



# DIGICAST S.p.A.

## **Situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 2019**

**DIGICAST S.p.A. a Socio Unico**

Soggetta ad attività di direzione e coordinamento di RCS MediaGroup S.p.A.

Sede legale : via Angelo Rizzoli, 8 - Milano

Capitale sociale € 211.560 interamente versato

Cod.fisc. n. 12204160159 - P.IVA n. 05463831007

## **Indice**

<b>Composizione degli organi sociali</b>	<b>3</b>
<b>Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione</b>	<b>4</b>
Andamento del mercato	4
Attività della Società	4
Andamento della gestione di Digicast S.p.A.	4
<b>Fatti di rilievo del periodo</b>	<b>6</b>
<b>Rapporti con parti correlate</b>	<b>6</b>
<b>Azioni proprie</b>	<b>7</b>
<b>Indicatori alternativi di performance</b>	<b>7</b>
<b>Situazione patrimoniale ed economica - Prospetti contabili</b>	<b>8</b>
Prospetto di conto economico	9
Prospetto di conto economico complessivo	10
Prospetto della situazione patrimoniale finanziaria	11
Rendiconto finanziario	12
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto	13
<b>Note illustrative specifiche</b>	<b>14</b>
Commenti alle poste della Situazione patrimoniale ed economica	15
<b>Tavole allegate</b>	<b>29</b>
Portafoglio partecipazioni al 30 giugno 2019	30

## **ORGANI SOCIALI**

### **Consiglio di Amministrazione**

Alessandro Bompieri  
Francesco Carione  
Roberto Bonalumi

Presidente  
Amministratore  
Amministratore

### **Collegio Sindacale**

Mariateresa Salerno  
Agostino Giorgi  
Claudio Pastori

Presidente  
Sindaco Effettivo  
Sindaco Effettivo

### **Società di revisione**

Deloitte & Touche S.p.A.

---

## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

---

I valori numerici riportati nella presente Situazione patrimoniale ed economica sono espressi in valuta Euro.

### ANDAMENTO DEL MERCATO

Il mercato pubblicitario della TV a maggio 2019 (fonte: Nielsen) risulta in calo rispetto all'anno precedente (-3,7 %).

L'audience medio delle televisioni satellitari a pagamento, al giugno 2019, è in contrazione del 6% rispetto al pari periodo dello scorso anno (Fonte interna da elaborazione dati Auditel – dati Audience Media Giornaliera - Live + vosdal - calcolata su emittenti a pagamento rilevate) e raggiunge una quota pari a circa il 4,7% dell'audience totale della televisione (Fonte interna da elaborazione dati Auditel, Share - Live + vosdal - calcolata su emittenti a pagamento rilevate).

### ATTIVITA' DELLA SOCIETA'

Digicast S.p.A. opera nel settore delle emittenti televisive satellitari con un'offerta di cinque canali su piattaforma SKY: *Lei* (canale 138), *Lei+1* (canale 139), *Dove* (canale 413), cui si aggiungono i canali "Option" *Caccia* (canale 235) e *Pesca* (canale 236).

Ai canali si affianca il sito web *Leitv.it* integrato con il canale televisivo.

### ANDAMENTO DELLA GESTIONE

La Società, nel primo semestre 2019, registra ricavi netti pari a 4,1 milioni ed un risultato netto positivo di 2,7 milioni, in miglioramento rispetto al pari periodo del precedente esercizio.

Il fatturato complessivo del periodo in esame, pari a 4,1 milioni, si riferisce a ricavi da abbonamenti alla TV satellitare per 3,5 milioni e a ricavi per vendita spazi pubblicitari per 0,6 milioni. Rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente, il fatturato evidenzia un decremento pari a 1 milione.

Il totale dei canali Digicast ha ottenuto nel semestre un ascolto medio di 6.700 AMR (Audience Media Giornaliera - fonte Auditel, Alla day - consolidato).

I costi operativi, pari a 0,9 milioni, diminuiscono di circa 0,3 milioni rispetto al primo semestre 2018, in particolare i costi di produzione e le spese generali.

Il costo del lavoro ammonta complessivamente a 0,3 milioni.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, riferiti a concessioni, licenze e produzioni esecutive, si riducono di 1,4 milioni.

## Risultati economici di Digicast S.p.A.

I risultati economici del primo semestre riclassificati e confrontati con quelli del pari periodo del 2018 sono i seguenti:

	Note di rinvio agli schemi di bilancio	1° semestre 2019		1° semestre 2018		Differenza
		A	%	B	%	
	(2)					A-B
<b>Ricavi netti</b>	<b>I</b>	<b>4,1</b>	<b>100,0</b>	<b>5,1</b>	<b>100,0</b>	( 1,0)
<i>Ricavi pubblicitari</i>	I	0,6	14,6	1,1	21,6	( 0,5)
<i>Ricavi editoriali diversi</i>	I	3,5	85,4	4,0	78,4	( 0,5)
Costi operativi	II	( 0,9)	( 22,0)	( 1,2)	( 23,5)	0,3
Costo del lavoro	III	( 0,3)	( 7,3)	( 0,3)	( 5,9)	-
(Svalutazione)/ripristino di crediti commerciali e crediti diversi	IV	-	-	0,1	2,0	( 0,1)
<b>EBITDA (1)</b>		<b>2,9</b>	<b>70,7</b>	<b>3,7</b>	<b>72,5</b>	( 0,8)
Amm.immobilizzazioni immateriali	V	( 1,4)	( 34,1)	( 2,8)	( 54,9)	1,4
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>		<b>1,5</b>	<b>36,6</b>	<b>0,9</b>	<b>17,6</b>	0,6
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>1,5</b>	<b>36,6</b>	<b>0,9</b>	<b>17,6</b>	0,6
Imposte sul reddito	VI	1,2	29,3	-	-	1,2
<b>Risultato netto del periodo</b>		<b>2,7</b>	<b>65,9</b>	<b>0,9</b>	<b>17,6</b>	1,8

(1): Da intendersi come risultato operativo ante ammortamenti.

(2): Tali note rinviano al prospetto di conto economico.

L'EBITDA del primo semestre 2019 è positivo per 2,9 milioni e si riduce di 0,8 milioni rispetto al pari periodo 2018. Il decremento dei ricavi è parzialmente compensato dalla riduzione dei costi operativi.

L'EBIT risulta positivo per 1,5 milioni, in crescita di 0,6 milioni rispetto al primo semestre 2018, a seguito dei minori ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali.

Il risultato netto del primo semestre 2019, positivo per 2,7 milioni, è in crescita di 1,8 milioni rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente.

Concorre al maggior risultato netto lo stanziamento delle imposte anticipate.

Le principali voci dello stato patrimoniale sono riepilogate nel prospetto che segue:

<i>(Valori in milioni di Euro)</i>					
	<b>Note di rinvio agli schemi di bilancio</b>	<b>Saldi al 30/06/2019</b>	<b>%</b>	<b>Saldi al 31/12/2018</b>	<b>%</b>
	(3)				
Attività immateriali	VII	1,0	22,2	2,0	71,4
Immobilizzazioni finanziarie	VIII	1,3	28,9	0,1	3,6
<b>Attivo immobilizzato netto</b>		<b>2,3</b>	<b>51,1</b>	<b>2,1</b>	<b>75,0</b>
Crediti commerciali	IX	3,1	68,9	2,7	96,4
Debiti commerciali	X	( 1,3)	( 28,9)	( 2,6)	( 92,9)
Altre attività/passività	XI	0,6	13,3	0,8	28,6
<b>Capitale d'Esercizio</b>		<b>2,4</b>	<b>53,3</b>	<b>0,9</b>	<b>32,1</b>
Benefici relativi al personale	XII	( 0,2)	( 4,4)	( 0,2)	( 7,1)
<b>Capitale Investito Netto</b>		<b>4,5</b>	<b>100,0</b>	<b>2,8</b>	<b>100,0</b>
Patrimonio netto	XIII	6,5	<100	7,8	<100
Indebitamento finanziario netto (disponibilità) (4)	XIV	( 2,0)	( 44,4)	( 5,0)	<100
<b>Totale fonti di finanziamento</b>		<b>4,5</b>	<b>100,0</b>	<b>2,8</b>	<b>100,0</b>

(3): Tali note rinviano al prospetto della situazione patrimoniale finanziaria.

(4): 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.

L'attivo immobilizzato netto è pari a 2,3 milioni ed evidenzia un incremento di 0,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2018.

Il capitale d'esercizio, pari a 2,4 milioni, aumenta di 1,5 milioni principalmente per la contrazione dei debiti commerciali.

Il Patrimonio netto, pari a 6,5 milioni, sconta la distribuzione del dividendo nel mese di maggio, pari a 4 milioni, e il risultato positivo del periodo, pari a 2,7 milioni.

La disponibilità finanziaria netta risente della distribuzione del dividendo sopra citato e dei positivi flussi di cassa generati dalla gestione operativa (+ 1 milione).

## **FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO**

Nel mese di gennaio 2019 è stato stipulato un nuovo accordo pluriennale con Sky per la trasmissione satellitare dei canali Option (Caccia e Pesca) della durata di due anni, con automatica estensione al terzo anno nel caso di raggiungimento di un numero prestabilito di abbonati.

In data odierna 31 luglio 2019, il Consiglio di Amministrazione ha approvato la Situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 2019 ai fini del progetto di fusione per incorporazione in RCS MediaGroup S.p.A..

## **RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

Per le operazioni concluse con parti correlate si rimanda a quanto descritto nei commenti alle poste della presente Situazione patrimoniale ed economica.

## **AZIONI PROPRIE**

Come previsto dall'articolo 2428 del Codice Civile si precisa che al 30 giugno 2019 la Società non possiede e non ha acquistato né alienato nel corso dell'esercizio azioni proprie e/o azioni di società controllanti, né direttamente né per tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

---

## INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

---

Al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria della Società, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS vengono presentati alcuni **indicatori alternativi di performance** che non devono, comunque, essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS.

Gli indicatori alternativi di performance utilizzati sono di seguito illustrati:

**EBITDA:** corrisponde al risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni. Tale indicatore è utilizzato dalla Società come target per il controllo di gestione interno e rappresenta una unità di misura per la valutazione delle performance operative del Gruppo RCS.

**EBIT- Risultato Operativo:** da intendersi come Risultato ante imposte, al lordo di “Oneri e Proventi Finanziari” e “Altri proventi ed oneri da attività e passività finanziarie”.

**Posizione Finanziaria Netta (o indebitamento finanziario netto):** rappresenta un valido indicatore della struttura finanziaria della Società. E' determinato quale risultante dei debiti finanziari correnti e non correnti al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, nonché delle attività finanziarie correnti e non correnti relative agli strumenti derivati.

---

SITUAZIONE PATRIMONIALE ED ECONOMICA  
PROSPETTI CONTABILI

---



## Prospetto di Conto Economico

(Valori in Euro)		Note	1° semestre 2019	1° semestre 2018
<b>Ricavi delle vendite</b>		<b>5</b>	<b>4.085.831</b>	<b>5.149.273</b>
I	Ricavi pubblicitari	5	610.054	1.182.621
	- di cui verso parti correlate	6	34.740	35.995
I	Ricavi editoriali diversi	5	3.475.777	3.966.652
	- di cui verso parti correlate	6	6.000	22.500
II	Acquisti e consumi materie prime e servizi	7	( 850.833)	( 1.200.521)
II	<i>Acquisti e consumi materie prime e merci</i>	7	6.855	( 368)
II	<i>Costi per servizi</i>	7	( 752.849)	( 997.198)
	- di cui verso parti correlate	6	( 590.957)	( 273.468)
II	<i>Costi per godimento beni di terzi</i>	7	( 104.839)	( 202.955)
	- di cui verso parti correlate	6	-	( 70.174)
III	Costi per il personale	8	( 271.999)	( 287.465)
	- di cui non ricorrenti	15	( 12.600)	-
II	Altri ricavi e proventi operativi	9	12.459	12.318
	- di cui verso parti correlate	6	12.406	10.764
II	Oneri diversi di gestione	10	( 39.432)	( 47.835)
	- di cui verso parti correlate	6	-	( 384)
IV	Accantonamenti	11	( 643)	( 779)
IV	(Svalutazione)/ripristino di crediti commerciali e diversi		( 23.754)	66.262
V	Ammortamenti attività immateriali	12	( 1.433.458)	( 2.713.461)
V	Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	12	( 3.597)	( 3.636)
<b>Risultato operativo</b>			<b>1.474.574</b>	<b>974.156</b>
	Interessi attivi calcolati utilizzando il criterio dell'interesse effettivo	13	5.617	1.706
	- di cui verso parti correlate	6	5.598	1.706
	Interessi e altri proventi finanziari	13	1	77
	(Oneri) finanziari	13	( 8.890)	( 9.546)
	- di cui verso parti correlate	6	-	( 8.207)
<b>Risultato ante imposte</b>			<b>1.471.302</b>	<b>966.393</b>
VI	Imposte sul reddito	14	1.244.115	( 40.631)
<b>Risultato del periodo</b>			<b>2.715.417</b>	<b>925.762</b>

Le note costituiscono parte integrante della presente Situazione patrimoniale ed economica.

## Prospetto di Conto economico complessivo

importi in euro	Note	1° semestre 2019	1° semestre 2018	Variazione
<b>Utile/(perdita) dell'esercizio</b>	<b>22</b>	<b>2.715.417</b>	<b>925.762</b>	<b>1.789.655</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo:</b>				
- saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) del periodo				
- non saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) del periodo				
(Perdita)/utile attuariale su piani a benefici definiti		-	-	-
Effetto fiscale su attuarizz. Piani a benefici definiti		-	-	-
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale conto economico complessivo</b>		<b>2.715.417</b>	<b>925.762</b>	<b>1.789.655</b>

Le note costituiscono parte integrante della presente Situazione patrimoniale ed economica.

## Prospetto della Situazione patrimoniale finanziaria

(Valori in Euro)		Note	Saldi al 30/06/2019	Saldi al 31/12/2018
<b>ATTIVITA'</b>				
VII	Immobili, impianti e macchinari	16	3.931	7.528
VII	Attività immateriali	17	1.045.381	2.037.602
	Altre attività non correnti	18	( 125)	24.354
VIII	Attività per imposte anticipate	14	1.331.062	35.917
	<b>Totale attività non correnti</b>		<b>2.380.249</b>	<b>2.105.401</b>
IX	Crediti commerciali	19	3.097.637	2.712.791
	- di cui verso parti correlate	6	42.108	115.388
XI	Crediti diversi e altre attività correnti	20	236.061	442.199
XI	Attività per imposte correnti	14	466.788	466.788
	- di cui verso parti correlate	11	466.788	466.788
XIV	Crediti finanziari correnti	21	2.007.280	5.034.817
	- di cui verso parti correlate	11	2.007.280	5.034.817
XIV	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	21	3.016	3.199
	<b>Totale attività correnti</b>		<b>5.810.782</b>	<b>8.659.794</b>
	<b>Attività non correnti destinate alla vendita</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>8.191.031</b>	<b>10.765.195</b>
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>				
XIII	Capitale sociale	22	211.560	211.560
XIII	Riserve	22	236.824	236.824
XIII	Utili (perdite) portati a nuovo	22	3.389.708	4.406.986
XIII	Utile (perdita) dell'esercizio	22	-	2.982.722
XIII	Utile (perdita) del periodo	22	2.715.417	-
	<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>6.553.509</b>	<b>7.838.092</b>
XII	Benefici relativi al personale	23	210.547	221.532
	Fondi per rischi e oneri	24	11.309	10.666
XI	Passività per imposte differite	14	1.732	1.579
	<b>Totale passività non correnti</b>		<b>223.588</b>	<b>233.777</b>
XIV	Debiti verso banche	21	-	255
XI	Passività per imposte correnti	21	56.143	5.266
X	Debiti commerciali	25	1.278.673	2.573.882
	- di cui verso parti correlate	11	651.933	403.819
XI	Debiti diversi e altre passività correnti	26	79.118	113.923
	- di cui verso parti correlate	11	22	24
	<b>Totale passività correnti</b>		<b>1.413.934</b>	<b>2.693.326</b>
	<b>Passività associate ad attività destinate alla dismissione</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>8.191.031</b>	<b>10.765.195</b>

Le note costituiscono parte integrante della presente Situazione patrimoniale ed economica.

## Rendiconto finanziario

<i>(Valori in migliaia di euro)</i>	<b>1° semestre 2019</b>	<b>1° semestre 2018</b>	<b>Esercizio 2018</b>
<b>A) Flussi di cassa della gestione operativa</b>			
Risultato attività destinate a continuare al lordo delle imposte	1.471	966	3.131
Ammortamenti e svalutazioni	1.437	2.717	3.672
Risultato netto Gestione finanziaria (inclusi eventuali dividendi percepiti)	3	8	(1)
Incremento (decremento) dei fondi	(12)	4	17
Variazioni del capitale circolante	(576)	917	1.406
Imposte sul reddito (pagate)/incassate	-	-	(21)
<b>Totale</b>	<b>2.323</b>	<b>4.612</b>	<b>8.204</b>
<b>B) Flussi di cassa della gestione di investimento</b>			
Investimenti in immobilizzazioni	(1.372)	(569)	(1.547)
Altre variazioni	24	-	-
<b>Totale</b>	<b>(1.348)</b>	<b>(569)</b>	<b>(1.547)</b>
<i>Free cash flow (A+B)</i>	<i>975</i>	<i>4.043</i>	<i>6.657</i>
<b>C) Flussi di cassa della gestione finanziaria</b>			
Variazione netta dei debiti finanziari e di altre attività finanziarie	3.028	(3.864)	(6.486)
Interessi finanziari netti (pagati)/incassati	(3)	(180)	(172)
Dividendi corrisposti	(4.000)	-	-
<b>Totale</b>	<b>(975)</b>	<b>(4.044)</b>	<b>(6.658)</b>
<b>Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide ed equivalenti (A+B+C)</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio del periodo	3	4	4
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine del periodo	3	3	3
<b>Incremento (decremento) del periodo</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>

## INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO

<i>(Valori in migliaia di euro)</i>			
<b>Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio del periodo, così dettagliate</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3	4	4
Debiti correnti verso banche	-	-	-
<b>Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine del periodo</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3	3	3
Debiti correnti verso banche	-	-	-
<b>Incremento (decremento) del periodo</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>

Le note costituiscono parte integrante della presente Situazione patrimoniale ed economica.

## Prospetto sintetico delle variazioni di Patrimonio Netto

(Valori in migliaia di Euro)	Capitale	Riserva legale	Riserva Attuarizzazione TFR	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Patrimonio netto
<b>Saldi al 31/12/2017</b>	<b>212</b>	<b>42</b>	<b>194</b>	<b>2.230</b>	<b>2.192</b>	<b>4.870</b>
Destinazione dell'utile netto di esercizio 31.12.2017						
- a utili (perdite) portati a nuovo				2.192	(2.192)	-
Effetto derivante dall'applicazione IFRS9				(16)	-	16
Totale conto economico complessivo			1		2.983	2.984
<b>Saldi al 31/12/2018</b>	<b>212</b>	<b>42</b>	<b>195</b>	<b>4.406</b>	<b>2.983</b>	<b>7.838</b>
Destinazione dell'utile netto di esercizio 31.12.2018						
- a dividendi				(1.017)	(2.983)	(4.000)
Totale conto economico complessivo					2.715	2.715
<b>Saldi al 30/06/2019</b>	<b>212</b>	<b>42</b>	<b>195</b>	<b>3.389</b>	<b>2.715</b>	<b>6.554</b>

---

NOTE ILLUSTRATIVE SPECIFICHE

---

---

## **FORMA, CONTENUTO E ALTRE INFORMAZIONI SULLE POSTE DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE ED ECONOMICA**

---

### **1. Informazioni societarie**

Digicast S.p.A. opera nel settore delle emittenti televisive satellitari con un'offerta di cinque canali su piattaforma SKY: *Lei* (canale 138), *Lei+1* (canale 139), *Dove* (canale 413), *Caccia* (canale 235), *Pesca* (canale 236).

Ai canali si affiancano i siti *web* del Gruppo RCS a loro volta sempre più integrati con le testate periodiche del Gruppo RCS. Inoltre la Società si avvale di servizi centralizzati forniti dalla controllante diretta sia in ambito finanziario sia derivanti dall'attività di direzione e coordinamento a cui la Società è soggetta, come meglio commentato nella successiva nota n. 6.

La Società è detenuta al 100% da RCS MediaGroup S.p.A..

### **2. Forma e contenuto**

La Situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 2019 è stata redatta in conformità agli International Financial Reporting Standard (IFRS), emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea.

I dati della Situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 2019 non sono assoggettati a revisione da parte della Società di Revisione.

La valuta di riferimento della presente Situazione patrimoniale ed economica è l'Euro.

Ove non diversamente indicato, tutti gli importi sono espressi in valuta Euro.

### **3. Prospetti contabili**

Digicast S.p.A. ha adottato:

- il prospetto della Situazione patrimoniale finanziaria in base al quale le attività e passività sono classificate distintamente in correnti e non correnti;
- il prospetto di conto economico dove i costi sono classificati per natura;
- il prospetto di conto economico complessivo dove sono evidenziati altri componenti di conto economico riflessi sul patrimonio netto;
- il rendiconto finanziario secondo lo schema del metodo indiretto, per mezzo del quale il risultato d'esercizio è stato depurato dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi e da elementi di ricavi o costi connessi con i flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento o finanziaria;
- lo schema delle variazioni di patrimonio netto in base al quale sono classificate distintamente le singole riserve con la loro movimentazione.

#### 4. Criteri di valutazione

La Situazione patrimoniale ed economica è stata redatta sulla base del presupposto della continuità aziendale.

I principi contabili adottati per la redazione della Situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 2019 sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi in vigore dal 1° gennaio 2019.

La Società non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emesso ma non ancora in vigore. La Società ha adottato il principio contabile IFRS 16 la cui validità decorre dal 1° gennaio 2019, ma nel periodo di riferimento non vi sono casi di applicazione.

#### 5. Ricavi netti

Descrizione	1° semestre 2019	1° semestre 2018	Variazione
Ricavi pubblicitari	610	1.182	( 572)
Ricavi editoriali diversi	3.476	3.967	( 491)
<b>Totale</b>	<b>4.086</b>	<b>5.149</b>	<b>( 1.063)</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari a 4.086 migliaia, sono relativi a ricavi da abbonamenti alla TV satellitare per 3.451 migliaia, ricavi per vendita spazi pubblicitari per 610 migliaia, ricavi per prestazioni di servizi e coproduzione per 16 migliaia e ricavi per cessione diritti di riproduzione per 9 migliaia.

Il decremento, pari a 1.063 migliaia, è riconducibile in via prevalente a minori ricavi per vendita di spazi pubblicitari.

#### 6. Rapporti con parti correlate

Nel prospetto che segue sono indicati i valori complessivi relativi ai rapporti patrimoniali ed economici intercorsi nel primo semestre dell'esercizio 2019 tra Digicast S.p.A. e parti correlate del Gruppo RCS.

Sono state identificate come parti correlate:

- le entità controllanti dirette e indirette di RCS MediaGroup S.p.A., le loro controllate, anche in via congiunta e le loro collegate;
- le entità controllate, a controllo congiunto nonché le entità collegate di RCS MediaGroup S.p.A.;
- figure con responsabilità strategiche, i loro familiari stretti ed eventuali società da questi direttamente o indirettamente controllate o sottoposte a controllo congiunto od influenza notevole.

Si forniscono i dettagli suddivisi per linee di bilancio, con l'incidenza degli stessi sul totale di ciascuna voce.

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>Ricavi</b>			<b>Altri ricavi e proventi</b>	
	<b>Ricavi pubblicitari</b>	<b>editoriali diversi</b>	<b>Costi per servizi</b>	<b>operativi</b>	<b>Proventi finanziari</b>
Società controllanti	35	-	282	12	6
Altre società del Gruppo	-	6	309	-	-
Totale parti correlate	35	6	591	12	6
Totale di bilancio	610	3.476	753	12	6
Incidenza	6%	0%	78%	100%	100%



(in migliaia di euro)

	<b>Crediti commerciali</b>	<b>Attività per imposte correnti</b>	<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>Debiti commerciali</b>
Società controllanti	36	467	2.007	244
Altre società del Gruppo RCS	6	-	-	408
Totale parti correlate	42	467	2.007	652
Totale di bilancio	3.098	467	2.007	1.279
Incidenza	1%	100%	100%	51%

I rapporti intrattenuti da Digicast S.p.A. con imprese controllate, collegate, controllanti e le altre società del Gruppo RCS riguardano principalmente lo scambio di beni, la prestazione di servizi, la provvista e l'impiego.

Le operazioni riguardano la gestione ordinaria ed avvengono a condizioni di mercato, ciò tenuto conto del livello di servizio prestato o ricevuto, nel rispetto di procedure volte a garantire la correttezza sostanziale dell'operazione.

La Società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento esercitata dalla controllante diretta RCS MediaGroup S.p.A..

In particolare Digicast S.p.A. acquista i servizi amministrativi, fiscali, di amministrazione del personale, servizi relativi agli acquisti ed alla logistica, i servizi informatici anche in ambito digitale, i servizi generali e i servizi di prevenzione e protezione, servizi di aree attrezzate, nonché i servizi relativi a comunicazione, legale, societario, finanza e pianificazione dalla controllante diretta RCS MediaGroup S.p.A. che svolge gli stessi per gran parte delle società italiane del Gruppo, al fine di ottimizzare le risorse disponibili, in una logica di convenienza economica per le società del Gruppo RCS.

Digicast S.p.A. si avvale altresì degli spazi locati dalla controllante diretta che mette a disposizione delle controllate spazi per uffici e aree operative.

Relativamente ai rapporti di natura finanziaria, Digicast S.p.A. intrattiene un rapporto di conto corrente con la controllante diretta RCS MediaGroup S.p.A., che svolge le funzioni di tesoreria centralizzata per gran parte delle società italiane del Gruppo RCS. I rapporti con la controllante diretta avvengono mediante un conto corrente, regolato a condizioni di mercato.

Nell'ambito della politica fiscale del Gruppo, Digicast S.p.A. aderisce all'istituto del consolidato fiscale nazionale, introdotto con il D.lgs. n. 344 del 12 dicembre 2003 in qualità di società consolidata da RCS MediaGroup S.p.A..

I rapporti con società controllate, collegate e altre società del Gruppo RCS sono relativi a rapporti con società in gran parte sottoposte ad attività di direzione e coordinamento da parte di RCS Mediagroup S.p.A.. I rapporti con le società controllate, controllanti, collegate e altre imprese del Gruppo RCS sono indicati nel contesto delle note illustrative specifiche ai commenti delle singole voci della Situazione patrimoniale e finanziaria e del Conto economico.

I rapporti intrattenuti con società controllanti fanno riferimento a rapporti di natura commerciale principalmente verso le società del Gruppo Cairo.

Sono state individuate negli Amministratori e nei Sindaci di Digicast S.p.A. le figure con responsabilità strategiche, per le quali sono di seguito fornite le informazioni relative alle retribuzioni nelle varie forme percepite nel periodo della loro funzione come Organo Sociale.

<b>Consumi materie prime e servizi</b>	
Collegio Sindacale - emolumenti	7
Totale emolumenti	7
Totale di bilancio	753
Incidenza	0,9%

## 7. Acquisti e consumi materie prime e servizi

### Acquisti e consumi materie prime e servizi

<b>Descrizione</b>	<b>1° semestre 2019</b>	<b>1° semestre 2018</b>	<b>Variazione</b>
Acquisto altro materiale	( 7)	-	( 7)
<b>Totale</b>	<b>( 7)</b>	<b>-</b>	<b>( 7)</b>

La voce “Acquisto altro materiale” si riferisce principalmente a materiale di produzione non gestito a scorta, oltre che a cancelleria e materiale d’ufficio.

### Costi per servizi

<b>Descrizione</b>	<b>1° semestre 2019</b>	<b>1° semestre 2018</b>	<b>Variazione</b>
Lavorazioni c/o terzi	239	344	( 105)
Servizi da società del Gruppo	169	111	58
Prestazioni di personale comandato	112	129	( 17)
Prestazioni professionali e consulenze	71	191	( 120)
Servizi per indagini di mercato	71	75	( 4)
Costi pubblicità <i>on-line</i>	56	94	( 38)
Provvigioni passive ed altri oneri su vendite	8	19	( 11)
Emolumenti agli amministratori e sindaci	7	5	2
Collaboratori e corrispondenti	6	12	( 6)
Viaggi e soggiorni	5	4	1
Servizi per il personale	5	6	( 1)
Assicurazioni	2	1	1
Spese postali	1	4	( 3)
Spese e commissioni bancarie	1	1	-
Spese servizi diversi	-	1	( 1)
<b>Totale</b>	<b>753</b>	<b>997</b>	<b>( 244)</b>

I costi per servizi ammontano complessivamente a 753 migliaia e registrano un decremento di 244 migliaia rispetto al primo semestre dello scorso esercizio, quale conseguenza delle continue azioni di efficientamento.

La riduzione delle voci “Prestazioni professionali e consulenze” (120 migliaia), “Lavorazioni c/o terzi” (105 migliaia) “Costi pubblicità *on-line*” (38 migliaia), e “Prestazioni di personale comandato” (17 migliaia) è parzialmente compensata dall’incremento della voce “Servizi da società del Gruppo (58 migliaia).

I compensi al Collegio Sindacale di competenza del primo semestre dell’esercizio risultano pari a 7 migliaia, mentre non si rilevano compensi agli Amministratori.

### Costi di godimento di beni di terzi

<b>Descrizione</b>	<b>1° semestre 2019</b>	<b>1° semestre 2018</b>	<b>Variazione</b>
Diritti	105	133	( 28)
Affitti	-	70	( 70)
<b>Totale</b>	<b>105</b>	<b>203</b>	<b>( 98)</b>

Il saldo è costituito dai diritti video, musicali e discografici per 105 migliaia.

### **8. Costi del personale**

<b>Descrizione</b>	<b>1° semestre 2019</b>	<b>1° semestre 2018</b>	<b>Variazione</b>
Salari e stipendi	176	201	( 25)
Oneri sociali	54	54	-
Altri costi	27	15	12
Benefici ai dipendenti	15	17	( 2)
<b>Totale</b>	<b>272</b>	<b>287</b>	<b>( 15)</b>

Rispetto al primo semestre dello scorso esercizio si evidenzia un decremento, pari a 15 migliaia.

L'organico medio aziendale è il seguente:

<b>Categoria</b>	<b>1° semestre 2019</b>	<b>1° semestre 2018</b>
	<b>Medio</b>	<b>Medio</b>
Dirigenti, Quadri, Impiegati	7,3	8,8
<b>Totale</b>	<b>7,3</b>	<b>8,8</b>

### **9. Altri ricavi e proventi operativi**

<b>Descrizione</b>	<b>1° semestre 2019</b>	<b>1° semestre 2018</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi per riaddebito di costi per il personale	12	11	1
Altri ricavi	-	1	( 1)
<b>Totale</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>-</b>

Il saldo complessivo, pari a 12 migliaia, è riferito a ricavi per prestazioni di personale comandato.

### **10. Oneri diversi di gestione**

Di seguito viene presentato il dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>1° semestre 2019</b>	<b>1° semestre 2018</b>	<b>Variazione</b>
Altri oneri di gestione	39	47	( 8)
Oneri tributari	-	1	( 1)
<b>Totale</b>	<b>39</b>	<b>48</b>	<b>( 9)</b>

Gli altri oneri di gestione si riferiscono principalmente a contributi associativi per 22 migliaia e a contributi previdenziali per 12 migliaia.

## 11. Accantonamenti

La voce, pari a 1 migliaio (1 migliaio nel primo semestre dello scorso esercizio), è costituita dall'accantonamento dell'esercizio dell'indennità suppletiva di clientela.

## 12. Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni

Descrizione	1° semestre 2019	1° semestre 2018	Variazione
Ammortamenti attività immateriali	1.433	2.713	( 1.280)
Ammortamenti immobili,impianti e macchinari	4	4	-
<b>Totale</b>	<b>1.437</b>	<b>2.717</b>	<b>( 1.280)</b>

Gli ammortamenti, pari a 1.437 migliaia, presentano un decremento rispetto al primo semestre dell'esercizio 2018 pari a 1.280 migliaia.

## 13. Proventi (oneri) finanziari

Descrizione	1° semestre 2019	1° semestre 2018	Variazione
Interessi su crediti a bt verso società del Gruppo	6	2	4
<i>Totale Interessi attivi calc. util. il criterio dell'interesse effet.</i>	<i>6</i>	<i>2</i>	<i>4</i>
Perdite su cambi	( 7)	-	( 7)
Interessi passivi verso società del Gruppo	-	( 8)	8
Oneri da attualizzazione	( 2)	( 1)	( 1)
<i>Totale oneri finanziari</i>	<i>( 9)</i>	<i>( 9)</i>	<i>-</i>
<b>Totale proventi (oneri) finanziari</b>	<b>( 3)</b>	<b>( 7)</b>	<b>4</b>

Gli oneri finanziari netti, pari a 3 migliaia, comprendono gli interessi attivi maturati sul conto corrente infragruppo intrattenuto con la controllante diretta RCS MediaGroup S.p.A. e gli oneri da attualizzazione.

## 14. Imposte sul reddito

Le imposte rilevate a conto economico nel primo semestre 2019 in applicazione delle aliquote vigenti (24% IRES e 3,9% IRAP) sono le seguenti:

Descrizione	1° semestre 2019	1° semestre 2018	Variazione
<b>Imposte correnti:</b>	<b>( 51)</b>	<b>( 39)</b>	<b>( 12)</b>
- IRAP	( 51)	( 39)	( 12)
<b>Imposte anticipate/differite:</b>	<b>1.295</b>	<b>( 2)</b>	<b>1.297</b>
- Anticipate	1.295	( 2)	1.297
<b>Totale imposte</b>	<b>1.244</b>	<b>( 41)</b>	<b>1.285</b>

La variazione delle imposte anticipate riflette lo stanziamento relativo alle perdite fiscali pregresse.

Si riportano qui di seguito le attività e passività per imposte correnti:

<b>Descrizione</b>	<b>1° semestre 2019</b>	<b>Esercizio 2018</b>	<b>Variazione</b>
Attività per imposte correnti	467	467	-
Passività per imposte correnti	( 56)	( 5)	( 51)
<b>Totale attività al netto di passività per imposte correnti</b>	<b>411</b>	<b>462</b>	<b>( 51)</b>

### 15. Proventi (oneri) non ricorrenti

Gli oneri di natura non ricorrente ammontano a 13 migliaia e si riferiscono a costi per il personale riferibili a processi di riorganizzazione aziendale in corso.

### 16. Immobili impianti e macchinari

I movimenti intervenuti nell'esercizio sono i seguenti:

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>Beni</b>				<b>Totale</b>
	<b>immobili in leasing</b>	<b>Impianti</b>	<b>Attrezzature</b>	<b>Altri beni</b>	
<b>COSTO STORICO AL 31/12/18</b>	<b>65</b>	<b>188</b>	<b>885</b>	<b>476</b>	<b>1.614</b>
<b>COSTO STORICO AL 30/06/19</b>	<b>65</b>	<b>188</b>	<b>885</b>	<b>476</b>	<b>1.614</b>
<b>FONDO AMMORTAMENTO AL 31/12/18</b>	<b>(65)</b>	<b>(188)</b>	<b>(885)</b>	<b>(468)</b>	<b>(1.606)</b>
Ammortamenti	-	-	-	(4)	(4)
<b>FONDO AMMORTAMENTO AL 30/06/19</b>	<b>(65)</b>	<b>(188)</b>	<b>(885)</b>	<b>(472)</b>	<b>(1.610)</b>
<b>SALDI NETTI AL 31/12/18</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>8</b>
Ammortamenti	-	-	-	(4)	(4)
<b>SALDI NETTI AL 30/06/19</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

Le immobilizzazioni materiali iscritte in bilancio sono ammortizzate sulla base della valutazione della vita utile di ogni singolo cespite, applicando le seguenti aliquote percentuali:

Beni immobili in leasing ammortizzati in base alla durata residua del contratto d'affitto	
Attrezzature	da 19% a 25%
Altri beni	da 12% a 33%

Non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

#### Altri beni

Il saldo, pari a 4 migliaia, si riferisce a macchine elettroniche per 3 migliaia e a mobili e arredi per 1 migliaia.

La quota d'ammortamento dell'esercizio è pari a 4 migliaia.

## 17. Attività immateriali

I movimenti intervenuti nell'esercizio sono i seguenti:

DESCRIZIONE	VITA UTILE DEFINITA				TOTALE
	Concessioni, licenze marchi e simili	Diritti di brevetto industriale	Oneri pluriennali diversi	Attività immateriali in corso e acconti	
<b>COSTO STORICO AL 31/12/18</b>	<b>11.569</b>	<b>10.233</b>	<b>1.751</b>	<b>54</b>	<b>23.607</b>
Incrementi	3	395	-	43	441
Decrementi	(3.889)	-	-	-	(3.889)
Altri movimenti	658	19	-	(54)	623
<b>COSTO STORICO AL 30/06/19</b>	<b>8.341</b>	<b>10.647</b>	<b>1.751</b>	<b>43</b>	<b>20.782</b>
<b>FONDO AMMORTAMENTO AL 31/12/18</b>	<b>(10.350)</b>	<b>(9.468)</b>	<b>(1.751)</b>	<b>-</b>	<b>(21.569)</b>
Ammortamenti	(1.001)	(433)	-	-	(1.434)
Altri movimenti	3.266	-	-	-	3.266
<b>FONDO AMMORTAMENTO AL 30/06/19</b>	<b>(8.085)</b>	<b>(9.901)</b>	<b>(1.751)</b>	<b>-</b>	<b>(19.737)</b>
<b>SALDI NETTI AL 31/12/18</b>	<b>1.219</b>	<b>765</b>	<b>-</b>	<b>54</b>	<b>2.038</b>
Incrementi	3	395	-	43	441
Decrementi	(3.889)	-	-	-	(3.889)
Ammortamenti	(1.001)	(433)	-	-	(1.434)
Altri movimenti	3.924	19	-	(54)	3.889
<b>SALDI NETTI AL 30/06/19</b>	<b>256</b>	<b>746</b>	<b>-</b>	<b>43</b>	<b>1.045</b>

Le Attività immateriali a vita utile definita vengono ammortizzate in relazione alla loro vita utile, mediamente così stimata:

Concessioni, licenze e marchi                      3 anni per software applicativi in base alla durata contrattuale e per acquisto licenze di telediffusione.

