



**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE**

**30 giugno 2015**

---

---

PAGINA IN BIANCO

---

## Cariche sociali

### Consiglio di Amministrazione

*Presidente* Francesco Gaetano Caltagirone

*Vice Presidenti* Gaetano Caltagirone  
Azzurra Caltagirone

*Consiglieri* 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

*Presidente* Antonio Staffa

*Sindaci Effettivi* Federico Malorni  
Maria Assunta Coluccia

**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

PAGINA IN BIANCO

---

## INDICE

<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>	<b>7</b>
<b>BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30.06.2015</b>	<b>15</b>
<b>NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO</b>	<b>23</b>
<b>LETTERA DI ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO</b>	<b>57</b>

PAGINA IN BIANCO

---

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

### Premessa

La presente Relazione è riferita al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2015 redatto ai sensi dell'art.154 ter, comma 3, del D.Lgs 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento Emittenti emanato dalla Consob.

La presente Relazione semestrale è stata predisposta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea ed è stata redatta secondo lo IAS 34, Bilanci intermedi, applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, ad eccezione di quanto meglio specificato nel paragrafo "Principi contabili ed emendamenti agli standard adottati dal Gruppo" delle note esplicative cui si rinvia.

### Informazioni sulla Gestione

Di seguito sono evidenziati i principali dati di conto economico posti a confronto con quelli del 30 giugno 2014.

*Dati in migliaia di euro*

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>1°sem 2015</b>	<b>1°sem 2014</b>	<b>Variazione %</b>
<b>RICAVI OPERATIVI</b>	<b>80.253</b>	<b>83.345</b>	<b>-3,7%</b>
RICAVI VENDITA QUOTIDIANI	32.295	34.826	-7,3%
RICAVI DA PROMOZIONI EDITORIALI	202	304	-33,6%
RICAVI DA PUBBLICITA'	44.906	45.330	-0,9%
ALTRI RICAVI OPERATIVI	2.850	2.885	-1,2%
<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(80.186)</b>	<b>(86.205)</b>	<b>-7,0%</b>
MATERIE PRIME E DI CONSUMO	(7.885)	(9.440)	-16,5%
COSTO DEL LAVORO	(37.534)	(40.450)	-7,2%
ALTRI COSTI OPERATIVI	(34.767)	(36.315)	-4,3%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>67</b>	<b>(2.860)</b>	<b>102,3%</b>
AMM.TI, SVALUTAZIONI E ACC.TI	(4.817)	(4.912)	1,9%
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>(4.750)</b>	<b>(7.772)</b>	<b>38,9%</b>
<b>RISULTATO VALUTAZIONE AD EQUITY</b>	<b>-</b>	<b>127</b>	<b>na</b>
PROVENTI FINANZIARI	5.230	5.258	-0,5%
ONERI FINANZIARI	(923)	(1.030)	10,4%
<b>RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>4.307</b>	<b>4.228</b>	<b>1,9%</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(443)</b>	<b>(3.417)</b>	<b>87,0%</b>
IMPOSTE	1.057	(1.650)	na
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>614</b>	<b>(5.067)</b>	<b>112,1%</b>
QUOTA DELLE MINORANZE	-	43	na
<b>RISULTATO NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>614</b>	<b>(5.024)</b>	<b>112,2%</b>

Nei primi sei mesi del 2015 la riduzione dei Ricavi operativi risulta pari al 3,7%, per effetto della contrazione dei ricavi diffusionali (-7,3%) e dei ricavi pubblicitari (-0,9%). In

particolare i ricavi pubblicitari hanno evidenziato un minore livello di criticità, registrando una flessione che in termini percentuali si riduce in modo significativo rispetto a quella del corrispondente periodo del precedente esercizio, che non comprendeva la pubblicità raccolta per conto terzi iniziata a marzo 2015; a perimetro costante, il calo del primo semestre 2015 rispetto allo stesso periodo del 2014 risulta pari al 4,1%, mentre quello relativo all'analogo periodo del 2014 rispetto al primo semestre 2013 era pari al 6,8%.

Il costo delle materie prime segna un decremento del 16,5% attribuibile in parte alle minori quantità utilizzate nel processo produttivo e in parte alla riduzione del prezzo unitario della carta.

Il costo del lavoro, comprensivo di oneri non strutturali pari a 666 mila euro (816 mila euro al 30 giugno 2014) legati principalmente ai piani di riorganizzazione posti in essere da alcune società del Gruppo, si decrementa del 7,2% quale effetto degli interventi attivati nei precedenti esercizi.

Complessivamente gli altri costi operativi registrano una riduzione del 4,3%, per effetto del proseguimento dell'azione di ristrutturazione dei costi avviata nei precedenti esercizi.

Il Margine Operativo Lordo risulta positivo per 67 mila euro (negativo per 2,9 milioni di euro al 30 giugno 2014).

