



## Comunicato Stampa: Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup

### Approvati i risultati al 30 settembre 2019<sup>1</sup>

**Ricavi consolidati pari a 673,9 milioni di Euro**

**EBITDA pari a 102,4 milioni di Euro<sup>2</sup>, 82,7 milioni al netto impatti IFRS 16**

**EBIT positivo per 64,5 milioni di Euro<sup>2</sup>, 62,5 milioni al netto impatti IFRS 16**

**Risultato netto pari a 40,7 milioni di Euro<sup>2</sup>, 41,2 milioni al netto impatti IFRS 16**

**Indebitamento Finanziario Netto a 151,1 milioni di Euro (-36,5 milioni vs. 31.12.2018 e -64,8 milioni vs 30.09.2018, dopo la distribuzione di dividendi per 31,1 milioni di Euro)**

Milano, 8 novembre 2019 – Il Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup si è riunito oggi sotto la presidenza di Urbano Cairo per esaminare e approvare i risultati consolidati al 30 settembre 2019.

Dati Economici (Milioni di Euro)	30/09/2019	30/09/2018
Ricavi consolidati	673,9	713,3
EBITDA <sup>2</sup>	102,4	101,8
EBIT <sup>2</sup>	64,5	77,3
Risultato netto	40,7	52,1

Dati Patrimoniali (Milioni di Euro)	30/09/2019	31/12/2018
Indebitamento finanziario netto <sup>1</sup>	151,1	187,6

In un contesto ancora caratterizzato da incertezza, con i principali mercati di riferimento in calo, in particolare quello pubblicitario, in Italia e in Spagna, che ha registrato un andamento inferiore rispetto alle aspettative, nei primi nove mesi del 2019 il Gruppo ha continuato a generare margini e flussi di cassa fortemente positivi e

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

<sup>2</sup> Il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2019 recepisce l’adozione del nuovo principio contabile IFRS 16 - *Leases*, entrato in vigore a partire dal 1° gennaio 2019.

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

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

- l’iscrizione nell’attivo immobilizzato di diritti d’uso su beni in leasing per complessivi 168,1 milioni;
- l’iscrizione di una passività finanziaria (debiti finanziari per leasing ex IFRS 16 precedentemente classificati come *lease operativi*) pari a circa 183,2 milioni;
- lo storno dei canoni di leasing per 19,7 milioni, controbilanciato da maggiori ammortamenti per 17,7 milioni e da maggiori oneri finanziari per 2,7 milioni; con un impatto quindi su EBITDA, EBIT e risultato netto del periodo pari a rispettivamente +19,7 milioni, +2 milioni e -0,5 milioni;
- un impatto a decremento del patrimonio netto iniziale di 9,2 milioni al netto dell’effetto contabile della componente fiscale, legato all’applicazione del trattamento contabile *cherry picking* applicato ad un limitato numero di contratti di affitto di immobili.



conseguito i propri obiettivi di riduzione progressiva dell'indebitamento finanziario (che si riduce di 36,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2018 dopo avere distribuito dividendi per 31,1 milioni, grazie al significativo apporto della gestione tipica, positiva per 82,8 milioni) (Fonte: *Management Reporting*).

**I ricavi netti consolidati** di Gruppo al 30 settembre 2019 si attestano a 673,9 milioni, in decremento di 39,4 milioni rispetto al 30 settembre 2018. La variazione è riconducibile ad un decremento dei ricavi editoriali di -20,6 milioni (-6,3% rispetto al pari periodo 2018), dei ricavi pubblicitari di -13,1 milioni (-4,7% rispetto ai primi nove mesi 2018) e dei ricavi diversi per 5,7 milioni (-5,4% rispetto al pari periodo 2018). **I ricavi digitali**, che ammontano a circa 115,8 milioni, hanno raggiunto un'incidenza del **17,2% sui ricavi complessivi**.

**I ricavi pubblicitari** ammontano a 267,9 milioni, con un calo di -13,1 milioni rispetto ai 281 milioni dei primi nove mesi del 2018. La flessione, pari al 4,7%, è riconducibile ad un andamento del mercato pubblicitario, inferiore rispetto alle aspettative ed anche all'assenza nel 2019 degli eventi sportivi di rilievo tipici degli anni pari (Mondiali, Olimpiadi, Europei, etc.) che nel 2018 avevano generato ricavi per circa 6 milioni, escludendo i quali la flessione si limiterebbe al 2,6%. **La raccolta pubblicitaria complessiva sui mezzi on-line** si attesta a 87,4 milioni di Euro, raggiungendo un'incidenza del 32,6% sul totale dei ricavi pubblicitari. In particolare, in Spagna la raccolta pubblicitaria sui mezzi *on-line*, pari a 45,8 milioni, ha raggiunto un peso pari al 51,6% circa del totale dei ricavi pubblicitari netti dell'area ed evidenzia una crescita del 4,8% rispetto ai primi nove mesi del 2018.

**I ricavi editoriali** sono pari a 306 milioni, in flessione di 20,6 milioni (-6,3%) rispetto ai primi nove mesi del 2018, per effetto del calo delle diffusioni in Italia e Spagna e della flessione delle vendite dei prodotti collaterali, quest'ultima anche per effetto della focalizzazione su operazioni a maggior marginalità, solo in parte compensati dallo sviluppo dei libri *Solferino* e dalla crescita dei ricavi editoriali digitali in Italia.

