

Comunicato Stampa: Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup

Approvati i risultati al 31 marzo 2020¹

Il primo trimestre 2020 è stato caratterizzato dalla diffusione dell'emergenza sanitaria Coronavirus, che ha impattato anche i risultati del Gruppo

RCS sta svolgendo un ruolo centrale nel racconto di questo difficile momento, affermandosi come attore autorevole dell'informazione quotidiana cartacea e *on-line*

Corriere della Sera primo quotidiano italiano in edicola e online con oltre 35 milioni di utenti unici medi in marzo 2020

Superati i 300 mila abbonamenti online, più che raddoppiati rispetto a marzo 2019

Nel trimestre, i ricavi consolidati sono pari a 171,3 milioni e i ricavi digitali rappresentano circa il 20% del totale, con numeri di traffico e abbonamenti in forte crescita

EBITDA positivo e pari a 0,3 milioni, impattato da oneri non ricorrenti pari a 4,7 milioni, per lo stanziamento di fondi relativi ad interventi sul personale per i prepensionamenti

Indebitamento Finanziario Netto a 108,1 milioni, -23,7 milioni rispetto a fine 2019

Milano, 11 maggio 2020 – Il Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup S.p.A., riunitosi in data odierna sotto la presidenza di Urbano Cairo, ha esaminato ed approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020.

Dati Economici (Milioni di Euro)	31/03/2020	31/03/2019
Ricavi consolidati	171,3	206,2
EBITDA	0,3	22,6
EBIT	-11,8	9,9
Risultato netto	-6,1	4,9

Dati Patrimoniali (Milioni di Euro)	31/03/2020	31/12/2019
Indebitamento finanziario netto ¹	108,1	131,8

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

Andamento del Gruppo

Nei primi mesi del 2020 lo scenario nazionale e internazionale è stato caratterizzato dalla diffusione del Coronavirus e dalle conseguenti misure restrittive per il suo contenimento poste in essere da parte delle autorità pubbliche dei Paesi interessati, che hanno avuto conseguenze immediate sull'organizzazione e sui tempi del lavoro, sull'attività del Gruppo e sull'andamento generale dell'economia, oltre al grave impatto sociale, determinando un contesto di generale incertezza.

Nell'ambito dell'attività relativa alla organizzazione di eventi sportivi, sono state rinviate le gare ciclistiche *Strade Bianche*, *Tirreno Adriatico* e *Milano Sanremo*, in programma nel primo trimestre, ed anche la *Milano Marathon* e il *Giro d'Italia* che erano in programma nel secondo trimestre 2020. La società controllata RCS Sport si è adoperata per ricollocare tali gare all'interno del calendario ciclistico internazionale 2020. In particolare, sono state ad oggi già ripianificate il *Giro d'Italia* (3-25 ottobre 2020), le *Strade Bianche* (1° agosto 2020), la *Milano Sanremo* (8 agosto 2020) e la *Tirreno Adriatico* (7-14 settembre 2020).

Le diffusioni dei quotidiani sportivi *La Gazzetta dello Sport* e *Marca* hanno risentito della sospensione dello sport "giocato". Anche il comparto dei libri è stato penalizzato dall'ordinanza di chiusura delle librerie.

La raccolta pubblicitaria nel mese di marzo ha segnato per il Gruppo RCS un rallentamento, anche per effetto dell'annullamento o differimento di alcuni eventi (ad esempio la *Civil Week* di *Buone Notizie* e gli eventi di *Corriere Innovazione*). RCS sta oggi sviluppando la possibilità di realizzare gli eventi in modalità *streaming* (ad esempio per alcuni forum di *Corriere Economia* o il primo appuntamento digitale de *L'Italia genera futuro*).

In questo contesto il Gruppo nei primi tre mesi del 2020 ha continuato a generare flussi di cassa positivi, riducendo il proprio indebitamento finanziario netto di 23,7 milioni e ha conseguito un EBITDA positivo e pari a 0,3 milioni, impattato da oneri non ricorrenti per 4,7 milioni che si riferiscono allo stanziamento di fondi relativi ad interventi sul personale attraverso i prepensionamenti.

I **ricavi netti consolidati** di Gruppo al 31 marzo 2020 si attestano a 171,3 milioni, in flessione di 34,9 milioni rispetto al 31 marzo 2019, principalmente per gli effetti dell'emergenza sanitaria, in particolare per il calo della raccolta pubblicitaria e delle diffusioni dei quotidiani sportivi e per il differimento alla seconda parte dell'anno di alcuni eventi, sportivi (-5,8 milioni) e non, che erano in programma nel mese di marzo. I ricavi digitali, che ammontano nel complesso a circa 34,1 milioni, hanno raggiunto un'incidenza del 19,9% sui ricavi complessivi (18,4% al 31 marzo 2019).

I **ricavi pubblicitari** sono pari a 62,9 milioni (77,8 milioni dei primi tre mesi del 2019), con un andamento originato essenzialmente dagli effetti sul mercato pubblicitario determinati dall'emergenza sanitaria e dal differimento di alcuni eventi, sportivi e non. La raccolta pubblicitaria complessiva sui mezzi *on-line* si attesta nei primi tre mesi 2020 a 24,7 milioni, raggiungendo una incidenza del 39,3% (36,3% nel primo trimestre 2019) sul totale ricavi pubblicitari. In particolare in Spagna la raccolta pubblicitaria complessiva sui mezzi *on-line* ha raggiunto un peso pari ad oltre il 52% del totale dei ricavi pubblicitari netti dell'area (più del 50% al 31 dicembre 2019).

