



Comunicato Stampa: Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup

Approvati i risultati al 30 giugno 2022¹

Nel semestre i ricavi consolidati sono 445,7 milioni, in crescita del 5,7% rispetto al pari periodo 2021 (421,8 milioni).

L'EBITDA ante oneri non ricorrenti è pari a 71,9 milioni, in crescita di 3,4 milioni rispetto al 1° semestre 2021. EBITDA positivo per 60,6 milioni, impattato da un incremento dei costi della carta e altri fattori produttivi di circa 10 milioni.

Risultato Netto positivo e pari a 24,2 milioni (38,7 milioni nel 1° semestre 2021, quando aveva beneficiato per 9,5 milioni di una plusvalenza su un asset partecipativo).

Posizione Finanziaria Netta attiva, pari a +15,5 milioni al 30 giugno 2022, dopo aver distribuito dividendi per 31 milioni.

Corriere della Sera primo quotidiano italiano in edicola con una customer base digitale totale attiva a fine giugno 2022 di 436 mila abbonamenti. La customer base digitale dei prodotti pay Gazzetta a fine giugno 2022 è pari a 89 mila abbonamenti.

Anche in Spagna gli abbonamenti digitali sono in forte crescita: 93 mila per El Mundo e 46 mila per Expansion a fine giugno 2022.

Milano, 29 luglio 2022 – Il Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup S.p.A., riunitosi in data odierna, ha esaminato ed approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2022.

Dati Economici (Milioni di Euro)	30/06/2022	30/06/2021
Ricavi consolidati	445,7	421,8
EBITDA	60,6	67,9
EBIT	35,8	43,9
Risultato netto	24,2	38,7

Dati Patrimoniali (Milioni di Euro)	30/06/2022	31/12/2021
Posizione finanziaria netta ¹	+15,5	+16,7

(1) Per le definizioni di EBITDA ed EBIT si rinvia al paragrafo "Indicatori alternativi di performance" del presente Comunicato Stampa. A partire dalla Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2021 la voce Proventi (oneri) netti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto (pari a Oneri netti per 0,1 milioni al 30 giugno 2022) prima inclusa nell'EBITDA, è stata classificata dopo il Risultato Operativo o EBIT, tra le componenti finanziarie. In coerenza, tale voce è stata riclassificata anche per il 30 giugno 2021 (pari a Oneri netti per 0,1 milioni).



Andamento del Gruppo

L'inizio del 2022 si è ancora caratterizzato per la prosecuzione dell'emergenza sanitaria. A partire dal mese di febbraio la situazione ha iniziato a migliorare sia in Italia che in Spagna consentendo l'accelerazione di una fase di progressiva significativa riduzione delle limitazioni.

Dopo la fase di contrazione del 2020, la ripresa economica iniziata nel 2021 si è caratterizzata per un aumento dei prezzi dei trasporti e di diverse materie prime, tra le quali la carta da stampa e l'energia, ed in alcuni casi anche per difficoltà di approvvigionamento. Questa situazione sta determinando un generale incremento dei costi di produzione. Anche i primi mesi del 2022 si stanno caratterizzando in entrambi i paesi per elevati tassi di inflazione.

Con riferimento al Gruppo, tale contesto economico ha riflessi sui costi di produzione e può influire anche sulla pensione alla spesa degli inserzionisti pubblicitari.

A partire da fine febbraio 2022 il conflitto scoppiato in Ucraina e le sue conseguenze stanno determinando una situazione di generale significativa incertezza. Il Gruppo non presenta una esposizione diretta e/o attività commerciali nei confronti dei mercati colpiti dal conflitto e/o di soggetti sanzionati. L'attuale situazione sta accentuando la descritta dinamica dei costi peraltro già in corso dal 2021.

In questo contesto, nel primo semestre del 2022 il Gruppo ha continuato a generare flussi di cassa positivi e ha conseguito ricavi ed EBITDA ante oneri non ricorrenti in crescita rispetto al 2021. L'EBITDA è positivo e pari a 60,6 milioni, impattato da un incremento dei costi della carta e di altri fattori produttivi di circa 10 milioni. L'EBITDA ante oneri non ricorrenti, pari a 71,9 milioni, risulta in crescita di 3,4 milioni rispetto al pari periodo del 2021.

I **ricavi netti consolidati** di Gruppo al 30 giugno 2022 si attestano a 445,7 milioni, in aumento di 23,9 milioni rispetto al 30 giugno 2021. Al miglioramento hanno contribuito la crescita dei ricavi pubblicitari e dei ricavi diversi. I ricavi digitali, che ammontano nel complesso a 95,7 milioni, rappresentano circa il 21,5% dei ricavi complessivi.

I **ricavi pubblicitari** sono pari a 175,1 milioni (164,1 milioni nel primo semestre 2021), con un andamento positivo, rispetto al semestre analogo dell'esercizio precedente, sia in Italia sia in Spagna. La raccolta pubblicitaria complessiva sui mezzi *on-line* si attesta nel primo semestre 2022 a 67,4 milioni, pari a circa il 39% del totale dei ricavi pubblicitari.

I **ricavi editoriali e diffusionali** sono pari a 178,5 milioni (180,2 milioni nei primi sei mesi 2021).