Diritti    2 anni per Produzioni Esecutive e Produzioni Interne.

### Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

Il saldo al 30 giugno 2019 è pari a 256 migliaia. Gli incrementi, pari a 3 migliaia, si riferiscono ai diritti per produzioni audiovisive del canale satellitare *Lei*.

I decrementi e le altre variazioni, per complessivi 35 migliaia, si riferiscono alle concessioni e diritti giunti a scadenza per le quali non è più prevista la messa in onda.

La quota d'ammortamento dell'esercizio è pari a 1.001 migliaia.

### Diritti

Il saldo al 30 giugno 2019 è pari a 746 migliaia.

Gli incrementi, per complessive 395 migliaia, si riferiscono ai diritti su produzioni esecutive dei canali satellitari *Caccia e Pesca*.

La quota d'ammortamento dell'esercizio è pari a 433 migliaia.

### Attività immateriali in corso e acconti

Il saldo al 30 giugno 2019 è pari a 43 migliaia e si riferisce principalmente agli investimenti su produzioni esecutive del canale *Caccia e Pesca, Dove e Lei*.

## 18. Partecipazioni valutate al costo

La voce si riferisce unicamente alla controllata Digital Factory S.r.l.  
Alla data del 30 giugno 2019 il valore della partecipazione risulta pari a zero.

## 19. Crediti commerciali

La ripartizione dei crediti per tipologia è la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldi al 30/06/2019</b>	<b>Saldi al 31/12/2018</b>	<b>Variazione</b>
<i>Crediti verso clienti</i>	3.103	2.621	482
<i>Fondo svalutazione crediti</i>	(47)	(23)	(24)
Crediti verso clienti - netti	3.056	2.598	458
Crediti verso controllanti	37	72	(35)
<i>Crediti verso altre società del Gruppo</i>	6	44	(38)
<i>Fondo svalutaz.crediti commerciali vs soc. del gruppo</i>	(1)	(1)	-
Crediti verso altre società del Gruppo - netti	42	115	(73)
<b>Totale</b>	<b>3.098</b>	<b>2.713</b>	<b>385</b>

I crediti commerciali verso clienti netti, pari a 3.056 migliaia, si riferiscono in via prevalente alla vendita degli abbonamenti alla TV satellitare e degli spazi pubblicitari.

Tali crediti, che hanno esclusivamente natura commerciale e sono prevalentemente verso soggetti italiani, vengono svalutati al fine di tenere conto della effettiva esigibilità degli stessi.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è la seguente:

<b>Fondo svalutazione Crediti commerciali</b>	
<b>Saldo iniziale 31/12/2018</b>	<b>(24)</b>
Utilizzo	-
Rimisurazione netta fondo svalutazione	(24)
<b>Saldo finale 30/06/2019</b>	<b>(48)</b>

Il fondo risulta congruo rispetto alla rischiosità dei crediti esistenti alla fine del periodo.

I crediti verso la controllante diretta RCS MediaGroup S.p.a., pari a 37 migliaia, si riferiscono a ricavi pubblicitari.

I crediti verso altre società del Gruppo, pari a 6 migliaia, sono relativi a prestazioni di servizi verso la consociata RCS Sports and Events DMCC.

Il valore contabile dei crediti commerciali riflette il loro *fair value*.

## 20. Crediti diversi e altre attività correnti

Descrizione	Saldi al 30/06/2019	Saldi al 31/12/2018	Variazione
Crediti diversi	66	66	-
Fondo svalutazione crediti diversi	( 66)	( 66)	-
<i>Crediti diversi netti</i>	-	-	-
Crediti verso Erario	-	124	( 124)
Crediti verso Enti Previdenziali	2	3	( 1)
Totale crediti diversi	2	127	( 125)
Anticipi ad agenti	274	283	( 9)
Fondo svalutazione anticipi agenti	( 88)	( 88)	-
Anticipi ad agenti netti	186	195	( 9)
Risconti attivi	30	26	4
Anticipi a fornitori	18	94	( 76)
Totale altre attività correnti	234	315	( 81)
<b>Totale</b>	<b>236</b>	<b>442</b>	<b>( 206)</b>

La voce si riferisce principalmente ad anticipi erogati alla rete vendita per 186 migliaia (al netto del relativo fondo svalutazione pari a 88 migliaia), a risconti attivi per 30 migliaia e ad anticipi a fornitori per 18 migliaia.

## 21. Posizione finanziaria netta

La tabella con indicazione del confronto tra valore equo e valore contabile delle posizioni finanziarie, non viene inserita in quanto non significativa, poiché non vi sono per Digicast S.p.A. posizioni sensibili alla dinamica dei tassi che rendano i due valori differenti tra loro.

### Rischio di tasso interesse

TASSO VARIABILE	<1 anno	>1<2	>2<3	>3<4	>4<5	>5	Totale
<b>Totale passivo</b>	-	-	-	-	-	-	-
Disponibilità liquide	3						3
Crediti finanziari verso controllanti	2.033						2.033
Fondo svalutazione IFRS9 crediti finanziari vs/controlanti	(26)						(26)
<b>Totale attivo</b>	<b>2.010</b>	-	-	-	-	-	<b>2.010</b>
<b>TOTALE variabile</b>	<b>2.010</b>	-	-	-	-	-	<b>2.010</b>

Al 30 giugno 2019 la Società evidenzia una posizione finanziaria netta positiva per 2.010 migliaia, principalmente costituita da rapporti finanziari con la controllante diretta RCS MediaGroup S.p.A..

La movimentazione del fondo svalutazione crediti finanziari è la seguente:

<b>Fondo svalutazione Crediti finanziari</b>	
<b>Saldo iniziale 31/12/2018</b>	<b>( 26)</b>
Utilizzo	-
Rimisurazione netta fondo svalutazione	-
<b>Saldo finale 30/06/2019</b>	<b>( 26)</b>



Di seguito si evidenzia il tasso medio annuo delle posizioni di natura finanziaria:

	30/06/2019	31/12/2018
Rendimento impieghi	0,3%	0,5%
Costo della provvista	-	3,3%

## 22. Capitale sociale e riserve

Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 41.000 azioni da 5,16 Euro cadauna detenute da RCS MediaGroup S.p.A..

La natura e lo scopo delle riserve presenti in Patrimonio netto possono essere così riassunte:

- Riserva legale: la riserva legale è alimentata dalla obbligatoria destinazione di una somma non inferiore ad un ventesimo degli utili netti annuali, fino al raggiungimento, peraltro già verificatosi, di un importo pari ad un quinto del capitale sociale.
- Riserva da attualizzazione TFR, costituita a partire dal 1° gennaio 2013 in ottemperanza a quanto previsto dall'emendamento al principio contabile IAS 19.
- Utili e (perdite) a nuovo: includono i risultati dei precedenti esercizi al netto dei dividendi distribuiti. Inoltre includono gli effetti di prima applicazione derivanti dal principio contabile IFRS 9.

Per il dettaglio e la movimentazione nell'esercizio delle Riserve di patrimonio si rinvia al prospetto di variazione del patrimonio netto.

Al 30 giugno 2019 si rileva un utile netto pari a Euro 2.715.416,99.

## 23. Benefici relativi al personale

Descrizione	Saldi al 31/12/2018	Accantonamenti	Utilizzi	Attuarizzazione	Saldi al 30/06/2019
Trattamento di fine rapporto	221	13	(25)	2	211
<b>Totale</b>	<b>221</b>	<b>13</b>	<b>(25)</b>	<b>2</b>	<b>211</b>

La voce include il valore attuariale dell'effettivo debito verso i dipendenti.

Il fondo di trattamento di fine rapporto (211 migliaia) rappresenta una forma di retribuzione del personale, a corresponsione differita, rinviata alla fine del rapporto di lavoro.

La valutazione del trattamento di fine rapporto, considerato un piano a contribuzione definita è stata affidata ad attuari indipendenti.

Indichiamo di seguito gli importi contabilizzati a conto economico con riferimento ai piani sopradescritti:

Descrizione	1° semestre 2019				Totale
	Costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti	(Proventi) Oneri finanziari	Costo del lavoro da calcoli attuariali	(Utili)/perdite attuariali rilevate a Conto Economico Complessivo	
Accantonamento trattamento di fine rapporto	15	2	-	-	17
<b>Totale</b>	<b>15</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17</b>

Principali ipotesi attuariali utilizzate nel calcolo:

Descrizione	Al 30/06/2019	Al 31/12/2018
Tassi di sconto	1,6%	1,6%

Il tasso di sconto fa riferimento all'indice per l'Eurozona Iboxx Corporate AA 10+ con durata media finanziaria coerente con quella del collettivo oggetto di valutazione.

I tassi attesi di incremento salariale sono correlati ai previsti tassi di inflazione.

#### 24. Fondi rischi ed oneri

La movimentazione dell'esercizio è la seguente:

Descrizione	Saldi al 31/12/2018	Accantonamenti	Attualizzazione	Saldi al 30/06/2019
<b>A lungo termine:</b>				
Altri fondi per rischi ed oneri	11	1	(1)	11
<b>Totale a lungo termine</b>	<b>11</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>11</b>
<b>TOTALE FONDI RISCHI</b>	<b>11</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>11</b>

Gli altri fondi rischi ed oneri, pari a 11 migliaia, si riferiscono esclusivamente all'indennità suppletiva di clientela.

#### 25. Debiti commerciali

Descrizione	Saldi al 30/06/2019	Saldi al 31/12/2018	Variazione
Debiti v/fornitori	438	1.916	(1.478)
Debiti commerciali v/altre società del Gruppo	408	159	249
Debiti commerciali v/controllanti	244	245	(1)
Debiti v/agenti	185	221	(36)
Debiti v/collaboratori	4	33	(29)
<b>Totale</b>	<b>1.279</b>	<b>2.574</b>	<b>(1.295)</b>

La voce riguarda esclusivamente debiti di natura commerciale e sono liquidabili entro l'esercizio successivo.

I debiti verso altre società del Gruppo si riferiscono a rapporti di natura commerciale per prestazioni di servizi resi dalla consociata indiretta La7 S.p.A..

I debiti verso società controllanti si riferiscono a rapporti di natura commerciale per prestazioni di servizi rese dalla controllante diretta RCS MediaGroup S.p.A. e dalla controllante indiretta Cairo Communication S.p.A..

Il valore contabile dei debiti commerciali riflette il loro *fair value*.

## 26. Debiti diversi e altre passività correnti

Descrizione	Saldi al 30/06/2019	Saldi al 31/12/2018	Variazione
Debiti v/dipendenti	60	26	34
Debiti v/Enti Previdenziali	14	35	( 21)
Debiti diversi	4	19	( 15)
Debiti v/Erario	1	34	( 33)
<b>Totale</b>	<b>79</b>	<b>114</b>	<b>( 35)</b>

I debiti verso dipendenti, pari a 60 migliaia, si riferiscono a debiti per competenze e ferie maturate ma non ancora liquidate.

I debiti verso Enti Previdenziali, pari a 14 migliaia, comprendono principalmente debiti per le contribuzioni previdenziali ENPALS (8 migliaia) e per le contribuzioni previdenziali integrative correnti a carico della Società e dei dipendenti (6 migliaia).

I debiti diversi si riferiscono a debiti verso Organi Sociali per 4 migliaia.

I debiti verso Erario si riferiscono a debiti per ritenute IRPEF non ancora versate.

## ALTRE INFORMAZIONI

### Attività di direzione e coordinamento

La società Digicast S.p.A. è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di RCS MediaGroup S.p.A. di cui, di seguito, si riporta l'ultimo bilancio d'esercizio approvato ovvero quello relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, come previsto dall'articolo 2497 bis del Codice Civile.

#### RCS MEDIAGROUP S.p.A.

##### STATO PATRIMONIALE

###### ATTIVITA'

<i>(in Euro)</i>	31/12/2018
Attività non correnti	517.918.470
Attività correnti	461.162.321
Attività non correnti destinate alla vendita	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>979.080.791</b>

###### PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO

<i>(in Euro)</i>	31/12/2018
Patrimonio netto	451.259.696
Passività non correnti	185.812.445
Passività correnti	342.008.650
Passività associate ad attività non correnti destinate alla dismissione	-
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>979.080.791</b>

##### CONTO ECONOMICO

<i>(in Euro)</i>	Esercizio 2018
Ricavi netti	583.569.361
Variazione delle rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	649.440
Consumi materie prime e servizi	( 374.359.856)
Costi per il personale	( 157.595.937)
Altri ricavi e proventi operativi	23.760.380
Oneri diversi di gestione	( 7.114.620)
Accantonamenti	( 3.965.729)
Ammortamenti e svalutazioni	( 26.527.153)
Proventi finanziari	10.872.412
Oneri finanziari	( 11.725.055)
Altri proventi e oneri da attività e passività finanziarie	14.773.099
(Svalutazione)/ripristino di crediti a altre attività finanziarie	( 2.378.968)
Imposte sul reddito	( 8.027.401)
<b>RISULTATO ATTIVITA' DESTINATA A CONTINUARE</b>	<b>41.929.973</b>
Risultato attività destinate alla dismissione e dismesse	-
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>41.929.973</b>

Milano, 31 luglio 2019

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Alessandro Bompieri

---

TAVOLE ALLEGATE

---

**DIGICAST S.p.A.***valori in Euro***ELENCO PARTECIPAZIONI**

<b>Denominazione o Ragione Sociale</b>	<b>Sede Sociale</b>	<b>Moneta</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Patrimonio Netto 30/06/2019</b>	<b>Risultato 30/06/19</b>	<b>Quota posseduta</b>		<b>Valore contabile netto al 30/06/2019</b>
						<b>%</b>	<b>P.N. ns. quota</b>	
-Digital Factory S.r.l.	Milano	Euro	500.000	1.370.944	646.868	100,00%	1.370.944	-
<b>Totale</b>								-

# **RCS DIGITAL VENTURES S.r.l.**

## **Situazione patrimoniale ed economica**

**al 30 giugno 2019**

RCS Digital Ventures S.r.l.  
Socio Unico Sede legale: via Rizzoli, 8 - 20132 Milano - Tel. 02 2584.4670  
N. iscrizione R.I. Milano e Cod. Fisc./Part. Iva 03525320267 - R.E.A. 1824758  
Capitale Sociale € 118.000 i.v.  
“Soggetta ad attività di direzione e coordinamento di RCS MediaGroup S.p.A.”

## Indice

Schemi contabili	pag.	3
Principi contabili	pag.	7
Nota integrativa	pag.	17
Allegato	pag.	27



## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVO

(in Euro)		30/06/2019	31/12/2018	Variazione
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>		-	-	-
<b>B) Immobilizzazioni</b>				
I)	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>11.664</b>	<b>12.220</b>	<b>( 556)</b>
1)	costi di impianto e di ampliamento	4.933	4.933	-
	(ammortamenti costi di impianto e di ampliamento)	( 4.933)	( 4.933)	-
	<b>totale costi di impianto e di ampliamento</b>	-	-	-
4)	concessioni, licenze, marchi e diritti simili	192.471	192.471	-
	(ammortamenti concessioni, licenze, marchi e diritti simili)	( 95.862)	( 95.306)	( 556)
	(svalutazioni concessioni, licenze, marchi e diritti simili)	( 84.945)	( 84.945)	-
	<b>totale concessioni, licenze, marchi e diritti simili</b>	<b>11.664</b>	<b>12.220</b>	<b>( 556)</b>
7)	altre	2.080	2.080	-
	(ammortamenti altre immobilizzazioni)	( 2.080)	( 2.080)	-
	<b>totale altre</b>	-	-	-
II)	<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>2.263</b>	<b>3.467</b>	<b>( 1.204)</b>
3)	attrezzature industriali e commerciali	18.560	18.560	-
	(ammortamenti attrezzature industriali e commerciali)	( 17.117)	( 16.568)	( 549)
	<b>totale attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>1.443</b>	<b>1.992</b>	<b>( 549)</b>
4)	altri beni	25.006	25.006	-
	(ammortamenti altri beni)	( 24.186)	( 23.531)	( 655)
	<b>totale altri beni</b>	<b>820</b>	<b>1.475</b>	<b>( 655)</b>
III)	<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>469.291</b>	<b>469.291</b>	-
1)	partecipazioni in:	355.691	355.691	-
a)	imprese controllate	72.222	72.222	-
b)	imprese collegate	150.000	150.000	-
d-bis)	altre imprese	133.469	133.469	-
2)	crediti:	113.600	113.600	-
a)	verso imprese controllate	113.600	113.600	-
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>		<b>483.218</b>	<b>484.978</b>	<b>( 1.760)</b>
<b>C) Attivo circolante</b>				
I)	<b>Rimanenze</b>	-	-	-
II)	<b>Crediti</b>	<b>966.073</b>	<b>1.046.139</b>	<b>( 80.066)</b>
1)	verso clienti	601.702	593.785	7.917
	- esigibili entro l'esercizio successivo	601.702	593.785	7.917
4)	verso controllanti	312.086	366.281	( 54.195)
	- esigibili entro l'esercizio successivo	312.086	366.281	( 54.195)
5-bis)	crediti tributari	8.047	39.298	( 31.251)
	- esigibili entro l'esercizio successivo	8.047	39.298	( 31.251)
5-ter)	imposte anticipate	9.842	9.842	-
5-quarter)	verso altri	34.396	36.933	( 2.537)
a)	verso terzi	34.396	36.933	( 2.537)
	- esigibili entro l'esercizio successivo	34.396	36.933	( 2.537)
III)	<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	-	-	-
IV)	<b>Disponibilità liquide</b>	<b>3.000</b>	<b>3.000</b>	-
3)	danaro e valori in cassa	3.000	3.000	-
<b>Totale attivo circolante (C)</b>		<b>969.073</b>	<b>1.049.139</b>	<b>( 80.066)</b>
<b>D) Ratei e risconti attivi</b>		<b>400</b>	-	<b>400</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>1.452.691</b>	<b>1.534.117</b>	<b>( 81.426)</b>

**PASSIVO**

<i>(in Euro)</i>	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Variazione</b>
<b>A) Patrimonio netto</b>			
I) Capitale	118.000	118.000	-
IV) Riserva legale	5.180	3.158	2.022
VI) Altre riserve	1.679	1.679	-
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	98.428	60.000	38.428
IX) Utile (perdita) dell'esercizio / periodo	( 2.454)	40.450	( 42.904)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>220.833</b>	<b>223.287</b>	<b>( 2.454)</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>	-	-	-
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	-	-	-
<b>D) Debiti</b>	<b>1.231.858</b>	<b>1.310.830</b>	<b>( 78.972)</b>
4) debiti verso banche	-	34	( 34)
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	34	( 34)
7) debiti verso fornitori	696.489	701.296	( 4.807)
- esigibili entro l'esercizio successivo	696.489	701.296	( 4.807)
11) debiti verso controllanti	533.685	578.306	( 44.621)
- esigibili entro l'esercizio successivo	533.685	578.306	( 44.621)
12) debiti tributari	610	24.175	( 23.565)
- esigibili entro l'esercizio successivo	610	24.175	( 23.565)
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	34	2.217	( 2.183)
- esigibili entro l'esercizio successivo	34	2.217	( 2.183)
14) altri debiti	1.040	4.802	( 3.762)
a) verso terzi	1.040	4.802	( 3.762)
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.040	4.802	( 3.762)
<b>E) Ratei e risconti passivi</b>	-	-	-
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>1.452.691</b>	<b>1.534.117</b>	<b>( 81.426)</b>

## CONTO ECONOMICO

<i>(in Euro)</i>	1° semestre 2019	1° semestre 2018	Variazione
<b>A) Valore della produzione</b>	<b>84.180</b>	<b>173.203</b>	<b>( 89.023)</b>
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	63.857	167.287	( 103.430)
5) altri ricavi e proventi	20.323	5.916	14.407
<b>B) Costi della produzione</b>	<b>82.684</b>	<b>111.206</b>	<b>( 28.522)</b>
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-	4.000	( 4.000)
7) per servizi	18.570	59.060	( 40.490)
8) per godimento di beni di terzi	48.852	500	48.352
9) per il personale	-	4.238	( 4.238)
a) salari e stipendi	-	4.828	( 4.828)
b) oneri sociali	-	( 865)	865
c) trattamento di fine rapporto	-	459	( 459)
e) altri costi	-	( 184)	184
10) ammortamenti e svalutazioni	8.324	27.542	( 19.218)
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	556	569	( 13)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.204	1.958	( 754)
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	6.564	25.015	( 18.451)
14) oneri diversi di gestione	6.938	15.866	( 8.928)
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>1.496</b>	<b>61.997</b>	<b>( 60.501)</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>			
15) proventi da partecipazioni	1.460	-	1.460
d) verso altre imprese	1.460	-	1.460
17) interessi ed altri oneri finanziari	6.209	8.478	( 2.269)
verso imprese controllanti	6.209	8.475	( 2.266)
verso altri	-	3	( 3)
17-bis) utili e (perdite) su cambi	-	219	( 219)
<b>Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17+-17 bis)</b>	<b>( 4.749)</b>	<b>( 8.259)</b>	3.510
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>	-	-	-
<b>Totale delle rettifiche di valore di attività finanziarie (18-19)</b>	-	-	-
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D+-E)</b>	<b>( 3.253)</b>	<b>53.738</b>	<b>( 56.991)</b>
20) Imposte sul reddito del periodo	799	( 13.418)	14.217
a) imposte correnti	799	( 13.418)	14.217
<b>23) UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>	<b>( 2.454)</b>	<b>40.320</b>	<b>( 42.774)</b>

(valori in migliaia di euro)

<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b>		
	<b>1° semestre 2019</b>	<b>Esercizio 2018</b>
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	(2)	40
Imposte sul reddito	(1)	15
Interessi passivi/(interessi attivi)	6	16
<b>1-Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minus valenze da cessione</b>	<b>3</b>	<b>71</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Ammortamenti delle immobilizzazioni	2	5
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel ccn</i>	2	5
<b>2-Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>5</b>	<b>76</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	(8)	381
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(5)	(148)
Altre variazioni del capitale circolante netto	13	(37)
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	-	196
<b>3-Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>5</b>	<b>272</b>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	(6)	(33)
Imposte sul reddito incassate/(pagate)	1	-
(Utilizzo dei fondi)	-	(3)
<i>Totale altre rettifiche</i>	(5)	(36)
<b>4-Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	-	<b>236</b>
<b>Flusso finanziario derivante dall'attività operativa (A)</b>	-	<b>236</b>
<b>B-Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</b>		
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i> (Investimenti)	-	(236)
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	-	<b>(236)</b>
<b>C-Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<i>Mezzi propri</i> Aumento di capitale a pagamento/copertura perdite	-	-
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	-	-
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)	-	-
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

## Principi di redazione e struttura della Situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 2019

L'attività della Società riguarda la gestione, sviluppo e progettazione di soluzioni *web* e di pacchetti applicativi attraverso il portale *YouReporter.it*, unitamente alla vendita di spazi pubblicitari.

La Società RCS Digital Ventures S.r.l. è detenuta al 100% dalla controllante diretta RCS MediaGroup S.p.A..

La presente Situazione patrimoniale ed economica è conforme alla normativa contenuta, è redatta in forma abbreviata in conformità al disposto dell'art. 2435-bis del C. C. ed alle norme contenute negli art. 2423 e seguenti del Codice Civile, interpretate ed integrate dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità ("principi contabili OIC"). La Situazione patrimoniale ed economica chiusa al 30 giugno 2019 è costituita dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico (preparati in conformità agli schemi rispettivamente di cui agli artt. 2424, 2424 bis c.c., agli artt. 2425 e 2425 bis c.c. e all'art. 2425 ter del codice civile) e dalla Nota Integrativa che contiene le informazioni richieste dagli artt. 2427 e 2427 bis del codice civile. La Situazione patrimoniale ed economica chiusa al 30 giugno 2019 è stata integrata, al fine di completare l'informativa sulla situazione finanziaria, con il rendiconto finanziario che illustra le cause di variazione, positive o negative, delle disponibilità liquide avvenute nell'esercizio. Il rendiconto finanziario, redatto in forma comparativa, è stato presentato secondo il metodo indiretto utilizzando lo schema previsto dal principio contabile OIC 10.

La presente Situazione patrimoniale ed economica è stata redatta sulla base del presupposto della continuità aziendale.

Sono stati rispettati nella struttura e nella numerazione delle voci gli schemi di Stato Patrimoniale, di Conto Economico previsti dalle norme richiamate, omettendo di indicare le voci di importo nullo, secondo quanto prescritto dall'art. 4, comma 5, della IV Direttiva CEE.

Accanto all'importo di ogni voce dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico è stato riportato il

corrispondente importo dell'esercizio precedente. Qualora le voci non siano comparabili, quelle relative all'esercizio precedente sono state adattate fornendo nella Nota Integrativa, per le circostanze rilevanti, i relativi commenti.

E' stata utilizzata per la Nota Integrativa la forma tabellare, ritenuta più idonea per una migliore lettura dei dati contabili.

Si rinvia alle ulteriori specificazioni contenute nella Nota Integrativa per quanto non descritto nella seguente sintesi.

In accordo a quanto previsto dall'art. 2435-bis, comma 7, del C.C. non viene presentata la Relazione sulla Gestione a corredo del presente bilancio. Pertanto, si precisa in tale sede che la Società non possiede, né ha acquistato o alienato nel corso dell'esercizio, direttamente o per il tramite di interposta persona o società fiduciaria, quote proprie o azioni della società controllante diretta.

Si precisa che:

- non si sono verificati casi eccezionali che hanno reso necessario il ricorso a deroghe ai principi di redazione e di valutazione;
- le variazioni intervenute nella consistenza dell'attivo e del passivo sono evidenziate nel commento alle voci di bilancio. Per i fondi, in particolare, sono evidenziati gli accantonamenti, gli utilizzi e i rilasci dell'esercizio.

Inoltre, per effetto delle modifiche apportate ai prospetti di bilancio con l'abolizione dei conti d'ordine nello stato patrimoniale, l'importo complessivo degli impegni, delle garanzie e delle passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale è, nel caso, commentato in un apposito paragrafo della presente Nota Integrativa.

La Situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 2019 è redatta in unità di Euro senza frazioni decimali.

Più specificatamente:

- la valutazione delle voci è stata fatta secondo prudenza e nella prospettiva di continuazione dell'attività;
- la rilevazione e la presentazione delle voci è stata effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto, ove compatibile con le disposizioni del Codice Civile e dei principi contabili OIC;
- i proventi e gli oneri sono stati considerati secondo il principio generale della competenza;
- i rischi e le perdite per il principio di prudenza sono stati considerati anche se conosciuti dopo la data di chiusura dell'esercizio;
- gli utili sono stati inclusi soltanto se realizzati entro la data di chiusura dell'esercizio secondo il principio della competenza.

L'applicazione del principio della competenza ha comportato che l'effetto delle operazioni sia stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni si riferiscono e non a quello in cui sono realizzati i relativi incassi e pagamenti.

I criteri di valutazione non sono stati modificati rispetto all'esercizio precedente ai fini della comparabilità dei bilanci della Società nel corso del tempo.

Nella Nota Integrativa vengono fornite le informazioni complementari ritenute necessarie al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società. In applicazione del principio della rilevanza, di cui all'art. 2423, comma 4, del Codice Civile, nella Nota Integrativa sono omessi i commenti alle voci dei prospetti di bilancio, anche qualora specificatamente previsti dall'art. 2427 del Codice Civile o da altre disposizioni, nei casi in cui sia l'ammontare di tali voci sia la relativa informativa sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico della Società.

Si precisa che, ai sensi dell'art 2497 e seguenti del Codice Civile, la Società è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di RCS MediaGroup S.p.A. e pertanto nella Nota Integrativa è

presentato un prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio di tale società.

### **Criteri di valutazione**

La presente Situazione patrimoniale ed economica è stata redatta sulla base del presupposto della continuità aziendale.

Si evidenzia inoltre che non sono stati considerati gli eventuali importi inerenti a transazioni commerciali realizzate nell'esercizio che prevedono un corrispettivo.

I principali criteri di valutazione adottati per la redazione della Situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 2019, in osservanza all'articolo 2426 del codice civile, sono i seguenti:

#### **Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte, previo consenso del Collegio Sindacale laddove previsto, al costo storico di acquisto o di produzione e sono esposte al netto degli ammortamenti e di eventuali svalutazioni. Nel costo di acquisto si computano anche i costi accessori. Il costo di produzione comprende i costi direttamente imputabili e gli altri costi, per la quota ragionevolmente imputabile, relativi al periodo di fabbricazione e fino al momento dal quale l'immobilizzazione può essere utilizzata.

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili: comprendono i costi per l'acquisto di software e gli oneri sostenuti per l'implementazione del sistema informativo e sono ammortizzati in 3 esercizi. Sono iscritti in bilancio solo se individualmente identificabili, se la Società acquisisce il potere di usufruire dei benefici economici futuri derivanti dallo stesso bene e può limitare l'accesso da parte di terzi a tali benefici e se il loro costo è stimabile con sufficiente attendibilità.

Le immobilizzazioni immateriali sono ammortizzate sistematicamente e la quota di ammortamento imputata a ciascun esercizio si riferisce alla ripartizione del costo sostenuto sull'intera durata di utilizzazione. L'ammortamento decorre dal momento in cui l'immobilizzazione è disponibile e pronto per l'uso.



### **Immobilizzazioni materiali**

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio e nei precedenti e delle eventuali svalutazioni. Il costo di acquisto è il costo effettivamente sostenuto per l'acquisizione del bene ed include anche i costi accessori. Il costo di produzione comprende tutti i costi diretti e i costi generali di produzione, per la quota ragionevolmente imputabile all'immobilizzazione, relativi al periodo di fabbricazione e fino al momento dal quale il bene può essere utilizzato.

I costi di manutenzione ordinaria, relativi alle manutenzioni e riparazioni ricorrenti effettuate per mantenere i cespiti in un buono stato di funzionamento per assicurarne la vita utile prevista, la capacità e la produttività originarie, sono rilevati a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

I costi di manutenzione straordinaria, che si sostanziano in ampliamenti, ammodernamenti, sostituzioni e altri miglioramenti riferibili al bene che producono un aumento significativo e misurabile di capacità, di produttività o di sicurezza dei cespiti ovvero ne prolungano la vita utile, sono capitalizzabili nei limiti del valore recuperabile del bene.

Il processo di ammortamento avviene a quote costanti sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile stimata; per i beni acquisiti nell'esercizio le aliquote vengono applicate pro rata temporis tenendo conto dell'effettivo utilizzo del bene in corso d'anno. L'ammortamento decorre dal momento in cui l'immobilizzazione è disponibile e pronta per l'uso. L'ammortamento è calcolato anche sui cespiti temporaneamente non utilizzati.

### **Perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali ed immateriali**

In presenza, alla data di bilancio, di indicatori di perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni immateriali e materiali si procede alla stima del loro valore recuperabile. Qualora il loro valore recuperabile, inteso come maggiore tra il valore d'uso e il suo *fair value*, al netto dei costi di vendita, è inferiore al corrispondente valore netto contabile si effettua la svalutazione delle immobilizzazioni.

Quando non è possibile stimare il valore recuperabile di una singola immobilizzazione tale analisi è effettuata con riferimento alla cosiddetta "unità generatrice di flussi di cassa", ossia il più piccolo gruppo

identificabile di attività che include l'immobilizzazione oggetto di valutazione e genera flussi finanziari in entrata che sono ampiamente indipendenti dai flussi finanziari in entrata generati da altre attività o gruppi di attività.

La Nota Integrativa fornisce, ove necessario, informazioni sulle modalità di determinazione del valore recuperabile.

La svalutazione per perdite durevoli di valore è ripristinata qualora siano venuti meno i motivi che l'avevano giustificata. Il ripristino di valore si effettua nei limiti del valore che l'attività avrebbe avuto ove la rettifica non avesse mai avuto luogo, vale a dire tenendo conto degli ammortamenti che sarebbero stati effettuati in assenza di svalutazione. Non è possibile ripristinare la svalutazione rilevata sull'avviamento o sugli oneri pluriennali.

### **Immobilizzazioni Finanziarie**

- **Partecipazioni**

Le partecipazioni destinati a permanere durevolmente nel patrimonio dell'impresa per effetto della volontà della direzione aziendale e dell'effettiva capacità della Società di detenerle per un periodo prolungato di tempo vengono classificate nelle immobilizzazioni finanziarie. Diversamente, vengono iscritte nell'attivo circolante.

Le partecipazioni rilevate tra le immobilizzazioni finanziarie sono valutate al costo determinato sulla base del prezzo d'acquisto, di sottoscrizione o al valore di apporto comprensivo dei costi accessori. I costi accessori sono costituiti da costi direttamente imputabili all'operazione.

Il valore di iscrizione delle partecipazioni si incrementa per effetto degli aumenti di capitale a pagamento o di rinuncia a crediti vantati dalla Società nei confronti delle partecipate. Gli aumenti di capitale a titolo gratuito non incrementano il valore delle partecipazioni.

Nel caso in cui le partecipazioni abbiano subito alla data di bilancio perdite di valore ritenute durevoli, il loro valore viene svalutato per tenere conto delle perdite subite dalle partecipate e ritenute durevoli, in quanto non se ne prevede il recupero nell'immediato futuro. Le svalutazioni operate possono

essere ripristinate al venir meno dei fattori che le hanno determinate, nei limiti del costo originario.

- **Crediti Finanziari**

I crediti finanziari sono inizialmente rilevati al *fair value* che normalmente coincide con il valore nominale. La valutazione dei “Crediti Finanziari” è effettuata secondo il criterio del costo ammortizzato, rilevando a conto economico gli interessi calcolati al tasso di interesse effettivo.

### **Crediti e Debiti**

I crediti iscritti in bilancio rappresentano diritti ad esigere, ad una scadenza individuata o individuabile, di ammontare fisso o determinabile di disponibilità liquide, o di beni/servizi aventi un valore equivalente, da clienti o da altri soggetti.

I debiti sono passività di natura determinata ed esistenza certa che rappresentano obbligazioni a pagare di ammontare fisso o determinabile di disponibilità liquide a finanziatori, fornitori e altri soggetti. La classificazione dei debiti tra le varie voci di debito è effettuata sulla base della natura (o dell'origine) degli stessi rispetto alla gestione ordinaria a prescindere dal periodo di tempo entro cui le passività devono essere estinte.

I crediti e debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e per quanto riguarda i crediti, del valore di presumibile realizzo.

Il criterio del costo ammortizzato non è applicato nei casi in cui i suoi effetti sono irrilevanti, generalmente per i crediti o debiti a breve termine o quando i costi di transazione, commissioni pagate tra le parti e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza del credito o del debito sono di scarso rilievo.

I crediti sono inizialmente iscritti al valore nominale al netto dei premi, degli sconti, degli abbuoni previsti contrattualmente o comunque concessi e sono successivamente valutati sempre al valore nominale più gli interessi calcolati al tasso di interesse nominale, dedotti gli incassi ricevuti per capitale e interessi al netto delle svalutazioni stimate e delle perdite su crediti contabilizzate per adeguare il credito valore di presumibile realizzo.

Nel caso di applicazione del criterio del costo ammortizzato, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato

dal valore nominale del credito, salvo quando si renda necessaria l'attualizzazione come descritto nel seguito, al netto di tutti i premi, gli sconti, gli abbuoni ed include gli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito.

I costi di transazione, le eventuali commissioni e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo, il cui tasso è calcolato al momento della rilevazione iniziale del credito e mantenuto nelle valutazioni successive, salvo i casi di interessi contrattuali variabili e parametrati ai tassi di mercato.

Il valore dei crediti, come sopra determinato, è rettificato, ove necessario, da un apposito fondo svalutazione, esposto a diretta diminuzione del valore dei crediti stessi, al fine di adeguarli al loro presumibile valore di realizzo. L'importo della svalutazione è rilevato nel conto economico.

Nel caso di applicazione del costo ammortizzato, l'importo della svalutazione è pari alla differenza tra il valore contabile e il valore dei flussi finanziari futuri stimati, ridotti degli importi che si prevede di non incassare, attualizzato al tasso di interesse effettivo originario del credito.

I debiti di natura commerciale sono inizialmente iscritti quando rischi, oneri e benefici significativi connessi alla proprietà sono stati trasferiti. I debiti relativi a servizi sono rilevati quando i servizi sono stati resi. I debiti finanziari e quelli sorti per ragioni diverse dall'acquisizione di beni e servizi sono rilevati quando esiste l'obbligazione della società verso la controparte. I debiti per gli acconti da clienti sono iscritti quando sorge il diritto all'incasso dell'acconto.

I debiti sono inizialmente iscritti al valore nominale al netto dei premi, degli sconti, degli abbuoni previsti contrattualmente o comunque concessi e sono successivamente valutati sempre al valore nominale più gli interessi passivi calcolati al tasso di interesse nominale, dedotti i pagamenti per capitale e interessi.

Nel caso di applicazione del criterio del costo ammortizzato, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del debito, salvo quando si renda necessaria l'attualizzazione al netto dei costi di transazione e di tutti i premi, gli sconti, gli abbuoni direttamente derivanti dalla transazione che ha generato il debito.

I costi di transazione, le commissioni attive e passive iniziali, le spese e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo, il cui tasso è calcolato al momento della rilevazione iniziale del debito e mantenuto nelle valutazioni successive, salvo i casi di interessi contrattuali variabili e parametrati ai tassi di mercato. Alla chiusura di ogni esercizio, il valore dei debiti valutati con il costo ammortizzato è pari al valore attuali dei flussi finanziari futuri scontati al tasso di interesse effettivo.

I crediti e debiti denominati in valuta estera sono allineati al cambio di fine esercizio e gli utili o le perdite non realizzati derivanti dall'adeguamento vengono imputati a conto economico come componenti di reddito di natura finanziaria.

