

Comunicato Stampa: Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup

Approvati i risultati al 30 settembre 2023¹

Nei primi nove mesi dell'anno, i ricavi consolidati sono 606,8 milioni (620,2 milioni nei primi nove mesi del 2022), con ricavi pubblicitari in crescita rispetto al 2022.

EBITDA e EBIT sono rispettivamente 82,1 e 42,8 milioni, in crescita rispetto al 2022 (rispettivamente 71,1 e 33,7 milioni nei primi nove mesi del 2022).

Risultato Netto positivo e pari a 27,8 milioni (23,7 milioni nei primi nove mesi del 2022).

Nel terzo trimestre RCS ha generato flussi di cassa positivi migliorando la posizione finanziaria netta di 24,2 milioni rispetto al 30 giugno 2023.

A fine settembre le testate del Gruppo raggiungono una customer base digitale attiva di 970 mila abbonamenti, 556 mila per *Corriere della Sera*, primo quotidiano italiano anche in edicola, 211 mila per *Gazzetta*, 129 mila per *El Mundo* e 74 mila per *Expansion*.

RCS si conferma primo editore *online* in Italia con un dato aggregato di 31,7 milioni di utenti unici medi mensili (Audicom – dati ad agosto 2023).

Milano, 10 novembre 2023 – Il Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup S.p.A., riunitosi in data odierna, ha esaminato ed approvato il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2023.

| Dati Economici (Milioni di Euro) | 30/09/2023 | 30/09/2022 |
|---|------------|------------|
| Ricavi consolidati | 606,8 | 620,2 |
| EBITDA ante oneri/proventi non ricorrenti | 82,7 | 83,0 |
| EBITDA | 82,1 | 71,1 |
| EBIT | 42,8 | 33,7 |
| Risultato netto | 27,8 | 23,7 |

| Dati Patrimoniali (Milioni di Euro) | 30/09/2023 | 31/12/2022 |
|--|------------|------------|
| Indebitamento finanziario netto ¹ | 45,2 | 31,6 |

Andamento del Gruppo

I primi nove mesi del 2023 si sono caratterizzati per il perdurare del conflitto in Ucraina, con le sue conseguenze anche in termini di impatti sull'economia e gli scambi, che stanno determinando una situazione di generale significativa incertezza e un rallentamento della crescita economica attesa

(1) Per le definizioni di EBITDA, EBIT e Posizione Finanziaria Netta del Gruppo o Indebitamento (disponibilità) finanziario/a netto/a del Gruppo, si rinvia al paragrafo "Indicatori alternativi di performance" del presente Comunicato Stampa.



nei mercati di riferimento.

Con riferimento al Gruppo, tale contesto economico ha avuto riflessi sui costi di produzione, in particolare per la carta.

Nel contesto sopra descritto, il Gruppo nei primi nove mesi del 2023 ha conseguito margini (EBITDA, EBIT e risultato netto) in crescita rispetto a quelli realizzati nel periodo analogo del 2022. Si ricorda che RCS presenta un andamento stagionale delle attività che penalizza normalmente i risultati economici del primo e terzo trimestre dell'anno.

I **ricavi netti consolidati** di Gruppo al 30 settembre 2023 si attestano a 606,8 milioni (620,2 milioni al 30 settembre 2022). I ricavi digitali, che ammontano nel complesso a 148,6 milioni, rappresentano circa il 24,5% dei ricavi complessivi.

I **ricavi pubblicitari** dei primi nove mesi del 2023 ammontano a 239,7 milioni in crescita rispetto ai 238 milioni del pari periodo del 2022 (+1,7 milioni). La raccolta pubblicitaria complessiva sui mezzi *on-line* si attesta, nei primi nove mesi del 2023, a 99,1 milioni, pari a circa il 41,3% del totale dei ricavi pubblicitari.

I **ricavi editoriali e diffusionali** sono pari a 249,5 milioni (269,4 milioni nei primi nove mesi del 2022) ed evidenziano una flessione di 19,9 milioni riconducibile al calo dei ricavi da opere collaterali (-9,6 milioni) e dei ricavi diffusionali a mezzo stampa, parzialmente compensato dalla crescita dei ricavi da abbonamenti digitali.

Entrambi i quotidiani italiani confermano a settembre 2023 la loro posizione di *leadership* diffusionale nei rispettivi segmenti di mercato (Fonte: dati ADS gennaio-settembre 2023). *La Gazzetta dello Sport*, con la rilevazione Audipress 2023/II, conferma la posizione di quotidiano italiano più letto con 2.035.000 lettori. A fine settembre la *customer base* totale attiva per il *Corriere della Sera* (*digital edition, membership e m-site*) è risultata pari a 556 mila abbonamenti (508 mila a fine 2022). La *customer base* dei prodotti *pay Gazzetta* (che include i prodotti *G ALL, G+, GPRO e Fantacampionato*) ha chiuso a fine settembre 2023 con 211 mila abbonamenti (171 mila a fine 2022) (Fonte interna).