Le testate del Gruppo confermano la loro posizione di leadership diffusionale nei rispettivi segmenti di riferimento. Per quanto riguarda il confronto con il mercato, nei primi nove mesi del 2019 *Corriere della Sera* e *La Gazzetta dello Sport* in edicola limitano la flessione delle copie rispettivamente al -5,1% e al -5,9% rispetto al -8% e -8,3% del mercato per i segmenti di riferimento (Fonte: ADS gennaio-settembre canali previsti dalla legge). Nei primi nove mesi del 2019 i dati di diffusione in Spagna confermano la posizione di leadership di *Marca* ed *Expansión* (Fonte: OJD) mentre *El Mundo* si conferma seconda testata generalista a livello nazionale per copie medie vendute in edicola (Fonte: OJD a settembre 2019). In Spagna i dati pubblicati da EGM (Estudio General de Medios: ultimo aggiornamento giugno 2019) confermano la leadership nel settore dei quotidiani di Unidad Editorial, che attraverso i suoi brand raggiunge quotidianamente 2,5 milioni circa di lettori, distanziando di circa 400 mila lettori i principali concorrenti.

Con riferimento agli indicatori di performance digitali, in Italia *corriere.it* e *gazzetta.it* si attestano a fine agosto 2019 rispettivamente a 21,1 milioni e 12,5 milioni di utenti unici medi mese (Fonte: Audiweb 2.0). A fine settembre la *customer base* totale attiva per il *Corriere della Sera* (*digital edition*, *membership* e *m-site*) è risultata pari a 160 mila abbonati, in crescita del 22% rispetto al pari data 2018. In Spagna, *elmundo.es*, *marca.com* e *expansion.com* si attestano a fine settembre 2019 rispettivamente a 20,3 milioni, 16,4 milioni e 6,5 milioni di utenti unici medi mese (Fonte: Comscore IP Spagna che considera il solo traffico proveniente dalla Spagna). Il 22 Ottobre 2019 *El Mundo*, in concomitanza con il suo trentesimo anniversario, ha lanciato - primo quotidiano spagnolo tra i generalisti - un modello a pagamento per le notizie del web (*freemium*).

L'ammontare totale dei ricavi diversi è pari a 100 milioni e si confronta con i 105,7 milioni dei primi nove mesi 2018 (-5,7 milioni).

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

In Italia, nei primi nove mesi del 2019 sono usciti in edicola il restyling di *Amica* (19 febbraio), il nuovo *Corriere Milano* (6 marzo), la **sezione on-line Motori** de *La Gazzetta dello Sport* (7 marzo), la nuova *Gazzetta dello Sport* (7 maggio), il nuovo *Corriere Salute* (9 maggio), il restyling di *7* (10 maggio), il nuovo *Sportweek* (presentato il 13 settembre, in edicola dal 19 ottobre), il restyling di *Style Magazine* (26 settembre). Sul fronte digitale, è divenuto disponibile il nuovo sito dell'area economica del quotidiano *Corriere della Sera* *economia.corriere.it* (25 marzo), è stata lanciata la nuova versione *on-line* de *La Gazzetta dello Sport* (8



maggio), è stato rinnovato il *sito mobile* di *Corriere della Sera* (16 maggio), e dal 30 settembre è inoltre disponibile la nuova versione di *amica.it*. A partire dai primi giorni di agosto è disponibile la nuova *App* del *Corriere della Sera*, scaricabile dagli *store* digitali.

Tra gli eventi organizzati a partire dal terzo trimestre in Italia si segnalano, tra gli altri, il *Tempo delle Donne* manifestazione giunta a Milano alla sua sesta edizione, articolata in più di 70 appuntamenti sparsi in città, con la partecipazione diretta di oltre 50 mila persone, l'evento speciale per festeggiare i primi 80 anni della testata *Oggi* (2 ottobre) e il *Festival dello Sport* a Trento (dal 10 al 13 ottobre 2019), che ha fatto registrare 65 mila presenze e più di 350 ospiti.

A partire da ottobre hanno preso avvio i primi quattro Master di RCS Academy, la nuova Business School del Gruppo RCS: “*Comunicazione e New media*”, “*Sport Digital Marketing & Communication*”, “*Marketing e Comunicazione Digitale*” e “*Scrivere e fare giornalismo oggi: metodo Corriere*”.

Anche in Spagna sono state introdotte molte novità editoriali nei primi nove mesi del 2019: è nata all'inizio dell'anno *BeStory*, un'area di produzione di contenuti digitali per i social network; sono stati presentati i *restyling* di *Telva* (20 febbraio) e del sito *El Mundo* (4 marzo), è stata lanciata nel mese di maggio *UEtv*, una nuova struttura di produzione audiovisiva; a partire da maggio è stato rinnovato il supplemento de *El Mundo Metropoli*; è inoltre nato il supplemento settimanale di Expansion, *Expansion Juridico* (3 giugno) e ha debuttato *Marca Claro USA* (10 giugno), il portale nato dalla collaborazione tra Marca e Claro già presente in Argentina, Colombia e Messico, che si sviluppa così anche negli USA ed è rivolto a utenti in lingua spagnola con informazioni relative a tutti gli sport più popolari negli Stati Uniti. Il 22 Ottobre 2019 *El Mundo* ha lanciato la sua offerta *freemium*.

Si ricorda che, per effetto dell'adozione del principio contabile IFRS 16 a partire dal 1° gennaio 2019, i valori economici dei primi nove mesi del 2019 e patrimoniali al 30 settembre 2019 non sono immediatamente confrontabili con i corrispondenti valori del periodo analogo dell'esercizio precedente e con i valori patrimoniali al 31 dicembre 2018 riportati ai fini comparativi nel Resoconto Intermedio di Gestione.