I **ricavi editoriali** sono pari a 88,4 milioni (101,5 milioni nei primi tre mesi del 2019). Entrambi i quotidiani italiani confermano nel primo trimestre 2020 la loro posizione di *leadership* diffusionale nei rispettivi segmenti di mercato. La diffusione edicola di *La Gazzetta dello Sport* ha

risentito, a partire da marzo, del contesto indotto dalla sospensione dell'attività sportiva a livello mondiale e dalla chiusura dei bar e locali pubblici, che rappresentano una parte importante della diffusione. Il *Corriere della Sera* ha per contro contenuto la riduzione delle diffusioni in edicola al -4,3% rispetto al primo trimestre 2019 confermando poi nel mese di aprile le vendite edicola del 2019 (Fonte: Interna). In questo periodo di emergenza il *Corriere della Sera*, per la sua riconosciuta autorevolezza ed il forte posizionamento editoriale, è riuscito infatti a confermare le diffusioni in edicola previste e soprattutto ad accelerare la crescita dello sviluppo digitale, che ha visto più che raddoppiato il numero di abbonamenti di *corriere.it* rispetto al primo trimestre 2019. A fine marzo la *customer base* totale attiva per il *Corriere della Sera* (*digital edition, membership e m-site*) è risultata pari a 302 mila abbonamenti in crescita del 120% rispetto al pari periodo del 2019 e maggiore di circa 130 mila abbonamenti rispetto a fine dicembre 2019. I principali indicatori di performance digitali confermano la rilevante posizione di mercato di RCS, con *corriere.it* e *gazzetta.it* che si attestano nel mese di marzo 2020 rispettivamente a 35,4 milioni (primo quotidiano italiano e record di utenti unici mensili) e a 16,5 milioni di utenti unici medi mese (Fonte: Audiweb 2.0). In particolare, nel mese di marzo *corriere.it* ha registrato 7,4 milioni di utenti unici medi giornalieri rispetto ai 2,4 milioni del marzo 2019.

In Spagna, i dati pubblicati da EGM (Estudio General de Medios: ultimo aggiornamento aprile 2020) continuano a confermare la *leadership* nel settore dei quotidiani di Unidad Editorial, che attraverso i suoi brand raggiunge quotidianamente 2,4 milioni circa di lettori, distanziando di circa 200 mila lettori i principali concorrenti. *El Mundo* nel primo trimestre 2020 si conferma seconda testata generalista a livello nazionale per copie medie vendute in edicola (Fonte: OJD). *Marca* ed *Expansion* confermano a marzo 2020 la loro posizione di *leadership* diffusionale nei rispettivi segmenti di mercato (Fonte: OJD).

Anche per la Spagna i principali indicatori di performance digitali confermano la rilevante posizione di mercato di Unidad Editorial, con *elmundo.es*, *marca.com* e *expansión.com* che si attestano nel mese di marzo 2020 rispettivamente a 27,4 milioni, 18,3 milioni e 9,5 milioni di utenti unici medi mensili (Fonte: Comscore). Il portale *Marca Claro*, attivo in America Latina, ha registrato un'importante crescita di utenti unici medi mensili (+58% verso lo stesso periodo 2019).

I **ricavi diversi** ammontano a 20 milioni e si confrontano con i 26,9 milioni dei primi tre mesi 2019 (-6,9 milioni). La variazione è riconducibile all'andamento dei ricavi del settore Pubblicità e Sport (-3,7 milioni) principalmente per effetto del differimento temporale degli eventi sportivi di marzo (*Strade Bianche*, la *Tirreno Adriatico* e la *Milano Sanremo*) e di Unidad Editorial (-2,8 milioni) principalmente per il deconsolidamento della società Last Lap e per la diminuzione dei ricavi delle scommesse sportive (*Marca Apuestas*), conseguenza della già commentata mancanza di eventi sportivi nel mese di marzo.

L'**EBITDA** dei primi tre mesi 2020 è pari a 0,3 milioni e si confronta con l'EBITDA del primo trimestre 2019 pari a 22,6 milioni. Escludendo nel confronto gli oneri non ricorrenti (- 4 milioni) l'effetto complessivo in quanto pari a -4,7 milioni nei primi tre mesi 2020 e -0,7 milioni nel pari periodo 2019, il decremento si attesterebbe a 18,3 milioni ed è sostanzialmente riconducibile ai sopra descritti effetti determinati dall'emergenza sanitaria. Gli oneri non ricorrenti si riferiscono allo stanziamento di fondi relativi ad interventi sul personale attraverso i prepensionamenti. Peraltro il Gruppo presenta un andamento stagionale delle attività che penalizza normalmente i risultati del primo e terzo trimestre dell'anno.

