



SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 0145-4-2020	Data/Ora Ricezione 26 Marzo 2020 17:33:44	MTA
---	---	-----

Societa' : RCS MEDIAGROUP

Identificativo : 129615

Informazione
Regolamentata

Nome utilizzatore : RCSMEDIAGROUPN02 - GIOVANNARDI

Tipologia : 1.1

Data/Ora Ricezione : 26 Marzo 2020 17:33:44

Data/Ora Inizio : 26 Marzo 2020 17:33:46

Diffusione presunta

Oggetto : Consiglio di Amministrazione: Approvati i risultati al 31 dicembre 2019 - Meeting of the Board of Directors: Results at 31 December 2019 approved

Testo del comunicato

Vedi allegato.



Comunicato Stampa: Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup

Approvati i risultati al 31 dicembre 2019¹

Ricavi consolidati pari a 923,6 milioni di Euro

Ricavi da attività digitali pari a 167 milioni di Euro (18% dei ricavi complessivi)

EBITDA pari a 153,3 milioni di Euro², 127,1 milioni al netto impatti IFRS 16

EBIT positivo per 102,5 milioni di Euro², 99,5 milioni al netto impatti IFRS 16

Risultato netto pari a 68,5 milioni di Euro², 68,9 milioni al netto impatti IFRS 16

Indebitamento Finanziario Netto a 131,8 milioni di Euro (-55,8 milioni vs. 31.12.2018, dopo avere distribuito dividendi per 31,1 milioni)

Proposta di delibera di distribuzione di un Dividendo di Euro 0,03 per azione

Milano, 26 marzo 2020 – Il Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup S.p.A., riunitosi in data odierna sotto la presidenza di Urbano Cairo, ha esaminato e approvato i risultati consolidati al 31 dicembre 2019.

Dati Economici (Milioni di Euro)	31/12/2019	31/12/2018
Ricavi consolidati	923,6	975,6
EBITDA ²	153,3	155,3
EBIT ²	102,5	115,5
Risultato netto	68,5	85,2

Dati Patrimoniali (Milioni di Euro)	31/12/2019	31/12/2018
-------------------------------------	------------	------------

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 Annuale al 31 dicembre 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 dell’esercizio 2019 non sono pertanto immediatamente confrontabili con i corrispondenti valori dell’esercizio precedente.

L’applicazione del nuovo principio ha comportato al 31 dicembre 2019:

- l’iscrizione nell’attivo immobilizzato di diritti d’uso su beni in leasing per complessivi 160,7 milioni;
- l’iscrizione di una passività finanziaria (debiti finanziari per leasing ex IFRS 16 precedentemente classificati come *lease operativi*) pari a circa 175,3 milioni;
- lo storno dei canoni di leasing per 26,2 milioni, controbilanciato da maggiori ammortamenti per 23,2 milioni e da maggiori oneri finanziari per 3,5 milioni e da minori imposte per 0,1 milioni; con un impatto quindi su EBITDA, EBIT e risultato netto del periodo pari a rispettivamente +26,2 milioni, +3 milioni e -0,4 milioni;
- un impatto a decremento del patrimonio netto iniziale di 9,1 milioni al netto dell’effetto contabile della componente fiscale, legato all’applicazione del trattamento contabile *cherry picking* applicato ad un limitato numero di contratti di affitto di immobili.

Indebitamento finanziario netto ¹	131,8	187,6
--	-------	-------

Andamento del Gruppo

Nel 2019, in un contesto ancora caratterizzato da incertezza, con i principali mercati di riferimento in calo, in particolare quello pubblicitario, in Italia e in Spagna, che ha registrato un andamento inferiore rispetto alle aspettative, il Gruppo ha continuato a generare margini e flussi di cassa fortemente positivi e conseguito i propri obiettivi di riduzione progressiva dell'indebitamento finanziario (che si riduce di 55,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2018 dopo avere distribuito dividendi per 31,1 milioni, grazie al significativo apporto della gestione tipica).

I ricavi **ricavi netti consolidati** dell'esercizio 2019 sono pari a 923,6 milioni, in decremento di 52 milioni rispetto al 2018. La flessione è riconducibile a minori ricavi editoriali, pubblicitari e diversi, rispettivamente per 23,9 milioni, 21,3 milioni e 6,8 milioni. I **ricavi digitali**, in crescita a circa 167 milioni, hanno raggiunto un'incidenza del 18% sui ricavi complessivi.

I **ricavi pubblicitari** ammontano a 384,5 milioni, con un decremento di 21,3 milioni rispetto ai 405,8 milioni dell'esercizio precedente, per effetto di un andamento del mercato pubblicitario inferiore alle attese ed anche per l'assenza nel 2019 degli eventi sportivi di rilievo tipici degli anni pari (Mondiali, Olimpiadi, Europei etc.) che nel 2018 avevano generato ricavi aggiuntivi per circa 6 milioni, escludendo i quali la flessione passerebbe dal 5,2% al 3,8%. La **raccolta pubblicitaria** complessiva **sui mezzi on-line** si attesta a 129 milioni, raggiungendo un'incidenza del 33,6% sul totale dei ricavi pubblicitari. In particolare, in Spagna la raccolta pubblicitaria di Unidad Editorial sui mezzi *on-line* rappresenta oltre il 50% dei ricavi pubblicitari complessivi.

I **ricavi editoriali** sono pari a 408,4 milioni, in flessione di 23,9 milioni (-5,5%) rispetto al 2018, per effetto del calo delle diffusioni in Italia e Spagna e della flessione delle vendite dei prodotti collaterali (-9,2 milioni), quest'ultima anche per effetto della focalizzazione su operazioni a maggior marginalità, solo in parte compensati dallo sviluppo dei ricavi della casa editrice *Solferino* e dalla crescita degli abbonamenti digitali in Italia.

Le testate del Gruppo confermano la loro posizione di leadership diffusionale nei rispettivi segmenti di riferimento. Per quanto riguarda il confronto con il mercato, nel 2019 *Corriere della Sera* e *La Gazzetta dello Sport* limitano la flessione delle diffusioni complessive (comprensive delle copie digitali) rispettivamente al -4,1% e al -7% rispetto al -7,4% e -8,5% del mercato per i segmenti di riferimento (Fonte: ADS). In Spagna, nel 2019, i dati di diffusione confermano la posizione di leadership di *Marca* ed *Expansión* (Fonte: OJD) mentre *El Mundo* si conferma seconda testata generalista a livello nazionale per copie medie vendute in edicola (Fonte: OJD). I dati pubblicati da EGM (Estudio General de Medios: ultimo aggiornamento novembre 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 300 mila lettori i principali concorrenti.

Con riferimento agli indicatori di performance digitali, in Italia *corriere.it* e *gazzetta.it* si attestano a fine dicembre 2019 rispettivamente a 24,8 milioni e 13 milioni di utenti unici medi mese (Fonte: Audiweb 2.0). A fine dicembre la *customer base* totale attiva per il *Corriere della Sera* (*digital edition, membership e m-site*) è risultata pari a 170 mila abbonati, in crescita del 23% rispetto al pari data del 2018. Il 10 dicembre anche *gazzetta.it* ha lanciato il suo nuovo modello freemium, con le offerte G+ e G All, proponendo a pagamento contenuti editoriali esclusivi e di approfondimento.

In Spagna, *elmundo.es*, *marca.com* e *expansion.com* si attestano a fine dicembre 2019 rispettivamente a 20,1 milioni, 16,1 milioni e 6,4 milioni di utenti unici medi mese (Fonte: Comscore IP Spagna che considera il solo traffico proveniente dalla Spagna). Il 22 Ottobre 2019 *El Mundo*, in concomitanza con il suo trentesimo anniversario, ha lanciato - primo quotidiano spagnolo tra i generalisti - un modello a pagamento per le notizie del web (*freemium*).



L'ammontare totale dei **ricavi diversi** è pari a 130,7 milioni rispetto ai 137,5 milioni del 2018 (-6,8 milioni, pari al -4,9%).

Nel corso del 2019 sono proseguite le attività di sviluppo e arricchimento dei contenuti e prodotti editoriali e la valorizzazione del portafoglio degli eventi sportivi.

In Italia, nel corso del 2019 sono usciti in edicola il restyling di *Amica* (19 febbraio), il nuovo *Corriere Milano* (6 marzo), la nuova *Gazzetta dello Sport* (7 maggio), il nuovo *Corriere Salute* (9 maggio), il restyling di *7* (10 maggio), il nuovo *Sportweek* (presentato il 13 settembre, in edicola dal 19 ottobre), il restyling di *Style Magazine* (26 settembre).

