



**CALTAGIRONE EDITORE S.P.A.
SEDE SOCIALE IN ROMA-VIA BARBERINI N. 28
CAPITALE SOCIALE EURO 125.000.000**

**ASSEMBLEA STRAORDINARIA E ORDINARIA
DEL
23 Aprile 2018**

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE PER LA
MODIFICA DELLO STATUTO SOCIALE
(AI SENSI DELL'ART. 72 E SECONDO LO SCHEMA N. 3 DELL'ALLEGATO 3A DEL REGOLAMENTO ADOTTATO CON DELIBERA
CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICAZIONI)**



RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA
MATERIA ALL'ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEL
23 Aprile 2018

(AI SENSI DELL'ART. 72 E SECONDO LO SCHEMA N. 3 DELL'ALLEGATO 3A DEL REGOLAMENTO ADOTTATO CON
DELIBERA CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICAZIONI)

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione di Caltagirone Editore S.p.A. (la “**Società**” o “**Caltagirone Editore**”), riunitosi in data 12 marzo 2018 ha deliberato, tra l'altro, di sottoporre all'attenzione dell'Assemblea Straordinaria della Società la proposta di cui al seguente punto all'ordine del giorno

ORDINE DEL GIORNO

- Modifica dell'art. 2 dello Statuto Sociale al fine di ampliare l'oggetto sociale.

La presente relazione (la “**Relazione**”), redatta ai sensi dell'art. 72, comma 1 e dell'Allegato 3, Schema 3, del Regolamento adottato con Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni (il “**Regolamento Emittenti**”), ha lo scopo di illustrare la proposta di cui all'unico punto all'ordine del giorno della parte straordinaria dell'Assemblea della Società convocata, in prima convocazione, per il 23 aprile 2018, alle ore 12.00 ed, occorrendo, in seconda convocazione, per il giorno 8 maggio 2018, ore 12.00.

Ai sensi delle applicabili disposizioni normative e regolamentari, la Relazione è trasmessa a Consob almeno trenta giorni prima della data dell'Assemblea della Società. È inoltre messa a disposizione del pubblico almeno ventun giorni prima della predetta Assemblea, con le modalità previste dal Regolamento Emittenti, ivi inclusi il deposito presso la sede sociale e la pubblicazione sul sito internet (www.caltagironeeditore.com).

1) Illustrazione delle modifiche statutarie proposte e delle motivazioni sottese.

Si illustrano qui di seguito, in sintesi, le modifiche proposte alla clausola dell'oggetto sociale contenuta nello Statuto sociale di Caltagirone Editore e le relative motivazioni.



Alla luce della “staticità” che caratterizza la congiuntura di mercato attuale nel settore dell’editoria, la Società ritiene rispondente all’interesse sociale e di tutti gli *stakeholders* proporre agli Azionisti di approvare talune modificazioni dell’oggetto sociale, volte a consentire di avviare un percorso di diversificazione delle attività della Società, per quanto concerne il suo ruolo di *holding* di partecipazioni sociali e di capogruppo dell’omonimo Gruppo. Il Consiglio di Amministrazione ritiene infatti utile che la Società ampli il suo settore di riferimento, evolvendosi da *holding* che detiene partecipazioni esclusivamente in società operanti nei settori dell’editoria, della raccolta pubblicitaria, della telecomunicazione e di internet ad *holding* di partecipazioni in società ed enti anche operanti in settori diversi, rimanendo attribuite all’organo amministrativo la competenza, la discrezionalità e la responsabilità in merito alla selezione delle operazioni di investimento o disinvestimento potenzialmente profittevoli per la Società. In questo contesto, si è ritenuto di chiarire ed espandere altresì il novero delle attività che Caltagirone Editore potrà compiere nei confronti ed a beneficio delle società del Gruppo ad essa facente capo, anche in vista di una ottimizzazione dei flussi infragruppo.

La modifica statutaria proposta prevede espressamente, all’interno dell’articolo 2 dello Statuto, l’assunzione, gestione, detenzione e vendita, nonché il compimento di ogni atto dispositivo, ivi incluso il collocamento, sia direttamente che indirettamente (anche mediante partecipazione a sindacati e ad appositi consorzi), di titoli pubblici e privati, interessenze e partecipazioni, azionarie e non, sotto qualsiasi forma, anche di controllo, in altre società, enti, consorzi o imprese editoriali, così come in altre imprese industriali, commerciali o finanziarie, sia in Italia che all’estero, secondo quanto ritenuto idoneo per ottimizzare la gestione delle liquidità o comunque nel perseguimento dell’interesse sociale.

Si prevede inoltre che Caltagirone Editore possa compiere attività di finanziamento, coordinamento tecnico, finanziario e gestionale delle società del Gruppo ad essa facente capo o comunque partecipate (ad esempio attraverso operazioni di *cash pooling*), così come funzioni



relative alle attività di tali società in regime di *outsourcing*, nonchè attività di consulenza direzionale organizzativa, strategica e commerciale.