Entrambi i quotidiani italiani confermano a maggio 2022 la loro posizione di *leadership* diffusionale nei rispettivi segmenti di mercato. A fine giugno la *customer base* totale attiva per il *Corriere della Sera* (*digital edition*, *membership* e *m-site*) è risultata pari a 436 mila abbonamenti. La *customer base* dei prodotti pay *Gazzetta* (che include i prodotti *G ALL*, *G+*, *GPRO* e *Magic*) ha chiuso a fine giugno 2022 con 89 mila abbonamenti.

In Spagna, *Marca* ed *Expansion* confermano anche a giugno 2022 la loro posizione di *leadership* diffusionale cartacea nei rispettivi segmenti di mercato (Fonte: OJD). Continua la crescita degli abbonamenti digitali che a giugno 2022 si attestano a circa 93 mila abbonamenti per *El Mundo* e 46 mila abbonamenti per *Expansion*.

I **ricavi diversi** ammontano a 92,1 milioni (77,5 milioni nel primo semestre 2021).

L'**EBITDA** del primo semestre 2022 è positivo e pari a 60,6 milioni, in decremento di 7,3 milioni



rispetto al primo semestre 2021, Gli oneri e proventi non ricorrenti netti sono negativi per 11,3 milioni (-0,6 milioni nel primo semestre 2021) e includono per 10 milioni gli oneri imputabili alla transazione del contenzioso relativo al complesso immobiliare di via Solferino/San Marco/Balzan.

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

(in milioni di euro)	Progressivo al 30/06/2022			Progressivo al 30/06/2021		
	Ricavi	EBITDA	% sui ricavi	Ricavi	EBITDA (1)	% sui ricavi
Quotidiani Italia	190,3	21,8	11,5%	187,7	24,4	13,0%
Periodici Italia	32,5	(1,7)	(5,2)%	32,1	0,9	2,8%
Pubblicità e Sport	169,7	40,2	23,7%	148,0	29,9	20,2%
Unidad Editorial	107,9	15,0	13,9%	102,9	10,3	10,0%
Corporate e Altre attività	42,0	(14,7)	(35,0)%	46,5	2,4	5,2%
Diverse ed elisioni	(96,7)	-	n.a.	(95,4)	-	n.a.
Consolidato	445,7	60,6	13,6%	421,8	67,9	16,1%

(1) I valori dell'EBITDA al 30 giugno 2021 è stato rivisto e reso omogeneo al 30 giugno 2022 in seguito alla riclassifica della voce "Proventi (oneri) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto", a partire dalla Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2021, dopo il Risultato Operativo o EBIT.

È proseguita anche nel 2022 l'attività di arricchimento e potenziamento dell'offerta dei prodotti editoriali del Gruppo RCS sia sul canale digitale sia su quello tradizionale.

In Italia, nel semestre *Corriere della Sera* ha presentato il nuovo *Login*, ha assicurato la copertura editoriale dei principali eventi attraverso numeri speciali, podcast e newsletter dedicati al conflitto Russia-Ucraina con le grandi firme e gli inviati del *Corriere della Sera* e in relazione ai progetti digitali ha prodotto numerosi nuovi podcast e formati. Sono stati inoltre organizzati importanti eventi, tra i quali "Obiettivo 5-parità di genere", la terza edizione di "Civil Week", la tredicesima edizione di "Cibo a Regola d'arte", "Italia Genera Futuro". Il settimanale *OGGI*, diretto da Carlo Verdelli a partire dal 1° febbraio 2022, ha completamente rinnovato i propri contenuti con il lancio nel mese di giugno, supportato da un forte investimento in marketing e da un importante arricchimento del prodotto, del nuovo *OGGI*, che nei primi sei numeri ha registrato una diffusione di circa 241 mila copie medie cartacee, con un incremento di circa 100 mila copie rispetto al dato medio di maggio (+58%). Il 31 marzo è stato anche realizzato il restyling di *Amica*. In Spagna il 14 gennaio *El Mundo* ha lanciato la rivista culturale *La Lectura* e il 26 marzo è tornata in edicola rinnovata la rivista femminile *YoDona*. Il 22 giugno è stato lanciato il nuovo supplemento *Expansión Fiscal*. Anche in Spagna è proseguita l'attività di organizzazione di eventi di rilievo, tra i quali, la terza edizione de "El foro económico internacional *Expansión*", la quarta edizione del "Festival dello Sport di Marca", l'annuale congresso "Energia e Felicità" di *Telva*. Anche *ElMundo*, *elmundo.es* ed *expansion.es* hanno realizzato nuove newsletter giornaliere e supplementi per approfondimenti sul conflitto in corso in Ucraina.

Il risultato operativo (EBIT) è positivo per 35,8 milioni e si confronta con il risultato operativo positivo di 43,9 milioni relativo al primo semestre 2021 (-8,1 milioni). L'andamento riflette i fenomeni e gli oneri non ricorrenti di 11,3 milioni sopra riportati a commento dell'EBITDA, oltre a registrare maggiori ammortamenti, conseguenti agli investimenti nello sviluppo delle attività digitali.



Il **risultato netto di Gruppo** del primo semestre 2022 è positivo per 24,2 milioni, in decremento di 14,5 milioni rispetto al primo semestre 2021, quando il risultato aveva beneficiato per 9,5 milioni della plusvalenza realizzata nella cessione della Unidad Editorial Juegos S.A..

