



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

30 settembre 2016

Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente Francesco Gaetano Caltagirone

Vice Presidente 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 Fabrizio Caprara

Società di revisione PricewaterhouseCoopers SpA

* Membri del Comitato di Controllo Interno

° Membri del Comitato degli Amministratori Indipendenti

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2016

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016 è redatto 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 2016 e del terzo trimestre 2016 posti a confronto con quelli dei corrispondenti periodi del 2015.

Valori in migliaia di euro	Gen-Set 2016	Gen-Set 2015	Variazione %	3°Trim 2016	3°Trim 2015	Variazione %
Ricavi vendita quotidiani	45.063	49.974	-9,8%	15.868	17.679	-10,2%
Ricavi promozioni editoriali	350	280	25,0%	8	78	-89,7%
Ricavi pubblicitari	61.300	64.556	-5,0%	17.360	19.650	-11,7%
Altri Ricavi operativi	3.718	3.904	-4,8%	1.126	1.054	6,8%
Totale Ricavi Operativi	110.431	118.714	-7,0%	34.362	38.461	-10,7%
Costi per materie prime	(10.908)	(11.839)	-7,9%	(3.771)	(3.954)	-4,6%
Costo del lavoro	(50.317)	(54.229)	-7,2%	(15.371)	(16.695)	-7,9%
Altri costi operativi	(51.748)	(51.963)	-0,4%	(16.137)	(17.196)	-6,2%
Totale Costi Operativi	(112.973)	(118.031)	-4,3%	(35.279)	(37.845)	-6,8%
Margine Operativo Lordo	(2.542)	683	na	(917)	616	na
Ammortamenti, accant. e svalut.	(6.068)	(6.493)	-6,5%	(1.650)	(1.676)	-1,6%
Risultato Operativo	(8.610)	(5.810)	-48,2%	(2.567)	(1.060)	na
Risultato valutazione a patrimonio netto	-	(1)	na	-	(1)	na
Risultato netto gestione finanziaria	4.064	6.895	-41,1%	(308)	2.588	na
Risultato ante imposte	(4.546)	1.084	na	(2.875)	1.527	na
Risultato del Gruppo	(4.546)	1.084	na	(2.875)	1.527	na
Risultato dei Terzi	-	-	-	-	-	-

Va innanzi tutto evidenziato, come meglio dettagliato nel seguito, che i dati sono influenzati dalle mancate uscite dei quotidiani del Gruppo conseguenti allo sciopero del personale poligrafico, connesso alle operazioni di scissione e ristrutturazione delle Società del Gruppo.

Nei primi nove mesi del 2016 il Gruppo ha registrato Ricavi Operativi per 110,4 milioni di euro, con una riduzione pari al 7,0%, per effetto della contrazione dei ricavi diffusionali (-9,8%) e dei ricavi pubblicitari (-5,0%).

Nel terzo trimestre 2016 il Gruppo ha conseguito Ricavi Operativi pari a 34,4 milioni di euro, in diminuzione del 10,7% rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (38,5 milioni di euro), evidenziando una flessione dei ricavi diffusionali del 10,2% e dei ricavi pubblicitari per 11,7%.

Il costo delle materie prime nei primi nove mesi del 2016 segna un decremento del 7,9% attribuibile principalmente alle minori quantità utilizzate nel processo produttivo. Nel terzo trimestre 2016 il decremento del costo delle materie prime è pari al 4,6%.

Il costo del lavoro al 30 settembre 2016, comprensivo degli oneri non strutturali pari a 1,2 milioni di euro (1,4 milioni di euro al 30 settembre 2015), legati principalmente ai piani di riorganizzazione posti in essere da alcune società del Gruppo, si decrementa del 7,2% quale conseguenza delle ristrutturazioni aziendali avviate nei precedenti esercizi; ciò influenza anche il costo del lavoro del terzo trimestre 2016 nel quale si registra un decremento del 7,9% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio.

Complessivamente gli altri costi operativi registrano una riduzione dello 0,4% nei primi nove mesi del 2016 rispetto allo stesso periodo del 2015.

Nel terzo trimestre 2016 gli altri costi operativi segnano una diminuzione complessiva del 6,2% per effetto delle azioni intraprese nel processo di riorganizzazione del Gruppo in aree funzionali, le quali hanno consentito alcuni risparmi di costi, in modo particolare nei costi per servizi.

Il Margine Operativo Lordo al 30 settembre 2016 risulta negativo per 2,5 milioni di euro (positivo per 683 mila euro al 30 settembre 2015).

Il Risultato Operativo, dopo ammortamenti e svalutazioni per 6,1 milioni di euro, registra un saldo negativo di 8,6 milioni di euro al 30 settembre 2016 (negativo per 5,8 milioni di euro nei primi nove mesi del 2015).