In generale, tale proposta di ampliamento dell'oggetto sociale trova quindi le sue ragioni nella scelta del Consiglio di Amministrazione di avviare un percorso di rafforzamento della posizione competitiva di Caltagirone Editore all'interno del mercato italiano ed internazionale, ed è volta a cogliere occasioni di investimento in altri settori che consentano una ulteriore creazione di valore per gli azionisti della Società, in presenza di idonee condizioni di mercato e di opportunità favorevoli di crescita.

2) Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito al diritto di recesso.

La modifica dell'articolo 2 dello Statuto della Società sottoposta all'approvazione dell'Assemblea Straordinaria di Caltagirone Editore, determinerà, ove approvata, l'insorgenza del diritto di recesso in capo agli azionisti ordinari che non abbiano concorso all'adozione della deliberazione, ai sensi dell'articolo 2437, comma 1, lett. a), c.c..

Ai sensi dell'articolo 127-*bis*, comma 2, del TUF, colui a cui favore sia effettuata, successivamente alla *record date* di cui all'articolo 83-*sexies*, comma 2, del TUF (12 aprile 2018) e prima dell'apertura dei lavori dell'Assemblea, la registrazione in conto delle azioni è considerato non aver concorso all'approvazione della deliberazione ai fini dell'esercizio del diritto di recesso.

Il valore di liquidazione di ciascuna azione ordinaria è stato calcolato in conformità con l'articolo 2437-*ter* c.c. e stabilito dal Consiglio di Amministrazione in Euro 1,343 (che è la media aritmetica dei prezzi di chiusura delle azioni sul mercato nei sei mesi precedenti la data di pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'Assemblea Straordinaria (12 marzo 2018)). Lo Statuto della Società non deroga ai sopra menzionati criteri previsti dalla legge.

A seguito della modifica dell'articolo 2 dello Statuto, il diritto di recesso potrà essere esercitato dagli azionisti legittimati, per tutte o parte delle azioni possedute, mediante l'invio di lettera



raccomandata (la “**Dichiarazione di Recesso**”), che dovrà essere spedita presso la sede legale della Società entro quindici giorni di calendario decorrenti dalla data di iscrizione della delibera nel Registro delle Imprese.

La Dichiarazione di Recesso dovrà riportare:

- i. i dati anagrafici, il codice fiscale e il domicilio (e, ove possibile, un numero di telefono e indirizzo email) del socio recedente per le comunicazioni relative alla procedura di recesso;
- ii. il numero di azioni ordinarie per le quali il diritto di recesso è esercitato;
- iii. gli estremi del conto corrente (inclusi dettagli dell’IBAN) dell’azionista recedente su cui dovrà essere accreditato il valore di liquidazione delle azioni stesse;
- iv. l’indicazione dell’intermediario presso cui è acceso il conto sul quale sono registrate le azioni per le quali viene esercitato il diritto di recesso, con i dati relativi al predetto conto.

Fermo restando quanto sopra, si ricorda che, ai sensi dell’articolo 23 del Provvedimento Banca d’Italia-Consob del 22 febbraio 2008 come successivamente modificato (il “**Provvedimento Banca d’Italia-Consob**”), la legittimazione all’esercizio del diritto di recesso ai sensi dell’articolo 2437 c.c. è certificata da una comunicazione dell’intermediario all’emittente. Gli azionisti che intendano esercitare il diritto di recesso sono tenuti a richiedere all’intermediario, abilitato alla tenuta dei conti ai sensi della legge, di mandare la suddetta comunicazione alla Società, ai sensi dell’articolo 21 del Provvedimento Banca d’Italia-Consob.

Tale comunicazione dovrà attestare quanto segue:

- la proprietà ininterrotta, in capo all’azionista recedente, delle azioni Caltagirone Editore in relazione alle quali è stato esercitato il diritto di recesso, a decorrere dalla data dell’Assemblea la cui deliberazione ha legittimato l’esercizio del diritto di recesso fino alla data in cui tale diritto sia esercitato, tenuto conto dei requisiti stabiliti dall’articolo 127-*bis*, comma 2, del TUF;

- l'assenza di pegno o altro vincolo sulle azioni Caltagirone Editore in relazione alle quali il diritto di recesso è stato esercitato; in caso contrario, l'azionista recedente dovrà provvedere a inviare alla Società, come condizione per l'ammissibilità della Dichiarazione di Recesso, apposita dichiarazione resa dal creditore pignoratizio o dal soggetto a favore del quale sono previsti altri vincoli sulle azioni, con il quale tale soggetto presti il proprio consenso irrevocabile ad effettuare la liquidazione delle azioni in relazione alle quali è stato esercitato il diritto di recesso, ai sensi delle istruzioni date dall'azionista recedente.

Come previsto dall'articolo 2437-bis c.c. e dai regolamenti applicabili, le azioni oggetto della comunicazione ai sensi dell'articolo 23 del Provvedimento Banca d'Italia-Consob del 22 febbraio 2008 (e pertanto le azioni ordinarie per le quali il diritto di recesso è stato esercitato dall'avente diritto) sono rese indisponibili dalla Società, e pertanto non possono essere oggetto di atti dispositivi, sino alla loro liquidazione.

