



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

30 settembre 2015

Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente Francesco Gaetano Caltagirone

Vice Presidenti Gaetano Caltagirone
Azzurra Caltagirone

Consiglieri Alessandro Caltagirone
Francesco Caltagirone
Tatiana Caltagirone
Massimo Confortini * °
Mario Delfini *
Albino Majore *
Giampietro Nattino *°

Collegio dei Sindaci

Presidente Antonio Staffa

Sindaci Effettivi Federico Malorni
Maria Assunta Coluccia

Dirigente preposto Roberto Di Muzio

Società di revisione PricewaterhouseCoopers SpA

* *Membri del Comitato di Controllo Interno*

° *Membri del Comitato degli Amministratori Indipendenti*

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2015

Il presente Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2015 è redatto ai sensi dell'art.154 ter, comma 5, del D.Lgs 58/1998 e successive modifiche ed è stato predisposto applicando i criteri di valutazione stabiliti dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS.

Principali risultati economici e patrimoniali

Di seguito sono evidenziati i principali dati di conto economico consolidato dei primi nove mesi del 2015 e del terzo trimestre 2015 posti a confronto con quelli dei corrispondenti periodi del 2014.

Valori in migliaia di euro	Gen-Set 2015	Gen-Set 2014	Variazione %	3°Trim 2015	3°Trim 2014	Variazione %
Ricavi vendita quotidiani	49.974	54.180	-7,8%	17.679	19.354	-8,7%
Ricavi promozioni editoriali	280	330	-15,2%	78	26	na
Ricavi pubblicitari	64.271	63.782	0,8%	19.365	18.452	4,9%
Altri Ricavi operativi	4.189	4.281	-2,1%	1.339	1.396	-4,1%
Totale Ricavi Operativi	118.714	122.573	-3,1%	38.461	39.228	-2,0%
Costi per materie prime	(11.839)	(14.250)	-16,9%	(3.954)	(4.810)	-17,8%
Costo del lavoro	(54.229)	(57.500)	-5,7%	(16.695)	(17.050)	-2,1%
Altri costi operativi	(51.963)	(53.944)	-3,7%	(17.196)	(17.629)	-2,5%
Totale Costi Operativi	(118.031)	(125.694)	-6,1%	(37.845)	(39.489)	-4,2%
Margine Operativo Lordo	683	(3.121)	na	616	(261)	na
Ammortamenti, accant. e svalut.	(6.493)	(8.076)	-19,6%	(1.676)	(3.164)	-47,0%
Risultato Operativo	(5.810)	(11.197)	48,1%	(1.060)	(3.425)	69,1%
Risultato netto valutazione a patrimonio netto	(1)	127	na	(1)	-	na
Risultato netto gestione finanziaria	6.895	4.598	50,0%	2.588	370	na
Risultato ante imposte	1.084	(6.472)	na	1.527	(3.055)	na
Risultato del Gruppo	1.084	(6.406)	na	1.527	(3.015)	na
Risultato dei Terzi	-	(66)	na	-	(40)	na

Nei primi nove mesi del 2015 la riduzione dei Ricavi Operativi risulta pari al 3,1%, per effetto della contrazione dei ricavi diffusionali (-7,8%) compensata dal lieve incremento dei ricavi pubblicitari (+0,8%). In particolare nel confronto con il dato dei ricavi pubblicitari del corrispondente periodo del precedente esercizio è da considerare che il dato del 2014 non comprendeva la pubblicità raccolta per conto terzi iniziata a marzo 2015. A perimetro costante, la flessione dei primi nove mesi del 2015 rispetto allo stesso periodo del 2014 risulta pari al 2,9%, mentre la diminuzione registrata tra i primi nove mesi del 2014 rispetto all'analogo periodo del 2013 è stata del 7,2%.