Il Risultato netto della gestione finanziaria, positivo per 4,1 milioni di euro (positivo per 6,9 milioni di euro al 30 settembre 2015), comprende i dividendi ricevuti su azioni quotate per 4,9 milioni di euro ed un saldo netto di proventi e oneri finanziari negativo per 879 mila euro.

Il Risultato ante imposte nei primi nove mesi del 2016 è negativo per 4,5 milioni di euro (positivo per 1,1 milioni di euro nei primi nove mesi del 2015). Nel Terzo trimestre 2016 il Risultato ante imposte è negativo per 2,9 milioni di euro (positivo per 1,5 milioni di euro nel terzo trimestre del 2015).

- *Posizione Finanziaria Netta*

La Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2016 si incrementa di circa 2,9 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2015 ed è la seguente:

<i>Valori in migliaia di euro</i>	30/09/16	31/12/15
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	162.366	157.813
Passività finanziarie non correnti	(5.253)	(8.306)
Passività finanziarie correnti	(31.258)	(26.517)
	125.855	122.990

- *Patrimonio Netto*

Il Patrimonio netto consolidato di Gruppo è passato da 559,9 milioni di euro al 31 dicembre 2015 a 497,2 milioni di euro al 30 settembre 2016; il decremento è sostanzialmente dovuto alla valutazione al fair value delle partecipazioni azionarie in società quotate detenute dal Gruppo.

Al 30 settembre 2016 Caltagirone Editore Spa aveva in portafoglio n. 1.987.038 azioni proprie pari allo 1,58963% del capitale sociale per un controvalore pari a euro 1.965.257.

Andamento della gestione del Gruppo

- *Attività Editoriali*

I Ricavi derivanti dalla vendita di copie cartacee e digitali dei quotidiani del Gruppo, pari a 45,1 milioni di euro, si decrementano del 9,8% nei primi nove mesi del 2016 rispetto allo stesso periodo del 2015 per effetto della ulteriore contrazione del mercato dei quotidiani. In particolare è da rilevare che i ricavi da vendita delle edizioni su carta delle testate del Gruppo registrano una contrazione del 10,3% rispetto ai primi nove mesi 2015 per effetto sia della contrazione della domanda, sia, come già accennato, di minori uscite in edicola a causa di alcuni giorni di sciopero. Relativamente ai ricavi per vendite di copie e abbonamenti digitali del Gruppo, gli stessi registrano un incremento del 5,6% nei primi mesi del 2016 rispetto allo stesso periodo del 2015, anche se i dati non risultano ancora significativi e la loro incidenza sui ricavi diffusionali del Gruppo risulta ancora marginale (3,5% del fatturato editoriale).

L'ultimo dato tendenziale disponibile del mercato delle diffusioni indica una flessione di circa il 10,24%¹ delle copie cartacee e digitali vendute nel periodo da gennaio a agosto 2016 rispetto allo stesso periodo del 2015.

- *Andamento raccolta pubblicitaria*

Nei primi nove mesi del 2016 la raccolta pubblicitaria complessiva del Gruppo registra un decremento pari al 5,0%.

La pubblicità sulle sole testate del Gruppo (carta) registra una contrazione del 7,6% rispetto ai primi nove mesi del 2015 per effetto sia dell'andamento del mercato sia delle minori uscite dovute ai giorni di sciopero (-6,2% considerando anche la pubblicità effettuata per conto terzi).

La pubblicità internet del Gruppo segna nei primi nove mesi un incremento del 2,6% rispetto allo stesso periodo del 2015 (3,8% considerando anche la pubblicità effettuata per conto terzi). È da evidenziare, peraltro, che la contribuzione di tale settore al fatturato pubblicitario complessivo del Gruppo è in crescita ed ha raggiunto nel periodo circa il 13% dell'intero fatturato pubblicitario.

Nel periodo, l'andamento della raccolta pubblicitaria effettuata per conto del Gruppo RCS ha raggiunto il 5,7% del fatturato pubblicitario complessivo.

Il dato complessivo del mercato registra una flessione del 6%² per la pubblicità sui quotidiani cartacei e un decremento del 2,2%³ per la pubblicità internet.

Relativamente alle attività internet, si evidenzia che i siti web del network Caltagirone Editore hanno registrato 936mila⁴ utenti unici giornalieri medi Total Audience (Pc o mobile) nei primi 8 mesi del 2016.

