



**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE**

**31 marzo 2015**

---

---

## 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** Roberto Di Muzio

**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 2015

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015 è redatto ai sensi dell'art.154 ter del Decreto Legislativo n. 58/1998 e successive modifiche ed è 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 posti a confronto con quelli del 31 marzo 2014.

Valori in migliaia di euro	1° Trim 2015	1° Trim 2014	Δ %
Ricavi da vendita quotidiani	16.427	17.667	-7,0%
Ricavi da promozioni editoriali	13	75	-82,7%
Ricavi da pubblicità	20.909	20.930	-0,1%
Altri ricavi operative	1.344	1.419	-5,3%
<b>Totale Ricavi Operativi</b>	<b>38.693</b>	<b>40.091</b>	<b>-3,5%</b>
Costi per materie prime	(4.021)	(4.646)	-13,5%
Costo del personale	(18.908)	(20.052)	-5,7%
Altri costi operative	(16.998)	(17.825)	-4,6%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(39.927)</b>	<b>(42.523)</b>	<b>-6,1%</b>
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>(1.234)</b>	<b>(2.432)</b>	<b>49,3%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(2.381)	(2.828)	-15,8%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(3.615)</b>	<b>(5.260)</b>	<b>31,3%</b>
Risultato netto valutazione partec. ad equity	-	127	na
Risultato netto della gestione finanziaria	(247)	411	na
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(3.862)</b>	<b>(4.722)</b>	<b>18,2%</b>
<i>Risultato del Gruppo</i>	<i>(3.862)</i>	<i>(4.690)</i>	<i>18,2%</i>
<i>Risultato dei Terzi</i>	<i>-</i>	<i>(32)</i>	<i>na</i>

Nei primi tre mesi del 2015 la riduzione dei Ricavi Operativi risulta pari al 3,5% quale conseguenza della contrazione dei ricavi diffusionali (-7%) e dei ricavi pubblicitari (-0,1%). In particolare i ricavi pubblicitari hanno registrato una minore flessione rispetto a quella

riportata nel precedente esercizio, evidenziando un minor livello di criticità nel mercato pubblicitario.

Il costo delle materie prime segna un decremento del 13,5% attribuibile principalmente alle minori quantità utilizzate nel processo produttivo.

Il costo del lavoro segna una diminuzione del 5,7% rispetto al 31 marzo 2014, quale effetto degli interventi attivati nei passati esercizi.

Gli altri costi operativi registrano una riduzione complessiva del 4,6%, per effetto del proseguimento dell'azione di riduzione strutturale e generalizzata dei costi.

Il Margine Operativo Lordo risulta negativo per 1,2 milioni di euro (negativo per 2,4 milioni di euro al 31 marzo 2014) con un miglioramento del 49,3%.

Il Risultato operativo, dopo ammortamenti e svalutazioni per 2,4 milioni di euro, è negativo per 3,6 milioni di euro in miglioramento del 31,3% rispetto al dato al 31 marzo 2014.

Il Risultato netto della gestione finanziaria è negativo per 247 mila euro (positivo per 411 mila euro al 31 marzo 2014). La diminuzione rispetto al primo trimestre 2014 è riconducibile alla riduzione dei tassi di interesse applicati alla liquidità investita.

Il Risultato ante imposte di Gruppo è negativo per 3,9 milioni di euro (negativo per 4,7 milioni di euro nel primo trimestre 2014) registrando un miglioramento del 18,2%.

## Andamento della gestione del Gruppo

- *Attività Editoriali*

I ricavi derivanti dalla vendita di copie cartacee, pari a 15,9 milioni di euro, si decrementano del 7,8% nell'esercizio 2015 rispetto allo stesso periodo del 2014 a causa della ormai strutturale contrazione del mercato delle diffusioni dei quotidiani.

L'ultimo dato tendenziale ufficiale disponibile del mercato delle diffusioni indica una flessione di circa il 9,6 %<sup>3</sup> delle copie cartacee nel 2015 rispetto al 2014.

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 (+12,2%<sup>4</sup> nei mesi di gennaio-febbraio 2015 rispetto allo stesso periodo del 2014).