Nel caso in cui uno o più azionisti esercitino il diritto di recesso, la procedura di liquidazione si svolgerà secondo quanto previsto dalle previsioni di cui all'articolo 2437-*quater* c.c., come infra illustrato.

L'articolo 2437-*quater* c.c. prevede che:

i. gli amministratori della Società offriranno in opzione le azioni degli azionisti recedenti agli altri azionisti; tale diritto di opzione potrà essere esercitato entro un periodo di almeno 30 giorni dalla data di deposito dell'offerta di opzione presso il Registro delle Imprese; quegli azionisti che esercitano il diritto di opzione avranno altresì diritto di prelazione per l'acquisto delle azioni eventualmente rimaste inoprate, purché ne facciano richiesta contestuale alla Dichiarazione di Recesso; nel caso in cui alcune azioni per le quali sia stato esercitato il diritto di recesso non siano integralmente acquistate dagli azionisti della Società, tali azioni potranno essere offerte dagli amministratori della Società sul mercato;

ii. qualora vi fossero azioni oggetto di recesso che non siano state acquistate ad esito del punto i. che precede, la Società dovrà acquistare tali azioni usando le riserve disponibili, anche in deroga dei limiti quantitativi stabiliti dal comma 3 dell'articolo 2357 c.c..

In conformità all'articolo 2437-bis, comma 3, c.c., il recesso non potrà essere esercitato e, se già esercitato, sarà privo di efficacia se, entro novanta giorni, la Società dovesse revocare la delibera che lo legittima.

Le informazioni relative alle modalità e ai termini dell'esercizio del diritto di recesso non definibili prima della data dell'Assemblea Straordinaria, ivi inclusa la data di iscrizione della delibera presso il Registro delle Imprese, verranno rese note dalla Società – unitamente alle indicazioni di dettaglio circa i termini e le modalità di esercizio del diritto – con le modalità previste dalla normativa vigente, con comunicazioni pubblicate sul sito internet della Società www.caltagironeeditore.com, nonché sul quotidiano “Il Messaggero”.

Anche le modalità e i termini della procedura di liquidazione (incluso il numero di azioni per le quali è stato esercitato il diritto di recesso, l'offerta in opzione e in prelazione nonché l'offerta sul mercato) saranno comunicate al mercato con le modalità previste dalla normativa vigente, con comunicazioni pubblicate sul sito internet della Società www.caltagironeeditore.com nonché sul quotidiano “Il Messaggero”.

3) Autorizzazione per la vendita delle azioni proprie

Come conseguenza dell'esercizio del diritto di recesso, al termine della procedura di liquidazione ai sensi dell'articolo 2437-*quater* c.c., la Società potrebbe dover acquistare azioni proprie dagli azionisti recedenti al valore di liquidazione.

Si richiede dunque un'autorizzazione alla disposizione delle azioni così eventualmente

acquistate, al fine di consentire al Consiglio di Amministrazione di valutare l'opportunità di liquidare tali azioni proprie in portafoglio, secondo quanto ritenuto maggiormente utile nell'interesse sociale compatibilmente con le condizioni di mercato.

L'ammontare massimo di azioni oggetto di tale autorizzazione è il numero di azioni ordinarie che dovessero essere acquistate dalla Società al termine della procedura di liquidazione, ovvero sia le azioni oggetto di recesso residue al termine dell'offerta in opzione/prelazione e dell'offerta sul mercato ai sensi dell'articolo 2437-*quater* c.c..

L'autorizzazione viene richiesta senza limiti temporali.

Il prezzo per la vendita di tali azioni proprie sarà determinato ai sensi delle disposizioni legislative e regolamentari, anche comunitarie, applicabili, e/o in conformità ai limiti previsti dalla prassi Consob ammesse ai sensi di legge.

Con riferimento alle modalità tecniche applicabili, tale vendita potrebbe realizzarsi in una o più *tranches*, con ogni modalità consentita dalla normativa applicabile, sul mercato o fuori dal mercato, ovvero attraverso strumenti convertibili o utilizzando derivati, compatibilmente con le condizioni di mercato esistenti quando l'operazione sarà avviata e con l'obiettivo di massimizzare gli effetti economici e patrimoniali in linea con gli *standard* del Gruppo.

4) Modifiche statutarie.

Alla luce di quanto precede, si rende necessaria la modifica dell'articolo 2 dell'attuale versione dello Statuto della Società, così da riflettere la modifica dell'oggetto sociale. La tabella sottostante mostra le modifiche allo Statuto proposte collegate a tale modifica dell'oggetto sociale.

