



SPAFID
CONNECT

Informazione Regolamentata n. 0145-4-2021	Data/Ora Ricezione 18 Marzo 2021 15:16:44	MTA
---	---	-----

Societa' : RCS MEDIAGROUP

Identificativo : 143743

Informazione
Regolamentata

Nome utilizzatore : RCSMEDIAGROUPN02 - GIOVANNARDI

Tipologia : 1.1

Data/Ora Ricezione : 18 Marzo 2021 15:16:44

Data/Ora Inizio : 18 Marzo 2021 15:16:46

Diffusione presunta

Oggetto : Consiglio di Amministrazione: Approvati i risultati al 31 dicembre 2020 – Meeting of the Board of Directors: Results at 31 December 2020 approved

Testo del comunicato

Vedi allegato.



Comunicato Stampa: Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup

Approvati i risultati al 31 dicembre 2020¹

Nell'anno 2020 EBITDA positivo per 83,1 milioni, impattato da oneri non ricorrenti netti per 15 milioni

Risultato Netto dell'anno positivo e pari a 31,7 milioni

Incidenza dei ricavi digitali al 23% sui ricavi complessivi (18% nel 2019). 42% l'incidenza della raccolta pubblicitaria sui mezzi on-line (34% nel 2019)

Corriere della Sera primo quotidiano italiano in edicola e online con 29,5 milioni di utenti unici medi mensili nel 2020 con una customer base digitale totale attiva a fine dicembre pari a circa 308 mila abbonamenti (+81% rispetto al 2019)

Indebitamento Finanziario Netto a 59,6 milioni, in riduzione di 72,2 milioni rispetto al 2019

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

Milano, 18 marzo 2021 – Il Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup S.p.A., riunitosi in data odierna, ha esaminato ed approvato i risultati consolidati al 31 dicembre 2020.

Dati Economici (Milioni di Euro)	31/12/2020	31/12/2019
Ricavi consolidati	749,5	923,6
EBITDA	83,1	153,3
EBIT	32,5	102,5
Risultato netto	31,7	68,5

Dati Patrimoniali (Milioni di Euro)	31/12/2020	31/12/2019
Indebitamento finanziario netto ¹	59,6	131,8

Andamento del Gruppo

Nel 2020, ed in particolare nel primo semestre, i risultati del Gruppo sono stati impattati dalla diffusione del Coronavirus e dalle conseguenti misure restrittive per il suo contenimento poste in

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.



essere da fine febbraio da parte delle autorità pubbliche dei paesi interessati, che hanno avuto e stanno continuando ad avere conseguenze immediate sull'organizzazione e i tempi del lavoro nonché sull'attività del Gruppo.

Nell'ambito dell'attività relativa alla organizzazione di eventi sportivi, sono state inizialmente rinviate le gare ciclistiche, la *Milano Marathon* ed alcuni *mass event* che erano in programma nel primo semestre 2020. RCS è riuscita a ricollocare all'interno del calendario ciclistico internazionale 2020, e a disputare, le *Strade Bianche*, la *Milano Sanremo*, *Il Lombardia*, la *Tirreno Adriatico* e il *Giro d'Italia* (in ottobre 2020). Tra gli eventi inizialmente programmati nel primo semestre la *Milano Marathon* e gli altri *mass event* sono rinviati al 2021.

In Italia, nel mese di maggio è iniziata la cosiddetta Fase 2 e in giugno la cosiddetta Fase 3, che hanno comportato una progressiva riduzione delle misure di contenimento della Fase 1 (*lockdown*), con la riapertura delle attività produttive e industriali e dei ristoranti, bar, ed attività commerciali, turistiche e di intrattenimento. In Spagna un analogo percorso di graduale riapertura si è avviato con un differimento temporale di alcune settimane.

Dal 20 giugno, dopo uno stop di tre mesi, è ripreso in Italia anche il Campionato di calcio di Serie A. Nello stesso periodo sono sostanzialmente ripartiti i principali campionati nazionali europei, tra i quali anche la Liga spagnola. In generale la ripresa dello sport giocato ha avuto e sta avendo un effetto positivo sulla diffusione de *La Gazzetta dello Sport* e di *Marca*.

Il contenimento dei contagi, che ha caratterizzato la fine del primo semestre e parte del terzo trimestre, ha determinato un progressivo miglioramento della situazione, che ha iniziato a manifestare effetti positivi a livello economico in generale e sulle attività del Gruppo.

Già dal mese di agosto in Spagna e a partire dal mese di ottobre in Italia la curva del contagio ha ripreso a crescere, inducendo le autorità pubbliche dei due paesi a reintrodurre un serie di misure restrittive

Nel terzo e nel quarto trimestre 2020, grazie alle azioni implementate per il sostegno e lo sviluppo dei ricavi, così come per il contenimento dei costi, il Gruppo è comunque riuscito a conseguire un margine operativo lordo (EBITDA), un risultato operativo (EBIT) e un risultato netto in crescita rispetto a quelli realizzati nel pari periodo 2019, andamento che deriva anche dal ricollocamento in ottobre (da maggio) del *Giro d'Italia*, confermando le aspettative comunicate a fine luglio 2020. In Italia nel quarto trimestre la raccolta pubblicitaria è aumentata rispetto a quella del trimestre analogo del 2019.

Nel 2020, nel contesto sopra descritto, i **ricavi netti consolidati di Gruppo** si attestano a 749,5 milioni, rispetto ai 923,6 milioni del 2019. Alla flessione hanno contribuito in misura significativa l'andamento dei ricavi pubblicitari (-71,7 milioni), originato essenzialmente dagli effetti sul mercato pubblicitario determinati dall'emergenza sanitaria, il calo delle diffusioni dei quotidiani sportivi (-44,8 milioni), che hanno risentito della sospensione dello sport "giocato", l'effetto del deconsolidamento della controllata spagnola Last Lap a seguito della sua cessione (-17,8 milioni), nonché la mancata realizzazione di alcuni eventi sportivi di massa (la *Milano Marathon* e alcuni *mass events*) differiti nell'esercizio 2021.

Particolare rilevanza assumono i ricavi digitali realizzati dal Gruppo, che nel 2020 ammontano a circa 172 milioni con un'incidenza sui ricavi complessivi che raggiunge il 23% (18% nel 2019).

I **ricavi pubblicitari** ammontano a 312,8 milioni e presentano un decremento di 71,7 milioni rispetto all'esercizio precedente. Tenuto anche conto dei ricavi pubblicitari realizzati tramite la concessionaria di Gruppo, la flessione è originata essenzialmente dagli effetti sul mercato pubblicitario determinati dall'emergenza sanitaria ed è riconducibile a Unidad Editorial (-35,4 milioni), a Quotidiani Italia (-17,7 milioni), a Periodici Italia (-13,5 milioni) e ad Eventi Sportivi (-5 milioni).



I ricavi pubblicitari digitali raggiungono al 31 dicembre 2020 un'incidenza complessiva sui ricavi pubblicitari di Gruppo del 41,5% (33,6% al 31 dicembre 2019). I ricavi pubblicitari digitali dell'area Unidad Editorial in Spagna rappresentano oltre il 62% dei ricavi pubblicitari complessivi (51,2% al 31 dicembre 2019).

I **ricavi editoriali** sono pari a 343,6 milioni e si confrontano con ricavi editoriali del 2019 pari a 408,4 milioni. La flessione è dovuta essenzialmente al calo dei ricavi editoriali de *La Gazzetta dello Sport* (-31,6 milioni) e di *Marca* (-13,2 milioni) in seguito principalmente alla sospensione degli eventi sportivi nel periodo di *lockdown* così come alla chiusura dei bar e alle limitazioni della consultazione dei quotidiani negli stessi, al decremento di 17 milioni dei ricavi editoriali delle altre testate di Unidad Editorial, imputabile all'andamento del mercato dei quotidiani in Spagna impattato dalla situazione di emergenza sanitaria, solo in parte compensato dal buon andamento dei ricavi digitali. Anche i ricavi editoriali di Periodici registrano una flessione, mentre quelli di *Corriere della Sera* sono complessivamente in crescita per l'effetto trainante dei ricavi digitali e per il buon andamento dei collaterali.