Sul fronte digitale, sono divenuti disponibili il nuovo sito dell'area economica del quotidiano *Corriere della Sera* *economia.corriere.it* (25 marzo) e la *sezione on-line Motori* de *La Gazzetta dello Sport* (7 marzo), è stata lanciata la nuova versione *on-line* de *La Gazzetta dello Sport* (8 maggio), è stato rinnovato il *sito mobile* di *Corriere della Sera* (16 maggio) e dal 30 settembre è inoltre disponibile la nuova versione di *amica.it*. A partire dai primi giorni di agosto è disponibile la nuova *App* del *Corriere della Sera*, scaricabile dagli *store* digitali. Il 10 dicembre *gazzetta.it* ha lanciato il suo nuovo modello freemium.

Tra gli eventi, si sono svolti il *Tempo delle Donne* (con la partecipazione diretta di oltre 50 mila persone), il *Festival dello Sport* a Trento (che ha fatto registrare 65 mila presenze e più di 350 ospiti), nonché l'edizione 2019 dei *Gazzetta Sports Awards* con l'assegnazione dei riconoscimenti ai campioni che si sono distinti nel corso dell'anno.

Il 28 marzo hanno preso il via le attività di *RCS Academy*, la business school lanciata nel gennaio 2019, focalizzata su sei aree di specializzazione: Giornalismo e Comunicazione, Economia Innovazione e Marketing, Arte Cultura e Turismo, Moda Lusso e Design, Food & Beverage, Sport.

Anche in Spagna sono state introdotte molte novità editoriali nel corso del 2019: è nata all'inizio dell'anno *BeStory*, un'area di produzione di contenuti digitali per i social network; sono stati presentati i *restyling* di *Telva* (20 febbraio) e del sito *El Mundo* (4 marzo), è stata lanciata nel mese di maggio *UEtv*, una nuova struttura di produzione audiovisiva con lo scopo di potenziare lo sviluppo di contenuti multimediali sia per il gruppo sia per il mercato esterno; a partire da maggio è stato rinnovato il supplemento de *El Mundo Metropoli*; è 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. Il 22 Ottobre 2019 *El Mundo* ha lanciato la sua offerta *freemium*. Nel week end dal 15 al 17 novembre 2019 si è tenuta a Marbella la prima edizione dell'evento *Marca Sport Weekend*.

Si ricorda che, per effetto dell'adozione del principio contabile IFRS 16 a partire dal 1° gennaio 2019, i valori economici del 2019 e patrimoniali al 31 dicembre 2019 non sono immediatamente confrontabili con i corrispondenti valori dell'esercizio precedente e con i valori patrimoniali al 31 dicembre 2018 riportati ai fini comparativi nella Relazione Finanziaria Annuale.

Nel 2019, **l'EBITDA si attesta a 153,3 milioni**. Senza considerare gli effetti del nuovo principio contabile IFRS 16, l'EBITDA è pari a 127,1 milioni rispetto ai 155,3 milioni dell'esercizio 2018, quando i risultati del Gruppo RCS erano stati impattati positivamente dall'importante contributo della grande partenza dall'estero del *Giro d'Italia*, e dall'effetto positivo sui ricavi pubblicitari "dell'anno pari" per via degli eventi sportivi. Il decremento è dovuto anche all'impatto sui costi operativi derivante dall'aumento del prezzo di acquisto della carta, oltre che all'effetto degli oneri e proventi non ricorrenti netti (-3,8 milioni l'effetto complessivo in quanto negativi per 3,6 milioni al 31 dicembre 2019 rispetto a positivi 0,2 milioni al 31 dicembre 2018).

L'impegno nel perseguimento dell'efficienza ha portato, nell'esercizio 2019, benefici ai costi operativi pari a 24,4 milioni dei quali 10,8 milioni in Italia e 13,6 milioni in Spagna.

Si riporta nella tabella a seguire l'andamento di ricavi, EBITDA ed anche EBITDA ante IFRS 16 (ovvero senza considerare gli effetti del nuovo principio contabile IFRS16) delle singole aree di attività.



(in milioni di euro)	Progressivo al 31/12/2019 (1)					Progressivo al 31/12/2018		
	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi	EBITDA ante IFRS 16	% sui ricavi	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi
Quotidiani Italia	431,6	65,8	15,2%	61,7	14,3%	458,6	84,2	18,4%
Periodici Italia	90,2	9,3	10,3%	8,9	9,9%	95,9	10,8	11,3%
Pubblicità e Sport	286,8	28,4	9,9%	28,1	9,8%	301,0	32,5	10,8%
Unidad Editorial	295,0	48,3	16,4%	43,7	14,8%	310,8	44,7	14,4%
Altre attività Corporate	35,6	1,5	4,2%	(15,3)	n.a.	21,5	(16,9)	n.a.
Diverse ed elisioni	(215,6)	-	n.a.	-	n.a.	(212,2)	-	n.a.
Consolidato	923,6	153,3	16,6%	127,1	13,8%	975,6	155,3	15,9%

(1) L'adozione del principio contabile IFRS 16 a partire dal 1° gennaio 2019 senza rideterminazione dei saldi al 31 dicembre 2018, ha comportato nell'esercizio 2019 lo storno dei canoni di leasing per 26,2 milioni, controbilanciato da maggiori ammortamenti per 23,2 milioni, da maggiori oneri finanziari per 3,5 milioni e da minori imposte per 0,1 milioni; con un impatto quindi sul margine operativo lordo (EBITDA), sul risultato operativo (EBIT) e sul risultato netto di pertinenza del Gruppo del periodo pari rispettivamente a +26,2 milioni, +3 milioni e -0,4 milioni.

L'EBIT, positivo per 102,5 milioni, si confronta con un risultato al 31 dicembre 2018 pari a 115,5 milioni. Escludendo gli effetti dell'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16, l'EBIT si attesterebbe a 99,5 milioni. Oltre a riflettere l'andamento dell'EBITDA, la variazione è determinata da minori ammortamenti ante IFRS 16 (-5,1 milioni) in particolare delle immobilizzazioni immateriali (-4,1 milioni) cui si aggiunge l'effetto di minori svalutazioni/ripristinamenti di immobilizzazioni materiali e immateriali che passano da un effetto netto negativo di 8,1 milioni al 31 dicembre 2018 ad un effetto netto negativo di 1 milione al 31 dicembre 2019.

Il risultato netto di Gruppo del 2019 ammonta a 68,5 milioni (positivo per 85,2 milioni nel 2018) e riflette sostanzialmente gli andamenti sopra commentati.

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2019 si attesta a 131,8 milioni (in miglioramento di 55,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2018), confermando il trend in decremento iniziato a partire dall'esercizio 2016 (la riduzione complessiva rispetto al 30 giugno 2016 è di 290,6 milioni portando il debito a meno di un terzo rispetto al 30 giugno 2016 quando ammontava a 422,4 milioni). Il significativo apporto della gestione tipica, positiva per 106,9 milioni, ha più che compensato il pagamento dei dividendi (31,1 milioni) e gli esborsi per investimenti tecnici (16,4 milioni) e quelli relativi agli oneri non ricorrenti netti (Fonte: Management Reporting). Il rapporto indebitamento finanziario netto/EBITDA (ante IFRS 16) si attesta a circa 1,0x rispetto a 1,2x al 31 dicembre 2018.

L'indebitamento finanziario netto complessivo, comprensivo anche dei debiti finanziari per leasing ex IFRS 16 (principalmente locazioni di immobili) pari a 175,3 milioni, ammonta a 307,1 milioni.

Evoluzione prevedibile della Gestione

In data successiva alla chiusura dell'esercizio, lo scenario nazionale e internazionale è stato caratterizzato dalla diffusione del Coronavirus e dalle conseguenti misure restrittive per il suo contenimento, poste in essere da parte delle autorità pubbliche dei Paesi interessati.

Prima del manifestarsi dell'emergenza sanitaria, in considerazione delle azioni previste per lo sviluppo delle attività, in particolare quelle digitali, come per il perseguimento dell'efficienza operativa, RCS riteneva conseguibile l'obiettivo di conseguire nel 2020 livelli di marginalità quantomeno in linea con quelli realizzati nel 2019 e un'ulteriore significativa riduzione dell'indebitamento finanziario netto.

A partire dalla seconda metà del mese di febbraio, la diffusione del virus sta colpendo significativamente, per numero di casi e velocità di diffusione, l'Italia e, in particolare, la Regione Lombardia. Anche in Spagna, la diffusione del virus ha conosciuto un'accelerazione a partire dalla seconda settimana di marzo e il Governo ha adottato misure di contenimento simili a quelle già in essere in Italia.