Nel corso dei primi mesi del 2020 sono proseguite le iniziative messe in atto per il mantenimento

e lo sviluppo dei ricavi. In Italia, il 13 febbraio è nata l'App de "La Lettura", il 29 febbraio è uscito in edicola un numero speciale di *Sportweek*, in occasione dei 20 anni dalla sua prima uscita, nel mese di marzo è stato lanciato il nuovo sito *CheAutoCompro.it*, e il 7 aprile, a un anno dal debutto di *economia.corriere.it* (sito dell'area economica di *Corriere della Sera*), è nato "Professionisti", un nuovo canale dedicato al mondo degli ordini professionali, delle casse previdenziali e delle partite IVA. Nel mese di marzo sono state pubblicate alcune opere editoriali collaterali dedicate al tema del Coronavirus, tra cui: *50 domande sul coronavirus – Gli esperti rispondono* edito da *Solferino*, *Virus la grande sfida* di Roberto Burioni e *Nel contagio* di Paolo Giordano. In Spagna, il 21 febbraio 2020 è stato presentato *Marca Coches y motos*, nuovo portale dedicato al mondo dei motori, il 15 marzo 2020 *El Mundo* ha lanciato una nuova offerta editoriale per l'uscita domenicale, il 18 marzo 2020 *Expansiòn*, ha lanciato il proprio modello a pagamento digitale, come aveva fatto per *El Mundo* alla fine del 2019 (modello *freemium*).

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

(in milioni di euro)	Progressivo al 31/03/2020			Progressivo al 31/03/2019		
	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi
Quotidiani Italia	86,7	(2,0)	(2,3)%	100,2	12,8	12,8%
Periodici Italia	16,5	(0,8)	(4,8)%	18,7	0,2	1,1%
Pubblicità e Sport	41,9	(0,5)	(1,2)%	53,1	1,9	3,6%
Unidad Editorial	56,2	3,5	6,2%	70,0	8,6	12,3%
Altre attività Corporate	8,9	0,1	1,1%	8,4	(0,9)	n.a.
Diverse ed elisioni	(38,9)	-	n.a.	(44,2)	0,0	n.a.
Consolidato	171,3	0,3	0,2%	206,2	22,6	11,0%

Nel trimestre sono proseguiti anche l'attenzione ai costi in generale ed il persistente impegno nel perseguimento dell'efficienza, che ha permesso di ottenere, nei primi tre mesi del 2020 ulteriori benefici, relativi ai costi operativi, pari a 4,9 milioni, di cui 2,9 milioni in Italia e 2 milioni in Spagna.

Come prima misura di reazione all'emergenza sanitaria, il Gruppo si è organizzato per poter proseguire in sicurezza le sue attività e minimizzarne gli impatti in termini di salute e sicurezza sul lavoro, attivando lo *smart working* e promuovendo il più possibile il lavoro agile a distanza. Ha quindi progressivamente rivisto l'organizzazione del lavoro in considerazione dei volumi di attività e degli impatti sui prodotti editoriali, quotidiani e periodici, derivanti dal blocco delle attività sportive, sociali e ricreative che ne costituiscono parte del notiziario. In tale contesto sono stati implementati interventi su tutte le voci di costo, quali ad esempio quelli volti al contenimento dei costi del borderò e delle collaborazioni, in particolare per i supplementi, gli speciali e le edizioni locali.

L'analisi, condotta secondo una logica costi/benefici e con un approccio "zero base" sta riguardando tutte le tipologie di costo ed i processi aziendali.

Il **risultato operativo (EBIT)** è pari nei tre mesi a -11,8 milioni (+ 9,9 milioni al 31 marzo 2019). L'andamento riflette principalmente i fenomeni sopra riportati a commento dell'EBITDA, tra i quali gli effetti degli oneri non ricorrenti (- 4 milioni l'effetto complessivo in quanto pari a -4,7 milioni nei primi tre mesi 2020 e -0,7 milioni nel pari periodo 2019).

Il **risultato netto di Gruppo** dei primi tre mesi 2020 è negativo per 6,1 milioni (positivo per 4,9 milioni al 31 marzo 2019) e riflette complessivamente gli andamenti sopra descritti e la plusvalenza realizzata mediante la cessione della partecipata spagnola Last Lap (5,8 milioni).

L'**indebitamento finanziario netto** si attesta a 108,1 milioni (131,8 milioni al 31 dicembre 2019), in miglioramento di 23,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2019 confermando il trend in continuo decremento iniziato a partire dall'esercizio 2016 con una riduzione complessiva rispetto al 30 giugno 2016 di 314,3 milioni (dopo aver distribuito 31,1 milioni di dividendi nel corso del 2019) portando l'indebitamento finanziario ad un quarto dell'indebitamento finanziario presente al 30 giugno 2016 (422,4 milioni). Il miglioramento realizzato nel primo trimestre 2020 è sostanzialmente riconducibile al significativo apporto della gestione tipica, positiva per 24,1 milioni nonché dall'effetto positivo originato dalla cessione di Last Lap (4 milioni). Di segno opposto l'esborso per gli investimenti sostenuti nel periodo (4 milioni), nonché quanto corrisposto a fronte di oneri netti non ricorrenti (0,4 milioni) (Fonte: *Management Reporting*).

L'**indebitamento finanziario netto complessivo**, che comprende anche debiti finanziari per leasing ex IFRS 16 (principalmente locazioni di immobili) pari a 169,5 milioni al 31 marzo 2020, ammonta a 277,6 milioni.

Evoluzione prevedibile della Gestione

I risultati del primo trimestre 2020 del Gruppo sono stati impattati dalla diffusione del Coronavirus e dalle conseguenti misure restrittive per il suo contenimento poste in essere da parte delle autorità pubbliche dei paesi interessati, per effetto principalmente di un calo della raccolta pubblicitaria e delle diffusioni dei quotidiani sportivi e per il differimento alla seconda parte dell'anno di alcuni eventi, sportivi e non, che erano in programma nel mese di marzo.