Entrambi i quotidiani italiani confermano a dicembre 2020 la loro posizione di *leadership* diffusionale nei rispettivi segmenti di mercato. Anche in Spagna, i quotidiani *Marca* e *Expansión* confermano a dicembre 2020 la loro posizione di *leadership* diffusionale nei rispettivi segmenti di mercato (Fonte: OJD).

I principali indicatori di performance digitali confermano la rilevante posizione di mercato di RCS, con i *brand Corriere della Sera* e *La Gazzetta dello Sport* che si attestano rispettivamente a 29,5 milioni e a 14,1 milioni di utenti unici medi al mese (Fonte: Audiweb 2.0).

Anche per la Spagna i principali indicatori di performance digitali confermano la rilevante posizione di mercato di Unidad Editorial, con *elmundo.es*, *marca.com* ed *expansión.com* che si attestano a fine dicembre 2020 rispettivamente a 23,4 milioni, 17,8 milioni e 7,2 milioni di utenti unici medi mensili (Fonte: Comscore). In Spagna, *elmundo.es* anche nel mese di dicembre è risultato leader dell'informazione *online* con 23 milioni di utenti unici medi mensili (Fonte: Comscore) ed ha superato i 53 mila abbonamenti digitali.

I **ricavi diversi** ammontano a 93,1 milioni (130,7 milioni nell'esercizio 2019). La variazione di 37,6 milioni è riconducibile a minori ricavi di Unidad Editorial (-25,8 milioni) per effetto principalmente del deconsolidamento di Last Lap (-17,8 milioni) e per la diminuzione dei ricavi delle scommesse sportive (*Marca Apuestas*), quale conseguenza della già commentata forte riduzione di eventi sportivi nell'esercizio. In contrazione i ricavi diversi del settore Pubblicità e Sport (-7,6 milioni) principalmente a causa del differimento di alcuni eventi sportivi al 2021. Il decremento dei ricavi diversi dell'area Periodici Italia (-4,5 milioni) è sostanzialmente riferito al *Sistema Infanzia* per la sospensione delle *Fiere* e di alcune attività di *direct marketing*.

Nel 2020, l'EBITDA è pari a 83,1 milioni (153,3 milioni nel 2019) impattato da oneri non ricorrenti per 15 milioni (negativi per 3,6 milioni nel 2019, con un effetto quindi di -11,4 milioni nel confronto). Escludendo gli oneri e proventi non ricorrenti, il margine operativo lordo si attesterebbe a 98,1 milioni, con una variazione, che riguarda il primo semestre dell'esercizio ed è sostanzialmente riconducibile all'andamento del mercato pubblicitario ed al calo delle diffusioni dei quotidiani sportivi che hanno risentito della sospensione dello sport "giocato", oltre allo slittamento nel 2021 di alcuni eventi sportivi. Gli oneri non ricorrenti si riferiscono principalmente allo stanziamento di fondi relativi ad interventi sul personale.

E' proseguita anche nel 2020, l'attività di potenziamento dell'offerta dei prodotti editoriali del Gruppo RCS sia sul canale digitale sia su quello tradizionale.



In Italia, limitandosi alle principali iniziative, il 13 febbraio è nata l'App de "La Lettura", nel mese di marzo è stato lanciato il nuovo sito *CheAutoCompro.it*, il 7 aprile è nato "Professionisti", un nuovo canale dedicato agli ordini professionali e alle partite IVA. A partire dal mese di maggio la proposta di eventi di RCS è stata trasformata con la nascita di "Digilive", una piattaforma per la realizzazione di eventi digitali in streaming (tra cui i principali realizzati *Cook@Home*, "Pianeta 2020", "Civil Week Lab", "Cibo a regola d'arte", "L'Economia del Futuro", "Il tempo della salute", il "Festival Innovatori 2021"). Il 10 giugno *Corriere Innovazione* ha presentato una nuova versione on-line, introducendo anche "Innovazione TV". Nel mese di luglio è nato *Corriere Daily*, il podcast del *Corriere della Sera*. Nel mese di giugno, a 100 giorni dalla partenza, è stata rilasciata una nuova versione del sito web del *Giro d'Italia*, il 3 luglio è stata lanciata la nuova app de *La Gazzetta dello Sport* e il 29 settembre è stata rilasciata una nuova App del *Giro d'Italia*. Nel mese di settembre, ha avuto luogo la settima edizione dell'evento "Il tempo delle donne", dal titolo "RiGenerazioni" con oltre 12 milioni di *view online*. Il 30 settembre è uscito il primo numero di un *ViviMilano* rinnovato. Nel mese di ottobre è stato lanciato il nuovo canale verticale *Cook.it* e si è tenuta la terza edizione del "Festival dello Sport", completamente digitale, intitolata "We are the champions" con oltre 6 milioni di *video views*. Il 14 dicembre *La Gazzetta dello Sport* ha assegnato i *Gazzetta Sports Awards* con il patrocinio del CONI e del Comitato Italiano Paralimpico. Il Galà di premiazione ha raccolto oltre 1 milione di *video views* ed è stato trasmesso da La7.

In Spagna, limitandosi alle principali iniziative, 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 *Expansión* ha lanciato il proprio modello a pagamento digitale, simile a quanto fatto per *El Mundo* alla fine del 2019 (modello *freemium*). Nei mesi di aprile, maggio e giugno l'area Salud è risultata fondamentale per coprire l'informazione relativa alla pandemia COVID19. Durante il periodo di emergenza sanitaria, *Marca.com* ha realizzato una serie di tornei ed eventi legati al mondo dello sport, con streaming in diretta su *marca.com*. In ottobre si è tenuto il primo *Foro Economico Internazionale* di *Expansión*, realizzato in collaborazione con lo Studio Ambrosetti, che ha affrontato temi legati all'attuale situazione macroeconomica nazionale ed internazionale. Nel mese di novembre si è tenuta la seconda edizione del *Marca Sport Weekend*, il festival dello sport di *Marca*, che si è svolta attraverso una piattaforma digitale innovativa che replica virtualmente gli spazi fisici del festival.

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

(in milioni di euro)	Progressivo al 31/12/2020			Progressivo al 31/12/2019		
	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi
Quotidiani Italia	380,8	45,0	11,8%	431,6	65,8	15,2%
Periodici Italia	71,0	4,0	5,6%	90,2	9,3	10,3%
Pubblicità e Sport	247,3	17,0	6,9%	286,8	28,4	9,9%
Unidad Editorial	203,7	15,5	7,6%	295,0	48,3	16,4%
Altre attività Corporate	35,2	1,6	4,5%	35,6	1,5	4,2%
Diverse ed elisioni	(188,5)	-	n.a.	(215,6)	-	n.a.
Consolidato	749,5	83,1	11,1%	923,6	153,3	16,6%

Le attività di sviluppo ed arricchimento dell'offerta editoriale sono state affiancate da interventi tempestivi e straordinari sui costi effettuati anche per adeguare l'organizzazione aziendale al mutato contesto. I benefici di tali azioni di contenimento dei costi nel 2020 ammontano a circa 59,8 milioni,



di cui 34 milioni in Italia e 25,8 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 minimizzare gli impatti in termini di salute e sicurezza sul lavoro.

In tale contesto sono stati poi implementati interventi su tutte le voci di costo. L'analisi, condotta secondo una logica costi/benefici e con un approccio "zero base" ha riguardato tutte le tipologie di costo ed i processi aziendali.

Il **risultato operativo (EBIT)** è positivo per 32,5 milioni (102,5 milioni nel 2019) ed evidenzia un decremento determinato dall'andamento dell'EBITDA, in parte compensato da minori ammortamenti per 1,9 milioni.

Il **risultato netto** di Gruppo è positivo per 31,7 milioni (positivo per 68,5 milioni nel 2019), riflette complessivamente gli andamenti sopra descritti e ha beneficiato anche di proventi di natura fiscale (rimborsi).

L'**indebitamento finanziario netto** si attesta a 59,6 milioni e registra un decremento rispetto al 31 dicembre 2019 di 72,2 milioni, confermando il trend di continuo miglioramento.

L'**indebitamento finanziario netto complessivo**, che comprende anche debiti finanziari per leasing ex IFRS 16 (principalmente locazioni di immobili), per complessivi 154,9 milioni al 31 dicembre 2020, ammonta a 214,5 milioni (307,1 milioni al 31 dicembre 2019).