TESTO VIGENTE	TESTO MODIFICATO
<p style="text-align: center;">Art. 2</p> <p>1. La Società ha per oggetto la pubblicazione di giornali, sia quotidiani che periodici, nonché l'esercizio in genere dell'attività editoriale, tipografica, pubblicitaria e di distribuzione, anche per conto terzi, o comunque attinente all'informazione ed alla diffusione anche via internet o con audiovisivi, nonché con qualunque tecnologia, anche se non ancora nota.</p> <p>2. Per il raggiungimento dello scopo sociale la Società potrà:</p> <p>compiere tutte le operazioni commerciali, industriali e finanziarie (esclusa la raccolta del risparmio, se non nei limiti fissati dal D. Lgs. 385/93), mobiliari ed immobiliari (esclusa la mediazione e l'intermediazione e i servizi di investimento di cui al D. Lgs.58/98);</p> <p>assumere, sia direttamente che indirettamente, interessenze e partecipazioni in altre società o imprese aventi oggetto analogo o affine o connesso al proprio, o che venga ritenuto idoneo per ottimizzare la gestione delle liquidità non investite nelle attività caratteristiche.</p> <p>3. Per lo sviluppo delle attività la Società ha facoltà di stipulare contratti di mutuo con garanzie ipotecarie, rilasciare garanzie fidejussorie, potendo altresì ricorrere a qualsiasi forma di finanziamento con istituti di credito, banche, società, enti e privati e concedere le opportune garanzie.</p>	<p style="text-align: center;">Art. 2</p> <p>1. La Società ha per oggetto:</p> <p>▬ la pubblicazione di giornali, sia quotidiani che periodici, nonché l'esercizio in genere dell'attività editoriale, tipografica, pubblicitaria e di distribuzione, anche per conto terzi, o comunque attinente all'informazione ed alla diffusione anche via internet o con audiovisivi, nonché con qualunque tecnologia, anche se non ancora nota;</p> <p>2. Per il raggiungimento dello scopo sociale la Società potrà:</p> <p>compiere tutte le operazioni commerciali, industriali e finanziarie (esclusa la raccolta del risparmio, se non nei limiti fissati dal D. Lgs. 385/93), mobiliari ed immobiliari (esclusa la mediazione e l'intermediazione e i servizi di investimento di cui al D. Lgs.58/98);</p> <p>▬ <u>assumere l'assunzione, gestione, detenzione e vendita, nonché il compimento di ogni atto dispositivo, ivi incluso il collocamento,</u> sia direttamente che indirettamente <u>(anche mediante partecipazione a sindacati e ad appositi consorzi), di titoli pubblici e privati,</u> interessenze e partecipazioni, <u>azionarie e non, sotto qualsiasi forma, anche di controllo,</u> in altre società, <u>enti, consorzi</u> o imprese aventi oggetto analogo o affine o connesso al proprio <u>editoriali, così come in altre imprese industriali, commerciali o finanziarie, sia in Italia che all'estero, che venga secondo quanto</u> ritenuto idoneo per ottimizzare la gestione delle liquidità <u>o comunque nell'interesse della Società non investite nelle attività caratteristiche;</u></p> <p><u>- il finanziamento, il coordinamento tecnico,</u></p>

finanziario e gestionale delle società del gruppo o comunque partecipate (anche attraverso operazioni di *cash pooling*);

- l'esercizio in regime di *outsourcing* di funzioni relative alle attività delle società controllate, collegate o comunque partecipate;

- lo svolgimento dell'attività di consulenza direzionale organizzativa, strategica e commerciale a società partecipate, di nuova costituzione o già esistenti, finalizzata allo sviluppo delle società medesime e, in particolare, la realizzazione di pianificazioni strategiche, valutazioni per le acquisizioni e le fusioni aziendali, studi di diversificazione, *marketing* strategico e operativo;

- il compimento di tutte le operazioni commerciali, industriali e finanziarie (esclusa la raccolta del risparmio, se non nei limiti fissati dal D. Lgs. 385/93), mobiliari ed immobiliari (esclusa la mediazione e l'intermediazione e i servizi di investimento di cui al D. Lgs.58/98) accessorie ed ausiliarie alle attività sociali sopra indicate.

32. Per lo sviluppo delle attività la Società ha facoltà di stipulare contratti di mutuo con garanzie ipotecarie, rilasciare garanzie fidejussorie, potendo altresì ricorrere a qualsiasi forma di finanziamento con istituti di credito, banche, società, enti e privati e concedere le opportune garanzie. Nell'ambito dell'oggetto sociale sopra delineato la Società può compiere ogni altra operazione necessaria o utile per il raggiungimento dei fini sociali, ivi comprese la prestazione di fidejussioni, avalli e garanzie in genere, sia personali sia reali.