Le misure di contenimento adottate dal Governo italiano stanno avendo conseguenze immediate sull'organizzazione e i tempi del lavoro nonché sull'attività del Gruppo. Ad esempio, nell'ambito dell'attività relativa alla organizzazione di eventi sportivi, sono state rinviate la *Milano Marathon*, le gare ciclistiche *Strade Bianche*, *Tirreno Adriatico*, *Milano Sanremo*, *Giro di Sicilia* ed anche il *Giro d'Italia*. La società controllata



RCS Sport si sta adoperando per ricollocare tali gare all'interno del calendario ciclistico internazionale del 2020. Anche le diffusioni dei quotidiani sportivi hanno risentito della sospensione dello sport "giocato".

L'attuale emergenza sanitaria, oltre al grave impatto sociale, sta avendo ripercussioni, dirette e indirette, anche sull'andamento generale dell'economia, determinando un contesto di generale incertezza. La raccolta pubblicitaria nel mese di marzo ha segnato un rallentamento sia in Italia e Spagna.

Di contro, in questo contesto RCS è uno dei principali e più autorevoli attori dell'informazione, con numeri di traffico digitale in crescita significativa. Anche la *customer base* totale attiva per il *Corriere della Sera* si sta incrementando di giorno in giorno.

Il Gruppo monitora quotidianamente l'evolversi della situazione al fine di minimizzarne gli impatti sia in termini di salute e sicurezza sul lavoro sia in termini economici, patrimoniali e finanziari, mediante la definizione e implementazione di piani di azione flessibili e tempestivi.

Lo sviluppo della situazione, nonché i suoi potenziali effetti sulla evoluzione della gestione, non sono al momento ancora prevedibili - in quanto dipendono, tra l'altro, dalla durata dell'emergenza sanitaria e dal suo livello di diffusione (anche internazionale), così come dalle misure pubbliche, anche economiche, che verranno nel frattempo implementate - e saranno oggetto di costante monitoraggio nel prosieguo dell'esercizio.

In ogni caso, il Gruppo ritiene di disporre di leve gestionali adeguate per contrastare gli effetti dell'emergenza sanitaria nel 2020 e confermare quindi le prospettive di medio-lungo periodo del Gruppo.

Andamento della Capogruppo

Il Consiglio ha inoltre approvato il progetto di Bilancio della Capogruppo RCS MediaGroup S.p.A., che evidenzia un risultato netto positivo di 39,1 milioni di Euro, in diminuzione di 7,1 milioni rispetto al risultato pro forma dell'esercizio 2018 (pari a 46,2 milioni). Il patrimonio netto della Capogruppo passa da 460 milioni di Euro pro forma al 31 dicembre 2018 a 456,6 milioni al 31 dicembre 2019. Si segnala che nelle tabelle allegate al presente comunicato i dati economici e patrimoniali dell'esercizio 2019 di RCS MediaGroup S.p.A., ai fini di una migliore comparazione, sono confrontati anche prospetti pro-forma 2018, che tengono conto delle fusioni di Digicast S.p.A. e RCS Digital Ventures S.r.l. come se fossero avvenute nel 2018.

Convocazione dell'Assemblea Ordinaria (29 aprile 2020)

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea Ordinaria in unica convocazione per il 29 aprile 2020. L'assemblea si svolgerà secondo le modalità previste dall'avviso di convocazione che sarà pubblicato nei termini di legge. Il Consiglio di Amministrazione, anche al fine di remunerare l'investimento dei piccoli azionisti, ha deliberato di proporre all'Assemblea una distribuzione di 0,03 Euro per azione al lordo delle ritenute di legge, con stacco della cedola (cedola n. 3) il 18 maggio 2020, valuta 20 maggio 2020 (record date 19 maggio 2020), che corrisponde a un *pay-out* inferiore al 25% dell'utile netto consolidato.

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.

Si ricorda che il Bilancio d'esercizio e il Bilancio consolidato dell'esercizio 2019, che saranno pubblicati nei termini e modi prescritti, sono oggetto di esame da parte della Società di Revisione.

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 dicembre 2019		31 dicembre 2018		Differenza	Differenza
	(1)					
	A	%	B	%	A-B	%
Ricavi netti	923,6	100,0	975,6	100,0	(52,0)	(5,3%)
<i>Ricavi editoriali</i>	408,4	44,2	432,3	44,3	(23,9)	(5,5%)
<i>Ricavi pubblicitari</i>	384,5	41,6	405,8	41,6	(21,3)	(5,2%)
<i>Ricavi diversi (2)</i>	130,7	14,2	137,5	14,1	(6,8)	(4,9%)
Costi operativi	(501,9)	(54,3)	(549,2)	(56,3)	47,3	8,6%
Costo del lavoro	(264,5)	(28,6)	(264,7)	(27,1)	0,2	0,1%
Accantonamenti per rischi	(1,5)	(0,2)	(5,4)	(0,6)	3,9	72,2%
(Svalutazione)/ripristino di crediti commerciali e diversi	(2,5)	(0,3)	(3,0)	(0,3)	0,5	16,7%
Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	0,1	0,0	2,0	0,2	(1,9)	(95,0%)
EBITDA (3)	153,3	16,6	155,3	15,9	(2,0)	(1,3%)
Amm.immobilizzazioni immateriali	(15,5)	(1,7)	(19,6)	(2,0)	4,1	
Amm.immobilizzazioni materiali	(10,5)	(1,1)	(11,5)	(1,2)	1,0	
Amm. diritti d'uso su beni in leasing	(23,2)	(2,5)	0,0	0,0	(23,2)	
Amm.investimenti immobiliari	(0,6)	(0,1)	(0,6)	(0,1)	0,0	
Altre (svalutazioni)/ripristini immobilizzazioni	(1,0)	(0,1)	(8,1)	(0,8)	7,1	
Risultato operativo (EBIT) (3)	102,5	11,1	115,5	11,8	(13,0)	
Proventi (oneri) finanziari	(16,0)	(1,7)	(14,1)	(1,4)	(1,9)	
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	(0,1)	(0,0)	(0,9)	(0,1)	0,8	
Risultato prima delle imposte	86,4	9,4	100,5	10,3	(14,1)	
Imposte sul reddito	(17,6)	(1,9)	(15,2)	(1,6)	(2,4)	
Risultato attività destinate a continuare	68,8	7,4	85,3	8,7	(16,5)	
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	68,8	7,4	85,3	8,7	(16,5)	
(Utile) perdita netta di competenza di terzi	(0,3)	(0,0)	(0,1)	(0,0)	(0,2)	
Risultato netto di periodo di Gruppo	68,5	7,4	85,2	8,7	(16,7)	

- (1) L'adozione del principio contabile IFRS 16 a partire dal 1° gennaio 2019 senza rideterminazione dei saldi al 31 dicembre 2018, ha comportato nell'esercizio 2019 lo storno dei canoni di leasing per 26,2 milioni, controbilanciato da maggiori ammortamenti per 23,2 milioni, da maggiori oneri finanziari per 3,5 milioni e da minori imposte per 0,1 milioni; con un impatto quindi sul margine operativo lordo (EBITDA), sul risultato operativo (EBIT) e sul risultato netto di pertinenza del Gruppo del periodo pari rispettivamente a +26,2 milioni, +3 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 per le attività di scommesse in Spagna.
- (3) Per le definizioni di EBITDA ed EBIT si rinvia al paragrafo "Indicatori alternativi di performance" del presente Comunicato Stampa.



Gruppo RCS MediaGroup

Stato patrimoniale consolidato riclassificato (1)

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

	31 dicembre 2019 (1)	%	31 dicembre 2018	%
(in milioni di euro)				
Immobilizzazioni Immateriali	363,3	61,8	369,4	83,6
Immobilizzazioni Materiali	62,5	10,6	65,4	14,8
Diritti d'uso su beni in leasing	160,7	27,3	-	-
Investimenti Immobiliari	19,5	3,3	20,1	4,5
Immobilizzazioni Finanziarie e Altre attività	144,7	24,6	154,1	34,9
Attivo Immobilizzato Netto	750,7	127,7	609,0	137,8
Rimanenze	23,3	4,0	19,6	4,4
Crediti commerciali	206,3	35,1	212,0	48,0
Debiti commerciali	(198,7)	(33,8)	(204,7)	(46,3)
Altre attività/passività	(55,7)	(9,5)	(57,8)	(13,1)
Capitale d'Esercizio	(24,8)	(4,2)	(30,9)	(7,0)
Fondi per rischi e oneri	(46,1)	(7,8)	(47,6)	(10,8)
Passività per imposte differite	(52,5)	(8,9)	(51,5)	(11,6)
Benefici relativi al personale	(39,6)	(6,7)	(36,9)	(8,3)
Capitale investito netto	587,7	100,0	442,1	100,0
Patrimonio netto	280,6	47,7	254,5	57,6
Debiti finanziari a medio lungo termine	82,9	14,1	141,6	32,0
Debiti finanziari a breve termine	74,6	12,7	58,8	13,3
Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	0,2	0,0	0,1	0,0
Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	1,0	0,2	1,0	0,2
Attività finanziarie per strumenti derivati	-	-	-	-
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(26,9)	(4,6)	(13,9)	(3,1)
Indebitamento finanziario netto (2)	131,8	22,4	187,6	42,4
Debiti finanziari per leasing ex IFRS 16 (2)	175,3	29,8	-	-
Totale fonti finanziarie	587,7	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 su beni in leasing per complessivi 160,7 milioni;
- l'iscrizione di una passività finanziaria (debiti finanziari per leasing ex IFRS 16) pari a circa 175,3 milioni;
- un impatto a decremento del patrimonio netto iniziale di 9,1 milioni al netto dell'effetto contabile della componente fiscale, quest'ultima parallelamente iscritta nella voce "Immobilizzazioni finanziarie e altre attività" per 3,6 milioni.