Evoluzione prevedibile della Gestione

In data successiva alla chiusura dell'esercizio, con decorrenza 1 gennaio 2021, ha avuto efficacia il conferimento in CAIRORCS Media (società detenuta pariteticamente da RCS e Cairo Pubblicità) del ramo d'azienda relativo all'attività di raccolta pubblicitaria. CAIRORCS Media sarà consolidata con il metodo del patrimonio netto. A inizio 2021 si è perfezionato anche l'acquisto del 45% di m-Dis Distribuzione Media S.p.A., portando al 90% la quota di partecipazione di RCS. I valori economici e patrimoniali di m-Dis verranno quindi consolidati integralmente a partire dal 2021.

Nel 2020, ed in particolare nel primo semestre dell'esercizio, i risultati del Gruppo sono stati impattati dalla diffusione del Coronavirus e dalle conseguenti misure restrittive per il suo contenimento poste in essere a partire da fine febbraio da parte delle autorità pubbliche dei paesi interessati.

L'emergenza sanitaria, oltre al grave impatto sociale, ha avuto e sta avendo ripercussioni sull'organizzazione e i tempi del lavoro, sull'attività del Gruppo e sull'andamento dell'economia, determinando un contesto di generale forte incertezza.

In un primo momento i provvedimenti adottati dalle autorità pubbliche hanno condotto alla chiusura delle attività non essenziali e a forti limitazioni dei movimenti della popolazione (*lockdown*). Prima dell'estate 2020 è poi iniziata una fase di progressiva riduzione delle misure di contenimento e riapertura delle attività produttive e industriali.

Nel corso del 2020, il Gruppo ha comunque sempre mantenuto "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. Le edizioni quotidiane del *Corriere della Sera* e de *La Gazzetta dello Sport*, in Italia e di *El Mundo*, *Marca* ed *Expansion* in Spagna, i periodici e



le piattaforme web e social del 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 e affermandosi come attori autorevoli dell'informazione quotidiana, cartacea e *on-line*, in particolare per il brand *Corriere della Sera* che nel 2020 ha registrato 29,5 milioni di utenti unici medi mensili e 4,4 milioni di utenti unici giornalieri medi al mese, rispetto rispettivamente ai 24,8 milioni e 2,6 milioni del 2019 (fonte Audiweb 2.0). Anche la *customer base* digitale totale attiva per il *Corriere della Sera*, che a fine dicembre ha raggiunto circa 308 mila abbonamenti, è in crescita dell'81% rispetto al dato di fine 2019. In Spagna, *elmundo.es* anche nel mese di dicembre è risultato leader dell'informazione *online* con 23 milioni di utenti unici medi mensili (Fonte: Comscore) ed ha superato i 53 mila abbonamenti digitali.

Il contenimento dei contagi, che ha caratterizzato la fine del primo semestre e parte del terzo trimestre, ha determinato un progressivo miglioramento della situazione, che ha iniziato a manifestare effetti positivi a livello economico in generale e sulle attività del Gruppo.

Già dal mese di agosto in Spagna si è però registrata una ripresa del numero di casi di Coronavirus e l'evolversi della situazione emergenziale a fine ottobre ha portato le autorità a ripristinare lo stato di allerta e a limitare la mobilità nelle ore notturne e tra le regioni, introducendo restrizioni alle attività commerciali.

Anche in Italia, a partire dal mese di ottobre la curva del contagio ha ripreso a crescere, inducendo le autorità a limitare le attività ricreative e di ristorazione e gli sport amatoriali, nonché ad incentivare ulteriormente lo *smart working* ed il ricorso a forme flessibili e/o a distanza per l'organizzazione dell'attività didattica. Sono state poi adottate misure ancor più restrittive, differenziate per zone di rischio (rossa, arancione rafforzato, arancione, gialla, bianca), definite sulla base di una serie di indicatori in base ai quali vengono classificate le diverse regioni. Per le zone rosse le misure prevedono, tra l'altro, forti limitazioni agli spostamenti, salvo per comprovate esigenze, e la chiusura di bar, ristoranti e numerose categorie di attività commerciali.

Nel secondo semestre 2020, grazie alle azioni implementate per il sostegno e lo sviluppo dei ricavi, così come per il contenimento dei costi, il Gruppo è comunque riuscito a conseguire un margine operativo lordo (EBITDA), risultato operativo (EBIT) e risultato netto di pertinenza del Gruppo in crescita rispetto a quelli realizzati nel pari periodo 2019, andamento che deriva anche dal ricollocamento in ottobre (da maggio) del *Giro d'Italia*, confermando le aspettative comunicate a fine luglio 2020. Nel mese di ottobre RCS Sport è riuscita a portare a termine con un importante sforzo organizzativo il *Giro d'Italia*, con l'arrivo a Milano il 25 ottobre.

Anche l'inizio del 2021 si sta caratterizzando per la prosecuzione delle misure restrittive implementate dalle autorità, sia in Italia che in Spagna, per il contenimento dell'emergenza sanitaria. In particolare, in Italia nelle ultime settimane la curva del contagio ha ripreso a crescere comportando l'aumento del numero delle regioni classificate nelle fasce di maggior rischio e l'introduzione di alcune nuove misure specifiche. Per contro è stata avviata e sta procedendo la campagna vaccinale, che sta conoscendo un'accelerazione, la cui riuscita potrà portare ad un miglioramento della situazione. Lo sviluppo della situazione e i suoi potenziali effetti sulla evoluzione della gestione, che saranno oggetto di costante monitoraggio anche nel prosieguo dell'esercizio, non sono al momento ancora prevedibili in quanto dipendono, tra l'altro, dall'evoluzione dell'emergenza sanitaria nei prossimi mesi così come dall'efficacia delle misure pubbliche, anche economiche, nel frattempo implementate e che saranno implementate.

In ogni caso, il Gruppo ritiene di disporre di leve gestionali adeguate per contrastare gli effetti dell'emergenza sanitaria anche nel 2021 e confermare quindi le proprie prospettive di medio-lungo periodo.

In considerazione delle azioni già messe in atto e di quelle previste, in assenza di un inasprimento delle misure per il contenimento del contagio, prolungamento della loro durata, o significativo



ampliamento delle regioni classificate nelle più alte fasce di rischio, il Gruppo ritiene che sia possibile porsi l'obiettivo di conseguire nel 2021 margini (EBITDA) in crescita rispetto a quelli realizzati nel 2020 ed una conseguente ulteriore significativa riduzione dell'indebitamento finanziario.

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

Andamento della Capogruppo

Il Consiglio ha inoltre approvato il progetto di Bilancio della Capogruppo RCS MediaGroup S.p.A., che evidenzia per l'esercizio 2020 ricavi netti pari a 488,8 milioni, che si confrontano con 560 milioni del 2019. Il risultato netto è positivo per 12,8 milioni (pari a 39,1 milioni nel 2019).

Il patrimonio netto della Capogruppo passa da 456,6 milioni al 31 dicembre 2019 a 468,8 milioni al 31 dicembre 2020.

Convocazione dell'Assemblea Ordinaria (29 aprile 2021)

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea Ordinaria in unica convocazione per il 29 aprile 2021. L'assemblea si svolgerà secondo le modalità previste dall'avviso di convocazione che sarà pubblicato nei termini di legge. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato anche di proporre all'Assemblea una distribuzione di 0,03 Euro per azione al lordo delle ritenute di legge, con stacco della cedola (cedola n. 3) il 17 maggio 2021, valuta 19 maggio 2021 (record date 18 maggio 2021).