Al 30 giugno 2022 la **posizione finanziaria netta** è positiva (ovvero disponibilità nette) per 15,5 milioni, risulta sostanzialmente in linea al valore del 31 dicembre 2021. Il contributo positivo, pari a 42,4 milioni, apportato dalla gestione tipica è stato compensato dalla distribuzione dei dividendi per 31 milioni, dagli esborsi per gli investimenti tecnici, nonché dalle uscite per Oneri non ricorrenti. Rispetto a fine giugno 2021, quando l'indebitamento finanziario netto era pari a 55,9 milioni, la posizione finanziaria netta migliora di 71,4 milioni, dopo avere distribuito dividendi per 31 milioni (complessivi 102,4 milioni).

L'**indebitamento finanziario netto complessivo**, che comprende anche debiti finanziari per leasing ex IFRS 16 (principalmente locazioni di immobili), per complessivi 156,2 milioni al 30 giugno 2022, ammonta a 140,7 milioni, in miglioramento di 4,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2021 (pari a 144,9 milioni).

Evoluzione prevedibile della Gestione

L'inizio del 2022 si è ancora caratterizzato per la prosecuzione dell'emergenza sanitaria, con la diffusione della variante Omicron. A partire dall'inizio del mese di febbraio la situazione ha iniziato a migliorare sia in Italia che in Spagna consentendo l'accelerazione di una fase di progressiva significativa riduzione delle limitazioni.

A partire da fine febbraio 2022 il conflitto scoppiato in Ucraina e le sue conseguenze, anche in termini di sanzioni economiche applicate alla Russia e di impatti sull'economia e gli scambi, in particolare sulle filiere energetiche, produttive e logistiche, stanno determinando una situazione di generale significativa incertezza e un possibile rallentamento della crescita economica attesa nei mercati di riferimento. Il Gruppo non presenta una esposizione diretta e/o attività commerciali nei confronti dei mercati colpiti dal conflitto e/o di soggetti sanzionati.

L'attuale situazione sta accentuando le spinte inflative e la dinamica crescente dei costi di diversi fattori di produzione già in corso dal 2021 ed in alcuni casi anche difficoltà di approvvigionamento e quindi nei processi produttivi per diversi settori.

Con riferimento al Gruppo, tale contesto economico ha riflessi sui costi di produzione, in particolare per la carta, e può influire anche sull'andamento del mercato pubblicitario, potendo incidere sulla propensione alla spesa degli inserzionisti.

Anche nel corso del primo trimestre 2022, il Gruppo con la sua offerta informativa è venuto incontro al forte bisogno del pubblico di essere informato, garantendo un servizio puntuale ai lettori. 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, hanno svolto 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, con importanti numeri di traffico digitale.

Con riferimento sia all'emergenza sanitaria, sia al conflitto in corso, 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 della situazione sanitaria, dall'evoluzione e durata del conflitto in Ucraina e dei suoi effetti geopolitici e dall'efficacia delle misure pubbliche, anche economiche, che sono state e saranno implementate.



In considerazione delle azioni già messe in atto e di quelle previste, in assenza di un peggioramento delle condizioni sanitarie, e/o delle conseguenze riconducibili alla prosecuzione del conflitto in Ucraina e/o della dinamica dei costi, il Gruppo ritiene che sia possibile porsi l'obiettivo di confermare nel 2022 margini (EBITDA) ante oneri non ricorrenti sostanzialmente in linea con quelli realizzati nel 2021 e di proseguire anche nel secondo semestre con un'ulteriore generazione di cassa dalla gestione tipica. L'evoluzione dell'emergenza sanitaria, del conflitto in corso e della situazione generale dell'economia e dei settori di riferimento potrebbe tuttavia condizionare il pieno raggiungimento di questi obiettivi.

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

RCS MediaGroup è uno dei principali gruppi editoriali multimediali attivo principalmente in Italia e in Spagna in tutti i settori dell'editoria, dai quotidiani ai periodici, 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 tra 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)	30 giugno 2022	%	30 giugno 2021	%	Differenza	
	A		B		A-B	%
Ricavi netti	445,7	100,0	421,8	100,0	23,9	5,7%
<i>Ricavi editoriali e diffusionali</i>	178,5	40,0	180,2	42,7	(1,7)	(0,9%)
<i>Ricavi pubblicitari</i>	175,1	39,3	164,1	38,9	11,0	6,7%
<i>Ricavi diversi (1)</i>	92,1	20,7	77,5	18,4	14,6	18,8%
Costi operativi	(261,2)	(58,6)	(226,3)	(53,7)	(34,9)	(15,4%)
Costo del lavoro	(121,8)	(27,3)	(125,7)	(29,8)	3,9	3,1%
Accantonamenti per rischi	(1,9)	(0,4)	(1,4)	(0,3)	(0,5)	(35,7%)
(Svalutazione)/ripristino di crediti commerciali e diversi	(0,2)	(0,0)	(0,5)	(0,1)	0,3	60,0%
EBITDA (2)	60,6	13,6	67,9	16,1	(7,3)	(10,8%)
Amm.immobilizzazioni immateriali	(9,1)	(2,0)	(8,2)	(1,9)	(0,9)	
Amm.immobilizzazioni materiali	(4,3)	(1,0)	(4,4)	(1,0)	0,1	
Amm. diritti d'uso su beni in leasing	(11,3)	(2,5)	(11,1)	(2,6)	(0,2)	
Amm.investimenti immobiliari	(0,1)	(0,0)	(0,3)	(0,1)	0,2	
Altre (svalutazioni)/ripristini immobilizzazioni	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Risultato operativo (EBIT) (2)	35,8	8,0	43,9	10,4	(8,1)	
Proventi (oneri) finanziari	(3,8)	(0,9)	(4,6)	(1,1)	0,8	
Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN (2)	(0,1)	(0,0)	(0,1)	(0,0)	0,0	
Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	0,0	0,0	9,5	2,3	(9,5)	
Risultato prima delle imposte	31,9	7,2	48,7	11,5	(16,8)	
Imposte sul reddito	(7,7)	(1,7)	(10,0)	(2,4)	2,3	
Risultato attività destinate a continuare	24,2	5,4	38,7	9,2	(14,5)	
Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Risultato netto prima degli interessi di terzi	24,2	5,4	38,7	9,2	(14,5)	
(Utile) perdita netta di competenza di terzi	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Risultato netto di periodo di Gruppo	24,2	5,4	38,7	9,2	(14,5)	