Nelle immobilizzazioni materiali sono compresi 13,3 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. 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 31 dicembre 2019 pari a zero 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".



Gruppo RCS MediaGroup Rendiconto finanziario consolidato

(dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione)

(in milioni di euro)	Esercizio 2019	Esercizio 2018
A) Flussi di cassa della gestione operativa (*)		
Risultato attività destinate a continuare al lordo delle imposte	86,4	100,5
Ammortamenti e svalutazioni	50,8	39,8
(Plusvalenze) minusvalenze e altre poste non monetarie	(0,2)	(1,5)
Oneri (proventi) partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(0,1)	(2,0)
Dividendi da partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto	1,4	5,9
Svalutazioni di attività finanziarie immobilizzate	0,3	2,4
Risultato netto gestione finanziaria	16,0	14,1
Incremento (decremento) dei benefici relativi al personale e fondi per rischi e oneri	(2,5)	(3,6)
Variazioni del capitale circolante	(5,0)	(24,7)
Imposte sul reddito pagate	(9,8)	(4,4)
Totale (1)	137,3	126,5
B) Flussi di cassa della gestione di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni (*)	(16,4)	(17,8)
Corrispettivi per la dismissione di partecipazioni	0,8	0,0
Corrispettivi dalla vendita di immobilizzazioni	0,2	0,2
Totale	(15,4)	(17,6)
<i>Free cash flow (A+B)</i>	<i>121,9</i>	<i>108,9</i>
C) Flussi di cassa della gestione finanziaria		
Variazione netta dei debiti finanziari e di altre attività finanziarie	(46,7)	(94,2)
Interessi finanziari netti incassati (pagati) (*)	(12,3)	(14,5)
Dividendi corrisposti dalla Capogruppo	(31,0)	-
Dividendi corrisposti a terzi dalle società controllate	(0,1)	(0,1)
Passività per beni in leasing (*)	(26,4)	-
Totale	(116,5)	(108,8)
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide ed equivalenti (A+B+C)	5,4	0,1
Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio del periodo	(1,1)	(1,2)
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine del periodo	4,3	(1,1)
Incremento (decremento) del periodo	5,4	0,1

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	4,3	(1,1)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13,0	12,5
Debiti correnti verso banche	(8,7)	(13,6)
Incremento (decremento) del periodo	5,4	0,1

(*) L'adozione del principio contabile IFRS 16 a partire dal 1° gennaio 2019, senza rideterminazione dei saldi al 31 dicembre 2018, ha comportato al 31 dicembre 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 24,8 milioni. Anche il pagamento delle quote capitali dei canoni di leasing finanziario ex IAS 17, in seguito all'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è stato riclassificato dalla voce "Investimenti in immobilizzazioni" alla voce "Passività per beni in leasing", per complessivi 4,3 milioni di esborsi. L'impatto complessivo derivante dall'applicazione dell'IFRS 16 sui flussi di cassa della gestione finanziaria è pari a 29,1 milioni.



RCS MediaGroup S.p.A.
Conto economico riclassificato
(dati non assoggettati a revisione contabile)

(Valori in milioni di Euro)

	Esercizio 2019	%	Esercizio 2018 pro-forma	%	Differenza	Esercizio 2018
	A		B		A-B	
Ricavi netti	560,0	100,0	593,0	100,0	(33,0)	583,6
<i>Ricavi diffusionali</i>	303,7	54,2	321,7	54,2	(18,0)	321,7
<i>Ricavi pubblicitari</i>	229,7	41,0	244,9	41,3	(15,2)	243,0
<i>Ricavi editoriali diversi</i>	26,6	4,8	26,4	4,5	0,2	18,9
Costi operativi	(328,4)	(58,6)	(359,2)	(60,6)	30,8	(357,0)
Costo del lavoro	(158,7)	(28,3)	(158,1)	(26,7)	(0,6)	(157,6)
Accantonamenti per rischi	0,3	0,1	(4,0)	(0,7)	4,3	(4,0)
(Svalutazione)/ripristino di crediti commerciali e crediti diversi	(1,7)	(0,3)	(1,9)	(0,3)	0,2	(2,0)
EBITDA (1)	71,5	12,8	69,8	11,8	1,7	63,0
Amm. immobilizzazioni immateriali	(9,9)	(1,8)	(14,2)	(2,4)	4,3	(10,4)
Amm. immobilizzazioni materiali	(6,0)	(1,1)	(6,7)	(1,1)	0,7	(6,7)
Amm. diritti d'uso su beni in leasing	(17,4)	(3,1)	-	0,0	(17,4)	-
Svalutazioni immobilizzazioni	(1,1)	(0,2)	(8,2)	(1,4)	7,1	(7,4)
Risultato operativo (EBIT)	37,1	6,6	40,7	6,9	(3,6)	38,5
Proventi (oneri) finanziari netti	(4,4)	(0,8)	(0,9)	(0,2)	(3,5)	(0,9)
Altri proventi (oneri) da attività e passività finanziarie	13,9	2,5	14,7	2,5	(0,8)	14,7
(Svalutaz)/ripristino di crediti e altre attività finanziarie	(0,1)	(0,0)	(0,2)	(0,0)	0,1	(2,4)
Risultato prima delle imposte	46,5	8,3	54,3	9,2	(7,8)	49,9
Imposte sul reddito	(7,4)	(1,3)	(8,1)	(1,4)	0,7	(8,0)
Risultato netto dell'esercizio	39,1	7,0	46,2	7,8	(7,1)	41,9

(1) Da intendersi come risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni



RCS MediaGroup S.p.A.
Stato Patrimoniale riclassificato
(dati non assoggettati a revisione contabile)

<i>(Valori in milioni di Euro)</i>	31 dicembre 2019	%	31 dicembre 2018	%	31 dicembre 2018
			pro-forma		
Immobili, impianti e macchinari	41,2	7,00	40,8	8,71	40,8
Attività immateriali	23,1	3,93	28,8	6,15	25,5
Diritti d'uso su beni in leasing	134,0	22,77	-	-	-
Investimenti immobiliari	2,7	0,46	2,7	0,58	2,7
Immobilizzazioni finanziarie e altre attività	437,6	74,37	448,9	95,86	448,9
Attivo immobilizzato netto	638,6	108,53	521,2	111,30	517,9
Rimanenze	18,0	3,06	13,8	2,95	13,8
Crediti commerciali	152,9	25,99	158,7	33,89	155,7
Debiti commerciali	(123,1)	(20,92)	(128,5)	(27,44)	(125,5)
Altre attività/passività	(33,4)	(5,68)	(32,0)	(6,83)	(33,0)
Capitale d'Esercizio	14,4	2,45	12,0	2,56	11,0
Benefici relativi al personale	(32,8)	(5,57)	(30,7)	(6,56)	(30,5)
Fondi per rischi ed oneri	(31,2)	(5,30)	(33,5)	(7,15)	(33,5)
Passività per imposte differite	(0,6)	(0,10)	(0,7)	(0,15)	(0,7)
Capitale Investito Netto	588,4	100,00	468,3	100,00	464,2
Patrimonio netto	456,6	77,60	460,0	98,23	451,3
Indebitamento finanziario netto (disponibilità) ⁽¹⁾	(13,5)	(2,29)	8,3	1,77	12,9
Debiti finanziari netti per leasing ex IFRS 16 ⁽²⁾	145,3	24,69	-	-	-
Totale fonti di finanziamento	588,4	100,00	468,3	100,00	464,2

(1) Indicatore della struttura finanziaria determinato quale risultante dei debiti finanziari correnti e non correnti al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti nonché delle attività finanziarie correnti e delle attività finanziarie non correnti relative agli strumenti derivati. La Posizione Finanziaria Netta definita dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 esclude le attività finanziarie non correnti. Al 31 dicembre 2019 il valore della posizione finanziaria netta è positivo e pari a 13,5 milioni (valore negativo per 12,9 milioni al 31 dicembre 2018 pro-forma).