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 nel periodo gennaio-agosto 2023 rispettivamente a 30,3 milioni e a 18,6 milioni di utenti unici medi al mese e nel periodo gennaio-settembre 2023 rispettivamente a 3,8 milioni e 2,6 milioni di utenti unici giornalieri medi al mese (Fonte: Audicom). Anche nei primi otto mesi del 2023 RCS è risultato primo editore *on-line* in Italia con un dato aggregato di 31,7 milioni di utenti unici mensili medi (al netto delle duplicazioni – Fonte Audicom).

I principali account social del *Sistema Corriere*, al 30 settembre 2023, hanno raggiunto circa 12,2 milioni di follower totali (considerando *Facebook, Instagram, X, LinkedIn* e *TikTok* – Fonte interna). Continua la crescita dei profili social anche de *La Gazzetta dello Sport*, che si afferma anche su *Twitch*, superando a fine settembre un'audience social totale di 5,9 milioni (considerando anche *Facebook, Instagram, X* e *Tik Tok* – Fonte interna).

In Spagna, *Marca* ed *Expansion* confermano anche a settembre 2023 la loro posizione di *leadership* diffusionale cartacea nei rispettivi segmenti di mercato (Fonte: OJD). L'ultima rilevazione del *Estudio General de Medios* conferma a giugno 2023 Unidad Editorial leader dell'informazione quotidiana spagnola raggiungendo circa 1,6 milioni di lettori giornalieri complessivi con le testate *El Mundo, Marca* e *Expansión*. Continua la crescita degli abbonamenti digitali che a settembre 2023 si attestano a circa 129 mila abbonamenti (101 mila a fine 2022) per *El Mundo* e 74 mila abbonamenti per *Expansion* (51 mila a fine 2022) (Fonte interna). Nell'ambito dell'attività *on-line*



elmundo.es, *marca.com* ed *expansión.com* si attestano nei primi nove mesi 2023 rispettivamente a 44,7 milioni, 94,2 milioni e 9,4 milioni di browser unici medi mensili tra nazionali ed esteri e comprese le app (Fonte: *Google Analytics*). L'audience social delle testate del gruppo Unidad Editorial si attesta a 10,5 milioni di follower per *El Mundo*, 18,5 milioni per *Marca*, 2,4 milioni per *Telva* (considerando *Facebook*, *Instagram*, *X* e *Tik Tok*) e 1,4 milioni per *Expansión* (considerando *Facebook*, *Instagram*, *X*, *Tik Tok* e *Linkedin*) (Fonte interna).

I **ricavi diversi** ammontano a 117,6 milioni e si incrementano di 4,8 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2022 (pari a 112,8 milioni).

L'**EBITDA** dei primi nove mesi del 2023 è positivo per 82,1 milioni, in crescita di 11 milioni rispetto al pari periodo del 2022 (+71,1 milioni). Gli oneri e proventi non ricorrenti netti sono negativi per 0,6 milioni (negativi per 11,9 milioni al 30 settembre 2022 principalmente imputabili alla transazione sul complesso immobiliare di via Solferino). Si ricorda che il Gruppo presenta un andamento stagionale delle attività che penalizza normalmente i risultati economici del primo e del terzo trimestre dell'anno. L'**EBITDA ante oneri non ricorrenti** è positivo per 82,7 milioni, sostanzialmente in linea con il pari risultato del primo semestre 2022 (+83 milioni).

Nel corso del 2023, sono proseguite le iniziative messe in atto per il mantenimento e lo sviluppo dei ricavi, potenziando l'offerta dei sistemi editoriali, sviluppando le piattaforme digitali e arricchendo i sistemi editoriali verticali.

In **Italia**, limitandosi alle principali iniziative, per *Corriere della Sera* sono stati aperti nuovi account *TikTok*, aggiornate le sezioni video delle testate locali e aperte le edizioni di Trento, Salerno e Monza, organizzati eventi esclusivi dedicati agli abbonati digitali e arricchiti i cataloghi *podcast* e *newsletter*. Sono stati inoltre organizzati importanti eventi, tra i quali la seconda edizione di *Obiettivo5* in collaborazione con Università Sapienza di Roma, "*Italia Genera Futuro*", il premio *Bilanci di Sostenibilità*, *Civil Week*, *Tech Emotion*, *Cibo a Regola d'arte*, gli eventi di *Economia d'Italia*, insieme con le testate *Living* e *Abitare* l'installazione multimediale *Solferino 28 Elevators*, all'interno del cortile della sede storica, per l'occasione aperta al pubblico, e la decima edizione del Festival "*Il tempo delle Donne*". Dal mese di settembre è disponibile sulla quasi totalità degli articoli del sito *corriere.it* la funzionalità di ascolto degli articoli, sia dallo smartphone sia da computer o tablet. *La Gazzetta dello Sport* ha proseguito il miglioramento grafico dei contenuti *G+*, lanciato le nuove sezioni *Stile Gazzetta*, *Il Ciclista* e *Numbers*, potenziato l'offerta di giochi on-line di *Gazzetta.it*, lanciato il canale *Youtube* di *Gazzetta Motori* e il sito di giochi a distanza *Gazzabet*, organizzato la prima edizione di *Milano Football Week*. Il nuovo canale *Twitch* de *La Gazzetta* (con oltre 7 milioni di video view cumulate dalla sua apertura) si è velocemente attestato tra i primi canali in Italia.