### **Disponibilità liquide**

Rappresentano i saldi attivi dei depositi bancari, postali e gli assegni, nonché il denaro e i valori in cassa alla chiusura del periodo. I depositi bancari e postali e gli assegni sono valutati al presumibile valore di realizzo, il denaro e i valori bollati in cassa al valore nominale, mentre le disponibilità in valuta estera sono valutate al cambio in vigore alla data di chiusura del periodo.

### **Ricavi e costi**

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto dei resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi nel rispetto dei principi di competenza e di prudenza. I ricavi per operazioni di vendita di beni sono rilevati quando il processo produttivo dei beni è stato completato e lo scambio è già avvenuto, ovvero si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà assumendo quale parametro di riferimento il trasferimento di rischi e benefici. I ricavi per prestazioni di servizi sono rilevati quando il servizio è reso, ovvero la prestazione è stata effettuata.

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi alle operazioni in valuta sono determinati al cambio a pronti alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

## **Imposte sul reddito**

L'onere o il provento per imposte sul reddito, di competenza del periodo, è determinato in base alla normativa vigente.

Nell'ambito della politica fiscale di gruppo la Società ha aderito al regime di tassazione del "Consolidato fiscale nazionale", introdotto con il D.Lgs. n. 344 del 12 dicembre 2003 in qualità di società consolidata.

Il regime del consolidato fiscale nazionale consente di determinare l'IRES su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili positivi e negativi delle singole società consolidate.

I rapporti, le responsabilità e gli obblighi reciproci, fra la società consolidante e le società consolidate sono definiti dal contratto di consolidamento, redatto fra le parti, fermo restando quanto previsto dall'art. 127 D.P.R. 917/86.

Il debito o credito per imposte è rilevato alla voce Debiti o Crediti verso imprese controllanti comprensivi degli acconti versati nel periodo, delle ritenute subite e, in genere, dei crediti di imposta. Nella voce Debiti o Crediti tributari è iscritta l'IRAP corrente comprensiva degli acconti versati.

Qualora, in uno dei periodi di imposta in cui ha efficacia l'opzione, la consolidata apporti al gruppo utili fiscali, la consolidata è tenuta a versare alla consolidante una somma pari al prodotto fra l'aliquota IRES vigente e l'utile fiscale trasferito. Qualora, invece, la consolidata apporti al gruppo una perdita fiscale questa potrà essere utilizzata a riduzione dell'imponibile fiscale complessivo di gruppo e alla consolidata sarà riconosciuto un credito corrispondente all'IRES relativo alla perdita fiscale apportata secondo le modalità e i tempi previsti dal suddetto contratto di consolidamento.

Le imposte differite e anticipate vengono determinate sulla base delle differenze temporanee originate dalla differenza tra i valori di periodo attivi e passivi ed i corrispondenti valori rilevanti ai fini fiscali, nonché sulle perdite fiscali pregresse.

In particolare le attività per imposte anticipate sono iscritte solo se è probabile che sarà realizzato un reddito imponibile a fronte del quale potrà essere utilizzata la differenza temporanea deducibile, mentre le passività per imposte differite devono essere rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili.

Sono valutate secondo le aliquote fiscali vigenti che si prevede saranno applicabili nell'esercizio nel quale sarà realizzata l'attività fiscale o sarà estinta la passività fiscale.

### Illustrazione delle variazioni intervenute nelle principali voci dell'attivo e del passivo (art.2427 C.C.)

#### ATTIVO

##### B I – IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da oneri pluriennali relativi alla costituzione ed avvio dell'attività sociale, da concessioni di licenze software, nonché da diritti relativi al portale web *YouReporter.it*.

I movimenti intervenuti nell'esercizio sono i seguenti:

Descrizione	Costi d'impianto e d'ampliamento	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre immobilizz. immateriali	Totale
<b>Costo storico al 31/12/18</b>	<b>4.933</b>	<b>192.471</b>	<b>2.080</b>	<b>199.484</b>
<b>Costo storico al 30/06/19</b>	<b>4.933</b>	<b>192.471</b>	<b>2.080</b>	<b>199.484</b>
<b>Fondi amm.to al 31/12/18</b>	<b>(4.933)</b>	<b>(95.306)</b>	<b>(2.080)</b>	<b>(102.319)</b>
<b>Fondi svalutazione al 31/12/18</b>	<b>-</b>	<b>(84.945)</b>	<b>-</b>	<b>(84.945)</b>
Amm.ti del periodo	-	(556)	-	(556)
<b>Fondi amm.to e sval. al 30/06/19</b>	<b>(4.933)</b>	<b>(180.807)</b>	<b>(2.080)</b>	<b>(187.820)</b>
<i>Saldi netti al 31/12/18</i>	-	12.220	-	12.220
Ammortamenti	-	(556)	-	(556)
<b>Saldi netti al 30/06/19</b>	<b>-</b>	<b>11.664</b>	<b>-</b>	<b>11.664</b>

Il decremento rispetto al 31 dicembre 2018, pari a Euro 556, è interamente riferito alle quote di ammortamento del periodo.

## B II – IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da attrezzature, macchine elettroniche d'ufficio e apparecchiature telefoniche e audiovisive.

I movimenti intervenuti nell'esercizio sono i seguenti:

Descrizione	Attrezzature	Altri beni	Totale
<b>Costo storico al 31/12/18</b>	<b>18.560</b>	<b>25.006</b>	<b>43.566</b>
<b>Costo storico al 30/06/19</b>	<b>18.560</b>	<b>25.006</b>	<b>43.566</b>
<b>Fondo ammortamento al 31/12/2018</b>	<b>(16.568)</b>	<b>(23.531)</b>	<b>(43.964)</b>
Amm.ti del periodo	(549)	(655)	(398)
<b>Fondi amm.to al 30/06/19</b>	<b>(17.117)</b>	<b>(24.186)</b>	<b>(44.362)</b>
<i>Saldi netti al 31/12/18</i>	<i>1.992</i>	<i>1.475</i>	<i>3.467</i>
Ammortamenti	(549)	(655)	(1.204)
<b>Saldi netti al 30/06/2019</b>	<b>1.443</b>	<b>820</b>	<b>2.263</b>

Il decremento rispetto al 31 dicembre 2018, pari a Euro 1.204, è interamente riferito alle quote di ammortamento del periodo.

## B III – IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

**Partecipazioni**

Le Partecipazioni nette sono così rappresentate e non hanno subito alcuna variazione rispetto alla fine dell'esercizio precedente:

Descrizione	Saldi al 31/12/2018	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Saldi al 30/06/2019
Partecipazioni in imprese controllate	72.222	-	-	-	72.222
Partecipazioni in imprese collegate	150.000	-	-	-	150.000
Partecipazioni in altre imprese	133.469	-	-	-	133.469
<b>Totale</b>	<b>355.691</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>355.691</b>

In merito alla valutazione delle partecipazioni in portafoglio, al 30 giugno 2019 non si evidenziano segnali di perdite durevoli di valore, pertanto i valori di carico rimangono invariati rispetto alla fine del 2018.

Si rimanda all'apposito allegato per i dettagli.

**Crediti verso imprese controllate**

Si riferiscono al finanziamento a lungo termine che la Società ha concesso alla controllata diretta My Beauty Box S.r.l. per un importo residuo di Euro 113.600, rimborsabile nei limiti degli utili distribuibili



da parte della partecipata My Beauty Box S.r.l..

## C II) CREDITI

Le voci risultano così dettagliate:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldi al 30/06/2019</b>	<b>Saldi al 31/12/2018</b>	<b>Variazione</b>
<i>Crediti verso clienti</i>	658.181	643.700	14.481
<i>Fondo svalutazione crediti</i>	(56.479)	(49.915)	(6.564)
Crediti verso clienti netti	601.702	593.785	7.917
Crediti verso imprese controllanti	312.086	366.281	(54.195)
Crediti tributari	8.047	39.298	(31.251)
Crediti per imposte anticipate	9.842	9.842	-
Crediti verso altri	34.396	36.933	(2.537)
- verso terzi	34.396	36.933	(2.537)
<b>Totale</b>	<b>966.073</b>	<b>1.046.139</b>	<b>(80.066)</b>

I crediti verso clienti ammontano a Euro 601.702 e si riferiscono a crediti di natura commerciale. Il fondo svalutazione crediti, pari a Euro 56.479, in incremento di Euro 6.564, risulta congruo rispetto all'effettiva rischiosità dei crediti.

I crediti verso imprese controllanti, pari a Euro 312.086, sono riferibili a crediti di natura fiscale nei confronti della controllante diretta RCS MediaGroup S.p.A. per Euro 225.188 e a crediti di natura commerciale per Euro 86.898.

I crediti tributari, pari ad Euro 8.047, sono riferiti a crediti IRES esercizi precedenti, per Euro 4.937, e per la parte restante a crediti IRAP per eccedenze di acconti versati.

I crediti per imposte anticipate ammontano a Euro 9.842 e sono invariati rispetto al 31 dicembre 2018.

I crediti verso altri, pari a Euro 34.396, si riferiscono principalmente a crediti residui verso Trova La Zampa S.r.l. in liquidazione (Euro 23.805), a crediti verso Enti previdenziali (Euro 5.189) e a saldi creditori delle partite fornitori (Euro 4.977).

I crediti rilevati risultano complessivamente esigibili entro l'esercizio successivo.

## C IV) DISPONIBILITA'

Sono rappresentate dal denaro in cassa ed ammontano a Euro 3.000.

## D) RATEI E RISCOINTI ATTIVI

Ammontano a Euro 400 e si riferiscono a risconti attivi di natura assicurativa.

**PASSIVO E NETTO**

## A) PATRIMONIO NETTO

	Capitale	Riserva legale	Riserva per copertura perdite	Riserva da fusione	Utile (perdita) portati a nuovo	Utile (perdita) dell' esercizio o del periodo	Patrimonio Netto
<b>Saldi al 31/12/2017</b>	<b>118.000</b>	<b>-</b>	<b>1.036.516</b>	<b>88.901</b>	<b>(1.123.738)</b>	<b>63.158</b>	<b>182.837</b>
<i>Destinazione utile esercizio 2017 con delibera assembleare del 16 aprile 2018:</i>							
- a Riserva legale		3.158				(3.158)	-
- a Utile (Perdite) portati a nuovo					60.000	(60.000)	-
- a copertura perdite esercizi precedenti			(1.036.516)	(87.222)	1.123.738		-
<i>Utile netto dell'esercizio</i>						40.450	<b>40.450</b>
<b>Saldi al 31/12/2018</b>	<b>118.000</b>	<b>3.158</b>	<b>-</b>	<b>1.679</b>	<b>60.000</b>	<b>40.450</b>	<b>223.287</b>
<i>Destinazione utile esercizio 2018 con delibera assembleare del 16 aprile 2019:</i>							
- a Riserva legale		2.022				(2.022)	-
- a Utile (Perdite) portati a nuovo					38.428	(38.428)	-
<i>Utile (perdita) netto del periodo</i>						(2.454)	<b>(2.454)</b>
<b>Saldi al 30/06/2019</b>	<b>118.000</b>	<b>5.180</b>	<b>-</b>	<b>1.679</b>	<b>98.428</b>	<b>(2.454)</b>	<b>220.833</b>

L'assemblea del 16 aprile 2019 ha deliberato di destinare l'utile dell'esercizio precedente, pari a Euro 40.450, a Riserva legale per Euro 2.022 ed alla riserva Utili portati a nuovo per Euro 38.428.

Il primo semestre chiuso al 30 giugno 2019 evidenzia un risultato netto negativo pari a Euro 2.454.

## D) DEBITI

Le voci risultano così dettagliate:

Descrizione	Saldi al 30/06/2019	Saldi al 31/12/2018	Variazione
Debiti verso banche	-	34	(34)
Debiti verso fornitori	696.489	701.296	(4.807)
Debiti v/ imprese controllanti	533.685	578.306	(44.621)
Debiti tributari	610	24.175	(23.565)
Debiti v/ Ist. previdenziali	34	2.217	(2.183)
Altri debiti:	1.040	4.802	(3.762)
- verso terzi	1.040	4.802	(3.762)
<b>Totale</b>	<b>1.231.858</b>	<b>1.310.830</b>	<b>(78.972)</b>

I debiti verso fornitori, Euro 696.489, si riferiscono principalmente a debiti di natura commerciale.

I debiti verso la controllante diretta RCS MediaGroup S.p.A., pari a Euro 533.685, sono costituiti dal saldo negativo del conto corrente infragruppo, pari a Euro 443.059, comprensivo delle relative competenze maturate e regolato a condizioni di mercato, da riaddebiti per servizi prestati per Euro 78.120 e dal saldo a debito IRES 2018, pari a Euro 12.506.

I debiti tributari, pari a Euro 610, si riferiscono in parte a debiti verso Erario per IVA e in parte ad altri debiti tributari.

Gli altri debiti, pari a Euro 1.040, sono costituiti da debiti verso organi sociali.

**INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO****A) VALORE DELLA PRODUZIONE**

Di seguito il dettaglio del valore della produzione del primo semestre 2019 a confronto con il pari periodo del 2018:

<b>Descrizione</b>	<b>1° semestre 2019</b>	<b>1° semestre 2018</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	63.857	167.287	(103.430)
Altri ricavi e proventi	20.323	5.916	14.407
<b>Totale</b>	<b>84.180</b>	<b>173.203</b>	<b>(89.023)</b>

**B) COSTI DELLA PRODUZIONE**

Di seguito il dettaglio dei costi della produzione del primo semestre 2019 confrontati con i valori del pari periodo del 2018:

<b>Descrizione</b>	<b>1° semestre 2019</b>	<b>1° semestre 2018</b>	<b>Variazione</b>
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-	4.000	(4.000)
Per servizi	18.570	59.060	(40.490)
Per godimento beni di terzi	48.852	500	48.352
Per il personale	-	4.238	(4.238)
Ammortamenti e svalutazioni	8.324	27.542	(19.218)
Oneri diversi di gestione	6.938	15.866	(8.928)
<b>Totale</b>	<b>82.684</b>	<b>111.206</b>	<b>(28.522)</b>

Di seguito il dettaglio della voce ammortamenti e svalutazioni:

<b>Descrizione</b>	<b>1° semestre 2019</b>	<b>1° semestre 2018</b>	<b>Variazione</b>
Ammortamenti attività immateriali	556	569	( 13)
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	1.204	1.958	( 754)
Svalutazioni crediti	6.564	25.015	( 18.451)
<b>Totale</b>	<b>8.324</b>	<b>27.542</b>	<b>(19.218)</b>

## C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Di seguito il dettaglio della voce proventi e oneri finanziari:

<b>Proventi e</b>	<b>1° semestre 2019</b>	<b>1° semestre 2018</b>	<b>Variazione</b>
Proventi da partecipazioni verso altre imprese	1.460	-	1.460
Interessi passivi e altri oneri finanziari	6.209	8.478	( 2.269)
Utili (perdite) su cambi	-	219	( 219)
<b>Totale</b>	<b>(4.749)</b>	<b>(8.259)</b>	<b>(1.028)</b>

I proventi da partecipazioni si riferiscono al dividendo incassato da Digital Magics.

## IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO

L'onere o il provento per imposte sul reddito, di competenza dell'esercizio, è determinato in base alla normativa vigente. Nell'ambito della politica fiscale del Gruppo, la Società ha aderito all'istituto del consolidato fiscale nazionale introdotto con il D. Lgs n°344 del 12 dicembre 2003 in qualità di società consolidata dalla controllante diretta RCS MediaGroup S.p.A., al fine di conseguire un risparmio tramite una tassazione fiscale calcolata su una base imponibile unificata, con conseguente immediata compensabilità dei crediti di imposta e delle perdite fiscali di periodo.

I rapporti infragruppo, originati dall'adozione del consolidato fiscale nazionale, si ispirano ad obiettivi di neutralità e parità di trattamento.

Le imposte rilevate a conto economico nel primo semestre 2019 in applicazione delle aliquote vigenti ( 24% IRES e 3,9% IRAP ) sono le seguenti:

<b>Imposte sul reddito</b>		
	<b>1°sem.19</b>	<b>1°sem.18</b>
<b>Imposte correnti:</b>	<b>799</b>	<b>(13.418)</b>
- provento da consolidato fiscale	1.113	-
- onere da consolidato fiscale	-	(10.025)
- IRAP	(314)	(3.393)
<b>Totale imposte</b>	<b>799</b>	<b>(13.418)</b>

### **Elenco delle partecipazioni in imprese controllate, collegate e altre imprese**

Al 30 giugno 2019 la Società possiede una partecipazione nella controllata My Beauty Box S.r.l., della quale detiene una quota pari al 60% del capitale sociale; il 37% del capitale sociale della società Quibee S.r.l., il 15% del capitale sociale della società Fantaking interactive S.r.l., una partecipazione in Yoodeal LTD, di cui detiene il 2% del capitale sociale; una partecipazione in Mperience S.r.l., di cui detiene il 2% del capitale sociale ed una quota dello 0,39% di azioni ordinarie (n. 29.200) della società Digital Magics S.p.A., società quotata sul mercato di Borsa Italiana delle piccole e medie imprese italiane (AIM Italia). Per il dettaglio delle partecipazioni si rimanda al prospetto allegato.

### **Crediti e debiti di durata superiore a cinque anni e debiti assistiti da garanzia reale su beni sociali**

Non vi sono crediti e debiti di durata superiore a cinque anni né debiti assistiti da garanzia reale su beni sociali.

### **Oneri finanziari capitalizzati**

Non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

### **Altre informazioni**

Ai sensi dell'art. 2427 punti 6-bis), 6-ter) si informa che la Società non ha posto in essere operazioni in valuta né operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine, non ha "Patrimoni destinati" a specifici affari né ha, per tale titolo, percepito proventi.

Ai sensi dell'art. 2427 punto 22), vi informiamo che la Società non ha stipulato contratti di locazione finanziaria.

La presente Situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 2019 è stata redatta ai fini del progetto di fusione per incorporazione nella controllante RCS MediaGroup S.p.A..

**FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO**

Non si segnalano fatti di rilievo.

## Attività di direzione e coordinamento

La società RCS Digital Ventures S.r.l. è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte della controllante diretta RCS MediaGroup S.p.A. di cui, di seguito, si riporta l'ultimo bilancio approvato, ovvero quello relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, come previsto dall'articolo 2497 bis del Codice Civile.

### RCS MEDIAGROUP S.p.A.

#### STATO PATRIMONIALE

##### ATTIVITA'

<i>(in Euro)</i>	31/12/2018
Attività non correnti	517.918.470
Attività correnti	461.162.321
Attività non correnti destinate alla vendita	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>979.080.791</b>

##### PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO

<i>(in Euro)</i>	31/12/2018
Patrimonio netto	451.259.696
Passività non correnti	185.812.445
Passività correnti	342.008.650
Passività associate ad attività non correnti destinate alla dismissione	-
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>979.080.791</b>

#### CONTO ECONOMICO

<i>(in Euro)</i>	Esercizio 2018
Ricavi netti	583.569.361
Variazione delle rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	649.440
Consumi materie prime e servizi	( 374.359.856)
Costi per il personale	( 157.595.937)
Altri ricavi e proventi operativi	23.760.380
Oneri diversi di gestione	( 7.114.620)
Accantonamenti	( 3.965.729)
Ammortamenti e svalutazioni	( 26.527.153)
Proventi finanziari	10.872.412
Oneri finanziari	( 11.725.055)
Altri proventi e oneri da attività e passività finanziarie	14.773.099
(Svalutazione)/ripristino di crediti a altre attività finanziarie	( 2.378.968)
Imposte sul reddito	( 8.027.401)
<b>RISULTATO ATTIVITA' DESTINATA A CONTINUARE</b>	<b>41.929.973</b>
Risultato attività destinate alla dismissione e dismesse	-
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>41.929.973</b>

Milano, 31 luglio 2019

Il Presidente  
Alessandro Bompieri



Allegato

## RCS Digital Ventures S.r.l.

## ELENCO PARTECIPAZIONI

(valori in Euro)

Denominazione o Ragione Sociale	Sede Sociale	Moneta	Capitale sociale	Nr. azioni poss.	Patrimonio Netto	Utile (Perdita) d'esercizio	Quota posseduta		Valore contabile netto al 30/06/2019		Prezzo di borsa al 30/06/19	Equity Value Fair Value
							%	P.N. ns. quota	ITAGAAP	IAS/IFRS		
<i>Imprese Controllate</i>												
-MyBeautyBox S.r.l.	Milano	Euro	10.000		85.423 (*)	4.620	60,00%	51.254	72.223	72.223		682.200 (*)
								<i>Totale imprese controllate</i>	<b>51.254</b>	<b>72.223</b>	<b>72.223</b>	
<i>Imprese Collegate</i>												
-Quibee S.r.l.	Torino	Euro	15.873		98.088 (*)	(9.612)	37,00%	<b>36.293</b>	<b>150.000</b>	<b>150.000</b>		
								<i>Totale imprese collegate</i>	<b>36.293</b>	<b>150.000</b>	<b>150.000</b>	
<i>Altre imprese</i>												
-Yooddeal LTD	London	Euro	169.066		33.188 (**)	(557.446)	2,00%	664	<b>0</b>	<b>0</b>		
-Mperience S.r.l.	Roma	Euro	31.856		2.286.613 (***)	38.231	2,00%	45.732	<b>21.082</b>	<b>45.732</b>		
-Digital Magics S.p.A.	Milano	Euro	7.404.178	29.200	18.308.104	(1.106.225)	0,39%	72.202	<b>110.886</b>	<b>177.536</b>	6,08	177.536
-Fantaking interactive S.r.l.	Brescia	Euro	10.000		9.276	6.985	15,00%	1.391	<b>1.500</b>	<b>1.500</b>		
								<i>Totale altre imprese</i>	<b>119.989</b>	<b>133.468</b>	<b>224.768</b>	
<b>Totale</b>								<b>207.536</b>	<b>355.691</b>	<b>446.991</b>		

(\*) valori di riferimento al 31 dicembre 2018

(\*\*) valori di riferimento al 31 marzo 2018

(\*\*\*) valori di riferimento al 31 dicembre 2017



**Relazione finanziaria semestrale**

**al 30 giugno 2019**

# Indice

Composizione degli organi sociali.....	3
Sintetica descrizione del Gruppo.....	4
Principali dati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo RCS MediaGroup.....	5
<b>Relazione intermedia sulla gestione.....</b>	<b>7</b>
Andamento del gruppo al 30 giugno 2019.....	8
Principali rischi e incertezze.....	17
<b>Andamento economico delle aree di attività'.....</b>	<b>18</b>
Quotidiani Italia.....	19
Periodici Italia.....	23
Pubblicità e Sport.....	26
Unidad Editorial.....	28
Altre Attività Corporate.....	32
Rapporti con parti correlate.....	33
Fatti di rilievo del primo semestre.....	33
Fatti di rilievo successivi alla chiusura del primo semestre.....	33
Indicatori alternativi di performance.....	33
Informazioni sui contenziosi in essere.....	34
Altre Informazioni.....	35
Evoluzione prevedibile della gestione e prospettive per l'anno in corso.....	35
<b>Bilancio semestrale abbreviato.....</b>	<b>36</b>
<b>Prospetti contabili di consolidato.....</b>	<b>37</b>
Prospetto sintetico del conto economico.....	38
Prospetto del conto economico complessivo.....	39
Prospetto sintetico della situazione patrimoniale finanziaria.....	40
Rendiconto finanziario sintetico.....	41
Prospetto sintetico delle variazioni di patrimonio netto.....	42
<b>Note illustrative specifiche.....</b>	<b>45</b>
Forma, contenuto ed altre informazioni sulle poste del bilancio semestrale abbreviato.....	46
<b>Attestazione ai sensi dell'art. 154 bis comma 5 tuf.....</b>	<b>69</b>
<b>Allegati.....</b>	<b>71</b>
Elenco partecipazioni di Gruppo al 30 giugno 2019.....	72
Tassi di cambio rispetto all'Euro.....	75
Parti correlate.....	77

---

## COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

---

### **Presidente d'onore**

Cesare Romiti

### **Consiglio di Amministrazione (\*)**

Urbano Roberto Cairo	<i>Presidente e Amministratore Delegato</i>
Marilù Capparelli	<i>Consigliere</i>
Carlo Cimbri	<i>Consigliere</i>
Alessandra Dalmonte	<i>Consigliere</i>
Diego Della Valle	<i>Consigliere</i>
Uberto Fornara	<i>Consigliere</i>
Veronica Gava	<i>Consigliere</i>
Gaetano Micciche'	<i>Consigliere</i>
Stefania Petruccioli	<i>Consigliere</i>
Marco Pompignoli (**)	<i>Consigliere</i>
Stefano Simontacchi	<i>Consigliere</i>
Marco Tronchetti Provera	<i>Consigliere</i>

(\*) Il Consiglio di Amministrazione, in carica alla data di approvazione della presente Relazione, è stato nominato con delibera dell'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 2 maggio 2019 ad eccezione del consigliere Stefano Simontacchi che è stato nominato con delibera dell'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 14 maggio 2019. Gli Amministratori sono in carica per gli esercizi 2019-2020-2021, e quindi sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio relativo all'esercizio 2021.

(\*\*) Amministratore con poteri delegati

### **Poteri delegati dal Consiglio di Amministrazione**

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

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

### **Collegio Sindacale (\*)**

Enrico Maria Colombo	<i>Presidente</i>
Marco Moroni	<i>Sindaco effettivo</i>
Paola Tagliavini	<i>Sindaco effettivo</i>
Guido Croci	<i>Sindaco supplente</i>
Maria Pia Maspes	<i>Sindaco supplente</i>
Piera Tula	<i>Sindaco supplente</i>

(\*) Il Collegio Sindacale in carica alla data di approvazione della presente Relazione, è stato nominato con delibera dell'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 26 aprile 2018. I Sindaci sono in carica per gli esercizi 2018-2019-2020 e quindi sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio relativo all'ultimo di tali esercizi.

### **Società di revisione (\*)**

Deloitte & Touche S.p.A.

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

---

## SINTETICA DESCRIZIONE DEL GRUPPO

---

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

Da luglio 2016, a seguito della positiva conclusione dell'offerta pubblica di acquisto e di scambio (OPAS) promossa sulle azioni di RCS MediaGroup S.p.A., Cairo Communication S.p.A. è divenuta controllante diretta di RCS MediaGroup S.p.A..

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

In Italia il Gruppo RCS edita il *Corriere della Sera* e *La Gazzetta dello Sport*, testate leader tra i quotidiani nazionali e sportivi, oltre alle edizioni locali e magazine settimanali e mensili, tra cui *Amica*, *Dove*, *Oggi e Abitare* e numerosi supplementi e inserti (settimanali e mensili) collegati alle due testate quotidiane. Fra questi si ricordano *laLettura*, *Corriere Salute*, *L'Economia*, *7*, *Buone Notizie - L'impresa del Bene*, *Style Magazine*, *Living*, *Cook*, *Trovolavoro*, *Corriere Innovazione*, *IO Donna* per il *Corriere della Sera* nonché *SportWeek*, *Speciali G*, *Time Out* e *VcomeVolley* per *La Gazzetta dello Sport*.

In Spagna il Gruppo è uno degli attori principali del settore dei media con il gruppo Unidad Editorial, che pubblica il secondo quotidiano nazionale per vendite in edicola *El Mundo*, la testata *Marca* leader nell'informazione sportiva ed *Expansión* leader nell'informazione economica oltre a numerosi magazine, tra cui *Telva* e *Marca Motor*. Fra i supplementi (settimanali e mensili) di queste testate si segnalano *Actualidad Economica*, *Yo Dona*, *Fuera de Serie*, *El Cultural* e *Metropoli*.

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

Il Gruppo RCS organizza eventi sportivi di rilevanza mondiale, tra cui il *Giro d'Italia*, la *Milano-Sanremo*, *Il Lombardia*, la *Tirreno Adriatico*, l'*UAE Tour*, la *Milano Marathon* e *The Color Run*, e si propone come partner per l'ideazione e l'organizzazione di eventi attraverso RCS Live. In Spagna con Last Lap è un punto di riferimento nell'organizzazione di eventi di massa.

È inoltre presente in Spagna nel settore delle scommesse *on-line* su calcio e sport con il sito *Marca Apuestas*.

Si segnala infine l'attività nel comparto librario di *Solferino* - i libri del *Corriere della Sera* ed RCS Academy la nuova *business school* in fase di lancio caratterizzata da un'offerta innovativa e qualificata, focalizzata su sei aree di specializzazione: Giornalismo e Comunicazione; Economia Innovazione e Marketing; Arte Cultura e Turismo; Moda Lusso e Design; Food & Beverage; Sport.

Nel settore della comunicazione radio televisiva RCS opera in Italia sia attraverso la controllata Digicast S.p.A., con i canali televisivi satellitari *Lei*, *Dove*, *Caccia e Pesca* sia attraverso le web tv del *Corriere della Sera* e de *La Gazzetta dello Sport*. Anche in Spagna è presente con la prima radio sportiva nazionale *Radio Marca*, con la web tv di *El Mundo* e *Marca* ed emette attraverso il *multiplex* Veo i due canali di tv digitale *Gol Television* e *Discovery Max*, prodotti da terzi.

RCS MediaGroup è un primario operatore di raccolta pubblicitaria in Italia e Spagna in grado di offrire ai propri clienti un'ampia e diversificata offerta di comunicazione attraverso il prestigio delle testate del Gruppo, anche su innovativi mezzi di comunicazione quali *digital edition*, *web*, *mobile*, *tablet* ed avvalendosi di una recente vasta gamma di servizi e soluzioni di *consumer engagement*.

RCS MediaGroup detiene inoltre una partecipazione in m-dis Distribuzione Media S.p.A. e, tramite Unidad Editorial S.A., in Corporación Bermont, società leader rispettivamente nella distribuzione sul canale edicola in Italia e nella stampa dei quotidiani in Spagna.

## PRINCIPALI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DEL GRUPPO RCS MEDIAGROUP

(in milioni di euro)	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<i>DATI ECONOMICI</i>			
<b>Ricavi netti</b>	475,5	503,6	975,6
<b>EBITDA (1)</b>	84,1	83,1	155,3
<b>EBIT (1)</b>	58,3	65,8	115,5
<b>Risultato prima delle imposte e degli interessi di terzi</b>	50,1	56,7	100,5
<b>Imposte sul reddito</b>	( 11,5)	( 11,2)	( 15,2)
<b>Risultato attività destinate a continuare</b>	38,6	45,5	85,3
<b>Risultato netto del periodo di Gruppo</b>	38,4	45,4	85,2
Risultato per azione base delle attività destinate a continuare (in euro)	0,07	0,09	0,16
Risultato per azione diluito delle attività destinate a continuare (in euro)	0,07	0,09	0,16

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<i>DATI PATRIMONIALI</i>			
Capitale investito netto	619,2	463,3	442,1
<i>di cui relativo a diritti d'uso ex IFRS 16</i>	<i>172,9</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
Indebitamento finanziario netto (1) (2)	177,5	245,9	187,6
Debiti finanziari per leasing ex IFRS 16	189,4	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
Patrimonio netto	252,3	217,4	254,5
Dipendenti (numero medio)	3.287	3.320	3.310

(1) Per le definizioni di EBITDA, EBIT, Indebitamento finanziario netto si rinvia al successivo paragrafo "Indicatori alternativi di performance" della presente Relazione Finanziaria Semestrale.

(2) Il dato esclude i debiti finanziari per leasing ex IFRS 16 iscritti nelle passività finanziarie a seguito dell'adozione del principio contabile IFRS 16.

La presente Relazione Finanziaria Semestrale è redatta in conformità ai principi contabili internazionali.

Rispetto alla Relazione Finanziaria Annuale 2018 e alla Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2018 riportate ai fini comparativi, 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.

Il nuovo principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di leasing per il locatario, senza più distinzione fra leasing operativo e leasing finanziario ed in particolare prevede - per i contratti ai quale è applicabile - l'iscrizione del diritto di uso (*right of use*) dell'attività sottostante nell'attivo di stato patrimoniale con contropartita un debito finanziario. È prevista la possibilità di non riconoscere come leasing i contratti che hanno ad oggetto beni di modico valore unitario e i leasing con una durata residua pari o inferiore ai 12 mesi.

Per l'adozione del nuovo principio, il Gruppo ha seguito il metodo di transizione *modified retrospective* esercitando per alcuni contratti la facoltà di applicare il trattamento contabile *cherry picking* (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).

Per i contratti di *leases* in precedenza classificati come operativi, sono stati quindi contabilizzati:

- una passività finanziaria, pari al valore attuale dei pagamenti futuri residui alla data di transizione, attualizzati utilizzando per ciascun contratto l'*incremental borrowing rate (IBR)* applicabile alla data di transizione;
- un diritto d'uso pari al valore della passività finanziaria alla data di transizione, con la sola eccezione nel caso di applicazione del trattamento contabile *cherry picking* come di seguito descritto.

Per un numero limitato di contratti di affitto di immobili - in deroga al metodo di transizione generalmente applicato dal Gruppo - il diritto d'uso è stato valorizzato applicando l'attualizzazione fin dalla data di decorrenza dei contratti con il medesimo IBR utilizzato per il calcolo della passività finanziaria. Questo trattamento contabile (detto *cherry picking*) al 1° gennaio 2019 ha comportato un impatto a decremento del patrimonio netto come conseguenza della differenza emergente tra il diritto d'uso, così calcolato e la passività

finanziaria di circa 12,7 milioni al lordo dell'effetto contabile della componente fiscale (circa 9,2 milioni l'effetto netto).

Complessivamente l'applicazione del nuovo principio contabile ha comportato al 30 giugno 2019:

- l'iscrizione nell'attivo immobilizzato 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), calcolata come sopra descritto, 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 sul margine operativo lordo (EBITDA), sul risultato operativo (EBIT) e sul risultato netto di pertinenza del Gruppo del periodo pari rispettivamente a +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, legato al sopra descritto "cherry picking" applicato ad un limitato numero di contratti di affitto di immobili.

La nota n° 7 "Principi contabili emendamenti e interpretazioni entrati in vigore a partire dal 1 gennaio 2019: IFRS 16- Leases" della presente Relazione Finanziaria Semestrale contiene una descrizione di maggiore dettaglio del nuovo principio contabile e dei suoi effetti al 1° gennaio 2019.

L'adozione dell'IFRS 16 non avrà impatto sulla misurazione del *covenant* (Indebitamento Finanziario Netto / EBITDA) previsto nel Contratto di Finanziamento datato 4 agosto 2017 in quanto ne è stata espressamente regolata l'esclusione dal relativo calcolo.

Si fa presente che gli effetti stimati dell'adozione dell'IFRS 16 come sopra commentati potranno subire delle modifiche fino alla presentazione del primo bilancio consolidato del Gruppo dell'esercizio che comprende la data di prima applicazione, anche in funzione del successivo emergere di orientamenti su alcune fattispecie maggiormente esposte ad interpretazioni della norma, nonché per la messa a regime delle implementazioni delle soluzioni informatiche individuate a sostegno dei processi aziendali interessati.

\*\*\*

Per completezza informativa si riportano di seguito i principali dati economici del secondo trimestre 2019.

(in milioni di euro)	2° trimestre 2019	%	2° trimestre 2018	%	Differenza	Differenza
	(1)					
	A		B		A-B	%
<b>Ricavi netti</b>	<b>269,3</b>	<b>100,0</b>	<b>287,3</b>	<b>100,0</b>	<b>(18,0)</b>	<b>(6,3%)</b>
<i>Ricavi editoriali</i>	98,4	36,5	106,5	37,1	(8,1)	(7,6%)
<i>Ricavi pubblicitari</i>	120,1	44,6	122,1	42,5	(2,0)	(1,6%)
<i>Ricavi diversi</i>	50,8	18,9	58,7	20,4	(7,9)	(13,5%)
<b>EBITDA</b>	<b>61,5</b>	<b>22,8</b>	<b>62,9</b>	<b>21,9</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(2,2%)</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>48,4</b>	<b>18,0</b>	<b>54,6</b>	<b>19,0</b>	<b>(6,2)</b>	<b>(11,4%)</b>
<b>Risultato netto di periodo di Gruppo</b>	<b>33,5</b>	<b>12,4</b>	<b>39,4</b>	<b>13,7</b>	<b>(5,9)</b>	<b>(15,0%)</b>

- (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 secondo trimestre 2019 lo storno dei canoni di leasing per 6,6 milioni, controbilanciato da maggiori ammortamenti per 6,2 milioni e da maggiori oneri finanziari per 0,9 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 +6,6 milioni, +0,4 milioni e - 0,5 milioni.

La Relazione Finanziaria Semestrale è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 31 luglio 2019.

---

**RELAZIONE INTERMEDIA  
SULLA GESTIONE**

---

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



## ANDAMENTO DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2019

Sulla base dei dati previsionali ad oggi disponibili, nel 2019 si evidenzia un generale rallentamento dei dati relativi alle principali economie mondiali (Fonte OCSE – OECD DATA).

In particolare:

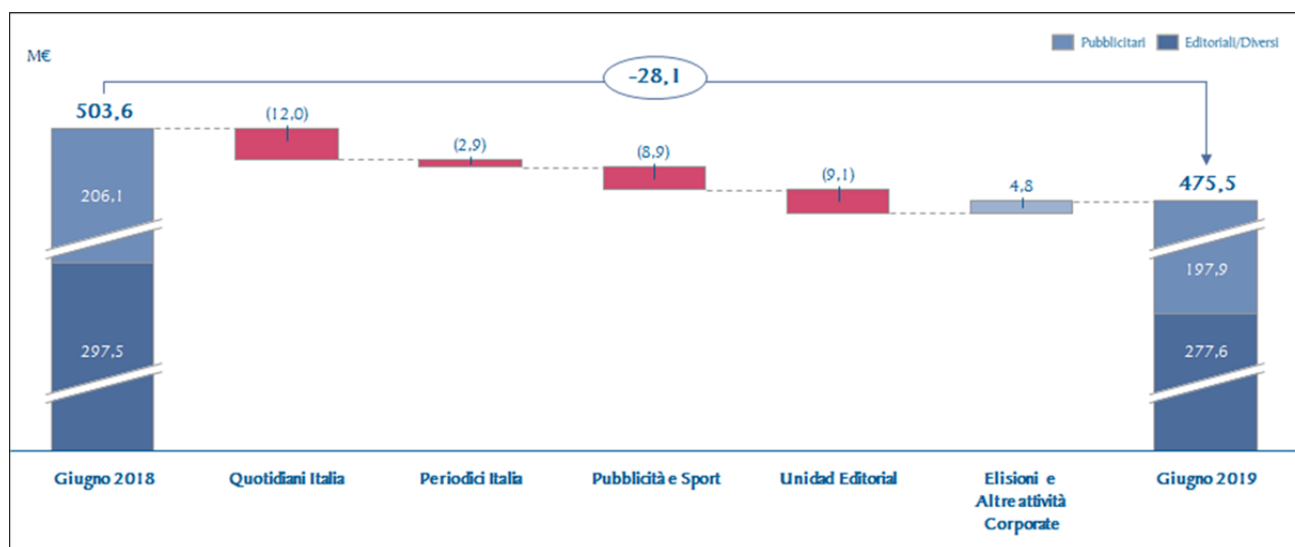
- in Italia l'andamento del PIL nel secondo trimestre 2019 è stimato stazionario o in leggero calo, mentre per l'intero anno 2019 è previsto in crescita dello 0,1% (dati a livello previsionale del Bollettino economico Banca d'Italia datato luglio 2019);
- in Spagna la crescita del PIL è prevista del 2,3% per l'intero anno 2019 (dati a livello previsionale dell'European Economic Forecast – Commissione Europea – datato luglio 2019).

