rinvia al paragrafo “Indicatori alternativi di performance” del presente Comunicato Stampa.

² La Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2019 recepisce l’adozione del nuovo principio contabile IFRS 16 - *Leases*, entrato in vigore a partire dal 1° gennaio 2019.

Per l’adozione del nuovo principio, il Gruppo ha seguito il metodo di transizione *modified retrospective* (ovvero con effetto cumulativo dell’adozione rilevato a rettifica del saldo di apertura degli utili riportati a nuovo al 1° gennaio 2019, senza rideterminare le informazioni comparative). I valori economici del primo semestre 2019 non sono pertanto immediatamente confrontabili con i corrispondenti valori del periodo analogo dell’esercizio precedente.

L’applicazione del nuovo principio ha comportato al 30 giugno 2019:

- l’iscrizione tra le immobilizzazioni materiali di diritti d’uso su beni in leasing per complessivi 172,9 milioni;
- l’iscrizione di una passività finanziaria (debiti finanziari per leasing ex IFRS 16 precedentemente classificati come *lease operativi*) pari a circa 189,4 milioni;
- lo storno dei canoni di leasing per 13,1 milioni, controbilanciato da maggiori ammortamenti per 11,7 milioni e da maggiori oneri finanziari per 1,8 milioni; con un impatto quindi su EBITDA, EBIT e risultato netto del periodo pari a rispettivamente +13,1 milioni, +1,4 milioni e -0,4 milioni;
- un impatto a decremento del patrimonio netto iniziale di 9,2 milioni al netto dell’effetto contabile della componente fiscale, quest’ultima parallelamente iscritta nelle immobilizzazioni finanziarie e altre attività per 3,5 milioni.



marginari e flussi di cassa fortemente positivi e conseguito i propri obiettivi di riduzione progressiva dell'indebitamento finanziario (che si riduce di 10,1 milioni rispetto a fine 2018 dopo avere distribuito dividendi per circa 31 milioni).

I ricavi netti consolidati di Gruppo al 30 giugno 2019 si attestano a 475,5 milioni, in decremento di 28,1 milioni rispetto al 30 giugno 2018. La variazione è riconducibile a ricavi editoriali per -12,7 milioni, ricavi pubblicitari per -8,2 milioni e ai ricavi diversi per -7,2 milioni rispetto al pari periodo 2018. **I ricavi digitali**, che ammontano a circa 80,1 milioni, segnano una **crescita di circa il 4%** rispetto al pari periodo del 2018, con una percentuale di **incidenza sui ricavi complessivi del 16,8%**.

I ricavi pubblicitari del primo semestre ammontano a 197,9 milioni rispetto ai 206,1 milioni del pari periodo 2018. La flessione è riconducibile principalmente a Unidad Editorial (-6,4 milioni³), a Quotidiani Italia (-4,8 milioni³), e a Periodici Italia (-1,6 milioni³). La **raccolta pubblicitaria** complessiva **sui mezzi on-line** si attesta a 61,8 milioni di Euro, **in crescita di circa il 3,7%** rispetto al pari dato del primo semestre 2018. In Spagna la raccolta pubblicitaria sui mezzi on-line ha raggiunto un peso pari al 50,5% circa del totale dei ricavi pubblicitari netti ed evidenzia una crescita del 6,8% rispetto al primo semestre 2018.

I ricavi editoriali sono pari a 199,8 milioni e si confrontano con ricavi editoriali dei primi sei mesi del 2018 pari a 212,5 milioni. Il decremento è attribuibile al calo delle vendite dei prodotti collaterali (-4,7 milioni in Italia e -0,8 milioni in Spagna rispetto al primo semestre 2018) ed al calo delle diffusioni in Italia e Spagna. Sul canale edicola si confermano le leadership nei rispettivi segmenti di riferimento dei quotidiani *Corriere della Sera*, *La Gazzetta dello Sport*, (Fonte: ADS gennaio-maggio 2019), *Marca* ed *Expansión*, mentre *El Mundo* conferma la seconda posizione tra i generalisti spagnoli nel mercato edicola (Fonte: OJD). In particolare in Italia, per quanto riguarda il confronto con il mercato, si segnala per il canale edicola (canali previsti dalla legge) un andamento migliore sia per il *Corriere della Sera* che realizza -4,8% rispetto al -7,6% del mercato (Fonte: ADS gennaio-maggio) sia per *La Gazzetta dello Sport* che realizza -4,1% rispetto al -7,2% del mercato.

A fine giugno la *customer base* totale attiva per il *Corriere della Sera* (*digital edition*, *membership* e *m-site*) è risultata pari a 143 mila abbonati in crescita del 14% rispetto al pari data 2018.

In Spagna i dati pubblicati da EGM (Estudio General de Medios: ultimo aggiornamento giugno 2019) confermano la leadership nel settore dei quotidiani di Unidad Editorial, che attraverso i suoi brand raggiunge quotidianamente 2,5 milioni circa di lettori, distanziando di circa 400 mila lettori i principali concorrenti.

Proseguono le attività di sviluppo dei contenuti editoriali, il continuo arricchimento e potenziamento dell'offerta dei prodotti editoriali del Gruppo RCS e la valorizzazione del portafoglio degli eventi sportivi. In Italia, nel semestre sono usciti in edicola il **restyling di Amica** (19 febbraio) e il nuovo **Corriere Milano** (6 marzo), è stata potenziata la **sezione Motori** de *La Gazzetta dello Sport* (7 marzo), è divenuto disponibile il nuovo sito dell'area economica del quotidiano *Corriere della Sera* **economia.corriere.it** (25 marzo), ha debuttato **Corriere del Mezzogiorno- Puglia e Matera** (26 marzo) e il 28 marzo hanno preso il via le attività di **RCS Academy**, la Business School lanciata a inizio 2019. La nuova **Gazzetta dello Sport**, rinnovata e migliorata nella grafica e nei contenuti, ha debuttato il 7 maggio e successivamente è stata rilasciata la nuova release del sito **gazzetta.it** (8 maggio). E' stato inoltre lanciato il nuovo **Corriere Salute** (9 maggio), in appuntamento settimanale il giovedì, e ha debuttato il restyling del settimanale di approfondimento **7** (10 maggio). E' stato infine rinnovato il **sito mobile** di **Corriere della Sera** che garantisce una maggiore accessibilità e leggibilità.