In **Spagna**, limitandosi alle principali iniziative, in febbraio è stata lanciata la nuova versione on-line de *El Mundo* e contemporaneamente rinnovata l'impostazione grafica e l'organizzazione della versione cartacea e in marzo è stata avviata la piattaforma on-line *Cooking*. *Marca* ha proseguito il rafforzamento dei contenuti, acquisendo i diritti per la trasmissione delle più importanti partite del campionato arabo-saudita. Nel mese di settembre è stata lanciata la nuova versione dell'app di *Expansión*. È inoltre proseguita l'attività di organizzazione di eventi di rilievo, tra i quali la *Classica di Jaén*, la partecipazione di *El Mundo* e *La Lectura* alla Fiera Internazionale di Arte Contemporanea di Madrid, il *Marca Sport Weekend* a Malaga, il *Marca Family & Sports*, la quarta edizione de "*El foro económico internacional Expansión*", la prima edizione del nuovo summit *Expansión Green World & Sustainability*, il *Congreso Internacional de Telva*, una parte (le tappe

di Saragoza, Valencia e Malaga) del ciclo di incontri di *Telva* per la celebrazione del suo 60° anniversario.

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

| (in milioni di euro) | Progressivo al 30/09/2023 | | | Progressivo al 30/09/2022 | | |
|----------------------------|---------------------------|-------------|--------------|---------------------------|-------------|--------------|
| | Ricavi | EBITDA | % sui ricavi | Ricavi | EBITDA | % sui ricavi |
| Quotidiani Italia | 263,0 | 26,2 | 10,0% | 281,6 | 32,0 | 11,4% |
| Periodici Italia | 47,1 | (2,0) | (4,2)% | 48,4 | (3,5) | (7,2)% |
| Pubblicità e Sport | 208,0 | 38,4 | 18,5% | 209,5 | 39,7 | 18,9% |
| Unidad Editorial | 161,2 | 22,4 | 13,9% | 156,1 | 21,4 | 13,7% |
| Corporate e Altre attività | 65,2 | (2,9) | (4,4)% | 63,8 | (18,5) | (29,0)% |
| Diverse ed elisioni | (137,7) | - | n.a. | (139,2) | - | n.a. |
| Consolidato | 606,8 | 82,1 | 13,5% | 620,2 | 71,1 | 11,5% |

Il **risultato operativo (EBIT)** è positivo per 42,8 milioni in miglioramento di 9,1 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2022 (pari a +33,7 milioni) e riflette i fenomeni sopra riportati a commento dell'EBITDA. La crescita degli ammortamenti è riconducibile agli investimenti per lo sviluppo di attività digitali.

Il **risultato netto di Gruppo** al 30 settembre 2023, pari a 27,8 milioni (23,7 milioni al 30 settembre 2022) risulta in incremento di 4,1 milioni.

Al 30 settembre 2023, l'**indebitamento finanziario netto** è pari a 45,2 milioni (31,6 milioni al 31 dicembre 2022). La variazione rispetto a fine 2022 è principalmente determinata dagli esborsi per la distribuzione dei dividendi per circa 31 milioni e per gli investimenti tecnici e oneri non ricorrenti per circa 19 milioni, compensata parzialmente dall'apporto positivo della gestione tipica per circa 34 milioni che risente nei nove mesi degli attuali tempi di incasso dei crediti di imposta previsti a favore del settore editoriale (al 30 settembre 2023 circa 20,3 milioni il credito residuo relativo anche agli anni 2021 e 2022) e della dinamica del circolante. Nel terzo trimestre RCS ha generato flussi di cassa positivi migliorando la posizione finanziaria netta di 24,2 milioni rispetto al 30 giugno 2023 (69,4 milioni di indebitamento finanziario netto).

L'**indebitamento finanziario netto complessivo**, che comprende anche debiti finanziari per leasing ex IFRS 16 (principalmente locazioni di immobili), per complessivi 132,3 milioni al 30 settembre 2023 (142,8 milioni al 31 dicembre 2022), ammonta a 177,5 milioni (174,4 milioni al 31 dicembre 2022).

Evoluzione prevedibile della Gestione

I primi nove mesi del 2023 si sono caratterizzati per il perdurare del conflitto in Ucraina, con le sue conseguenze anche in termini di impatti sull'economia e gli scambi, che stanno determinando una situazione di generale significativa incertezza e un 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.

Tale contesto ha accentuato nel 2022 la dinamica crescente dei costi di diversi fattori di produzione già in corso dal 2021, con riflessi sui costi di produzione del Gruppo, in particolare per la carta.



Peraltro, nel corso del 2023 i costi di energia e gas, dopo la forte volatilità e gli incrementi registrati nel 2022, sono progressivamente tornati a valori sostanzialmente in linea con quelli di fine estate 2021 ed anche il costo della carta è in riduzione rispetto ai valori del 2022 con effetti che impatteranno positivamente il conto economico a partire principalmente dal quarto trimestre 2023, in considerazione anche dei tempi di rotazione delle scorte esistenti.

A partire dal mese di ottobre, a seguito degli attacchi di Hamas sul territorio israeliano, si è generata in Medio Oriente una situazione di conflitto con potenziali impatti crescenti a livello geopolitico, che sta ulteriormente accentuando il generale contesto di incertezza.