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

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

- (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 sul margine operativo lordo (EBITDA), sul risultato operativo (EBIT) e sul risultato netto di pertinenza del Gruppo del periodo pari rispettivamente a +13,1 milioni, +1,4 milioni e -0,4 milioni.
- (2) Tali note rinviano al prospetto sintetico di conto economico.
- (3) 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.
- (4) Per le definizioni di EBITDA ed EBIT si rinvia al paragrafo "Indicatori alternativi di performance" della presente Relazione Finanziaria Semestrale.

Di seguito si riporta la variazione dei ricavi rispetto al 30 giugno 2018.



I ricavi consolidati al 30 giugno 2019, pari a 475,5 milioni, evidenziano un decremento di 28,1 milioni rispetto al primo semestre 2018. La variazione è riconducibile a ricavi editoriali per 12,7 milioni, ricavi pubblicitari per 8,2 milioni e ricavi diversi per 7,2 milioni. I ricavi digitali ammontano a circa 80,1 milioni, segnando 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 editoriali** pari a 199,8 milioni presentano una flessione di 12,7 milioni rispetto al primo semestre 2018 come di seguito commentata:

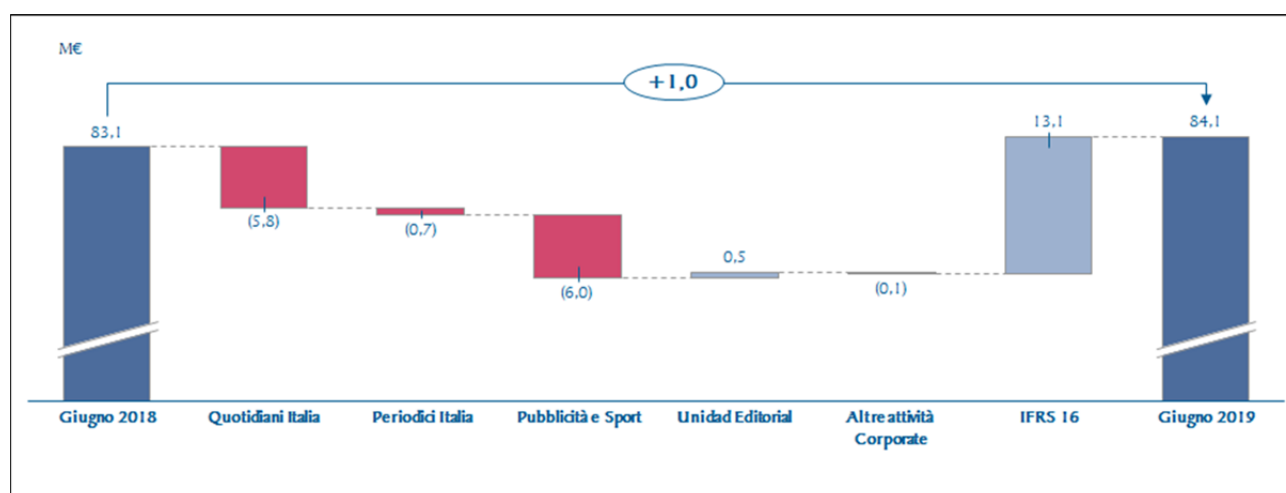
- il decremento dei ricavi editoriali di Quotidiani Italia, è pari a 7,5 milioni. Escludendo dal confronto le minori vendite di prodotti collaterali in decremento di 4,7 milioni, la flessione si attesta a 2,8 milioni ed è dovuta alla variazione registrata dalle diffusioni del *Sistema Corriere* e del *Sistema La Gazzetta dello Sport*, solo in parte compensate dal progressivo sviluppo dei ricavi di Solferino - i libri del *Corriere della Sera* (iniziativa lanciata nell'aprile 2018). Entrambi i quotidiani confermano a maggio 2019 la loro posizione di leadership diffusionale nei rispettivi segmenti di mercato (Fonte: dati ADS gennaio-maggio 2019). Il calo delle diffusioni risente degli andamenti ancora negativi del mercato dei prodotti cartacei, tuttavia sul canale edicola (canali previsti dalla legge) nei primi cinque mesi dell'anno le diffusioni del *Corriere della Sera* calano del 4,8% contro il 7,6% registrato dal mercato e le diffusioni de *La Gazzetta dello Sport* si decrementano del 4,1% contro il 7,2% segnato dal mercato (Fonte ADS gennaio - maggio) evidenziando un andamento migliore del mercato;
- la diminuzione dei ricavi editoriali di Unidad Editorial, rispetto al primo semestre 2018, è pari a 4,1 milioni. Escludendo dal confronto i minori ricavi di prodotti collaterali (in decremento di 0,8 milioni) la flessione si attesta a 3,3 milioni ed è sostanzialmente riconducibile al calo delle diffusioni registrato dai prodotti cartacei per il negativo andamento del mercato. Nel primo semestre 2019 le testate *Marca* ed *Expansión* hanno evidenziato diffusioni medie giornaliere (comprehensive di copie digitali) pari rispettivamente a circa 109 e 32 mila copie. Le due testate hanno confermato le loro posizioni di *leadership* (diffusione totale cartacea). La testata *El Mundo* ha presentato diffusioni medie giornaliere, comprese le copie digitali, di circa 104 mila copie. *El Mundo* si è confermata seconda testata generalista a livello nazionale per le copie medie vendute in edicola (Fonte: OJD). 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;
- i ricavi editoriali di Periodici Italia presentano una flessione rispetto al primo semestre 2018 pari a 1,1 milioni. Escludendo da tale variazione l'incremento dovuto ai ricavi dei prodotti collaterali (+0,3 milioni rispetto al primo semestre 2018), si evidenzia un decremento di 1,4 milioni, sostanzialmente riconducibile all'andamento dei ricavi delle testate del *Sistema Periodici*, solo in parte compensato

dalla crescita dei ricavi di *Amica* realizzato con il successo riscosso dal recente *restyling* della testata. I ricavi di *Periodici Infanzia* sono sostanzialmente stabili rispetto al primo semestre 2018.

**I ricavi pubblicitari** del primo semestre 2019 ammontano a 197,9 milioni rispetto ai 206,1 milioni del primo semestre 2018, evidenziando un decremento di 8,2 milioni. La variazione è sostanzialmente riconducibile a Unidad Editorial, a Quotidiani Italia e a Periodici Italia con ricavi in calo rispettivamente di 6,4 milioni, 4,8 milioni e 1,6 milioni. Si segnala in controtendenza l'incremento dei ricavi pubblicitari riconducibili agli Eventi Sportivi organizzati (+5,1 milioni) solo in parte compensato dalla flessione della raccolta pubblicitaria per editori terzi. La raccolta pubblicitaria complessiva sui mezzi *on-line* ha raggiunto nel primo semestre 2019 i 61,8 milioni (31,2% del totale ricavi pubblicitari netti) segnando una crescita di circa il 3,7% rispetto al pari dato del primo semestre 2018. In Spagna, la raccolta pubblicitaria complessiva 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 diversi** pari a 77,8 milioni presentano un decremento di 7,2 milioni rispetto al primo semestre 2018, essenzialmente dovuto a minor ricavi conseguiti da Eventi Sportivi. L'incremento dei ricavi diversi realizzato da Unidad Editorial (+1,2 milioni) con il buon andamento delle attività digitali, è stato sostanzialmente compensato dai minor ricavi dell'area Quotidiani Italia e della concessionaria di pubblicità di Gruppo.

Di seguito si riporta la variazione dell'EBITDA rispetto al 30 giugno 2018.



L'EBITDA è positivo per 84,1 milioni, in miglioramento di 1 milione rispetto al primo semestre 2018. Senza considerare gli effetti del nuovo principio contabile IFRS 16 (pari a 13,1 milioni), l'EBITDA risulterebbe pari a 71 milioni segnando un decremento di 12,1 milioni rispetto agli 83,1 milioni del primo semestre 2018. Tale risultato riflette anche l'effetto degli oneri e proventi non ricorrenti netti negativi per 1,2 milioni rispetto ad un importo complessivamente pari a zero al 30 giugno 2018.

Proseguono le attività di sviluppo dei contenuti editoriali, il continuo arricchimento dell'offerta e la valorizzazione del portafoglio degli eventi sportivi, affiancati dalla continua attenzione ai costi in generale e dal persistente impegno nel perseguimento dell'efficienza, con benefici nel primo semestre 2019 misurabili in circa 12,7 milioni, di cui 5,9 in Italia e 6,8 in Spagna.

Di seguito si riepilogano ricavi, EBITDA ed EBIT al 30 giugno 2019 e al 30 giugno 2018 per aree di attività. Si rinvia alla “Relazione sull’andamento economico delle aree di attività” per un commento più esteso di ricavi ed EBITDA.

(in milioni di euro)	Progressivo al 30/06/2019 (1)					Progressivo al 30/06/2018				
	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi	EBIT	% sui ricavi	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi	EBIT	% sui ricavi
Quotidiani Italia	208,5	29,6	14,2%	22,1	10,6%	220,5	33,3	15,1%	26,2	11,9%
Periodici Italia	42,5	2,8	6,6%	2,1	4,9%	45,4	3,3	7,3%	2,7	5,9%
Pubblicità e Sport	163,6	27,7	16,9%	27,5	16,8%	172,5	33,6	19,5%	33,6	19,5%
Unidad Editorial	146,1	25,0	17,1%	19,1	13,1%	155,2	22,2	14,3%	18,7	12,0%
Altre attività Corporate	16,4	(1,0)	n.a.	(12,5)	n.a.	10,8	(9,3)	n.a.	(15,4)	n.a.
Diverse ed elisioni	(101,6)	0,0	n.a.	0,0	n.a.	(100,8)	-	n.a.	-	n.a.
<b>Consolidato</b>	<b>475,5</b>	<b>84,1</b>	<b>17,7%</b>	<b>58,3</b>	<b>12,3%</b>	<b>503,6</b>	<b>83,1</b>	<b>16,5%</b>	<b>65,8</b>	<b>13,1%</b>

(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 sul margine operativo lordo (EBITDA), sul risultato operativo (EBIT) e sul risultato netto di pertinenza del Gruppo del periodo pari rispettivamente a +13,1 milioni, +1,4 milioni e -0,4 milioni.

Per facilitare la comparazione con i dati del primo semestre 2018, di seguito si riportano i valori sopra schematizzati escludendo dall’EBITDA e dall’EBIT al 30 giugno 2019 gli effetti derivanti dall’adozione dell’IFRS 16:

(in milioni di euro)	Progressivo al 30/06/2019					Progressivo al 30/06/2018				
	Ricavi	EBITDA ante IFRS 16	% sui ricavi	EBIT ante IFRS 16	% sui ricavi	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi	EBIT	% sui ricavi
Quotidiani Italia	208,5	27,5	13,2%	21,9	10,5%	220,5	33,3	15,1%	26,2	11,9%
Periodici Italia	42,5	2,6	6,1%	2,1	4,9%	45,4	3,3	7,3%	2,7	5,9%
Pubblicità e Sport	163,6	27,6	16,9%	27,5	16,8%	172,5	33,6	19,5%	33,6	19,5%
Unidad Editorial	146,1	22,7	15,5%	19,1	13,1%	155,2	22,2	14,3%	18,7	12,0%
Altre attività Corporate	16,4	(9,4)	n.a.	(13,7)	n.a.	10,8	(9,3)	n.a.	(15,4)	n.a.
Diverse ed elisioni	(101,6)	0,0	n.a.	0,0	n.a.	(100,8)	0,0	n.a.	0,0	n.a.
<b>Consolidato</b>	<b>475,5</b>	<b>71,0</b>	<b>14,9%</b>	<b>56,9</b>	<b>12,0%</b>	<b>503,6</b>	<b>83,1</b>	<b>16,5%</b>	<b>65,8</b>	<b>13,1%</b>

Si commentano di seguito gli andamenti dell’EBITDA ante IFRS16 per ciascuna area di business:

- l’EBITDA dell’area Quotidiani Italia pari a 27,5 milioni, risulta in calo di 5,8 milioni rispetto al primo semestre 2018. L’andamento, penalizzato dal contesto sfavorevole dei mercati di riferimento e dall’incremento del prezzo della carta, è stato comunque contenuto per effetto delle iniziative volte al continuo arricchimento dell’offerta editoriale e all’impegno nel perseguimento dell’efficienza;
- l’EBITDA dell’area Periodici Italia pari a 2,6 milioni è in decremento di 0,7 milioni rispetto al pari periodo 2018. L’effetto negativo sul margine, riconducibile al calo dei ricavi e al contemporaneo aumento del costo della carta, è stato parzialmente compensato dalla riduzione dei costi operata anche tramite sospensione delle attività meno redditizie;
- l’EBITDA dell’area Pubblicità e Sport pari a 27,6 milioni evidenzia una flessione di 6 milioni. Escludendo il provento non ricorrente di 2,6 milioni realizzato da RCS Sport nel primo semestre 2018, la variazione si attesta a -3,4 milioni riconducibile principalmente all’area Sport che nel primo semestre 2018 aveva beneficiato dei risultati di particolare successo di una Grande Partenza dall’estero del *Giro d’Italia*;
- l’EBITDA dell’area Unidad Editorial, pari a 22,7 milioni, segna un incremento di 0,5 milioni. Le continue azioni di contenimento costi e recupero di efficienza e la crescita dei ricavi pubblicitari digitali hanno più che compensato il calo dei ricavi sul mezzo stampa (pubblicitari e in minore misura diffusionali);
- l’EBITDA di Altre attività Corporate si presenta sostanzialmente stabile.

Il costo del lavoro, pari a 135,9 milioni, è essenzialmente stabile con un incremento dello 0,6% rispetto al dato del primo semestre 2018. Escludendo dal confronto gli oneri non ricorrenti pari a 0,8 milioni nel primo semestre 2019 (2,3 milioni nel pari periodo 2018), si evidenzia un incremento di 2,3 milioni sostanzialmente riconducibile a Quotidiani Italia e solo in parte compensato dai decrementi segnati da Periodici Italia, da Unidad Editorial, e da Altre Attività Corporate. L'evoluzione dell'organico evidenzia un decremento complessivo degli organici sia medi sia puntuali come commentato al successivo paragrafo.

Il **risultato operativo** è positivo per 58,3 milioni e si confronta con il risultato operativo di 65,8 milioni relativo al primo semestre 2018 (-7,5 milioni). Escludendo gli effetti dell'IFRS 16 (1,4 milioni) si evidenzia un decremento di 8,9 milioni determinato dall'andamento dell'EBITDA ante IFRS 16, in parte compensato da minori ammortamenti (-3,2 milioni), prevalentemente riconducibili alle immobilizzazioni immateriali. Come nel primo semestre 2018 non si rilevano svalutazioni di asset.

Gli oneri finanziari netti, pari a 8,2 milioni, si decrementano complessivamente di 2,4 milioni. Tale riduzione è pressoché interamente riconducibile ai minori interessi maturati sull'indebitamento finanziario netto come conseguenza della riduzione dell'esposizione media, della riduzione del tasso di interesse e del minor effetto negativo dei derivati di copertura.

Gli altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie pari a zero si confrontano con proventi netti al 30 giugno 2018 pari a 1,5 milioni originati principalmente da un provento per la liquidazione di Emittenti Titoli.

Le imposte sul reddito al 30 giugno 2019 sono pari a 11,5 milioni. Si confrontano con imposte pari a 11,2 milioni al 30 giugno 2018 e si riferiscono per 1,9 milioni all'Irap, per 7,3 milioni all'utilizzo di imposte anticipate, e per 1,5 milioni allo stanziamento delle imposte correnti di periodo e allo stanziamento di imposte differite passive per 0,8 milioni. La maggiore incidenza degli oneri fiscali nel semestre 2019, rispetto al pari periodo 2018, è attribuibile prevalentemente al mancato beneficio dell'utilizzo ACE (Aiuto alla Crescita Economica).

Il risultato netto del primo semestre 2019, positivo per 38,4 milioni, si confronta con un risultato positivo di 45,4 milioni del primo semestre 2018 (-7 milioni). La variazione riflette quanto sopra commentato. Senza considerare gli effetti dell'IFRS 16, il risultato netto sarebbe pari a 38,8 milioni.

## Evoluzione dell'organico e ripartizione dei dipendenti per area geografica

L'organico puntuale al 30 giugno 2019 del Gruppo RCS (3.281 persone, di cui 75 a tempo determinato) risulta inferiore al dato del 30 giugno 2018 complessivamente di 4 unità (con un saldo di +11 in Italia e -15 all'estero). La variazione dell'organico è stata caratterizzata da un lato dalla riduzione dei contratti a tempo determinato (-23 unità, di cui -17 in Italia e -6 all'estero), dall'altro dall'incremento dei contratti a tempo indeterminato (+19 unità, di cui +28 in Italia e -9 all'estero).

Nella variazione sono compresi essenzialmente gli effetti degli interventi di potenziamento dell'offerta editoriale, di sviluppo degli asset digitali e della nuova linea di business RCS Academy, di operazioni di stabilizzazione e gestione del turn over e di azioni di efficienza.

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

	Italia		Spagna		Altri paesi		Totale	
	30 giugno		30 giugno		30 giugno		30 giugno	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Dirigente, Quadro, Impiegato	1.004	993	719	726	46	48	1.769	1.767
Direttore di Testata, Giornalista	770	768	508	515	3	2	1.281	1.285
Operaio	192	194	39	39			231	233
<b>Totale consolidato</b>	<b>1.966</b>	<b>1.955</b>	<b>1.266</b>	<b>1.280</b>	<b>49</b>	<b>50</b>	<b>3.281</b>	<b>3.285</b>

\*\*\*

L'organico medio sul periodo gennaio-giugno 2019 del Gruppo RCS risulta essere pari a 3.287 unità, inferiore di 33 unità rispetto al dato del pari periodo 2018 (3.320 unità medie).

Particolarmente significativa risulta la riduzione dell'organico medio in Spagna (-25 unità), in particolare in ambito impiegatizio (-18 unità).

I dipendenti medi all'estero rappresentano a giugno 2019 circa il 40% dell'organico economico medio complessivo del Gruppo.

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

	Italia		Spagna		Altri paesi		Totale	
	gen - giu		gen - giu		gen - giu		gen - giu	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Dirigente, Quadro, Impiegato	1.004	1.008	718	736	48	51	1.770	1.795
Direttore di Testata, Giornalista	768	768	515	522	3	2	1.286	1.292
Operaio	192	194	39	39			231	233
<b>Totale consolidato</b>	<b>1.964</b>	<b>1.970</b>	<b>1.272</b>	<b>1.297</b>	<b>51</b>	<b>53</b>	<b>3.287</b>	<b>3.320</b>

## Stato patrimoniale consolidato riclassificato

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

- (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 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 nella voce "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) Tali note rinviano al prospetto della situazione patrimoniale finanziaria.
- (3) 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 paria 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".
- (4) 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.

Il capitale investito netto è pari a 619,2 milioni e presenta un incremento netto di 177,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2018, originato principalmente dall'iscrizione di 172,9 milioni di diritti d'uso su beni in leasing effettuata in applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16. Escludendo tale effetto la variazione complessiva evidenzia un incremento di 4,2 milioni, riconducibile all'incremento del capitale d'esercizio (+12,5 milioni), al decremento dei fondi (+1,5 milioni) ed alla riduzione dell'attivo immobilizzato netto (-9,8 milioni).

Il capitale d'esercizio passa da -30,9 milioni al 31 dicembre 2018 a -18,4 milioni al 30 giugno 2019. La variazione è originata per 6,3 milioni dalla riduzione delle altre passività nette, nonché per 3,3 milioni dall'incremento delle rimanenze anche per effetto della dinamica del prezzo della carta.

La variazione dei crediti e debiti commerciali presenta inoltre un impatto netto sul capitale circolante di +2,9 milioni, originato da un incremento dei crediti commerciali di 13,7 milioni in parte compensato da maggiori debiti commerciali per 10,8 milioni.

La diminuzione dell'attivo immobilizzato depurato dell'effetto dell'introduzione dell'IFRS 16 è pari a -9,8 milioni ed è ascrivibile al decremento delle immobilizzazioni immateriali e materiali e degli investimenti immobiliari (-6,6 milioni) per effetto degli ammortamenti (-14,1 milioni) solo parzialmente compensato dagli

investimenti effettuati nel semestre (+7,5 milioni). Al decremento dell'attivo immobilizzato concorrono inoltre le minori immobilizzazioni finanziarie e altre attività (-3,2 milioni) essenzialmente dovuto al decremento netto dei crediti per imposte anticipate, che sconta lo stanziamento delle imposte anticipate effettuato per l'adozione del nuovo principio contabile IFRS 16 (pari a 3,5 milioni).

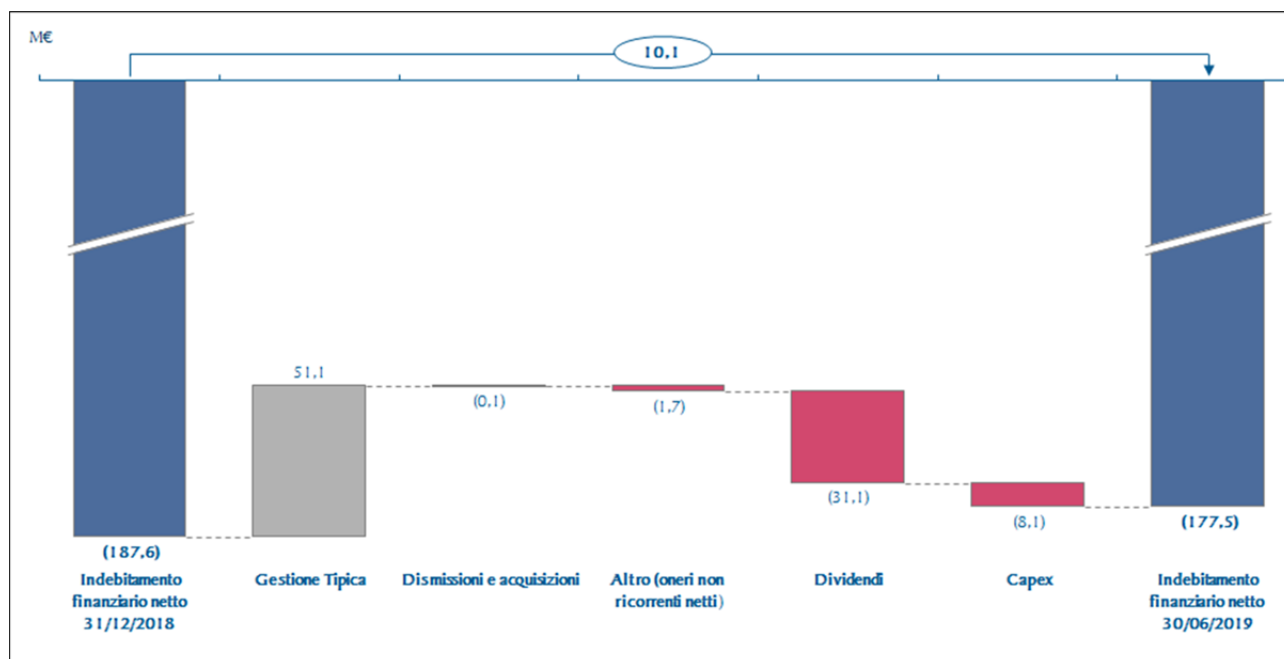
Per i commenti sulla dinamica delle principali voci del capitale investito netto si rinvia alla sezione Note Illustrative Specifiche della presente Relazione Finanziaria Semestrale.

Il patrimonio netto evidenzia un decremento di 2,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2018, dovuto al pagamento dei dividendi deliberati dall'Assemblea del 2 maggio 2019 (-31 milioni), agli effetti dell'applicazione dell'IFRS 16 (al 1° gennaio 2019 pari a -9,2 milioni al netto dell'effetto fiscale) ed alla diminuzione della riserva di *cash flow hedge* (-0,4 milioni), in parte compensati dall'utile netto realizzato nel semestre (+38,4 milioni).

L'indebitamento finanziario netto si attesta a 177,5 milioni e registra un decremento rispetto al 31 dicembre 2018 di 10,1 milioni. I flussi di cassa positivi della gestione tipica (pari a 51,1 milioni) hanno più che compensato il pagamento dei dividendi (31,1 milioni), gli esborsi per investimenti tecnici effettuati nel semestre (8,1 milioni), nonché quanto corrisposto a fronte di oneri non ricorrenti.

Nel complesso, nel periodo intercorso tra fine luglio 2016 e giugno 2019, RCS ha registrato un significativo miglioramento 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.

Di seguito si espongono in dettaglio le sopra-commentate variazioni dell'indebitamento finanziario netto.



Fonte: Management reporting che analizza le principali variazioni dell'Indebitamento Finanziario Netto. L'analisi dei flussi finanziari delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti secondo quanto previsto dallo IAS 7 è riportata e commentata nella sezione Prospetti Contabili di Consolidato.

L'adozione dell'IFRS 16 ha comportato la rilevazione di passività finanziarie per 189,4 milioni. L'indebitamento finanziario netto complessivo, che comprende anche debiti finanziari per leasing ex IFRS 16 (principalmente locazioni di immobili), è pari a 366,9 milioni.



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

	Situazione al 30/06/2019	
	Patrimonio	Risultato
<b>Patrimonio netto e risultato di RCS Mediagroup S.p.A. (*)</b>	<b>433,4</b>	<b>21,2</b>
Imposte differite su scritture di consolidato	(35,5)	(1,5)
Ammontare complessivo del patrimonio netto e dei risultati pro quota delle partecipate	138,6	37,5
Eliminazione del valore complessivo di carico delle partecipazioni e dei relativi ripristini, svalutazioni e dividendi	(194,5)	(18,8)
Rilevazione di allocazioni e avviamenti in consolidato	113,5	
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate	(204,4)	
<b>Patrimonio netto e risultato di pertinenza del Gruppo</b>	<b>251,1</b>	<b>38,4</b>
Patrimonio netto e risultato di pertinenza di terzi	1,2	0,2
<b>Patrimonio netto e risultato</b>	<b>252,3</b>	<b>38,6</b>

(\*) La situazione patrimoniale di RCS MediaGroup S.p.A. è stata redatta ai soli fini della Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata.

---

## **PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE CUI IL GRUPPO È ESPOSTO CHE POSSONO AVERE UN IMPATTO SULLA EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE DEL SECONDO SEMESTRE 2019**

---

La Relazione degli Amministratori al bilancio al 31 dicembre 2018 include una descrizione, alla quale si rimanda, dei principali rischi ed incertezze cui RCS MediaGroup S.p.A. ed il Gruppo sono esposti. Si segnalano in sintesi:

- Rischi relativi agli andamenti del contesto macro-economico, ed ai potenziali effetti del permanere di fattori di incertezza sullo scenario economico di breve e medio periodo sull'attività, le strategie e le prospettive del Gruppo.
- Rischi connessi all'andamento del mercato pubblicitario ed editoriale, legati principalmente alla generale contrazione delle diffusioni ed all'andamento del mercato pubblicitario.
- Rischi connessi alla evoluzione del settore media per effetto della penetrazione di nuovi mezzi di comunicazione, in particolare internet (*Over the top*).
- Rischi connessi ai rapporti con fornitori, dipendenti e clienti per i processi produttivi esternalizzati, in particolare la stampa e la distribuzione, per l'andamento del prezzo della carta in un mercato oligopolistico, per contratti di licenza e sponsorizzazione.
- Rischi connessi da un lato al mantenimento del valore del brand e delle testate, attraverso la tutela degli attuali livelli di qualità e innovazione, dall'altro alla valutazione delle attività immateriali, effettuata con cadenza periodica per determinare la recuperabilità del valore contabile (per i quali si rinvia al commento della nota n° 6 della presente Relazione Finanziaria Semestrale).
- Rischi connessi alla evoluzione del quadro normativo e regolamentare.
- Rischi correlati a privacy, protezione dei dati e *cybersecurity*.
- Rischi connessi alle dimissioni di management e di "figure chiave", la cui abilità nel gestire efficacemente il Gruppo è determinante per il successo dell'impresa stessa, nonché alla capacità del Gruppo di attrarre e trattenere risorse sostitutive qualificate.
- Rischi legati ai contenziosi, per i quali nelle note di commento ai fondi rischi viene riportata l'informativa relativa ai contenziosi in essere. Alcuni contenziosi vengono inoltre commentati nel paragrafo "Informazioni sui contenziosi in essere".

I sopra elencati rischi, cui il Gruppo risultava esposto al 31 dicembre 2018, non hanno subito significative variazioni nel primo semestre 2019 ed in previsione continueranno ad essere presenti anche nel secondo semestre. Pertanto potrebbero avere un effetto sulla evoluzione prevedibile della gestione del secondo semestre 2019. Nella presente Relazione Finanziaria Semestrale sono commentati nella nota n° 10 i Rischi finanziari e in particolare viene riportata l'informativa relativa al rischio di liquidità, rischio di tasso e rischio di credito.

---

**ANDAMENTO ECONOMICO DELLE AREE  
DI ATTIVITA'**

---

---

## QUOTIDIANI ITALIA

---

### Profilo dell'area di attività

L'area Quotidiani Italia è prevalentemente dedicata all'attività di edizione, produzione e commercializzazione dei prodotti editoriali legati alle testate *Corriere della Sera (Sistema Corriere)* e *La Gazzetta dello Sport (Sistema Gazzetta dello Sport)*. Comprende inoltre attività televisive per i canali satellitari di Digicast nonché attività di sviluppo digitale. Si segnala inoltre la recente iniziativa editoriale *Solferino - i libri del Corriere della Sera* lanciata a partire dall'aprile 2018 e RCS Academy, *business school* in fase di lancio nel 2019.

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

Il *Sistema La Gazzetta dello Sport* include il quotidiano nazionale, testata leader nell'informazione sportiva italiana, il settimanale *Sportweek*, dorsi e supplementi tematici, il sito *gazzetta.it*, il network web di *infotainment Gazzanet* con notizie e dettagli sulle vicende delle principali squadre e degli atleti.

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

Il settore include anche le attività televisive realizzate in Italia attraverso la società Digicast S.p.A., che opera nel settore delle emittenti televisive satellitari con un'offerta di cinque canali su piattaforma SKY: *Lei* (canale 138), *Lei+1* (canale 139) e *Dove* (canale 413), cui si aggiungono i canali "Option" *Caccia* (canale 235) e *Pesca* (canale 236).

Al settore Quotidiani Italia fanno capo inoltre le attività di sviluppo delle testate sui media digitali, nonché le attività di *classified* tra cui *Trovocasa* e, tramite la società Trovolavoro S.r.l., il segmento di mercato dedicato alla ricerca di personale.

Concorre infine al risultato dell'area, per la parte di distribuzione dei quotidiani, la partecipata m-dis Distribuzione Media S.p.A. valutata con il metodo del patrimonio netto, attiva nella distribuzione dei prodotti editoriali delle aree Quotidiani Italia e Periodici Italia.

### I principali dati economici

(in milioni di euro)	Progressivo al 30/06/2019	Progressivo al 30/06/2018	Variazione	Variazione %
Ricavi editoriali	131,2	138,8	(7,6)	(5,5)
Ricavi pubblicitari	69,8	74,0	(4,2)	(5,7)
Ricavi diversi	7,5	7,7	(0,2)	(2,6)
<b>Totale ricavi vendite e prestazioni (1)</b>	<b>208,5</b>	<b>220,5</b>	<b>(12,0)</b>	<b>(5,4)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>29,6</b>	<b>33,3</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>
<b>EBITDA ante IFRS 16</b>	<b>27,5</b>	<b>33,3</b>	<b>(5,8)</b>	<b>(17,4)</b>

(1) I ricavi collaterali al 30 giugno 2019, pari a 28,6 milioni, sono attribuibili per 27,6 milioni ai ricavi editoriali, per 1 milione ai ricavi diversi (al 30 giugno 2018 ammontavano complessivamente a 33,7 milioni ed erano attribuibili per 32,3 milioni ai ricavi editoriali e per 1,4 milioni ai ricavi diversi).

Si ricorda che la presente Relazione Finanziaria Semestrale recepisce l'adozione del nuovo principio contabile IFRS 16 entrato in vigore a partire dal 1° gennaio 2019. I valori economici del 2019 non sono pertanto immediatamente confrontabili con i corrispondenti valori del periodo analogo dell'esercizio precedente. In particolare, ove non si fosse applicato tale nuovo principio contabile, l'EBITDA dell'area sarebbe risultato pari a 27,5 milioni, anziché 29,6 milioni, con una differenza di 2,1 milioni riconducibile interamente a canoni di locazioni stornati.

## Andamento del mercato

Il mercato pubblicitario a fine maggio 2019 risulta complessivamente in calo rispetto allo stesso periodo 2018 (-4%). Per il mezzo stampa si registra un calo complessivo del 12,6%, con i quotidiani in flessione del 10,6% ed i periodici in calo del 15,4%. In contrazione anche il settore televisivo (-3,7%) mentre risultano in crescita il settore radio (+2,2%) e il comparto *on-line* (+2% esclusi *search*, *social* e *Over the Top*) sempre rispetto allo stesso periodo del 2018 (Fonte: Nielsen).

Sul fronte diffusionale in Italia continua anche in questi primi sei mesi del 2019 la tendenza non favorevole del mercato dei prodotti cartacei.

I quotidiani di informazione generale registrano a maggio 2019 una contrazione delle diffusioni cartacee dell'8,4% rispetto al corrispondente periodo del 2018. Includendo anche le copie digitali, la flessione del mercato si riduce al 6,5% (Fonte: dati ADS gennaio-maggio 2019). I quotidiani sportivi su carta segnano a maggio 2019 una contrazione del 9,3% rispetto all'esercizio 2018; considerando anche le copie digitali la contrazione si attesta a - 8,8%. (Fonte: dati ADS gennaio-maggio 2019).

L'audience medio delle televisioni satellitari a pagamento a giugno 2019 è in contrazione del 6% rispetto al pari periodo dello scorso anno (Fonte interna da elaborazione dati Auditel – dati Audience Media Giornaliera - *Live + Vosdal* - calcolata su emittenti a pagamento rilevate), raggiungendo a giugno 2019 una quota pari al 4,7% dell'audience totale della televisione (Fonte interna da elaborazione dati Auditel, Share - Live + vosdal - calcolata su emittenti a pagamento rilevate).

## Andamento della gestione

È proseguita anche nel primo semestre 2019 l'intensa attività di arricchimento e potenziamento dell'offerta dei prodotti editoriali del Gruppo RCS sia sul canale digitale sia su quello tradizionale.

Con riferimento al *Corriere della Sera*:

- il 6 marzo 2019 è stato lanciato il nuovo *Corriere Milano* caratterizzato da nuovi contenuti e veste grafica, con inchieste, approfondimenti ed escursioni nell'offerta culturale della città;
- il 25 marzo 2019 è divenuto disponibile *economia.corriere.it* il nuovo sito dell'area economica del quotidiano *Corriere della Sera*. La comunicazione della testata in ambito economico è quindi potenziata oltre che da un settimanale cartaceo anche dall'offerta di una piattaforma multimediale integrata, caratterizzata da una *leadership* unica nel panorama dell'informazione economica;
- il 26 marzo ha debuttato *Corriere del Mezzogiorno Puglia e Matera*. La nuova testata rilancia la versione di Bari di *Corriere del Mezzogiorno* rinnovandola nei contenuti, raddoppiando il numero di pagine dedicate alla cronaca locale delle città pugliesi e offrendo ogni giorno due pagine dedicate a Matera, capitale europea della cultura 2019;
- il 9 maggio 2019 ha debuttato in edicola il nuovo inserto settimanale *Corriere Salute* ampliando i contenuti delle storiche pagine interne del *Corriere*. *Corriere Salute* è una vera e propria guida, informativa e di servizio, alla salute e al benessere con i temi più dibattuti e le migliori indicazioni utili.
- il 10 maggio 2019 è stato lanciato il restyling del settimanale di approfondimento 7 sotto la guida di Barbara Stefanelli. Il settimanale ha cambiato giorno della settimana, passando dal giovedì al venerdì, e l'intera formula editoriale con le news nazionali e internazionali, una seconda area più personale e intima, e, a chiudere, un ampio spazio dedicato al tempo libero;
- dal 16 maggio è *on-line* il nuovo sito *mobile* del *Corriere della Sera* che garantisce una maggiore accessibilità, grazie anche a innovative soluzioni tecnologiche che permettono caricamenti più veloci, ed una maggiore leggibilità ottenuta con evidenza degli argomenti chiave.

Per quel che concerne *La Gazzetta dello Sport*:

- dal 7 marzo 2019 è stata potenziata la sezione *Motori de La Gazzetta dello Sport*, con una maggiore focalizzazione sul mondo dell'utenza di auto e moto: modelli a confronto, prove su strada, offerte e promozioni, novità tecnologiche, accessori, abbigliamento, itinerari, saloni, manutenzione, sicurezza, crash test, codice della strada. E naturalmente, un forte presidio sui campionati motoristici, come la Formula 1 e il MotoGP;
- il mese di maggio ha visto il profondo rinnovamento de *La Gazzetta dello Sport* sia nella sua versione cartacea in edicola dal 7 maggio, sia nella sua versione digitale con il nuovo sito live (disponibile a partire dall'8 maggio).