Il perdurare dell'emergenza sanitaria, oltre al grave impatto sociale, sta continuando ad avere ripercussioni sull'organizzazione e i tempi del lavoro, sull'attività del Gruppo e sull'andamento dell'economia, determinando un contesto generale di forte incertezza.

Anche in aprile e nei primi giorni di maggio la raccolta pubblicitaria sta segnando un rallentamento sia in Italia sia in Spagna, in particolare per la carta stampata.

Nell'ambito dell'attività relativa alla organizzazione di eventi sportivi, la *Milano Marathon* e il *Giro d'Italia*, originariamente in programma nel secondo trimestre dell'anno sono state rinviate. La società controllata RCS Sport si è adoperata per ricollocare tali gare, assieme alle "classiche" non disputate nel mese di marzo, all'interno del calendario ciclistico internazionale 2020, a partire dal mese di agosto.

Le diffusioni dei quotidiani sportivi *La Gazzetta dello Sport* e *Marca* stanno risentendo della sospensione dello sport "giocato".

In questo contesto il Gruppo sta continuando a mantenere "accesa" tutta la sua offerta informativa venendo incontro al crescente bisogno del pubblico di essere informato, garantendo un servizio puntuale ai propri lettori e a tutte le edicole e i punti vendita. Le edizioni quotidiane del *Corriere della Sera* e de *La Gazzetta dello Sport* in Italia, e di *El Mundo*, *Marca* ed *Expansión* in Spagna, i periodici e le piattaforme web e social del nostro Gruppo, stanno svolgendo un ruolo centrale nell'informazione e nel racconto di questo difficile momento, mettendo al centro la propria vocazione di servizio pubblico, imparziale e puntuale, affermandosi come attori autorevoli dell'informazione quotidiana cartacea e *on-line*. I numeri di traffico digitali sono in crescita significativa, in particolare per *corriere.it* che ha registrato nel mese di marzo 7,4 milioni di utenti unici medi giorno rispetto ai 2,4 milioni di marzo 2019 (fonte Audiweb 2.0) e nel mese di marzo 35,4 milioni di utenti unici mensili, primo quotidiano italiano. Anche la *customer base* totale attiva per il *Corriere della Sera*, che ha raggiunto oltre 300 mila abbonati, è cresciuta significativamente,



più che raddoppiata rispetto al marzo 2019.

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

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

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

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

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

Per ulteriori informazioni:

RCS MediaGroup - Investor Relations

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

Gruppo RCS MediaGroup

Conto economico consolidato riclassificato

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

(in milioni di euro)	31 marzo 2020		%		31 marzo 2019		%		Differenza	Differenza
	A		B		A-B					
Ricavi netti	171,3	100,0	206,2	100,0	(34,9)				(16,9%)	
<i>Ricavi editoriali</i>	88,4	51,6	101,5	49,2	(13,1)				(12,9%)	
<i>Ricavi pubblicitari</i>	62,9	36,7	77,8	37,7	(14,9)				(19,2%)	
<i>Ricavi diversi (1)</i>	20,0	11,7	26,9	13,0	(6,9)				(25,7%)	
Costi operativi	(98,3)	(57,4)	(115,9)	(56,2)	17,6				15,2%	
Costo del lavoro	(70,5)	(41,2)	(67,3)	(32,6)	(3,2)				(4,8%)	
Accantonamenti per rischi	(0,4)	(0,2)	(0,7)	(0,3)	0,3				42,9%	
(Svalutazione)/ripristino di crediti commerciali e diversi	(1,3)	(0,8)	0,2	0,1	(1,5)				n.s.	
Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	(0,5)	(0,3)	0,1	0,0	(0,6)				n.s.	
EBITDA (2)	0,3	0,2	22,6	11,0	(22,3)				(98,7%)	
Amm.immobilizzazioni immateriali	(3,9)	(2,3)	(4,3)	(2,1)	0,4					
Amm.immobilizzazioni materiali	(2,4)	(1,4)	(2,8)	(1,4)	0,4					
Amm. diritti d'uso su beni in leasing	(5,7)	(3,3)	(5,5)	(2,7)	(0,2)					
Amm.investimenti immobiliari	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,0)	0,0					
Altre (svalutazioni)/ripristini immobilizzazioni	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Risultato operativo (EBIT) (2)	(11,8)	(6,9)	9,9	4,8	(21,7)					
Proventi (oneri) finanziari	(3,2)	(1,9)	(3,9)	(1,9)	0,7					
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	5,8	3,4	0,0	0,0	5,8					
Risultato prima delle imposte	(9,2)	(5,4)	6,0	2,9	(15,2)					
Imposte sul reddito	3,0	1,8	(1,0)	(0,5)	4,0					
Risultato attività destinate a continuare	(6,2)	(3,6)	5,0	2,4	(11,2)					
Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Risultato netto prima degli interessi di terzi	(6,2)	(3,6)	5,0	2,4	(11,2)					
(Utile) perdita netta di competenza di terzi	0,1	0,1	(0,1)	(0,0)	0,2					
Risultato netto di periodo di Gruppo	(6,1)	(3,6)	4,9	2,4	(11,0)					

- (1) 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.
- (2) Per le definizioni di EBITDA ed EBIT si rinvia al paragrafo "Indicatori alternativi di performance" del presente Comunicato