Il Risultato Operativo, dopo ammortamenti e svalutazioni per 4,8 milioni di euro, registra un saldo negativo di 4,7 milioni di euro al 30 giugno 2015 (negativo per 7,8 milioni di euro nel primo semestre 2014), in miglioramento del 38,9%.

Il Risultato netto della gestione finanziaria, positivo per 4,3 milioni di euro (positivo per 4,2 milioni di euro al 30 giugno 2014), comprende i dividendi ricevuti su azioni quotate per 4,3 milioni di euro ed un saldo netto di proventi e oneri finanziari positivo per 24 mila euro.

Il Risultato netto del Gruppo è positivo per 614 mila euro (negativo per 5 milioni di euro nel primo semestre 2014).

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo al 30 giugno 2015 è la seguente:

<i>Dati in migliaia di euro</i>		
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA*</b>	<b>30/06/15</b>	<b>31/12/14</b>
ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	4	-
DISP. LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	158.089	155.494
PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	(10.916)	(13.516)
PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	(22.115)	(15.789)
<b>TOTALE</b>	<b>125.062</b>	<b>126.189</b>

\* Si fa presente che la Posizione Finanziaria Netta così come indicata nella Comunicazione CONSOB DEM 6064291 del 28 luglio 2006 è evidenziata alla nota 30 delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato cui si rinvia.



La Posizione finanziaria netta si decrementa per circa 1,1 milioni di euro per effetto del fabbisogno di cassa generato dalla gestione operativa al netto dell'incasso di dividendi su azioni quotate per circa 3,4 milioni di euro.

Il Patrimonio netto consolidato di Gruppo è pari a 586,5 milioni di euro sostanzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2014.

Di seguito vengono riportati alcuni indici patrimoniali:

	I sem 2015	31/12/2014	I sem 2014
<b>Equity Ratio</b> (Patrimonio netto/Totale attivo) <sup>3</sup>	0,76	0,76	0,74
<b>Indice di liquidità</b> (Attività correnti/Passività correnti) <sup>4</sup>	2,98	3,08	2,56
<b>Indice di struttura 1°</b> (Patrimonio netto/Attività non correnti) <sup>5</sup>	1,06	1,06	1,06
<b>ROE</b> <sup>6</sup> (Risultato Netto/Patrimonio Netto) <sup>7</sup>	0,10	-6,3	-0,82
<b>ROI</b> <sup>1</sup> (Risultato Operativo/Totale attivo) <sup>2</sup>	-0,61	-4,8	-0,93
<b>ROS</b> <sup>1</sup> (Risultato Operativo/Ricavi Operativi) <sup>2</sup>	-5,92	-21,9	-9,32

Gli indici patrimoniali confermano un equilibrio patrimoniale e finanziario del Gruppo, mostrando un buon livello di solidità patrimoniale, una buona capacità di far fronte agli impegni a breve scadenza utilizzando adeguate fonti finanziarie e infine un buon equilibrio tra mezzi propri e attività immobilizzate. Gli indici economici mostrano, rispetto ai dati del corrispondente periodo del 2014, un miglioramento della redditività operativa e di conseguenza di quella complessiva.

## Andamento della gestione del Gruppo

- *Attività Editoriali*

I ricavi derivanti dalla vendita di quotidiani, pari a 32,3 milioni di euro, si decrementano del 7,3% nel primo semestre del 2015 rispetto allo stesso periodo del 2014 a causa della ormai strutturale contrazione del mercato dei quotidiani.

<sup>3</sup> Normalmente l'equity ratio indica una struttura finanziaria ottimale quando risulta compreso tra 0,5 e 1.

<sup>4</sup> Normalmente l'indice di liquidità è considerato ottimale quando è maggiore di 1.

<sup>5</sup> Normalmente l'indice di struttura primario è considerato buono quando è maggiore di 1.

<sup>6</sup> Valori percentuali

<sup>7</sup> Per le definizioni di "Risultato Netto", "Risultato Operativo", "Reddito Operativo", si rinvia allo schema di conto economico riportato nel paragrafo "Informazioni sulla Gestione".

L'ultimo dato tendenziale ufficiale disponibile del mercato delle diffusioni indica una flessione di circa il 9,44%<sup>8</sup> delle copie cartacee e del 7,73% del totale carta/digitale vendute da gennaio a maggio 2015 rispetto allo stesso periodo del 2014.

I siti web del network Caltagirone Editore hanno raggiunto nel mese di aprile 2015 circa 1.016.000<sup>9</sup> utenti unici giornalieri registrando una crescita del 4,2% su aprile 2014.

- **Andamento raccolta pubblicitaria**

Nei primi sei mesi del 2015 la raccolta pubblicitaria del Gruppo ha registrato un decremento pari allo 0,9%, beneficiando della raccolta della pubblicità locale su alcune edizioni dei quotidiani RCS a partire da marzo 2015.