**L'EBITDA** si attesta a **102,4 milioni**. Senza considerare gli effetti del nuovo principio contabile, l'EBITDA pari a 82,7 milioni segna un decremento di 19,1 milioni rispetto ai 101,8 milioni dei primi nove mesi del 2018, quando i risultati del Gruppo RCS erano stati impattati positivamente dall'importante contributo della grande partenza dall'estero del *Giro d'Italia* e dall'effetto positivo sui ricavi pubblicitari dell' "anno pari" per via degli eventi sportivi, come avverrà nel 2020 con la grande partenza dall'Ungheria e gli eventi Olimpici ed Europei. Il decremento è dovuto anche all'impatto sui costi operativi derivante dall'aumento del prezzo di acquisto della carta, atteso in controtendenza nel 2020, oltre che all'effetto degli oneri e proventi non ricorrenti netti (-2,2 milioni l'effetto complessivo in quanto pari a negativi 2,3 milioni al 30 settembre 2019 rispetto a 0,1 milioni al 30 settembre 2018).

L'impegno nel perseguimento dell'efficienza ha portato, nei primi nove mesi del 2019, benefici ai costi operativi pari a 19,1 milioni dei quali 8,6 milioni in Italia e 10,5 milioni in Spagna.

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

(in milioni di euro)	Progressivo al 30/09/2019					Progressivo al 30/09/2018		
	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi	EBITDA ante IFRS 16	% sui ricavi	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi
Quotidiani Italia	311,4	43,9	14,1%	40,8	13,1%	331,7	52,8	15,9%
Periodici Italia	63,7	5,1	8,0%	4,8	7,5%	68,3	6,2	9,1%
Pubblicità e Sport	208,8	26,1	12,5%	25,9	12,4%	220,4	31,1	14,1%
Unidad Editorial	210,5	28,7	13,6%	25,3	12,0%	221,0	24,6	11,1%
Altre attività Corporate	24,5	(1,4)	n.a.	(14,1)	n.a.	16,2	(12,9)	n.a.
Diverse ed elisioni	(145,0)	0,0	n.a.	0,0	n.a.	(144,3)	0,0	n.a.
<b>Consolidato</b>	<b>673,9</b>	<b>102,4</b>	<b>15,2%</b>	<b>82,7</b>	<b>12,3%</b>	<b>713,3</b>	<b>101,8</b>	<b>14,3%</b>

**L'EBIT** è pari nei nove mesi a **64,5 milioni di Euro**. Escludendo gli effetti dell'IFRS 16 (2,0 milioni) si evidenzia un decremento di 14,8 milioni determinato dall'andamento dell'EBITDA (tra cui gli effetti degli



oneri e proventi non ricorrenti netti per -2,2 milioni), solo in parte compensato da minori ammortamenti (4,3 milioni).

Il **risultato netto** di Gruppo dei primi nove mesi 2019 ammonta a **40,7 milioni** (positivo per 52,1 milioni al 30 settembre 2018) e riflette sostanzialmente gli andamenti sopra commentati. Senza considerare gli effetti dell'IFRS 16, sarebbe pari a Euro 41,2 milioni.

L'**indebitamento finanziario netto** si attesta a 151,1 milioni (in miglioramento di 36,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2018 e di 64,8 milioni rispetto al 30 settembre 2018). Il significativo apporto della gestione tipica, positiva per 82,8 milioni, ha più che compensato il pagamento dei dividendi (31,1 milioni) e gli esborsi per investimenti tecnici sostenuti nei nove mesi (11,4 milioni), nonché gli esborsi relativi agli oneri netti non ricorrenti (3,7 milioni) (Fonte: Management Reporting).

Nel complesso, nel periodo intercorso tra fine giugno 2016 e settembre 2019, RCS ha registrato un significativo miglioramento dell'indebitamento netto di circa 271,3 milioni (dopo aver distribuito nel 2019 dividendi per 31,1 milioni), accompagnato da un'importante crescita dei margini con un evidente e positivo effetto sulla struttura finanziaria-patrimoniale del Gruppo.

L'**indebitamento finanziario netto complessivo**, comprensivo anche dei debiti finanziari per leasing ex IFRS 16 (principalmente locazioni di immobili) pari a 183,2 milioni, ammonta a 334,3 milioni.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

In un contesto ancora caratterizzato da incertezza, con i principali mercati di riferimento in calo, in particolare quello pubblicitario in Italia e Spagna che ha registrato un andamento inferiore rispetto alle aspettative, nei primi nove mesi del 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 quarto trimestre 2019 un'ulteriore significativa riduzione dell'Indebitamento Finanziario Netto e livelli di marginalità sostanzialmente in linea con quelli realizzati nel 2018.

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

\*\*\*

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

\*\*\*

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

Per ulteriori informazioni:

**RCS MediaGroup - Investor Relations**

Tiziana Magnavacca – +39 02 2584 7877 – [tiziana.magnavacca@rcs.it](mailto:tiziana.magnavacca@rcs.it)