Gruppo RCS MediaGroup

Stato patrimoniale consolidato riclassificato (1)

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

	31 marzo 2020	%	31 dicembre 2019	%
(in milioni di euro)				
Immobilizzazioni Immateriali	360,5	65,3	363,3	61,8
Immobilizzazioni Materiali	60,4	10,9	62,5	10,6
Diritti d'uso su beni in leasing	154,9	28,1	160,7	27,3
Investimenti Immobiliari	19,4	3,5	19,5	3,3
Immobilizzazioni Finanziarie e Altre attività	147,6	26,7	144,7	24,6
Attivo Immobilizzato Netto	742,8	134,6	750,7	127,7
Rimanenze	22,8	4,1	23,3	4,0
Crediti commerciali	160,7	29,1	206,3	35,1
Debiti commerciali	(187,3)	(33,9)	(198,7)	(33,8)
Altre attività/passività	(43,9)	(8,0)	(55,7)	(9,5)
Capitale d'Esercizio	(47,7)	(8,6)	(24,8)	(4,2)
Fondi per rischi e oneri	(50,6)	(9,2)	(46,1)	(7,8)
Passività per imposte differite	(53,1)	(9,6)	(52,5)	(8,9)
Benefici relativi al personale	(39,4)	(7,1)	(39,6)	(6,7)
Capitale investito netto	552,0	100,0	587,7	100,0
Patrimonio netto	274,4	49,7	280,6	47,7
Debiti finanziari a medio lungo termine	98,1	17,8	82,9	14,1
Debiti finanziari a breve termine	41,2	7,5	74,6	12,7
Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	0,1	0,0	0,2	0,0
Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	1,0	0,2	1,0	0,2
Attività finanziarie per strumenti derivati	-	-	-	-
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(32,3)	(5,9)	(26,9)	(4,6)
Indebitamento finanziario netto (1)	108,1	19,6	131,8	22,4
Debiti finanziari per leasing ex IFRS 16	169,5	30,7	175,3	29,8
Totale fonti finanziarie	552,0	100,0	587,7	100,0

(1) Per la definizione di Indebitamento finanziario netto si rinvia al paragrafo "Indicatori alternativi di performance" del presente Comunicato.



Indicatori alternativi di performance

Al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo RCS, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS vengono presentati alcuni **indicatori alternativi di performance** che non devono, comunque, essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS. Di seguito sono forniti, in linea con la raccomandazione CESR/05-178b pubblicata il 3 novembre 2005, i criteri utilizzati per la costruzione dei principali indicatori alternativi di performance che il management ritiene utili al fine del monitoraggio dell'andamento del Gruppo.

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

EBITDA ante 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".

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.



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

Results at 31 March 2020 approved¹

The first quarter of 2020 was marked by the Coronavirus health emergency, which impacted also on the Group's results

RCS is playing a pivotal role in chronicling this difficult moment, establishing itself as an authoritative player in daily paper and online information

Corriere della Sera is the leading Italian daily newspaper on newsstands and online with over 35 million average unique users in March 2020

Over 300 thousand online subscriptions, more than double versus March 2019

In the quarter, consolidated revenue amounted to € 171.3 million, while digital revenue accounts for approximately 20% of the total, with traffic and subscription numbers up sharply

A positive EBITDA of € 0.3 million, impacted by non-recurring expense of € 4.7 million, as a result of the allocation of provisions for early retirement schemes

Net financial debt of € 108.1 million, € -23.7 million versus end 2019

Milan, 11 May 2020 – The Board of Directors of RCS MediaGroup S.p.A., which met today under the chairmanship of Urbano Cairo, reviewed and approved the Interim Management Statement at 31 March 2020.

Income statement (€ millions)	31/03/2020	31/03/2019
Consolidated revenue	171.3	206.2
EBITDA	0.3	22.6
EBIT	-11.8	9.9
Net result	-6.1	4.9

Statement of financial position (€ millions)	31/03/2020	31/12/2019
Net financial debt ¹	108.1	131.8

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



Group performance

In the first months of 2020, the national and international landscape was swept by the spread of the Coronavirus and the ensuing restrictions for its containment adopted by the governments of all the countries involved; these restrictions have had a direct effect on the organization and timing of work, on the Group's activities and the general performance of the economy, in addition to the severe social impact, resulting in a context of general uncertainty.

As part of the activities relating to the organization of sporting events, the *Strade Bianche*, *Tirreno Adriatico* and *Milano Sanremo* cycling races, scheduled for the first quarter, and the *Milano Marathon* and *Giro d'Italia*, scheduled for the second quarter of 2020, were postponed. The subsidiary RCS Sport has worked to put these races back on the international 2020 cycling calendar. Specifically, the *Giro d'Italia* (3-25 October 2020), *Strade Bianche* (1 August 2020) *Milano Sanremo* (8 August 2020) and *Tirreno Adriatico* (7-14 September 2020) have already been rescheduled.

The circulation of sports newspapers *La Gazzetta dello Sport* and *Marca* was affected by the suspension of "played" sport. The book sector too was impacted by the order to shut bookshops.

Advertising sales of the RCS Group slowed down in March, due partly to the cancellation or postponement of a number of events (the *Civil Week* of *Buone Notizie* and the *Corriere Innovazione* events). RCS is currently developing the possibility to produce events in streaming mode (such as for a number of *Corriere Economia* forums or the first digital event of *L'Italia genera futuro*).