<sup>3</sup> Dati ADS (Accertamento Diffusione Stampa) Vendite Cartacee dei Quotidiani gen-feb 2015/2014

<sup>4</sup> Dati ADS (Accertamento Diffusione Stampa) Vendite Digitali dei Quotidiani gen-feb 2015/2014

Va infine evidenziato che i siti web del network Caltagirone Editore hanno registrato a febbraio 2015 circa 1,1 milioni<sup>5</sup> di utenti unici giornalieri Total Audience (Pc e mobile) +30,2% rispetto a febbraio 2014. In particolare i siti del Gruppo hanno registrato significativi incrementi degli utenti unici giornalieri Total Audience: nel mese di febbraio 2015 rispetto a febbraio 2014 Il Messaggero (+23,3%)<sup>6</sup>; Nuovo Quotidiano di Puglia (+141%); Leggo (+36,7%); Il Gazzettino (+6%) e Corriere Adriatico (+112,7%); Il Mattino (+2,2%)<sup>7</sup>.

- *Andamento della raccolta pubblicitaria*

Nei primi tre mesi del 2015 la raccolta pubblicitaria del Gruppo è diminuita dello 0,1% grazie a un rallentamento della riduzione della pubblicità sui giornali cartacei (-2,7%) e all'incremento (+11,1%) della pubblicità sui siti internet. Il dato del Gruppo registra un andamento migliore rispetto al mercato che registra per i primi tre mesi del 2015 una flessione del 7,0%<sup>8</sup> per la pubblicità sui quotidiani e del 2,4% per i siti internet.

## **Patrimonio Netto**

Il Patrimonio Netto del Gruppo Caltagirone Editore risulta pari a 597,1 milioni di euro (586,5 milioni di euro al 31 dicembre 2014); la variazione positiva è attribuibile sostanzialmente all'effetto positivo conseguito nel trimestre nella valutazione al *fair value* delle partecipazioni azionarie detenute dal Gruppo al netto della perdita registrata nel periodo.

## **Posizione Finanziaria Netta**

La Posizione Finanziaria Netta del 31 marzo 2015 messa a confronto con quella registrata al 31 dicembre 2014 è la seguente:

---

<sup>5</sup> Dati Audiweb feb 2015, inclusi siti web aggregati

<sup>6</sup> Dati Audiweb: feb 2015 inclusi i siti web aggregati

<sup>7</sup> Dati Audiweb: feb 2015

<sup>8</sup> Dati Osservatorio FCP Stampa gennaio – marzo 2015 con corrispondente periodo del 2014

<i>in migliaia di euro</i>	31/03/2015	31/12/2014
Attività finanziarie correnti	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	154.656	155.494
Passività finanziarie non correnti	(13.087)	(13.516)
Passività finanziarie correnti	(20.111)	(15.789)
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>121.458</b>	<b>126.189</b>

La posizione finanziaria netta si decrementa per circa 4,7 milioni di euro per effetto del fabbisogno di cassa generato dall'attività operativa e di oneri di natura non ricorrente legati ai piani di riorganizzazione aziendale posti in essere in precedenti esercizi.

### Prospettive per i successivi trimestri

La situazione generale dell'economia è caratterizzata ancora da una fase recessiva dei consumi che condiziona gli investimenti pubblicitari nel settore editoriale, però dopo più di sei anni di contrazione, i dati provvisori di aprile non mostrano per la pubblicità una reale inversione di tendenza. Il Gruppo, pur continuando ad attuare una rigorosa politica di controllo e riduzione dei costi, cercherà di sfruttare al meglio le opportunità fornite dalle versioni multimediali e dalle attività internet con l'obiettivo di intercettare i nuovi flussi di pubblicità e nuovi lettori.

### Corporate Governance

L'Assemblea degli Azionisti del 22 aprile 2015 ha nominato, per il triennio 2015-2017, quali componenti il Consiglio di Amministrazione i Signori Francesco Gaetano Caltagirone, Gaetano Caltagirone, Alessandro Caltagirone, Azzurra Caltagirone, Francesco Caltagirone, Tatiana Caltagirone, Massimo Confortini, Mario Delfini, Albino Majore e Giampietro Nattino e quali componenti il Collegio dei Sindaci i Signori Antonio Staffa, Presidente, Maria Assunta Coluccia e Federico Sportelli, Sindaci effettivi.

Il Consiglio di Amministrazione in data 29 aprile 2015 ha nominato Presidente il Cav.Lav Francesco Gaetano Caltagirone, Vice Presidenti Gaetano Caltagirone e Azzurra Caltagirone.