RCS MediaGroup S.p.A.

Rendiconto finanziario

(dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione)

(Valori in milioni di Euro)	Esercizio 2019	Esercizio 2018
A) Flussi di cassa della gestione operativa		
Risultato attività destinate a continuare al lordo delle imposte	46,5	50,0
Ammortamenti e svalutazioni	34,4	24,5
(Plusvalenze) minusvalenze e altre poste non monetarie	-	(1,4)
Svalutazioni/rivalutazioni di attivo finanz. immobilizzato netto	2,0	4,6
Risultato netto Gestione finanziaria (inclusi dividendi percepiti)	(11,4)	(14,8)
Incremento (decremento) dei fondi	(2,2)	(2,0)
Variazioni del capitale circolante	(3,2)	(4,4)
Imposte sul reddito (pagate) incassate	3,3	3,6
Totale	69,4	60,1
B) Flussi di cassa della gestione di investimento		
Investimenti in partecipazioni (al netto dei dividendi ricevuti)	14,8	14,8
Investimenti in immobilizzazioni	(11,4)	(7,5)
Corrispettivi della vendita e liquidazione di partecipazioni	0,9	-
Totale	4,3	7,3
<i>Free cash flow (A+B)</i>	<i>73,7</i>	<i>67,4</i>
C) Flussi di cassa della gestione finanziaria		
Variazione netta dei debiti finanziari e di altre attività finanziarie	(17,5)	(63,8)
Interessi finanziari incassati/pagati	(2,0)	(0,5)
Dividendi corrisposti	(31,0)	-
Passività per beni in leasing (*)	(18,4)	-
Totale	(68,9)	(64,3)
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide ed equivalenti (A+B+C)	4,8	3,1
Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio	(12,9)	(16,1)
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio	(8,1)	(13,0)
Incremento (decremento) dell'esercizio	4,8	3,1

INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO

(Valori in milioni di Euro)

Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio, così dettagliate	(12,9)	(16,1)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	0,4	0,7
Debiti correnti verso banche	(13,3)	(16,8)
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio	(8,1)	(13,0)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	0,6	0,4
Debiti correnti verso banche	(8,7)	(13,4)
Incremento (decremento) dell'esercizio	4,8	3,1

(*) L'adozione del principio contabile IFRS 16 a partire dal 1° gennaio 2019, senza rideterminazione dei saldi al 31 dicembre 2018, ha comportato al 31 dicembre 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 19,9 milioni. Anche il pagamento delle quote capitali dei canoni di leasing finanziario ex IAS 17, in seguito all'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è stato riclassificato dalla voce "Investimenti in immobilizzazioni" alla voce "Passività per beni in leasing", per complessivi 2,1 milioni di esborsi. L'impatto complessivo derivante dall'applicazione dell'IFRS 16 sui flussi di cassa della gestione finanziaria è pari a 22 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.

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 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 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 31 December 2019 approved¹

Consolidated revenue of € 923.6 million

Revenue from digital operations of € 167 million (18% of total revenue)

EBITDA of € 153.3 million², € 127.1 million net of IFRS 16 impacts

Positive EBIT of € 102.5 million², € 99.5 million net of IFRS 16 impacts

Profit of € 68.5 million², € 68.9 million net of IFRS 16 impacts

Net financial debt of € 131.8 million (€ -55.8 million vs. 31.12.2018 after distribution of dividends for € 31.1 million)

Proposed a dividend of € 0.03 per share

Milan, 26 March 2020 - The Board of Directors of RCS MediaGroup S.p.A., which met today under the chairmanship of Urbano Cairo, reviewed and approved the consolidated results at 31 December 2019.

Income statement (€ millions)	31/12/2019	31/12/2018
Consolidated revenue	923.6	975.6
EBITDA ²	153.3	155.3
EBIT ²	102.5	115.5
Profit	68.5	85.2

Statement of financial position (€ millions)	31/12/2019	31/12/2018
Net financial debt ¹	131.8	187.6

Group performance

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

² The Annual Report at 31 December 2019 incorporates the adoption of the new IFRS 16 - *Leases*, which came into effect 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 of 2019, therefore, cannot be directly compared with the corresponding amounts of the prior year.

The application of the new standard at 31 December 2019 resulted in:

- the recognition under fixed assets of rights of use on leased assets for a total of € 160.7 million;
- the recognition of a financial liability (financial payables from leases pursuant to IFRS 16 previously classified as operating leases) of approximately € 175.3 million;
- the reversal of lease payments of € 26.2 million, offset by higher amortization and depreciation of € 23.2 million, higher financial expense of € 3.5 million and lower tax of € 0.1 million; with an impact on EBITDA, EBIT and profit for the period of € +26.2 million, € +3 million and € -0.4 million respectively;
- a decreasing impact on initial equity of € 9.1 million, net of the accounting effects of the tax component, linked to the "cherry picking" accounting treatment applied to a small amount of property lease contracts.



In 2019, 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, the Group continued to generate highly positive margins and cash flows and achieved its targets to gradually reduce financial debt (which fell by € 55.8 million versus 31 December 2018 after distributing dividends for € 31.1 million, thanks to the strong contribution from ordinary operations).

Consolidated net revenue in 2019 amounted to € 923.6 million, down by € 52 million versus 2018. The drop is attributable to lower publishing, advertising and sundry revenue of € 23.9 million, € 21.3 million and € 6.8 million respectively. **Digital revenue**, up to approximately € 167 million, made for 18% of total revenue.

Advertising revenue amounted to € 384.5 million, down by € 21.3 million versus € 405.8 million in the prior year, due to the lower-than-expected performance of the advertising market and to the absence in 2019 of major sporting events typical of even-numbered years (World Cup, Olympics, European Championships, etc.), which had generated in 2018 additional revenue of approximately € 6 million, net of which the contraction would be 3.8% instead of 5.2%. Total **advertising sales on online media** amounted to € 129 million, making for 33.6% of total advertising revenue. Specifically, in Spain, Unidad Editorial's advertising sales on online media accounted for over 50% of total advertising revenue.

Publishing revenue amounted to € 408.4 million, down by € 23.9 million (-5.5%) versus 2018, due to the fall in circulation in Italy and Spain and the drop in sales of add-on products (€ -9.2 million), the latter due also to the focus on higher margin operations, only partly offset by the increase in revenue from the *Solferino* publishing house and the growth in digital subscriptions in Italy.

The Group's titles retained their circulation leadership in their respective market segments. Regarding the comparison with the market, in 2019 *Corriere della Sera* and *La Gazzetta dello Sport* slowed the decline in overall circulation (including digital copies) to -4.1% and -7%, respectively, versus the market's -7.4% and -8.5% by relevant segment (*ADS*). In Spain, *Marca* and *Expansión* retained their leadership in circulation figures in 2019 (*OJD*), while *El Mundo* confirmed its position as the second national generalist title in terms of average copies sold at newsstands (*OJD*). The figures published by EGM (Estudio General de Medios: latest update November 2019) confirm Unidad Editorial's leadership in the daily newspapers segment; through its brands, it reaches approximately 2.5 million readers/day, approximately 300 thousand readers more than its main competitors.

As for digital performance measures, in Italy *corriere.it* and *gazzetta.it* stood at an average of 24.8 million and 13 million monthly unique users, respectively, at end December 2019 (*Audiweb 2.0*). At end December, the total active customer base for *Corriere della Sera* (*digital edition, membership and m-site*) was 170 thousand subscribers, up by 23% versus the same period of 2018. On 10 December, *gazzetta.it* launched its new *freemium* model, with *G+* and *G All*, offering exclusive and in-depth paid editorial content.

In Spain, *elmundo.es*, *marca.com* and *expansion.com* stood at an average of 20.1 million, 16.1 million and 6.4 million monthly unique users, respectively, at end December 2019 (*Comscore IP Spain*, which considers only traffic coming from Spain). On 22 October 2019, concurrent to its thirtieth anniversary, *El Mundo* - the first Spanish newspaper among generalists - launched a pay model for online news (*freemium*).

Sundry revenue totaled € 130.7 million versus € 137.5 million in 2018 (€ -6.8 million, or -4.9%).

Activities continued in 2019 on developing and enriching editorial content and products and on enhancing the portfolio of sporting events.