## Gruppo RCS MediaGroup

### Conto economico consolidato riclassificato

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

(in milioni di euro)	30 settembre 2019 (1)	%	30 settembre 2018	%	Differenza	Differenza
	A		B		A-B	%
<b>Ricavi netti</b>	<b>673,9</b>	<b>100,0</b>	<b>713,3</b>	<b>100,0</b>	<b>(39,4)</b>	<b>(5,5%)</b>
<i>Ricavi editoriali</i>	<i>306,0</i>	<i>45,4</i>	<i>326,6</i>	<i>45,8</i>	<i>(20,6)</i>	<i>(6,3%)</i>
<i>Ricavi pubblicitari</i>	<i>267,9</i>	<i>39,8</i>	<i>281,0</i>	<i>39,4</i>	<i>(13,1)</i>	<i>(4,7%)</i>
<i>Ricavi diversi (2)</i>	<i>100,0</i>	<i>14,8</i>	<i>105,7</i>	<i>14,8</i>	<i>(5,7)</i>	<i>(5,4%)</i>
Costi operativi	(368,3)	(54,7)	(410,2)	(57,5)	41,9	10,2%
Costo del lavoro	(198,0)	(29,4)	(196,7)	(27,6)	(1,3)	(0,7%)
Accantonamenti per rischi	(2,7)	(0,4)	(4,1)	(0,6)	1,4	34,1%
Svalutazione Crediti	(2,0)	(0,3)	(2,1)	(0,3)	0,1	4,8%
Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	(0,5)	(0,1)	1,6	0,2	(2,1)	n.a.
<b>EBITDA (3)</b>	<b>102,4</b>	<b>15,2</b>	<b>101,8</b>	<b>14,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6%</b>
Amm.immobilizzazioni immateriali	(11,7)	(1,7)	(15,3)	(2,1)	3,6	
Amm.immobilizzazioni materiali	(8,1)	(1,2)	(8,7)	(1,2)	0,6	
Amm. diritti d'uso su beni in leasing	(17,7)	(2,6)	0,0	0,0	(17,7)	
Amm.investimenti immobiliari	(0,4)	(0,1)	(0,5)	(0,1)	0,1	
Altre svalutazioni immobilizzazioni	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
<b>Risultato operativo (EBIT) (3)</b>	<b>64,5</b>	<b>9,6</b>	<b>77,3</b>	<b>10,8</b>	<b>(12,8)</b>	
Proventi (oneri) finanziari	(12,2)	(1,8)	(13,7)	(1,9)	1,5	
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	0,0	0,0	1,5	0,2	(1,5)	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>52,3</b>	<b>7,8</b>	<b>65,1</b>	<b>9,1</b>	<b>(12,8)</b>	
Imposte sul reddito	(11,5)	(1,7)	(12,9)	(1,8)	1,4	
<b>Risultato attività destinate a continuare</b>	<b>40,8</b>	<b>6,1</b>	<b>52,2</b>	<b>7,3</b>	<b>(11,4)</b>	
Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
<b>Risultato netto prima degli interessi di terzi</b>	<b>40,8</b>	<b>6,1</b>	<b>52,2</b>	<b>7,3</b>	<b>(11,4)</b>	
(Utile) perdita netta di competenza di terzi	(0,1)	(0,0)	(0,1)	(0,0)	0,0	
<b>Risultato netto di periodo di Gruppo</b>	<b>40,7</b>	<b>6,0</b>	<b>52,1</b>	<b>7,3</b>	<b>(11,4)</b>	

- (1) L'adozione del principio contabile IFRS 16 a partire dal 1° gennaio 2019 senza rideterminazione dei saldi al 30 settembre 2018, ha comportato nei primi nove mesi del 2019 lo storno dei canoni di leasing per 19,7 milioni, controbilanciato da maggiori ammortamenti per 17,7 milioni e da maggiori oneri finanziari per 2,7 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 +19,7 milioni, +2 milioni e -0,5 milioni.
- (2) I ricavi diversi accolgono prevalentemente i ricavi per attività televisive, per l'organizzazione di eventi e manifestazioni, per attività di vendita di liste clienti e di cofanetti, nonché per le attività di scommesse in Spagna.
- (3) Per le definizioni di EBITDA ed EBIT si rinvia al paragrafo "Indicatori alternativi di performance" del presente Comunicato Stampa.



## Gruppo RCS MediaGroup

### Stato patrimoniale consolidato riclassificato (1)

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

(in milioni di euro)	30 settembre 2019 (1)	%	31 dicembre 2018	%
Immobilizzazioni Immateriali	365,9	62,2	369,4	83,6
Immobilizzazioni Materiali	59,1	10,0	65,4	14,8
Diritti d'uso su beni in leasing	168,1	28,6	-	-
Investimenti Immobiliari	19,7	3,3	20,1	4,5
Immobilizzazioni Finanziarie e Altre attività	148,0	25,1	154,1	34,9
<b>Attivo Immobilizzato Netto</b>	<b>760,8</b>	<b>129,2</b>	<b>609,0</b>	<b>137,8</b>
Rimanenze	24,8	4,2	19,6	4,4
Crediti commerciali	189,1	32,1	212,0	48,0
Debiti commerciali	(200,2)	(34,0)	(204,7)	(46,3)
Altre attività/passività	(51,8)	(8,8)	(57,8)	(13,1)
<b>Capitale d'Esercizio</b>	<b>(38,1)</b>	<b>(6,5)</b>	<b>(30,9)</b>	<b>(7,0)</b>
Fondi per rischi e oneri	(45,3)	(7,7)	(47,6)	(10,8)
Passività per imposte differite	(52,1)	(8,9)	(51,5)	(11,6)
Benefici relativi al personale	(36,6)	(6,2)	(36,9)	(8,3)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>588,7</b>	<b>100,0</b>	<b>442,1</b>	<b>100,0</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>254,4</b>	<b>43,2</b>	<b>254,5</b>	<b>57,6</b>
Debiti finanziari a medio lungo termine	90,1	15,3	141,6	32,0
Debiti finanziari a breve termine	73,4	12,5	58,8	13,3
Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	-	-	0,1	0,0
Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	1,6	0,3	1,0	0,2
Attività finanziarie per strumenti derivati	-	-	-	-
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(14,0)	(2,4)	(13,9)	(3,1)
<b>Indebitamento finanziario netto (2)</b>	<b>151,1</b>	<b>25,7</b>	<b>187,6</b>	<b>42,4</b>
<b>Debiti finanziari per leasing ex IFRS 16 (2)</b>	<b>183,2</b>	<b>31,1</b>	-	-
<b>Totale fonti finanziarie</b>	<b>588,7</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 168,1 milioni;
- l'iscrizione di una passività finanziaria (debiti finanziari per leasing ex IFRS 16) pari a circa 183,2 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 14,2 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 13,3 milioni. Nei primi mesi dell'esercizio 2020 tali asset, a seguito dell'esercizio dell'opzione di riscatto prevista contrattualmente, diverranno a tutti gli effetti immobilizzazioni materiali di proprietà.

