



**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE**

**31 marzo 2016**

---

---

## Cariche sociali

### Consiglio di Amministrazione

<i>Presidente</i>	Francesco Gaetano Caltagirone
<i>Vice Presidenti</i>	Azzurra Caltagirone Gaetano Caltagirone
<i>Consiglieri</i>	Alessandro Caltagirone Francesco Caltagirone Tatiana Caltagirone Massimo Confortini <sup>1-2</sup> Mario Delfini <sup>1</sup> Albino Majore <sup>1</sup> Giampietro Nattino <sup>1-2</sup>

### Collegio dei Sindaci

<i>Presidente</i>	Antonio Staffa
<i>Sindaci Effettivi</i>	Maria Assunta Coluccia Federico Malorni

**Dirigente preposto** Fabrizio Caprara

**Società di revisione** PricewaterhouseCoopers SpA

---

<sup>1</sup> Membri del Comitato di Controllo Interno

<sup>2</sup> Membri del Comitato degli Amministratori Indipendenti

## RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2016

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016 è redatto applicando i criteri di valutazione stabiliti dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS.

Si precisa che, a seguito delle recenti modifiche al Testo Unico della Finanza (TUF) in vigore dal mese di marzo, la pubblicazione dei dati e delle informazioni al 31 marzo 2016 è stata effettuata su base volontaria in continuità con il passato in attesa di eventuali provvedimenti regolamentari da parte di CONSOB.

### Principali risultati economici e patrimoniali

Di seguito sono evidenziati i principali dati di conto economico posti a confronto con quelli del 31 marzo 2015.

Valori in migliaia di euro	1° Trim 2016	1° Trim 2015	Δ %
Ricavi da vendita quotidiani	14.296	16.427	-13,0%
Ricavi da promozioni editoriali	39	13	200,0%
Ricavi da pubblicità	20.570	20.909	-1,6%
Altri ricavi operative	1.046	1.344	-22,2%
<b>Totale Ricavi Operativi</b>	<b>35.951</b>	<b>38.693</b>	<b>-7,1%</b>
Costi per materie prime	(3.425)	(4.021)	-14,8%
Costo del personale	(17.306)	(18.908)	-8,5%
Altri costi operativi	(16.859)	(16.998)	-0,8%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(37.590)</b>	<b>(39.927)</b>	<b>-5,9%</b>
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>(1.639)</b>	<b>(1.234)</b>	<b>-32,8%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(2.181)	(2.381)	-8,4%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(3.820)</b>	<b>(3.615)</b>	<b>-5,7%</b>
Risultato netto valutazione partec. ad equity	-	-	-
Risultato netto della gestione finanziaria	(221)	(247)	-10,5%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(4.041)</b>	<b>(3.862)</b>	<b>-4,6%</b>
<i>Risultato del Gruppo</i>	<i>(4.041)</i>	<i>(3.862)</i>	<i>-4,6%</i>
<i>Risultato dei Terzi</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

Nei primi tre mesi del 2016 la riduzione dei Ricavi Operativi risulta pari a 7,1% quale conseguenza della contrazione dei ricavi diffusionali (-13%) e dei ricavi pubblicitari (-1,6%).

Il costo delle materie prime segna un decremento del 14,8% attribuibile principalmente alle minori quantità utilizzate nel processo produttivo.

Il costo del lavoro segna una diminuzione dell'8,5% rispetto al 31 marzo 2015, quale effetto dei giorni di sciopero e degli interventi di riorganizzazione attivati nei passati esercizi.

Gli altri costi operativi registrano una riduzione complessiva dello 0,8%, per effetto del proseguimento dell'azione di controllo dei costi operativi.

Il Margine Operativo Lordo risulta negativo per 1,6 milioni di euro (negativo per 1,2 milioni di euro al 31 marzo 2015).

Il Risultato operativo, dopo ammortamenti e svalutazioni per 2,2 milioni di euro, è negativo per 3,8 milioni di (negativo per 3,6 milioni di euro al 31 marzo 2015).

Il Risultato netto della gestione finanziaria è negativo per 221 mila euro (negativo per 247 mila euro al 31 marzo 2015).

Il Risultato ante imposte di Gruppo è negativo per 4 milioni di euro (negativo per 3,9 milioni di euro nel primo trimestre 2015).