In Spagna, è nata **BeStory**, un'area di produzione di contenuti digitali per i social network operante anche attraverso l'utilizzo di *influencers marketing* e sono stati presentati i *restyling* di **Telva** (20 febbraio) e del sito **El Mundo** (4 marzo). Nel mese di maggio è stata lanciata **UEtv**, struttura di produzione audiovisiva con lo scopo di potenziare i contenuti multimediali sia per il Gruppo sia per il mercato esterno e il supplemento de *El Mundo* **Metropoli** è stato rinnovato nel formato e nei contenuti. E' inoltre nato il supplemento settimanale di *Expansion*, **Expansion Juridico** (3 giugno) e ha debuttato **Marca Claro USA** (10 giugno), il portale nato dalla collaborazione tra *Marca* e *Claro* già presente in Argentina, Colombia e Messico, che si sviluppa così anche negli USA ed è rivolto a utenti in lingua spagnola con informazioni relative a tutti gli sport più popolari negli Stati Uniti.

³ Comprende i ricavi pubblicitari realizzati tramite la concessionaria di Gruppo.



Si ricorda che, per effetto dell'adozione del principio contabile IFRS 16 a partire dal 1° gennaio 2019, i valori economici del primo semestre 2019 non sono immediatamente confrontabili con i corrispondenti valori del periodo analogo dell'esercizio precedente.

L'EBITDA si attesta a **84,1 milioni**. Senza considerare gli effetti del nuovo principio contabile, l'EBITDA, pari a 71 milioni, segna un decremento di 12,1 milioni – dovuto anche all'effetto degli oneri non ricorrenti netti (-1,2 milioni) – rispetto agli 83,1 milioni dei primi sei mesi del 2018, quando i risultati erano stati impattati positivamente dall'importante contributo della grande partenza dall'estero del Giro d'Italia. L'impegno nel perseguimento dell'efficienza ha portato, nei primi sei mesi del 2019, benefici pari a 12,7 milioni dei quali 5,9 milioni in Italia e 6,8 milioni in Spagna.

Nella tabella a seguire lo spaccato dell'andamento di ricavi ed EBITDA ante IFRS 16 (ovvero senza considerare gli effetti del nuovo principio contabile IFRS16) relativo alle singole aree di attività.

(in milioni di euro)	Progressivo al 30/06/2019			Progressivo al 30/06/2018		
	Ricavi	EBITDA ante IFRS 16	% sui ricavi	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi
Quotidiani Italia	208,5	27,5	13,2%	220,5	33,3	15,1%
Periodici Italia	42,5	2,6	6,1%	45,4	3,3	7,3%
Pubblicità e Sport	163,6	27,6	16,9%	172,5	33,6	19,5%
Unidad Editorial	146,1	22,7	15,5%	155,2	22,2	14,3%
Altre attività Corporate	16,4	(9,4)	n.a.	10,8	(9,3)	n.a.
Diverse ed elisioni	(101,6)	0,0	n.a.	(100,8)	0,0	n.a.
Consolidato	475,5	71,0	14,9%	503,6	83,1	16,5%

L'EBIT è pari nel semestre a **58,3 milioni di Euro**. Escludendo gli effetti dell'IFRS 16 (1,4 milioni) si evidenzia un decremento di 8,9 milioni determinato dall'andamento dell'EBITDA, solo in parte compensato da minori ammortamenti (3,2 milioni).

Il **risultato netto** di Gruppo dei primi sei mesi 2019 ammonta a **38,4 milioni** (positivo per 45,4 milioni al 30 giugno 2018) e riflette sostanzialmente gli andamenti sopra commentati. Senza considerare gli effetti dell'IFRS 16, sarebbe pari a Euro 38,8 milioni.

L'indebitamento finanziario netto si attesta a 177,5 milioni (-10,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2018). Il significativo apporto della gestione tipica, positiva per 51,1 milioni, ha più che compensato il pagamento dei dividendi (circa 31 milioni) e gli esborsi per investimenti tecnici sostenuti nel semestre (8,1 milioni), nonché da quanto corrisposto a fronte di oneri netti non ricorrenti. Nel complesso, nel periodo intercorso tra fine luglio 2016 e giugno 2019, RCS ha registrato una significativa riduzione dell'indebitamento netto di oltre 248 milioni, accompagnato da una importante crescita dei margini con un evidente e positivo effetto sulla struttura finanziaria-patrimoniale del Gruppo.

L'indebitamento finanziario netto complessivo, comprensivo anche dei debiti finanziari per leasing ex IFRS 16 (principalmente locazioni di immobili) pari a 189,4 milioni, ammonta a 366,9 milioni.



Evoluzione prevedibile della gestione

In un contesto ancora caratterizzato da incertezza, con i principali mercati di riferimento in calo, in particolare quello pubblicitario in Italia e Spagna che ha registrato un andamento inferiore rispetto alle aspettative, nel primo semestre 2019 il Gruppo ha continuato a generare margini e flussi di cassa positivi e conseguito i propri obiettivi di riduzione progressiva dell'indebitamento finanziario.