In this context, in the first three months of 2020, the Group continued to generate positive cash flows, reducing its net financial debt by € 23.7 million, and achieved a positive EBITDA of € 0.3 million, impacted by non-recurring expense of € 4.7 million, which refers to the allocation of provisions for early retirement schemes.

Group **consolidated net revenue** at 31 March 2020 amounted to € 171.3 million, down by € 34.9 million versus 31 March 2019, due mainly to the effects of the health emergency, in particular to the decline in advertising sales and circulation of sports newspapers and the postponement to the second half of the year of a number of sporting (€ -5.8 million) and non-sporting events scheduled in March. Digital revenue, which totaled approximately € 34.1 million, made for 19.9% of total revenue (18.4% at 31 March 2019).

Advertising revenue amounted to € 62.9 million (€ 77.8 million in the first three months of 2019), a performance caused mainly by the effects on the advertising market of the health emergency and the postponement of a number of sporting and non-sporting events. Total advertising sales from online media in the first three months of 2020 amounted to € 24.7 million, accounting for 39.3% (36.3% in first quarter 2019) of total advertising revenue. Specifically, in Spain, total advertising sales from online media accounted for over 52% of total net advertising revenue in the area (over 50% at 31 December 2019).

Publishing revenue amounted to € 88.4 million (€ 101.5 million in the first three months of 2019). In first quarter 2020, both Italian newspapers retained their circulation leadership in their respective market segments. The newsstand circulation of *La Gazzetta dello Sport* has been affected since March by the suspension of sporting activities worldwide and by the shuttering of bars and public



venues, which play a significant role in circulation. *Corriere della Sera*, on the other hand, managed to curb the decline in newsstand circulation to -4.3% versus first quarter 2019, then confirmed in April the newsstand sales reported in 2019 (*Internal Source*). In this emergency phase, *Corriere della Sera*, leveraging on its recognized authority and solid editorial positioning, was able to confirm the expected newsstand circulation and, above all, to accelerate the growth in digital development, which more than doubled the number of *corriere.it* subscriptions versus first quarter 2019. At end March, the total active customer base for *Corriere della Sera* (digital edition, membership and m-site) counted 302 thousand subscriptions, up by 120% versus the same period of 2019 and approximately 130 thousand more than at end December 2019. The main digital performance indicators confirm the top market position of RCS, with *corriere.it* and *gazzetta.it* reaching 35.4 million in March 2020 (leading Italian newspaper and a record of monthly unique users) and 16.5 million average monthly unique users (*Audiweb 2.0*). Specifically, in March *corriere.it* recorded 7.4 million average daily unique users versus 2.4 million in March 2019. In Spain, the figures published by EGM (Estudio General de Medios: last update April 2020) continue to confirm Unidad Editorial's leadership in the daily newspapers segment; through its brands, the daily reaches approximately 2.4 million readers/day, approximately 200 thousand readers more than its main competitors. In first quarter 2020, *El Mundo* retained its position as second generalist title at national level for average copies sold at newsstands (*OJD*). *Marca* and *Expansion* retained their circulation leadership in their respective market segments at March 2020 (*OJD*).

In Spain as well, the main digital performance indicators confirm Unidad Editorial's top market position, with *elmundo.es*, *marca.com* and *expansion.com* reaching 27.4 million, 18.3 million and 9.5 million average monthly unique users respectively in March 2020 (*Comscore*). The *Marca Claro* portal, active in Latin America, recorded a significant growth in average monthly unique users (+58% versus the same period of 2019).

Sundry revenue amounted to € 20 million versus € 26.9 million in the first three months of 2019 (€ -6.9 million). The change is attributable to the trend of Advertising and Sport revenue (€ -3.7 million), due mainly to the postponement of sporting events in March (*Strade Bianche*, *Tirreno Adriatico* and *Milano Sanremo*), and to Unidad Editorial sundry revenue (€ -2.8 million), due mainly to the deconsolidation of Last Lap and the decrease in sports betting revenue (*Marca Apuestas*), as a result of the previously mentioned lack of sporting events in March.

EBITDA in the first three months of 2020 amounted to € 0.3 million versus € 22.6 million in first quarter 2019. Excluding non-recurring expense from the comparison (€ -4 million the total effect, amounting to € -4.7 million in the first three months of 2020 and € -0.7 million in the same period of 2019), the decrease would be € 18.3 million, attributable mainly to the effects of the health emergency. Non-recurring expense refers to the allocation of provisions for early retirement schemes. Moreover, the Group's seasonality factors generally impact on the results of the first and third quarters of the year.

In the first months of 2020, initiatives continued on maintaining and developing revenue. In Italy, the "*La Lettura*" app was launched on 13 February, followed on 29 February by a special issue on newsstands of *Sportweek* to mark the 20th anniversary of its first release; March saw the launch of the new *CheAutoCompro.it* website, followed on 7 April, a year after the debut of *economia.corriere.it* (website of the business-related section of *Corriere della Sera*) by "*Professionisti*", a new channel dedicated to professional associations, social security funds and VAT-registered self-employed professionals. March saw the publication of a number of add-on



products on the topic of Coronavirus, including: *50 domande sul coronavirus – Gli esperti rispondono* published by *Solferino*, *Virus la grande sfida* by Roberto Burioni and *Nel contagio* by Paolo Giordano. In Spain, *Marca Coches y motos* was unveiled on 21 February 2020, a new portal dedicated to the world of engines, followed on 15 March 2020 by *El Mundo*'s launch of a new editorial offer for the Sunday release; on 18 March 2020, *Expansión* launched its own digital pay model, as *El Mundo* did at end 2019 (freemium model).