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 dicembre 2020		31 dicembre 2019		Differenza	Differenza
	A	%	B	%	A-B	%
Ricavi netti	749,5	100,0	923,6	100,0	(174,1)	(18,9%)
<i>Ricavi editoriali</i>	343,6	45,8	408,4	44,2	(64,8)	(15,9%)
<i>Ricavi pubblicitari</i>	312,8	41,7	384,5	41,6	(71,7)	(18,6%)
<i>Ricavi diversi (1)</i>	93,1	12,4	130,7	14,2	(37,6)	(28,8%)
Costi operativi	(399,2)	(53,3)	(501,9)	(54,3)	102,7	20,5%
Costo del lavoro	(257,3)	(34,3)	(264,5)	(28,6)	7,2	2,7%
Accantonamenti per rischi	(2,9)	(0,4)	(1,5)	(0,2)	(1,4)	n.s
(Svalutazione)/ripristino di crediti commerciali e diversi	(4,1)	(0,5)	(2,5)	(0,3)	(1,6)	(64,0%)
Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	(2,9)	(0,4)	0,1	0,0	(3,0)	n.s
EBITDA (2)	83,1	11,1	153,3	16,6	(70,2)	(45,8%)
Amm.immobilizzazioni immateriali	(15,8)	(2,1)	(15,5)	(1,7)	(0,3)	
Amm.immobilizzazioni materiali	(9,1)	(1,2)	(10,5)	(1,1)	1,4	
Amm. diritti d'uso su beni in leasing	(22,5)	(3,0)	(23,2)	(2,5)	0,7	
Amm.investimenti immobiliari	(0,5)	(0,1)	(0,6)	(0,1)	0,1	
Altre (svalutazioni)/ripristini immobilizzazioni	(2,7)	(0,4)	(1,0)	(0,1)	(1,7)	
Risultato operativo (EBIT) (2)	32,5	4,3	102,5	11,1	(70,0)	
Proventi (oneri) finanziari	(9,3)	(1,2)	(16,0)	(1,7)	6,7	
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	5,8	0,8	(0,1)	(0,0)	5,9	
Risultato prima delle imposte	29,0	3,9	86,4	9,4	(57,4)	
Imposte sul reddito	2,9	0,4	(17,6)	(1,9)	20,5	
Risultato attività destinate a continuare	31,9	4,3	68,8	7,4	(36,9)	
Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Risultato netto prima degli interessi di terzi	31,9	4,3	68,8	7,4	(36,9)	
(Utile) perdita netta di competenza di terzi	(0,2)	(0,0)	(0,3)	(0,0)	0,1	
Risultato netto di periodo di Gruppo	31,7	4,2	68,5	7,4	(36,8)	

(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 dicembre 2020	%	31 dicembre 2019	%
(in milioni di euro)				
Immobilizzazioni Immateriali	366,9	69,7	363,3	61,8
Immobilizzazioni Materiali	55,3	10,5	62,5	10,6
Diritti d'uso su beni in leasing	140,6	26,7	160,7	27,3
Investimenti Immobiliari	16,2	3,1	19,5	3,3
Immobilizzazioni Finanziarie e Altre attività	123,7	23,5	144,7	24,6
Attivo Immobilizzato Netto	702,7	133,6	750,7	127,7
Rimanenze	17,8	3,4	23,3	4,0
Crediti commerciali	189,5	36,0	206,3	35,1
Debiti commerciali	(179,4)	(34,1)	(198,7)	(33,8)
Altre attività/passività	(64,1)	(12,2)	(55,7)	(9,5)
Capitale d'Esercizio	(36,2)	(6,9)	(24,8)	(4,2)
Fondi per rischi e oneri	(50,5)	(9,6)	(46,1)	(7,8)
Passività per imposte differite	(52,5)	(10,0)	(52,5)	(8,9)
Beneficiari relativi al personale	(37,4)	(7,1)	(39,6)	(6,7)
Capitale investito netto	526,1	100,0	587,7	100,0
Patrimonio netto	311,6	59,2	280,6	47,7
Debiti finanziari a medio lungo termine	58,9	11,2	82,9	14,1
Debiti finanziari a breve termine	57,4	10,9	74,6	12,7
Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	-	-	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	(57,7)	(11,0)	(26,9)	(4,6)
Indebitamento finanziario netto (1)	59,6	11,3	131,8	22,4
Debiti finanziari per leasing ex IFRS 16	154,9	29,4	175,3	29,8
Totale fonti finanziarie	526,1	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.



Gruppo RCS MediaGroup

Rendiconto Finanziario

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

(in milioni di euro)	Esercizio 2020	Esercizio 2019
A) Flussi di cassa della gestione operativa		
Risultato attività destinate a continuare al lordo delle imposte	29,0	86,4
Ammortamenti e svalutazioni	50,6	50,8
(Plusvalenze) minusvalenze e altre poste non monetarie	(8,2)	(0,2)
Oneri (proventi) partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	2,9	(0,1)
Dividendi da partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto	0,0	1,4
Svalutazioni di attività finanziarie immobilizzate	0,1	0,3
Risultato netto gestione finanziaria	9,3	16,0
Incremento (decremento) dei benefici relativi al personale e fondi per rischi e oneri	0,8	(2,5)
Variazioni del capitale circolante	6,0	(5,0)
Imposte sul reddito (pagate)/ incassate	7,9	(9,8)
Totale	98,4	137,3
B) Flussi di cassa della gestione di investimento		
Investimenti in partecipazioni	(0,5)	-
Investimenti in immobilizzazioni	(15,9)	(16,4)
Variazioni di altre attività non correnti	14,6	-
Corrispettivi per la dismissione di partecipazioni	4,0	0,8
Corrispettivi dalla vendita di immobilizzazioni	0,1	0,1
Totale	2,3	(15,5)
<i>Free cash flow (A+B)</i>	100,7	121,8
C) Flussi di cassa della gestione finanziaria		
Variazione netta dei debiti finanziari e di altre attività finanziarie	(26,7)	(46,7)
Interessi finanziari netti incassati (pagati)	(7,6)	(12,3)
Dividendi corrisposti dalla Capogruppo	-	(31,0)
Dividendi corrisposti a terzi dalle società controllate	(0,1)	(0,1)
Passività per beni in leasing	(20,3)	(26,4)
Totale	(54,7)	(116,5)
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide ed equivalenti (A+B+C)	46,0	5,3
Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio	4,2	(1,1)
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio	50,2	4,2
Incremento (decremento) dell'esercizio	46,0	5,3

INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO

(in milioni di euro)

Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio, così dettagliate	4,2	(1,1)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13,0	12,5
Debiti correnti verso banche	(8,8)	(13,6)
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio	50,2	4,2
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	50,8	13,0
Debiti correnti verso banche	(0,6)	(8,8)
Incremento (decremento) dell'esercizio	46,0	5,3

RCS MediaGroup S.p.A.

Conto economico riclassificato

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

(in milioni di euro)	Esercizio		Esercizio		Differenza
	2020	%	2019	%	
	A		B		A-B
Ricavi netti	488,8	100,0	560,0	100,0	(71,2)
<i>Ricavi diffusionali</i>	267,8	54,8	303,7	54,2	(35,9)
<i>Ricavi pubblicitari</i>	199,6	40,8	229,7	41,0	(30,1)
<i>Ricavi editoriali diversi</i>	21,4	4,4	26,6	4,8	(5,2)
Costi operativi	(285,5)	(58,4)	(328,4)	(58,6)	42,9
Costo del lavoro	(154,6)	(31,6)	(158,7)	(28,3)	4,1
Accantonamenti per rischi	(2,4)	(0,5)	0,3	0,1	(2,7)
(Svalutazione)/ripristino di crediti commerciali e crediti diversi	(2,5)	(0,5)	(1,7)	(0,3)	(0,8)
EBITDA (1)	43,8	9,0	71,5	12,8	(27,7)
Amm.immobilizzazioni immateriali	(10,0)	(2,0)	(9,9)	(1,8)	(0,1)
Amm.immobilizzazioni materiali	(5,3)	(1,1)	(6,0)	(1,1)	0,7
Amm.diritti d'uso su beni in leasing	(17,4)	(3,6)	(17,4)	(3,1)	-
Svalutazioni immobilizzazioni	-	-	(1,1)	(0,2)	1,1
Risultato operativo (EBIT) (1)	11,1	2,3	37,1	6,6	(26,0)
Proventi (oneri) finanziari netti	(0,8)	(0,2)	(4,4)	(0,8)	3,6
Altri prov.on.attiv.e passiv.Finanz.	(5,2)	(1,1)	13,9	2,5	(19,1)
(Svalutazione)/ripristino di crediti e altre attività finanziarie	(0,1)	(0,0)	(0,1)	0,0	-
Risultato prima delle imposte	5,0	1,0	46,5	8,3	(41,5)
Imposte sul reddito	7,8	1,6	(7,4)	(1,3)	15,2
Risultato netto dell'esercizio	12,8	2,6	39,1	7,0	(26,3)