Inoltre 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 Comunicazioni, Economia Innovazione e Marketing, Arte Cultura e Turismo, Moda Lusso e Design, Food & Beverage e Sport.

\*\*\*

I **ricavi consolidati** al 30 giugno 2019 dell'area Quotidiani Italia, pari a 208,5 milioni, risultano in contrazione di 12 milioni rispetto al 2018. Il calo è determinato da minori ricavi pubblicitari per 4,2 milioni (-5,7% rispetto al 30 giugno 2018), dai minori ricavi editoriali per 7,6 milioni (-5,5% rispetto al 30 giugno 2018) e dai minori ricavi diversi per 0,2 milioni. I ricavi digitali rappresentano il 13,5 % dei ricavi complessivi dell'area (12,3% al 30 giugno 2018).

I **ricavi editoriali** del settore Quotidiani Italia sono pari a 131,2 milioni in calo di 7,6 milioni rispetto al pari periodo 2018 (-5,5%). La contrazione è generata dal calo dei ricavi diffusionali delle due testate per 5,7 milioni e dal calo dei ricavi da opere collaterali per 4,7 milioni compensate dalla crescita dei ricavi da abbonamenti digitali del *Corriere della Sera* per 1,1 milioni e per i ricavi della casa editrice *Solferino* per 2,2 milioni. Entrambi i quotidiani confermano a maggio 2019 la loro posizione di *leadership* diffusionale nei rispettivi segmenti di mercato (Fonte: dati ADS gennaio-maggio 2019).

Il *Corriere della Sera* nel periodo gennaio–maggio 2019 si attesta a 279 mila copie medie diffuse includendo le copie digitali (Fonte: dati ADS gennaio-maggio 2019).

Le diffusioni totali de *La Gazzetta dello Sport* per il periodo gennaio–maggio 2019 sono pari a 151 mila copie medie, incluse le copie digitali (Fonte: dati ADS gennaio-maggio 2019).

Per quanto riguarda il confronto con il mercato, si segnala per il canale edicola (canali previsti dalla legge) un andamento migliore del mercato 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.

I principali indicatori di performance digitali confermano la rilevante posizione di mercato di RCS, con *corriere.it* e *gazzetta.it* che si attestano a fine maggio 2019 rispettivamente a 23,1 milioni e 12,9 milioni di utenti unici medi mese e rispettivamente a 2,5 milioni e 2 milioni di utenti unici giornalieri nel semestre (Fonte: Audiweb 2.0 rilevazione partita a giugno 2018). Per i due siti i browser unici medi mensili si attestano nel semestre rispettivamente a 45,2 milioni e a 32,3 milioni (Fonte: Adobe Analytics).

Per quel che concerne l'attività della controllata Digicast si segnala che i canali televisivi ottengono nel giugno 2019 in totale un ascolto medio di circa 6.700 AMR (Audience Media Giornaliera - fonte Auditel, Alla day - consolidato).

I **ricavi pubblicitari** dell'area Quotidiani Italia sono pari a 69,8 milioni, in calo di 4,2 milioni (-5,7%) rispetto allo stesso periodo del 2018. La raccolta pubblicitaria complessiva sui mezzi *on-line* è pari al 28,6% circa del totale dei ricavi pubblicitari dell'area e si confronta con l'incidenza del 26,7% dei primi sei mesi del 2018.

I **ricavi diversi** ammontano a 7,5 milioni e sono sostanzialmente in linea rispetto all'anno precedente.

\*\*\*

L'EBITDA si attesta a 29,6 milioni e si raffronta con i 33,3 milioni del primo semestre del 2018. Escludendo dal confronto l'impatto dell'adozione dell'IFRS 16 pari a 2,1 milioni, l'EBITDA risulterebbe in calo di 5,8 milioni rispetto allo stesso periodo del 2018 (pari al -17,4%). La flessione è dovuta al calo dei ricavi e all'incremento del costo delle materie prime (in particolare la carta) solo in parte compensato da azioni di razionalizzazione dei costi e dall'incessante impegno nel perseguimento dell'efficienza.

## Profilo dell'area di attività

All'area di attività Periodici Italia fanno capo le attività di edizione, produzione e commercializzazione di un'articolata offerta di prodotti editoriali. Il *Sistema Periodici* comprende principalmente sette testate periodiche italiane tra settimanali e mensili, riguardanti l'area Femminili (*IO Donna* e *Amica*), l'area Arredamento e Architettura (*Living e Abitare*), l'area Familiari (*Sistema Oggi*) nonché l'area Maschili & Lifestyle (*Style Magazine, Dove*). In ambito multimediale i periodici sono presenti con i siti *Living.corriere.it, Iodonna.it, Amica.it, Oggi.it, Doveviaggi.corriere.it, Style.corriere.it, Doveclub.it e Abitare.it*. Si segnala a marzo 2019 il restyling del mensile *Amica*.

L'area comprende anche le attività di Hotelyo SA, società operante con il marchio *Dove Club* nel settore viaggi *on-line* in modalità '*flash sales*', a catalogo e *tailor made*.

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

Il sistema *Periodici Infanzia* comprende anche l'attività della società MyBeautyBox S.r.l., brand *e-commerce* del Gruppo RCS dedicato al mondo della cosmetica.

Concorre al risultato dell'area, per la parte di distribuzione dei periodici, la partecipata m-dis Distribuzione Media S.p.A. valutata con il metodo del patrimonio netto, che si occupa della distribuzione dei prodotti editoriali.

## I principali dati economici

	Progressivo al 30/06/2019	Progressivo al 30/06/2018	Variazione	Variazione %
(in milioni di euro)				
Ricavi editoriali	15,4	16,6	(1,2)	(7,2)
Ricavi pubblicitari	20,3	21,8	(1,5)	(6,9)
Ricavi diversi	6,8	7,0	(0,2)	(2,9)
<b>Totale ricavi vendite e prestazioni (1)</b>	<b>42,5</b>	<b>45,4</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(6,4)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2,8</b>	<b>3,3</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>
<b>EBITDA ante IFRS 16</b>	<b>2,6</b>	<b>3,3</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(21,2)</b>

(1) I ricavi collaterali al 30 giugno 2019 sono pari a 1,5 milioni interamente attribuibili ai ricavi editoriali (al 30 giugno 2018 erano pari a 1,2 milioni interamente attribuibili ai ricavi editoriali).

Si ricorda che la presente Relazione Finanziaria Semestrale recepisce l'adozione del nuovo principio contabile IFRS 16 entrato in vigore a partire dal 1° gennaio 2019. Per l'area Periodici Italia non si evidenziano comunque effetti significativi.



## Andamento del mercato

Il mercato pubblicitario dei periodici sul mezzo stampa registra, a maggio, una flessione degli investimenti pari al 15,4% rispetto al pari data del 2018, in un contesto di mercato pubblicitario complessivamente in calo del 4%. Il mezzo Internet registra un incremento degli investimenti pubblicitari pari al 2% (esclusi *search*, *social* e *Over the Top* - Fonte: Nielsen - maggio 2019).

Il mercato diffusionale dei periodici, riferito alle testate dichiarate in ADS, evidenzia per i mensili un calo pari al 15,8% includendo sia i prodotti cartacei sia i prodotti digitali (aggiornamento ad aprile 2019); per i settimanali la flessione delle copie sia su carta sia digitali risulta pari al 6,2% (aggiornamento a maggio 2019). (Fonte interna su base dati ADS).

L'andamento di mercato delle attività del settore infanzia dipende anche dalla continua diminuzione delle nascite sia in Italia sia in Spagna nel periodo 2008-2018. Il dato delle nascite 2018 in Italia è pari a 440.000 bambini (-4% verso il 2017) e la stima per la Spagna per il 2018 indica una diminuzione del 6,1% rispetto all'anno precedente con un valore assoluto di nuovi nati pari a poco più di 369.000 bambini. Rispetto al 2008, ultimo anno di incremento in entrambi i Paesi, le nascite sono diminuite di 137.000 unità in Italia (-23,7%), e di 150.000 unità in Spagna (-29 %). (Fonte: Istat, Movimiento natural de la población).

## Andamento della gestione

Nel 2019 sono proseguite le iniziative per migliorare e valorizzare l'offerta complessiva dell'area Periodici Italia. In particolare si segnala il restyling di *Amica* che, senza perdere la sua identità storica, da 57 anni punto di riferimento per la moda, ha rinnovato il proprio format assumendo una modalità di lettura più contemporanea, sempre più simile alla modalità di lettura su *smartphone*. In programma per fine settembre anche il restyling editoriale di *Style Magazine*, il mensile allegato al *Corriere della Sera* rivolto al pubblico maschile.

\*\*\*

I ricavi totali dell'area nel primo semestre del 2019 sono pari a 42,5 milioni, inferiori di 2,9 milioni (-6,4%) rispetto al pari dato dell'esercizio precedente, di cui 1,5 milioni attribuibili ai ricavi pubblicitari, 1,2 milioni ai ricavi editoriali delle testate e 0,2 milioni ai ricavi diversi.

I **ricavi editoriali** fanno registrare un calo di 1,2 milioni rispetto al pari periodo del 2018. Sono in calo i ricavi sia in edicola sia in abbonamento delle testate dell'area dei Familiari (*Oggi*, *Oggi Enigmistica settimanale*, *Oggi Cucino*) e, in minor misura, anche dei supplementi distribuiti con il *Corriere della Sera* (*IoDonna*, *Style*, *Living*) solo in parte compensati dalla crescita dei ricavi del femminile *Amica* e dei prodotti collaterali.

In merito alla diffusione, si segnala il positivo andamento dei mensili *Amica*, che registra un incremento delle copie pari a circa il 20%, e *Dove*, in crescita del 5,5% (entrambi rispetto al pari dato dell'anno precedente e comprensivi delle copie digitali) (Fonte interna su base dati ADS).

Anche relativamente agli indicatori di performance digitale, l'andamento è particolarmente positivo per *Amica.it* che raggiunge 1,2 milioni di browser unici medi mensili nei primi sei mesi del 2019 (erano 275 mila alla fine del primo semestre 2018). Il sito *IODonna.it* registra 2,1 milioni di browser unici medi mensili rispetto ai 2,3 milioni del pari periodo del 2018 (-7%), *Oggi.it* si attesta a 3,8 milioni di browser unici medi mensili (erano 4,1 nel pari periodo del 2018; -8%) e infine il sito *Living.corriere.it* registra 368 mila browser unici medi mensili nel primo semestre (erano 419 mila nello stesso periodo del 2018; -12%) (Fonte: Adobe SiteCatalyst).

I **ricavi pubblicitari** registrano complessivamente una flessione di 1,5 milioni in confronto al pari dato del primo semestre 2018 (-6,9%). L'andamento è attribuibile al mezzo stampa sia del *Sistema Periodici* (-0,7 milioni) sia del *Sistema Infanzia* (-0,8 milioni). I **ricavi diversi** ammontano a 6,8 milioni, in riduzione di 0,2 milioni (-2,9%) rispetto al primo semestre del 2018.

L'EBITDA del periodo è positivo per 2,8 milioni, inferiore di 0,5 milioni rispetto al risultato del primo semestre del 2018 (-0,7 milioni al netto dell'effetto dell'IFRS 16).

Il calo dei ricavi, congiuntamente all'impatto negativo dell'incremento registrato dal prezzo della carta, è parzialmente compensato dalle azioni intraprese per il contenimento dei costi sia diretti sia di struttura, nonché dalla sospensione delle attività meno redditizie.

---

## PUBBLICITÀ E SPORT

---

### Profilo dell'area di attività

Include la divisione RCS Pubblicità (Italia), concessionaria di pubblicità del Gruppo RCS, RCS Live, nonché le attività di organizzazione eventi sportivi di RCS Sport S.p.A. e RCS Sports & Events S.r.l. (anche attraverso la società RCS Sports and Events DMCC con sede a Dubai, attiva nell'organizzazione di eventi sportivi negli Emirati Arabi Uniti).

La divisione RCS Pubblicità comprende le attività di raccolta pubblicitaria in Italia con esclusione dei *Periodici Infanzia*, *Classified* e Digicast S.p.A. che operano direttamente tramite la propria concessionaria o tramite concessionarie di terzi.

La raccolta pubblicitaria locale è affidata a sub-concessionarie in Toscana, Emilia-Romagna, Marche, La Spezia (Speed Società Pubblicità Editoriale e Digitale S.p.A.) Trentino-Alto Adige (Media Alpi Pubblicità S.r.l.), Friuli-Venezia Giulia, Veneto, Campania, Lazio, Calabria (PIEMME S.p.A.), Sicilia (PK Sud S.r.l.), Puglia e Basilicata (Mediterranea S.p.A.) e infine le provincie di Brescia e Bergamo (Publiadige S.r.l.).

Le attività della divisione comprendono dal 1° gennaio 2018 la raccolta pubblicitaria di *La7.it* (sito della TV del Gruppo Cairo Communication) e dal 1° marzo 2018 *LeiTV.it*.

La divisione Pubblicità è anche concessionaria per editori terzi della raccolta pubblicitaria nazionale (su stampa e web) di alcune testate diffuse nel Sud Italia. Gli editori interessati sono i seguenti: Società Editrice Sud o SES che edita la testata *Gazzetta del Sud*, *Gazzetta Avvisi* (inserto del venerdì anche *on-line*), *Noi Magazine* (inserto scuola del giovedì) e *gazzettadelsud.it*; Domenico Sanfilippo Editore che edita le testate *La Sicilia* e *lasicilia.it*; Sicilia Multimedia S.r.l. che edita *Siciliaweb.it*; Editrice del Sud Edisud che edita le testate *Gazzetta del Mezzogiorno* e *gazzettadelmezzogiorno.it*; Giornale di Sicilia Editoriale Poligrafica che edita le testate *Giornale di Sicilia* e *gds.it*; Unione Sarda che edita la testata *Unione Sarda* e *Unionesarda.it*.

L'agenzia eventi RCS Live si distingue per un approccio diretto, multimediale ed efficiente nell'ideazione, progettazione e realizzazione di eventi *business to consumer*, *business to business* e *corporate*.

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

### I principali dati economici

(in milioni di euro)	Progressivo al 30/06/2019	Progressivo al 30/06/2018	Variazione	Variazione %
Pubblicità ed eventi diversi	104,4	111,1	(6,7)	(6,0)
Eventi Sportivi	59,2	61,4	(2,2)	(3,6)
<b>Totale ricavi vendite e prestazioni</b>	<b>163,6</b>	<b>172,5</b>	<b>(8,9)</b>	<b>(5,2)</b>
EBITDA	27,7	33,6	n.s.	n.s.
EBITDA ante IFRS 16	27,6	33,6	(6,0)	(17,9)

Si ricorda che la presente relazione finanziaria semestrale recepisce l'adozione del nuovo principio contabile IFRS 16 entrato in vigore a partire dal 1° gennaio 2019. Per l'area Pubblicità e Sport non si evidenziano effetti significativi.

## Andamento del mercato

Il mercato pubblicitario lordo in Italia (Fonte: Nielsen) progressivo a maggio 2019 evidenzia una diminuzione rispetto al pari periodo del 2018 del -4%. In particolare, i quotidiani sono diminuiti del -10,6% e i periodici dell' -15,4%. Decrescono le affissioni del -4,7%, mentre internet aumenta del 2% (esclusi *search*, *social* e *Over the Top*).

## Andamento della gestione

I ricavi dell'area al 30 giugno 2019 sono pari a 163,6 milioni (172,5 milioni al 30 giugno 2018) con una diminuzione di 8,9 milioni rispetto al pari periodo dell'anno precedente, essenzialmente riconducibile all'andamento dei ricavi diversi (-7,9 milioni).

I **ricavi pubblicitari** netti complessivi dell'area si mantengono sostanzialmente stabili (-1 milione, pari al -0,7% dei ricavi pubblicitari del primo semestre 2018). In particolare per la concessionaria pubblicitaria di Gruppo il mezzo quotidiani decresce di 5,5 milioni rispetto al pari dato del primo semestre 2018 (-9,4% rispetto ad un mercato a gennaio-maggio lordo Nielsen che decresce del -10,6%); il mezzo periodici registra una diminuzione di 1,3 milioni rispetto ai primi sei mesi 2018 (-5,6% contro una diminuzione del mercato lordo a maggio Nielsen del -15,4%); il mezzo *on-line* cresce di circa 0,6 milioni (+2,4% rispetto al mercato pubblicitario lordo Nielsen che segna sempre a maggio un + 2%). In controtendenza i ricavi pubblicitari di Eventi Sportivi segnano la crescita dei ricavi da sponsorizzazione (+4,4 milioni, circa +25%) e dei ricavi pubblicitari della seconda edizione del *Giro E*, oltre al contributo derivante dall'organizzazione dell'*EA7 Sportour*.

I **ricavi diversi** complessivi dell'area si decrementano di 7,9 milioni riconducibili principalmente ad Eventi Sportivi; tale scostamento è principalmente originato dal fatto che i ricavi del primo semestre 2018 avevano beneficiato del successo riscosso dalla Grande Partenza dall'estero del *Giro d'Italia*. I ricavi diversi della concessionaria di pubblicità del Gruppo presentano una flessione di 0,7 milioni per l'accorpamento degli eventi organizzati dagli Emirati Arabi e per lo slittamento temporale nella produzione di contenuti per clienti terzi.

\*\*\*

L'EBITDA complessivo dell'area è pari a 27,7 milioni, in peggioramento di 5,9 milioni rispetto al primo semestre 2018, quando il risultato del settore aveva però beneficiato di un provento non ricorrente di 2,6 milioni registrato nel marzo 2018.

## UNIDAD EDITORIAL

### Profilo dell'area di attività

Unidad Editorial è uno degli attori principali del settore editoriale nel mercato spagnolo, dove opera con numerosi media e marchi. È presente nei quotidiani e nei periodici, nell'editoria libraria, nel settore radiofonico, nell'organizzazione di eventi e conferenze (anche in Portogallo) e nella distribuzione con prodotti del proprio portafoglio e altri prodotti nazionali ed internazionali attraverso la propria società di distribuzione *Logintegral 2000 SAU*. È inoltre titolare per il tramite della società Veo TV di un multiplex per la trasmissione televisiva digitale nazionale ed è presente nel settore delle scommesse *on-line* su calcio e sport con il sito *Marca Apuestas*.

Per quanto riguarda il portafoglio prodotti, il gruppo edita *El Mundo*, secondo quotidiano nazionale per vendite in edicola, è leader nell'informazione sportiva attraverso il quotidiano *Marca* ed è leader nell'informazione economica con il quotidiano *Expansión*.

È presente con le proprie testate nel web attraverso i relativi siti *elmundo.es*, *marca.com* e *expansion.com*.

Nel mercato dei periodici è presente con il femminile *Telva* e la rivista specializzata *Marca Motor*. Nell'editoria libraria opera con la casa editrice *La Esfera de los Libros*.

Nella radio è presente con il marchio *Radio Marca*, prima radio sportiva nazionale. Nella TV digitale emette tramite il proprio multiplex due canali Televisivi: *Discovery Max* e *Gol Television*, prodotti da terzi.

### I principali dati economici

(in milioni di euro)	Progressivo al 30/06/2019	Progressivo al 30/06/2018	Variazione	Variazione %
Ricavi editoriali	54,3	58,4	(4,1)	(7,0)
Ricavi pubblicitari	64,4	70,7	(6,3)	(8,9)
Ricavi diversi	27,4	26,1	1,3	5,0
<b>Totale ricavi vendite e prestazioni (1)</b>	<b>146,1</b>	<b>155,2</b>	<b>(9,1)</b>	<b>(5,9)</b>
EBITDA	25,0	22,2	n.s.	n.s.
EBITDA ante IFRS 16	22,7	22,2	0,5	2,3

(1) I ricavi collaterali al 30 giugno 2019 pari a 1,1 milioni sono attribuibili ai ricavi editoriali (al 30 giugno 2018 erano pari a 2 di cui 1,9 riconducibili a ricavi editoriali e 0,1 ai ricavi diversi).

Si ricorda che la presente Relazione Finanziaria Semestrale recepisce l'adozione del nuovo principio contabile IFRS 16 entrato in vigore a partire dal 1° gennaio 2019. I valori economici del 2019 non sono pertanto immediatamente confrontabili con i corrispondenti valori del periodo analogo dell'esercizio precedente. In particolare, ove non si fosse applicato tale nuovo principio contabile, L'EBITDA dell'area sarebbe risultato pari a 22,7 milioni, anziché 25 milioni, con una differenza di 2,3 milioni riconducibile interamente a canoni di locazioni stornati.

### Andamento del mercato

Al 30 giugno 2019 il mercato spagnolo della raccolta pubblicitaria lorda segna un decremento dell'1,7% rispetto allo stesso periodo del 2018 (Fonte: i2p, Arce Media). Il mercato dei quotidiani evidenzia un calo del 7,1%, le riviste cedono il 15,2% ed i supplementi registrano un calo del 9,7% rispetto al pari periodo del 2018. Molto positiva la performance nel segmento Internet (esclusi i *social media*) che traina il mercato e registra un incremento dell'11,1%. (Fonte: i2p, Arce Media).

A giugno 2019 l'andamento delle vendite sul mercato dei quotidiani è risultato in flessione rispetto all'esercizio 2018. I dati progressivi sulle diffusioni a giugno (Fonte: OJD) sul mercato spagnolo dei quotidiani di informazione generale presentano una contrazione complessiva del 14,5%. I quotidiani economici registrano una flessione pari al 12,7%. Lo stesso fenomeno si registra per il segmento dei quotidiani sportivi, in cui si rileva un decremento delle diffusioni del 10,4%.

## Andamento della gestione

Nel corso del primo semestre si è rafforzata l'offerta editoriale del Gruppo con il restyling di testate esistenti e il lancio di nuovi prodotti sul mercato.

In particolare:

- dall'inizio del 2019 è stata creata *BeStory*, un'area di produzione di contenuti digitali per i social network operante anche attraverso l'utilizzo di influencers marketing. Un'offerta in più nel portafoglio commerciale per intercettare le crescenti esigenze di comunicazione del mercato attraverso progetti speciali di *storytelling* sulle piattaforme social;
- il 20 febbraio è stato presentato il restyling di *Telva*, periodico di alta gamma molto venduto in Spagna. Il restyling è stato effettuato all'insegna dell'eleganza e della modernità grazie a nuovi equilibri nell'impaginazione, ad una mirata selezione delle immagini fotografiche e all'utilizzo di una più ampia gamma di colori, cui si aggiungono nuove selezioni di contenuti editoriali;
- il 4 marzo 2019 è stato inaugurato il restyling del sito *El Mundo* con l'obiettivo di rendere sempre più moderna la veste grafica del sito e migliorarne le prestazioni in modo da consentire ai lettori un accesso più agile;
- a partire dal 19 marzo 2019 la testata *El Mundo* ha iniziato ad offrire una nuova opportunità per i propri lettori, ovvero la possibilità di visitare differenti località nel mondo avvalendosi dell'accompagnamento delle firme più autorevoli e prestigiose del quotidiano, selezionate sulla base della conoscenza personale che hanno del posto in modo da poter aprire ai viaggiatori il bagaglio di esperienza, aneddoti, curiosità che i nostri giornalisti hanno accumulato in anni di corrispondenza estera o di presenza sul campo come inviati;
- a partire dal 26 marzo 2019 *Radio Marca* si è alleata a *Cope* per l'emissione nella fascia notturna di due programmi di primo livello '*El Partitazo de Cope*' e '*Tiempo de Juego*'. *El Partitazo de Cope* è un programma radiofonico che ogni notte, da lunedì a venerdì, si occupa dell'attualità sportiva; *Tiempo de Juego* è invece un programma che va in onda il fine settimana e che ospita i migliori analisti del mondo dello sport;
- nel mese di maggio Unidad Editorial è stata lanciata *UEtv*, nuova struttura di produzione audiovisiva, con lo scopo di potenziare lo sviluppo di contenuti multimediali sia per il gruppo sia per il mercato esterno. Sarà focalizzata alla produzione di contenuti per tv, piattaforme digitali, cinema, pubblicità e *branded content*;
- dal mese di maggio *Metropoli* (supplemento de *El Mundo*) si è rinnovato nel formato e nei contenuti per effetto di un restyling con un disegno più fresco e moderno, una nuova grafica e sezioni come *Guía de Comer y Beber*, sezione centrale dedicata alla Gastronomia, *Top de Restaurantes*, *Recetas de Cocina*, *Dónde comen los cocineros?* e una sezione dedicata ad una guida per vivere Madrid;
- il 3 giugno 2019 è nato il supplemento settimanale *Expansión Jurídico* caratterizzato da un'offerta informativa sempre aggiornata destinata a professionisti del mondo giuridico ed ad imprenditori;
- il 10 giugno 2019 nasce *Marca Claro USA*. Il portale nato dalla collaborazione tra Marca e Claro si sviluppa anche in USA dopo i lanci in Argentina, Colombia e Mexico. Il nuovo sito è rivolto a utenti di lingua spagnola con informazioni relative al calcio americano (maschile e femminile, recente vincitore dei Mondiali femminili), baseball, football americano, basketball e tutti i fenomeni sportivi più popolari negli Stati Uniti.

\*\*\*

I **ricavi consolidati** di Unidad Editorial al 30 giugno 2019, pari a 146,1 milioni, evidenziano un decremento di 9,1 milioni (-5,9%), con una contrazione dei ricavi editoriali di 4,1 milioni, una riduzione dei ricavi pubblicitari di 6,3 milioni e un incremento dei ricavi diversi di 1,3 milioni.

I ricavi digitali dell'area al 30 giugno 2019 rappresentano 27,6% dei ricavi complessivi ed evidenziano una crescita del 5,2% rispetto al pari periodo del 2018.

I **ricavi editoriali** al 30 giugno 2019 si attestano a 54,3 milioni. Il decremento di 4,1 milioni è imputabile principalmente al generalizzato calo registrato nel mercato dei quotidiani.

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.

La diffusione media giornaliera di *El Mundo* a giugno 2019 si attesta complessivamente a 104 mila copie (incluse le copie digitali), evidenziando una flessione del 7,7% rispetto allo stesso periodo del 2018. *El Mundo* si conferma seconda testata generalista a livello nazionale per copie medie vendute in edicola (Fonte: OJD).

Le diffusioni del quotidiano sportivo *Marca* (diffusione media giornaliera di circa 109 mila copie comprese le copie digitali) evidenziano una flessione del 10,4% rispetto allo stesso periodo del 2018 (Fonte: OJD). I dati OJD a giugno 2019 (diffusione totale cartacea) confermano la *leadership* di *Marca* con 102 mila copie medie.

Anche per *Expansión*, i dati (diffusione totale cartacea) relativi a giugno 2019 confermano la *leadership* indiscussa del quotidiano. Nel corso del 2019 *Expansión* registra una diffusione media giornaliera di circa 32 mila copie, comprese le copie digitali, in decremento del 7,3% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (Fonte: OJD).

Nell'ambito dell'attività *on-line* i browser unici medi mensili (Fonte: Omniture) di *elmundo.es* a giugno 2019 hanno raggiunto i 48,1 milioni (+1,9% rispetto ai dati del 2018). Gli utenti unici medi mensili di *elmundo.es* a maggio 2019 hanno raggiunto i 20,1 milioni (+1,2% rispetto ai dati del 2018 Fonte: Comscore).

Nel 2019 *marca.com* ha raggiunto i 61,6 milioni di browser unici medi mensili (+33,1% rispetto allo stesso periodo del 2018). Inoltre a maggio 2019 *marca.com* ha raggiunto i 16,5 milioni di utenti unici medi mensili (+7,2% rispetto allo stesso periodo del 2018 – Fonte: Comscore).

Il portale *MarcaClaro*, attivo in America Latina, ha permesso di registrare un'importante crescita degli utenti unici medi mensili del traffico (+58% verso lo stesso periodo del 2018).

I browser unici medi mensili di *expansion.com* nel 2019 hanno raggiunto 11,6 milioni, con un incremento del 13,5% rispetto al 2018. Gli utenti unici medi mensili di *expansion.com* a maggio 2019 hanno raggiunto i 6,8 milioni, con un incremento del 3,8% rispetto al 2018 (Fonte: Comscore).

In tutti e tre i siti si evidenzia un'importante crescita degli accessi attraverso dispositivi *mobile*.

I **ricavi pubblicitari** ammontano a 64,4 milioni e registrano un decremento di 6,3 milioni (-8,9%) rispetto al 2018 riconducibile principalmente alla riduzione degli investimenti pubblicitari sul mezzo stampa. La raccolta pubblicitaria complessiva 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 2018.

I **ricavi diversi**, pari a 27,4 milioni, risultano in crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente di 1,3 milioni, principalmente per il progressivo sviluppo dell'area digitale.

L'EBITDA al 30 giugno 2019 è pari a 25 milioni e si confronta con un EBITDA del pari periodo 2018 pari a 22,2 milioni evidenziando un miglioramento di 2,8 milioni. Escludendo dal confronto l'impatto dell'adozione dell'IFRS 16, l'EBITDA si attesterebbe a 22,7 milioni in crescita di 0,5 milioni rispetto al primo semestre 2018 (in crescita di 0,8 milioni escludendo anche gli oneri non ricorrenti).

Il calo dei ricavi tradizionali è stato più che compensato dalla crescita dei ricavi digitali e dalle continue azioni di contenimento costi e recupero di efficienza quali la razionalizzazione delle collaborazioni e delle consulenze e la rivisitazione delle tariffe dei fornitori.



## ALTRE ATTIVITÀ CORPORATE

### Profilo dell'area di attività

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

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

### I principali dati economici

(in milioni di euro)	Progressivo al 30/06/2019	Progressivo al 30/06/2018	Variazione	Variazione %
Ricavi editoriali	0,0	0,0	0,0	n.s.
Ricavi diversi	16,4	10,8	5,6	51,9
<b>Totale ricavi vendite e prestazioni</b>	<b>16,4</b>	<b>10,8</b>	<b>5,6</b>	<b>51,9</b>
EBITDA	(1,0)	(9,3)	n.s.	n.s.
EBITDA ante IFRS 16	(9,4)	(9,3)	(0,1)	(1,1)

### Andamento della gestione

Si ricorda che la presente Relazione Finanziaria Semestrale recepisce l'adozione del nuovo principio contabile IFRS 16 entrato in vigore a partire dal 1° gennaio 2019. I valori economici del 2019 non sono pertanto immediatamente confrontabili con i corrispondenti valori del periodo analogo dell'esercizio precedente. In particolare, ove non si fosse applicato tale nuovo principio contabile, l'EBITDA dell'area sarebbe risultato pari a -9,4 milioni, anziché -1 milione, con una differenza di 8,4 milioni riconducibile interamente a canoni di locazioni stornati.

Inoltre nell'ambito dell'applicazione dell'IFRS 16, tra i ricavi diversi sono stati classificati i proventi correlati a contratti per fornitura di spazi attrezzati alle diverse *business unit* del Gruppo (+5,6 milioni), senza impatti a livello di EBITDA. Escludendo tale effetto i ricavi si mantengono sostanzialmente stabili.

L'EBITDA è pari a -1 milione, in miglioramento rispetto all'anno precedente di 8,3 milioni (+7,6 milioni escludendo i maggiori oneri non ricorrenti rilevati nel 2018). Al netto dell'impatto derivante dall'adozione del principio contabile IFRS16 la variazione rispetto all'anno precedente sarebbe pari a -0,1 milioni (-0,8 milioni escludendo i suddetti oneri non ricorrenti) dovuta ai minori riaddebiti netti realizzati verso gli altri settori del Gruppo, all'incremento delle tariffe energetiche e dei costi di gestione degli immobili per l'uso di maggiori spazi, nonché a maggiori oneri rivenienti da consulenze professionali. Tali andamenti sono stati bilanciati dalla costante riduzione di costi e dalla ricerca di efficienza in ogni area del Gruppo.

---

## RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

---

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

---

## FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE

---

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

---

## FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE

---

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

---

## INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

---

Al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo RCS, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS vengono presentati alcuni **indicatori alternativi di performance** che non devono, comunque, essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS. Di seguito sono forniti, in linea con la 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. È 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.

---

## INFORMAZIONI SUI CONTENZIOSI IN ESSERE

---

### Eventi RCS Sport

Con riferimento ai suddetti eventi si rimanda a quanto descritto nelle precedenti Relazioni Finanziarie Annuali pubblicate negli anni dal 31 dicembre 2013 al 31 dicembre 2018. Si riporta di seguito l'aggiornamento dei vari eventi ancora pendenti:

(i) Per quel che concerne il procedimento penale in corso, nel quale RCS è costituita parte civile nei confronti di alcuni imputati, sono state esaurite le prove testimoniali e rassegnate le conclusioni del Pubblico Ministero, delle parti civili e dei difensori degli imputati. Il processo è rinviato al 19 settembre 2019 per le repliche e la sentenza.

(ii) Per quel che concerne l'impugnazione dei licenziamenti intimati all'ex Amministratore Delegato e all'ex Direttore Generale, sono ancora pendenti i due ricorsi in Cassazione, uno presentato da RCS nei confronti dell'ex Amministratore Delegato e il secondo invece dall'ex Direttore Generale nei confronti di RCS.

(iii) Sono pendenti davanti il Tribunale di Milano nei confronti dell'Istituto Bancario presso cui era intrattenuto rapporto di conto corrente (a) l'azione risarcitoria promossa dal Consorzio Milano Marathon (b) le azioni risarcitorie promosse dall'Associazione sportiva dilettantistica Milano City Marathon e dalle altre associazioni. Le cause sono state riunite e rinviate all'udienza del 9 gennaio 2020 per la precisazione delle conclusioni.

### Complesso immobiliare di via Solferino

Con riferimento al contenzioso relativo al complesso immobiliare di via Solferino descritto nella Relazione Finanziaria Annuale 2018, nel corso del 2019:

- Arbitrato in Italia: il 31 maggio 2019 entrambe le parti hanno depositato la rispettiva prima memoria. Con provvedimento del 10 giugno 2019, il Tribunale Arbitrale, su istanza di Kryalos SGR S.p.A., ha differito il termine di deposito della seconda memoria e la data dell'udienza, rispettivamente al 27 settembre 2019 e al 21 ottobre 2019;
- Causa a New York: in data 24 aprile 2019 la Corte Suprema di New York ha deciso la "sospensione" ("stay") della causa a New York in attesa dell'esito dell'Arbitrato in Italia. In data 23 maggio 2019 gli stessi attori hanno convenuto in giudizio davanti alla Corte Suprema di New York anche il Presidente di RCS dott. Urbano Cairo, nei cui confronti vengono avanzate domande risarcitorie sulla base delle medesime circostanze su cui si fondano le identiche domande avanzate nei confronti della Società. Anche quest'ultima controversia è allo stato sospesa in attesa dell'esito dell'Arbitrato in Italia.

La società, acquisite le valutazioni dei propri consulenti legali, ha ritenuto che non sussistano i presupposti per l'iscrizione di fondi rischi.

---

## **ALTRE INFORMAZIONI**

---

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

\*\*\*

Con riferimento al contratto di compravendita di RCS Libri S.p.A., descritto nelle Relazioni Finanziarie Annuali 2016, 2017 e 2018, e all'*earn-out* ivi previsto, si segnala che sono state attivate e sono tutt'ora in corso le procedure necessarie ad accertare la sussistenza (o meno) dei presupposti all'erogazione di tale *earn-out* e, in tal caso, alla sua determinazione, così come stabilito nel contratto di cessione.

---

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

---

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.

---

**BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO**

---

---

**PROSPETTI CONTABILI DI CONSOLIDATO**

---

## Prospetto sintetico del conto economico

(in milioni di euro)		Progressivo al 30 giugno	
		2019 (1)	2018
I	Ricavi delle vendite	475,5	503,6
II	Incremento immobilizzazioni per lavori interni	-	-
II	Variazione delle rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	1,1	0,6
II	Consumi materie prime e servizi	(256,9)	(285,4)
III	Costi per il personale	(135,9)	(135,1)
II	Altri oneri e proventi operativi	2,7	3,0
IV/V	Accantonamenti e svalutazione crediti	(2,7)	(4,2)
VI	Quote proventi (oneri) da valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	0,3	0,6
VII/VIII/IX/X/XI	Ammortamenti e svalutazioni	(25,8)	(17,3)
	<b>Risultato operativo</b>	<b>58,3</b>	<b>65,8</b>
XII	Proventi (oneri) finanziari	(8,2)	(10,6)
XIII	Altri proventi ed oneri da attività e passività finanziarie	0,0	1,5
	<b>Risultato ante imposte</b>	<b>50,1</b>	<b>56,7</b>
XIV	Imposte sul reddito	(11,5)	(11,2)
	<b>Risultato attività destinate a continuare</b>	<b>38,6</b>	<b>45,5</b>
XV	Risultato attività destinate alla dismissione e dismesse	-	-
	<b>Risultato del periodo</b>	<b>38,6</b>	<b>45,5</b>
Attribuibile a :			
XVI	Risultato del periodo di terzi	0,2	0,1
	Risultato del periodo di gruppo	38,4	45,4
	<b>Risultato del periodo</b>	<b>38,6</b>	<b>45,5</b>
	Risultato delle attività destinate a continuare per azione base in euro	0,07	0,09
	Risultato delle attività destinate a continuare per azione diluito in euro	0,07	0,09
	Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse per azione base in euro	-	-
	Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse per azione diluito in euro	-	-

- (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 di canoni di leasing classificati nella voce Consumi materie prime e servizi per 13,1 milioni, controbilanciato da maggiori ammortamenti dei diritti d'uso sui beni in leasing per 11,7 milioni, da maggiori oneri finanziari per 1,8 milioni; con un impatto quindi sul risultato operativo (EBIT) per +1,4 milioni e sul risultato netto di pertinenza del Gruppo del periodo pari a -0,4 milioni.

Le note costituiscono parte integrante del presente Bilancio Semestrale Abbreviato.