In considerazione delle azioni già messe in atto e di quelle previste e in corso di definizione per il mantenimento e lo sviluppo dei ricavi così come per il continuo perseguimento dell'efficienza operativa, in assenza di eventi al momento non prevedibili, il Gruppo ritiene che sia possibile confermare l'obiettivo di conseguire anche nel secondo semestre 2019 un'ulteriore significativa riduzione dell'Indebitamento Finanziario Netto e livelli di marginalità sostanzialmente in linea con quelli realizzati nel 2018.

L'evoluzione 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 e 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* e *Telva*.

Per ulteriori informazioni:

RCS MediaGroup - Investor Relations

Arianna Radice – +39 02 2584 4023 – +39 335 6900275– arianna.radice@rcs.it



Gruppo RCS MediaGroup

Conto economico consolidato riclassificato

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

(in milioni di euro)	30 giugno 2019 (1)	%	30 giugno 2018	%	Differenza	Differenza
	A		B		A-B	%
Ricavi netti	475,5	100,0	503,6	100,0	(28,1)	(5,6%)
<i>Ricavi editoriali</i>	199,8	42,0	212,5	42,2	(12,7)	(6,0%)
<i>Ricavi pubblicitari</i>	197,9	41,6	206,1	40,9	(8,2)	(4,0%)
<i>Ricavi diversi (2)</i>	77,8	16,4	85,0	16,9	(7,2)	(8,5%)
Costi operativi	(253,1)	(53,2)	(281,8)	(56,0)	28,7	10,2%
Costo del lavoro	(135,9)	(28,6)	(135,1)	(26,8)	(0,8)	(0,6%)
Accantonamenti per rischi	(1,6)	(0,3)	(2,9)	(0,6)	1,3	44,8%
Svalutazione Crediti	(1,1)	(0,2)	(1,3)	(0,3)	0,2	15,4%
Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	0,3	0,1	0,6	0,1	(0,3)	(50,0%)
EBITDA (3)	84,1	17,7	83,1	16,5	1,0	1,2%
Amm.immobilizzazioni immateriali	(8,3)	(1,7)	(11,2)	(2,2)	2,9	
Amm.immobilizzazioni materiali	(5,5)	(1,2)	(5,8)	(1,2)	0,3	
Amm. diritti d'uso su beni in leasing	(11,7)	(2,5)	0,0	0,0	(11,7)	
Amm.investimenti immobiliari	(0,3)	(0,1)	(0,3)	(0,1)	0,0	
Altre svalutazioni immobilizzazioni	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Risultato operativo (EBIT) (3)	58,3	12,3	65,8	13,1	(7,5)	
Proventi (oneri) finanziari	(8,2)	(1,7)	(10,6)	(2,1)	2,4	
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	0,0	0,0	1,5	0,3	(1,5)	
Risultato prima delle imposte	50,1	10,5	56,7	11,3	(6,6)	
Imposte sul reddito	(11,5)	(2,4)	(11,2)	(2,2)	(0,3)	
Risultato attività destinate a continuare	38,6	8,1	45,5	9,0	(6,9)	
Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Risultato netto prima degli interessi di terzi	38,6	8,1	45,5	9,0	(6,9)	
(Utile) perdita netta di competenza di terzi	(0,2)	(0,0)	(0,1)	(0,0)	(0,1)	
Risultato netto di periodo di Gruppo	38,4	8,1	45,4	9,0	(7,0)	

- (1) L'adozione del principio contabile IFRS 16 a partire dal 1° gennaio 2019 senza rideterminazione dei saldi al 30 giugno 2018, ha comportato nel primo semestre 2019 lo storno dei canoni di leasing per 13,1 milioni, controbilanciato da maggiori ammortamenti per 11,7 milioni e da maggiori oneri finanziari per 1,8 milioni; con un impatto quindi su margine operativo lordo (EBITDA), risultato operativo (EBIT) e risultato netto di pertinenza del Gruppo del periodo pari rispettivamente a +13,1 milioni, +1,4 milioni e -0,4 milioni.
- (2) I ricavi diversi accolgono prevalentemente i ricavi per attività televisive, per l'organizzazione di eventi e manifestazioni, per attività di vendita di liste clienti e di cofanetti, nonché in Spagna per le attività di scommesse.
- (3) Per le definizioni di EBITDA ed EBIT si rinvia al paragrafo "Indicatori alternativi di performance".



Gruppo RCS MediaGroup

Stato patrimoniale consolidato riclassificato (1)

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

(in milioni di euro)	30 giugno 2019 (1)	%	31 dicembre 2018	%
Immobilizzazioni Immateriali	367,2	59,3	369,4	83,6
Immobilizzazioni Materiali	61,3	9,9	65,4	14,8
Diritti d'uso su beni in leasing	172,9	27,9	-	-
Investimenti Immobiliari	19,8	3,2	20,1	4,5
Immobilizzazioni Finanziarie e Altre attività	150,9	24,4	154,1	34,9
Attivo Immobilizzato Netto	772,1	124,7	609,0	137,8
Rimanenze	22,9	3,7	19,6	4,4
Crediti commerciali	225,7	36,5	212,0	48,0
Debiti commerciali	(215,5)	(34,8)	(204,7)	(46,3)
Altre attività/passività	(51,5)	(8,3)	(57,8)	(13,1)
Capitale d'Esercizio	(18,4)	(3,0)	(30,9)	(7,0)
Fondi per rischi e oneri	(45,5)	(7,3)	(47,6)	(10,8)
Passività per imposte differite	(52,3)	(8,4)	(51,5)	(11,6)
Benefici relativi al personale	(36,7)	(5,9)	(36,9)	(8,3)
Capitale investito netto	619,2	100,0	442,1	100,0
Patrimonio netto	252,3	40,7	254,5	57,6
Debiti finanziari a medio lungo termine	99,7	16,1	141,6	32,0
Debiti finanziari a breve termine	87,9	14,2	58,8	13,3
Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	-	-	0,1	0,0
Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	1,6	0,3	1,0	0,2
Attività finanziarie per strumenti derivati	-	-	-	-
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(11,7)	(1,9)	(13,9)	(3,1)
Indebitamento finanziario netto (2)	177,5	28,7	187,6	42,4
Debiti finanziari per leasing ex IFRS 16 (2)	189,4	30,6	-	-
Totale fonti finanziarie (3)	619,2	100,0	442,1	100,0