- (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 distribuzione.
- (2) Per le definizioni di EBITDA ed EBIT si rinvia al paragrafo "Indicatori alternativi di performance" del presente Comunicato Stampa. A partire dalla Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2021 la voce Proventi (oneri) netti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto (pari a Oneri netti per 0,1 milioni al 30 giugno 2022) prima inclusa nell'EBITDA, è stata classificata dopo il Risultato Operativo o EBIT, tra le componenti finanziarie. In coerenza, tale voce è stata riclassificata anche per il 30 giugno 2021 (pari a Oneri netti per 0,1 milioni).



Gruppo RCS MediaGroup

Stato patrimoniale consolidato riclassificato (1)

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

	30 giugno 2022	%	31 dicembre 2021	%
(in milioni di euro)				
Immobilizzazioni Immateriali	369,6	73,2	369,7	71,8
Immobilizzazioni Materiali	45,6	9,0	48,9	9,5
Diritti d'uso su beni in leasing	141,6	28,1	147,0	28,5
Investimenti Immobiliari	7,0	1,4	7,0	1,4
Immobilizzazioni Finanziarie e Altre attività	121,1	24,0	118,0	22,9
Attivo Immobilizzato Netto	684,9	135,7	690,6	134,1
Rimanenze	27,4	5,4	17,4	3,4
Crediti commerciali	208,3	41,3	219,9	42,7
Debiti commerciali	(237,8)	(47,1)	(223,9)	(43,5)
Altre attività/passività	(39,7)	(7,9)	(46,9)	(9,1)
Capitale d'Esercizio	(41,8)	(8,3)	(33,5)	(6,5)
Fondi per rischi e oneri	(50,9)	(10,1)	(54,0)	(10,5)
Passività per imposte differite	(53,5)	(10,6)	(52,8)	(10,3)
Benefici relativi al personale	(34,1)	(6,8)	(35,3)	(6,9)
Capitale investito netto	504,6	100,0	515,0	100,0
Patrimonio netto	363,9	72,1	370,1	71,9
Debiti finanziari a medio lungo termine	12,3	2,4	24,6	4,8
Debiti finanziari a breve termine	26,6	5,3	31,4	6,1
Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	0,1	0,0	0,4	0,1
Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	-	-	-	-
Attività finanziarie per strumenti derivati	(0,4)	(0,1)	-	-
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(54,1)	(10,7)	(73,1)	(14,2)
Indebitamento (disponibilità) finanziario/a netto/a (1)	(15,5)	(3,1)	(16,7)	(3,2)
Debiti finanziari per leasing ex IFRS 16	156,2	31,0	161,6	31,4
Totale fonti finanziarie	504,6	100,0	515,0	100,0

(1) Per la definizione di Posizione Finanziaria Netta del Gruppo o Indebitamento finanziario/a netto/a si rinvia al paragrafo "Indicatori alternativi di performance" del presente Comunicato stampa.



Gruppo RCS MediaGroup

Rendiconto Finanziario (1)

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

(in milioni di euro)	30 giugno 2022	30 giugno 2021
A) Flussi di cassa della gestione operativa		
Risultato attività destinate a continuare al lordo delle imposte	31,9	48,7
Ammortamenti e svalutazioni	24,8	24,0
(Plusvalenze) minusvalenze e altre poste non monetarie	0,0	(10,4)
Oneri (proventi) partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	0,1	0,1
Svalutazioni di attività finanziarie immobilizzate	-	(0,1)
Risultato netto gestione finanziaria	3,8	4,6
Incremento (decremento) dei benefici relativi al personale e fondi per rischi e oneri	(4,3)	(3,6)
Variazioni del capitale circolante	(3,2)	(19,5)
Imposte sul reddito pagate	-	-
Totale	53,1	43,8
B) Flussi di cassa della gestione di investimento		
Investimenti in partecipazioni	(2,1)	(1,5)
Investimenti in immobilizzazioni	(7,4)	(7,0)
Variazioni di altre attività non correnti	(0,1)	-
Corrispettivi per la dismissione di partecipazioni	0,5	2,7
Corrispettivi dalla vendita di immobilizzazioni	-	1,6
Totale	(9,1)	(4,2)
<i>Free cash flow (A+B)</i>	<i>44,0</i>	<i>39,6</i>
C) Flussi di cassa della gestione finanziaria		
Variazione netta dei debiti finanziari e di altre attività finanziarie	(17,6)	(21,8)
Interessi finanziari netti incassati (pagati)	(4,1)	(4,2)
Dividendi corrisposti dalla Capogruppo	(31,0)	(15,5)
Dividendi corrisposti a terzi dalle società controllate e altri movimenti di patrimonio netto	(0,1)	(0,1)
Passività per beni in leasing	(11,3)	(11,0)
Totale	(64,1)	(52,6)
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide ed equivalenti (A+B+C)	(20,1)	(13,0)
Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio del periodo	72,9	50,2
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine del periodo	52,8	37,2
Incremento (decremento) del periodo	(20,1)	(13,0)

INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO

(in milioni di euro)

Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio del periodo, così dettagliate	72,9	50,2
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	72,9	50,8
Debiti correnti verso banche	0,0	(0,6)
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine del periodo	52,8	37,2
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	52,9	39,0
Debiti correnti verso banche	(0,1)	(1,8)
Incremento (decremento) del periodo	(20,1)	(13,0)



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. 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”, “Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN” e di “Altri proventi ed oneri da attività e passività finanziarie”.

Posizione Finanziaria Netta del Gruppo o indebitamento (disponibilità) finanziario/a netto/a del Gruppo: rappresenta un valido indicatore della struttura finanziaria del Gruppo RCS. È determinato quale risultante dei debiti finanziari correnti e non correnti al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti 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 (disponibilità) finanziario/a netto/a complessiva/o: corrisponde alla Posizione Finanziaria Netta del Gruppo come sopra definita e include inoltre le passività finanziarie relative a contratti di locazione a breve e/o a lungo termine e i debiti non remunerati, che presentano una significativa componente di finanziamento implicito o esplicito (ad esempio i debiti verso fornitori con una scadenza superiore a 12 mesi), ed eventuali altri prestiti infruttiferi, ed esclude i crediti finanziari con scadenza oltre 90gg (così come definito dagli “Orientamenti in materia di obblighi informativi ai sensi del regolamento sul prospetto” pubblicati da ESMA in data 4 marzo 2021 con il documento “ESMA32-382-1138” e ripreso da CONSOB nella comunicazione 5/21 del 29 aprile 2021).



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

Results at 30 June 2022 approved¹

In the first half, consolidated revenue amounts to € 445.7 million, up by 5.7% versus the same period of 2021 (€ 421.8 million).

EBITDA before non-recurring expense comes to € 71.9 million, up by € 3.4 million versus 1° half 2021. Positive EBITDA of € 60.6 million, impacted by an increase in paper and other input costs of approximately € 10 million.

Net Profit of € 24.2 million (€ 38.7 million in 1° half 2021, which had benefited then from a gain of € 9.5 million on an investment asset).

Positive Net Financial Position of € +15.5 million at 30 June 2022, after distribution of dividends of € 31 million.

Corriere della Sera leading Italian daily newspaper on newsstands with a total active digital customer base at end June 2022 of 436 thousand subscriptions. The digital customer base of Gazzetta's pay products at end June 2022 amounts to 89 thousand subscriptions.

Digital subscriptions grow strongly in Spain too: 93 thousand for El Mundo and 46 thousand for Expansión at end June 2022.

Milan, 29 July 2022 - The Board of Directors of RCS MediaGroup S.p.A., which met today, reviewed and approved the Half-Year Report at 30 June 2022.

Income statement (€ millions)	30/06/2022	30/06/2021
Consolidated revenue	445.7	421.8
EBITDA	60.6	67.9
EBIT	35.8	43.9
Net result	24.2	38.7

Statement of financial position (€ millions)	30/06/2022	31/12/2021
Net financial position ¹	+15.5	+16.7

(1) For the definitions of EBITDA and EBIT, reference should be made to the section "Alternative Performance Measures" in this Press Release. As from the Annual Report at 31 December 2021, the item "Net income (expense) from equity-accounted investees" (amounting to a net expense of € 0.1 million at 30 June 2022), previously under EBITDA, has been classified after Operating profit (loss) or EBIT, among financial items. Consistently, this item was also reclassified for 30 June 2021 (net expense of € 0.1 million).



Group performance

The beginning of 2022 was yet again marked by the continuing health emergency. Starting from February, the situation began to improve in both Italy and Spain, allowing the acceleration of a phase of progressive significant reduction in restrictions.

After the downtrend of 2020, the economic recovery that started in 2021 was marked by higher prices for transportation and a number of commodities, including printing paper and energy, and in some cases, supply difficulties. This situation is leading to a general increase in production costs. The first months of 2022 too are being marked in both countries by high inflation rates.

With regard to the Group, this economic context impacts on production costs and may also affect the advertisers' propensity to spend.

As from end February 2022, the conflict in Ukraine and its consequences are creating an overall situation of great uncertainty. The Group has no direct exposure and/or business activities towards the markets affected by the conflict and/or sanctioned entities. The current situation is escalating the mentioned cost dynamics, already underway since 2021.

Against this backdrop, the Group continued to generate positive cash flows in first half 2022 and achieved higher revenue and EBITDA before non-recurring expense than in 2021. EBITDA came to a positive € 60.6 million, impacted by an increase in paper and other input costs of approximately € 10 million. EBITDA before non-recurring expense of € 71.9 million was up by € 3.4 million versus the same period of 2021.