Si registra inoltre un incremento degli utenti unici mensili che navigano "in app" i siti web del network Caltagirone Editore e che a settembre 2016 sono pari a 2,9 milioni⁵ sul Messaggero, 1,6 milioni⁶ su Leggo, 1,4 milioni⁷ sul Mattino, 765mila⁸ sul Gazzettino, 202mila⁹ su Corriere Adriatico e 158mila¹⁰ su Nuovo Quotidiano di Puglia.

¹ Dati ADS (Accertamento Diffusione Stampa)

² Dati Osservatorio FCP

³ Dati Osservatorio FCP Assointernet

⁴ Dati Audiweb genn-ago 2016

⁵ Dati Audiweb – Survey in app browsing sett 2016

^{6,7,8,9,10} Dati Audiweb – Survey in app browsing sett 2016

È da segnalare il buon risultato ottenuto dal Corriere Adriatico in termini di ricavi diffusionali e da raccolta pubblicitaria all'esito dell'intervenuta ristrutturazione della testata avviata nei primi mesi del 2016.

Eventi successivi e prospettive per il quarto trimestre 2016

Il processo di riorganizzazione, avviato nel precedente esercizio, che ha portato il Gruppo ad essere strutturato per aree funzionali non è ancora terminato e, una volta a regime, contribuirà 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.

Roma, 10 novembre 2016

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Francesco Gaetano Caltagirone

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
September 30th 2016

Corporate Boards

Board of Directors

Chairman Francesco Gaetano Caltagirone

Vice Chairman 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 Responsible Fabrizio Caprara

Independent Audit Firm PricewaterhouseCoopers SpA

* *Members of the Internal Control Committee*
° *Members of the Independent Directors' Committee*

INTERIM REPORT AT SEPTEMBER 30th 2016

The Interim Report at September 30th 2016 was prepared in accordance with IAS/IFRS.

Highlights

The key consolidated financial results for the first nine months and third quarter of 2016 compared with the same period in 2015 are shown below.

<i>Euro thousands</i>	9M 2016	9M 2015	Change %	Q3 2016	Q3 2015	Change %
Circulation revenues	45,063	49,974	-9.8%	15,868	17,679	-10.2%
Promotions revenues	350	280	25.0%	8	78	-89.7%
Advertising revenues	61,300	64,556	-5.0%	17,360	19,650	-11.7%
Other operating revenues	3,718	3,904	-4.8%	1,126	1,054	6.8%
Total Operating Revenues	110,431	118,714	-7.0%	34,362	38,461	-10.7%
Raw material costs	(10,908)	(11,839)	-7.9%	(3,771)	(3,954)	-4.6%
Labour costs	(50,317)	(54,229)	-7.2%	(15,371)	(16,695)	-7.9%
Other operating charges	(51,748)	(51,963)	-0.4%	(16,137)	(17,196)	-6.2%
Total operating costs	(112,973)	(118,031)	-4.3%	(35,279)	(37,845)	-6.8%
EBITDA	(2,542)	683	na	(917)	616	na
Amortisation, depreciation and provisions	(6,068)	(6,493)	-6.5%	(1,650)	(1,676)	-1.6%
EBIT	(8,610)	(5,810)	-48.2%	(2,567)	(1,060)	na
Result measured at equity	-	(1)	na	-	(1)	na
Net financial income/(charges)	4,064	6,895	-41.1%	(308)	2,588	na
Profit/(loss) before taxes	(4,546)	1,084	na	(2,875)	1,527	na
Group Profit/(loss)	(4,546)	1,084	na	(2,875)	1,527	na
Minority interest share	-	-		-	-	

Firstly we highlight that, as described in greater detail below, the figures have been impacted by non-publication of the Group newspapers following the strike by printing staff, related to the spin-off and restructuring operations of Group companies.

In the first nine months of 2016, the Group reported Operating Revenues of Euro 110.4 million, reducing 7.0%, following a contraction in circulation revenues (-9.8%) and advertising revenues (-5.0%).

In Q3 2016 the Group reported Operating Revenues of Euro 34.4 million, decreasing 10.7% on Q3 2015 (Euro 38.5 million), with a reduction in circulation revenues of 10.2% and in advertising revenues of 11.7%.

Raw material costs in 9M 2016 decreased 7.9% - principally due to the lower quantities utilised in the production process. In the third quarter of 2016, the decrease in raw material costs was 4.6%.

Labour costs in the first nine months of 2016, including non-recurring charges of Euro 1.2 million (Euro 1.4 million in 9M 2015) related principally to the reorganisation plans implemented by a number of Group companies, decreased by 7.2% following the corporate restructurings introduced in preceding years; this affected also labour costs in the third quarter which decreased 7.9% on the same period of the previous year.

Overall, other operating charges reduced 0.4% in the first nine months of 2016 compared to the same period of 2015.