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

(€ millions)	31/03/2020			31/03/2019		
	Revenue	EBITDA	% of revenue	Revenue	EBITDA	% of revenue
Newspapers Italy	86,7	(2,0)	(2,3)%	100,2	12,8	12,8%
Magazines Italy	16,5	(0,8)	(4,8)%	18,7	0,2	1,1%
Advertising and Sport	41,9	(0,5)	(1,2)%	53,1	1,9	3,6%
Unidad Editorial	56,2	3,5	6,2%	70,0	8,6	12,3%
Other Corporate Activities	8,9	0,1	1,1%	8,4	(0,9)	n.s.
Other and eliminations	(38,9)	-	n.s.	(44,2)	0,0	n.s.
Consolidated	171,3	0,3	0,2%	206,2	22,6	11,0%

In the quarter, focus continued on costs in general and on a constant commitment to efficiency, which produced in first quarter 2020 further benefits on operating costs of € 4.9 million, of which € 2.9 million in Italy and € 2 million in Spain.

As a first response measure to the health emergency, the Group has organized itself to be able to continue its activities safely and minimize the impact in terms of health and safety at work, implementing smart working and promoting distance agile work as much as possible. It has also gradually reviewed the organization of work in view of the volumes of activity and the impact on editorial products, newspapers and magazines resulting from the stop of sport, social and recreational activities that form part of its news. In this context, measures have been taken on all cost items, such as, for example, those aimed at containing bordereau and collaboration costs, especially for supplements, specials and local editions.

The analysis is conducted based on a cost/benefit logic with a "zero base" approach, covering all types of costs and business processes.

EBIT for the three months came to € -11.8 million (€ +9.9 million at 31 March 2019). The performance mainly reflects the above elements commenting on EBITDA, such as the effects of non-recurring expense (€ -4 million the total effect, amounting to € -4.7 million in the first three months of 2020 and € -0.7 million in the same period of 2019).

The **Group's net result** for the first three months of 2020 came to a loss of € 6.1 million (a profit of € 4.9 million at 31 March 2019), and reflects overall the above performance and the gain from the disposal of the Spanish subsidiary Last Lap (€ 5.8 million).

Net financial debt stood at € 108.1 million (€ 131.8 million at 31 December 2019), improving by € 23.7 million versus 31 December 2019, confirming the continued downward trend that had started in 2016, with an overall reduction of € 314.3 million versus 30 June 2016 (after distributing € 31.1



million in dividends in 2019), bringing financial debt to a quarter of the debt at 30 June 2016 (€ 422.4 million). The improvement achieved in first quarter 2020 is attributable mainly to the significant contribution from ordinary operations, which came to a positive € 24.1 million, and to the positive effect of the disposal of Last Lap (€ 4 million). This was offset by the outlays for capital expenditure made in the period (€ 4 million) and by the amount paid for net non-recurring expense (€ 0.4 million) (*Management Reporting*).

Total net financial debt, which also includes financial payables from leases pursuant to IFRS 16 (mainly property leases) of € 169.5 million at 31 March 2020, amounted to € 277.6 million.

Business outlook

The Group's results for first quarter 2020 were impacted by the spread of the Coronavirus and the ensuing restrictions implemented by the public authorities of the countries involved to contain the contagion, mainly as a result of the decline in advertising sales and circulation of sports newspapers and the postponement to the second half of the year of a number of sporting and non-sporting events scheduled in March.

The continuing health emergency, and its severe social impact, is continuing to have repercussions on the organization and timing of work, on the Group's activities and on economic performance, resulting in a general context of great uncertainty.

In April and early May too, advertising sales are slowing down both in Italy and Spain, especially for print media.

As for the organization of sporting events, the *Milano Marathon* and the *Giro d'Italia*, initially scheduled for the second quarter of the year, were postponed. The subsidiary RCS Sport has worked to place these races, together with the "classics" not held in March, inside the 2020 international cycling calendar, starting from August.

The circulation of sports newspapers *La Gazzetta dello Sport* and *Marca* is being affected by the suspension of "played" sport.

In this context, the Group is continuing to keep its information offering "on", meeting the public's growing need to stay informed, ensuring a timely service to its readers and to all newsstands and points of sale. The daily editions of *Corriere della Sera* and *La Gazzetta dello Sport* in Italy, and of *El Mundo*, *Marca* and *Expansión* in Spain, our Group's magazines and web and social platforms are playing a pivotal role in informing and reporting on this difficult phase, focusing on their mission as a non-partisan, trustworthy public service, establishing themselves as authoritative players in daily paper and online information. Digital traffic figures are growing significantly, in particular for *corriere.it*, which recorded in March an average of 7.4 million unique daily users versus 2.4 million in March 2019 (*Audiweb 2.0*) and in March 35.4 million unique monthly users, the leading Italian newspaper. The total active customer base for *Corriere della Sera* too, which reached over 300 thousand subscribers, grew significantly, more than double versus March 2019.