(2) I Debiti finanziari per leasing ex IFRS 16 non comprendono i debiti finanziari relativi al preesistente principio IAS 17 (applicato fino a fine 2018) classificati nella linea Debiti finanziari a breve termine (al 30 settembre 2019 pari a 1,1 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".



## Indicatori alternativi di performance

Al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo RCS, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS vengono presentati alcuni **indicatori alternativi di performance** che non devono, comunque, essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS. Di seguito sono forniti, in linea con la raccomandazione CESR/05-178b pubblicata il 3 novembre 2005, i criteri utilizzati per la costruzione dei principali indicatori alternativi di performance che il management ritiene utili al fine del monitoraggio dell'andamento del Gruppo, precisando che fino alla presentazione del primo bilancio consolidato dell'esercizio che comprende la data di prima applicazione dell'IFRS 16 gli stessi potrebbero essere rivisti nel dettaglio in funzione delle possibili evoluzioni conseguenti all'entrata in vigore dell'IFRS 16.

**EBITDA:** corrisponde al risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni. Comprende proventi ed oneri da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto in quanto le società collegate e *joint ventures* detenute sono considerate di natura operativa rispetto all'attività del Gruppo RCS. Tale indicatore è utilizzato dal Gruppo RCS come target per il controllo di gestione interno e nelle presentazioni esterne (agli analisti e agli investitori) e rappresenta una unità di misura per la valutazione delle performance operative del Gruppo RCS.

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

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

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

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

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

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



## Press Release: Meeting of the Board of Directors of RCS MediaGroup

### Results at 30 September 2019 approved<sup>1</sup>

**Consolidated revenue of € 673.9 million**

**EBITDA at € 102.4 million<sup>2</sup>, € 82.7 million net of IFRS 16 impacts**

**Positive EBIT of € 64.5 million<sup>2</sup>, € 62.5 million net of IFRS 16 impacts**

**Net profit of € 40.7 million<sup>2</sup>, € 41.2 million net of IFRS 16 impacts**

**Net financial debt of € 151.1 million (€ -36.5 million vs. 31.12.2018, € -64,8 million vs 30.09.2018, after distribution of dividends for € 31.1 million)**

Milan, 8 November 2019 - The Board of Directors of RCS MediaGroup met today under the chairmanship of Urbano Cairo to review and approve the consolidated results at 30 September 2019.

Income statement (€ millions)	30/09/2019	30/09/2018
Consolidated revenue	673.9	713.3
EBITDA <sup>2</sup>	102.4	101.8
EBIT <sup>2</sup>	64.5	77.3
Net profit	40.7	52.1

  

Statement of financial position (€ millions)	30/09/2019	31/12/2018
Net financial debt <sup>1</sup>	151.1	187.6

Against a backdrop of persisting uncertainty and shrinking core markets, the advertising market in Italy and Spain in particular, which posted a lower-than-forecast performance, in the first nine months of 2019, the Group continued to generate highly positive margins and cash flows and achieved its targets to gradually reduce financial debt (which fell by € 36.5 million versus 31 December 2018 after distributing dividends for €

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

<sup>2</sup> The Interim Management Statement at 30 September 2019 incorporates the new IFRS 16 - *Leases*, which came into force as from 1 January 2019.

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

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

- the recognition under non-current assets of rights of use on leased assets for a total of € 168.1 million;
- the recognition of a financial liability (financial payables from leases pursuant to IFRS 16 previously classified as operating leases) of approximately € 183.2 million;
- the reversal of lease payments of € 19.7 million, offset by higher amortization and depreciation of € 17.7 million and higher financial expense of € 2.7 million; with an impact on EBITDA, EBIT and net result for the period of € +19.7 million, € +2 million and € -0.5 million respectively;
- a decreasing impact on initial equity of € 9.2 million, net of the accounting effects of the tax component, linked to the "cherry picking" accounting treatment applied to a small amount of property lease contracts.



31.1 million, thanks to the strong contribution from ordinary operations, which ended with a positive € 82.8 million) (*Management Reporting*).

The Group's **consolidated net revenue** at 30 September 2019 amounted to € 673.9 million, down by € 39.4 million versus 30 September 2018. The change is attributable to the drop in publishing revenue of € -20.6 million (-6.3% versus the same period of 2018), in advertising revenue of € -13.1 million (-4.7% versus the first nine months of 2018), and in sundry revenue of € -5.7 million (-5.4% versus the same period of 2018). **Digital revenue**, which totaled approximately € 115.8 million, accounted for **17.2% of total revenue**.

**Advertising revenue** amounted to € 267.9 million, down by € -13.1 million versus € 281 million in the first nine months of 2018. The 4.7% decline is attributable to the lower-than-forecast performance of the advertising market, as well as to the absence in 2019 of major sporting events typical of even-numbered years (World Cup, Olympics, European Cup, etc.), which had generated in 2018 revenue of approximately € 6 million, net of which the decline would amount to just 2.6%

Total **advertising sales on online media** amounted to € 87.4 million, making for 32.6% of total advertising revenue. Specifically, in Spain online advertising sales, amounting to € 45.8 million, accounted for approximately 51.6% of total net advertising revenue of the area, growing by 4.8% versus the first nine months of 2018.