Nel terzo trimestre 2015 il Gruppo ha conseguito Ricavi Operativi pari a 38,5 milioni di euro, in diminuzione del 2,0% rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (39,2 milioni di euro), evidenziando una flessione nei ricavi diffusionali dell'8,7% compensata dall'incremento dei ricavi pubblicitari per 4,9%; a perimetro costante i ricavi pubblicitari registrano nel trimestre un lieve incremento (+0,2%).

Il costo delle materie prime nei primi nove mesi del 2015 segna un decremento del 16,9% attribuibile in parte alle minori quantità utilizzate nel processo produttivo e in parte alla riduzione del prezzo unitario della carta. Nel terzo trimestre 2015 il decremento del costo delle materie prime si assesta a 17,8%.

Il costo del lavoro al 30 settembre 2015, comprensivo degli oneri non strutturali pari a 1,4 milioni di euro (1,2 milioni di euro al 30 settembre 2014), legati ai piani di riorganizzazione posti in essere da alcune società del Gruppo, si decrementa del 5,7% quale conseguenza delle ristrutturazioni aziendali avviate nei precedenti esercizi; ciò influenza anche il costo del lavoro del terzo trimestre 2015 nel quale si registra un decremento del 2,1% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio.

Complessivamente gli altri costi operativi registrano una riduzione del 3,7%, per effetto del proseguimento dell'azione di ristrutturazione dei costi avviata nei precedenti esercizi. Tale politica di riduzione dei costi determina una diminuzione degli altri costi operativi nel terzo trimestre del 2,5%.

Il Margine Operativo Lordo al 30 settembre 2015 risulta positivo per 683 mila euro (negativo per 3,1 milioni di euro al 30 settembre 2014).

Il Risultato Operativo, dopo ammortamenti e svalutazioni per 6,5 milioni di euro, registra un saldo negativo di 5,8 milioni di euro al 30 settembre 2015 (negativo per 11,2 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014), in miglioramento del 48,1%.

Il Risultato netto della gestione finanziaria, positivo per 6,9 milioni di euro (positivo per 4,6 milioni di euro al 30 settembre 2014), comprende i dividendi ricevuti su azioni quotate per 4,3 milioni di euro, plusvalenze registrate nel terzo trimestre nella cessione di azioni quotate

per 2,9 milioni di euro ed un saldo netto di proventi e oneri finanziari negativo per 312 mila euro.

Il Risultato ante imposte nei primi nove mesi del 2015 è positivo per 1,1 milioni di euro (negativo per 6,5 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014). Nel Terzo trimestre 2015 il Risultato ante imposte è positivo per 1,5 milioni di euro (negativo per 3,0 milioni di euro nel terzo trimestre del 2014).

- **Posizione Finanziaria Netta**

La Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2015 è la seguente:

<i>Valori in migliaia di euro</i>	30/09/15	31/12/14
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	157.760	155.494
Passività finanziarie non correnti	(10.485)	(13.516)
Passività finanziarie correnti	(21.083)	(15.789)
	126.192	126.189

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo Caltagirone Editore risulta sostanzialmente invariata.

- **Patrimonio Netto**

Il Patrimonio netto consolidato di Gruppo è passato da 586,5 milioni di euro al 31 dicembre 2014 a 582 milioni di euro al 30 settembre 2015; il decremento è sostanzialmente dovuto alla valutazione al fair value delle partecipazioni azionarie in società quotate detenute dal Gruppo.

Al 30 settembre 2015 la Caltagirone Editore Spa aveva in portafoglio n. 1.748.384 azioni proprie pari allo 1,39871% del capitale sociale per un controvalore pari a euro 1.747.413.

Andamento della gestione del Gruppo

- **Attività Editoriali**

I Ricavi derivanti dalla vendita di copie cartacee e digitali dei quotidiani del Gruppo, pari a 50 milioni di euro, si decrementano del 7,8% nei primi nove mesi del 2015 rispetto allo stesso periodo del 2014 per effetto della ulteriore contrazione del mercato dei quotidiani.