## Andamento della gestione del Gruppo

- *Attività Editoriali*

I ricavi derivanti dalla vendita di copie cartacee e digitali, pari a 14,3 milioni di euro, si decrementano del 13,0% nel primo trimestre 2016 rispetto allo stesso periodo del 2015 a causa della ormai strutturale contrazione del mercato delle diffusioni dei quotidiani, ulteriormente penalizzati anche di alcuni giorni di sciopero (6,8% sul totale periodo) effettuati dal personale poligrafico. L'ultimo dato tendenziale ufficiale disponibile del mercato delle diffusioni indica una flessione di circa 7,2% delle copie medie<sup>3</sup> nei mesi di gennaio e di febbraio 2016 rispetto allo stesso periodo del 2015.

Relativamente alle vendite di abbonamenti e copie multimediali delle testate del Gruppo, i dati non risultano ancora significativi, e la loro incidenza sui ricavi diffusionali del Gruppo risulta ancora marginale; il trend di crescita mostra comunque un andamento positivo, in particolare *Il Messaggero* registra un incremento del 17,3%<sup>4</sup> delle vendite digitali nel mese di febbraio 2016 rispetto allo stesso mese del 2015. Il mercato delle copie digitali nel suo complesso evidenzia una lieve flessione (-0,1%)<sup>5</sup> nel mese di febbraio 2016 rispetto allo stesso periodo del 2015 e una crescita dell'1,1%<sup>6</sup> rispetto al mese di gennaio 2016.

<sup>3</sup> Dati ADS (Accertamento Diffusione Stampa) Vendite Quotidiani mesi di gennaio-febbraio 2015/2016

<sup>4</sup> Dati ADS (Accertamento Diffusione Stampa) Vendite Digitali dei Quotidiani mese di febbraio 2015/2016

<sup>5</sup> Dati ADS (Accertamento Diffusione Stampa) Vendite Digitali dei Quotidiani mese di febbraio 2015/2016

<sup>6</sup> Dati ADS (Accertamento Diffusione Stampa) Vendite Digitali dei Quotidiani mese di febbraio 2016/mese di gennaio 2016

- **Andamento della raccolta pubblicitaria**

Nei primi tre mesi del 2016 la raccolta pubblicitaria del Gruppo è diminuita dell'1,6% beneficiando rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio della raccolta della pubblicità locale su alcune edizioni dei quotidiani RCS. In particolare è da rilevare che i ricavi pubblicitari sulle sole testate del Gruppo registrano una contrazione del 4,9% rispetto al 31 marzo 2015 per effetto sia dell'andamento del mercato, sia di minori uscite in edicola a causa di alcuni giorni di sciopero effettuati dal personale poligrafico. Relativamente alla pubblicità internet del Gruppo, si registra un incremento dell'8,2% nel primo trimestre del 2016 rispetto allo stesso periodo del 2015.

Il dato complessivo del mercato registra per i primi tre mesi del 2016 una flessione del 4,6%<sup>7</sup> per la pubblicità sui quotidiani cartacei e un incremento dello 0,8%<sup>8</sup> per la pubblicità internet.

Va infine evidenziato che i siti web del network Caltagirone Editore hanno registrato a febbraio 2016 circa 1,01 milioni<sup>9</sup> di utenti unici giornalieri Total Audience (Pc e mobile).

## Patrimonio Netto

Il Patrimonio Netto del Gruppo Caltagirone Editore risulta pari a 519,3 milioni di euro (559,9 milioni di euro al 31 dicembre 2015); la variazione negativa è attribuibile all'effetto negativo conseguito nel trimestre nella valutazione al *fair value* delle partecipazioni azionarie detenute dal Gruppo e alla perdita registrata nel periodo.

## Posizione Finanziaria Netta

La Posizione Finanziaria Netta del 31 marzo 2016 messa a confronto con quella registrata al 31 dicembre 2015 è la seguente:

<i>in migliaia di euro</i>	<b>31/03/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Attività finanziarie correnti	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	158.644	157.813
Passività finanziarie non correnti	(7.871)	(8.306)
Passività finanziarie correnti	(26.936)	(26.517)
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>123.837</b>	<b>122.990</b>

<sup>7</sup> Dati Osservatorio FCP Stampa gennaio – marzo 2016 con corrispondente periodo del 2015

<sup>8</sup> Dati Osservatorio FCP Assointernet gennaio – marzo 2016 con corrispondente periodo del 2015

<sup>9</sup> Dati Audiweb Febbraio 2016.