**Publishing revenue** amounted to € 306 million, down by € 20.6 million (-6.3%) versus the first nine months of 2018, due to the fall in circulation in Italy and Spain and the drop in sales of add-on products (the latter also due to the decision to focus on the most profitable products), only partly offset by the development of *Solferino* books and the growth in digital publishing revenue in Italy.

The Group's titles retained their circulation leadership in their respective market segments. Regarding the comparison with the market, in the first nine months of 2019, *Corriere della Sera* and *La Gazzetta dello Sport* on newsstands slowed the decline in copies to -5.1% and -5.9% respectively, versus the market's -8% and -8.3% by relevant segment (*ADS: January-September channels required by law*). In the first nine months of 2019, *Marca* and *Expansión (OJD)* retained their leadership in circulation figures in Spain, while *El Mundo* confirmed its position as the second national generalist title in terms of average copies sold at newsstands (*OJD September 2019*). In Spain, the figures published by EGM (Estudio General de Medios: latest update June 2019) confirm Unidad Editorial's leadership in the daily newspapers segment; through its brands, it reaches approximately 2.5 million readers/day, approximately 400 thousand readers more than its main competitors.

As for digital performance indicators, in Italy *corriere.it* and *gazzetta.it* stood at an average of 21.1 million and 12.5 million monthly unique users, respectively, at end August 2019 (*Audiweb 2.0*). At end September, the total active customer base for *Corriere della Sera* (*digital edition, membership and m-site*) was 160 thousand subscribers, up by 22% versus the same period of 2018. In Spain, *elmundo.es*, *marca.com* and *expansion.com* stood at an average of 20.3 million, 16.4 million and 6.5 million monthly unique users, respectively, at end September 2019 (*Comscore IP Spain*, which considers only traffic coming from Spain). On 22 October 2019, concurrent to its thirtieth anniversary, *El Mundo* - the first Spanish newspaper among generalists - launched a pay model for online news (*freemium*).

Sundry revenue totaled € 100 million versus € 105.7 million in the first nine months of 2018 (€ -5.7 million).

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

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

On the digital front, the period under review witnessed the launch of *economia.corriere.it*, the new economic website of the newspaper *Corriere della Sera* (25 March), the debut of the new **online** rendition of *La Gazzetta dello Sport* (8 May), the revamping of the **mobile site** of *Corriere della Sera* (16 May), and from 30 September



the new version of *amica.it*. Starting from the beginning of August, users can download the new *Corriere della Sera App* from digital stores.

The noteworthy events organized starting from the third quarter in Italy include *Tempo delle Donne*, held in Milan and now at its sixth edition, featuring over 70 events scattered throughout the city, with more than 50 thousands attendees, the special event to celebrate the first 80 years of *Oggi* (2 October), and *Festival dello Sport* held in Trento (10/13 October 2019), which drew 65 thousand attendees and more than 350 guests.

October marked the start of the first four Master courses of RCS Academy, the new Business School of the RCS Group: "*Communication and New Media*", "*Sport Digital Marketing & Communication*", "*Marketing and Digital Communication*" and "*Writing and Journalism Today: the Corriere way*".

In Spain, too, the first nine months of 2019 saw a good number of new editorial projects come to light: the creation at the beginning of the year of *BeStory*, a digital content production area for social networks; the restyling of *Telva* (20 February) and the website *El Mundo* (4 March); the launch in May of *UEtv*, a new audiovisual production company; from May, the renewal of *Metropoli*, the *El Mundo* supplement; the launch of *Expansión's* weekly supplement *Expansión Jurídico* (3 June); the debut of *Marca Claro USA* (10 June), the portal born from the partnership between Marca and Claro, already available in Argentina, Colombia and Mexico, and now branching out to the USA, tailored to Spanish audiences and offering news on all the most popular sports in the United States. On 22 October 2019, *El Mundo* launched its *freemium* offer.

As a result of the adoption of IFRS 16 as from 1 January 2019, the income statement figures for the first nine months of 2019 and the balance sheet figures at 30 September 2019 cannot be directly compared with the corresponding figures of the same period of the prior year and with the balance sheet figures at 31 December 2018, shown for comparative purposes in the Interim Management Statement.

**EBITDA** came to **€ 102.4 million**. Excluding the effects of the new standard, EBITDA, amounting to € 82.7 million, dropped by € 19.1 million versus € 101.8 million in the first nine months of 2018, when the results of the RCS Group had benefited from the strong contribution from the *grande partenza* of the *Giro d'Italia* held outside of Italy, and from major sporting events typical of even-numbered years, which will take place again in 2020 with the *grande partenza* of the *Giro d'Italia* in Hungary and the new season of sport events typical of even-numbered years. The decline is also due to the effect of the increase in paper prices, a trend that is expected to reduce in 2020, as well as to the impact of net non-recurring expense and income (overall effect € -2.2 million, € -2.3 million at 30 September 2019 versus € -0.1 million at 30 September 2018).

The continued efficiency actions in the first nine months of 2019 brought benefits to operating costs of € 19.1 million, of which € 8.6 million in Italy and € 10.5 million in Spain.