Nella medesima riunione sono stati nominati quali componenti del Comitato di controllo interno: Massimo Confortini (con funzioni di Presidente), Mario Delfini, Albino Majore e

Giampietro Nattino; si è proceduto anche alla nomina del Preposto al Controllo Interno confermando nell'incarico Fabrizio Caprara.

Nella stessa riunione il Consiglio di Amministrazione ha nominato, dopo aver valutato la sussistenza dei requisiti di indipendenza e sentito il parere del Collegio Sindacale, quali componenti del Comitato di Amministratori Indipendenti, in forza delle previsioni contenute nel Regolamento che disciplina le operazioni con parti correlate, i Consiglieri Massimo Confortini, in qualità di Presidente e Giampietro Nattino.

Il Consiglio di Amministrazione ha confermato anche per il 2015 l'incarico di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari della Società al Rag. Roberto Di Muzio.

Roma, 07 maggio 2015

\* \* \*

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**  
**March 31st 2015**

---

---

## 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 Responsible</b>	Roberto Di Muzio
------------------------------	------------------

<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

## 2015 FIRST QUARTER REPORT

The present interim report at March 31st 2015 was prepared in accordance with IAS/IFRS. The report is in compliance with Article 154, paragraph 3 of Legislative Decree 58/1998, as supplemented.

### Highlights

The key financial results compared to the first quarter of 2014 are shown below:

<i>Euro thousands</i>	Q1 2015	Q1 2014	% Change
Circulation revenues	16,427	17,667	-7.0%
Promotions revenues	13	75	-82.7%
Advertising revenues	20,909	20,930	-0.1%
Other operating revenues	1,344	1,419	-5.3%
<b>Total Operating Revenues</b>	<b>38,693</b>	<b>40,091</b>	<b>-3.5%</b>
Raw material costs	(4,021)	(4,646)	-13.5%
Labour costs	(18,908)	(20,052)	-5.7%
Other operating costs	(16,998)	(17,825)	-4.6%
<b>Total operating costs</b>	<b>(39,927)</b>	<b>(42,523)</b>	<b>-6.1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>(1,234)</b>	<b>(2,432)</b>	<b>49.3%</b>
Amortisation, depreciation, provisions & write-downs	(2,381)	(2,828)	-15.8%
<b>EBIT</b>	<b>(3,615)</b>	<b>(5,260)</b>	<b>31.3%</b>
Share of income/(charge) of companies valued at equity	-	127	na
Net financial income/(charges)	(247)	411	na
<b>Loss before taxes</b>	<b>(3,862)</b>	<b>(4,722)</b>	<b>18.2%</b>
<i>Group Net Loss</i>	<i>(3,862)</i>	<i>(4,690)</i>	<i>18.2%</i>
<i>Minority interest share</i>	<i>-</i>	<i>(32)</i>	<i>na</i>

In the first quarter of 2015, operating revenues reduced 3.5%, following the decrease in circulation revenues (-7%) and advertising revenues (-0.1%). In particular, the contraction in advertising revenues eased compared to the previous year, amid a less difficult market.

Raw material costs decreased 13.5% - principally due to the lower quantities utilised in the production process.

Labour costs decreased on the same period of the previous year by 5.7% - showing the effects of the actions begun in prior years.

Other operating costs decreased overall by 4.6%, following the streamlining of overhead and general costs.

The EBITDA reports a loss of Euro 1.2 million (loss of Euro 2.4 million in Q1 2014), improving 49.3%.

The EBIT, after amortisation/depreciation and write-downs of Euro 2.4 million, reported a loss of Euro 3.6 million in the first quarter of 2015 (loss of Euro 5.3 million in Q1 2014).

The financial management result reported a net charge of Euro 247 thousand (income of Euro 411 thousand in Q1 2014). The reduction on Q1 2014 follows lower interest rates on invested liquidity.

The Group pre-tax result was a loss of Euro 3.9 million (loss of Euro 4.7 million in Q1 2014), improving therefore 18.2%.

## Group operating performance

- *Publishing*

Circulation revenues of Euro 15.9 million reduced 7.8% in 2015 compared to 2014, due to the ongoing structural shifts impacting the daily newspaper market.

The latest official available circulation data indicates a reduction of approx. 9.6%<sup>3</sup> in paper copies sold in 2015 compared to 2014.

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 once again grew strongly (+12.2%<sup>4</sup> in Jan/Feb 2015 compared to the same period of 2014).