Group consolidated net revenue at 30 June 2022 amounted to € 445.7 million, up by € 23.9 million versus 30 June 2021. Growth in advertising revenue and sundry revenue contributed to the improvement. Digital revenue amounted to approximately € 95.7 million overall and makes for approximately 21.5% of total revenue.

Advertising revenue amounted to € 175.1 million (€ 164.1 million in first half 2021), with a positive trend versus the same half of the prior year in both Italy and Spain. Total advertising sales on online media amounted to € 67.4 million in first half 2022, reaching approximately 39% of total advertising revenue.

Publishing and circulation revenue amounted to € 178.5 million (€ 180.2 million in first half 2021).

Both Italian newspapers retained their circulation leadership in their respective market segments at May 2022. At end June, the total active customer base for *Corriere della Sera* (*digital edition*, *membership* and *m-site*) reached 436 thousand subscriptions. The customer base of *Gazzetta*'s pay products (which includes *G ALL*, *G+*, *GPRO* and *Magic* products) closed at end June 2022 with 89 thousand subscriptions.

In Spain, *Marca* and *Expansion* confirmed their print circulation leadership in their respective market segments at June 2022 too (*OJD*). Digital subscriptions continued to grow, amounting at June 2022 to approximately 93 thousand subscriptions for *El Mundo* and 46 thousand subscriptions for *Expansión*.

Sundry revenue amounted to € 92.1 million (€ 77.5 million in first half 2021).

EBITDA in first half 2022 amounted to a positive € 60.6 million, down by € 7.3 million versus first-half 2021. Net non-recurring expense and income came to € -11.3 million (€ -0.6 million in first half 2021), and include € 10 million in expense attributable to the settlement of the litigation



related to the Via Solferino/San Marco/Balzan property complex.

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

(€ millions)	30/06/2022			30/06/2021		
	Revenue	EBITDA	% of revenue	Revenue	EBITDA (1)	% of revenue
Newspapers Italy	190.3	21.8	11.5%	187.7	24.4	13.0%
Magazines Italy	32.5	(1.7)	(5.2%)	32.1	0.9	2.8%
Advertising and Sport	169.7	40.2	23.7%	148.0	29.9	20.2%
Unidad Editorial	107.9	15.0	13.9%	102.9	10.3	10.0%
Corporate and Other Activities	42.0	(14.7)	(35.0%)	46.5	2.4	5.2%
Other and eliminations	(96.7)	-	n.s.	(95.4)	-	n.s.
Consolidated	445.7	60.6	13.6%	421.8	67.9	16.1%

(1) EBITDA amounts at 30 June 2021 have been revised and made consistent with 30 June 2022 as a result of the reclassification of "Income (expense) from equity-accounted investees" as from the Annual Report at 31 December 2021, after Operating profit (loss) or EBIT.

The RCS Group continued its efforts in 2022 to build up its publishing products on both digital and traditional channels.

In Italy, in the six-month period, *Corriere della Sera* unveiled the new *Login*, ensured editorial coverage of major events through special issues, podcasts and newsletters dedicated to the Russia-Ukraine war with *Corriere della Sera's* top names and correspondents, while for digital projects it produced several new podcasts and formats. Major events were also organized, such as “*Obiettivo 5-parità di genere*”, the third edition of “*Civil Week*”, the thirteenth edition of “*Cibo a Regola d’arte*” and “*Italia Genera Futuro*”. The weekly magazine *OGGI*, headed by Carlo Verdelli as from 1 February 2022, fully revamped its content with the launch in June, backed by a strong investment in marketing and a major product enhancement, of the new *OGGI*, which recorded an average circulation of approximately 241 thousand print copies in the first six issues, up by approximately 100 thousand copies versus the average figure for May (+58%). 31 March also saw the restyling of *Amica*. In Spain, *El Mundo* launched the cultural magazine *La Lectura* on 14 January, and the revamped women's magazine *YoDona* returned to newsstands on 26 March. The new supplement *Expansión Fiscal* was launched on 22 June. In Spain too, the organization of major events continued, including the third edition of “*El foro económico internacional Expansión*”, the fourth edition of “*Marca Sports Festival*”, and the annual congress “*Energy and Happiness*” by *Telva*. *ElMundo*, *elmundo.es* and *expansion.es* also produced new daily newsletters and supplements for in-depth coverage of the ongoing conflict in Ukraine.

Operating profit amounted to € 35.8 million versus € 43.9 million in first half 2021 (€ -8.1 million). The trend reflects the above phenomena and non-recurring expense of € 11.3 million commenting on EBITDA, as well as the recording of higher amortization/depreciation resulting from investments in the development of digital activities.

The **Group's net profit** in first half 2022 amounted to € 24.2 million, down by € 14.5 million versus first half 2021, when the result had benefited from the gain of € 9.5 million earned from the sale of Unidad Editorial Juegos S.A..



At 30 June 2022, the **net financial position** stood at a positive (net cash) € 15.5 million, basically in line with the figure at 31 December 2021. The positive contribution of € 42.4 million brought by ordinary operations was offset by the distribution of dividends of € 31 million, outlays for technical investments, as well as for non-recurring expense. Versus end June 2021, when net financial debt stood at € 55.9 million, the net financial position improved by € 71.4 million, after distributing dividends of € 31 million (a total of € 102.4 million).

Total net financial debt, which includes financial payables from leases pursuant to IFRS 16 (mainly property leases), totaling € 156.2 million at 30 June 2022, amounted to € 140.7 million, improving by € 4.2 million versus 31 December 2021 (€ 144.9 million).