Anche nel corso di questa prima parte del 2023, il Gruppo con la sua offerta informativa è venuto incontro al forte bisogno del pubblico di essere informato, garantendo un servizio puntuale ai propri lettori. Le edizioni quotidiane del *Corriere della Sera* e de *La Gazzetta dello Sport*, in Italia e de *El Mundo*, *Marca* ed *Expansion* in Spagna, i periodici e le piattaforme web e social del Gruppo, hanno svolto un ruolo centrale nell'informazione 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.

Lo sviluppo della situazione e i suoi potenziali effetti sulla evoluzione della gestione, che sono oggetto di monitoraggio costante, non sono al momento ancora prevedibili in quanto dipendono, tra l'altro dall'evoluzione, gli sviluppi e la durata del conflitto in Ucraina e di quello in Medio Oriente e dei loro effetti geopolitici.

In considerazione delle azioni già messe in atto e di quelle previste, in assenza di un peggioramento delle conseguenze riconducibili alla prosecuzione e sviluppi dei conflitti in Ucraina e in Medio Oriente e/o della dinamica dei costi, il Gruppo ritiene che sia possibile confermare l'obiettivo di conseguire nel 2023 margini (EBITDA) fortemente positivi, in crescita rispetto a quelli realizzati nel 2022, con una ulteriore generazione di cassa nel quarto trimestre, migliorando a fine anno la posizione finanziaria netta rispetto a fine 2022.

L'evoluzione dei conflitti 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 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) | 30 settembre 2023 | | 30 settembre 2022 | | Differenza | |
|--|-------------------|--------------|-------------------|--------------|---------------|---------------|
| | A | % | B | % | A-B | % |
| Ricavi netti | 606,8 | 100,0 | 620,2 | 100,0 | (13,4) | (2,2%) |
| <i>Ricavi editoriali e diffusionali</i> | 249,5 | 41,1 | 269,4 | 43,4 | (19,9) | (7,4%) |
| <i>Ricavi pubblicitari</i> | 239,7 | 39,5 | 238,0 | 38,4 | 1,7 | 0,7% |
| <i>Ricavi diversi (1)</i> | 117,6 | 19,4 | 112,8 | 18,2 | 4,8 | 4,3% |
| Costi operativi | (337,5) | (55,6) | (368,1) | (59,4) | 30,6 | 8,3% |
| Costo del lavoro | (183,7) | (30,3) | (178,1) | (28,7) | (5,6) | (3,1%) |
| Accantonamenti per rischi | 0,2 | 0,0 | (2,4) | (0,4) | 2,6 | >100 |
| (Svalutazione)/ripristino di crediti commerciali e diversi | (3,7) | (0,6) | (0,5) | (0,1) | (3,2) | >(100) |
| EBITDA (2) | 82,1 | 13,5 | 71,1 | 11,5 | 11,0 | 15,5% |
| Amm.immobilizzazioni immateriali | (15,9) | (2,6) | (13,8) | (2,2) | (2,1) | |
| Amm.immobilizzazioni materiali | (7,1) | (1,2) | (6,5) | (1,0) | (0,6) | |
| Amm. diritti d'uso su beni in leasing | (16,2) | (2,7) | (17,0) | (2,7) | 0,8 | |
| Amm.investimenti immobiliari | (0,1) | (0,0) | (0,1) | (0,0) | 0,0 | |
| Altre (svalutazioni)/ripristini immobilizzazioni | - | - | - | - | 0,0 | |
| Risultato operativo (EBIT) (2) | 42,8 | 7,1 | 33,7 | 5,4 | 9,1 | |
| Proventi (oneri) finanziari | (8,9) | (1,5) | (5,7) | (0,9) | (3,2) | |
| Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN | (0,6) | (0,1) | (0,2) | (0,0) | (0,4) | |
| Altri proventi (oneri) da attività/passività finanziarie | 1,2 | 0,2 | - | - | 1,2 | |
| Risultato prima delle imposte | 34,5 | 5,7 | 27,8 | 4,5 | 6,7 | |
| Imposte sul reddito | (6,7) | (1,1) | (4,0) | (0,6) | (2,7) | |
| Risultato attività destinate a continuare | 27,8 | 4,6 | 23,8 | 3,8 | 4,0 | |
| Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse | - | - | - | - | - | |
| Risultato netto prima degli interessi di terzi | 27,8 | 4,6 | 23,8 | 3,8 | 4,0 | |
| (Utile) perdita netta di competenza di terzi | - | - | (0,1) | (0,0) | 0,1 | |
| Risultato netto di periodo di Gruppo | 27,8 | 4,6 | 23,7 | 3,8 | 4,1 | |

- (1) I ricavi diversi raccolgono 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.