Sono in ogni caso escluse le attività di raccolta e di risparmio tra il pubblico e dei

	<u>servizi di investimento, di cui al D.Lgs. n.58 del 24 febbraio 1998, così come le attività di cui all'art. 106 del D. Lgs. n. 385 del 1 settembre 1993, anch'esse esercitate nei confronti del pubblico.</u>
--	---

5) Proposta di delibera

In virtù di quanto precede, qualora concordiate con quanto sopra esposto, Vi invitiamo ad assumere la seguente deliberazione:

“L’Assemblea Straordinaria degli Azionisti della Caltagirone Editore S.p.A., esaminata la proposta del Consiglio di Amministrazione

DELIBERA

- *di modificare l’art. 2 dello Statuto Sociale, come proposto dal Consiglio di Amministrazione, secondo i contenuti ed il testo riportato nella relazione illustrativa predisposta dallo stesso ai sensi dell’art. 72 della delibera CONSOB n. 11971/1999 (c.d. Regolamento Emittenti), adottando il nuovo testo di Statuto sociale allegato;*
- *di autorizzare il Consiglio di Amministrazione ad alienare le azioni proprie eventualmente acquistate conseguentemente all’esercizio del diritto di recesso, all’esito del processo di liquidazione ai sensi dell’articolo 2437-quater del codice civile, senza alcun limite temporale, ad un corrispettivo da determinarsi in conformità alle applicabili disposizioni di legge e regolamentari, ivi inclusa la regolamentazione comunitaria e/o secondo i limiti stabiliti nelle prassi di mercato Consob ammesse ai sensi di legge;*
- *di conferire mandato al Presidente e all’Amministratore Delegato pro-tempore,*



disgiuntamente tra loro, e con facoltà di avvalersi in tutto o in parte di procuratori speciali, affinché diano completa esecuzione alla delibera che precede, attribuendo ad essi tutti i poteri occorrenti per provvedere a quanto necessario e per l'espletamento delle formalità necessarie e dei conseguenti adempimenti legislativi e regolamentari, ivi compresa l'iscrizione della deliberazione nel Registro Imprese, e ogni altro deposito, comunicazione e informativa, con la facoltà di introdurre le eventuali modificazioni, aggiunte o soppressioni non sostanziali che fossero allo scopo richieste, o ritenute utili od opportune, anche in sede di iscrizione presso il Registro delle Imprese, e in genere tutto quanto occorra per la completa, efficiente e spedita esecuzione della deliberazione stessa e di incaricare ed autorizzare il Presidente e l'Amministratore Delegato pro-tempore, disgiuntamente tra loro, con facoltà di subdelega e con facoltà di avvalersi in tutto o in parte di procuratori speciali, a depositare e pubblicare, ai sensi di legge, il testo aggiornato dello Statuto sociale con le variazioni allo stesso apportate ai sensi delle precedenti deliberazioni”.

Roma, 12 marzo 2018

per il Consiglio di Amministrazione

IL PRESIDENTE

AVV. FRANCESCO GIANNI



CALTAGIRONE EDITORE S.P.A.
REGISTERED OFFICE – ROME -VIA BARBERINI NO. 28
SHARE CAPITAL EURO 125,000,000

EXTRAORDINARY AND ORDINARY SHAREHOLDERS' MEETING
OF
April 23, 2018

ILLUSTRATIVE REPORT BY THE BOARD OF DIRECTORS ON THE AMENDMENT
PROPOSAL OF THE COMPANY'S BY-LAWS
(IN ACCORDANCE WITH ARTICLE 72 AND TABLE 3 OF ANNEX 3A OF THE REGULATION ADOPTED WITH CONSOB RESOLUTION NO.
11971 OF 14 MAY 1999 AND SUBSEQUENT AMENDMENTS)



**ILLUSTRATIVE REPORT BY THE BOARD OF DIRECTORS ON THE ITEM ON
THE AGENDA OF THE EXTRAORDINARY SHAREHOLDERS' MEETING OF
April 23, 2018**

(IN ACCORDANCE WITH ARTICLE 72 AND TABLE 3 OF ANNEX 3A OF THE REGULATION ADOPTED WITH CONSOB
RESOLUTION NO. 11971 OF 14 MAY 1999 AND SUBSEQUENT AMENDMENTS)

Dear Shareholders,

The Board of Directors of Caltagirone Editore S.p.A. (the “**Company**” or “**Caltagirone Editore**”), held on March 12, 2018 has resolved, *inter alia*, to submit to the Extraordinary Shareholders’ Meeting of the Company the proposal referred to in the following agenda

AGENDA

- **Amendment to Article 2 of the By-Laws in order to extend the corporate scope.**

This report (the “**Report**”), drafted in accordance with Article 72, paragraph 1 and Annex 3, table 3, of the Regulation adopted with Consob Resolution no. 11971 of 14 May 1999 and subsequent amendments (the “**Issuers’ Regulation**”), is aimed at illustrating the proposal referred to in the only item on the agenda of the Extraordinary Shareholders’ Meeting of the Company, to be held on April 23, 2018, at 12 pm CET in first call and, if necessary, on May 8, 2018 at 12 p.m. CET in second call.

Pursuant to the applicable legislative and regulatory provisions, the Report is sent to Consob at least thirty days before the date of the Company Shareholders’ Meeting. In addition the Report is disclosed to the public at least twenty-one days before the date of the aforementioned Shareholders’ Meeting, in accordance with the modalities set forth by the Issuers’ Regulation, including the filing with the Company’s registered office and the publication on the website (www.caltagironeeditore.com).

- 1) **Explanation of the proposed amendments to the By-Laws and the underlying rationale.**



The proposed amendments to the clause concerning the Company's business purpose contained in the By-Laws of Caltagirone Editore and the underlying reasons, are summarized below.