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

RCS MediaGroup S.p.A.
Stato Patrimoniale riclassificato

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

<i>(in milioni di euro)</i>	31 dicembre 2020	%	31 dicembre 2019	%
Immobili, impianti e macchinari	36,8	6,8	41,2	7,0
Attività immateriali	26,0	4,8	23,1	3,9
Diritti d'uso beni in leasing	118,9	22,0	134,0	22,8
Investimenti immobiliari	2,7	0,5	2,7	0,5
Immobilizzazioni finanziarie e Altre attività	415,2	76,7	437,6	74,4
Attivo immobilizzato netto	599,6	110,8	638,6	108,5
Rimanenze	12,9	2,4	18,0	3,1
Crediti commerciali	136,5	25,2	152,9	26,0
Debiti commerciali	(104,4)	(19,3)	(123,1)	(20,9)
Altre attività/passività	(35,7)	(6,6)	(33,4)	(5,7)
Capitale d'Esercizio	9,3	1,7	14,4	2,4
Benefici relativi al personale	(30,9)	(5,7)	(32,8)	(5,6)
Fondi per rischi ed oneri	(36,5)	(6,7)	(31,2)	(5,3)
Passività per imposte differite	(0,4)	(0,1)	(0,6)	(0,1)
Capitale Investito Netto	541,1	100,0	588,4	100,0
Patrimonio netto	468,8	86,6	456,6	77,6
Indebitamento finanziario netto (disponibilità) (1)	(58,6)	(10,8)	(13,5)	(2,3)
Debiti finanziari netti per leasing ex IFRS 16	130,9	24,2	145,3	24,7
Totale fonti di finanziamento	541,1	100,0	588,4	100,0

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

RCS MediaGroup S.p.A.

Rendiconto finanziario

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

(Valori in milioni di Euro)	Esercizio 2020	Esercizio 2019
A) Flussi di cassa della gestione operativa		
Risultato attività destinate a continuare al lordo delle imposte	5,1	46,5
Ammortamenti e svalutazioni	32,7	34,4
(Plusvalenze) minusvalenze e altre poste non monetarie	(1,5)	-
Svalutazioni/rivalutazioni di attivo immobilizzato netto	5,2	2,0
Risultato netto Gestione finanziaria (inclusi dividendi percepiti)	0,8	(11,4)
Incremento (decremento) dei fondi	2,3	(2,2)
Variazioni del capitale circolante	0,6	(3,2)
Imposte sul reddito (pagate) incassate	11,4	3,3
Totale	56,6	69,4
B) Flussi di cassa della gestione di investimento		
Investimenti in partecipazioni (al netto dei dividendi ricevuti)	(0,9)	14,8
Investimenti in immobilizzazioni	(9,7)	(11,4)
Variazioni di altre attività non correnti	14,6	-
Corrispettivi della vendita di immobilizzazioni	0,2	-
Corrispettivi della vendita e liquidazione di partecipazioni	-	0,9
Totale	4,2	4,3
<i>Free cash flow (A+B)</i>	<i>60,8</i>	<i>73,7</i>
C) Flussi di cassa della gestione finanziaria		
Variazione netta dei debiti finanziari e di altre attività finanziarie	(0,8)	(17,5)
Interessi finanziari incassati/pagati	0,6	(2,0)
Dividendi corrisposti	-	(31,0)
Passività per beni in leasing	(15,2)	(18,4)
Totale	(15,4)	(68,9)
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide ed equivalenti (A+B+C)	45,4	4,8
Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio	(8,1)	(12,9)
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio	37,3	(8,1)
Incremento (decremento) dell'esercizio	45,4	4,8

INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO

(Valori in milioni di Euro)

Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio, così dettagliate	(8,1)	(12,9)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	0,6	0,4
Debiti correnti verso banche	(8,7)	(13,3)
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio	37,3	(8,1)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	37,3	0,6
Debiti correnti verso banche	-	(8,7)
Incremento (decremento) dell'esercizio	45,4	4,8



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.

Posizione Finanziaria Netta (o indebitamento finanziario netto) complessiva/o comprende anche le passività finanziarie relative ai leasing.



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

Results at 31 December 2020 approved¹

Positive EBITDA of € 83.1 million in 2020, impacted by net non-recurring expense of € 15 million

Net result for the year positive and amounting to € 31.7 million

Digital revenue makes for 23% of total revenue (18% in 2019). Advertising sales on online media make for 42% (34% in 2019).

Corriere della Sera is the leading Italian daily newspaper on newsstands and online with 29.5 million average monthly unique users in 2020, with a total active digital customer base at end December of approximately 308 thousand subscriptions (+81% versus 2019).

Net Financial Debt € 59.6 million, down by € 72.2 million versus 2019

Proposed resolution to distribute a dividend of € 0.03 per share

Milan, 18 March 2021 - The Board of Directors of RCS MediaGroup S.p.A. met today and reviewed and approved the consolidated results at 31 December 2020.

Income statement (€ millions)	31/12/2020	31/12/2019
Consolidated revenue	749.5	923.6
EBITDA	83.1	153.3
EBIT	32.5	102.5
Net result	31.7	68.5

Statement of financial position (€ millions)	31/12/2020	31/12/2019
Net financial debt ¹	59.6	131.8

Group performance

In 2020, especially in the first half of the year, the Group's results were impacted by the spread of the Coronavirus and the ensuing restrictions for its containment adopted by the public authorities

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.



of all the countries involved from end February; these restrictions have had and are continuing to have a direct effect on the organization and timing of work and on the Group's activities.

As part of the activities relating to the organization of sporting events, the cycle races and the *Milano Marathon* and a number of mass events, scheduled for the first half of 2020, were initially postponed. RCS was able to put the *Strade Bianche*, *Milano Sanremo*, *Il Lombardia*, *Tirreno Adriatico* and *Giro d'Italia* (in October 2020) back on the 2020 international cycling calendar. Among the events initially scheduled in the first half of the year, the *Milano Marathon* and the other mass events were postponed to 2021.

In Italy, the month of May marked the start of the so-called Phase 2, followed in June by Phase 3, which resulted in a gradual easing of the containment measures of Phase 1 (lockdown), with the reopening of production and industrial activities and of restaurants, bars, and retail, tourist and entertainment activities. Spain gradually reopened too, only with a time lag of several weeks.

On 20 June, after a three-month stoppage, the Serie A football championship returned to the pitch, followed in the same period by the main European national championships, including the Spanish Liga. Broadly speaking, the resumption of played sport has had and is having a beneficial impact on the circulation of *La Gazzetta dello Sport* and of *Marca*.

The containment of infections, which marked the end of the first half and part of the third quarter, led to a gradual improvement in the situation, which started to show positive effects on the economy in general and on the Group's activities.

Since August in Spain and October in Italy, the curve of infections has started to rise again, leading the public authorities of the two countries to reintroduce a series of restrictive measures.

In third and fourth quarter 2020, thanks to the actions taken to support and develop revenue, as well as to contain costs, the Group's gross operating profit (EBITDA), operating profit (EBIT) and net result were nevertheless on the rise versus the figures recorded in the same period of 2019, a performance attributable also to the rescheduling to October (from May) of the *Giro d'Italia*, confirming the expectations disclosed at end July 2020. In Italy, advertising sales in the fourth quarter increased versus the same quarter of 2019.

In 2020, against the above backdrop, the **Group's consolidated net revenue** amounted to € 749.5 million versus € 923.6 million in 2019. The downturn was due for a large part to the performance of advertising revenue (€ -71.7 million), stemming mainly from the effects on the advertising market brought by the health emergency, the drop in the circulation of sports newspapers (€ -44.8 million), affected by the suspension of "played" sports, the effect of the deconsolidation of the Spanish subsidiary Last Lap following its disposal (€ -17.8 million), as well as the absence of a number of mass sporting events (the *Milano Marathon* and certain mass events) postponed to 2021.

Mention should be especially made of the digital revenue generated by the Group, which amounted in 2020 to approximately € 172 million, with a percentage on total revenue reaching 23% (18% in 2019).