Gruppo RCS MediaGroup

Stato patrimoniale consolidato riclassificato

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

| (in milioni di euro) | 30 settembre 2023 | % | 31 dicembre 2022 | % |
|--|-------------------------|--------------|---------------------|--------------|
| Immobilizzazioni Immateriali | 376,7 | 66,6 | 373,0 | 65,8 |
| Immobilizzazioni Materiali | 98,8 | 17,5 | 103,5 | 18,3 |
| Diritti d'uso su beni in leasing | 117,8 | 20,8 | 128,3 | 22,6 |
| Investimenti Immobiliari | 6,8 | 1,2 | 6,9 | 1,2 |
| Immobilizzazioni Finanziarie e Altre attività | 115,5 | 20,4 | 118,6 | 20,9 |
| Attivo Immobilizzato Netto | 715,6 | 126,5 | 730,3 | 128,8 |
| Rimanenze | 23,9 | 4,2 | 31,9 | 5,6 |
| Crediti commerciali | 181,7 | 32,1 | 198,2 | 35,0 |
| Debiti commerciali | (202,1) | (35,7) | (225,9) | (39,9) |
| Altre attività/passività | (22,9) | (4,0) | (30,6) | (5,4) |
| Capitale d'Esercizio | (19,4) | (3,4) | (26,4) | (4,7) |
| Fondi per rischi e oneri | (45,9) | (8,1) | (51,5) | (9,1) |
| Passività per imposte differite | (54,6) | (9,7) | (54,3) | (9,6) |
| Benefici relativi al personale | (29,9) | (5,3) | (31,3) | (5,5) |
| Capitale investito netto | 565,8 | 100,0 | 566,8 | 100,0 |
| Patrimonio netto | 388,3 | 68,6 | 392,4 | 69,2 |
| Debiti finanziari a medio lungo termine | 30,4 | 5,4 | 30,0 | 5,3 |
| Debiti finanziari a breve termine | 39,2 | 6,9 | 26,8 | 4,7 |
| Passività finanziarie correnti per strumenti derivati | - | - | - | - |
| Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati | - | - | - | - |
| Attività finanziarie per strumenti derivati | (0,2) | (0,0) | (0,7) | (0,1) |
| Disponibilità e crediti finanziari a breve termine | (24,2) | (4,3) | (24,5) | (4,3) |
| Indebitamento (disponibilità) finanziario/a netto/a (1) | 45,2 | 8,0 | 31,6 | 5,6 |
| Debiti finanziari per leasing ex IFRS 16 | 132,3 | 23,4 | 142,8 | 25,2 |
| Totale fonti finanziarie | 565,8 | 100,0 | 566,8 | 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.



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/05178b 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 90 gg (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 September 2023 approved¹

In first nine months, consolidated revenue amounted to € 606.8 million (€ 620.2 million in first nine months 2022), with advertising revenue up versus 2022.

EBITDA and EBIT came to € 82.1 million and € 42.8 million, up versus 2022 (€ 71.1 million and € 33.7 million in first nine months 2022).

Net profit amounted to € 27.8 million (€ 23.7 million in first nine months 2022).

RCS generated positive cash flows in third quarter, improving its net financial position by € 24.2 million versus 30 June 2023.

At end September, the Group's titles reached an active digital customer base of 970 thousand subscriptions, 556 thousand for *Corriere della Sera*, Italy's leading newspaper also on newsstands, 211 thousand for *Gazzetta*, 129 thousand for *El Mundo*, and 74 thousand for *Expansión*.

RCS retains its position as the leading online publisher in Italy, with an aggregate figure of 31.7 million average monthly unique users (*Audicom August 2023*).

Milan, 10 November 2023 – The Board of Directors of RCS MediaGroup S.p.A. met today and reviewed and approved the Interim Management Statement at 30 September 2023.

| Income statement (€ millions) | 30/09/2023 | 30/09/2022 |
|--|------------|------------|
| Consolidated revenue | 606.8 | 620.2 |
| EBITDA before non-recurring expense/income | 82.7 | 83.0 |
| EBITDA | 82.1 | 71.1 |
| EBIT | 42.8 | 33.7 |
| Net result | 27.8 | 23.7 |

| Statement of financial position (€ millions) | 30/09/2023 | 31/12/2022 |
|--|------------|------------|
| Net financial debt ¹ | 45.2 | 31.6 |

Group performance

The first nine months of 2023 were marked by the continued conflict in Ukraine, with its consequences also in terms of impacts on the economy and trade. This is leading to a state of great

(1) For the definitions of *Group EBITDA*, *EBIT* and *Net Financial Position* or *Group net financial debt (liquidity)*, reference should be made to the section "Alternative Performance Measures" in this Press Release.



uncertainty and a slowdown in anticipated economic growth in relevant markets.

With regard to the Group, this economic context impacted on production costs, on paper in particular.

Against this backdrop, the Group achieved higher margins (EBITDA, EBIT and net profit) in first nine months 2023 than in the same period of 2022. Mention should be made that RCS's seasonality factors generally impact on the income results of the first and third quarters of the year.

The Group's **consolidated net revenue** at 30 September 2023 amounted to € 606.8 million (€ 620.2 million at 30 September 2022). Digital revenue amounted to € 148.6 million and makes for approximately 24.5% of overall revenue.

Advertising revenue in first nine months 2023 amounted to € 239.7 million, up versus € 238 million in the same period of 2022 (€ +1.7 million). Total advertising sales on online media amounted to € 99.1 million in first nine months 2023, reaching approximately 41.3% of total advertising revenue.

Publishing and circulation revenue amounted to € 249.5 million (€ 269.4 million in first nine months 2022), dropping by € 19.9 million, attributable to a decline in revenue from add-ons (€ -9.6 million) and print circulation revenue, partly offset by growth in digital subscription revenue.