In light of the currently "static condition" of the publishing market, the Company believes that the proposal to the Shareholders to approve certain amendments to the business purpose, aimed at allowing to start a diversification process of the Company's activities, with respect to its role as a holding company and parent company of the relevant Group, is consistent with the corporate interest of the Company and with the interest of all the stakeholders. Indeed, the Board of Directors considers useful that the Company extends its reference business area, evolving from holding company with stakes exclusively in companies operating in the publishing, advertising, telecommunication and internet business areas to holding company with stakes in companies and entities also operating in different business areas, with the Board of Directors maintaining the competence, discretion and liability in respect of the selection of investment or disinvestment transactions potentially profitable for the Company.

In such context it appears necessary also to explain and extend the number of activities that Caltagirone Editore may carry out in respect to and in favor of the companies belonging to the Group, *inter alia* in order to optimize the intragroup flows.

The proposed by-laws amendment expressly provides, under Article 2 of the By-Laws, the acquisition, management, possession and sale, as well as any disposal act, including the placement, either directly or indirectly (also through syndicates and *ad hoc* consortia) of private and public securities, interests and holdings, in any form, including controlling shareholdings, in other companies, entities, consortia and businesses operating in the publishing market, as well as in other industrial, commercial or financial enterprises operating in different business areas, either in Italy or abroad, as considered appropriate to optimize the management of the liquidity or in any case in order to pursue the corporate interest.

The amended clause also allows Caltagirone Editore to carry out financing activities and technical, financial and management coordination of the Group companies and, in any case, of



the companies in which the Company owns shareholdings (e.g., by means of cash pooling transactions) as well as any activity of the aforementioned companies in outsourcing regime, or organizational management, strategic and commercial consultancy activity.

In general, such proposal to extend the business purpose arises from the Board of Directors' choice to start a strengthening process of the competitive position of Caltagirone Editore in the Italian and international market, and is aimed at catching investment opportunities in other business areas which allow a further creation of value for the shareholders of the Company, in case of suitable market conditions and favorable chances of growth.

2) Considerations of the Board of Directors in relation to the withdrawal right.

The amendment of Article 2 of the Company's By-Laws submitted to the approval of the Extraordinary Shareholders' Meeting of Caltagirone Editore, will trigger, where approved, the withdrawal right of the ordinary shareholders who did not concur to the adoption of the resolution, pursuant to Article 2437, paragraph 1, lett. a), of the Civil Code.

Pursuant to Article 127-*bis*, paragraph 2, of Legislative Decree no. 58/98, any person on behalf of which the shares are registered after the record date referred to under Article 83-*sexies*, paragraph 2 of Legislative Decree no. 58/98 (April 12, 2018) and prior to the opening of the Shareholders' Meeting, is considered as a person who did not concur to the approval of the resolution, for the purposes of the exercise of the withdrawal right.

The liquidation value of each ordinary share is calculated pursuant to Article 2437-*ter* of the Civil Code and established by the Board of Directors in Euro 1.343 (which is the arithmetic mean of the shares' closing prices on the market during the six months preceding the date of the publication of the notice of call of the Extraordinary Shareholders' Meeting (March 12, 2018)).

The Company's By-Laws does not derogate to the above mentioned criteria provided by the law.



As a result of the amendment of Article 2 of the By-Laws, the withdrawal right may be exercised by the entitled shareholders, for all or part of the shares held, via a registered letter with return receipt (the “**Withdrawal Declaration**”), which must be sent to the Company’s registered office within fifteen calendar days starting from the date of enrolment of the resolution with the Companies’ Register.

The Withdrawal Declaration shall indicate:

- i. the personal data, the tax code and the domicile (and, where possible, a phone number and an e-mail address) of the withdrawing shareholder for the communications regarding the withdrawal procedure;
- ii. the number of ordinary shares in relation to which the withdrawal right is exercised;
- iii. the details of the bank account (including the IBAN details) of the withdrawing shareholder where the liquidation value of the shares shall be credited;
- iv. the intermediary holding the account on which the shares in relation to which the withdrawal right is exercised are registered and the details of such account.

Without prejudice to the above, please note that, pursuant to Article 23 of the Bank of Italy-Consob Regulation dated February 22, 2008, as subsequently amended (the “**Bank of Italy-Consob Regulation**”), the entitlement to exercise the withdrawal right pursuant to Article 2437 of the Civil Code is certified by a communication of the intermediary to the Company. The shareholders intending to exercise the withdrawal right shall require the intermediary, enabled to keep the accounts in accordance with the law, to send such communication to the Company, pursuant to Article 21 of the Bank of Italy-Consob Regulation.