L'ultimo dato tendenziale ufficiale disponibile del mercato delle diffusioni indica una flessione del 6,94%¹ delle copie cartacee e digitali vendute da gennaio ad agosto 2015 rispetto allo stesso periodo del 2014.

Relativamente alle vendite di abbonamenti e copie digitali, i dati di vendita sono positivi attestandosi a poco più di 18 mila² copie (circa 6% del totale). La loro incidenza sul totale dei Ricavi diffusionali del Gruppo risulta comunque ancora marginale.

- *Andamento raccolta pubblicitaria*

Nei primi nove mesi del 2015 la raccolta pubblicitaria del Gruppo ha registrato un incremento pari allo 0,8%, beneficiando della raccolta della pubblicità locale su alcune edizioni dei quotidiani RCS a partire da marzo 2015.

A perimetro costante, la raccolta pubblicitaria sui quotidiani cartacei del Gruppo registra un calo del 4,7%, con un andamento migliore del mercato: i dati del settore, relativi ai primi nove mesi del 2015, evidenziano infatti una flessione del 7,0%³ rispetto allo stesso periodo del 2014.

La raccolta pubblicitaria effettuata sui siti internet del Gruppo Caltagirone Editore registra nei primi nove mesi un incremento dell'11,5%, con un andamento migliore rispetto al mercato grazie al fatto che i siti web del network Caltagirone Editore hanno registrato nei mesi gennaio-agosto 2015 circa 1.040.100⁴ utenti unici giornalieri. I dati della pubblicità internet di settore per il periodo gennaio-agosto 2015 si attestano a -2,1%⁵.

E' da evidenziare, per altro, che la contribuzione di tale settore al fatturato pubblicitario complessivo del Gruppo è in crescita ed ha raggiunto nel periodo circa l'11,6% dell'intero fatturato pubblicitario.

Nel periodo, risulta positivo anche l'andamento della raccolta pubblicitaria effettuata per conto del Gruppo RCS a partire da marzo 2015 che ha raggiunto il 4,3% del fatturato pubblicitario complessivo.

¹ ADS (Accertamento Diffusione Stampa) Vendite Cartacee + Digitali dei Quotidiani: Gennaio - Agosto 2015 / Gennaio - Agosto 2014

² ADS (Accertamento Diffusione Stampa) Vendite Copie Digitali Agosto 2015

³ Dati Osservatorio FCP Stampa Gennaio – Settembre 2015 con corrispondente periodo del 2014

⁴ Dati Audiweb: Media Gennaio-Agosto 2015

⁵ Dati Osservatorio FCP Assointernet Gennaio - Agosto 2015 con corrispondente periodo del 2014

Eventi successivi e prospettive per il quarto trimestre 2015

Nonostante la situazione generale dell'economia condizioni ancora gli investimenti pubblicitari nel settore editoriale, dopo più di sei anni di forte contrazione, i dati della raccolta pubblicitaria evidenziano una riduzione del trend negativo anche grazie al contributo della pubblicità raccolta sui siti internet. Il Gruppo continua ad attuare una rigorosa politica di controllo e riduzione dei costi, e ad implementare ulteriormente le versioni multimediali e le attività internet.

Roma, 11 novembre 2015

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Francesco Gaetano Caltagirone

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



INTERIM REPORT
September 30th 2015

Corporate Boards

Board of Directors

Chairman Francesco Gaetano Caltagirone

Vice Chairman Gaetano Caltagirone
Azzurra Caltagirone

Directors Alessandro Caltagirone
Francesco Caltagirone
Tatiana Caltagirone
Massimo Confortini * °
Mario Delfini *
Albino Majore *
Giampietro Nattino *°

Board of Statutory Auditors

Chairman Antonio Staffa

Standing Auditors Federico Malorni
Maria Assunta Coluccia

Executive Officer Roberto Di Muzio

Independent Audit Firm PricewaterhouseCoopers SpA

* *Members of the Internal Control Committee*

° *Members of the Independent Directors' Committee*

INTERIM REPORT AT SEPTEMBER 30th 2015

The present Interim Report at September 30th 2015 was prepared in accordance with IAS/IFRS. The report is in compliance with Article 154-ter, paragraph 5 of Legislative Decree 58/1998, as supplemented.