---

<sup>3</sup>ADS figures (Newspaper Sales Figures) Newspaper print edition sales January-February 2015/2014

<sup>4</sup>ADS figures (Newspaper Sales Figures) Newspaper Digital edition sales January-February 2015/2014

The websites of the Caltagirone Editore network reported in February 2015 approx. 1.1 million<sup>5</sup> Total Audience unique daily users (PC and mobile), up 30.2% on February 2014. In particular, the Group websites reported significant increases in Total Audience daily unique users: in February 2015 compared to February 2014 Il Messaggero (+23.3%)<sup>6</sup>; Nuovo Quotidiano di Puglia (+141%); Leggo (+36.7%); Il Gazzettino (+6%) and Corriere Adriatico (+112.7%); Il Mattino (+2.2%)<sup>7</sup>.

- *Advertising Revenues*

In the first three months of 2015, group advertising revenues decreased 0.1%, following the reduced drop in newspaper advertising (-2.7%) and the increase (+11.1%) for website advertising. The group's performance was better than the general market with a reduction in Q1 2015 of 7.0%<sup>8</sup> for daily newspaper advertising and of 2.4% for the websites.

## Shareholders' Equity

The Caltagirone Editore Group Shareholders' Equity amounted to Euro 597.1 million (Euro 586.5 million at December 31st 2014); the increase is principally due to the valuation at fair value of the shareholdings held by the Group, net of the loss for the period.

## Net Cash Position

The Net Cash Position at March 31st 2015 compared to December 31st 2014 is shown below:

<i>in thousands of Euro</i>	31/03/2015	31/12/2014
Current financial assets	-	-

<sup>5</sup>Audiweb February 2015 figures, including aggregated websites

<sup>6</sup>Audiweb February 2015 figures, including aggregated websites

<sup>7</sup>Audiweb February 2015 figures

<sup>8</sup>FCP newspaper research data – January – March 2015 with corresponding period of 2014

Cash and cash equivalents	154,656	155,494
Non-current financial liabilities	(13,087)	(13,516)
Current financial liabilities	(20,111)	(15,789)
<b>Net Cash Position</b>	<b>121,458</b>	<b>126,189</b>

The Net Cash Position decreased approx. Euro 4.7 million, principally due to operating financial requirement and non-recurring charges for the reorganisation plans implemented in previous years.

### Outlook for the following quarters

The general economy still features weak consumer figures which affect publishing sector advertising; after more than six years of contraction the provisional April figures do not point towards a substantive turnaround. The Group, although continuing to closely monitor and reduce costs, will seek to best exploit the opportunities presented by the multimedia versions of its newspaper titles and its internet presence in order to attract new sources of advertising and new readers.

### Corporate Governance

The Shareholders' AGM of April 22<sup>nd</sup> 2015 appointed, for the 2015-2017 three-year period, to the Board of Directors Messrs. Francesco Gaetano Caltagirone, Gaetano Caltagirone, Alessandro Caltagirone, Azzurra Caltagirone, Francesco Caltagirone, Tatiana Caltagirone, Massimo Confortini, Mario Delfini, Albino Majore and Giampietro Nattino and to the Board of Statutory Auditors Messrs. Antonio Staffa, Chairman, Maria Assunta Coluccia and Federico Sportelli, Statutory Auditors.

The Board of Directors on April 29<sup>th</sup> 2015 appointed Mr. Francesco Gaetano Caltagirone as Chairman and Messrs. Gaetano Caltagirone and Azzurra Caltagirone as Vice Chairman.

In the same meeting the following were appointed to the Internal Control Committee: Messrs. Massimo Confortini (as Chairman) Mario Delfini, Albino Majore and Giampietro Nattino; the Internal Control Manager was confirmed as Mr. Fabrizio Caprara.

In the same meeting the Board of Directors appointed to the Committee of Independent Directors, after verifying the independence and after consultation with the Board of Statutory Auditors, in accordance with the provisions of the regulation which governs transactions with related parties, the Directors Massimo Confortini, as Chairman and Giampietro Nattino.

The Board of Directors' meeting also confirmed for 2015 the appointment of the Executive Responsible for the preparation of the accounting and corporate documents of the company in the person of Mr. Roberto Di Muzio.

Rome, May 7th 2015

\* \* \*

The Executive responsible for the preparation of the corporate accounting documents, 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.