(1) L'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 ha comportato nelle poste patrimoniali:

- l'iscrizione tra l'attivo immobilizzato di diritti d'uso per complessivi 172,9 milioni;
- l'iscrizione di una passività finanziaria (debiti finanziari per leasing ex IFRS 16) pari a circa 189,4 milioni;
- un impatto a decremento del patrimonio netto iniziale di 9,2 milioni al netto dell'effetto contabile della componente fiscale, quest'ultima parallelamente iscritta nelle immobilizzazioni finanziarie e altre attività per 3,5 milioni.

Nelle immobilizzazioni materiali sono compresi 14,6 milioni relativi ad asset in locazione finanziaria la cui iscrizione in bilancio risale ad esercizi precedenti in virtù dell'applicazione dell'allora vigente IAS 17. Si prevede che a fine anno, a seguito del progredire del piano d'ammortamento, tale importo risulterà pari a circa 12,5 milioni. Nei primi mesi dell'esercizio 2020 tali asset, a seguito dell'esercizio dell'opzione di riscatto prevista contrattualmente, diverranno a tutti gli effetti immobilizzazioni materiali di proprietà.

- (2) I Debiti finanziari per leasing ex IFRS 16 non comprendono i debiti finanziari relativi al preesistente principio IAS 17 (applicato fino a fine 2018) classificati nella linea Debiti finanziari a breve termine (al 30 giugno 2019 pari a 2,2 milioni e al 1° gennaio 2019 pari a 4,3 milioni). Per la definizione di Indebitamento finanziario netto si rinvia al paragrafo "Indicatori alternativi di performance".
- (3) L'Assemblea degli Azionisti di RCS MediaGroup S.p.A. del 2 maggio 2019 ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,06 Euro per azione ordinaria in circolazione, al lordo delle ritenute di legge, con data stacco cedola il 20 maggio 2019. L'importo complessivo corrisposto per n. 517.367.926 azioni ordinarie in circolazione è stato pari a euro 31.042.075,56. La data valuta del pagamento è stata il 22 maggio 2019.



Gruppo RCS MediaGroup Rendiconto finanziario consolidato

(in milioni di euro)	30 giugno 2019	30 giugno 2018
A) Flussi di cassa della gestione operativa (*)		
Risultato attività destinate a continuare al lordo delle imposte	50,1	56,7
Ammortamenti e svalutazioni	25,8	17,3
(Plusvalenze) minusvalenze e altre poste non monetarie	(0,3)	(1,5)
Oneri (proventi) partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(0,3)	(0,6)
Dividendi da partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto	0,0	1,6
Risultato netto gestione finanziaria	8,2	10,6
Incremento (decremento) dei benefici relativi al personale e fondi per rischi e oneri	(2,6)	(4,2)
Variazioni del capitale circolante	(15,8)	(22,0)
Imposte sul reddito pagate	-	-
Totale	65,1	57,9
B) Flussi di cassa della gestione di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni (*)	(8,1)	(8,9)
Corrispettivi per la dismissione di partecipazioni	0,0	0,2
Corrispettivi dalla vendita di immobilizzazioni	0,3	-
Totale	(7,8)	(8,7)
<i>Free cash flow (A+B)</i>	<i>57,3</i>	<i>49,2</i>
C) Flussi di cassa della gestione finanziaria		
Variazione netta dei debiti finanziari e di altre attività finanziarie	(18,0)	(44,4)
Interessi finanziari netti incassati (pagati) (*)	(6,2)	(8,0)
Dividendi corrisposti dalla Capogruppo	(31,0)	-
Dividendi corrisposti a terzi dalle società controllate	(0,1)	-
Passività per beni in leasing (*)	(10,9)	-
Totale	(66,2)	(52,4)
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide ed equivalenti (A+B+C)	(8,9)	(3,2)
Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio del periodo	(1,1)	(1,2)
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine del periodo	(10,0)	(4,4)
Incremento (decremento) del periodo	(8,9)	(3,2)

INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO

(in milioni di euro)

Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio del periodo, così dettagliate	(1,1)	(1,2)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12,5	15,6
Debiti correnti verso banche	(13,6)	(16,8)
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine del periodo	(10,0)	(4,4)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7,5	10,6
Debiti correnti verso banche	(17,5)	(15,0)
Incremento (decremento) del periodo	(8,9)	(3,2)

(*) L'adozione del principio contabile IFRS 16 a partire dal 1° gennaio 2019, senza rideterminazione dei saldi al 30 giugno 2018, ha comportato al 30 giugno 2019 la riclassifica dei pagamenti relativi alle passività del leasing tra i flussi di cassa della gestione finanziaria, mentre in precedenza tali esborsi erano inclusi nella gestione operativa, per complessivi 9,8 milioni. Anche il pagamento delle quote capitali dei canoni di leasing finanziario ex IAS 17, in seguito all'applicazione del nuovo principio IFRS 16 è stato riclassificato dalla voce "Investimenti in immobilizzazioni" alla voce "Passività per beni in leasing", per complessivi 2,2 milioni di esborsi. L'impatto complessivo derivante dall'applicazione dell'IFRS 16 sui flussi di cassa della gestione finanziaria è pari a -12 milioni.