Business outlook

The beginning of 2022 was yet again marked by the continuing health emergency, with the spread of the Omicron variant. Starting from early February, the situation began to improve in Italy and Spain, allowing both countries to speed up the phase of gradual and significant reduction in restrictions.

As from end February 2022, the conflict in Ukraine and its consequences, including in terms of economic sanctions against Russia and the impacts on the economy and trade, especially on energy, production and logistics supply chains, are creating an overall situation of great uncertainty and a possible slowdown in the economic growth expected in the relevant markets. The Group has no direct exposure and/or business activities towards the markets affected by the conflict and/or sanctioned entities.

The current situation is fueling the inflationary pressure and the growing trend in the costs of various production factors already underway since 2021 and, in some cases, also difficulties in supply, therefore in the production processes for several industries.

With regard to the Group, this economic context impacts on production costs, on paper in particular, and may also affect the performance of the advertising market, as it may influence the advertisers' propensity to spend.

In first quarter 2022 too, the Group met the public's strong need to stay informed through its information offering, ensuring a timely service to its readers. The daily editions of *Corriere della Sera* and *La Gazzetta dello Sport* in Italy, and of *El Mundo*, *Marca* and *Expansión* in Spain, the Group's magazines and web and social platforms have played 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 paper and online information, with strong digital traffic figures.

As for both the health emergency and the ongoing conflict, 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 context plays out, on the developments and duration of the conflict in Ukraine and its geopolitical effects, and on the effectiveness of the public measures - including economic ones - which have been and will be implemented.

In consideration of the actions already implemented and those planned, in the absence of a deterioration of health conditions and/or the consequences of a continuing conflict in Ukraine and/or the trend in costs, the Group believes that it can set itself the target of confirming in 2022 margins (EBITDA) before non-recurring expense basically in line with those achieved in 2021 and to continue in the second half of the year with additional cash generation from ordinary operations. Developments in the health emergency, the ongoing conflict, the overall economic climate and the core segments could, however, affect the full achievement of these targets.



Under paragraph 2, Article 154-bis of the Consolidated Finance Law (TUF), Roberto Bonalumi, in his capacity as Financial Reporting Manager, attests that the financial 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 *Expansión*, 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

ENGLISH VERSION FOR REFERENCE ONLY



RCS MediaGroup
Reclassified consolidated income statement

(Unaudited figures)

(€ millions)	30 June 2022		30 June 2021		Difference	
	A	%	B	%	A-B	%
Net revenue	445,7	100,0	421,8	100,0	23,9	5,7%
<i>Publishing and circulation revenue</i>	<i>178,5</i>	<i>40,0</i>	<i>180,2</i>	<i>42,7</i>	<i>(1,7)</i>	<i>(0,9%)</i>
<i>Advertising revenue</i>	<i>175,1</i>	<i>39,3</i>	<i>164,1</i>	<i>38,9</i>	<i>11,0</i>	<i>6,7%</i>
<i>Sundry revenue (1)</i>	<i>92,1</i>	<i>20,7</i>	<i>77,5</i>	<i>18,4</i>	<i>14,6</i>	<i>18,8%</i>
Operating costs	(261,2)	(58,6)	(226,3)	(53,7)	(34,9)	(15,4%)
Payroll costs	(121,8)	(27,3)	(125,7)	(29,8)	3,9	3,1%
Provisions for risks	(1,9)	(0,4)	(1,4)	(0,3)	(0,5)	(35,7%)
(Write-down)/write-back of trade and sundry receivables	(0,2)	(0,0)	(0,5)	(0,1)	0,3	60,0%
EBITDA (2)	60,6	13,6	67,9	16,1	(7,3)	(10,8%)
Amortization of intangible fixed assets	(9,1)	(2,0)	(8,2)	(1,9)	(0,9)	
Depreciation of property, plant and equipment	(4,3)	(1,0)	(4,4)	(1,0)	0,1	
Amortization/depreciation of rights of use on leased assets	(11,3)	(2,5)	(11,1)	(2,6)	(0,2)	
Depreciation of investment property	(0,1)	(0,0)	(0,3)	(0,1)	0,2	
Other (write-downs)/write-backs of fixed assets	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
EBIT (2)	35,8	8,0	43,9	10,4	(8,1)	
Financial income (expense)	(3,8)	(0,9)	(4,6)	(1,1)	0,8	
Income (expense) from equity-accounted investees (2)	(0,1)	(0,0)	(0,1)	(0,0)	0,0	
Other gains (losses) from financial assets/liabilities	0,0	0,0	9,5	2,3	(9,5)	
Profit (loss) before tax	31,9	7,2	48,7	11,5	(16,8)	
Income tax	(7,7)	(1,7)	(10,0)	(2,4)	2,3	
Profit (loss) from continuing operations	24,2	5,4	38,7	9,2	(14,5)	
Profit (loss) from assets held for sale and discontinued operations	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Profit (loss) before non-controlling interests	24,2	5,4	38,7	9,2	(14,5)	
(Profit) loss attributable to non-controlling interests	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Profit (loss) for the period attributable to the owners of the parent	24,2	5,4	38,7	9,2	(14,5)	

(1) Sundry revenue includes primarily revenue for television activities, the organization of events and exhibitions, sales of customer lists and boxed sets, and for distribution activities.