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

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

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



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, from digital to books, from TV to new media and training, as well as being one of the top players on the advertising sales market, organizing iconic events and renowned sporting formats such as the Giro d'Italia. The RCS Group publishes the daily newspapers *Corriere della Sera*, *La Gazzetta dello Sport*, *El Mundo*, *Marca* and *Expansion*, as well as numerous magazines, the most popular including *Oggi*, *Amica*, *Io Donna*, *7*, *Yo Dona* and *Telva*.

For further information:

RCS MediaGroup - Investor Relations

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



RCS MediaGroup Reclassified consolidated income statement

(Unaudited figures)

(€ millions)	31 March 2020		31 March 2019		Difference	
	A	%	B	%	A-B	%
Net revenue	171,3	100,0	206,2	100,0	(34,9)	(16,9%)
<i>Publishing revenue</i>	88,4	51,6	101,5	49,2	(13,1)	(12,9%)
<i>Advertising revenue</i>	62,9	36,7	77,8	37,7	(14,9)	(19,2%)
<i>Sundry revenue (1)</i>	20,0	11,7	26,9	13,0	(6,9)	(25,7%)
Operating costs	(98,3)	(57,4)	(115,9)	(56,2)	17,6	15,2%
Personnel expense	(70,5)	(41,2)	(67,3)	(32,6)	(3,2)	(4,8%)
Provisions for risks	(0,4)	(0,2)	(0,7)	(0,3)	0,3	42,9%
(Write-down)/write-back of trade and sundry receivables	(1,3)	(0,8)	0,2	0,1	(1,5)	n.s.
Income (expense) from equity-accounted investees	(0,5)	(0,3)	0,1	0,0	(0,6)	n.s.
EBITDA (2)	0,3	0,2	22,6	11,0	(22,3)	(98,7%)
Amortization of intangible assets	(3,9)	(2,3)	(4,3)	(2,1)	0,4	
Depreciation of property, plant and equipment	(2,4)	(1,4)	(2,8)	(1,4)	0,4	
Amortization of rights of use on leased assets	(5,7)	(3,3)	(5,5)	(2,7)	(0,2)	
Depreciation of investment property	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,0)	0,0	
Other (write-downs)/write-backs of fixed assets	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
EBIT (2)	(11,8)	(6,9)	9,9	4,8	(21,7)	
Financial income (expense)	(3,2)	(1,9)	(3,9)	(1,9)	0,7	
Other income (expense) from financial assets/liabilities	5,8	3,4	0,0	0,0	5,8	
Profit (loss) before tax	(9,2)	(5,4)	6,0	2,9	(15,2)	
Income tax	3,0	1,8	(1,0)	(0,5)	4,0	
Profit (loss) from continuing operations	(6,2)	(3,6)	5,0	2,4	(11,2)	
Profit (loss) from assets held for sale and discontinued operatio	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Profit (loss) before non-controlling interests	(6,2)	(3,6)	5,0	2,4	(11,2)	
(Profit) loss pertaining to non-controlling interests	0,1	0,1	(0,1)	(0,0)	0,2	
Profit (loss) for the period attributable to the owners of the parent	(6,1)	(3,6)	4,9	2,4	(11,0)	

(1) 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.

(2) 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)

	31 March 2020	%	31 December 2019	%
(€ millions)				
Intangible fixed assets	360,5	65,3	363,3	61,8
Property, plant and equipment	60,4	10,9	62,5	10,6
Rights of use on leased assets	154,9	28,1	160,7	27,3
Investment property	19,4	3,5	19,5	3,3
Financial fixed assets and other assets	147,6	26,7	144,7	24,6
Net fixed assets	742,8	134,6	750,7	127,7
Inventory	22,8	4,1	23,3	4,0
Trade receivables	160,7	29,1	206,3	35,1
Trade payables	(187,3)	(33,9)	(198,7)	(33,8)
Other assets/liabilities	(43,9)	(8,0)	(55,7)	(9,5)
Net working capital	(47,7)	(8,6)	(24,8)	(4,2)
Provisions for risks and charges	(50,6)	(9,2)	(46,1)	(7,8)
Deferred tax liabilities	(53,1)	(9,6)	(52,5)	(8,9)
Employee benefits	(39,4)	(7,1)	(39,6)	(6,7)
Net capital employed	552,0	100,0	587,7	100,0
Equity	274,4	49,7	280,6	47,7
Non-current financial payables	98,1	17,8	82,9	14,1
Current financial payables	41,2	7,5	74,6	12,7
Current financial liabilities from derivatives	0,1	0,0	0,2	0,0
Non-current financial liabilities from derivatives	1,0	0,2	1,0	0,2
Financial assets recognized for derivatives	-	-	-	-
Cash and cash equivalents and current financial receivables	(32,3)	(5,9)	(26,9)	(4,6)
Net financial debt (1)	108,1	19,6	131,8	22,4
Financial payables from leases pursuant to IFRS 16	169,5	30,7	175,3	29,8
Total financial sources	552,0	100,0	587,7	100,0

(1) For the definition of Net Financial Debt, reference should be made to the section "Alternative Performance Measures" of this Press Release.



Alternative performance measures

In order to provide a clearer picture of the financial performance of the RCS Group, besides of the conventional financial measures required by IFRS, a number of **alternative performance measures** are shown that should, however, not be considered substitutes of those adopted by IFRS. In accordance with CESR/05-178b recommendation published on 3 November 2005, the methods used for building the main alternative performance measures that Management considers useful for monitoring the Group's performance are shown below.

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

EBITDA before 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".

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.

Fine Comunicato n.0145-11

Numero di Pagine: 20