Indicatori alternativi di performance

Al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo RCS, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS vengono presentati alcuni **indicatori alternativi di performance** che non devono, comunque, essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS. Di seguito sono forniti, in linea con la raccomandazione CESR/05-178b 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, precisando che fino alla presentazione del primo bilancio consolidato dell'esercizio che comprende la data di prima applicazione dell'IFRS 16 gli stessi potrebbero essere rivisti nel dettaglio in funzione delle possibili evoluzioni conseguenti all'entrata in vigore dell'IFRS 16.

EBITDA: corrisponde al risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni. Comprende proventi ed oneri da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto in quanto le società collegate e *joint ventures* detenute sono considerate di natura operativa rispetto all'attività del Gruppo RCS. 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 IFRS 16 corrisponde all'EBITDA sopra definito rettificato per escludere gli effetti derivanti dall'adozione dell'IFRS 16.

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" e di "Altri proventi ed oneri da attività e passività finanziarie".

EBIT ante IFRS 16 corrisponde all'EBIT sopra definito rettificato per escludere gli effetti derivanti dall'adozione dell'IFRS 16.

Posizione Finanziaria Netta (o indebitamento finanziario netto): rappresenta un valido indicatore della struttura finanziaria del Gruppo RCS. E' determinato quale risultante dei debiti finanziari correnti e non correnti al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, nonché delle attività finanziarie correnti relative agli strumenti derivati, escludendo le passività finanziarie (correnti e non correnti) relative ai leasing iscritti in bilancio ex IFRS 16.

Posizione Finanziaria Netta (o indebitamento finanziario netto) complessiva/o comprende anche le passività finanziarie relative ai leasing iscritti in bilancio ex IFRS 16 precedentemente classificati come *Leases* operativi.



Press release: Meeting of the Board of Directors of RCS MediaGroup

Results at 30 June 2019 approved¹

Consolidated revenue €475.5 million

EBITDA €84.1 million², €71 million net of IFRS 16 impact

Positive EBIT of €58.3² million, €56.9 million net of IFRS 16 impact

Profit of €38.4 million, €38.8 million net of IFRS 16 impact

Net Financial Debt of €177.5 million (€-10.1 million vs. 31.12.2018 after distribution of dividends for approximately €31 million)

Milan, 31 July 2019 - The Board of Directors of RCS MediaGroup met today under the chairmanship of Urbano Cairo to review and approve the consolidated results at 30 June 2019.

Income statement (€millions)	30/06/2019	30/06/2018
Consolidated revenue	475.5	503.6
EBITDA ²	84.1	83.1
EBIT ²	58.3	65.8
Profit	38.4	45.4

Statement of financial position (€millions)	30/06/2019	31/12/2018
Net financial debt ¹	177.5	187.6

Against a backdrop of persisting uncertainty and shrinking core markets, the advertising market in Italy and Spain in particular, which posted a lower-than-forecast performance, with an impact on revenue in the period, in first half 2019, the Group continued to generate highly positive margins and cash flows and achieved its targets to gradually reduce financial debt (which fell by €10.1 million versus end 2018 after

¹ For the definitions of *EBITDA*, *EBIT*, *net financial debt* and *total net financial debt*, reference should be made to "Alternative performance measures" in this press release.

² The half year financial statement at 30 June 2019 incorporates the new IFRS 16 - *Leases*, which came into force as from 1 January 2019.

For the adoption of the new standard, the Group followed the modified retrospective transition method (i.e. with the cumulative effect of the adoption recognized as an adjustment to the opening balance of retained earnings at 1 January 2019, without restating comparative information). The income statement figures for first half 2019, therefore, cannot be directly compared with the corresponding amounts of the same period of the prior year.

The application of the new standard at 30 June 2019 resulted in:

- the recognition under property, plant and equipment of rights of use on leasing assets for a total of €172.9 million;
- the recognition of a financial liability (finance payables from leases under IFRS 16 previously classified as operating leases) of approximately €189.4 million;
- the reversal of lease payments of €13.1 million, offset by higher depreciation and amortization of €11.7 million and higher financial expense of €1.8 million; with an impact on EBITDA, EBIT and the result for the period of €+13.1 million, €+1.4 million and €-0.4 million, respectively;
- a decreasing impact on initial equity of €9.2 million, net of the accounting effects of the tax component, the latter concurrently recorded under non-current financial assets and other assets of €3.5 million.



distributing dividends for approximately €31 million).

Group **consolidated net revenue** at 30 June 2019 amounted to €475.5 million, down by €28.1 million versus 30 June 2018. The change is attributable to publishing revenue of €-12.7 million, advertising revenue of €-8.2 million and sundry revenue of €-7.2 million versus the same period of 2018. **Digital revenue**, which amounted to approximately €80.1 million, **grew by approximately 4%** versus the same period of 2018, with a percentage **on total revenue of 16.8%**.

Advertising revenue in the first half of the year totaled €197.9 million versus €206.1 million in the same period of 2018. The decrease was due mainly to Unidad Editorial (€-6.4 million³), Newspapers Italy (€-4.8 million³), and Magazines Italy (€-1.6 million³). Total **advertising sales on online media** amounted to €61.8 million, **up by approximately 3.7%** versus the same figure of first half 2018. In Spain, advertising sales on online media accounted for approximately 50.5% of total net advertising revenue and grew by 6.8% versus the first half 2018.

Publishing revenue amounted to €199.8 million versus €212.5 million in the first six months of 2018. The decrease is due to the drop in sales of add-on products (€-4.7 million in Italy and €-0.8 million in Spain versus first half 2018) and to the drop in circulation in Italy and Spain. In the newsstands channel, the dailies *Corriere della Sera*, *La Gazzetta dello Sport* (ADS January-May 2019), *Marca* and *Expansión* continue to lead their respective segments, while *El Mundo* was once again the second most popular general daily in Spain (*OJD*). In Italy in particular, as regards the comparison with the market, the newsstands channel (channels required by law) performed better, with both *Corriere della Sera*, -4.8% versus the market's -7.6%, and *La Gazzetta dello Sport*, -4.1% versus the market's -7.2% (ADS January-May).