In the third quarter of 2016, these charges decreased overall 6.2% due to the group's reorganisation process by functional area, which generated a number of cost savings - in particular for service costs.

EBITDA in 9M 2016 was a Euro 2.5 million loss (EBITDA profit of Euro 683 thousand in 9M 2015).

The EBIT, after amortisation/depreciation and write-downs of Euro 6.1 million, was a loss of Euro 8.6 million in 9M 2016 (loss of Euro 5.8 million in 9M 2015).

Net financial income/(charges) reported net income of Euro 4.1 million (net income of Euro 6.9 million in 9M 2015) and includes dividends received on listed shares of Euro 4.9 million and net financial charges of Euro 879 thousand.

The Pre-tax result in the first nine months of 2016 was a loss of Euro 4.5 million (profit of Euro 1.1 million in the first nine months of 2015). In the third quarter of 2016 the Pre-tax result was a loss of Euro 2.9 million (profit of Euro 1.5 million in Q3 2015).

- *Net Cash Position*

The Net Cash Position at September 30th 2016 increased approx. Euro 2.9 million on December 31st 2015 and it is as follows:

<i>Euro thousands</i>	30/09/16	31/12/15
Cash and cash equivalents	162,366	157,813
Non-current financial liabilities	(5,253)	(8,306)
Current financial liabilities	(31,258)	(26,517)
	125,855	122,990

- *Shareholders' Equity*

The Group Consolidated Shareholders' Equity reduced from Euro 559.9 million at December 31, 2015 to Euro 497.2 million at September 30, 2016; the decrease is substantially due to the fair value measurement of shares held in listed companies by the Group.

At September 30, 2016 Caltagirone Editore SpA had 1,987,038 treasury shares in portfolio, comprising 1.58963% of the share capital for a value of Euro 1,965,257.

Group operating performance

- *Publishing*

Group paper and digital daily newspaper sale revenues of Euro 45.1 million decreased 9.8% in the first nine months of 2016 on the same period of 2015, due to the further contraction in the daily newspaper market. In particular, Group circulation revenues contracted 10.3% on the first nine months of 2015 due to the contraction in demand and, as already described, to the lower number of newspaper publication days following strikes. Revenues from the sale of Group online copies and subscriptions increased 5.6% in the initial months of 2016 compared to the same period of 2015, although the volume of sales is still not significant and their impact on Group circulation revenues is still marginal (3.5% of publishing revenues).

The latest available circulation data indicates a reduction of approx. 10.24%¹ in paper and digital copies sold in the January-August 2016 period compared to the same period of 2015.

- *Advertising*

In the first nine months of 2016, total Group advertising revenues decreased 5.0%.

Group newspaper (paper) advertising contracted 7.6% on the first nine months of 2015 due to the market performance and reduced publication due to strikes (-6.2% considering also advertising on behalf of third parties).

Group internet advertising in the first nine months improved 2.6% on the same period of 2015 (+3.8% considering also advertising on behalf of third parties). It is noted that the contribution of this sector to overall Group advertising revenues increased to approx. 13% of total advertising revenues in the period.

During the period, advertising revenues on behalf of the RCS Group reached 5.7% of total advertising revenue.

The overall market contracted 6%² for newspaper advertising and 2.2%³ for internet advertising.

For internet activities, the websites of the Caltagirone Editore network reported approx. 936 thousand⁴ Total Audience unique daily users (PC and mobile) in the first eight months of 2016.

In addition, an increase of unique monthly users navigating by “apps” Caltagirone Editore network websites is reported and for 9M 2016 numbered 2.9 million⁵ for Messaggero, 1.6 million⁶ for Leggo, 1.4 million⁷ for Mattino, 765 thousand⁸ for Gazzettino, 202 thousand⁹ for Corriere Adriatico and 158 thousand¹⁰ for Nuovo Quotidiano di Puglia.

We highlight the good results of Corriere Adriatico in terms of circulation revenues and advertising revenues following the newspapers restructuring launched in the initial months of 2016.

¹ ADS figures (Newspaper Sales Figures)

² FCP Research Data

³ FCP Assointernet Research Data

⁴ Audiweb January-August 2016 figures

⁵ Audiweb figures – Survey in app browsing Sept. 2016

^{6,7,8,9,10} Audiweb figures – Survey in app browsing Sept. 2016

Subsequent events and outlook for fourth quarter of 2016

The reorganisation begun in the previous year to structure the Group by functional areas has not yet finished and, once fully operational, will support the Group's financial equilibrium.

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.

Rome, November 10th 2016

For the Board of Directors

The Chairman

Francesco Gaetano Caltagirone

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.