La posizione finanziaria netta risulta positiva per 123,8 milioni di euro in leggero incremento rispetto al 31 dicembre 2015 pari a 123 milioni di euro, per effetto del miglioramento dei tempi di incasso dei crediti in parte compensato dal pagamento di oneri di natura non ricorrente legati ai piani di riorganizzazione aziendale posti in essere in precedenti esercizi.

### **Prospettive per i successivi trimestri**

Nei prossimi mesi verrà completato il processo di riorganizzazione iniziato nel precedente esercizio portando a compimento una serie di operazioni di divisione e di concentrazione al termine del quale il Gruppo sarà strutturato per aree funzionali. Ci si aspetta che la nuova organizzazione, una volta portata a regime, possa contribuire positivamente all'equilibrio economico del Gruppo.

Il Gruppo prosegue le iniziative di valorizzazione delle versioni multimediali e di miglioramento delle attività internet, finalizzate ad incrementare i nuovi flussi di pubblicità e ad acquisire nuovi lettori.

### **Corporate Governance**

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione dell'11 marzo 2016 ha nominato per il 2016 Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari della Società il dott. Fabrizio Caprara.

Roma, 10 maggio 2016

\* \* \*

*Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Fabrizio Caprara, 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**  
**March 31st 2016**

---

---

## Corporate Boards

### Board of Directors

<i>Chairman</i>	Francesco Gaetano Caltagirone
<i>Vice Chairmen</i>	Azzurra Caltagirone Gaetano Caltagirone
<i>Directors</i>	Alessandro Caltagirone Francesco Caltagirone Tatiana Caltagirone Massimo Confortini <sup>1-2</sup> Mario Delfini <sup>1</sup> Albino Majore <sup>1</sup> Giampietro Nattino <sup>1-2</sup>

### Board of Statutory Auditors

<i>Chairman</i>	Antonio Staffa
<i>Standing Auditors</i>	Maria Assunta Coluccia Federico Malorni

<b>Executive Officer</b>	Fabrizio Caprara
--------------------------	------------------

<b>Independent Audit Firm</b>	PricewaterhouseCoopers SpA
-------------------------------	----------------------------

---

<sup>1</sup>Members of the Internal Control Committee

<sup>2</sup>Members of the Independent Directors' Committee

## INTERIM REPORT AT MARCH 31st 2016

*The Interim Report at March 31st 2016 was prepared in accordance with IAS/IFRS.*

*Following the recent amendments to the Consolidated Finance Act (CFA) in force from March, the publication of data and information at March 31st 2016 was made voluntarily, in continuity with the past and ahead of any regulatory measures by CONSOB.*

### Highlights

The key financial results compared to the first quarter of 2016 are shown below:

<i>Euro thousands</i>	Q1 2016	Q1 2015	% Change
Circulation revenues	14,296	16,427	-13.0%
Promotions revenues	39	13	200.0%
Advertising revenues	20,570	20,909	-1.6%
Other operating revenues	1,046	1,344	-22.2%
<b>Total Operating Revenues</b>	<b>35,951</b>	<b>38,693</b>	<b>-7.1%</b>
Raw material costs	(3,425)	(4,021)	-14.8%
Labour costs	(17,306)	(18,908)	-8.5%
Other operating costs	(16,859)	(16,998)	-0.8%
<b>Total operating costs</b>	<b>(37,590)</b>	<b>(39,927)</b>	<b>-5.9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>(1,639)</b>	<b>(1,234)</b>	<b>-32.8%</b>
Amortisation, depreciation, provisions & write-downs	(2,181)	(2,381)	-8.4%
<b>EBIT</b>	<b>(3,820)</b>	<b>(3,615)</b>	<b>-5.7%</b>
Share of income/(charge) of companies valued at equity	-	-	-
Net financial income/(charges)	(221)	(247)	-10.5%
<b>Loss before taxes</b>	<b>(4,041)</b>	<b>(3,862)</b>	<b>-4.6%</b>
Group Net Loss	(4,041)	(3,862)	-4.6%
Minority interest share	-	-	-

In the first quarter of 2016, operating revenues reduced 7.1%, following the decrease in circulation revenues (-13%) and advertising revenues (-1.6%).

Raw material costs decreased 14.8% - principally due to the lower quantities utilised in the production process.

Labour costs decreased on the same period of the previous year by 8.5% - due to strikes and reorganisation actions begun in prior years.

Other operating costs decreased overall by 0.8%, following the streamlining of operating costs.