At the end of June, the total active customer base for *Corriere della Sera* (digital edition, membership and *m-site*) was 143 thousand subscribers, up by 14% versus the same period of 2018. In Spain, the figures published by EGM (Estudio General de Medios: latest update June 2019) confirm Unidad Editorial's leadership in the daily newspapers segment; through its brands, the daily reaches approximately 2.5 million readers/day, approximately 400 thousand readers more than its main competitors.

Efforts continued on the development of publishing content, the ongoing enrichment and strengthening of the RCS Group's range of publishing products, and the enhancement of the sporting events portfolio. In Italy, the period saw the **restyling of *Amica*** (out on newsstands on 19 February) and the new *Corriere Milano* (6 March); the ***Motors* column** of *La Gazzetta dello Sport* was expanded (7 March), ***economia.corriere.it***, the new website of the business-related section of daily *Corriere della Sera* was launched (25 March), ***Corriere del Mezzogiorno-Puglia e Matera*** made its debut (26 March), while 28 March saw the kick-off of the activities of **RCS Academy**, the Business School launched at the beginning of 2019. The new, revamped ***Gazzetta dello Sport***, with its improved graphics and content, debuted on 7 May, followed by the new release of the website ***gazzetta.it*** (8 May). Additionally, the new ***Corriere Salute*** was launched (9 May), out every week on Thursdays, followed by the debut of the restyled weekly analysis magazine ***7*** (10 May). Lastly, the ***mobile site of Corriere della Sera*** was renewed with a view to greater accessibility and readability.

In Spain, the period saw the creation of ***BeStory***, a digital content production area for social networks also involving ***marketing influencers***, the restyling of ***Telva*** (20 February) and of the ***El Mundo*** website (4 March). May saw the launch of ***UEtv***, an audiovisual production structure, set up with the aim of enhancing multimedia content for both the Group and the external market, and the revamped format and content of ***Metropoli***, supplement of *El Mundo*. The period also witnessed the launch of ***Expansion Juridico***, the weekly supplement of *Expansion* (3 June), and ***Marca Claro USA*** (10 June), the portal established from the partnership between *Marca* and *Claro* already operating in Argentina, Colombia and Mexico, which lands in the USA too to address Spanish users, offering them news on all the most popular sports in the United States.

As a result of the adoption of IFRS 16 from 1 January 2019, the income statement amounts for first half 2019 are not immediately comparable with the corresponding amounts for the same period of the prior year.

EBITDA amounted to **€84.1 million**. Net of the effects of the new standard, EBITDA, equal to €71 million, fell by €12.1 million – due also to the effect of net non-recurring expense (€-1.2 million) – versus

³ Includes advertising revenue generated through the Group's ad agency.



€83.1 million in the first six months of 2018, when the results had been positively affected by the significant contribution of the “Giro d'Italia's Grande Partenza” from abroad. The commitment to efficiency produced, in the first six months of 2019, benefits of €12.7 million, of which €5.9 million in Italy and €6.8 million in Spain.

The table below shows a breakdown of the trend in revenue and EBITDA before IFRS 16 (i.e. net of the effects of the new IFRS 16) relating to each business segment.

(€millions)	30/06/2019			30/06/2018		
	Revenue	EBITDA before IFRS 16	% of revenue	Revenue	EBITDA	% of revenue
Newspapers Italy	208.5	27.5	13.2%	220.5	33.3	15.1%
Magazines Italy	42.5	2.6	6.1%	45.4	3.3	7.3%
Advertising and Sport	163.6	27.6	16.9%	172.5	33.6	19.5%
Unidad Editorial	146.1	22.7	15.5%	155.2	22.2	14.3%
Other Corporate Activities	16.4	(9.4)	n.s.	10.8	(9.3)	n.s.
Other and eliminations	(101.6)	0.0	n.s.	(100.8)	0.0	n.s.
Consolidated	475.5	71.0	14.9%	503.6	83.1	16.5%

EBIT in the first half of the year amounted to **€ 58.3 million**. Excluding the effects of IFRS 16 (€ 1.4 million), the figure drops by €8.9 million, due to the EBITDA trend, only partly offset by lower amortization and depreciation (€3.2 million).

Group **profit** in first half 2019 amounted to €38.4 million (profit of €45.4 million at 30 June 2018) and basically reflects the trends explained above. Excluding the effects of IFRS 16, profit would amount to €38.8 million

Net financial debt stood at €177.5 million (€-10.1 million versus 31 December 2018). The boost from ordinary operations, amounting to a positive €51.1 million, more than offset the payment of dividends (approximately €31 million) and the outlays for capital expenditure made during the six months (€8.1 million), as well as the amount paid for net non-recurring expense. Overall, in the period from end July 2016 to June 2019, RCS achieved a significant reduction in net debt of over €248 million, together with a sharp rise in margins, with a clear, positive effect on the financial structure of the Group.

Total net financial debt, which includes financial payables from leases pursuant to IFRS 16 (mainly property leases), amounting to €189.4 million, stood at €366.9 million.

Business outlook

Against a backdrop of persisting uncertainty and shrinking core markets, the advertising market in Italy and Spain in particular, which posted a lower-than-forecast performance, in first half 2019, the Group continued to generate positive margins and cash flows and achieved its targets to gradually reduce financial debt.

In consideration of the actions already implemented and those planned and in the process of being defined to maintain and develop revenue, as well as for the ongoing pursuit of operating efficiency, given the absence of unforeseeable events at this time, the Group confirms its target of achieving, also in the second half of 2019, a further significant reduction in net financial debt and marginality levels basically in line with those recorded in 2018.