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

(€ millions)	30/09/2019					30/09/2018		
	Revenue	EBITDA	% of revenue	EBITDA before IFRS 16	% of revenue	Revenue	EBITDA	% of revenue
Newspapers Italy	311.4	43.9	14.1%	40.8	13.1%	331.7	52.8	15.9%
Magazines Italy	63.7	5.1	8.0%	4.8	7.5%	68.3	6.2	9.1%
Advertising and Sport	208.8	26.1	12.5%	25.9	12.4%	220.4	31.1	14.1%
Unidad Editorial	210.5	28.7	13.6%	25.3	12.0%	221.0	24.6	11.1%
Other Corporate Activities	24.5	(1.4)	n.s.	(14.1)	n.s.	16.2	(12.9)	n.s.
Other and eliminations	(145.0)	0.0	n.s.	0.0	n.s.	(144.3)	0.0	n.s.
<b>Consolidated</b>	<b>673.9</b>	<b>102.4</b>	<b>15.2%</b>	<b>82.7</b>	<b>12.3%</b>	<b>713.3</b>	<b>101.8</b>	<b>14.3%</b>

**EBIT** in the first nine months of the year amounted to **€ 64.5 million**. Excluding the effects of IFRS 16 (€ 2.0 million), the figure drops by € 14.8 million, due to the performance of EBITDA (including the effects of net non-recurring expense and income of € -2.2 million), only partly offset by lower amortization and depreciation (€ 4.3 million).



The Group's **net profit** for the first nine months of 2019 amounted to € **40.7 million** (a positive € 52.1 million at 30 September 2018) and basically reflects the trends commented on above. Excluding the effects of IFRS 16, net profit would amount to € 41.2 million.

**Net financial debt** stands at € 151.1 million (improving by € 36.5 million versus 31 December 2018 and by € 64,8 million versus 30 September 2018). The strong contribution from ordinary operations, a positive € 82.8 million (*Management Reporting*), more than offset the payment of dividends (€ 31.1 million) and outlays for capital expenditure made in the first nine months (€ 11.4 million), as well as outlays for net non-recurring expense (€ 3.7 million).

Overall, in the period from end June 2016 to September 2019, RCS posted a sharp improvement in net debt of approximately € 271.3 million (after distributing dividends of € 31.1 million in 2019), together with a strong growth in margins with a clear and positive effect on the Group's financial structure.

**Total net financial debt**, which includes financial payables from leases pursuant to IFRS 16 (mainly property leases), amounting to € 183.2 million, stands at € 334.3 million.

### **Business outlook**

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

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

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

\*\*\*

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

\*\*\*

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

For further information:

**RCS MediaGroup - Investor Relations**

Tiziana Magnavacca – +39 02 2584 7877 – [tiziana.magnavacca@rcs.it](mailto:tiziana.magnavacca@rcs.it)



## RCS MediaGroup Reclassified consolidated income statement

(Unaudited figures)

(€ millions)	30 September 2019 (1)		30 September 2018		Difference A-B	Difference %
	A	%	B	%		
<b>Net revenue</b>	<b>673,9</b>	<b>100,0</b>	<b>713,3</b>	<b>100,0</b>	<b>(39,4)</b>	<b>(5,5%)</b>
<i>Publishing revenue</i>	306,0	45,4	326,6	45,8	(20,6)	(6,3%)
<i>Advertising revenue</i>	267,9	39,8	281,0	39,4	(13,1)	(4,7%)
<i>Sundry revenue (2)</i>	100,0	14,8	105,7	14,8	(5,7)	(5,4%)
Operating costs	(368,3)	(54,7)	(410,2)	(57,5)	41,9	10,2%
Personnel expense	(198,0)	(29,4)	(196,7)	(27,6)	(1,3)	(0,7%)
Provisions for risks	(2,7)	(0,4)	(4,1)	(0,6)	1,4	34,1%
Allowance for impairment	(2,0)	(0,3)	(2,1)	(0,3)	0,1	4,8%
Share of profits (losses) of equity-accounted investees	(0,5)	(0,1)	1,6	0,2	(2,1)	n.s.
<b>EBITDA (3)</b>	<b>102,4</b>	<b>15,2</b>	<b>101,8</b>	<b>14,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6%</b>
Amortization of intangible assets	(11,7)	(1,7)	(15,3)	(2,1)	3,6	
Depreciation of property, plant and equipment	(8,1)	(1,2)	(8,7)	(1,2)	0,6	
Amortization of rights of use on leased assets	(17,7)	(2,6)	0,0	0,0	(17,7)	
Depreciation of investment property	(0,4)	(0,1)	(0,5)	(0,1)	0,1	
Other impairment losses on non-current assets	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
<b>EBIT (3)</b>	<b>64,5</b>	<b>9,6</b>	<b>77,3</b>	<b>10,8</b>	<b>(12,8)</b>	
Financial income (expense)	(12,2)	(1,8)	(13,7)	(1,9)	1,5	
Other income (expense) from financial assets/liabilities	0,0	0,0	1,5	0,2	(1,5)	
<b>Profit (loss) before tax</b>	<b>52,3</b>	<b>7,8</b>	<b>65,1</b>	<b>9,1</b>	<b>(12,8)</b>	
Income tax	(11,5)	(1,7)	(12,9)	(1,8)	1,4	
<b>Profit (loss) from continuing operations</b>	<b>40,8</b>	<b>6,1</b>	<b>52,2</b>	<b>7,3</b>	<b>(11,4)</b>	
Profit (loss) from assets held for sale and discontinued operations	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
<b>Profit (loss) before non-controlling interests</b>	<b>40,8</b>	<b>6,1</b>	<b>52,2</b>	<b>7,3</b>	<b>(11,4)</b>	
(Profit) loss pertaining to non-controlling interests	(0,1)	(0,0)	(0,1)	(0,0)	0,0	
<b>Profit (loss) attributable to the owners of the parent</b>	<b>40,7</b>	<b>6,0</b>	<b>52,1</b>	<b>7,3</b>	<b>(11,4)</b>	

- (1) The adoption of IFRS 16 as from 1 January 2019, without restating the balances at 30 September 2018, resulted in the first nine months of 2019 in the reversal of lease payments of € 19.7 million, offset by higher amortization and depreciation of € 17.7 million and higher financial expense of € 2.7 million; with an impact on the Group's EBITDA, EBIT and net result for the period of € 19.7 million, € +2 million and € -0.5 million, respectively.
- (2) Sundry revenue includes primarily revenue for television activities, the organization of events and exhibitions, sales of customer lists and boxed sets, and for betting activities in Spain.
- (3) For the definitions of EBITDA and EBIT, reference should be made to the section "Alternative performance measures" in this Press Release.