## Prospetto del conto economico complessivo

(in milioni di euro)	Note	Progressivo al 30 giugno	
		2019	2018
<b>Risultato del periodo</b>		<b>38,6</b>	<b>45,5</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo:</b>			
<b>Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio :</b>			
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valute estere		-	-
Riclassifica a conto economico di utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valute estere		-	-
Utili (perdite) su copertura flussi di cassa	31	( 0,8)	( 1,0)
Riclassificazione a conto economico di utili (perdite) su copertura flussi di cassa	31	0,3	0,9
Quote delle componenti di conto economico complessivo delle partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto		-	-
Effetto fiscale	31	0,1	-
<b>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio :</b>			
(Perdita)/utile attuariale su piani a benefici definiti	31	-	-
(Perdita)/utile attuariale su piani a benefici definiti relativa alle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto		-	-
Utili (perdite) derivanti dalla valutazione a fair value degli altri strumenti rappresentativi di capitale	31	-	1,3
Effetto fiscale	31	-	-
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo</b>		<b>(0,4)</b>	<b>1,2</b>
<b>Totale conto economico complessivo</b>		<b>38,2</b>	<b>46,7</b>
<b>Totale conto economico complessivo attribuibile a:</b>			
(Perdita)/Utile Totale Conto economico complessivo quota terzi		0,2	0,1
(Perdita)/Utile Totale Conto economico complessivo quota gruppo		38,0	46,6
<b>Totale conto economico complessivo</b>		<b>38,2</b>	<b>46,7</b>

Le note costituiscono parte integrante del presente Bilancio Semestrale Abbreviato.



## Prospetto sintetico della situazione patrimoniale finanziaria

(in milioni di euro)	Note	30 giugno 2019	31 dicembre 2018
<b>ATTIVITA'</b>			
XVIII Immobili, impianti e macchinari	14	61,3	65,4
XIX Diritti d'uso su beni in leasing (1)	15	172,9	-
XX Investimenti immobiliari		19,8	20,1
XVII Attività immateriali	16	367,2	369,4
XXI Attività finanziarie e altre attività	17	58,2	58,2
XXI Attività per imposte anticipate (1)	17	92,7	95,9
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>772,1</b>	<b>609,0</b>
XXII Rimanenze	18	22,9	19,6
XXIII Crediti commerciali	19	225,7	212,0
XXV Crediti diversi e altre attività correnti	20	28,1	25,9
XXV Attività per imposte correnti		1,7	1,7
XXXVI Crediti e attività finanziarie correnti	21	4,2	1,4
XXXVI Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	21	7,5	12,5
<b>Totale attività correnti</b>		<b>290,1</b>	<b>273,1</b>
<b>Attività non correnti destinate alla dismissione</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>1.062,2</b>	<b>882,1</b>
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>			
XXX Capitale sociale	27	270,0	270,0
XXX Riserve	28-29	(30,9)	(30,9)
XXX Utili (perdite) portati a nuovo		(26,4)	(71,1)
XXX Utile (perdita) dell'esercizio			85,2
XXX Utile (perdita) del periodo		38,4	
<b>Totale patrimonio netto di gruppo (1)</b>		<b>251,1</b>	<b>253,2</b>
XXX Patrimonio netto di terzi		1,2	1,3
<b>Totale</b>		<b>252,3</b>	<b>254,5</b>
XXXI Debiti e passività non correnti finanziarie	21	99,7	141,6
XXXVII Passività non correnti per contratti di locazione (1)		163,1	
XXXIV Passività finanziarie per strumenti derivati	21	1,6	1,0
XXVIII Benefici relativi al personale	22	36,7	36,9
XXVI Fondi per rischi e oneri	22	15,3	16,2
XXVII Passività per imposte differite		52,3	51,5
XXV Altre passività non correnti		0,9	0,9
<b>Totale Passività non correnti</b>		<b>369,6</b>	<b>248,1</b>
XXXII Debiti e passività correnti finanziarie	21	87,9	58,9
XXXVII Passività correnti per contratti di locazione (1)		26,3	-
XXV Passività per imposte correnti		4,4	2,1
XXIV Debiti commerciali	23	215,5	204,7
XXVI Quote a breve term. fondi rischi e oneri	22	30,2	31,4
XXV Debiti diversi e altre passività correnti	24	76,0	82,4
<b>Totale passività correnti</b>		<b>440,3</b>	<b>379,5</b>
<b>Passività associate ad attività destinate alla dismissione</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>1.062,2</b>	<b>882,1</b>

- (1) L'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 ha comportato nelle poste patrimoniali:
- l'iscrizione tra i diritti d'uso su beni in leasing per complessivi 172,9 milioni;
  - l'iscrizione di Passività per contratti di locazione correnti e non correnti pari rispettivamente a circa 26,3 milioni e a 163,1 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 nella voce "Attività per imposte anticipate" per 3,5 milioni.

Le note costituiscono parte integrante del presente Bilancio Semestrale Abbreviato.

## Rendiconto finanziario sintetico (\*)

(in milioni di euro)	Note	30 giugno 2019	30 giugno 2018
<b>A) Flussi di cassa della gestione operativa (**)</b>			
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		-	1,6
Risultato netto gestione finanziaria		8,2	10,6
- di cui verso parti correlate		(0,1)	
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)
- di cui verso parti correlate		(8,2)	(13,8)
Imposte sul reddito pagate		-	-
<b>Totale</b>		<b>65,1</b>	<b>57,9</b>
<b>B) Flussi di cassa della gestione di investimento</b>			
Investimenti in immobilizzazioni (**)		(8,1)	(8,9)
Corrispettivi per la dismissione di partecipazioni		-	0,2
Corrispettivi dalla vendita di immobilizzazioni		0,3	-
<b>Totale</b>		<b>(7,8)</b>	<b>(8,7)</b>
<i>Free cash flow (A+B)</i>		<i>57,3</i>	<i>49,2</i>
<b>C) Flussi di cassa della gestione finanziaria</b>			
Variazione netta dei debiti finanziari e di altre attività finanziarie	25	(18,0)	(44,4)
- di cui verso parti correlate		(6,4)	(1,7)
Interessi finanziari netti incassati (pagati) (**)		(6,2)	(8,0)
- di cui verso parti correlate		0,1	-
Dividendi corrisposti dalla Capogruppo		(31,0)	-
Dividendi corrisposti a terzi dalle società controllate		(0,1)	-
Passività per beni in leasing (**)	25	(10,9)	-
<b>Totale</b>		<b>(66,2)</b>	<b>(52,4)</b>
<b>Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide ed equivalenti (A+B+C)</b>		<b>(8,9)</b>	<b>(3,2)</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio del periodo	26	(1,1)	(1,2)
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine del periodo	26	(10,0)	(4,4)
<b>Incremento (decremento) del periodo</b>		<b>(8,9)</b>	<b>(3,2)</b>

### INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO

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

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

(\*\*) 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 contabile 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.

Le note costituiscono parte integrante del presente Bilancio Semestrale Abbreviato.

## Prospetto sintetico delle variazioni di patrimonio netto

(in milioni di euro)	Capitale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Azioni proprie e equity transaction (**)	Altre Riserve	Utili (perdite) portati a nuovo (*)	Utile (perdita) di esercizio	Patrimonio netto consolidato di gruppo	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto
	nota n. 27	nota n. 27	nota n. 27	nota n. 28	nota n. 29					
<b>Saldi al 31/12/2017</b>	<b>475,1</b>	<b>110,4</b>	<b>19,1</b>	<b>(170,1)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(334,5)</b>	<b>71,1</b>	<b>170,2</b>	<b>1,3</b>	<b>171,5</b>
Effetti lordi derivanti dall'applicazione dell'IFRS 9						(1,1)		(1,1)		(1,1)
Effetti fiscali derivanti dall'applicazione dell'IFRS 9						0,3		0,3		0,3
<b>Saldi al 1/1/2018</b>	<b>475,1</b>	<b>110,4</b>	<b>19,1</b>	<b>(170,1)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(335,3)</b>	<b>71,1</b>	<b>169,4</b>	<b>1,3</b>	<b>170,7</b>
Delibera Assemblea ordinaria del 26 aprile 2018 :										
- destinazione del risultato esercizio 2017 a utili (perdite) portati a nuovo						71,1	(71,1)	0,0		0,0
- utilizzo riserva sovrapprezzo azioni		(110,4)				110,4		0,0		0,0
- utilizzo riserva legale			(19,1)			19,1		0,0		0,0
Delibera Assemblea straordinaria del 26 aprile 2018 :										
- riduzione del capitale sociale	(63,8)					63,8		0,0		0,0
Equity transaction										
Altri movimenti				0,1		(0,1)		0,0		0,0
Variazioni patrimonio netto di terzi								0,0		0,0
Totale conto economico complessivo					1,2		45,4	46,6	0,1	46,7
<b>Saldi al 30/06/2018</b>	<b>411,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(170,0)</b>	<b>0,3</b>	<b>(71,0)</b>	<b>45,4</b>	<b>216,0</b>	<b>1,4</b>	<b>217,4</b>

(\*) Comprensivi al 30 giugno 2018 di 2,8 milioni di utili portati a nuovo indisponibili e da destinare come previsto dallo Statuto vigente della controllata RCS Sport S.p.A.

(\*\*) Comprende al 30 giugno 2018 n. 112.105 azioni poste a disposizione degli azionisti terzi della società RCS Investimenti S.p.A. in seguito alla fusione per incorporazione di quest'ultima società in RCS MediaGroup S.p.A.

(in milioni di euro)	Capitale	Riserva legale	Riserva facoltativa	Azioni proprie e equity transaction (***)	Altre Riserve	Utili (perdite) portati a nuovo (****)	Utile (perdita) di esercizio	Patrimonio netto consolidato di gruppo	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto
	nota n. 27	nota n. 27	nota n. 27	nota n. 28	nota n. 29					
<b>Saldi al 31/12/2018</b>	<b>270,0</b>	<b>54,0</b>	<b>87,3</b>	<b>(169,9)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(71,1)</b>	<b>85,2</b>	<b>253,2</b>	<b>1,3</b>	<b>254,5</b>
Effetti lordi derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16						(12,7)		(12,7)		(12,7)
Effetti fiscali derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16						3,5		3,5		3,5
<b>Saldi al 1/1/2019</b>	<b>270,0</b>	<b>54,0</b>	<b>87,3</b>	<b>(169,9)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(80,3)</b>	<b>85,2</b>	<b>244,0</b>	<b>1,3</b>	<b>245,3</b>
Delibera Assemblea ordinaria del 2 maggio 2019:										
- destinazione del risultato esercizio 2018 a dividendo							(31,0)	(31,0)		(31,0)
- destinazione del residuo a nuovo						54,2	(54,2)	0,0		0,0
Equity transaction										
Dividendi corrisposti a minority interests				0,1				0,1		0,1
Altri movimenti				0,3		(0,3)		0,0	(0,1)	(0,1)
Variazioni patrimonio netto di terzi								0,0	(0,2)	(0,2)
Totale conto economico complessivo					(0,4)		38,4	38,0	0,2	38,2
<b>Saldi al 30/06/2019</b>	<b>270,0</b>	<b>54,0</b>	<b>87,3</b>	<b>(169,5)</b>	<b>(2,7)</b>	<b>(26,4)</b>	<b>38,4</b>	<b>251,1</b>	<b>1,2</b>	<b>252,3</b>

(\*\*\*\*) Al 30 giugno 2019 comprende n 45.027 azioni poste a disposizione degli azionisti terzi della società RCS Investimenti S.p.A. in seguito alla fusione per incorporazione di quest'ultima società in RCS MediaGroup S.p.A.

(\*\*\*\*\*) Comprensivi di 4,8 milioni di utili portati a nuovo indisponibili e da destinare come previsto dallo Statuto vigente della controllata RCS Sport S.p.A.

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

in milioni di euro	Note	Progressivo al 30 giugno	
		2019	2018
Ricavi delle vendite	11	475,5	503,6
- di cui verso parti correlate	12	129,7	137,9
Incremento immobilizzazioni per lavori interni		-	-
Variazione delle rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso		1,1	0,6
Consumi materie prime e servizi		(256,9)	(285,4)
- di cui verso parti correlate	12	( 55,4)	(55,0)
- di cui non ricorrenti	13	( 0,5)	-
Costi per il personale		(135,9)	(135,1)
- di cui verso parti correlate	12	( 1,8)	(2,3)
- di cui non ricorrenti	13	( 0,8)	( 2,3)
Altri oneri e proventi operativi		2,7	3,0
- di cui verso parti correlate	12	1,2	1,2
- di cui non ricorrenti	13	0,1	2,6
Accantonamenti e svalutazione crediti		(2,7)	(4,2)
Quote proventi (oneri) da valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto		0,3	0,6
- di cui non ricorrenti	12	-	(0,3)
Ammortamenti e svalutazioni		(25,8)	(17,3)
<b>Risultato operativo</b>		<b>58,3</b>	<b>65,8</b>
Proventi (oneri) finanziari		(8,2)	(10,6)
- di cui verso parti correlate	12	0,1	-
Altri proventi ed oneri da attività e passività finanziarie		-	1,5
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>50,1</b>	<b>56,7</b>
Imposte sul reddito		(11,5)	(11,2)
<b>Risultato attività destinate a continuare</b>		<b>38,6</b>	<b>45,5</b>
Risultato attività destinate alla dismissione e dismesse		-	-
<b>Risultato del periodo</b>		<b>38,6</b>	<b>45,5</b>
Attribuibile a :			
Risultato del periodo di terzi		0,2	0,1
Risultato del periodo di gruppo		38,4	45,4
<b>Risultato del periodo</b>		<b>38,6</b>	<b>45,5</b>
Risultato delle attività destinate a continuare per azione base in euro		0,07	0,09
Risultato delle attività destinate a continuare per azione diluito in euro		0,07	0,09
Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse per azione base in euro		-	-
Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse per azione diluito in euro		-	-

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

(in milioni di euro)	Note	30 giugno 2019	31 dicembre 2018
<b>ATTIVITA'</b>			
XVIII Immobili, impianti e macchinari	14	61,3	65,4
XIX Diritti d'uso su beni in leasing	15	172,9	
XX Investimenti Immobiliari		19,8	20,1
XVII Attività immateriali	16	367,2	369,4
XXI Attività finanziarie e altre attività	17	58,2	58,2
XIX Attività per imposte anticipate	17	92,7	95,9
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>772,1</b>	<b>609,0</b>
XXII Rimanenze	18	22,9	19,6
XXIII Crediti commerciali	19	225,7	212,0
<i>- dicui vers o parti correlate</i>	<i>12</i>	<i>23,8</i>	<i>22,5</i>
XXV Crediti diversi e altre attività correnti	20	28,1	25,9
XXI Attività per imposte correnti		1,7	1,7
XXXVI Crediti e Attività finanziarie correnti	21	4,2	1,4
<i>- dicui vers o parti correlate</i>	<i>12</i>	<i>2,9</i>	<i>-</i>
XXXVI Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	21	7,5	12,5
<b>Totale attività correnti</b>		<b>290,1</b>	<b>273,1</b>
<b>Attività non correnti destinate alla dismissione</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>1.062,2</b>	<b>882,1</b>
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>			
XXX Capitale sociale	27	270,0	270,0
XXX Riserve	28-29	(30,9)	(30,9)
XXX Utili (perdite) portati a nuovo		(26,4)	(71,1)
XXX Utile (perdita) dell'esercizio			85,2
XXX Utile (perdita) del periodo		38,4	
<b>Totale patrimonio netto di gruppo</b>		<b>251,1</b>	<b>253,2</b>
XXX Patrimonio netto di terzi		1,2	1,3
<b>Totale</b>		<b>252,3</b>	<b>254,5</b>
XXXI Debiti e passività non correnti finanziarie	21	99,7	141,6
XXXVII Passività non correnti per contratti di locazione		163,1	
XXXIV Passività finanziarie per strumenti derivati	21	1,6	1,0
XXVIII Benefici relativi al personale	22	36,7	36,9
XXVI Fondi per rischi e oneri	22	15,3	16,2
XXVII Passività per imposte differite		52,3	51,5
XXV Altre passività non correnti		0,9	0,9
<b>Totale Passività non correnti</b>		<b>369,6</b>	<b>248,1</b>
XXXII Debiti e passività correnti finanziarie	21	87,9	58,9
<i>- dicui vers o parti correlate</i>	<i>12</i>	<i>0,4</i>	<i>6,8</i>
XXXVII Passività correnti per contratti di locazione		26,3	
XXV Passività per imposte correnti		4,4	2,1
XXIV Debiti commerciali	23	215,5	204,7
<i>- dicui vers o parti correlate</i>	<i>12</i>	<i>12,2</i>	<i>15,4</i>
XXVI Quote a breve term.fondi rischi e oneri	22	30,2	31,4
XXV Debiti diversi e altre passività correnti	24	76,0	82,4
<i>- dicui vers o parti correlate</i>	<i>12</i>	<i>1,0</i>	<i>1,8</i>
<b>Totale passività correnti</b>		<b>440,3</b>	<b>379,5</b>
<b>Passività associate ad attività destinate alla dismissione</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>1.062,2</b>	<b>882,1</b>

---

**NOTE ILLUSTRATIVE SPECIFICHE**

---

---

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

---

### **1. Informazioni societarie**

RCS MediaGroup S.p.A. (nel seguito anche “RCS MediaGroup”) è una società per azioni quotata sul Mercato Telematico Azionario (MTA) di Borsa Italiana S.p.A.. La società è costituita e domiciliata a Milano, con sede legale in Via Angelo Rizzoli, 8 e ad essa fanno capo le attività del Gruppo RCS.

In data 31 luglio 2019 la Relazione Finanziaria Semestrale del Gruppo RCS per il periodo chiuso al 30 giugno 2019 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup S.p.A. che ne ha autorizzato la pubblicazione.

RCS è un gruppo editoriale internazionale multimediale attivo nel settore dei quotidiani, dei periodici, dei new media, della tv digitale e satellitare e della radio, oltre ad organizzare grandi eventi sportivi ed essere tra i primari operatori in Italia ed in Spagna della raccolta pubblicitaria e della distribuzione di prodotti editoriali.

La principale società controllata da RCS MediaGroup S.p.A. è Unidad Editorial S.A. controllata direttamente che opera prevalentemente nel mercato spagnolo.

Al 30 giugno 2019 il Bilancio Semestrale Abbreviato comprende 48 società controllate direttamente e indirettamente e consolidate con il metodo integrale (48 imprese anche al 31 dicembre 2018). Per maggiori dettagli sulle partecipazioni si rimanda all'allegato “Elenco Partecipazioni di Gruppo al 30 giugno 2019”.

L'impresa che redige il bilancio consolidato dell'insieme più grande di imprese di cui l'impresa fa parte in quanto impresa controllata è U.T. Communications S.p.A con sede legale in Via Montenapoleone 8, Milano.

L'impresa che redige il bilancio consolidato dell'insieme più piccolo di imprese di cui l'impresa fa parte in quanto impresa controllata è Cairo Communication S.p.A. con sede legale in Corso Magenta 55, Milano.

### **2. Forma e contenuto**

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

Tale bilancio intermedio è consolidato sulla base delle situazioni economiche patrimoniali semestrali di RCS MediaGroup S.p.A. e delle società controllate relative ai primi sei mesi dell'esercizio 2019, redatte secondo i principi contabili internazionali come sopra definiti. La situazione economica e patrimoniale della controllata Unidad Editorial è stata approvata dal relativo Consiglio di Amministrazione in data 30 luglio 2019.

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

La valuta di presentazione del presente Bilancio Semestrale Abbreviato è l'Euro, utilizzato come valuta funzionale dalla maggior parte delle società del Gruppo. Ove non diversamente indicato, tutti gli importi sono espressi in milioni di Euro. I dati potrebbero presentare in taluni casi difetti di arrotondamento dovuti alla rappresentazione in milioni.

### 3. Variazioni dell'area di consolidamento

Si ricorda che nel mese di dicembre del 2018 è stato stipulato un atto di scissione parziale a favore di RCS Eventi Sportivi S.r.l. da parte di RCS Sport S.p.A.. Gli effetti di tale scissione nei confronti di terzi, al pari degli effetti contabili e fiscali, decorrono dal 1° gennaio 2019; inoltre a partire da quest'ultima data RCS Eventi Sportivi S.r.l. ha cambiato ragione sociale in RCS Sport & Events S.r.l..

In data 23 maggio è stato acquisito al prezzo di 1 Euro il 49% del capitale sociale di Hotelyo, società già detenuta al 51% e consolidata integralmente.

Nel mese di giugno la società Editoria de Medios de Valencia, Alicante y Castellón S.L. ha cambiato la propria ragione sociale in Editora de Medios Locales S.L..

Nel primo semestre 2019 non si evidenziano ulteriori eventi modificativi dell'area di consolidamento.

### 4. Fatti di rilievo del primo semestre

- In data 18 marzo 2019 il Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup S.p.A., riunitosi sotto la presidenza di Urbano Cairo, ha esaminato e approvato i risultati al 31 dicembre 2018.
- In data 2 maggio 2019 l'Assemblea degli Azionisti di RCS MediaGroup S.p.A. si è riunita in sede ordinaria e ha adottato le seguenti deliberazioni:
  - ha approvato il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018 nonché la distribuzione di un dividendo di Euro 0,06 per azione, al lordo delle ritenute di legge, con stacco della cedola n. 2 il 20 maggio 2019 e valuta 22 maggio 2019 (record date il 21 maggio 2019);
  - ha nominato per gli esercizi 2019-2021 il Consiglio di Amministrazione composto di 11 membri:
    - Urbano Cairo, Marco Pompignoli, Uberto Fornara, Gaetano Miccichè, Stefania Petruccioli, Alessandra Dalmonte e Marilù Capparelli, eletti dalla lista di maggioranza presentata da Cairo Communication S.p.A., titolare di una partecipazione pari al 59,69% del capitale ordinario;
    - Diego Della Valle, Marco Tronchetti Provera, Carlo Cimbri e Veronica Gava, eletti dalla lista di minoranza presentata da Diego Della Valle & C. S.r.l., anche in nome e per conto degli azionisti Mediobanca Banca di credito Finanziario S.p.A., UnipolSai Assicurazioni S.p.A., UnipolSai Finance S.p.A. e Pirelli & C. S.p.A., complessivamente titolari del 23,78% del capitale ordinario;
  - ha nominato Urbano Cairo Presidente del Consiglio di Amministrazione;
  - ha determinato, ai sensi dell'art. 2389, comma primo, del Codice Civile, in Euro 370.000 il compenso annuo complessivo spettante al Consiglio di Amministrazione da ripartire tra i suoi componenti in conformità alle delibere che verranno assunte dal Consiglio di Amministrazione e salvo gli eventuali ulteriori compensi spettanti agli amministratori investiti di particolari cariche che dovessero essere stabiliti dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2389, comma terzo, del Codice Civile;
  - autorizzato i componenti del Consiglio di Amministrazione della Società, ai sensi dell'art. 2390 del Codice Civile, al proseguimento delle attività in concorrenza indicate nei rispettivi curriculum vitae così come trasmessi alla Società all'atto della presentazione delle liste e disponibili sul sito internet della Società [www.rcsmediagroup.it](http://www.rcsmediagroup.it), nonché in società controllanti RCS MediaGroup S.p.A. o soggette a comune controllo.



- In data 2 maggio 2019 a valle dell'Assemblea degli Azionisti di RCS MediaGroup S.p.A. si è riunito il Consiglio di Amministrazione e ha:
  - confermato Urbano Cairo nella carica di Amministratore Delegato e conferito al medesimo i poteri gestori;
  - accertato, sulla base delle informazioni fornite dagli interessati, la sussistenza in capo ai membri dell'organo di amministrazione (i) dei requisiti richiesti dalla normativa applicabile per l'assunzione della carica di Amministratore e (ii) dei requisiti di indipendenza relativamente a tutti i consiglieri tranne Urbano Cairo, Marco Pompignoli e Uberto Fornara, ai sensi dell'art. 148, comma 3 del D. Lgs. n. 58/1998 e del Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana S.p.A. cui la Società aderisce;
  - adottato delibere in materia di corporate governance, nominando il Consigliere Indipendente Marilù Capparelli quale *Lead Independent Director*. Inoltre, il Consiglio di Amministrazione ha nominato:
    - quali componenti del Comitato Remunerazione e Nomine i Consiglieri Marilù Capparelli, Diego Della Valle e Stefania Petruccioli;
    - quali componenti del Comitato Controllo e Rischi e Sostenibilità i Consiglieri Stefania Petruccioli, Alessandra Dalmonte e Veronica Gava;
  - confermato nelle funzioni di Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi l'amministratore esecutivo Marco Pompignoli, conferendogli anche l'incarico di sovrintendere e supervisionare le funzioni amministrazione, finanza e controllo di gestione, affari legali e societari, *procurement* e sistemi informativi del Gruppo RCS, in coordinamento ed a supporto del Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato;
  - nominato l'Organismo di Vigilanza ex D. Lgs. n. 231/2001 per gli esercizi 2019-2021 nelle persone di Alessandra Dalmonte, Marco Moroni e Enrico Calabretta.
  
- In data 14 maggio 2019 l'Assemblea degli Azionisti di RCS MediaGroup S.p.A. presieduta da Urbano Cairo, si è riunita in sede straordinaria e ordinaria adottando le seguenti deliberazioni:
  - in sede straordinaria:
    - deliberato di modificare l'art. 10 dello Statuto aumentando il numero massimo di consiglieri da 11 a 15;
    - deliberato di apportare ulteriori modifiche di dettaglio agli artt. 8, 10, 12 e 13 dello Statuto, illustrate nella Relazione degli Amministratori disponibile sul sito internet della Società [www.rcsmediagroup.it](http://www.rcsmediagroup.it).
  - in sede ordinaria:
    - determinato in 12 il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione;
    - nominato Stefano Simontacchi a integrazione del Consiglio di Amministrazione;
    - autorizzato Stefano Simontacchi, ai sensi dell'art. 2390 del Codice Civile, al proseguimento delle attività in concorrenza indicate nel curriculum vitae così come trasmesso alla Società e allegato alla Relazione degli Amministratori (disponibile sul sito internet della Società [www.rcsmediagroup.it](http://www.rcsmediagroup.it)) nonché in società controllanti RCS MediaGroup S.p.A. o soggette a comune controllo.
  
- Il paragrafo "Informazioni sui contenziosi in essere" comprende una descrizione del contenzioso relativo al complesso immobiliare di via Solferino.

## 5. Fatti di rilievo successivi alla chiusura del primo semestre

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

## 6. Principi di consolidamento e metodi contabili

I principi contabili adottati per la redazione del Bilancio Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2019 sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2018, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi in vigore dal 1° gennaio 2019. Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emesso ma non ancora in vigore. Il Gruppo ha adottato il principio contabile IFRS 16 la cui validità decorre dal 1° gennaio 2019 come meglio descritto nella nota n° 7 del presente Bilancio Semestrale Abbreviato.

Con riferimento allo IAS 1 si conferma che, in considerazione delle prospettive economiche, della patrimonializzazione e della posizione finanziaria del Gruppo, lo stesso opera in continuità aziendale.

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

Gli schemi di bilancio adottati nel Bilancio Semestrale Abbreviato riflettono in forma sintetica gli schemi del bilancio al 31 dicembre 2018. Sono stati evidenziati negli schemi di bilancio appositi i rapporti significativi con le parti correlate e le partite non ricorrenti, come richiesto dalla delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006. Tale Bilancio Semestrale Abbreviato non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018.

Per apprezzare la stagionalità delle attività del Gruppo, si rimanda alla nota n° 32 "Conto economico: analisi per trimestre".

### Principali fattori di incertezza nell'effettuazione delle stime

La redazione del Bilancio Semestrale Abbreviato richiede l'effettuazione di stime e assunzioni sia nella determinazione di alcune attività e passività, sia nella valutazione delle attività e passività potenziali. Le stime e le assunzioni effettuate sono riviste periodicamente e gli effetti di ciascuna variazione sono immediatamente rilevati.

Le stime riguardanti gli andamenti futuri sono state sviluppate tenendo conto del grado di incertezza presente nell'attuale contesto macroeconomico. È pertanto possibile che successivamente alla redazione del Bilancio Semestrale Abbreviato, al concretizzarsi di risultati diversi rispetto alle stime effettuate per il Bilancio Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2019, si possano rendere necessarie rettifiche anche significative ai valori di bilancio oggetto di valutazione, tra i quali si evidenziano, per la significativa rilevanza, le immobilizzazioni immateriali a vita indefinita e le imposte differite attive.

Taluni processi valutativi, in particolare la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immateriali, o rivisitazioni delle vite utili economiche, sono generalmente effettuati in modo completo a fine esercizio, o comunque quando sono a disposizione tutte le informazioni necessarie, salvo il caso in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano una immediata valutazione di eventuali perdite di valore, o vi siano eventi successivi al 30 giugno ma antecedenti la data di pubblicazione, per i quali si renda necessaria una attenta valutazione.

Dati stimati si riferiscono inoltre alla stima dei ricavi realizzati con contratto estimatorio (quotidiani e periodici), alla stima dei fondi rischi e oneri e vertenze legali, alla stima delle rese a pervenire (libri), ai fondi svalutazione crediti e agli altri fondi svalutazione, con particolare riguardo, agli ammortamenti, ai benefici ai dipendenti, nonché alle imposte differite e alle valutazioni di magazzino.

Di seguito si riepilogano le principali assunzioni utilizzate dal management nel processo più critico di valutazione, che riguarda la determinazione del valore recuperabile delle attività non correnti, comprensivo degli avviamenti e delle altre attività immateriali a vita utile indefinita e delle attività per imposte anticipate.

#### Principali assunzioni nella determinazione del valore recuperabile delle attività non correnti e delle attività per imposte anticipate.

Le attività immateriali sono periodicamente sottoposte ad *impairment test* per determinarne il valore in uso da confrontare con il valore iscritto in bilancio e verificarne la sostenibilità. Per quel che concerne gli avviamenti e le attività a vita utile indefinita, la valutazione viene effettuata almeno con cadenza annuale, anche in assenza di fatti e circostanze che richiedano tale revisione. I valori iscritti nella presente Relazione Finanziaria Semestrale hanno superato la verifica degli *impairment test* effettuata al 31 dicembre 2018.

Tuttavia, essendo tale valutazione sensibile alla variazione delle principali assunzioni e stime che ne costituiscono la base, al 30 giugno 2019 è stata sviluppata un'analisi per evidenziare eventuali rischi di perdita di valore. Qualsiasi variazione successiva su tali assunzioni comporterebbe effetti sulle valutazioni realizzate. L'analisi svolta al 30 giugno 2019 ha preso in considerazione l'impatto degli andamenti dei dati consuntivi del periodo in corso rispetto ai dati previsionali utilizzati negli *impairment test* al 31 dicembre 2018, ed ha comportato una verifica sull'andamento dei tassi di interesse per valutarne le ripercussioni nella stima del tasso di attualizzazione (WACC) da applicare ai flussi di cassa attesi. L'analisi ha anche tenuto conto delle *sensitivity* sviluppate al 31 dicembre 2018 per poter meglio apprezzare gli impatti che tali variazioni potrebbero generare nella determinazione del valore di recupero delle *cash generating unit* sopra identificate. A seguito di tale analisi non sono emersi indicatori di *impairment*. È comunque possibile che, successivamente alla redazione del Bilancio Semestrale Abbreviato e al concretizzarsi di andamenti diversi rispetto a quanto finora stimato, nel secondo semestre dell'anno, si possano rendere necessarie rettifiche anche significative ai valori iscritti nella Relazione Finanziaria Semestrale.

Le attività per imposte anticipate rilevate alla data di chiusura del periodo rappresentano gli importi di probabile realizzazione, sulla base delle stime del management, del reddito imponibile futuro, tenuto conto degli effetti derivanti dalla partecipazione al consolidato fiscale.

## **7. Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni entrati in vigore a partire dal 1° gennaio 2019**

### ***IFRS 16 – Leases***

Nel gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 16 *Leases*. Il nuovo principio, omologato dalla commissione Europea nell'ottobre del 2017, stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di leasing per il locatario senza distinzione fra leasing operativo e leasing finanziario. In particolare prevede l'iscrizione del diritto di uso (*right of use*) dell'attività sottostante nell'attivo di stato patrimoniale con contropartita un debito finanziario. Il principio fornisce la possibilità di non riconoscere come leasing i contratti che hanno ad oggetto i beni di modico valore unitario (vale a dire i contratti di leasing aventi ad oggetto delle attività di valore inferiore a 5.000 dollari, di seguito definiti anche "*low value*") e i leasing con una durata del contratto pari o inferiore ai 12 mesi, di seguito definiti anche "*short term*". Al contrario, lo Standard non comprende modifiche significative per i locatori. Il principio introduce un criterio basato sul controllo dell'uso di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per servizi, individuando quali discriminanti:

- l'identificazione del bene concesso in uso (vale a dire senza un diritto di sostituzione dello stesso da parte del locatore);
- il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene;
- il diritto di stabilire come e per quale scopo utilizzare il bene.

Il Gruppo RCS ha applicato il principio a partire dal 1° gennaio 2019, avvalendosi della facoltà di escludere dall'applicazione delle disposizioni di rilevazione e valutazione i contratti definibili come *short term* o *low value leases*, complessivamente pari a circa 200.

I contratti *short term* riguardano essenzialmente le classi di attività Automezzi e Beni Immobili (per locazione appartamenti o uffici); i contratti *low value* si riferiscono principalmente a: stampanti, computers e altri dispositivi elettronici.

Per tali contratti l'introduzione dell'IFRS 16 non ha comportato la rilevazione della passività finanziaria del *lease* e del relativo diritto d'uso, ma i canoni di locazione sono rilevati a conto economico per la durata dei rispettivi contratti. I canoni di locazione progressivi al 30 giugno 2019, relativi ai contratti *low value leases* e *short term*, iscritti a conto economico sono pari a 3,6 milioni.

I contratti rientranti nel nuovo ambito di applicazione indicato dall'IFRS 16 sono prevalentemente riconducibili ad affitti di immobili e di auto aziendali ad uso dei dipendenti. Alcuni contratti minori (per importi, per durata e per numerosità) si riferiscono a locazioni operative di impianti e macchinari, mobili e macchine d'ufficio. Le componenti dei contratti o i contratti stessi la cui locazione è riconducibile ad un contratto di servizi o ad una concessione di licenza, sono stati esclusi dall'ambito dell'IFRS 16.

Sono stati identificati contratti di sublocazione riconducibili agli immobili in uso. Il Gruppo RCS in qualità di locatore a terzi di spazi immobiliari ha identificato detti contratti come leasing operativo.

Il Gruppo RCS in qualità di locatario ha adottato il metodo di transizione *modified retrospective*, senza rideterminazione delle informazioni comparative, avvalendosi della facoltà di valorizzare alcuni contratti con il metodo del *cherry picking* ovvero con un effetto cumulativo a rettifica del saldo di apertura degli utili riportati a nuovo al 1° gennaio 2019 senza rideterminazione delle informazioni comparative.

Al 1° gennaio 2019 il Gruppo, in qualità di locatario e relativamente ai contratti di *leases* precedentemente classificati come operativi, ha contabilizzato:

- una passività finanziaria, pari al valore attuale dei pagamenti futuri residui alla data di transizione, attualizzati utilizzando per ciascun contratto l'*incremental borrowing rate* applicabile alla data di transizione;
- un diritto d'uso come regola generale pari al valore della passività finanziaria alla data di transizione, oppure, nei limitati e selezionati casi di applicazione del metodo contabile *cherry picking* pari al valore dei pagamenti attualizzati applicando il medesimo IBR utilizzato per il calcolo della passività finanziaria anziché alla data di transizione (1° gennaio 2019), alla data di decorrenza dei contratti stessi. Il metodo cosiddetto *cherry picking* applicato al 1° gennaio 2019 ha comportato un impatto di 12,7 milioni al lordo dell'effetto fiscale (9,2 milioni al netto) portato a decremento del patrimonio netto come conseguenza della differenza emergente tra il diritto d'uso così calcolato e la passività finanziaria.

La passività finanziaria emergente dall'applicazione del metodo *modified retrospective* è stata attualizzata al 1° gennaio 2019 utilizzando un IBR (*Incremental Borrowing Rate*) coerente con la maturity dei contratti sottostanti. Il tasso medio ponderato IBR applicato è pari a poco più del 2%.

Il management nell'applicare il metodo di contabilizzazione dei leasing ha valutato la definizione del *lease term* ovvero la durata dei contratti stessi, identificando alla data di transizione il periodo non annullabile del leasing (*non cancellable period*) e integrandolo per tener conto di eventuali opzioni il cui esercizio è ragionevolmente certo.

I leasing iscritti nel bilancio al 31 dicembre 2018 in applicazione dello IAS 17, sono stati analizzati per verificare se applicando le nuove disposizioni dell'IFRS 16 avrebbero dovuto subire modifiche in relazione alla loro durata o a eventuali componenti di *service obligation* incluse nei contratti stessi, concludendo che le modalità con le quali tali leasing sono riflessi nel bilancio al 31 dicembre 2018, non dovevano subire modifiche di trattamento nel 2019.

Nel corso del semestre si segnala il rinnovo del contratto di locazione dell'immobile di viale Campania a Roma che ha comportato l'iscrizione di un diritto d'uso su beni immobili per 5,2 milioni come meglio commentato nella nota n° 15 della presente Relazione Finanziaria Semestrale.

Il portafoglio complessivo di tali contratti, comprende numerose posizioni (circa 500 escludendo i contratti *short term* e *low value leases*), tuttavia gli impatti derivanti dall'adozione dell'IFRS 16 sono riconducibili ad alcuni limitati contratti (una decina riferiti essenzialmente a locazioni di immobili) i cui valori esprimono circa l'80% della rettifica.

La passività finanziaria stimata emergente dall'applicazione dell'IFRS 16, calcolata come sopra descritto risulta, al 1° gennaio 2019, pari a 189,3 milioni. Tale importo è comprensivo degli effetti della locazione del complesso immobiliare di via Solferino, fermo quanto commentato nel paragrafo "Informazioni

sui contenziosi in essere” della Relazione Finanziaria Annuale 2018 e della presente Relazione Finanziaria Semestrale.