Developments in the overall economic climate and in 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 accounting 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, active mainly in Italy and Spain across all publishing segments, spanning from newspapers to magazines and books, from TV to new media and training, as well as being one of the top players in the advertising market, organizing iconic events and prominent sports 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 *Expansion*, and numerous magazines, the most popular including *Oggi*, *Amica*, *Io Donna*, *7* and *Telva*.

For further information

RCS MediaGroup - Investor Relations

Arianna Radice – +39 02 2584 4023 – +39 335 6900275– arianna.radice@rcs.it



RCS MediaGroup

Reclassified consolidated income statement

(Unaudited figures)

(€millions)	30 June 2019 (1)	%	30 June 2018	%	Difference	Difference
	A		B		A-B	%
Revenue	475.5	100.0	503.6	100.0	(28.1)	(5.6%)
<i>Publishing revenue</i>	199.8	42.0	212.5	42.2	(12.7)	(6.0%)
<i>Advertising revenue</i>	197.9	41.6	206.1	40.9	(8.2)	(4.0%)
<i>Other revenue (2)</i>	77.8	16.4	85.0	16.9	(7.2)	(8.5%)
Operating costs	(253.1)	(53.2)	(281.8)	(56.0)	28.7	10.2%
Personnel expense	(135.9)	(28.6)	(135.1)	(26.8)	(0.8)	(0.6%)
Provisions for risks	(1.6)	(0.3)	(2.9)	(0.6)	1.3	44.8%
Allowance for impairment	(1.1)	(0.2)	(1.3)	(0.3)	0.2	(15.4%)
Share of profits (losses) of equity-accounted investees	0.3	0.1	0.6	0.1	(0.3)	(50.0%)
EBITDA (3)	84.1	17.7	83.1	16.5	1.0	1.2%
Amortization of intangible assets	(8.3)	(1.7)	(11.2)	(2.2)	2.9	
Depreciation of property, plant and equipment	(5.5)	(1.2)	(5.8)	(1.2)	0.3	
Amortization of rights of use on leased assets	(11.7)	(2.5)	0.0	0.0	(11.7)	
Depreciation of investment property	(0.3)	(0.1)	(0.3)	(0.1)	0.0	
Other impairment losses on non-current assets	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
EBIT (3)	58.3	12.3	65.8	13.1	(7.5)	
Financial income (expense)	(8.2)	(1.7)	(10.6)	(2.1)	2.4	
Other income (expense) from financial assets/liabilities	0.0	0.0	1.5	0.3	(1.5)	
Profit (loss) before tax	50.1	10.5	56.7	11.3	(6.6)	
Income tax	(11.5)	(2.4)	(11.2)	(2.2)	(0.3)	
Profit (loss) from continuing operations	38.6	8.1	45.5	9.0	(6.9)	
Profit (loss) from assets held for sale and discontinued oper:	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Profit (loss) before non-controlling interests	38.6	8.1	45.5	9.0	(6.9)	
(Profit) loss attributable to non-controlling interests	(0.2)	(0.0)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	
Profit (loss) for the period for the Group	38.4	8.1	45.4	9.0	(7.0)	

- (1) The adoption of IFRS 16 as from 1 January 2019, without restating the balances at 30 June 2018, in first half 2019 resulted in the reversal of lease instalments of € 13.1 million, offset by higher amortization and depreciation of € 11.7 million and higher financial expense of € 1.8 million; with an impact on Group EBITDA, EBIT and the net result for the period of € +13.1 million, € +1.4 million and € -0.4 million, respectively.
- (2) Sundry revenue includes primarily revenue for television activities, the organization of events and exhibitions, sales of customer lists and boxed sets and, in Spain, for betting activities.
- (3) For the definitions of EBITDA and EBIT, reference should be made to "Alternative Performance Measures".



RCS MediaGroup

Reclassified consolidated statement of financial position (1)

(Unaudited figures)

(€millions)	30 June 2019 (1)	%	31 December 2018	%
Intangible assets	367.2	59.3	369.4	83.6
Property, plant and equipment	61.3	9.9	65.4	14.8
Rights of use on leased assets	172.9	27.9	-	-
Investment property	19.8	3.2	20.1	4.5
Non-current financial assets and other assets	150.9	24.4	154.1	34.9
Non-current assets	772.1	124.7	609.0	137.8
Inventory	22.9	3.7	19.6	4.4
Trade receivables	225.7	36.5	212.0	48.0
Trade payables	(215.5)	(34.8)	(204.7)	(46.3)
Other assets/liabilities	(51.5)	(8.3)	(57.8)	(13.1)
Net working capital	(18.4)	(3.0)	(30.9)	(7.0)
Provisions for risks and charges	(45.5)	(7.3)	(47.6)	(10.8)
Deferred tax liabilities	(52.3)	(8.4)	(51.5)	(11.6)
Employee benefits	(36.7)	(5.9)	(36.9)	(8.3)
Net capital employed	619.2	100.0	442.1	100.0
Equity	252.3	40.7	254.5	57.6
Non-current financial payables	99.7	16.1	141.6	32.0
Current financial payables	87.9	14.2	58.8	13.3
Current financial liabilities recognized for derivatives	-	-	0.1	0.0
Non-current financial liabilities recognized for derivatives	1.6	0.3	1.0	0.2
Non-current financial assets recognized for derivatives	-	-	-	-
Cash and cash equivalents and current financial receivables	(11.7)	(1.9)	(13.9)	(3.1)
Net financial debt (2)	177.5	28.7	187.6	42.4
Financial payables from leases pursuant to IFRS 16 (2)	189.4	30.6	-	-
Total financial sources (3)	619.2	100.0	442.1	100.0

(1) The effects of the new IFRS 16 on balance sheet items resulted in:

- the recognition under non-current assets of rights of use totaling €172.9 million;
- the recognition of a financial liability (financial payables from leases pursuant to IFRS 16) of approximately €189.4 million;
- a decreasing impact on initial equity of €9.2 million, net of the accounting effects of the tax component, the latter concurrently recorded under non-current financial assets and other assets of €3.5 million.