Such communication shall attest the following:

- the uninterrupted ownership by the withdrawing shareholder of the Caltagirone Editore shares in relation to which the withdrawal right has been exercised, from the date of the Shareholders’ Meeting approving the resolution from which the withdrawal right arises up to



the date on which such right is exercised, taken into consideration the requirements provided by Article 127-*bis*, paragraph 2, of Legislative Decree no. 58/98;

- the absence of pledges or other encumbrances over the Caltagirone Editore shares in relation to which the withdrawal right is exercised; otherwise, the withdrawing shareholder shall send to the Company, as a prerequisite for the validity of the Withdrawal Declaration, an *ad hoc* declaration released by the pledgee or by the person in favor of which other encumbrances over the shares are provided, according to which such person grants its irrevocable consent to the liquidation of the shares object of withdrawal, pursuant to the instructions of the withdrawing shareholder.

Pursuant to Article 2437-*bis* of the Civil Code and the applicable regulations, the shares subject to the communication provided by Article 23 of the Bank of Italy-Consob Regulation dated February 22, 2008 (and therefore the ordinary shares in relation to which the withdrawal right has been legitimately exercised) shall be rendered not disposable by the Company, and therefore they cannot be disposed of until their liquidation.

In case one or more shareholders exercise the withdrawal right, the liquidation procedure shall be performed pursuant to article 2437-*quater* of the Civil Code, as described below.

Article 2437-*quater* of the Civil Code provides that:

i. the Company's directors will offer the shares of the withdrawing shareholders to the other shareholders (having a so-called "option right"); such "option right" may be exercised within a period of at least 30 days from the filing of the offer document with the Companies' Register; the shareholders exercising the option right are also granted with a preemption right for the acquisition of the possibly remaining shares, provided that they so request in the Withdrawal Notice; in case the shares for which the withdrawal right has been exercised are not purchased in their entirety by the shareholders of the Company, such shares may be offered by



the Company's directors on the stock market;

ii. should there be residual shares object of withdrawal and not purchased following paragraph i. above, the Company shall purchase such shares using free reserves, even in derogation of the quantitative limits set forth under paragraph 3 of article 2357, of the Civil Code.

Pursuant to Article 2437-bis, paragraph 3 of the Civil Code, the withdrawal cannot be exercised and, if already exercised, will be ineffective if, within ninety days, the Company revokes the resolution legitimating such withdrawal.

The information concerning the modalities and the terms relevant for the exercise of the withdrawal right not definable before the date of the Extraordinary Shareholders' Meeting, including the date of the filing of the resolution with the Companies' Register, shall be disclosed by the Company – along with the details of the terms and conditions for the exercise of such right - pursuant to the modalities set forth by the applicable law, through notices to be published on the Company's website www.caltagironeeditore.com, and on the newspaper "*Il Messaggero*".

The modalities and the terms of the liquidation procedure (including the number of shares for which the withdrawal right has been exercised, the offer to the shareholders as well as the offer on the Stock Market) shall be communicated to the Stock Market pursuant to the modalities provided by the applicable law, by means of notices published on the Company's website www.caltagironeeditore.com as well as on the newspaper "*Il Messaggero*".

3) Authorization to sell treasury shares

As a result of the exercise of the withdrawal right, at the end of the liquidation procedure



pursuant to Article 2437-*quater* of the Civil Code, the Company may be required to purchase treasury shares from the withdrawing shareholders at the liquidation value.

Therefore an authorization is requested for the disposal of the shares possibly so purchased, in order to allow the Board of Directors to consider the liquidation of such treasury shares, if appropriate in line with the corporate interest and taking into account the Stock Market conditions.

The maximum number of shares the disposal of which shall be authorized is the number of the ordinary shares to be possibly purchased by the Company at the end of the liquidation procedure, namely the shares, object of withdrawal, not purchased at the end of the offer to the shareholders and the offer on the Stock Market pursuant to Article 2437-*quater* of the Civil Code.

The authorization shall be requested without a time limit.

The sale price for such treasury shares shall be determined pursuant to the applicable laws and regulations, including the EU regulations and/or pursuant to the limits set out in the Consob market practices admitted pursuant to law.

With reference to the applicable technical modalities, such sale may be carried out in one or more *tranches*, through any modality provided by applicable law, on the Stock Market or outside of the Stock Market, through convertible instruments or financial derivatives taking into account the Stock Market conditions existing at the time of the transaction and with the aim of maximizing the economic and patrimonial effects in line with the Group standards.

4) Amendment of the by-laws.

In light of the above, an amendment of Article 2 of the current version of the Company's By-laws is necessary, in order to reflect the modification of the business purpose. The table below



shows the proposed amendments to the By-laws connected to such modification of the business purpose.