In Italy, 2019 saw the restyling of *Amica* (19 February), the new *Corriere Milano* (6 March), the new *Gazzetta dello Sport* (7 May), the new *Corriere Salute* (9 May), the restyling of *7* (10 May), the new *Sportweek* (presented on 13 September, on newsstands from 19 October), and the restyling of *Style Magazine* (26 September).



On the digital front, the period under review witnessed the launch of *economia.corriere.it*, the new economic website of the newspaper *Corriere della Sera* (25 March) and the *online Motori* section of *La Gazzetta dello Sport* (7 March), as well as the debut of the new *online* rendition of *La Gazzetta dello Sport* (8 May), the revamping of the *mobile site* of *Corriere della Sera* (16 May), and from 30 September the new version of *amica.it*. Starting from the beginning of August, users can download the new *Corriere della Sera App* from digital stores. On 10 December, *gazzetta.it* launched its new *freemium* model.

Noteworthy events include *Tempo delle Donne* (attended by over 50 thousand people), *Festival dello Sport* in Trento (65 thousand attendees and more than 350 guests), as well as the 2019 edition of the *Gazzetta Sports Awards*, with prizes given to the outstanding champions of the year.

28 March witnessed the start of the activities of *RCS Academy*, the business school launched in January 2019 and focused on six areas of specialization: Journalism and Communication, Economy, Innovation and Marketing, Art, Culture and Tourism, Fashion, Luxury and Design, Food & Beverage, Sport.

In Spain too, 2019 saw a good number of new editorial projects come to light: the creation at the beginning of the year of *BeStory*, a digital content production area for social networks; the restyling of *Telva* (20 February) and the website *El Mundo* (4 March); the launch in May of *UEtv*, a new audiovisual production company created to enhance the development of multimedia content for both the Group and the external market; from May, the renewal of *Metropoli*, the *El Mundo* supplement; the launch of *Expansión's* weekly supplement *Expansión Jurídico* (3 June); the debut of *Marca Claro USA* (10 June), the portal born from the partnership between *Marca* and *Claro*, already available in Argentina, Colombia and Mexico. On 22 October 2019, *El Mundo* launched its *freemium* offer. The first edition of *Marca Sport Weekend* was held in Marbella on the weekend of 15-17 November 2019.

As a result of the adoption of IFRS 16 as from 1 January 2019, the income statement figures for 2019 and the balance sheet figures at 31 December 2019 cannot be directly compared with the corresponding figures of the prior year and with the balance sheet figures at 31 December 2018, shown for comparative purposes in the Annual Report.

In 2019, **EBITDA stood at € 153.3 million**. Excluding the effects of the new IFRS 16, EBITDA amounted to € 127.1 million versus € 155.3 million in 2018, when the results of the RCS Group had benefited from the strong contribution from the *Grande Partenza* of the *Giro d'Italia* outside of Italy, and from the positive effect on advertising revenue of the "even-numbered year" of sporting events. The decrease was due also to the impact on operating costs of the increased purchase price of paper, and to the effect of net non-recurring expense and income (€ -3.8 million the overall effect, being equal to € -3.6 million at 31 December 2019 versus € +0.2 million at 31 December 2018).

The continued efficiency actions in 2019 brought benefits to operating costs of € 24.4 million, of which € 10.8 million in Italy and € 13.6 million in Spain.

The table below shows the trend of revenue, EBITDA and EBITDA before IFRS 16 (i.e. excluding the effects of the new IFRS 16) in each business area.

(€ millions)	31/12/2019 (1)					31/12/2018		
	Revenue	EBITDA	% of revenue	EBITDA before IFRS 16	% of revenue	Revenue	EBITDA	% of revenue
Newspapers Italy	431,6	65,8	15,2%	61,7	14,3%	458,6	84,2	18,4%
Magazines Italy	90,2	9,3	10,3%	8,9	9,9%	95,9	10,8	11,3%
Advertising and Sport	286,8	28,4	9,9%	28,1	9,8%	301,0	32,5	10,8%
Unidad Editorial	295,0	48,3	16,4%	43,7	14,8%	310,8	44,7	14,4%
Other Corporate Activities	35,6	1,5	4,2%	(15,3)	n.s.	21,5	(16,9)	n.s.
Other and eliminations	(215,6)	-	n.s.	-	n.s.	(212,2)	-	n.s.
Consolidated	923,6	153,3	16,6%	127,1	13,8%	975,6	155,3	15,9%



(1) The adoption of IFRS 16 as from 1 January 2019, without restating the balances at 31 December 2018, resulted in 2019 in the reversal of lease payments of € 26.2 million, offset by higher amortization and depreciation of € 23.2 million, higher financial expense of € 3.5 million and lower tax of € 0.1 million; with an impact on the Group's EBITDA, EBIT and profit attributable to the owners of the parent for the period of € +26.2 million, € +3 million and € -0.4 million respectively.

EBIT amounted to € **+102.5 million** versus € 115.5 million at 31 December 2018. Excluding the effects of the application of the new IFRS 16, EBIT would amount to € 99.5 million. In addition to reflecting the EBITDA trend, the change is explained by lower amortization and depreciation before IFRS 16 (€ -5.1 million), in particular intangible assets (€ -4.1 million), plus the effect of lower write-downs/reversals of impairment losses on property, plant and equipment and intangible assets, which fell from a net negative effect of € 8.1 million at 31 December 2018 to a net negative effect of € 1 million at 31 December 2019.

Group profit in 2019 amounted to € **68.5 million** (€ 85.2 million in 2018) and basically reflects the trends commented on above.

Net financial debt at 31 December 2019 stood at € 131.8 million (improving by € 55.8 million versus 31 December 2018), confirming the ongoing downward trend since 2016 (the overall reduction versus 30 June 2016 amounts to € 290.6 million, bringing the debt to less than one third versus € 422.4 million at 30 June 2016). The strong contribution from ordinary operations, a positive € 106.9 million, more than offset the payment of dividends (€ 31.1 million) and outlays for capital expenditure (€ 16.4 million) and net non-recurring expense (*Management Reporting*). The net financial debt/EBITDA ratio (before IFRS 16) stands at approximately 1.0x versus 2.1x at 31 December 2018.

Total net financial debt, which includes financial payables from leases pursuant to IFRS 16 (mainly property leases) amounting to € 175.3 million, stands at € 307.1 million.

Business outlook

After year end, the national and international landscape has been swept by the spread of the Coronavirus and the ensuing restrictions for its containment adopted by the governments of all the countries involved.

Prior to the health emergency, in view of the actions planned to develop activities, specifically digital operations, and to pursue operational efficiency, RCS had considered it feasible to achieve in 2020 margin levels at least in line with those of 2019 and a further strong reduction in net financial debt.

Since the second half of February, the virus has spread significantly across Italy, affecting Lombardy in particular, in terms of number of cases and speed of the infection. In Spain too, the infection has accelerated from the second week of March and the Government has adopted containment measures similar to those put in place in Italy.

The containment measures adopted by the Italian Government are having a direct impact on work organization and timing and on the Group's activities. For instance, sporting events such as the *Milano Marathon* and the cycling races *Strade Bianche*, *Tirreno Adriatico*, *Milano Sanremo*, *Giro di Sicilia* and the *Giro d'Italia* have been postponed. The subsidiary RCS Sport is working to reschedule these races on the 2020 international cycling calendar. The circulation of sports newspapers has also been hit by the suspension of "played" sport.

The current health emergency, besides its severe social impacts, is having direct and indirect repercussions on the general performance of the economy, leading to a climate of general uncertainty. Advertising sales in March slowed down in Italy and Spain.

Conversely, in this context RCS stands as one of the main and most authoritative information players, with digital traffic figures growing significantly. The total active customer base for *Corriere della Sera* too is increasing day by day.

The Group is monitoring developments on a daily basis to minimize the impacts in terms of health and safety in the workplace and on the operating and financial front, by defining and implementing flexible and timely action plans.

The developing situation, as well as the potential effects on the business outlook, are unforeseeable at this time - as they depend, inter alia, on the length of the health emergency and the spread (including on a global scale), as well as on the public measures, including economic ones, which will be implemented in the meantime - and will be subject to constant monitoring in the further course of the year.



At any rate, the Group believes it has adequate management levers to counter the impacts of the health emergency in 2020 and thus confirm its medium-long term prospects.