Both Italian newspapers retained their circulation leadership in their respective market segments at September 2023 (*ADS January-September 2023*). *La Gazzetta dello Sport*, with the Audipress 2023/II survey, retained its position as the most-read Italian newspaper with a readership of 2,035,000. At end September, the total active customer base for *Corriere della Sera* (digital edition, membership and m-site) reached 556 thousand subscriptions (508 thousand at end 2022). The customer base of *Gazzetta's* pay products (which includes *G ALL*, *G+*, *GPRO* and *Fantacampionato* products) closed at end September 2023 with 211 thousand subscriptions (171 thousand at end 2022) (Internal Source).

The main digital performance indicators confirm the top market position of RCS, with the *Corriere della Sera* and *La Gazzetta dello Sport* brands which counted, in the period January-August 2023, 30.3 million and 18.6 million average monthly unique users, and in the period January-September 2023, 3.8 million and 2.6 million average daily unique users (*Audicom*). In the first eight months of 2023 too, RCS ranks as the top online publisher in Italy with an aggregate figure of 31.7 million average monthly unique users (net of duplications – *Audicom*).

The main social accounts of the *Corriere System* at 30 September 2023 reached approximately 12.2 million total followers (considering *Facebook*, *Instagram*, *X*, *LinkedIn* and *TikTok* – Internal Source). The growth of social profiles also continues for *La Gazzetta dello Sport*, which has a solid presence also on *Twitch*, exceeding a total social audience of 5.9 million at end September (also considering *Facebook*, *Instagram*, *X* and *TikTok* - Internal Source).

In Spain, *Marca* and *Expansión* confirmed their print circulation leadership in their respective market segments at September 2023 too (*OJD*). The latest survey of *Estudio General de Medios* confirms, at June 2023, Unidad Editorial's leading position in Spanish daily news reaching approximately 1.6 million overall daily readers with the titles *El Mundo*, *Marca* and *Expansión*. Digital subscriptions continued to grow, amounting at September 2023 to approximately 129 thousand subscriptions (101 thousand at end 2022) for *El Mundo* and 74 thousand subscriptions for *Expansión* (51 thousand at end 2022) (Internal Source). As part of the online activities, *elmundo.es*, *marca.com* and *expansion.com* reached 44.7 million, 94.2 million and 9.4 million average monthly unique browsers in first nine months 2023, comprising both domestic and foreign browsers and including apps (*Google Analytics*). The social audience of Unidad Editorial Group titles stands at 10.5 million followers for *El Mundo*, 18.5 million for *Marca* and 2.4 million for *Telva* (considering



Facebook, Instagram, X and TikTok) and 1.4 million for *Expansión* (considering Facebook, Instagram, X, TikTok and LinkedIn) (Internal Source).

Sundry revenue closed at € 117.6 million, increasing by € 4.8 million versus first nine months 2022 (€ 112.8 million).

EBITDA in first nine months 2023 came to a positive € 82.1 million, up by € 11 million versus the same period of 2022 (€ +71.1 million). Net non-recurring expense and income came to € -0.6 million (€ -11.9 million at 30 September 2022, due mainly to the transaction over the via Solferino property complex). Mention should be made that the Group's seasonality factors generally impact on the income results of the first and third quarters of the year. **EBITDA before non-recurring expense** came to a positive € 82.7 million, broadly in line with the same result in first half 2022 (€ +83 million).

In 2023, initiatives continued on maintaining and developing revenue, boosting the publishing systems' range of products, developing the digital platforms and enhancing the vertical publishing systems.

In **Italy**, regarding the main initiatives only, for *Corriere della Sera*, new TikTok accounts were opened, video sections of local newspapers were updated and the Trento, Salerno, and Monza editions opened, exclusive events dedicated to digital subscribers were organized, and podcast and newsletter catalogues were enriched. Important events were also organized, including the second edition of *Obiettivo5* in association with La Sapienza University of Rome, "*Italia Genera Futuro*", the *Bilanci di Sostenibilità* award, *Civil Week*, *Tech Emotion*, *Cibo a Regola d'arte*, and the events of *Economia d'Italia*, together with *Living* and *Abitare* the multimedia installation *Solferino 28 Elevators*, inside the courtyard of the historic headquarters, open to the public for the occasion, and the tenth edition of the Festival "*Il tempo delle Donne*". Starting from September, the *corriere.it* website has introduced a feature that allows users to listen to almost all articles, whether from smartphones, computers, or tablets. *La Gazzetta dello Sport* continued the graphical enhancement of G+ content, launched the new sections *Stile Gazzetta*, *Il Ciclista* and *Numbers*, boosted the online games offer of *Gazzetta.it*, launched the *Gazzetta Motori Youtube* channel and the *Gazzabet* remote games site, and organized the first edition of *Milano Football Week*. *La Gazzetta's* new *Twitch* channel (with over 7 million cumulative video views since its opening) has quickly established itself among the top channels in Italy.