Highlights

The key consolidated financial results for the first nine months and third quarter of 2015 compared with the same period in 2014 are shown below.

<i>Euro thousands</i>	9M 2015	9M 2014	Change %	Q3 2015	Q4 2014	Change %
Circulation revenues	49,974	54,180	-7.8%	17,679	19,354	-8.7%
Promotions revenues	280	330	-15.2%	78	26	na
Advertising revenues	64,271	63,782	0.8%	19,365	18,452	4.9%
Other operating revenues	4,189	4,281	-2.1%	1,339	1,396	-4.1%
Total Operating Revenues	118,714	122,573	-3.1%	38,461	39,228	-2.0%
Raw material costs	(11,839)	(14,250)	-16.9%	(3,954)	(4,810)	-17.8%
Labour costs	(54,229)	(57,500)	-5.7%	(16,695)	(17,050)	-2.1%
Other operating charges	(51,963)	(53,944)	-3.7%	(17,196)	(17,629)	-2.5%
Total operating costs	(118,031)	(125,694)	-6.1%	(37,845)	(39,489)	-4.2%
EBITDA	683	(3,121)	na%	616	(261)	na
Amortisation, depreciation and provisions	(6,493)	(8,076)	-19.6%	(1,676)	(3,164)	-47.0%
EBIT	(5,810)	(11,197)	48.1%	(1,060)	(3,425)	69.1%
Net result valued at equity method	(1)	127	Na	(1)	-	na
Net financial income/(charges)	6,895	4,598	50.0%	2,588	370	na
Profit/(loss) before taxes	1,084	(6,472)	Na	1,527	(3,055)	na
Group Profit/(loss)	1,084	(6,406)	Na	1,527	(3,015)	na
Minority interest share	-	(66)	Na	-	(40)	na

In the first nine months of 2015, Operating Revenues reduced 3.1%, following a contraction in circulation revenues (-7.8%), offset in part by a slight increase in advertising revenues (+0.8%). We highlight also that the 2014 advertising revenue figures did not include third party advertising revenues - an initiative which began in March 2015. At like-for-like consolidation scope, the reduction in the first nine months of 2015 on the same period of 2014 was 2.9%, while in the first nine months of 2014 was 7.2% on the same period of 2013.

In Q3 2015 the Group reports Operating Revenues of Euro 38.5 million, decreasing 2.0% on Q3 2014 (Euro 39.2 million), with a reduction in circulation revenues of 8.7%, offset by increased advertising revenues for 4.9%; at like-for-like consolidation scope, advertising revenues in the quarter increased slightly (+0.2%).

Raw material costs in the first nine months of 2015 decreased 16.9% - partly due to the lower quantities utilised in the production process and partly to the reduced unitary cost of paper. In the third quarter of 2015, the decrease in raw material costs was 17.8%.

Labour costs at September 30, 2015, including non-recurring charges of Euro 1.4 million (Euro 1.2 million in 9M 2014) related to the reorganisation plans implemented by a number of Group companies, decreased by 5.7% following the corporate restructurings introduced in preceding years; this affected also labour costs in the third quarter which decreased 2.1% on the same period of the previous year.

Other operating charges decreased overall by 3.7% following the cost streamlining actions taken in preceding periods. The cost control policy resulted in a reduction in other operating costs in the third quarter of 2.5%.

The EBITDA in 9M 2015 was Euro 683 thousand (EBITDA loss of Euro 3.1 million in 9M 2014).

The EBIT, after amortisation/depreciation and write-downs of Euro 6.5 million, was a loss of Euro 5.8 million in 9M 2015 (loss of Euro 11.2 million in the first nine months of 2014), improving 48.1%.