The EBITDA reports a loss of Euro 1.6 million (loss of Euro 1.2 million in Q1 2015).

The EBIT, after amortisation/depreciation and write-downs of Euro 2.2 million, reported a loss of Euro 3.8 million (loss of Euro 3.6 million in Q1 2015).

The financial management result reported a net charge of Euro 221 thousand (charge of Euro 247 thousand in Q1 2015).

The Group pre-tax result was a loss of Euro 4 million (loss of Euro 3.9 million in Q1 2015).

## Group operating performance

- *Publishing*

Circulation revenues of paper and digital copies of Euro 14.3 million reduced 13.0% in Q1 2016 compared to Q1 2015, due to the ongoing structural shifts impacting the daily newspaper market, further impacted by a number of days of strike (6.8% of the total period) by printing staff. The latest official available circulation data indicates a reduction of approx. 7.2% in average copies<sup>3</sup> sold between January-February 2016 compared to the same period of 2015.

The sale of subscriptions and multimedia versions of Group newspapers are still not significant and their percentage of Group circulation revenues continues to be negligible; however, they again grew - in particular with the digital sales of *Il Messaggero* increasing 17.3%<sup>4</sup> in February 2016 on February 2015. The digital copy market overall reported a slight contraction (-0.1%)<sup>5</sup> in February 2016 compared to 2015, with growth of 1.1%<sup>6</sup> on January 2016.

- *Advertising Revenues*

In the first three months of 2016, Group advertising revenues reduced 1.6%, benefitting in comparison to the same period of the previous year from local advertising revenue from a number of RCS newspaper editions. In particular, Group newspaper advertising revenues contracted 4.9% on the first quarter of 2015, due both to the market

---

<sup>3</sup>ADS figures (Newspaper Sales Figures) Digital Newspaper Sales January-February 2015/2016

<sup>4</sup>ADS figures (Newspaper Sales Figures) Digital Newspaper Sales February 2015/2016

<sup>5</sup>ADS figures (Newspaper Sales Figures) Digital Newspaper Sales February 2015/2016

<sup>6</sup>ADS figures (Newspaper Sales Figures) Digital Newspaper Sales February 2016/January 2016

performance and lower newsstand sales following a number of days of strike by printing staff. Group internet advertising improved 8.2% on the first quarter of 2015.

The overall market in the first three months of 2016 contracted 4.6%<sup>7</sup> for newspaper advertising and increased 0.8%<sup>8</sup> for internet advertising.

The websites of the Caltagirone Editore network reported in February 2016 approx. 1.01 million<sup>9</sup> Total Audience unique daily users (PC and mobile).

## Shareholders' Equity

The Caltagirone Editore Group Shareholders' Equity amounted to Euro 519.3 million (Euro 559.9 million at December 31st 2015); the decrease is due to the valuation at fair value of the shareholdings held by the Group and the loss for the period.

## Net Cash Position

The Net Cash Position at March 31st 2016 compared to December 31st 2015 is shown below:

<i>in thousands of Euro</i>	31/03/2016	31/12/2015
Current financial assets	-	-
Cash and cash equivalents	158,644	157,813
Non-current financial liabilities	(7,871)	(8,306)
Current financial liabilities	(26,936)	(26,517)
<b>Net Cash Position</b>	<b>123,837</b>	<b>122,990</b>

The net cash position of Euro 123.8 million increased slightly on December 31st 2015 (Euro 123 million), due to an improvement in client payment times, in part offset by the payment of non-recurring charges related to the company reorganisation plan implemented in previous years.

## Outlook for the following quarters

In the coming months, the reorganisation initiated in the previous year will be completed, involving a series of division and concentration operations to structure the Group according to

<sup>7</sup>FCP newspaper research data – January – March 2016 with corresponding period of 2015

<sup>8</sup>FCP Assointernet research institute figures – January – March 2016 compared with 2015

<sup>9</sup> Audiweb figures February 2016.

functional areas. The new organisation, once fully operational, is expected to contribute to improving Group results.

The Group has maintained the initiatives targeting the growth of multi-media editions and an improved internet presence in order to expand new advertising streams and acquire new readers.

## **Corporate Governance**

The Board of Directors' meeting of March 11th 2016 appointed for 2016 the Executive Officer for Financial Reporting of the company as Mr. Fabrizio Caprara.

Rome, May 10th 2016

\* \* \*

*The Executive Officer for Financial Reporting, Mr. Fabrizio Caprara, 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.*