Advertising revenue, which amounted to € 312.8 million, decreased by € 71.7 million versus the prior year. Taking account also of advertising revenue generated by the Group's ad agency, the fall is due essentially to the effects on the advertising market brought by the health emergency and is attributable to Unidad Editorial (€ -35.4 million), Newspapers Italy (€ -17.7 million), Magazines Italy (€ -13.5 million) and Sporting Events (€ -5 million).

At 31 December 2020, digital advertising revenue made for 41.5% of Group advertising revenue (33.6% at 31 December 2019). Digital advertising revenue in the Unidad Editorial area in Spain accounted for over 62% of total advertising revenue (51.2% at 31 December 2019).



Publishing revenue amounted to € 343.6 million versus € 408.4 million in 2019. The drop is due mostly to the decline in publishing revenue of *La Gazzetta dello Sport* (€ -31.6 million) and of *Marca* (€ -13.2 million), as a result mainly of the suspension of sporting events during the lockdown period, and of the closure of bars and restrictions on the reading of newspapers there, and the € 17 million drop in publishing revenue of the other Unidad Editorial titles, attributable to the performance of the Spanish newspapers market impacted by the health emergency, only partly offset by the good performance of digital revenue. Magazine publishing revenue also lost ground, while *Corriere della Sera* grew overall, driven by the boost from digital revenue and the good performance of add-on sales.

Both Italian newspapers retained their circulation leadership in their respective market segments at December 2020. In Spain too, the dailies *Marca* and *Expansión* retained their circulation leadership in their respective market segments at December 2020 (*OJD*).

The main digital performance indicators confirm the top market position of RCS, with the *Corriere della Sera* and *La Gazzetta dello Sport* brands reaching 29.5 million and 14.1 million average monthly unique users respectively (*Audiweb 2.0*).

In Spain too, the main digital performance indicators confirm Unidad Editorial's top market position, with *elmundo.es*, *marca.com* and *expansión.com* reaching 23.4 million, 17.8 million and 7.2 million average monthly unique users respectively at end December 2020 (*Comscore*). In Spain, *elmundo.es* was once again the leader in online information in December with 23 million average monthly unique users (*Comscore*) and over 53 thousand digital subscriptions.

Sundry revenue amounted to € 93.1 million (€ 130.7 million in 2019). The change of € 37.6 million is attributable to lower revenue of Unidad Editorial (€ -25.8 million), due mainly to the deconsolidation of Last Lap (€ -17.8 million) and the decrease in sports betting revenue (*Marca Apuestas*), as a result of the previously mentioned strong reduction in sporting events in the period. Sundry revenue from Advertising and Sport was down (€ -7.6 million), due mainly to the postponement of a number of sporting events to 2021. The drop in sundry revenue in the Magazines Italy area (€ -4.5 million) refers mainly to the *Childhood Segment*, due to the suspension of *Trade Fairs* and a number of direct marketing operations.

In 2020, EBITDA amounted to € 83.1 million (€ 153.3 million in 2019), impacted by non-recurring expense of € 15 million (€ -3.6 million in 2019, with a difference therefore of € -11.4 million). Excluding non-recurring expense and income, EBITDA would amount to € 98.1 million, with a change referring to the first half of the year and due essentially to the performance of the advertising market and the drop in the circulation of sports newspapers, affected by the suspension of "played" sports, in addition to the postponement to 2021 of a number of sporting events. Non-recurring expense refers mainly to the allocation of provisions for personnel.

The RCS Group continued its efforts in 2020 to build up its publishing products on both digital and traditional channels.

In Italy, regarding the main initiatives only, the "*La Lettura*" app was launched on 13 February, March saw the launch of the new *CheAutoCompro.it* website, followed on 7 April by "*Professionisti*", a new channel dedicated to professional associations and VAT-registered self-employed professionals. Starting from May, RCS's events proposition was transformed with the birth of "*Digilive*", a platform for the creation of streamed digital events (the most noteworthy including *Cook@Home*, "*Pianeta 2020*", "*Civil Week Lab*", "*Cibo a regola d'arte*", "*L'Economia del Futuro*", "*Il tempo della salute*", and "*Festival Innovatori 2021*"). On 10 June, *Corriere Innovazione* presented a new online version, also introducing "*Innovazione TV*". July saw the



launch of *Corriere Daily*, *Corriere della Sera's* podcast. In June, 100 days before the start, a new version of the *Giro d'Italia* website was released, followed on 3 July by the launch of the new *La Gazzetta dello Sport* app and on 29 September by the new *Giro d'Italia* app; September saw the seventh edition of the event "*Il tempo delle donne*" named "*RiGenerazioni*", with over 12 million views online. The first issue of a revamped *ViviMilano* was published on 30 September. October saw the launch of the new vertical channel *Cook.it* and the third edition of the "*Festival dello Sport*" in full digital mode named "*We are the champions*" with over 6 million video views. On 14 December, *La Gazzetta dello Sport* awarded the *Gazzetta Sports Awards* under the patronage of CONI and the Italian Paralympic Committee. The Awards Gala garnered over 1 million video views and was broadcast on La7.

In Spain, regarding the main initiatives only, *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, similar to *El Mundo's* at end 2019 (freemium model). In April, May and June, the *Salud* area was key to delivering information on the COVID-19 pandemic. During the health emergency period, *Marca.com* created a series of sports-related tournaments and events, with live streaming on *marca.com*. October witnessed the first International Economic Forum of *Expansión*, held in association with Studio Ambrosetti, which addressed topics relating to the current national and international macroeconomic situation. November saw the second edition of *Marca Sport Weekend*, the *Marca* sports festival, which was held through an innovative digital platform that virtually replicates the physical spaces of the festival.

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

(€ millions)	31/12/2020			31/12/2019		
	Revenue	EBITDA	% of revenue	Revenue	EBITDA	% of revenue
Newspapers Italy	380,8	45,0	11,8%	431,6	65,8	15,2%
Magazines Italy	71,0	4,0	5,6%	90,2	9,3	10,3%
Advertising and Sport	247,3	17,0	6,9%	286,8	28,4	9,9%
Unidad Editorial	203,7	15,5	7,6%	295,0	48,3	16,4%
Other Corporate Activities	35,2	1,6	4,5%	35,6	1,5	4,2%
Other and eliminations	(188,5)	-	n.s.	(215,6)	-	n.s.
Consolidated	749,5	83,1	11,1%	923,6	153,3	16,6%

The activities aimed at developing and enhancing the editorial offer were complemented by prompt and extraordinary actions taken on costs also to adjust the company organization to the changed environment. The benefits of these cost containment actions in 2020 amounted to approximately € 59.8 million, of which € 34 million in Italy and € 25.8 million in Spain.

As a first response measure to the health emergency, the Group organized itself to be able to continue its activities safely and minimize the impact in terms of health and safety at work. In this context, measures were then implemented on all cost items. The analysis is conducted based on a cost/benefit logic with a "zero base" approach, which covered all types of costs and business processes.

EBIT came to a positive € 32.5 million (€ 102.5 million in 2019), down due to the performance of



EBITDA, partly offset by lower amortization and depreciation of € 1.9 million.

The Group's **net result** amounted to a positive € 31.7 million (a positive € 68.5 million in 2019) and virtually reflects the abovementioned trends and also benefited from tax income (refunds).

Net financial debt stood at € 59.6 million, down by € 72.2 million versus 31 December 2019, and continuing the trend of improvement.

Total net financial debt, which includes financial payables from leases pursuant to IFRS 16 (mainly property leases), totaling € 154.9 million at 31 December 2020, amounted to € 214.5 million (€ 307.1 million at 31 December 2019).

Business outlook

Subsequent to year end, as from 1 January 2021, the contribution of the advertising sales business unit to CAIRORCS Media (held equally by RCS and Cairo Pubblicità) came into effect. CAIRORCS Media will be consolidated at equity. At the beginning of 2021, the acquisition of 45% of m-Dis Distribuzione Media S.p.A. also came to conclusion, bringing RCS's stake to 90%. The income statement and balance sheet amounts of m-Dis will therefore be fully consolidated as from 2021.

In 2020, especially in the first half of the year, the Group's results were impacted by the spread of the Coronavirus and the ensuing restrictions for its containment adopted since end February by the governments of all the countries involved.

The health emergency, and the severe social impact, has had and is having 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.