The financial management result - a profit of Euro 6.9 million (Euro 4.6 million in 9M 2014) - includes dividends received on listed shares of Euro 4.3 million, the gain in the third quarter on the sale of listed shares of Euro 2.9 million and net financial charges of Euro 312 thousand.

The Pre-tax result in the first nine months of 2015 was a profit of Euro 1.1 million (loss of Euro 6.5 million in the first nine months of 2014). In the third quarter of 2015 the Pre-tax result was a profit of Euro 1.5 million (loss of Euro 3.0 million in Q3 2014).

- *Net Cash Position*

The Net Cash Position at September 30th 2015 is as follows:

<i>Euro thousands</i>	30/09/15	31/12/14
Cash and cash equivalents	157,760	155,494
Non-current financial liabilities	(10,485)	(13,516)
Current financial liabilities	(21,083)	(15,789)
	126,192	126,189

The Net Cash Position of the Caltagirone Editore group was substantially unchanged.

- *Shareholders' Equity*

The Group Consolidated Shareholders' Equity reduced from Euro 586.5 million at December 31, 2014 to Euro 582 million at September 30, 2015; the decrease is substantially due to the fair value measurement of shares held in listed companies by the Group.

At September 30, 2015 Caltagirone Editore SpA had 1,748,384 treasury shares in portfolio, comprising 1.39871% of the share capital for a value of Euro 1,747,413.

Group operating performance

- *Publishing*

Group paper and digital daily newspaper sale revenues of Euro 50 million decreased 7.8% in the first nine months of 2015 on the same period of 2014, due to the further contraction in the daily newspaper market.

The latest official available circulation data indicates a reduction of approx. 6.94%¹ in paper and digital copies sold between January-August 2015 compared to the same period of 2014.

The sale of subscriptions and digital versions were strong at slightly more than 18 thousand² copies (approx. 6% of the total). As a percentage of total Group circulation revenues they were still negligible however.

¹ADS (Newspaper Sales Figures) Paper + Digital Daily Newspaper Sales: January-August 2015/January-August 2014

²ADS (Newspaper Sales Figures) Digital copies August 2015

- *Advertising*

In the first nine months of 2015, Group advertising revenues increased 0.8%, benefitting from local advertising revenues on some editions of RCS daily newspapers from March 2015.

At like-for-like consolidation scope, Group paper-copy newspaper advertising revenues decreased 4.7% - outperforming the general market: sector figures for the first nine months of 2015 report in fact a drop of 7.0%³ on the same period of 2014.

Advertising revenues from Caltagirone Editore group websites in the first nine months increased 11.5%, outperforming the market, with the Caltagirone Editore network websites in the January-August 2015 period reporting approx. 1,040,100⁴ daily unique users. Sector website advertising in the January-August 2015 period reduced 2.1%⁵.

It is noted that the contribution of this sector to overall Group advertising revenues increased to over 11.6% of total advertising revenues in the period.

During the period, advertising revenues on behalf of RCS Group companies were also strong - beginning from March 2015 and reaching 4.3% of total advertising revenue.

Outlook for fourth quarter of 2015

Although the poor general economy continues to impact publishing sector advertising spend, after more than six years of significant contraction, the decline in advertising revenues has eased - thanks also to the contribution of website advertising. The Group continues to closely monitor and reduce costs, in addition to launching multimedia versions of newspapers and developing its internet presence.

Rome, November 11th 2015

For the Board of Directors

The Chairman

Francesco Gaetano Caltagirone

³FCP Newspaper Research figures – January-September 2015 with corresponding period of 2014

⁴Audiweb Average data – January - August 2015

⁵FCP Assointernet Research Institute figures – January - August 2015 compared with 2014

The Executive officer responsible for the financial statements, Roberto Di Muzio, declares in accordance with Article 154 *bis*, paragraph 2, of the Consolidated Finance Act, that the accounting information contained in the present report corresponds to the underlying accounting documents, records and accounting entries.