Current Text	Amended Text
<p style="text-align: center;">Art. 2</p> <p>1. The business purpose of the Company is the publication of newspapers, both daily and periodic, as well as the exercise in general of publishing, printing, advertising and distribution activities, including on behalf of third parties or in any case relating to information and the communication even via internet or audiovisually, in addition to other forms of technology, including that not yet created.</p> <p>2. For the purpose of achieving its corporate aims the Company can:</p> <ul style="list-style-type: none"> - carry out all the operations of a commercial, industrial and financial (excluding the management of savings, except within the limits of Legislative Decree 385/93), investment and real estate nature (excluding brokerage or investment services as per Legislative Decree 58/98); - may acquire, either directly or indirectly, interests and holdings in other companies and businesses having similar or connected corporate objectives or considered appropriate to optimise the management of the liquidity not invested in normal operating activities. <p>3. For the development of business activities the Company may agree loans providing mortgages and guarantees and make recourse to any form of financing with credit institutions, banks,</p>	<p style="text-align: center;">Art. 2</p> <p>1. The business purpose of the Company is:</p> <ul style="list-style-type: none"> - the publication of newspapers, both daily and periodic, as well as the exercise in general of publishing, printing, advertising and distribution activities, including on behalf of third parties or in any case relating to information and the communication even via internet or audiovisually, in addition to other forms of technology, including that not yet created, <p>2. For the purpose of achieving its corporate aims the Company can:</p> <ul style="list-style-type: none"> - carry out all the operations of a commercial, industrial and financial (excluding the management of savings, except within the limits of Legislative Decree 385/93), investment and real estate nature (excluding brokerage or investment services as per Legislative Decree 58/98); - <u>may acquire the acquisition, management, possession and sale, as well as any disposal act, including the placement, either directly or indirectly (also by means of syndicates and ad hoc consortia), of public and private securities, interests and holdings, either shareholdings or not, in any form, including controlling shareholdings, in other companies, entities, consortia and businesses operating in the publishing market</u> a having similar or connected corporate objectives, as well as in

companies, public and private bodies and provide the necessary guarantees.

other industrial, commercial or financial enterprises operating in different business areas, either in Italy or abroad, or as it is considered appropriate to optimise the management of the liquidity or anyway in order to pursue the corporate interest not invested in normal operating activities;

- the financing, the technical, financial and management coordination of the group companies or, in any case, of companies in which the Company holds shareholdings (also by means of cash pooling transactions);

- the exercise in outsourcing regime of functions relating to the activities of the subsidiaries, affiliates or, in any case, of the companies in which the Company holds shareholdings;

- the organizational management, strategic and commercial consultancy in favor of companies in which the Company holds shareholdings, newly incorporated or already existing, aimed at the development of such companies, in particular with respect to the elaboration of strategic plans, the assessments to be carried out in view of business acquisitions and mergers, the diversification studies, the strategic and operative marketing;

- all the commercial, industrial and financial operations (excluding the collection of savings, except within the limits of Legislative Decree 385/93), having investment and real estate nature (excluding mediation and brokerage or investment services as per Legislative Decree 58/98) ancillary and connected to the above mentioned business activities.

	<p>32. For the development of business activities the Company may agree loans providing mortgages and guarantees and make recourse to any form of financing with credit institutions, banks, companies, public and private bodies and provide the necessary guarantees.</p> <p><u>In the context of the above described business purpose the Company may carry out any other transaction necessary or useful in order to achieve the corporate targets, including granting sureties, endorsements and guarantees in general, either personal or secured.</u></p> <p><u>The activities concerning the collection and the savings among the public and the investment services, pursuant to Legislative Decree no. 58 of February 24, 1998, as well as the activities set forth under article 106 of Legislative Decree no. 385 of September 1, 1993, also exercised in favor of the public, shall be in any case excluded.</u></p>
--	---

5) Resolution proposal

In consideration of the above, if you agree, we ask you to adopt the following resolution:

“The Extraordinary Shareholders’ Meeting of Caltagirone Editore S.p.A., having examined the proposal of the Board of Directors

RESOLVES

- *to amend article 2 of the Company’s By-Laws, as proposed by the Board of Directors, in accordance with the contents and the text provided by the illustrative report drawn by the same pursuant to article 72 of CONSOB resolution no. 11971/1999 (the so-called Issuers’ Regulation), adopting the attached new text of the Company’s By-laws;*



- *to authorize the Board of Directors to sell its treasury shares that may be acquired as a consequence of the exercise of the rights of withdrawal, at the end of the liquidation process pursuant to Art. 2437-quarter of the Italian Civil Code, with no time limit, for a consideration to be determined pursuant to the applicable laws and regulations, including the EC regulations and/or pursuant to the limits set out in the Consob market practices admitted pursuant to law;*
- *to grant the powers to the Chairman and the CEO pro-tempore in office, severally and with the power to avail themselves in whole or in part of proxies, in order to give full execution to the above resolutions, with all the powers necessary to implement such resolutions and to carry out the required formalities and the consequent legislative and regulatory fulfillments, including the filing of the resolutions with the Companies' Register, and any other deposit, communication and information, with the power to insert possible non-substantial amendments, integrations or cancellations which may be required, or deemed useful or appropriate, also during the filing with the Companies' Register, and in general anything which is deemed necessary for the complete, efficient and fast execution of the resolutions and to instruct and authorize the Chairman and the CEO pro tempore in office, severally, with the power to sub-delegate and to avail themselves in whole or in part of proxies, to deposit and publish, pursuant to the law, the updated text of the Company's By-Laws including the amendments effected pursuant to the above resolutions".*

Rome, March 12, 2018

For the Board of Directors

THE CHAIRMAN

MR. FRANCESCO GIANNI