La tabella seguente riporta gli impatti stimati dall’adozione dell’IFRS 16 alla data di transizione:

	31/12/2018	Impatti IFRS 16	01/01/2019
(in milioni di euro)			
<b>ATTIVITA'</b>			
Immobili, impianti e macchinari	65,4	-	65,4
Diritti d'uso su beni in leasing	-	176,6	176,6
Investimenti immobiliari	20,1	-	20,1
Attività immateriali	369,4	-	369,4
Attività finanziarie e altre attività	58,2	-	58,2
Attività per imposte anticipate	95,9	3,5	99,4
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>609,0</b>	<b>180,1</b>	<b>789,1</b>
Rimanenze	19,6	-	19,6
Crediti commerciali	212,0	-	212,0
Crediti diversi e altre attività correnti	25,9	-	25,9
Attività per imposte correnti	1,7	-	1,7
Crediti e attività finanziarie correnti	1,4	-	1,4
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12,5	-	12,5
<b>Totale attività correnti</b>	<b>273,1</b>	<b>-</b>	<b>273,1</b>
<b>Attività non correnti destinate alla dismissione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>882,1</b>	<b>180,1</b>	<b>1.062,2</b>
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale	270,0	-	270,0
Riserve	(30,9)	-	(30,9)
Utili (perdite) portati a nuovo	(71,1)	(9,2)	(80,3)
Utile (perdita) dell'esercizio	85,2	-	85,2
Utile (perdita) del periodo	-	-	-
Patrimonio netto di gruppo	253,2	(9,2)	244,0
Patrimonio netto di terzi	1,3	-	1,3
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>254,5</b>	<b>(9,2)</b>	<b>245,3</b>
Debiti e passività non correnti finanziarie	141,6	-	141,6
Passività non correnti per contratti di locazione	-	167,1	167,1
Passività finanziarie per strumenti derivati	1,0	-	1,0
Benefici relativi al personale	36,9	-	36,9
Fondi per rischi e oneri	16,2	-	16,2
Passività per imposte differite	51,5	-	51,5
Altre passività non correnti	0,9	-	0,9
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>248,1</b>	<b>167,1</b>	<b>415,2</b>
Debiti e passività correnti finanziarie	58,9	-	58,9
Passività correnti per contratti di locazione	-	22,2	22,2
Passività per imposte correnti	2,1	-	2,1
Debiti commerciali	204,7	-	204,7
Quote a breve term.fondi rischi e oneri	31,4	-	31,4
Debiti diversi e altre passività correnti	82,4	-	82,4
<b>Totale passività correnti</b>	<b>379,5</b>	<b>22,2</b>	<b>401,7</b>
<b>Passività associate ad attività destinate alla dismissione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>882,1</b>	<b>180,1</b>	<b>1.062,2</b>
<b>Indebitamento Finanziario netto al 31 dicembre 2018 (comprensivo debiti per leasing ex IAS 17)</b>			
			<b>187,6</b>
Passività derivanti dall'adozione del nuovo principio contabile IFRS 16 al 1° gennaio 2019			189,3
<b>Totale al 1° gennaio 2019</b>			<b>376,9</b>

Di seguito si fornisce un raccordo tra gli impegni per *leases* operativi il cui valore è riportato nella nota n° 63 della Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2018 e la passività emergente al 1° gennaio 2019 applicando l'IFRS 16.

(in milioni di euro)	
Impegni per lease operativi al 31 dicembre 2018	252,3
Impegni per lease payment-opzioni di rinnovo	9,2
Riduzione per esenzione <i>Short term</i>	(0,8)
Riduzione per esenzione <i>Low value</i>	-
Riduzione per servizi no IFRS 16 inclusi nei contratti di <i>lease (service components)</i>	-
Incremento per componenti variabili dei canoni	-
Altri (1)	(51,2)
Valore lordo passività derivanti da lease al 1° gennaio 2019 - prima applicazione dell'IFRS 16	209,5
Attualizzazione	(20,2)
<b>Passività derivanti da lease al 1° gennaio 2019 - prima applicazione dell'IFRS 16</b>	<b>189,3</b>
Valore attuale dei leasing finanziari al 31 dicembre 2018 ex IAS 17	4,0
Passività derivanti da lease ex IFRS 16 e IAS 17 al 1° gennaio 2019	193,3

(1) Si riferiscono a canoni relativi a contratti non rientranti in ambito IFRS 16.

Si fa presente che gli effetti dell'adozione dell'IFRS 16 come sopra riportati potranno subire delle modifiche fino alla presentazione del primo bilancio consolidato del Gruppo dell'esercizio che comprende la data di prima applicazione, anche in funzione del successivo emergere di orientamenti su alcune fattispecie maggiormente esposte ad interpretazioni della norma, nonché per la messa a regime delle implementazioni delle soluzioni informatiche individuate a sostegno dei processi aziendali interessati.

#### ***Altri principi contabili, emendamenti ed interpretazioni entrati in vigore a partire dal 1° gennaio 2019***

Di seguito si elencano gli emendamenti le interpretazioni ed i miglioramenti in vigore dal 1° gennaio 2019 per i quali non si sono evidenziati impatti significativi sulla Relazione Finanziaria Semestrale 2019 del Gruppo:

- Emendamento all'IFRS 9 - Strumenti finanziari: Elementi di pagamento anticipato con compensazione negativa;
- IFRIC 23 - Incertezze in merito alle imposte sul reddito;
- Emendamento allo IAS 28 - Partecipazioni in società collegate: Long-term Interests in Associates and joint ventures;
- Emendamento allo IAS 19 - Plan Amendment, Curtailment or Settlement;
- Miglioramenti agli IFRS: Ciclo 2015-2017:
  - IFRS 3 - Business Combination e IFRS 11 – Joint Arrangements;
  - IAS 12 –Income tax consequences of payments on financial instruments classified as equity;
  - IAS 23 – Borrowing costs eligible for capitalization.

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

Non si rilevano Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni omologati dall'UE e non ancora obbligatoriamente applicabili.

## **9. Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora homologati dall'UE ed applicabili dagli esercizi che iniziano dopo il 1° gennaio 2019**

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

- Emendamento all'IFRS 10 - Bilancio Consolidato e IAS 28 Partecipazioni in società collegate e joint venture: data di prima applicazione non ancora definita dallo IASB;
- Emendamento all'IFRS 3 – Definition of a Business: le modifiche si applicheranno alle acquisizioni successive al 1° gennaio 2020;
- Emendamento allo IAS 1 e allo IAS 8 - Definition of Material: le modifiche si applicheranno a partire dal 1° gennaio 2020.

## **10. Gestione del capitale e dei rischi finanziari**

Il Gruppo gestisce la struttura del capitale e i rischi finanziari in coerenza con la struttura dell'attivo patrimoniale. L'obiettivo del Gruppo è di mantenere nel tempo un rating creditizio e livelli degli indicatori di capitale adeguati e coerenti con la struttura dell'attivo patrimoniale, tenendo conto dell'attuale dinamica di offerta di credito nel sistema Italia e Spagna. Nessuna variazione è stata apportata agli obiettivi, alle politiche e alle procedure di gestione durante il primo semestre 2019 rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018.

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

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

### Rischio di tasso

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

Il Gruppo utilizza strumenti derivati per gestire l'esposizione al rischio di tasso di interesse; i contratti attualmente in essere sono Interest Rate Swap (IRS).

Al 30 giugno 2019 la quota parte dei debiti finanziari, comprensivi dei leasing finanziari (ex IAS 17), contrattualmente a tasso fisso o a tasso variabile trasformati in tasso fisso tramite Interest Rate Swap (IRS), è complessivamente pari a circa il 68% dei debiti finanziari complessivi (al 31 dicembre 2018 e al 30 giugno 2018 era pari a circa l'83%).

### Rischio di cambio

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

Il Gruppo RCS, pur avendo una presenza a livello internazionale, non evidenzia una rilevante esposizione al rischio di cambio in quanto l'Euro è la valuta funzionale delle principali aree di business del Gruppo, valuta

nella quale sono principalmente denominati i flussi di cassa commerciali. L'esposizione al rischio di cambio è limitata ad alcune posizioni commerciali di ammontare poco significativo (di RCS MediaGroup S.p.A. e RCS Sport and Events DMCC).

### Rischio di liquidità

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

Il Gruppo utilizza prevalentemente il sistema bancario per la provvista dei propri mezzi finanziari gestendo la liquidità su base accentrata (per le principali controllate tramite sistemi di cash management) al fine di ottenere vantaggi di tipo economico nei rapporti con le controparti ed una maggiore efficienza operativa.

Inoltre, con l'obiettivo di ridurre il rischio, il Gruppo mantiene un equilibrio tra la continuità dei finanziamenti ottenuti e la flessibilità della gestione tramite:

- l'investimento di eventuali disponibilità in operazioni di breve durata (generalmente compresa tra uno e tre mesi) e di facile e veloce smobilizzo (quali impieghi in strumenti monetari);
- il ricorso a differenti forme di finanziamento, a breve e medio/lungo termine.

In data 10 ottobre 2018 la Capogruppo ha rinegoziato il Nuovo Contratto di Finanziamento stipulato nell'agosto 2017 con un pool di banche. I principali termini e condizioni di tale Accordo Modificativo sono riportati e commentati nella Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2018 e nella nota n° 21 della presente Relazione Finanziaria Semestrale.

La gestione finanziaria ed il positivo andamento del cash flow della gestione caratteristica hanno consentito una significativa contrazione dell'indebitamento finanziario, permettendo di ridurre sensibilmente il rischio di liquidità.

### Rischio di credito

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

Il Gruppo presenta una esposizione al rischio di credito principalmente con riferimento ai crediti commerciali, ed in particolare a quelli rivenienti dall'attività di raccolta pubblicitaria, rischio peraltro mitigato dal fatto che l'esposizione è suddivisa su un ampio numero di clienti e che a fronte del rischio sono state implementate procedure di controllo e monitoraggio, come sotto descritto.

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

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

Rispetto al 31 dicembre 2018 le variazioni registrate nei crediti commerciali al 30 giugno 2019 non producono una modifica sostanziale del rischio di credito.

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

### Fair value degli strumenti finanziari

I livelli gerarchici sono distinti in:

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

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

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



Di seguito si evidenziano le attività e le passività al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018 che sono valutate al *fair value* per livello gerarchico.

Gerarchia di valutazione del fair value per categorie di strumenti finanziari al 30 giugno 2019	Note	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
<b>ATTIVITA' FINANZIARIE</b>					
<b>Attività finanziarie al fair value inputato a conto economico complessivo</b>					
Altri strumenti rappresentativi di capitale	17	0,6	-	1,5	2,1
<b>Totale</b>		<b>0,6</b>	<b>-</b>	<b>1,5</b>	<b>2,1</b>
<b>PASSIVITA' FINANZIARIE</b>					
<b>Passività finanziarie al fair value inputato a conto economico complessivo</b>					
Derivati di copertura	21	-	1,6	-	1,6
<b>Totale</b>		<b>-</b>	<b>1,6</b>	<b>-</b>	<b>1,6</b>
<b>Gerarchia di valutazione del fair value per categorie di strumenti finanziari al 31 dicembre 2018</b>					
<b>ATTIVITA' FINANZIARIE</b>					
<b>Attività finanziarie al fair value inputato a conto economico complessivo</b>					
Altri strumenti rappresentativi di capitale	17	0,6	-	1,5	2,1
<b>Totale</b>		<b>0,6</b>	<b>-</b>	<b>1,5</b>	<b>2,1</b>
<b>PASSIVITA' FINANZIARIE</b>					
<b>Passività finanziarie al fair value inputato a conto economico complessivo</b>					
Derivati di copertura	21	-	1,1	-	1,1
<b>Totale</b>		<b>-</b>	<b>1,1</b>	<b>-</b>	<b>1,1</b>

Nel corso del primo semestre 2019 non sono intervenute variazioni nelle poste classificate come livello 3.

## 11. Informativa di settore

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

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

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

Le aree di attività al 30 giugno 2019 sono pertanto: Quotidiani Italia, Periodici Italia, Pubblicità e Sport, Unidad Editorial, Altre attività Corporate. I prodotti e i servizi da cui ciascuna area oggetto di informativa ottiene i ricavi sono dettagliati nella presente Relazione Finanziaria Semestrale nella parte dedicata al commento sull'andamento economico delle aree di attività, nei paragrafi de *Il profilo dell'area di attività*. I criteri di aggregazione per costituire tali aree sono i medesimi adottati nell'esercizio 2018.

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

## Informazioni per settori di attività

(in milioni di euro)	Settori operativi					Altre poste in riconciliazione		TOTALE
	Quotidiani Italia	Periodici Italia	Pubblicità e Sport	Unidad Editorial	Altre attività Corporate	Elisioni / rettifiche		
<b>Progressivo al 30/06/2019 (1)</b>								
Ricavi editoriali	131,2	15,4	-	54,3	-	(1,1)		199,8
Ricavi pubblicitari	69,8	20,3	127,2	64,4	-	(83,8)		197,9
Ricavi editoriali diversi	7,5	6,8	36,4	27,4	16,4	(16,7)		77,8
<b>Ricavi per settore</b>	<b>208,5</b>	<b>42,5</b>	<b>163,6</b>	<b>146,1</b>	<b>16,4</b>	<b>(101,6)</b>		<b>475,5</b>
Ricavi infrasettoriali	(67,7)	(17,4)	(0,1)	(0,9)	(15,5)			
<b>Ricavi netti</b>	<b>140,8</b>	<b>25,1</b>	<b>163,5</b>	<b>145,2</b>	<b>0,9</b>			<b>475,5</b>
<b>Risultato operativo per settore</b>	<b>22,1</b>	<b>2,1</b>	<b>27,5</b>	<b>19,1</b>	<b>(12,5)</b>	-		<b>58,3</b>
- di cui proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	0,2	-	-	0,1	-			0,3
Proventi (oneri) finanziari								(8,2)
Altri proventi ed oneri da attività e passività finanziarie								0,0
- di cui dividendi da partecipazioni immobilizzate								0,0
<b>Risultato ante imposte</b>								<b>50,1</b>
Imposte sul reddito								(11,5)
<b>Risultato attività destinate a continuare</b>								<b>38,6</b>
Risultato attività destinate alla dismissione e dismesse								0,0
<b>Risultato del periodo</b>								<b>38,6</b>
Risultato del periodo di terzi								(0,2)
<b>Risultato del periodo di gruppo</b>								<b>38,4</b>

- (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 del 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 sul margine operativo lordo (EBITDA), sul risultato operativo (EBIT) e sul risultato netto di pertinenza del Gruppo del periodo pari rispettivamente a +13,1 milioni, +1,4 milioni e -0,4 milioni.

(in milioni di euro)	Settori operativi					Altre poste in riconciliazione		TOTALE
	Quotidiani Italia	Periodici Italia	Pubblicità e Sport	Unidad Editorial	Altre attività Corporate	Elisioni / rettifiche		
<b>Progressivo al 30/06/2018</b>								
Ricavi editoriali	138,8	16,6	-	58,4	-	(1,3)		212,5
Ricavi pubblicitari	74,0	21,8	128,1	70,7	-	(88,5)		206,1
Ricavi editoriali diversi	7,7	7,0	44,4	26,1	10,8	(11,0)		85,0
<b>Ricavi per settore</b>	<b>220,5</b>	<b>45,4</b>	<b>172,5</b>	<b>155,2</b>	<b>10,8</b>	<b>(100,8)</b>		<b>503,6</b>
Ricavi infrasettoriali	(71,4)	(18,3)	(0,2)	(0,9)	(10,0)			
<b>Ricavi netti</b>	<b>149,1</b>	<b>27,1</b>	<b>172,3</b>	<b>154,3</b>	<b>0,8</b>			<b>503,6</b>
<b>Risultato operativo per settore</b>	<b>26,2</b>	<b>2,7</b>	<b>33,6</b>	<b>18,7</b>	<b>(15,4)</b>	<b>0,0</b>		<b>65,8</b>
- di cui proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	0,5	0,1	-	-	-			0,6
Proventi (oneri) finanziari								(10,6)
Altri proventi ed oneri da attività e passività finanziarie								1,5
- di cui dividendi da partecipazioni immobilizzate								-
<b>Risultato ante imposte</b>								<b>56,7</b>
Imposte sul reddito								(11,2)
<b>Risultato attività destinate a continuare</b>								<b>45,5</b>
Risultato attività destinate alla dismissione e dismesse								-
<b>Risultato del periodo</b>								<b>45,5</b>
Risultato del periodo di terzi								(0,1)
<b>Risultato del periodo di gruppo</b>								<b>45,4</b>

## Informazioni in merito ai principali clienti

Si segnala che nel primo semestre 2019 non risultano ricavi realizzati verso terze parti, escludendo i rapporti con società collegate e *joint venture*, provenienti da operazioni con un singolo cliente, per un valore superiore al 10% dei ricavi del Gruppo.

## 12. Rapporti con parti correlate

In linea con i criteri utilizzati per la redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2018 sono state identificate come parti correlate:

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

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

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

Rapporti patrimoniali (in milioni di euro)	Crediti commerciali	Crediti e attività finanziarie correnti	Debiti e passività correnti finanziarie	Debiti commerciali	Debiti diversi e altre pass. correnti	Impegni
Società controllanti	0,4	-	-	0,1	-	-
Società a controllo congiunto	21,4	2,9	0,4	2,1	-	-
Società collegate	0,2	-	-	8,3	-	-
Fondo Integrativo previdenza dirigenti	-	-	-	-	-	-
Altre consociate (1)	1,0	-	-	1,7	-	-
Altre Parti Correlate (2)	0,8	-	-	-	1,0	4,2
<b>Totale</b>	<b>23,8</b>	<b>2,9</b>	<b>0,4</b>	<b>12,2</b>	<b>1,0</b>	<b>4,2</b>
Totale Gruppo RCS	225,7	4,2	88,0	215,5	76,0	35,8
Incidenza parti correlate sul totale Gruppo RCS	10,5%	69,0%	0,5%	5,7%	1,3%	11,7%

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

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

Rapporti economici (in milioni di euro)	Ricavi delle vendite	Consumi materie prime e servizi	Costi per il personale	Altri (oneri) e proventi operativi	Proventi (oneri) finanziari
Società controllanti	0,0	(0,1)	-	0,4	-
Società a controllo congiunto (1)	127,4	(39,4)	-	0,5	0,1
Società collegate	0,8	(12,1)	-	-	-
Fondo Integrativo previdenza dirigenti	-	-	(0,2)	-	-
Altre consociate (2)	0,7	(1,8)	-	0,3	-
Altre Parti Correlate (3)	0,8	(2,0)	(1,6)	-	-
<b>Totale</b>	<b>129,7</b>	<b>(55,4)</b>	<b>(1,8)</b>	<b>1,2</b>	<b>0,1</b>
Totale Gruppo RCS	475,5	(256,9)	(135,9)	2,7	(8,2)
Incidenza parti correlate sul totale Gruppo RCS	27,3%	21,6%	1,3%	44,4%	-1,2%

(1) I ricavi delle vendite paria a 127,4 milioni sono realizzati verso clienti tramite la distribuzione della società m-dis Distribuzione Media S.p.A..

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

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

Rendiconto finanziario (in milioni di euro)	Variazione del capitale circolante	Variazione netta dei debiti finanziari e di altre attività finanziarie	Risultato netto gestione finanziaria	Interessi finanziari netti pagati
<b>Parti correlate</b>	<b>(8,2)</b>	<b>(6,4)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>0,1</b>
Totale di bilancio	(15,8)	(18,0)	8,2	(6,2)

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

I rapporti verso le **società controllanti** comprendono consumi materie e servizi per 0,1 milioni, altri proventi operativi per 0,4 milioni, crediti commerciali per 0,4 milioni e infine debiti commerciali per 0,1 milioni. Riguardano principalmente proventi per l'affitto di spazi adibiti ad uso ufficio e per riaddebiti di costi del personale RCS distaccato presso il gruppo Cairo, nonché costi per indagini di mercato.

I rapporti verso le **società sottoposte a controllo congiunto** si riferiscono alla società m-dis Distribuzione Media S.p.A. ed alle sue controllate, verso la quale il Gruppo ha conseguito ricavi delle vendite pari a 127,4 milioni; sono stati inoltre sostenuti costi per consumi materie e servizi per 39,4 milioni, altri proventi operativi per 0,5 milioni, sono vantati crediti commerciali per 21,4 milioni e crediti e attività finanziarie correnti per 2,9 milioni, nonché infine si segnalano debiti commerciali per 2,1 milioni e debiti finanziari correnti per 0,4 milioni.

Tra le **società collegate** i rapporti commerciali più rilevanti riguardano le società del gruppo Bermont cui è demandata l'attività di stampa dei quotidiani di Unidad Editorial (complessivamente: 8,3 milioni di debiti commerciali, 0,2 milioni di crediti commerciali, 0,8 milioni di ricavi delle vendite e 11,9 milioni di consumi materie e servizi).

I rapporti economici e patrimoniali con "**Altre consociate**" si riferiscono ad operazioni con le società del gruppo Cairo (in particolare: consumi materie prime e servizi per 1,8 milioni, ricavi delle vendite ed altri ricavi e proventi operativi per 1 milione, crediti commerciali per 1 milione e 1,7 milioni di debiti commerciali). I ricavi e gli altri proventi operativi riguardano principalmente la vendita di spazi pubblicitari e l'organizzazione di eventi nonché ricavi per riaddebiti di costi del personale RCS con attività operativa presso il gruppo Cairo; i costi sostenuti riguardano principalmente l'acquisto di spazi pubblicitari del sito *La7.it* nell'ambito della concessione pubblicitaria acquisita, nonché costi di pubblicità per la promozione di iniziative del Gruppo RCS.

I rapporti con "**Altre parti correlate**", oltre a includere i compensi relativi ai dirigenti con responsabilità strategica come più avanti commentato, comprendono ricavi delle vendite per 0,8 milioni e crediti commerciali per 0,8 milioni realizzati con le società del gruppo Della Valle e del gruppo Pirelli per la vendita di spazi pubblicitari.

\*\*\*

**Consolidato fiscale ai fini IRES.** Nel corso del primo semestre 2019 RCS MediaGroup S.p.A. ha continuato ad avvalersi dell'istituto del Consolidato Fiscale Nazionale introdotto con il D.lgs. n. 344 del 12 dicembre 2003, al fine di conseguire una tassazione fiscale calcolata su una base imponibile unificata, con conseguente immediata compensabilità dei crediti di imposta e delle perdite fiscali di periodo. I rapporti infragruppo, originati dall'adozione del consolidato fiscale nazionale, si ispirano ad obiettivi di neutralità e parità di trattamento. Le società aderenti al Consolidato Fiscale Nazionale, dove la società consolidante è RCS MediaGroup S.p.A., dal periodo d'imposta 2018 risultano essere: Trovolavoro S.r.l., RCS Sport S.p.A., RCS Produzioni Padova S.p.A., Sfera Service S.r.l., Blei S.r.l. in liquidazione, RCS Edizioni Locali S.r.l., RCS Produzioni S.p.A., RCS Digital Ventures S.r.l., DigiCast S.p.A., Digital Factory S.r.l., RCS Produzioni Milano S.p.A., Editoriale del Mezzogiorno S.r.l. e infine le società RCS Sports & Events S.r.l. e Mybeautybox S.r.l.

**Consolidato IVA.** Nel corso del primo semestre 2019 RCS MediaGroup S.p.A. ha continuato ad avvalersi della particolare disciplina del Consolidato IVA di Gruppo RCS, evidenziando un saldo a debito pari a 1,1 milioni. RCS MediaGroup S.p.A. ha fatto confluire nel consolidato IVA del Gruppo RCS, per il primo semestre 2019, un proprio saldo a debito pari a 8,3 milioni.

\*\*\*

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

(valori in milioni di euro)			
	Costi per servizi	Costi per il personale	Debiti diversi e altre pass. correnti
Consiglio di Amministrazione	(1,9)	-	0,9
Collegio Sindacale	(0,1)	-	0,1
Dirigenti con responsabilità strategica	-	(1,6)	0,0
<b>Totale parti correlate</b>	<b>(2,0)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>1,0</b>
Totale Gruppo RCS	(256,9)	(135,9)	76,0
Incidenza parti correlate sul totale Gruppo RCS	0,8%	1,2%	1,3%

I costi per il personale accolgono i compensi corrisposti ai dirigenti con responsabilità strategiche sotto forma di retribuzione per 1,6 milioni. I costi per il personale relativi a parti correlate incidono sul totale dei costi del personale per l'1,2%.

Si evidenziano inoltre impegni verso dirigenti con responsabilità strategica per i quali si rimanda a quanto descritto nella Relazione sulla Remunerazione (Sezione II – Parte prima) pubblicata sul sito internet [www.rcsmediagroup.it](http://www.rcsmediagroup.it), nonché impegni verso altre parti correlate come meglio descritto nella nota n° 33 della presente Relazione Finanziaria Semestrale.

### 13. Proventi (oneri) non ricorrenti

	Oneri non ricorrenti	Proventi non ricorrenti	Totale	Totale di Bilancio	Incidenza
Costi per il personale	(0,8)	-	(0,8)	(135,9)	0,6%
Altri oneri e proventi operativi	-	0,1	0,1	2,7	3,7%
Consumi materie prime e servizi	(0,5)	-	(0,5)	(256,9)	0,2%
<b>Totale (oneri) / proventi</b>	<b>(1,3)</b>	<b>0,1</b>	<b>(1,2)</b>		

Al 30 giugno 2019 la voce “Proventi e oneri non ricorrenti” presenta un saldo pari a 1,2 milioni determinato da oneri pari a 1,3 milioni riferibili prevalentemente a costi del personale (0,8 milioni) e a costi per servizi (0,5 milioni) principalmente relativi alle aree Altre attività Corporate e Unidad Editorial, cui si contrappongono proventi per 0,1 milioni. Nel primo semestre 2018 la voce presentava un saldo netto fra oneri e proventi non ricorrenti complessivamente pari a zero.

### 14. Immobili, impianti e macchinari

La voce “Immobili, impianti e macchinari” è pari a 61,3 milioni e presenta una flessione pari a 4,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2018. I decrementi comprendono 5,5 milioni di ammortamenti solo in parte compensati dagli incrementi derivanti da nuove acquisizioni (+1,4 milioni). Gli investimenti sono riconducibili per 0,9 milioni ad immobilizzazioni in corso attribuibili alle attività di RCS Academy la nuova *business school* del gruppo RCS e per 0,2 milioni al rinnovo di impianti di spedizione dello stabilimento di Pessano.

Negli Immobili impianti e macchinari sono compresi 14,6 milioni relativi ad asset in locazione finanziaria la cui iscrizione in bilancio risale ad esercizi precedenti in virtù dell'applicazione del principio contabile IAS 17 allora vigente. 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.

## 15. Diritti d'uso su beni in leasing

La voce comprende i diritti d'uso (*right of use*) relativi ai contratti di leasing iscritti in bilancio a seguito dell'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 – *Leases* a partire dal 1° gennaio 2019. Al 30 giugno 2019 sono pari a 172,9 milioni.

Di seguito se ne riporta la movimentazione a partire dal 1° gennaio 2019:

DESCRIZIONE	Diritti d'uso Beni immobili	Diritti d'uso Impianti	Diritti d'uso Altri beni	Diritti d'uso Autovetture	Totale
<b>SALDI NETTI AL 31/12/2018</b>					
Effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16	169,4	0,9	0,1	6,2	176,6
<b>SALDI AL 01/01/2019</b>	<b>169,4</b>	<b>0,9</b>	<b>0,1</b>	<b>6,2</b>	<b>176,6</b>
Incrementi	7,0	-	-	1,0	8,0
Svalutazioni	-	-	-	-	-
Alienazioni/Dismissioni	-	-	-	-	-
Ammortamenti	(10,4)	(0,2)	-	(1,1)	(11,7)
Differenze di cambio	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-
<b>SALDI NETTI AL 30/06/2019</b>	<b>166,0</b>	<b>0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>6,1</b>	<b>172,9</b>

L'effetto derivante dalla prima applicazione del principio IFRS 16 al 1° gennaio 2019 è pari a 176,6 milioni (imputabili principalmente all'area Altre attività Corporate per 132 milioni, all'area Unidad Editorial per 22 milioni e all'area Quotidiani Italia per 20,4 milioni). I diritti d'uso prevalenti riguardano i contratti di locazione di beni immobili (+169,4 milioni al 1° gennaio 2019) utilizzati dal Gruppo soprattutto come spazi ad uso ufficio. Nel primo semestre 2019 gli incrementi sono stati pari a 8 milioni riconducibili prevalentemente al rinnovo del contratto di locazione dell'immobile di viale Campania a Roma (5,2 milioni) e a nuovi contratti di locazione autovetture (1,1 milioni). I decrementi del primo semestre 2019 sono pari a 11,7 milioni e sono dovuti agli ammortamenti.

## 16. Attività immateriali

Le attività immateriali al 30 giugno 2019 sono pari a 367,2 milioni e comprendono 333,3 milioni di attività immateriali a vita indefinita e 33,9 milioni di attività immateriali a vita definita.

In particolare nelle immobilizzazioni immateriali sono comprese differenze di consolidamento rilevate in sede di acquisizione delle società consolidate attribuite ai beni immateriali nel corso della *purchase price allocation*. Sono riconducibili prevalentemente ad immobilizzazioni immateriali a vita indefinita (96,3% del totale delle differenze di consolidamento pari a 316,4 milioni).

Di seguito si riporta la movimentazione delle attività immateriali rispetto al 31 dicembre 2018:

DESCRIZIONE	VITA UTILE DEFINITA			VITA UTILE INDEFINITA		TOTALE
	Diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze marchi e simili	Attività immateriali in corso e acconti	Concessioni, licenze marchi e simili	Avviamenti	
<b>SALDI NETTI AL 31/12/2018</b>	<b>1,0</b>	<b>34,2</b>	<b>0,9</b>	<b>304,8</b>	<b>28,5</b>	<b>369,4</b>
Incrementi	0,6	3,0	2,5	-	-	6,1
Incrementi prodotti internamente	-	-	-	-	-	-
Decrementi	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	(0,7)	(7,6)	-	-	-	(8,3)
Svalutazioni/Ripristini di valore	-	-	-	-	-	-
Differenze di cambio	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	0,3	(0,3)	-	-	0,0
<b>SALDI NETTI AL 30/06/2019</b>	<b>0,9</b>	<b>29,9</b>	<b>3,1</b>	<b>304,8</b>	<b>28,5</b>	<b>367,2</b>

Le attività immateriali a vita utile indefinita non hanno subito modifiche rispetto al 31 dicembre 2018.

Di seguito sono riportate le *cash generating unit* ovvero CGU (invariate rispetto alle CGU identificate al 31 dicembre 2018) cui sono stati attribuiti gli avviamenti e le immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita:

Settori	CGU	Avviamenti		Concessioni, licenze e marchi	
		30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
<b>Quotidiani Italia</b>	RCS Produzioni Padova	2,4	2,4	-	-
	Ed. del Mezzogiorno	2,1	2,1	-	-
	RCS Digital Ventures	1,1	1,1	-	-
<b>Unidad Editorial</b>	Unidad Editorial	9,4	9,4	304,8	304,8
<b>Periodici Italia</b>	Sfera	13,5	13,5	-	-
<b>Totale</b>		<b>28,5</b>	<b>28,5</b>	<b>304,8</b>	<b>304,8</b>

Come meglio illustrato nella nota n° 6, l'analisi in merito ai possibili indicatori di *impairment* ha riguardato le principali assunzioni utilizzate per il calcolo del valore d'uso al 31 dicembre 2018. Come nel primo semestre 2018 non si rilevano svalutazioni di asset.

Per un commento esaustivo sul calcolo del WACC e sulle altre assunzioni usate per l'*impairment test* svolto al 31 dicembre 2018 si rinvia alle note illustrative della Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2018.

Le immobilizzazioni immateriali a vita utile definita sono pari a 33,9 milioni ed evidenziano un decremento di 2,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2018. La variazione riflette ammortamenti per 8,3 milioni in parte compensati da nuovi investimenti per 6,1 milioni. Questi ultimi per 3,1 milioni sono attribuibili all'area Altre attività Corporate e si riferiscono prevalentemente allo sviluppo di applicativi software e di siti web del Gruppo, all'acquisto di licenze software nonché ad investimenti collegati ad RCS Academy. L'area Unidad Editorial nel semestre evidenzia investimenti per 2,4 milioni riguardanti l'acquisto di licenze software, di diritti letterari nonché progetti in ambito digitale in corso di realizzazione. L'area Quotidiani Italia presenta incrementi per 0,6 milioni imputabili principalmente all'acquisto di diritti televisivi.

## 17. Attività finanziarie e attività per imposte anticipate

	30/06/2019	31/12/2018	Variazione
Altri strumenti di capitale non correnti	2,1	2,1	-
Partecipazioni in società collegate e joint venture	39,2	38,9	0,3
Crediti finanziari e altre attività non correnti	16,9	17,2	(0,3)
<b>Totale</b>	<b>58,2</b>	<b>58,2</b>	-
Attività per imposte anticipate	92,7	95,9	(3,2)
<b>Totale</b>	<b>150,9</b>	<b>154,1</b>	<b>(3,2)</b>

Le partecipazioni valutate a patrimonio netto, pari a 39,2 milioni, si incrementano di 0,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2018 per i risultati positivi delle partecipate.

Di seguito si forniscono i relativi valori contabili suddivisi in *joint venture* e in imprese collegate.

	Partecipazioni in joint ventures	Partecipazioni in società collegate	Totale
<b>Saldi al 31/12/2018</b>	<b>5,8</b>	<b>33,1</b>	<b>38,9</b>
Quota di risultato netto	0,2	0,1	0,3
Dividendi distribuiti	-	-	0,0
<b>Saldi al 30/06/2019</b>	<b>6,0</b>	<b>33,2</b>	<b>39,2</b>

Le partecipazioni in *joint ventures* pari a 6 milioni (5,8 milioni al 31 dicembre 2018), includono la partecipazione in m-dis Distribuzione Media S.p.A. e sue controllate. Le partecipazioni in imprese collegate ammontano a 33,2 milioni (33,1 milioni al 31 dicembre 2018) e comprendono prevalentemente la partecipazione nel gruppo Corporacion Bermont.

I crediti finanziari e le altre attività non correnti, pari a 16,9 milioni al 30 giugno 2019, si decrementano di 0,3 milioni essenzialmente per la riclassifica della quota a breve termine dei crediti finanziari verso terzi.

Le attività per imposte anticipate presentano un decremento di 3,2 milioni, originato prevalentemente dall'utilizzo nel periodo, per effetto del risultato positivo, del credito per imposte anticipate stanziato negli esercizi precedenti sulle perdite fiscali. Tale decremento è parzialmente compensato dall'iscrizione di 3,5 milioni di crediti per imposte anticipate per l'applicazione del metodo del *cherry picking* a seguito dell'introduzione del nuovo principio contabile IFRS 16 - *Leases*.

## 18. Rimanenze

Le rimanenze al 30 giugno 2019 ammontano a 22,9 milioni ed evidenziano, rispetto al 31 dicembre 2018, un incremento di 3,3 milioni attribuibile principalmente al magazzino carta (+2,3 milioni) dovuto anche all'incremento del prezzo riportato dal mercato delle materie prime, nonché ai prodotti in corso di lavorazione (+0,8 milioni).

## 19. Crediti Commerciali

I crediti commerciali al 30 giugno 2019 sono pari a 225,7 milioni in incremento di 13,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2018.

L'incremento è riconducibile ai crediti vantati dall'area Pubblicità e Sport (+ 15,6 milioni) come conseguenza anche dell'andamento stagionale delle attività sottostanti. Tale variazione è in parte compensata dal decremento di 1,9 milioni evidenziato dai crediti commerciali dell'area Unidad Editorial.

## 20. Crediti diversi e altre attività correnti

I crediti diversi e le altre attività correnti al 30 giugno 2019 sono pari a 28,1 milioni con una crescita netta rispetto al 31 dicembre 2018 di 2,2 milioni. Tra gli incrementi si evidenziano per rilevanza: 0,8 milioni di maggiori anticipi a fornitori, 0,7 milioni di maggiori anticipi ad agenti e +0,9 milioni di risconti attivi.

## 21. Indebitamento finanziario netto

Di seguito si espone il dettaglio dell'indebitamento a valore contabile e a *fair value*:

	Valore contabile		Fair Value	
	30/06/2019	31/12/2018 (2)	30/06/2019	31/12/2018
<b>Attività finanziarie</b>				
Disponibilità liquide	7,5	12,5	7,5	12,5
Altre attività finanziarie	2,9	-	2,9	-
Crediti finanziari	1,3	1,4	1,3	1,4
<b>Totale ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>11,7</b>	<b>13,9</b>	<b>11,7</b>	<b>13,9</b>
<b>Passività finanziarie</b>				
Debiti verso banche - finanziamenti bt	(85,1)	(47,5)	(85,1)	(47,5)
Altre passività finanziarie	(0,4)	(6,8)	(0,4)	(6,8)
Finanziamenti:				
Finanziamenti a tasso fisso	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)
Finanziamenti a tasso variabile lt	(99,7)	(141,6)	(99,7)	(141,6)
Pass. Fin. correnti e non per strumenti derivati	(1,6)	(1,1)	(1,6)	(1,1)
Indebitamento per leasing a tasso variabile	(2,2)	(4,3)	(2,2)	(4,3)
Indebitamento per leasing a tasso fisso				
<b>Totale PASSIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>(189,2)</b>	<b>(201,5)</b>	<b>(189,2)</b>	<b>(201,5)</b>
<b>Indebitamento Finanziario Netto (1)</b>	<b>(177,5)</b>	<b>(187,6)</b>	<b>(177,5)</b>	<b>(187,6)</b>
Debiti finanziari per leasing ex IFRS 16 (2)	(189,4)	-	n.a	-
<b>Indebitamento Finanziario Netto Complessivo (1)</b>	<b>(366,9)</b>	<b>(187,6)</b>	<b>(177,5)</b>	<b>(187,6)</b>

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

(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 in continuità con gli esercizi precedenti nella linea Indebitamento per leasing a tasso variabile.