## RCS MediaGroup

### Reclassified consolidated statement of financial position (1)

(Unaudited figures)

(€ millions)	30 September 2019 (1)	%	31 December 2018	%
Intangible assets	365.9	62.2	369.4	83.6
Property, plant and equipment	59.1	10.0	65.4	14.8
Rights of use on leased assets	168.1	28.6	-	-
Investment property	19.7	3.3	20.1	4.5
Non-current financial assets and other assets	148.0	25.1	154.1	34.9
<b>Non-current assets</b>	<b>760.8</b>	<b>129.2</b>	<b>609.0</b>	<b>137.8</b>
Inventory	24.8	4.2	19.6	4.4
Trade receivables	189.1	32.1	212.0	48.0
Trade payables	(200.2)	(34.0)	(204.7)	(46.3)
Other assets/liabilities	(51.8)	(8.8)	(57.8)	(13.1)
<b>Net working capital</b>	<b>(38.1)</b>	<b>(6.5)</b>	<b>(30.9)</b>	<b>(7.0)</b>
Provisions for risks and charges	(45.3)	(7.7)	(47.6)	(10.8)
Deferred tax liabilities	(52.1)	(8.9)	(51.5)	(11.6)
Employee benefits	(36.6)	(6.2)	(36.9)	(8.3)
<b>Net capital employed</b>	<b>588.7</b>	<b>100.0</b>	<b>442.1</b>	<b>100.0</b>
<b>Equity</b>	<b>254.4</b>	<b>43.2</b>	<b>254.5</b>	<b>57.6</b>
Non-current financial payables	90.1	15.3	141.6	32.0
Current financial payables	73.4	12.5	58.8	13.3
Current financial liabilities recognized for derivatives	-	-	0.1	0.0
Non-current financial liabilities recognized for derivatives	1.6	0.3	1.0	0.2
Non-current financial assets recognized for derivatives	-	-	-	-
Cash and cash equivalents and current financial receivables	(14.0)	(2.4)	(13.9)	(3.1)
<b>Net financial debt (2)</b>	<b>151.1</b>	<b>25.7</b>	<b>187.6</b>	<b>42.4</b>
<b>Financial payables from leases pursuant to IFRS 16 (2)</b>	<b>183.2</b>	<b>31.1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total financial sources</b>	<b>588.7</b>	<b>100.0</b>	<b>442.1</b>	<b>100.0</b>

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

- the recognition under non-current assets of rights of use on leased assets for a total of € 168.1 million;
- the recognition of a financial liability (financial payables from leases pursuant to IFRS 16) of approximately € 183.2 million;
- a decreasing impact on initial equity of € 9.2 million, net of the accounting effects of the tax component, the latter concurrently recorded under "Non-current financial assets and other assets" of € 3.5 million.

Property, plant and equipment include € 14.2 million relating to assets under a finance lease, the recognition of which in the financial statements dates back to prior years under IAS 17 applicable at the time. At the end of the year, as the amortization plan plays out, the amount is expected to reach approximately € 13.3 million. In the first months of 2020, these assets, following the contractual exercise of the redemption option, will become, in all respects, owned tangible assets.

(2) The financial payables from leases pursuant to IFRS 16 do not include the financial payables relating to the previous IAS 17 standard (applied until end 2018) classified under "Current financial payables" (€ 1.1 million at 30 September 2019 and € 4.3 million at 1 January 2019). For the definition of Net Financial Debt, reference should be made to the section "Alternative Performance Measures".



## **Alternative performance measures**

In order to provide a clearer picture of the financial performance of the RCS Group, besides of the conventional financial measures required by IFRS, a number of **alternative performance measures** are shown that should, however, not be considered substitutes of those adopted by IFRS. In accordance with the CESR/05-178b recommendation published on 3 November 2005, the methods used for building the main alternative performance measures that Management considers useful for monitoring the Group's performance are shown below: until the presentation of the first consolidated financial statements for the year, which include the date of the first-time application of IFRS 16, the statements may undergo thorough review in light of possible developments arising from the entry into force of IFRS 16.

**EBITDA:** to be understood as earnings before interest, tax, amortization/depreciation and impairment losses on non-current assets. It includes the share of profits and losses from equity-accounted investees, since associates and joint ventures held are considered operational with respect to the activities of the RCS Group. The measure is used by the RCS Group as a target to monitor internal management, and in public presentations (to financial analysts and investors). It serves as a unit of measurement to evaluate the operational performance of the RCS Group.

**EBITDA before IFRS 16:** to be understood as EBITDA defined above adjusted to exclude the effects deriving from the adoption of IFRS 16.

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

**EBIT:** to be understood as the Result before tax, gross of "Financial Income (Expense)" and "Other gains (losses) on financial assets/liabilities".

**EBIT before IFRS 16:** to be understood as EBIT defined above adjusted to exclude the effects deriving from the adoption of IFRS 16.

**Net Financial Position (or net financial debt):** this is a valid measure of the financial structure of the RCS Group. It is calculated as the result of current and non-current financial payables, net of cash and cash equivalents and current financial assets, as well as non-current financial assets from derivative instruments, excluding financial liabilities (current and non-current) from leases recognized in the financial statements pursuant to IFRS 16.

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

Fine Comunicato n.0145-32

Numero di Pagine: 16