Performance of the Parent Company

The Board also approved the draft Financial Statements of the Parent Company RCS MediaGroup S.p.A., which show a profit of € 39.1 million, down by € 7.1 million versus the pro forma result of 2018 (€ 46.2 million). Parent Company equity decreased from € 460 million pro forma at 31 December 2018 to € 456.6 million at 31 December 2019. For easier comparison, in the tables attached to this press release, the income statement and balance sheet figures for 2019 of RCS MediaGroup S.p.A. are also compared with pro-forma 2018 statements, which take account of the mergers of Digicast S.p.A. and RCS Digital Ventures S.r.l. as if they had taken place in 2018.

Convening of the Ordinary Shareholders' Meeting (29 April 2020)

The Board of Directors has resolved to convene the Ordinary Shareholders' Meeting in single call for 29 April 2020. The Shareholders' Meeting will be held in the manners set forth in the notice of call, which will be published within the time limits of law. The Board of Directors, also in order to reward the investment of small shareholders, has resolved to propose to the Shareholders' Meeting a distribution of € 0.03 per share, gross of tax, with ex dividend date (coupon no. 3) on 18 May 2020, payable on 20 May 2020 (record date 19 May 2020), corresponding to a pay-out of less than 25% of consolidated profit.

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.

The Financial Statements and the Consolidated Financial Statements for 2019, which will be published in accordance with the manners and time limits of law, are being audited by the Independent Auditors.

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 *Expansion*, 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 December 2019		31 December 2018		Difference	
	(1)					
	A	%	B	%	A-B	%
Net revenue	923,6	100,0	975,6	100,0	(52,0)	(5,3%)
<i>Publishing revenue</i>	408,4	44,2	432,3	44,3	(23,9)	(5,5%)
<i>Advertising revenue</i>	384,5	41,6	405,8	41,6	(21,3)	(5,2%)
<i>Sundry revenue (2)</i>	130,7	14,2	137,5	14,1	(6,8)	(4,9%)
Operating costs	(501,9)	(54,3)	(549,2)	(56,3)	47,3	8,6%
Personnel expense	(264,5)	(28,6)	(264,7)	(27,1)	0,2	0,1%
Provisions for risks	(1,5)	(0,2)	(5,4)	(0,6)	3,9	72,2%
(Write-down)/write-back of trade and sundry receivables	(2,5)	(0,3)	(3,0)	(0,3)	0,5	16,7%
Share of profits (losses) of equity-accounted investees	0,1	0,0	2,0	0,2	(1,9)	(95,0%)
EBITDA (3)	153,3	16,6	155,3	15,9	(2,0)	(1,3%)
Amortization of intangible fixed assets	(15,5)	(1,7)	(19,6)	(2,0)	4,1	
Depreciation of property, plant and equipment	(10,5)	(1,1)	(11,5)	(1,2)	1,0	
Amortization of rights of use on leased assets	(23,2)	(2,5)	0,0	0,0	(23,2)	
Depreciation of investment property	(0,6)	(0,1)	(0,6)	(0,1)	0,0	
Other (write-downs)/write-backs of fixed assets	(1,0)	(0,1)	(8,1)	(0,8)	7,1	
EBIT (3)	102,5	11,1	115,5	11,8	(13,0)	
Financial income (expense)	(16,0)	(1,7)	(14,1)	(1,4)	(1,9)	
Other income (expense) from financial assets/liabilities	(0,1)	(0,0)	(0,9)	(0,1)	0,8	
Profit (loss) before tax	86,4	9,4	100,5	10,3	(14,1)	
Income tax	(17,6)	(1,9)	(15,2)	(1,6)	(2,4)	
Profit (loss) from continuing operations	68,8	7,4	85,3	8,7	(16,5)	
Profit (loss) from assets held for sale and discontinued operations	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Profit (loss) before non-controlling interests	68,8	7,4	85,3	8,7	(16,5)	
(Profit) loss pertaining to non-controlling interests	(0,3)	(0,0)	(0,1)	(0,0)	(0,2)	
Profit (loss) for the period attributable to the owners of the parent	68,5	7,4	85,2	8,7	(16,7)	

- (1) The adoption of IFRS 16 as from 1 January 2019, without restating the balances at 31 December 2018, resulted in 2019 in the reversal of lease payments of € 26.2 million, offset by higher amortization and depreciation of € 23.2 million, higher financial expense of € 3.5 million and lower tax of € 0.1 million; with an impact on the Group's EBITDA, EBIT and profit attributable to the owners of the parent for the period of € +26.2 million, € +3 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 for betting activities in Spain.
- (3) For the definitions of EBITDA and EBIT, reference should be made to the section "Alternative performance measures" in this Press Release.



RCS MediaGroup

Reclassified consolidated statement of financial position (1)

(Unaudited figures)

(€ millions)	31 December 2019 (1)	%	31 December 2018	%
Intangible fixed assets	363,3	61,8	369,4	83,6
Property, plant and equipment	62,5	10,6	65,4	14,8
Rights of use on leased assets	160,7	27,3	-	-
Investment property	19,5	3,3	20,1	4,5
Financial fixed assets and other assets	144,7	24,6	154,1	34,9
Net fixed assets	750,7	127,7	609,0	137,8
Inventory	23,3	4,0	19,6	4,4
Trade receivables	206,3	35,1	212,0	48,0
Trade payables	(198,7)	(33,8)	(204,7)	(46,3)
Other assets/liabilities	(55,7)	(9,5)	(57,8)	(13,1)
Net working capital	(24,8)	(4,2)	(30,9)	(7,0)
Provisions for risks and charges	(46,1)	(7,8)	(47,6)	(10,8)
Deferred tax liabilities	(52,5)	(8,9)	(51,5)	(11,6)
Employee benefits	(39,6)	(6,7)	(36,9)	(8,3)
Net capital employed	587,7	100,0	442,1	100,0
Equity	280,6	47,7	254,5	57,6
Non-current financial payables	82,9	14,1	141,6	32,0
Current financial payables	74,6	12,7	58,8	13,3
Current financial liabilities from derivatives	0,2	0,0	0,1	0,0
Non-current financial liabilities from derivatives	1,0	0,2	1,0	0,2
Financial assets recognized for derivatives	-	-	-	-
Cash and cash equivalents and current financial receivables	(26,9)	(4,6)	(13,9)	(3,1)
Net financial debt (2)	131,8	22,4	187,6	42,4
Financial payables from leases pursuant to IFRS 16 (2)	175,3	29,8	-	-
Total financial sources	587,7	100,0	442,1	100,0

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

- the recognition under fixed assets of rights of use on leased assets for a total of € 160.7 million;
- the recognition of a financial liability (financial payables from leases pursuant to IFRS 16) of approximately € 175.3 million;
- a decreasing impact on initial equity of € 9.1 million, net of the accounting effects of the tax component, the latter concurrently recorded under "Financial fixed assets and other assets" of € 3.6 million.

Property, plant and equipment include € 13.3 million relating to assets under a finance lease, the recognition of which in the financial statements dates back to prior years under IAS 17 applicable at the time. In the first months of 2020, these assets, following the contractual exercise of the redemption option, will become, in all respects, owned tangible assets.

(2) The financial payables from leases pursuant to IFRS 16 do not include the financial payables relating to the previous IAS 17 standard (applied until end 2018) classified under "Current financial payables" (zero million at 31 December 2019 and € 4.3 million at 1 January 2019). For the definition of Net Financial Debt, reference should be made to the section "Alternative Performance Measures".



RCS MediaGroup
Consolidated statement of cash flows
(audit to be completed)

(€ millions)	2019	2018
A) Cash flows from operations (*)		
Profit (loss) before tax from continuing operations	86,4	100,5
Amortization, depreciation and write-downs	50,8	39,8
(Gains) losses and other non-monetary items	(0,2)	(1,5)
(Gains) losses of equity-accounted investees	(0,1)	(2,0)
Dividends from equity-accounted investees	1,4	5,9
Write-down of financial fixed assets	0,3	2,4
Net financial income (expense)	16,0	14,1
Increase (decrease) in employee benefits and provisions for risks and charges	(2,5)	(3,6)
Changes in working capital	(5,0)	(24,7)
Income tax paid	(9,8)	(4,4)
Total (1)	137,3	126,5
B) Cash flows from investing activities		
Capital expenditure in property, plant and equipment and intangible fixed assets (+)	(16,4)	(17,8)
Consideration from the disposal of investments	0,8	0,0
Proceeds from sale of property, plant and equipment and intangible fixed assets	0,2	0,2
Total	(15,4)	(17,6)
<i>Free cash flow (A+B)</i>	<i>121,9</i>	<i>108,9</i>
C) Cash flows from financing activities		
Net change in financial payables and other financial assets	(46,7)	(94,2)
Net financial interest received (paid) (*)	(12,3)	(14,5)
Dividends paid by the Parent Company	(31,0)	-
Dividends paid to third parties by subsidiaries	(0,1)	(0,1)
Liabilities from leased assets (*)	(26,4)	-
Total	(116,5)	(108,8)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents (A+B+C)	5,4	0,1
Opening cash and cash equivalents	(1,1)	(1,2)
Closing cash and cash equivalents	4,3	(1,1)
Increase (decrease) for the period	5,4	0,1

ADDITIONAL DISCLOSURES OF THE STATEMENT OF CASH FLOWS

(€ millions)		
Opening cash and cash equivalents consisting of	(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	4,3	(1,1)
Cash and cash equivalents	13,0	12,5
Current payables to banks	(8,7)	(13,6)
Increase (decrease) for the period	5,4	0,1

(*) The adoption of IFRS 16 as from 1 January 2019, without restating the balances at 31 December 2018, resulted at 31 December 2019 in the reclassification of payments from lease liabilities to cash flows from financing activities, while previously such payments were included in cash flows from operations, for a total of € 24.8 million. Payment of the principal portion of finance lease payments under IAS 17, following application of the new IFRS 16, was reclassified from "Capital expenditure in property, plant and equipment and intangible assets" to "Liabilities from leased assets", for total outlays of € 4.3 million. The overall impact of the application of IFRS 16 on cash flows from financing activities amounted to € 29.1 million.