L'indebitamento finanziario netto si attesta a 177,5 milioni e registra un decremento rispetto al 31 dicembre 2018 di 10,1 milioni. I flussi di cassa positivi della gestione tipica (pari a 51,1 milioni) hanno più che compensato il pagamento dei dividendi (31,1 milioni), gli esborsi per investimenti tecnici effettuati nel semestre (8,1 milioni), nonché quanto corrisposto a fronte di oneri non ricorrenti.

Nel complesso, nel periodo intercorso tra fine luglio 2016 e giugno 2019, il Gruppo RCS ha registrato un significativo miglioramento 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'adozione del principio contabile IFRS 16 ha comportato in aggiunta all'indebitamento finanziario la rilevazione di passività finanziarie per 189,4 milioni. L'indebitamento finanziario netto complessivo, che comprende anche debiti finanziari per leasing ex IFRS 16 (principalmente locazioni di immobili), è pari a 366,9 milioni.

Il Contratto di Finanziamento sottoscritto nell'agosto 2017 è stato rinegoziato nell'ottobre 2018. I principali termini e condizioni di tale Accordo Modificativo sono:

- la rimodulazione del Finanziamento con una riduzione della Linea di Credito A (*Term amortizing*) da residui 166,3 milioni a 141,3 milioni (alla data del 10 ottobre scorso) ed un contestuale incremento della Linea di Credito *Revolving* da 100 milioni a 125 milioni;
- un'estensione della durata del finanziamento di 12 mesi con conseguente posticipazione della data di scadenza finale dal 31 dicembre 2022 al 31 dicembre 2023;
- la modifica del piano di ammortamento della Linea di Credito A (*Term amortizing*) con un rimborso di Euro 16,3 milioni al 31 dicembre 2018 e successivamente in dieci rate semestrali di Euro 12,5 milioni ciascuna;
- una riduzione dello spread tasso applicato ad entrambe le Linee di Credito a partire dal 10 ottobre 2018 ed a seguire, ri-determinato di volta in volta in relazione ad una *margin grid* determinata dal livello di *Leverage Ratio (PFN/EBITDA)*, più favorevole rispetto a quella originaria;
- con riferimento particolare alla Linea di Credito *Revolving*: una riduzione della commissione di mancato utilizzo, l'eliminazione dell'impegno annuo di *clean down*, nonché l'introduzione di una commissione di utilizzo da applicarsi al solo superamento di alcuni livelli predefiniti.

Al 30 giugno 2019 la Linea di Credito A (*Term amortizing*) è pari a 112,5 milioni e la Linea di Credito *Revolving* è utilizzata per 15 milioni.

Il Contratto di Finanziamento sopracitato prevedeva per il 31 dicembre 2018 un unico *covenant* costituito da una soglia massima di *Leverage Ratio (PFN/EBITDA)* pari a 3,25x (3,00x per il 31 dicembre degli anni successivi al 2018).

Al 31 dicembre 2018 il *Leverage Ratio* risultava essere pari a circa 1,2x (in ulteriore contrazione rispetto a 2,05x rilevato al 31 dicembre 2017).

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

Ammontano complessivamente a 82,2 milioni ed evidenziano un decremento netto di 2,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2018.

	31/12/2018	Acc.ti	Altri acc.ti costi del personale	Oneri Finanziari	Recuperi	Utilizzi	Riclassifiche e altri movimenti	30/06/2019
Benefici relativi al personale	36,9	-	0,2	0,3	-	(0,7)	-	36,7
Quota a lungo termine dei fondi rischi ed oneri	16,2	0,8	-	0,1	(1,1)	(0,3)	(0,4)	15,3
Quota a breve termine dei fondi rischi ed oneri	31,4	1,0	-	-	(1,6)	(0,9)	0,3	30,2
<b>Totale</b>	<b>84,5</b>	<b>1,8</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>(2,7)</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>82,2</b>

Sono analizzate di seguito le principali movimentazioni del periodo:

- gli accantonamenti ammontano complessivamente a 2 milioni, di cui 1,6 milioni relativi ad accantonamenti per rischi, 0,2 milioni relativi al costo del lavoro e 0,2 milioni relativi alla stima delle rese a pervenire sulla vendita di libri. Gli accantonamenti al Fondo rischi ed oneri (1,6 milioni) si riferiscono per 0,9 milioni al fondo vertenze legali, per 0,2 milioni al fondo indennità di clientela da corrispondere agli agenti e per 0,5 milioni a rischi di natura diversa;
- i recuperi sono pari a 2,7 milioni e si riferiscono prevalentemente a recuperi ordinari afferenti alle vertenze legali terminate con esiti favorevoli e a recuperi di accantonamenti di rischi vari riferiti prevalentemente al gruppo Unidad Editorial e a RCS MediaGroup S.p.A.;
- gli utilizzi sono pari a 1,9 milioni, di cui 0,7 milioni per le liquidazioni del trattamento di fine rapporto dovuto, 0,7 milioni di utilizzi conseguenti alla definizione di vertenze legali, 0,2 milioni per altri oneri relativi al personale, cui si aggiungono, infine, 0,3 milioni di altri utilizzi vari.

### 23. Debiti commerciali

I debiti commerciali al 30 giugno 2019 ammontano a 215,5 milioni e si incrementano di 10,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2018. Tra le altre variazioni che concorrono a tale andamento si evidenzia l'incremento dei debiti commerciali del settore Sport (+17,2 milioni), prevalentemente dovuto alla stagionalità delle attività inerenti le manifestazioni sportive organizzate, parzialmente compensato dalla diminuzione dei debiti commerciali delle aree Altre attività Corporate (-4,9 milioni) e Unidad Editorial (-4,2 milioni).

### 24. Debiti diversi e altre passività correnti

Al 30 giugno 2019 ammontano a 76 milioni e presentano un decremento di 6,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2018. La diminuzione riguarda i risconti passivi (-3,7 milioni), principalmente ascrivibile al settore Sport a seguito delle avvenute manifestazioni sportive, i debiti verso enti previdenziali (-4 milioni), i debiti verso erario (-1,1 milioni) e i debiti diversi (-1,1 milioni). In controtendenza la voce debiti verso dipendenti presenta un incremento di 3,9 milioni.

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

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

	31/12/2018	1/1/2019 Impatti IFRS 16	Flussi di cassa	Variazioni non monetarie				30/06/2019
				Riclassifiche	Nuovi leases	Variazioni fair value	Altre variazioni non monetarie	
Debiti finanziari	186,8	-	(15,2)	(2,2)	-	-	0,7	170,1
Crediti finanziari correnti	(1,4)	-	(2,8)	-	-	-	-	(4,2)
Derivati passivi	1,1	-	-	-	-	0,5	-	1,6
<b>Variazione netta dei debiti finanziari e di altre attività finanziarie</b>	<b>186,5</b>	<b>-</b>	<b>(18,0)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>-</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>167,5</b>
Disponibilità liquide	12,5	-	(5,0)	-	-	-	-	7,5
Debiti correnti verso banche	(13,6)	-	(3,9)	-	-	-	-	(17,5)
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(1,1)</b>	<b>-</b>	<b>(8,9)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(10,0)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>187,6</b>	<b>-</b>	<b>(9,1)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>-</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>177,5</b>
<b>Passività per beni in leasing</b>	<b>-</b>	<b>189,3</b>	<b>(10,9)</b>	<b>2,2</b>	<b>8,0</b>	<b>-</b>	<b>0,8</b>	<b>189,4</b>

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

## 26. Disponibilità liquide ed equivalenti

Nel rendiconto finanziario il saldo delle disponibilità liquide esposto al netto del saldo negativo dei conti correnti bancari, risulta essere negativo per 10 milioni al 30 giugno 2019 (negativo per 4,4 milioni al 30 giugno 2018).

## 27. Capitale sociale – Riserva legale – Riserva facoltativa

Al 30 giugno 2019 il capitale sociale di RCS MediaGroup S.p.A. è pari a 270 milioni, la riserva legale e la riserva facoltativa sono pari rispettivamente a 54 milioni e 87,3 milioni e sono invariate rispetto al 31 dicembre 2018.

## 28. Riserva “Azioni proprie e Equity Transaction”

Tali riserve sono rilevate a diminuzione del patrimonio netto per complessivi 169,5 milioni.

La riserva “azioni proprie”, al 30 giugno 2019, ammonta a 26,6 milioni (26,9 milioni al 31 dicembre 2018); la variazione è originata dall’attribuzione di azioni proprie di RCS MediaGroup S.p.A. agli azionisti terzi di RCS Investimenti S.p.A. a seguito della fusione per incorporazione avvenuta nell’esercizio 2017.

La riserva di “*equity transaction*” derivante dall’acquisizione di quote di minoranza di partecipate già controllate, è pari a 142,9 milioni in riduzione di 0,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2018.

## 29. Altre Riserve

La voce Altre Riserve comprende:

- la riserva da valutazione al 30 giugno 2019 pressoché pari a zero (invariata rispetto al 31 dicembre 2018). Comprende principalmente la riserva di conversione, utilizzata per registrare le differenze di cambio emergenti dalla traduzione in Euro dei bilanci di controllate estere nonché la rilevazione di utili e perdite attuariali nell’ambito del processo di attuarizzazione del trattamento di fine rapporto;
- la riserva di *cash flow hedge* negativa per 1,2 milioni (negativa per 0,8 milioni al 31 dicembre 2018). Comprende gli effetti rilevati direttamente a Patrimonio netto come desunti dalla valutazione a *fair value* degli strumenti finanziari derivati a copertura dei flussi per variazioni di tasso, nonché l’effetto fiscale positivo pari a 0,4 milioni (0,3 milioni al 31 dicembre 2018);
- la riserva da attività finanziarie valutate al *fair value through other comprehensive income* (OCI) negativa per 1,5 milioni (invariata rispetto al 31 dicembre 2018). Comprende gli effetti derivanti dalla valutazione degli “Altri strumenti di capitale non correnti”. È stata costituita nell’esercizio 2018 a seguito dell’entrata in vigore del principio contabile IFRS 9.

## 30. Dividendi corrisposti

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 31.042.075,56 Euro. La data valuta del pagamento è stata il 22 maggio 2019.

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

L'effetto fiscale relativo alle altre componenti di conto economico complessivo è così composto:

	Progressivo al 30 giugno 2019			Progressivo al 30 giugno 2018		
	Valore lordo	(Onere)/ Beneficio fiscale	Valore netto	Valore lordo	(Onere)/ Beneficio fiscale	Valore netto
<b>Altre componenti di conto economico complessivo:</b>						
<b>Riclassificabili nell'utile (perdita) d'esercizio :</b>						
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valute estere	-	-	-	-	-	-
Utili (perdite) su copertura flussi di cassa	(0,5)	0,1	(0,4)	(0,1)	-	(0,1)
Quote delle componenti di conto economico complessivo delle partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
<b>Non ri classificabili nell'utile (perdita) d'esercizio :</b>						
(Perdita)/ utile attuariale su piani a benefici definiti	-	-	-	-	-	-
(Perdita)/utile attuariale su piani a benefici definiti relativa alle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
Utili (perdite) derivanti dalla valutazione a FVOCI degli strumenti rappresentativi di capitale	-	-	-	1,3	-	1,3
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>(0,5)</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,4)</b>	<b>1,2</b>	<b>0,0</b>	<b>1,2</b>

### 32. Conto economico: analisi per trimestre

Per apprezzare la stagionalità delle attività del Gruppo si riepilogano di seguito gli andamenti per trimestre:

<i>(in milioni di Euro)</i>	1°trimestre		2°trimestre		3°trimestre	4°trimestre	Esercizio
	2019 (1)	2018	2019 (2)	2018	2018	2018	2018
<b>Ricavi netti</b>	<b>206,2</b>	<b>216,3</b>	<b>269,3</b>	<b>287,3</b>	<b>209,7</b>	<b>262,3</b>	<b>975,6</b>
<i>Ricavi diffusionali</i>	101,5	106,0	98,4	106,5	114,1	105,7	432,3
<i>Ricavi pubblicitari</i>	77,8	84,0	120,1	122,1	74,9	124,8	405,8
<i>Ricavi editoriali diversi</i>	26,9	26,3	50,8	58,7	20,7	31,8	137,5
Costi operativi	(115,9)	(128,4)	(137,2)	(153,4)	(128,4)	(138,9)	(549,2)
Costo del lavoro	(67,3)	(66,4)	(68,6)	(68,7)	(61,6)	(68,0)	(264,7)
Accantonamenti per rischi	(0,7)	(2,0)	(0,9)	(0,9)	(1,3)	(1,3)	(5,4)
Svalutazione crediti	0,2	(0,1)	(1,3)	(1,2)	(0,8)	(0,9)	(3,0)
Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	0,1	0,8	0,2	(0,2)	1,0	0,4	2,0
<b>EBITDA</b>	<b>22,6</b>	<b>20,2</b>	<b>61,5</b>	<b>62,9</b>	<b>18,6</b>	<b>53,6</b>	<b>155,3</b>
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(4,3)	(5,8)	(4,0)	(5,4)	(4,1)	(4,4)	(19,6)
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(2,8)	(3,0)	(2,7)	(2,8)	(2,8)	(2,8)	(11,5)
Amm. diritti d'uso su beni in leasing	(5,5)	-	(6,2)	-	-	-	-
Ammortamenti investimenti immobiliari	(0,1)	(0,2)	(0,2)	(0,1)	(0,2)	(0,1)	(0,6)
Altre svalutazioni immobilizzazioni	-	-	-	-	-	(8,1)	(8,1)
<b>Risultato operativo</b>	<b>9,9</b>	<b>11,2</b>	<b>48,4</b>	<b>54,6</b>	<b>11,5</b>	<b>38,2</b>	<b>115,5</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(3,9)	(4,4)	(4,4)	(6,2)	(3,1)	(0,3)	(14,1)
Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	-	-	-	1,5	-	(2,4)	(0,9)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>6,0</b>	<b>6,8</b>	<b>44,0</b>	<b>49,9</b>	<b>8,4</b>	<b>35,5</b>	<b>100,5</b>
Imposte sul reddito	(1,0)	(0,7)	(10,5)	(10,5)	(1,7)	(2,4)	(15,2)
<b>Risultato attività destinate a continuare</b>	<b>5,0</b>	<b>6,1</b>	<b>33,5</b>	<b>39,4</b>	<b>6,7</b>	<b>33,1</b>	<b>85,3</b>
Risultato delle attività destinate alla dismissione	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto prima degli interessi di terzi</b>	<b>5,0</b>	<b>6,1</b>	<b>33,5</b>	<b>39,4</b>	<b>6,7</b>	<b>33,1</b>	<b>85,3</b>
(Utile) perdita netta di competenza di terzi	(0,1)	(0,1)	-	-	0,1	-	(0,1)
<b>Risultato netto di periodo</b>	<b>4,9</b>	<b>6,0</b>	<b>33,5</b>	<b>39,4</b>	<b>6,8</b>	<b>33,1</b>	<b>85,2</b>

(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 trimestre 2019 lo storno dei canoni di leasing per 6,5 milioni, controbilanciato da maggiori ammortamenti per 5,5 milioni e da maggiori oneri finanziari per 0,9 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 +6,5 milioni, +1 milione e +0,1 milioni.

(2) L'adozione del principio contabile IFRS 16 a partire dal 1° gennaio 2019 senza rideterminazione dei saldi al 30 giugno 2018, ha comportato nel secondo trimestre 2019 lo storno dei canoni di leasing per 6,6 milioni, controbilanciato da maggiori ammortamenti per 6,2 milioni e da maggiori oneri finanziari per 0,9 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 +6,6 milioni, +0,4 milioni e -0,5 milioni.

### 33. Impegni

Gli impegni sono stati commentati nelle note illustrative specifiche del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2018, cui si rinvia per un'analisi maggiormente esaustiva.

Nei primi sei mesi del 2019 le voci delle principali garanzie prestate presentano i seguenti andamenti:

- le fidejussioni e gli avalli prestati ammontano complessivamente a 29,2 milioni, in decremento di 12,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2018. A seguito dell'iscrizione in bilancio delle passività per contratti di locazione per l'adozione del principio contabile IFRS 16 - *Leases*, la voce "fidejussioni e avalli prestati" non include gli importi relativi ai contratti di locazione di immobili sottoposti a IFRS 16 (-17 milioni). Si segnala inoltre l'iscrizione di nuove fidejussioni prestate a favore dell'Agenzia delle Entrate per Crediti IVA (+ 5,5 milioni);
- le altre garanzie sono pari a 2,5 milioni in diminuzione di 0,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2018;
- gli impegni ammontano a 4,2 milioni e si decrementano di 0,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2018. L'intero ammontare è sottoscritto con parti correlate.

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

Milano, 31 luglio 2019

Per il Consiglio di Amministrazione:

Il Presidente e Amministratore Delegato

Urbano Cairo

---

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

---

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

1. I sottoscritti, Urbano Cairo, in qualità di Presidente e Amministratore Delegato e Roberto Bonalumi in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di RCS MediaGroup, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio Semestrale Abbreviato, nel corso del primo semestre 2019.
  
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2019 è stata effettuata sulla base del processo definito da RCS MediaGroup, in coerenza con il modello *Internal Control – Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* quale framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.
  
3. Si attesta, inoltre, che:
  - 3.1 il Bilancio Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2019 di RCS MediaGroup:
    - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
    - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
  
  - 3.2 la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio ed alla loro incidenza sul Bilancio Semestrale Abbreviato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi ed incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con le parti correlate.

Milano, 31 luglio 2019

**Il Presidente e Amministratore Delegato**  
Urbano Cairo

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

---

---

**ALLEGATI**



---

**ELENCO PARTECIPAZIONI DI GRUPPO AL  
30 GIUGNO 2019**

---

## Società consolidate con il metodo integrale

RAGIONE SOCIALE	SEDE LEGALE	SETTORE DI ATTIVITA'	VALUTA	CAPITALE SOCIALE	Quota % gruppo	SOCIETA' PARTECIPANTE	% di possesso diretta
<b>Area Geografica - Italia</b>							
RCS Factor S.r.l. in liquidazione	Milano	Factoring	Euro	100.000,00	90,00	RCS MediaGroup S.p.A.	90,00
RCS Digital Ventures s.r.l.	Milano	Multimediale	Euro	118.000,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
MyBeautyBox S.r.l.	Milano	Multimediale	Euro	10.000,00	60,00	RCS Digital Ventures s.r.l.	60,00
Blei S.r.l. in liquidazione	Milano	Pubblicità	Euro	1.548.000,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
RCS Produzioni S.p.A.	Roma	Produzione	Euro	1.000.000,00	100,00	RCS MediaGroup S.p.A.	100,00
RCS Produzioni Milano S.p.A.	Milano	Produzione	Euro	1.000.000,00	100,00	RCS MediaGroup S.p.A.	100,00
RCS Produzioni Padova S.p.A.	Milano	Produzione	Euro	500.000,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
Consorzio Milano Marathon S.r.l.	Milano	Servizi	Euro	20.000,00	100,00	RCS Sport S.p.A.	100,00
RCS Sport S.p.A.	Milano	Servizi	Euro	100.000,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
Società Sportiva Dilettantistica RCS Active Team a r.l.	Milano	Servizi	Euro	10.000,00	100,00	RCS Sport S.p.A.	100,00
RCS Sports & Events S.r.l.	Milano	Servizi	Euro	10.000,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
Digital Factory S.r.l.	Milano	Televisivo	Euro	500.000,00	100,00	Digicast S.p.A.	100,00
Sfera Service S.r.l.	Milano	Servizi	Euro	52.000,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
RCS Edizioni Locali S.r.l.	Milano	Editoriale	Euro	1.002.000,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
Editoriale Del Mezzogiorno S.r.l.	Napoli	Editoriale	Euro	1.000.000,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
Trovalavoro S.r.l.	Milano	Pubblicità	Euro	674.410,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
Digicast S.p.A.	Milano	Televisivo	Euro	211.560,00	100,00	RCS MediaGroup S.p.A.	100,00
<b>Area Geografica - Spagna</b>							
Canal Mundo Radio Cataluna S.L.	Barcelona	Radiofonico	Euro	3.010,00	99,98	Unidad Editorial S.A.	99,99
Corporación Radiofónica Información y Deporte S.L.U.	Madrid	Radiofonico	Euro	900.120,00	99,99	Unedisa Comunicaciones S.L.U.	100,00
Ediciones Cónica S.A.	Madrid	Editoriale	Euro	432.720,00	99,39	Unidad Editorial S.A.	99,40
Ediservicios Madrid 2000 S.L.U.	Madrid	Editoriale	Euro	601.000,00	99,99	Unidad Editorial Revistas S.L.U.	100,00
Unidad Editorial Ediciones Locales, S.L.	Valencia	Editoriale	Euro	1.732.345,00	98,44	Unidad Editorial S.A.	87,23
						Unidad Editorial Información General S.L.U.	11,22
La Esfera de los Libros S.L.	Madrid	Editoriale	Euro	48.000,00	74,99	Unidad Editorial S.A.	75,00
Información Estadio Deportivo S.A.	Sevilla	Editoriale	Euro	154.339,91	84,96	Unidad Editorial Información Deportiva S.L.U.	84,97
Last Lap S.L.	Madrid	Servizi	Euro	6.010,00	99,99	Unidad Editorial Información Deportiva S.L.U.	100,00
Logintegral 2000 S.A.U.	Madrid	Distribuzione	Euro	500.000,00	99,99	Unidad Editorial S.A.	100,00
Unedisa Comunicaciones S.L.U.	Madrid	Multimediale	Euro	610.000,00	99,99	Unidad Editorial S.A.	100,00
Unedisa Telecomunicaciones S.L.U.	Madrid	Multimediale	Euro	1.100.000,00	99,99	Unidad Editorial S.A.	100,00
Unedisa Telecomunicaciones de Levante S.L.	Valencia	Multimediale	Euro	3.010,00	51,15	Unedisa Telecomunicaciones S.L.U.	51,16
Unidad Editorial S.A.	Madrid	Editoriale	Euro	125.896.898,00	99,99	RCS Mediagroup S.p.A.	99,99
Unidad Liberal Radio S.L.	Madrid	Multimediale	Euro	10.000,00	54,99	Unidad Editorial S.A.	55,00
Unidad de Medios Digitales S.L.	Madrid	Pubblicità	Euro	3.000,00	50,00	Unidad Editorial S.A.	50,00
Unidad Editorial Información Deportiva S.L.U.	Madrid	Multimediale	Euro	4.423.043,43	99,99	Unidad Editorial S.A.	100,00
Unidad Editorial Información Economica S.L.U.	Madrid	Editoriale	Euro	102.120,00	99,99	Unidad Editorial S.A.	100,00
Unidad Editorial Formacion S.L.U.	Madrid	Televisivo	Euro	1.693.000,00	99,99	Unedisa Telecomunicaciones S.L.U.	100,00
Unidad Editorial Información General S.L.U.	Madrid	Editoriale	Euro	102.120,00	99,99	Unidad Editorial S.A.	100,00
Unidad Editorial Juegos S.A.	Madrid	Multimediale	Euro	100.000,00	99,99	Unidad Editorial S.A.	100,00
Unidad Editorial Revistas S.L.U.	Madrid	Editoriale	Euro	1.195.920,00	99,99	Unidad Editorial S.A.	100,00
Veo Television S.A.	Madrid	Televisivo	Euro	769.824,00	99,99	Unidad Editorial S.A.	100,00
Feria Bebe S.L.	Barcelona	Editoriale	Euro	10.000,00	60,00	Sfera Editores Espana S.L.	60,00
Sfera Direct S.L.	Barcelona	Editoriale	Euro	3.006,00	100,00	Sfera Editores Espana S.L.	100,00
Sfera Editores Espana S.L.	Barcelona	Editoriale	Euro	174.000,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
<b>Area Geografica - Altri Paesi</b>							
Sfera Editores Mexico S.A.	Colonia Anzures	Editoriale/Servizi	MXN	34.661.200,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	99,9997
						Sfera Service Srl	0,0003
Sfera France SAS	Parigi	Editoriale	Euro	240.000,00	66,70	Sfera Editores Espana S.L.	66,70
Hotelyo S.A.	Chiasso	Digitale	CHF	100.000,00	100,00	RCS Mediagroup S.p.A.	100,00
A Esfera dos Livros S.L.U.	Lisboa	Editoriale	Euro	5.000,00	74,99	La Esfera de los Libros S.L.	100,00
Last Lap Organizaçao de eventos S.L.	Lisboa	Servizi	Euro	30.000,00	99,99	Last Lap S.L.	99,67
						Unidad Editorial Información Deportiva S.L.U.	0,33
RCS Sports and Events DMCC	Dubai	Servizi	Euro	20.077,00	100,00	RCS Sports & Events S.r.l.	100,00

## Società consolidate con il metodo del Patrimonio Netto

RAGIONE SOCIALE	SEDE LEGALE	SETTORE DI ATTIVITA'	VALUTA	CAPITALE SOCIALE	SOCIETA' PARTECIPANTE	% di possesso diretta
<b>Area Geografica - Italia</b>						
Quibee S.r.l.	Torino	Digitale	Euro	15.873,02	RCS Digital Ventures s.r.l.	37,00
Consorzio C.S.E.D.I.	Milano	Distribuzione	Euro	103.291,00	M-Dis Distribuzione Media S.p.A.	20,00
Liguria press S.r.l.	Genova	Distribuzione	Euro	240.000,00	M-Dis Distribuzione Media S.p.A.	40,00
GD Media Service S.r.l.	Milano	Distribuzione	Euro	789.474,00	M-Dis Distribuzione Media S.p.A.	29,00
M-Dis Distribuzione Media S.p.A.	Milano	Distribuzione	Euro	6.392.727,00	RCS MediaGroup S.p.A.	45,00
MDM Milano Distribuzione Media S.r.l.	Milano	Distribuzione	Euro	611.765,00	M-Dis Distribuzione Media S.p.A.	51,00
Pieron Distribuzione S.r.l.	Milano	Distribuzione	Euro	750.000,00	M-Dis Distribuzione Media S.p.A.	51,00
TO-dis S.r.l.	Milano	Distribuzione	Euro	510.000,00	M-Dis Distribuzione Media S.p.A.	100,00
Trento Press Service S.r.l.	Trento	Distribuzione	Euro	260.000,00	M-Dis Distribuzione Media S.p.A.	36,92
<b>Area Geografica - Spagna</b>						
Corporacion Bermont S.L.	Madrid	Stampa	Euro	21.003.100,00	Unidad Editorial S.A.	37,00
Bermont Catalonia S.A.	Barcelona	Stampa	Euro	60.101,21	Corporacion Bermont S.L.	100,00
Bermont Impresion S.L.	Madrid	Stampa	Euro	321.850,00	Corporacion Bermont S.L.	100,00
Calprint S.L.	Valladolid	Stampa	Euro	1.856.880,00	Corporacion Bermont S.L.	39,58
Escuela de Cocina Telva S.L.	Madrid	Formazione	Euro	61.000,00	Ediciones Cónica S.A.	50,00
Impresiones y distribuciones de Prensa Europea S.A.	Madrid	Stampa	Euro	60.101,21	Corporacion Bermont S.L.	100,00
Lagar S.A.	Madrid	Stampa	Euro	150.253,03	Corporacion Bermont S.L.	60,00
					Bermont Impresion S.L.	40,00
Madrid Deportes y Espectáculos S.A. (in liquidazione)	Madrid	Multimediale	Euro	600.000,00	Unidad Editorial Información Deportiva S.L.U.	30,00
Newsprint Impresion Digital S.L.	Tenerife	Stampa	Euro	93.000,00	TF Print S.A.	50,00
Omniprint S.A.	Santa Maria del Cami	Stampa	Euro	2.790.000,00	Corporacion Bermont S.L.	100,00
Radio Salud S.A.	Barcelona	Radiofonico	Euro	200.782,08	Unedisa Comunicaciones S.L.U.	30,00
Recoprint Dos Hermanas S.L.U.	Madrid	Stampa	Euro	2.052.330,00	Corporacion Bermont S.L.	100,00
Recoprint Guimar S.L.U.	Madrid	Stampa	Euro	1.365.140,00	Corporacion Bermont S.L.	100,00
Recoprint Impresion S.L.U.	Madrid	Stampa	Euro	3.010,00	Corporacion Bermont S.L.	100,00
Recoprint Pinto S.L.U.	Madrid	Stampa	Euro	3.652.240,00	Corporacion Bermont S.L.	100,00
Recoprint Rábade S.L.U.	Madrid	Stampa	Euro	1.550.010,00	Corporacion Bermont S.L.	100,00
Recoprint Sagunto S.L.U.	Madrid	Stampa	Euro	2.281.920,00	Corporacion Bermont S.L.	100,00
TF Press S.L.	Santa Cruz de Tenerife	Stampa	Euro	3.005,06	Corporacion Bermont S.L.	100,00
TF Print S.A.	Santa Cruz de Tenerife	Stampa	Euro	1.382.327,84	Corporacion Bermont S.L.	75,00
					Bermont Impresion S.L.	25,00
Unidad Liberal Radio Madrid S.L.	Madrid	Multimediale	Euro	10.000,00	Unidad Editorial S.A.	45,00
					Libertad Digital S.A.	55,00
<b>Area Geografica - Altri Paesi</b>						
Inimm Due S.à.r.l.	Lussemburgo	Immobiliare	Euro	240.950,00	RCS MediaGroup S.p.A.	20,00

## Società valutate al fair value

RAGIONE SOCIALE	SEDE LEGALE	SETTORE DI ATTIVITA'	VALUTA	CAPITALE SOCIALE	SOCIETA' PARTECIPANTE	% di possesso diretta
<b>Area Geografica - Italia</b>						
Ansa Società Cooperativa	Roma	Editoriale	Euro	10.783.361,63	RCS Mediagroup S.p.A.	4,38
Cefriel S.c.a.r.l.	Milano	Ricerca	Euro	1.173.393,00	RCS Mediagroup S.p.A.	5,46
Consuledit S.c.a.r.l. in liquidazione	Milano	Editoriale	Euro	20.000,00	RCS Mediagroup S.p.A.	19,55
H-Farm S.p.A.	Roncade (TV)	Servizi	Euro	8.924.165,00	RCS MediaGroup S.p.A.	0,75
Immobiliare Editori Giornali S.r.l.	Roma	Editoriale	Euro	830.462,00	RCS MediaGroup S.p.A.	7,49
ItaliaCamp S.r.l.	Roma	Servizi	Euro	10.000,00	RCS MediaGroup S.p.A.	3,00
Mode et Finance Société par actions simplifiée en liquidation	Parigi	Abbigliamento	Euro	6.965.714,00	RCS MediaGroup S.p.A.	4,62
Mach 2 Libri S.p.A. in liquidazione	Peschiera B.	Editoriale	Euro	646.250,00	RCS MediaGroup S.p.A.	19,09
Digital Magics S.p.A.	Milano	Multimediale	Euro	7.415.086,00	RCS Digital Ventures s.r.l.	0,39
Mperience S.r.l.	Roma	Digitale	Euro	26.718,00	RCS Digital Ventures s.r.l.	2,00
Fantaking Interactive S.r.l.	Brescia	Digitale	Euro	10.000,00	RCS Digital Ventures s.r.l.	15,00
The Gira s.r.l.	Milano	Servizi	Euro	11.111,11	RCS Sports & Events S.r.l.	9,25
Consorzio Edicola Italiana	Milano	Digitale	Euro	60.000,00	RCS Mediagroup S.p.A.	16,67
SportPesa Italy S.r.l.	Milano	Multimediale	Euro	10.000,00	RCS MediaGroup S.p.A.	25,00
Premium Publisher Network (Consorzio)	Milano	Pubblicità	Euro	19.425,77	RCS Mediagroup S.p.A.	20,51
Giorgio Giorgi S.r.l.	Calenzano (FI)	Distribuzione	Euro	1.000.000,00	M-Dis Distribuzione Media S.p.A.	5,00
<b>Area Geografica - Spagna</b>						
Cronos Producciones Multimedia S.L.U.	Madrid	Editoriale	Euro	3.010,00	Libertad Digital Television S.A.	100,00
Digicat Sis S.L.	Barcelona	Radiofonico	Euro	3.200,00	Radio Salud S.A.	25,00
Libertad Digital S.A.	Madrid	Multimediale	Euro	2.582.440,00	Unidad Editorial S.A.	1,16
Libertad Digital Publicidad y Marketing S.L.U.	Madrid	Pubblicità	Euro	3.010,00	Libertad Digital S.A.	100,00
Libertad Digital Television S.A.	Madrid	Telesivo	Euro	2.600.000,00	Libertad Digital S.A.	99,66
Medios de Azahar S.A.	Castellon	Servizi	Euro	825.500,00	Unidad Editorial Ediciones Locales, S.L.	6,12
Palacio del Hielo S.A.	Madrid	Multimediale	Euro	185.741,79	Unidad Editorial S.A.	8,53
Suscribe S.L.	Palma de Mallorca	Editoriale	Euro	300.000,00	Logintegral 2000 S.A.U.	15,00
Wouzee Media S.L.	Madrid	Multimediale	Euro	14.075,00	Unidad Editorial S.A.	10,00
13 TV S.A.	Madrid	Multimediale	Euro	2.974.980,00	Unidad Editorial S.A.	1,50
<b>Area Geografica - Altri Paesi</b>						
Yoodal Ltd	Crowborough	Digitale	GBP	150.000,00	RCS Digital Ventures s.r.l.	2,00

---

**TASSI DI CAMBIO RISPETTO ALL'EURO**

---

### TASSI DI CAMBIO RISPETTO ALL'EURO

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

		<b>Cambio puntuale 30.06.2019</b>	<b>Cambio medio 30.06.2019</b>	<b>Cambio puntuale 31.12.2018</b>	<b>Cambio medio 30.06.2018</b>
Franco Svizzero	CHF	1,11050	1,12950	1,12690	1,16970
Peso Messicano	MXN	21,82010	21,65430	22,49210	23,08500
Dirham Emirati Arabi	AED	4,17930	4,14910	4,20500	4,44500

---

**PARTI CORRELATE**

---

Società controllanti Rapporti patrimoniali	Crediti commerciali	Debiti e passività correnti finanziarie	Debiti commerciali
Cairo Communication S.p.A.	0,4	-	0,1
U.T. Communication S.p.A.	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>0,4</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>

Società a controllo congiunto Rapporti patrimoniali	Crediti commerciali	Crediti e attività finanziarie correnti	Debiti commerciali	Debiti finanziari correnti
m-Dis Distribuzione Media S.p.A.	21,4	2,9	2,1	
To-dis S.r.l.	-			0,3
MDM Milano Distribuzione Media S.r.l.	-			0,1
<b>TOTALE</b>	<b>21,4</b>	<b>2,9</b>	<b>2,1</b>	<b>0,4</b>

Società collegate Rapporti patrimoniali	Crediti commerciali	Debiti Commerciali
Bermont Impresion S.L. (Gruppo Bermont)	-	3,7
Recoprint Dos hermanas S.L.U. (Gruppo Bermont)	-	0,9
Recoprint Sagunto S.L.U. (Gruppo Bermont)	-	0,8
Bermont Catalonia S.A. (Gruppo Bermont)	-	0,7
Calprint S.l. (Gruppo Bermont)	-	0,6
Recoprint Rábade S.L.U. (Gruppo Bermont)	0,2	0,6
TF Print S.a. (Gruppo Bermont)	-	0,5
Omniprint S.A. (Gruppo Bermont)	-	0,4
<b>TOTALE</b>	<b>0,2</b>	<b>8,3</b>

Altre Consociate (1) Rapporti Patrimoniali	Crediti commerciali	Debiti commerciali
Società del gruppo Cairo		1,0
<b>TOTALE</b>	<b>1,0</b>	<b>1,7</b>

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

Altre Parti Correlate (1) Rapporti Economici e Patrimoniali	Ricavi delle vendite	Crediti commerciali
Società del gruppo Della Valle		0,8
Società del gruppo Cairo		-
<b>TOTALE</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>

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

Società controllanti Rapporti economici	Ricavi delle vendite	Consumi materie prime e servizi	Altri (oneri) e proventi operativi
Cairo Communication S.p.A.	-	(0,1)	0,4
U.T. Communication S.p.A.	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>-</b>	<b>(0,1)</b>	<b>0,4</b>

Società a controllo congiunto Rapporti economici	Ricavi delle vendite	Consumi materie prime e servizi	Altri (oneri) e proventi operativi	Altri proventi finanziari
m-Dis Distribuzione Media S.p.A.	127,4	(39,3)	0,5	0,1
MDM Milano Distribuzione Media S.r.l.	-	(0,1)		
<b>TOTALE</b>	<b>127,4</b>	<b>(39,4)</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>

Società collegate Rapporti economici	Ricavi delle vendite	Consumi materie prime e servizi
Bermont Impresion S.L. (Gruppo Bermont)		0,8 (6,2)
Recoprint Dos hermanas S.L.U. (Gruppo Bermont)		- (1,4)
Recoprint Sagunto S.L.U. (Gruppo Bermont)		- (1,1)
Bermont Catalonia S.a. (Gruppo Bermont)		- (1,0)
Recoprint Rábade S.L.U. (Gruppo Bermont)		- (0,9)
Calprint S.l. (Gruppo Bermont)		- (0,8)
Omniprint S.A. (Gruppo Bermont)		- (0,6)
Radio Salud S.A.		- (0,2)
<b>TOTALE</b>		<b>0,8 (12,1)</b>

Altre Consociate (1) Rapporti Economici	Ricavi delle vendite	Consumi materie prime e servizi	Altri (oneri) e proventi operativi
Società del gruppo Cairo		0,7 (1,8)	0,3
<b>TOTALE</b>		<b>0,7 (1,8)</b>	<b>0,3</b>

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

<b>Impegni e garanzie verso parti correlate (valori in milioni di Euro)</b>	
Società controllanti	-
Società collegate	-
Altre consociate	-
Altre Parti Correlate	4,2
<b>Totale</b>	<b>4,2</b>



## RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

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

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto sintetico del conto economico, dal prospetto del conto economico complessivo, dal prospetto sintetico della situazione patrimoniale finanziaria, dal rendiconto finanziario sintetico, dal prospetto sintetico delle variazioni di patrimonio netto e dalle relative note illustrative specifiche della RCS MediaGroup S.p.A. e controllate (Gruppo RCS) al 30 giugno 2019. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo RCS al 30 giugno 2019 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



**Giacomo Bellia**  
Socio

Milano, 2 agosto 2019