The measures adopted by the public authorities initially resulted in the closure of non-essential activities and severe restrictions on people movement (lockdown). Then, before summer 2020, the authorities gradually lifted the containment measures and reopened manufacturing and industrial activities.

During the course of 2020, however, the Group constantly kept its information offering "on", meeting the public's growing need to stay informed, ensuring a timely service to its readers and to all newsstands. The daily editions of *Corriere della Sera* and *La Gazzetta dello Sport* in Italy, and *El Mundo*, *Marca* and *Expansion* in Spain, and the 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, and establishing themselves as authoritative players in daily information, both on paper and online, with a strong growth in digital traffic, particularly for the *Corriere della Sera* brand, which recorded in 2020 29.5 million average monthly unique users and 4.4 million average daily unique users versus 24.8 million and 2.6 million respectively in 2019 (*Audiweb 2.0*). The total active digital customer base for *Corriere della Sera* too, which reached at end December approximately 308 thousand subscriptions, grew by 81% versus the figure at end 2019. In Spain, *elmundo.es* was once again the leader in online information in December with 23 million average monthly unique users (Comscore) and over 53 thousand digital subscriptions.

The containment of infections, which marked the end of the first half and part of the third quarter, led to a gradual improvement in the situation, which started to show positive effects on the economy in general and on the Group's activities.



Spain, however, saw a resurgence in the number of Coronavirus cases as early as August, and the developing emergency situation at end October forced the authorities to restore the state of alert and limit movement at nighttime and between regions, introducing restrictions on retail activities.

In Italy too, starting from October, the infection curve was on the rise again, forcing the authorities to reduce recreational and catering activities, as well as amateur sports, and to further encourage smart working and the use of flexible and/or remote forms for the organization of teaching. Tougher measures were adopted, which differ by risk zone (red, dark orange, orange, yellow, white), designated by a series of indicators that classify the various regions. For red zones, the measures include severe restrictions on travel, except for proven needs, and the shutdown of bars, restaurants and numerous retail categories.

In the second half of 2020, thanks to the actions taken to support and develop revenue, as well as to contain costs, the Group's gross operating profit (EBITDA), operating profit (EBIT) and net result attributable to the owners of the parent were nevertheless on the rise versus the figures recorded in the same period of 2019, a performance attributable also to the rescheduling to October (from May) of the *Giro d'Italia*, confirming the expectations disclosed at end July 2020. In October, RCS Sport managed to complete the *Giro d'Italia* thanks to its great organizational effort, with the finish in Milan on 25 October.

The beginning of 2021 is also being marked by the continued restrictive measures implemented by both the Italian and Spanish authorities to contain the health emergency. Specifically, over the past weeks the curve of infections in Italy has started to rise again, increasing the number of regions classified in the highest risk bands and introducing a number of new specific measures. On the other hand, the vaccination campaign has been launched and is accelerating; its success may lead to an improvement in the situation. The developing situation and the potential effects on the business outlook, which will be constantly monitored also in the further course of the year, are unforeseeable at this time as they depend, inter alia, on how the health emergency plays out in the coming months, as well as on the effectiveness of the public measures, including the economic ones, implemented in the meantime and those to be implemented.

In any event, the Group believes it has adequate management levers to counter the impacts of the health emergency also in 2021 and thus confirm its medium-long term prospects.

In consideration of the actions already implemented and those planned, in the absence of tighter measures to contain the pandemic, an extension of their duration, or a significant expansion of the regions classified in the highest risk bands, the Group believes it can set itself the goal of achieving margins (EBITDA) in 2021 that are higher than those achieved in 2020 and a consequent further significant reduction in financial debt.

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

Performance of the Parent Company

The Board also approved the draft Financial Statements of the Parent Company RCS MediaGroup S.p.A., which show net revenue of € 488.8 million in 2020 versus € 560 million in 2019. The net result came to a positive € 12.8 million (€ 39.1 million in 2019).

Parent Company equity increased from € 456.6 million at 31 December 2019 to € 468.8 million at 31 December 2020.



Convening of the Ordinary Shareholders' Meeting (29 April 2021)

The Board of Directors has resolved to convene the Ordinary Shareholders' Meeting in single call for 29 April 2021. The Shareholders' Meeting will be held in the manners set forth in the notice of call, which will be published within the time limits of law. The Board of Directors also resolved to propose to the Shareholders' Meeting a distribution of € 0.03 per share, gross of tax, with ex-dividend date (coupon no. 3) on 17 May 2021, and payable date on 19 May 2021 (record date 18 May 2021)

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 December 2020		%		31 December 2019		%		Difference	Difference
	A		B		A-B				%	
Net revenue	749.5	100.0	923.6	100.0	(174.1)				(18.9%)	
<i>Publishing revenue</i>	343.6	45.8	408.4	44.2	(64.8)				(15.9%)	
<i>Advertising revenue</i>	312.8	41.7	384.5	41.6	(71.7)				(18.6%)	
<i>Sundry revenue (1)</i>	93.1	12.4	130.7	14.2	(37.6)				(28.8%)	
Operating costs	(399.2)	(53.3)	(501.9)	(54.3)	102.7				20.5%	
Personnel expense	(257.3)	(34.3)	(264.5)	(28.6)	7.2				2.7%	
Provisions for risks	(2.9)	(0.4)	(1.5)	(0.2)	(1.4)				n.s	
(Write-down)/write-back of trade and sundry receivables	(4.1)	(0.5)	(2.5)	(0.3)	(1.6)				(64.0%)	
Income (expense) from equity-accounted investees	(2.9)	(0.4)	0.1	0.0	(3.0)				n.s	
EBITDA (2)	83.1	11.1	153.3	16.6	(70.2)				(45.8%)	
Amortization of intangible fixed assets	(15.8)	(2.1)	(15.5)	(1.7)	(0.3)					
Depreciation of property, plant and equipment	(9.1)	(1.2)	(10.5)	(1.1)	1.4					
Amortization/depreciation of rights of use on leased assets	(22.5)	(3.0)	(23.2)	(2.5)	0.7					
Depreciation of investment property	(0.5)	(0.1)	(0.6)	(0.1)	0.1					
Other (write-downs)/write-backs of fixed assets	(2.7)	(0.4)	(1.0)	(0.1)	(1.7)					
EBIT (2)	32.5	4.3	102.5	11.1	(70.0)					
Financial income (expense)	(9.3)	(1.2)	(16.0)	(1.7)	6.7					
Other income (expense) from financial assets/liabilities	5.8	0.8	(0.1)	(0.0)	5.9					
Profit (loss) before tax	29.0	3.9	86.4	9.4	(57.4)					
Income tax	2.9	0.4	(17.6)	(1.9)	20.5					
Profit (loss) from continuing operations	31.9	4.3	68.8	7.4	(36.9)					
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	31.9	4.3	68.8	7.4	(36.9)					
(Profit) loss pertaining to non-controlling interests	(0.2)	(0.0)	(0.3)	(0.0)	0.1					
Profit (loss) for the period attributable to the owners of the parent	31.7	4.2	68.5	7.4	(36.8)					

(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 December 2020	%	31 December 2019	%
(€ millions)				
Intangible fixed assets	366,9	69,7	363,3	61,8
Property, plant and equipment	55,3	10,5	62,5	10,6
Rights of use on leased assets	140,6	26,7	160,7	27,3
Investment property	16,2	3,1	19,5	3,3
Financial fixed assets and other assets	123,7	23,5	144,7	24,6
Net fixed assets	702,7	133,6	750,7	127,7
Inventory	17,8	3,4	23,3	4,0
Trade receivables	189,5	36,0	206,3	35,1
Trade payables	(179,4)	(34,1)	(198,7)	(33,8)
Other assets/liabilities	(64,1)	(12,2)	(55,7)	(9,5)
Net working capital	(36,2)	(6,9)	(24,8)	(4,2)
Provisions for risks and charges	(50,5)	(9,6)	(46,1)	(7,8)
Deferred tax liabilities	(52,5)	(10,0)	(52,5)	(8,9)
Employee benefits	(37,4)	(7,1)	(39,6)	(6,7)
Net capital employed	526,1	100,0	587,7	100,0
Equity	311,6	59,2	280,6	47,7
Non-current financial payables	58,9	11,2	82,9	14,1
Current financial payables	57,4	10,9	74,6	12,7
Current financial liabilities from derivatives	-	-	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	(57,7)	(11,0)	(26,9)	(4,6)
Net financial debt (1)	59,6	11,3	131,8	22,4
Financial payables from leases pursuant to IFRS 16	154,9	29,4	175,3	29,8
Total financial sources	526,1	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.