RCS MediaGroup S.p.A.
Reclassified income statement
(unaudited figures)

<i>(€/millions)</i>						
	2019	%	2018	%	Difference	2018
	A		pro-forma B		A-B	
Net revenue	560,0	100,0	593,0	100,0	(33,0)	583,6
<i>Circulation revenue</i>	303,7	54,2	321,7	54,2	(18,0)	321,7
<i>Advertising revenue</i>	229,7	41,0	244,9	41,3	(15,2)	243,0
<i>Sundry publishing revenue</i>	26,6	4,8	26,4	4,5	0,2	18,9
Operating costs	(328,4)	(58,6)	(359,2)	(60,6)	30,8	(357,0)
Personnel expense	(158,7)	(28,3)	(158,1)	(26,7)	(0,6)	(157,6)
Provisions for risks	0,3	0,1	(4,0)	(0,7)	4,3	(4,0)
(Write-down)/write-back of trade and sundry receivables	(1,7)	(0,3)	(1,9)	(0,3)	0,2	(2,0)
EBITDA (1)	71,5	12,8	69,8	11,8	1,7	63,0
Amortization of intangible fixed assets	(9,9)	(1,8)	(14,2)	(2,4)	4,3	(10,4)
Depreciation of property, plant and equipment	(6,0)	(1,1)	(6,7)	(1,1)	0,7	(6,7)
Amortization of rights of use on leased assets	(17,4)	(3,1)	-	0,0	(17,4)	-
Write-down of fixed assets	(1,1)	(0,2)	(8,2)	(1,4)	7,1	(7,4)
EBIT	37,1	6,6	40,7	6,9	(3,6)	38,5
Net financial income (expense)	(4,4)	(0,8)	(0,9)	(0,2)	(3,5)	(0,9)
Other income (expense) from financial assets/liabilities	13,9	2,5	14,7	2,5	(0,8)	14,7
(Write-down)/write-back of receivables and other financial assets	(0,1)	(0,0)	(0,2)	(0,0)	0,1	(2,4)
Profit (loss) before tax	46,5	8,3	54,3	9,2	(7,8)	49,9
Income tax	(7,4)	(1,3)	(8,1)	(1,4)	0,7	(8,0)
Profit (loss) for the period	39,1	7,0	46,2	7,8	(7,1)	41,9

(1) Earnings before interest, tax, amortization/depreciation and write-downs



RCS MediaGroup S.p.A.
Reclassified statement of financial position
(unaudited figures)

<i>(€/millions)</i>	31 December 2019	%	31 December 2018	%	31 December 2018
			pro-forma		
Property, plant and equipment	41,2	7,00	40,8	8,71	40,8
Intangible assets	23,1	3,93	28,8	6,15	25,5
Rights of use on leased assets	134,0	22,77	-	-	-
Investment property	2,7	0,46	2,7	0,58	2,7
Financial fixed assets and other assets	437,6	74,37	448,9	95,86	448,9
Net fixed assets	638,6	108,53	521,2	111,30	517,9
Inventory	18,0	3,06	13,8	2,95	13,8
Trade receivables	152,9	25,99	158,7	33,89	155,7
Trade payables	(123,1)	(20,92)	(128,5)	(27,44)	(125,5)
Other assets/liabilities	(33,4)	(5,68)	(32,0)	(6,83)	(33,0)
Net working capital	14,4	2,45	12,0	2,56	11,0
Employee benefits	(32,8)	(5,57)	(30,7)	(6,56)	(30,5)
Provisions for risks and charges	(31,2)	(5,30)	(33,5)	(7,15)	(33,5)
Deferred tax liabilities	(0,6)	(0,10)	(0,7)	(0,15)	(0,7)
Net capital employed	588,4	100,00	468,3	100,00	464,2
Equity	456,6	77,60	460,0	98,23	451,3
Net financial debt (liquidity) ⁽¹⁾	(13,5)	(2,29)	8,3	1,77	12,9
Net financial payables from leases pursuant to IFRS 16 ⁽²⁾	145,3	24,69	-	-	-
Total sources of financing	588,4	100,00	468,3	100,00	464,2

(1) Indicator of financial structure, calculated as current and non-current loans and borrowings less cash and cash equivalents, current financial assets and non-current financial assets recognized for derivatives. Net Financial Debt as set out by CONSOB in its Communication DEM/6064293 dated 28 July 2006 excludes non-current financial assets. At 31 December 2019, the net financial position stood at € +13.5 million (€ -12.9 million pro-forma at 31 December 2018).



RCS MediaGroup S.p.A.

Statement of cash flows

(audit to be completed)

(€ millions)	2019	2018
A) Cash flows from operations		
Profit (loss) before tax from continuing operations	48,1	50,0
Amortization, depreciation and write-downs	34,3	24,5
(Gains) losses and other non-monetary items	(9,6)	(1,4)
Write-downs/write-backs of net financial fixed assets	2,2	4,6
Net financial income (expense) including dividend income	(10,6)	(14,8)
Decrease in provisions	(2,1)	(2,0)
Effects of merger of Digicast S.p.A. and RCS Digital Ventures S.r.l.	4,9	-
Changes in working capital	(9,6)	(4,4)
Income tax (paid) received	3,3	3,6
Total	60,9	60,1
B) Cash flows from investing activities		
Acquisition of investments (net of dividends received)	14,8	14,8
Capital expenditure in property, plant and equipment and intangible fixed assets	(9,5)	(7,5)
Proceeds from the sale and liquidation of investments	0,9	-
Total	6,2	7,3
<i>Free cash flow (A+B)</i>	<i>67,1</i>	<i>67,4</i>
C) Cash flows from financing activities		
Net change in financial payables and other financial assets	(12,2)	(63,8)
Financial interest collected/paid	1,1	(0,5)
Dividends paid	(31,0)	-
Liabilities from leased assets (*)	(20,2)	-
Total	(62,3)	(64,3)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents (A+B+C)	4,8	3,1
Opening cash and cash equivalents	(12,9)	(16,1)
Closing cash and cash equivalents	(8,1)	(13,0)
Increase (decrease) for the period	4,8	3,1

ADDITIONAL DISCLOSURES OF THE STATEMENT OF CASH FLOWS

(€/millions)

Opening cash and cash equivalents consisting of	(12,9)	(16,1)
Cash and cash equivalents	0,4	0,7
Current payables to banks	(13,3)	(16,8)
Closing cash and cash equivalents	(8,1)	(13,0)
Cash and cash equivalents	0,6	0,4
Current payables to banks	(8,7)	(13,4)
Increase (decrease) for the period	4,8	3,1

(*) The adoption of IFRS 16 as from 1 January 2019, without restating the balances at 31 December 2018, resulted at 31 December 2019 in the reclassification of payments from lease liabilities to cash flows from financing activities, while previously such payments were included in cash flows from operations, for a total of € 19.9 million. Payment of the principal portion of finance lease payments under IAS 17, following application of the new IFRS 16, was reclassified from "Capital expenditure in property, plant and equipment and intangible assets" to "Liabilities from leased assets", for total outlays of € 2.1 million. The overall impact of the application of IFRS 16 on cash flows from financing activities amounted to € 22 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, 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-downs 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: to be understood as EBITDA defined above adjusted to exclude the effects deriving 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: to be understood as EBIT defined above adjusted to exclude the effects deriving 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 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 recognized in the financial statements pursuant to IFRS 16.

Total Net Financial Position (or total 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.0145-4

Numero di Pagine: 27