Property, plant and equipment include €14.6 million relating to leased assets, the recognition of which in the financial statements dates back to prior years under the application of IAS 17 in force at the time. At the end of the year, following the progress of the amortization plan, this amount is expected to be equal to approximately €12.5 million. In the first months of 2020, these assets, following the contractual exercise of the redemption option, will become, in all respects, tangible fixed assets owned.

- (2) The financial payables from leases pursuant to IFRS 16 do not include the financial payables relating to the pre-existing IAS 17 standard (applied until end 2018), classified under short-term financial payables (at 30 June 2019 amounting to €2.2 million and at 1 January 2019 to €4.3 million). For the definition of Net Financial Debt, reference should be made to the paragraph "Alternative Performance Measures".
- (3) The Shareholders' Meeting of RCS MediaGroup S.p.A. held on 2 May 2019 resolved to distribute a dividend of €0.06 per outstanding ordinary share, gross of tax, with ex dividend date on 20 May 2019. The total amount paid for 517,367,926 ordinary shares in circulation is €31,042,075.56. The payable date has been 22 May 2019.



RCS MediaGroup Consolidated statement of cash flows

(€millions)	30 June 2019	30 June 2018
A) Cash flows from operations *		
Profit (loss) before tax from continuing operations	50.1	56.7
Amortization, depreciation and impairment losses	25.8	17.3
(Gains) losses and other non-monetary items	(0.3)	(1.5)
(Gains) losses of equity-accounted investees	(0.3)	(0.6)
Dividends from equity-accounted investees	0.0	1.6
Net financial income (expense)	8.2	10.6
Increase (decrease) in employee benefits and provisions for risks and charges	(2.6)	(4.2)
Changes in working capital	(15.8)	(22.0)
Income tax paid	-	-
Total	65.1	57.9
B) Cash flows from (used in) investing activities		
Capital expenditure in property, plant and equipment and intangible assets *	(8.1)	(8.9)
Proceeds from sale of equity investments	0.0	0.2
Proceeds from sale of property, plant and equipment and intangible assets	0.3	-
Total	(7.8)	(8.7)
<i>Free cash flow (A+B)</i>	<i>57.3</i>	<i>49.2</i>
C) Cash flows used in financing activities		
Net change in financial payables and other financial assets	(18.0)	(44.4)
Net financial interest received (paid) *	(6.2)	(8.0)
Dividends paid by parent company	(31.0)	-
Dividends paid to third parties by subsidiaries	(0.1)	-
Liabilities for leased assets *	(10.9)	-
Total	(66.2)	(52.4)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents (A+B+C)	(8.9)	(3.2)
Opening cash and cash equivalents	(1.1)	(1.2)
Closing cash and cash equivalents	(10.0)	(4.4)
Increase (decrease) for the period	(8.9)	(3.2)

ADDITIONAL DISCLOSURES OF THE STATEMENT OF CASH FLOWS

(€millions)		
Opening cash and cash equivalents consisting of:		
Cash and cash equivalents	(1.1)	(1.2)
Cash and cash equivalents	12.5	15.6
Current payables to banks	(13.6)	(16.8)
Closing cash and cash equivalents	(10.0)	(4.4)
Cash and cash equivalents	7.5	10.6
Current payables to banks	(17.5)	(15.0)
Increase (decrease) for the period	(8.9)	(3.2)

(*) The adoption of IFRS 16 as from 1 January 2019, without restating the balances at 30 June 2018, led at 30 June 2019 to the reclassification of payments relating to lease liabilities in the cash flows from financing activities, while previously these payments were included in operations, for a total of €9.8 million. Payment of the principal amounts of the finance lease instalments pursuant to IAS 17, following the application of the new IFRS 16, has also been reclassified from "Capital expenditure in property, plant and equipment and intangible assets" to "Liabilities from leased assets", for a total outlay of €2.2 million. The overall impact of the application of IFRS 16 on cash flows from financing activities is €-12 million.



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/05-178b recommendation published on 3 November 2005, shown below are the methods used for building the main alternative performance measures deemed effective by Management to monitor the Group's performance; until the presentation of the first consolidated financial statements for the year, which include the date of first application of IFRS 16, the statements may undergo thorough review in light of possible developments arising from the entry into force of IFRS 16.

EBITDA: to be understood as earnings before interest, tax, amortization/depreciation and impairment losses on non-current assets. It includes the share of profits and losses from equity-accounted investees, since associates and joint ventures held are considered operational with respect to the activities of the RCS Group. 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 IFRS 16: the defined above EBITDA, adjusted to exclude the effects arising from the adoption of IFRS 16.

EBITDA before non-recurring income/expense: 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)" and "Other gains (losses) on financial assets/liabilities".

EBIT before IFRS 16: the defined above EBIT, adjusted to exclude the effects arising from the adoption of IFRS 16.

Net Financial Position (or net financial debt): this is a valid measure of the financial structure of the RCS Group. It is calculated as current and non-current financial payables less cash and cash equivalents, and current and non-current financial assets recognized for derivatives, excluding financial liabilities (current and non-current) relating to leases recorded in the financial statements under IFRS 16.

Total Net Financial Position (or net financial debt) also includes the financial liabilities from leases recorded in the financial statements pursuant to IFRS 16, previously classified as operating leases.

Fine Comunicato n.0145-27

Numero di Pagine: 18