In **Spain**, regarding the main initiatives only, in February the new online version of *El Mundo* was launched, while renewing the graphical design and organization of the print version, and in March the online *Cooking* platform was launched. Marca continued to enhance its content by acquiring the rights to broadcast the main matches of the Arab-Saudi league. A new version of the *Expansión* app was launched in September. Work also continued on organizing major events, including the *Classica di Jaén*, the participation of *El Mundo* and *La Lectura* in the International Contemporary Art Fair in Madrid, the *Marca Sport Weekend* in Malaga, the *Marca Family & Sports*, the fourth edition of "*El foro económico internacional Expansión*", the first edition of the new *Expansión Green World & Sustainability* summit, the *Congreso Internacional de Telva*, a part (the Zaragoza, Valencia, and Malaga stops) of *Telva's* series of meetings to celebrate its 60th anniversary.

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



| (€ millions) | 30/09/2023 | | | 30/09/2022 | | |
|--------------------------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| | Revenue | EBITDA | % of revenue | Revenue | EBITDA | % of revenue |
| Newspapers Italy | 263,0 | 26,2 | 10,0% | 281,6 | 32,0 | 11,4% |
| Magazines Italy | 47,1 | (2,0) | (4,2)% | 48,4 | (3,5) | (7,2)% |
| Advertising and Sport | 208,0 | 38,4 | 18,5% | 209,5 | 39,7 | 18,9% |
| Unidad Editorial | 161,2 | 22,4 | 13,9% | 156,1 | 21,4 | 13,7% |
| Corporate and Other Activities | 65,2 | (2,9) | (4,4)% | 63,8 | (18,5) | (29,0)% |
| Other and eliminations | (137,7) | - | n.s. | (139,2) | - | n.s. |
| Consolidated | 606,8 | 82,1 | 13,5% | 620,2 | 71,1 | 11,5% |

EBIT came to a positive € 42.8 million, improving by € 9.1 million versus first nine months 2022 (€ +33.7 million), reflecting the above phenomena commenting on EBITDA. The increase in amortization is attributable to expenditure in digital business development.

Net profit at 30 September 2023 amounted to € 27.8 million (€ 23.7 million at 30 September 2022), increasing by € 4.1 million.

At 30 September 2023, **net financial debt** stood at € 45.2 million (€ 31.6 million at 31 December 2022). The change versus end 2022 is explained mostly by the outlays for dividend payout of approximately € 31 million and for technical expenditure, and by non-recurring expense of approximately € 19 million, partly offset by the positive contribution of ordinary operations for approximately € 34 million, affected in the nine months by the current timing of collecting tax credits granted to the publishing industry (at 30 September 2023, the outstanding credit of approximately € 20.3 million refers also to 2021 and 2022), and by the dynamics of working capital. RCS generated positive cash flows in third quarter, improving its net financial position by € 24.2 million versus 30 June 2022 (€ 69.4 million net financial debt)

Total net financial debt, which includes financial payables from leases pursuant to IFRS 16 (mainly property leases), totaling € 132.3 million at 30 September 2023 (€ 142.8 million at 31 December 2022), amounted to € 177.5 million (€ 174.4 million at 31 December 2022).

Business outlook

The first nine months of 2023 were marked by the continued conflict in Ukraine, with its consequences also in terms of impacts on the economy and trade. This is leading to a state of great uncertainty and a slowdown in anticipated economic growth in relevant markets. The Group has no direct exposure and/or business activities towards the markets affected by the conflict and/or sanctioned entities.

This backdrop fueled in 2022 the growing trend in the costs of various inputs already underway since 2021, affecting the Group's production costs, particularly for paper.

Moreover, in 2023, energy and gas costs, after the strong volatility and increases recorded in 2022, gradually returned to values basically similar to those of late summer 2021; additionally, paper costs have decreased versus 2022 figures, with anticipated positive effects on the income statement, primarily from fourth quarter 2023, also taking account of the turnover time of existing inventory. Starting in October, a conflict situation has arisen in the Middle East following the Hamas attacks on Israeli territory. This situation has the potential to have increasing geopolitical impacts, further adding to the overall environment of uncertainty.



Also during this first part of 2023, 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, focusing on their mission as a non-partisan, trustworthy public service, and establishing themselves as authoritative players in daily print and online information, with strong digital traffic figures.

The developing situation and the potential effects on the business outlook, which are constantly monitored, are unforeseeable at this time as they depend, inter alia, on the evolution, developments and duration of the conflict in Ukraine and the conflict in the Middle East and their geopolitical effects.

In consideration of the actions already implemented and those planned, in the absence of a deterioration of the consequences from the continuation and developments of the conflicts in Ukraine and the Middle East and/or cost dynamics, the Group believes that it can confirm the goal of achieving strongly positive margins (EBITDA) in 2023, up from those achieved in 2022, with further cash generation in the fourth quarter of the year, improving the net financial position at the end of the year compared to end 2022.