RCS MediaGroup
Statement of cash flows
(audit to be completed)

(€ millions)	2020	2019
A) Cash flows from operations		
Profit (loss) before tax from continuing operations	29,0	86,4
Amortization, depreciation and write-downs	50,6	50,8
(Gains) losses and other non-monetary items	(8,2)	(0,2)
(Gains) losses of equity-accounted investees	2,9	(0,1)
Dividends from equity-accounted investees	0,0	1,4
Write-downs of financial fixed assets	0,1	0,3
Net financial income (expense)	9,3	16,0
Increase (decrease) in employee benefits and provisions for risks and charges	0,8	(2,5)
Changes in working capital	6,0	(5,0)
Income tax (paid) received	7,9	(9,8)
Total	98,4	137,3
B) Cash flows from investing activities		
Acquisition of investments	(0,5)	-
Capital expenditure in property, plant and equipment and intangible fixed assets	(15,9)	(16,4)
Changes in other non-current assets	14,6	-
Proceeds from the sale of investments	4,0	0,8
Proceeds from the sale of property, plant and equipment and intangible fixed assets	0,1	0,1
Total	2,3	(15,5)
<i>Free cash flow (A+B)</i>	100,7	121,8
C) Cash flows from financing activities		
Net change in financial payables and other financial assets	(26,7)	(46,7)
Net financial interest received (paid)	(7,6)	(12,3)
Dividends paid by the Parent Company	-	(31,0)
Dividends paid to third parties by subsidiaries	(0,1)	(0,1)
Liabilities from leased assets	(20,3)	(26,4)
Total	(54,7)	(116,5)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents (A+B+C)	46,0	5,3
Opening cash and cash equivalents	4,2	(1,1)
Closing cash and cash equivalents	50,2	4,2
Increase (decrease) for the period	46,0	5,3

ADDITIONAL DISCLOSURES OF THE STATEMENT OF CASH FLOWS

(€/millions)		
Opening cash and cash equivalents consisting of	4,2	(1,1)
Cash and cash equivalents	13,0	12,5
Current payables to banks	(8,8)	(13,6)
Closing cash and cash equivalents	50,2	4,2
Cash and cash equivalents	50,8	13,0
Current payables to banks	(0,6)	(8,8)
Increase (decrease) for the period	46,0	5,3



RCS MediaGroup S.p.A.
Reclassified income statement

(unaudited figures)

	2020		2019		Difference
	A	%	B	%	
<i>(€ millions)</i>					
					A-B
Net revenue	488,8	100,0	560,0	100,0	(71,2)
<i>Circulation revenue</i>	267,8	54,8	303,7	54,2	(35,9)
<i>Advertising revenue</i>	199,6	40,8	229,7	41,0	(30,1)
<i>Sundry publishing revenue</i>	21,4	4,4	26,6	4,8	(5,2)
Operating costs	(285,5)	(58,4)	(328,4)	(58,6)	42,9
Personnel expense	(154,6)	(31,6)	(158,7)	(28,3)	4,1
Provisions for risks	(2,4)	(0,5)	0,3	0,1	(2,7)
(Write-down)/write-back of trade and sundry receivables	(2,5)	(0,5)	(1,7)	(0,3)	(0,8)
EBITDA (1)	43,8	9,0	71,5	12,8	(27,7)
Amortization of intangible fixed assets	(10,0)	(2,0)	(9,9)	(1,8)	(0,1)
Depreciation of property, plant and equipment	(5,3)	(1,1)	(6,0)	(1,1)	0,7
Amortization/depreciation of rights of use on leased assets	(17,4)	(3,6)	(17,4)	(3,1)	-
Write-downs of fixed assets	-	-	(1,1)	(0,2)	1,1
EBIT (1)	11,1	2,3	37,1	6,6	(26,0)
Net financial income (expense)	(0,8)	(0,2)	(4,4)	(0,8)	3,6
Other inc. exp. fin. ass. and liab.	(5,2)	(1,1)	13,9	2,5	(19,1)
(Write-down)/write-back of receivables and other financial assets	(0,1)	(0,0)	(0,1)	0,0	-
Profit (loss) before tax	5,0	1,0	46,5	8,3	(41,5)
Income tax	7,8	1,6	(7,4)	(1,3)	15,2
Profit (loss) for the period	12,8	2,6	39,1	7,0	(26,3)



RCS MediaGroup S.p.A.
Reclassified statement of financial position

(unaudited figures)

<i>(€ millions)</i>	31 December 2020	%	31 December 2019	%
Property, plant and equipment	36,8	6,8	41,2	7,0
Intangible assets	26,0	4,8	23,1	3,9
Rights of use on leased assets	118,9	22,0	134,0	22,8
Investment property	2,7	0,5	2,7	0,5
Non-current financial assets and other assets	415,2	76,7	437,6	74,4
Net fixed assets	599,6	110,8	638,6	108,5
Inventory	12,9	2,4	18,0	3,1
Trade receivables	136,5	25,2	152,9	26,0
Trade payables	(104,4)	(19,3)	(123,1)	(20,9)
Other assets/liabilities	(35,7)	(6,6)	(33,4)	(5,7)
Net working capital	9,3	1,7	14,4	2,4
Employee benefits	(30,9)	(5,7)	(32,8)	(5,6)
Provisions for risks and charges	(36,5)	(6,7)	(31,2)	(5,3)
Deferred tax liabilities	(0,4)	(0,1)	(0,6)	(0,1)
Net capital employed	541,1	100,0	588,4	100,0
Equity	468,8	86,6	456,6	77,6
Net financial debt (liquidity) (1)	(58,6)	(10,8)	(13,5)	(2,3)
Net financial payables from leases pursuant to IFRS 16	130,9	24,2	145,3	24,7
Total sources of financing	541,1	100,0	588,4	100,0


RCS MediaGroup S.p.A.
Statement of cash flows

(audit to be completed)

(€/millions)	2020	2019
A) Cash flows from operations		
Profit (loss) before tax from continuing operations	5,1	46,5
Amortization, depreciation and write-downs	32,7	34,4
(Gains) losses and other non-monetary items	(1,5)	-
Write-downs/write-backs of net fixed assets	5,2	2,0
Net financial income (expense) including dividend income	0,8	(11,4)
Decrease in provisions	2,3	(2,2)
Changes in working capital	0,6	(3,2)
Income tax (paid) received	11,4	3,3
Total	56,6	69,4
B) Cash flows from investing activities		
Acquisition of investments (net of dividends received)	(0,9)	14,8
Capital expenditure in property, plant and equipment and intangible fixed assets	(9,7)	(11,4)
Changes in other non-current assets	14,6	-
Proceeds from the sale of property, plant and equipment and intangible fixed assets	0,2	-
Proceeds from the sale and liquidation of investments	-	0,9
Total	4,2	4,3
<i>Free cash flow (A+B)</i>	<i>60,8</i>	<i>73,7</i>
C) Cash flows from financing activities		
Net change in financial payables and other financial assets	(0,8)	(17,5)
Financial interest collected/paid	0,6	(2,0)
Dividends paid	-	(31,0)
Liabilities from leased assets	(15,2)	(18,4)
Total	(15,4)	(68,9)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents (A+B+C)	45,4	4,8
Opening cash and cash equivalents	(8,1)	(12,9)
Closing cash and cash equivalents	37,3	(8,1)
Increase (decrease) for the period	45,4	4,8

ADDITIONAL DISCLOSURES OF THE STATEMENT OF CASH FLOWS

(€/millions)

Opening cash and cash equivalents consisting of	(8,1)	(12,9)
Cash and cash equivalents	0,6	0,4
Current payables to banks	(8,7)	(13,3)
Closing cash and cash equivalents	37,3	(8,1)
Cash and cash equivalents	37,3	0,6
Current payables to banks	-	(8,7)
Increase (decrease) for the period	45,4	4,8



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.

Total Net Financial Position (or total net financial debt) also includes the financial liabilities from leases.

Fine Comunicato n.0145-4

Numero di Pagine: 30