(2) For the definitions of EBITDA and EBIT, reference should be made to the section "Alternative Performance Measures" in this Press Release. As from the Annual Report at 31 December 2021, the item "Net income (expense) from equity-accounted investees" (amounting to a net expense of € 0.1 million at 30 June 2022), previously under EBITDA, has been classified after Operating profit (loss) or EBIT, among financial items. Consistently, this item was also reclassified for 30 June 2021 (net expense of € 0.1 million).



RCS MediaGroup

Reclassified consolidated statement of financial position (1)

(Unaudited figures)

	30 June 2022	%	31 December 2021	%
(€ millions)				
Intangible fixed assets	369.6	73.2	369.7	71.8
Property, plant and equipment	45.6	9.0	48.9	9.5
Rights of use on leased assets	141.6	28.1	147.0	28.5
Investment property	7.0	1.4	7.0	1.4
Financial fixed assets and other assets	121.1	24.0	118.0	22.9
Net fixed assets	684.9	135.7	690.6	134.1
Inventory	27.4	5.4	17.4	3.4
Trade receivables	208.3	41.3	219.9	42.7
Trade payables	(237.8)	(47.1)	(223.9)	(43.5)
Other assets/liabilities	(39.7)	(7.9)	(46.9)	(9.1)
Net working capital	(41.8)	(8.3)	(33.5)	(6.5)
Provisions for risks and charges	(50.9)	(10.1)	(54.0)	(10.5)
Deferred tax liabilities	(53.5)	(10.6)	(52.8)	(10.3)
Employee benefits	(34.1)	(6.8)	(35.3)	(6.9)
Net capital employed	504.6	100.0	515.0	100.0
Equity	363.9	72.1	370.1	71.9
Non-current financial payables	12.3	2.4	24.6	4.8
Current financial payables	26.6	5.3	31.4	6.1
Current financial liabilities from derivatives	0.1	0.0	0.4	0.1
Non-current financial liabilities from derivatives	-	-	-	-
Financial assets recognized for derivatives	(0.4)	(0.1)	-	-
Cash on hand and current financial receivables	(54.1)	(10.7)	(73.1)	(14.2)
Net financial debt (liquidity) (1)	(15.5)	(3.1)	(16.7)	(3.2)
Financial payables from leases pursuant to IFRS 16	156.2	31.0	161.6	31.4
Total financial sources	504.6	100.0	515.0	100.0

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



RCS MediaGroup
Statement of cash flows (1)
(Unaudited figures)

(€ millions)	30 June 2022	30 June 2021
A) Cash flows from operations		
Profit (loss) before tax from continuing operations	31,9	48,7
Amortization, depreciation and write-downs	24,8	24,0
(Gains) losses and other non-monetary items	0,0	(10,4)
(Gains) losses of equity-accounted investees	0,1	0,1
Write-downs of financial fixed assets	-	(0,1)
Net financial income (expense)	3,8	4,6
Increase (decrease) in employee benefits and provisions for risks and charges	(4,3)	(3,6)
Changes in working capital	(3,2)	(19,5)
Income tax paid	-	-
Total	53,1	43,8
B) Cash flows from investing activities		
Acquisition of investments	(2,1)	(1,5)
Capital expenditure in property, plant and equipment and intangible fixed assets	(7,4)	(7,0)
Changes in other non-current assets	(0,1)	-
Proceeds from the sale of investments	0,5	2,7
Proceeds from the sale of property, plant and equipment and intangible fixed assets	-	1,6
Total	(9,1)	(4,2)
<i>Free cash flow (A+B)</i>	<i>44,0</i>	<i>39,6</i>
C) Cash flows from financing activities		
Net change in financial payables and other financial assets	(17,6)	(21,8)
Net financial interest received (paid)	(4,1)	(4,2)
Dividends paid by the Parent Company	(31,0)	(15,5)
Dividends paid to third parties by subsidiaries and other movements in equity	(0,1)	(0,1)
Liabilities from leased assets	(11,3)	(11,0)
Total	(64,1)	(52,6)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents (A+B+C)	(20,1)	(13,0)
Opening cash and cash equivalents	72,9	50,2
Closing cash and cash equivalents	52,8	37,2
Increase (decrease) for the period	(20,1)	(13,0)

ADDITIONAL DISCLOSURES OF THE STATEMENT OF CASH FLOWS

(€ millions)		
Opening cash and cash equivalents consisting of		
Cash and cash equivalents	72,9	50,8
Current payables to banks	0,0	(0,6)
Closing cash and cash equivalents	52,8	37,2
Cash and cash equivalents	52,9	39,0
Current payables to banks	(0,1)	(1,8)
Increase (decrease) for the period	(20,1)	(13,0)



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. 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)", "Income (Expense) from equity-accounted investees", and "Other gains (losses) on financial assets/liabilities".

Group Net Financial Position or Group net financial debt (liquidity): 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 (liquidity): to be understood as the Group's Net Financial Position as defined above, it includes financial liabilities from short and/or long-term lease agreements and non-remunerated debt, which have a significant implicit or explicit financing component (e.g. trade payables with a maturity of over 12 months), and any other non-interest-bearing loans, and excludes financial receivables with a maturity of over 90 days (as defined by the "Guidelines on disclosure requirements under the Prospectus Regulation" published by ESMA on 4 March 2021 with document "ESMA32-382-1138" and taken up by CONSOB in communication 5/21 of 29 April 2021).