Developments in the ongoing conflicts, 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



RCS MediaGroup Reclassified consolidated income statement

(Unaudited figures)

| (€ millions) | 30 September 2023 | | 30 September 2022 | | Difference | |
|--|-------------------|--------------|-------------------|--------------|---------------|---------------|
| | | % | | % | | |
| | A | | B | | A-B | % |
| Net revenue | 606,8 | 100,0 | 620,2 | 100,0 | (13,4) | (2,2%) |
| <i>Publishing and circulation revenue</i> | 249,5 | 41,1 | 269,4 | 43,4 | (19,9) | (7,4%) |
| <i>Advertising revenue</i> | 239,7 | 39,5 | 238,0 | 38,4 | 1,7 | 0,7% |
| <i>Sundry revenue (1)</i> | 117,6 | 19,4 | 112,8 | 18,2 | 4,8 | 4,3% |
| Operating costs | (337,5) | (55,6) | (368,1) | (59,4) | 30,6 | 8,3% |
| Payroll costs | (183,7) | (30,3) | (178,1) | (28,7) | (5,6) | (3,1%) |
| Provisions for risks | 0,2 | 0,0 | (2,4) | (0,4) | 2,6 | >100 |
| (Write-down)/write-back of trade and sundry receivables | (3,7) | (0,6) | (0,5) | (0,1) | (3,2) | >(100) |
| EBITDA (2) | 82,1 | 13,5 | 71,1 | 11,5 | 11,0 | 15,5% |
| Amortization of intangible fixed assets | (15,9) | (2,6) | (13,8) | (2,2) | (2,1) | |
| Depreciation of property, plant and equipment | (7,1) | (1,2) | (6,5) | (1,0) | (0,6) | |
| Amortization/depreciation of rights of use on leased assets | (16,2) | (2,7) | (17,0) | (2,7) | 0,8 | |
| Depreciation of investment property | (0,1) | (0,0) | (0,1) | (0,0) | 0,0 | |
| Other (write-downs)/write-backs of fixed assets | - | - | - | - | 0,0 | |
| EBIT (2) | 42,8 | 7,1 | 33,7 | 5,4 | 9,1 | |
| Financial income (expense) | (8,9) | (1,5) | (5,7) | (0,9) | (3,2) | |
| Income (expense) from equity-accounted investees | (0,6) | (0,1) | (0,2) | (0,0) | (0,4) | |
| Other gains (losses) from financial assets/liabilities | 1,2 | 0,2 | - | - | 1,2 | |
| Profit (loss) before tax | 34,5 | 5,7 | 27,8 | 4,5 | 6,7 | |
| Income tax | (6,7) | (1,1) | (4,0) | (0,6) | (2,7) | |
| Profit (loss) from continuing operations | 27,8 | 4,6 | 23,8 | 3,8 | 4,0 | |
| Profit (loss) from assets held for sale and discontinued operations | - | - | - | - | - | |
| Profit (loss) before non-controlling interests | 27,8 | 4,6 | 23,8 | 3,8 | 4,0 | |
| (Profit) loss attributable to non-controlling interests | - | - | (0,1) | (0,0) | 0,1 | |
| Profit (loss) for the period attributable to the owners of the parent | 27,8 | 4,6 | 23,7 | 3,8 | 4,1 | |

(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.



RCS MediaGroup
Reclassified consolidated statement of financial position

(Unaudited figures)

| (€ millions) | 30 September 2023 | % | 31 December 2022 | % |
|--|-------------------------|--------------|------------------------|--------------|
| Intangible fixed assets | 376,7 | 66,6 | 373,0 | 65,8 |
| Property, plant and equipment | 98,8 | 17,5 | 103,5 | 18,3 |
| Rights of use on leased assets | 117,8 | 20,8 | 128,3 | 22,6 |
| Investment property | 6,8 | 1,2 | 6,9 | 1,2 |
| Financial fixed assets and other assets | 115,5 | 20,4 | 118,6 | 20,9 |
| Net fixed assets | 715,6 | 126,5 | 730,3 | 128,8 |
| Inventory | 23,9 | 4,2 | 31,9 | 5,6 |
| Trade receivables | 181,7 | 32,1 | 198,2 | 35,0 |
| Trade payables | (202,1) | (35,7) | (225,9) | (39,9) |
| Other assets/liabilities | (22,9) | (4,0) | (30,6) | (5,4) |
| Net working capital | (19,4) | (3,4) | (26,4) | (4,7) |
| Provisions for risks and charges | (45,9) | (8,1) | (51,5) | (9,1) |
| Deferred tax liabilities | (54,6) | (9,7) | (54,3) | (9,6) |
| Employee benefits | (29,9) | (5,3) | (31,3) | (5,5) |
| Net capital employed | 565,8 | 100,0 | 566,8 | 100,0 |
| Equity | 388,3 | 68,6 | 392,4 | 69,2 |
| Non-current financial payables | 30,4 | 5,4 | 30,0 | 5,3 |
| Current financial payables | 39,2 | 6,9 | 26,8 | 4,7 |
| Current financial liabilities from derivatives | - | - | - | - |
| Non-current financial liabilities from derivatives | - | - | - | - |
| Financial assets recognized for derivatives | (0,2) | (0,0) | (0,7) | (0,1) |
| Cash on hand and current financial receivables | (24,2) | (4,3) | (24,5) | (4,3) |
| Net financial debt (liquidity) (1) | 45,2 | 8,0 | 31,6 | 5,6 |
| Financial payables from leases pursuant to IFRS¹ | 132,3 | 23,4 | 142,8 | 25,2 |
| Total financial sources | 565,8 | 100,0 | 566,8 | 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.



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/05178b 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 expense/income: 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.

The 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 the document "ESMA32-382-1138" and taken up by CONSOB in communication 5/21 of 29 April 2021).