A perimetro costante, la raccolta pubblicitaria sui quotidiani cartacei del Gruppo registra un calo del 5,7%, con un andamento migliore del mercato: i dati del settore, relativi ai primi sei mesi del 2015, evidenziano infatti una flessione del 7,7%<sup>10</sup> rispetto allo stesso periodo del 2014.

La raccolta pubblicitaria effettuata sui siti internet CED registra nel primo semestre un +11,4%, con un andamento migliore rispetto al mercato. I dati gennaio-giugno della pubblicità internet di settore si attestano infatti a -3,1%<sup>11</sup>.

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

Nel periodo, risulta positivo anche l'andamento della raccolta pubblicitaria effettuata per conto del Gruppo RCS a partire da marzo 2015 che ha raggiunto il 3,7% del fatturato pubblicitario complessivo.

## **Rapporti con imprese correlate**

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti "correlate", così come definite nel Principio Contabile IAS 24, ivi comprese le operazioni infragrupo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati, e nell'interesse del Gruppo.

---

<sup>8</sup> Dati ADS (Accertamento Diffusione Stampa) Vendite Cartacee + Digitali dei Quotidiani gennaio-maggio 2015/gennaio-maggio 2014

<sup>9</sup> Dati Audiweb aprile 2015

<sup>10</sup> Dati Osservatorio FCP Stampa gennaio – giugno 2015 con corrispondente periodo del 2014

<sup>11</sup> Dati Osservatori FCP Assointernet gennaio-giugno 2015 con corrispondente periodo del 2014

Inoltre si precisa che, nel semestre in esame, la Capogruppo, sulla base del Regolamento Consob in materia di operazioni con parti correlate, adottato con delibera n.17221 del 12 marzo 2010, non ha concluso operazioni di maggior rilevanza né operazioni ordinarie rilevanti, come definite dal Regolamento stesso, tali da richiedere comunicazioni all'Autorità di Vigilanza.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, sono presentate nelle note del Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

### **Altre informazioni**

Nel corso del periodo il Gruppo Caltagirone Editore non ha effettuato attività di ricerca e sviluppo.

La Capogruppo non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e ss. del codice civile.

Al 30 giugno 2015 l'organico complessivo comprendeva 832 unità (843 al 31 dicembre 2014).

### **Gestione dei rischi**

L'attività del Gruppo Caltagirone Editore è soggetta genericamente ai rischi finanziari di seguito dettagliati: rischio di mercato (prezzo delle materie prime e di oscillazione delle quotazioni azionarie), rischio di credito, rischio di cambio, rischio di tasso di interesse e rischio di liquidità. La gestione dei rischi finanziari del Gruppo si svolge nell'ambito di precise direttive di natura organizzativa che disciplinano la gestione degli stessi e il controllo di tutte le operazioni che hanno stretta rilevanza nella composizione delle attività e passività finanziarie e /o commerciali.

Nel corso del primo semestre 2015 non sono emersi rischi od incertezze di mercato sostanzialmente differenti a quelle evidenziate nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2014 e pertanto è rimasta invariata la relativa strategia di gestione.

### **Principali incertezze e continuità aziendale**

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo dedicato ai rischi aziendali, la perdurante situazione di crisi generale non comporta comunque problematiche riguardanti la continuità aziendale in quanto il Gruppo è dotato di adeguati mezzi propri e non presenta situazioni di incertezza tali da compromettere la capacità del Gruppo di svolgere attività operative.

## Azioni Proprie

In esecuzione della delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 22 aprile 2015 che ha autorizzato l'acquisto e/o la vendita di azioni proprie della Società ai sensi dell'art.2357 del Codice Civile, il Consiglio di Amministrazione della Caltagirone Editore SpA ha deliberato di procedere all'attuazione del relativo programma di acquisto di azioni proprie della Società sul Mercato azionario Telematico di Borsa Italiana SpA.

Al 30 giugno 2015 la Caltagirone Editore SpA aveva in portafoglio n.1.551.339 azioni proprie, pari allo 1,24% del capitale sociale per un controvalore pari a euro 1.559.380.

## 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 confermato 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 confermato, 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 Roberto Di Muzio.

## Prospettive per l'esercizio 2015 ed eventi successivi al 30 giugno 2015

La situazione generale dell'economia condiziona ancora gli investimenti pubblicitari nel settore editoriale; dopo più di sei anni di forte contrazione, i dati della raccolta

pubblicitaria evidenziano una riduzione del trend negativo anche grazie al contributo della pubblicità raccolta sui siti internet. Il Gruppo continua ad attuare una rigorosa politica di controllo e riduzione dei costi, e ad implementare ulteriormente le versioni multimediali e le attività internet.

Roma, 28 luglio 2015

*Per il Consiglio di Amministrazione*

*Il Presidente*

*Cav. Lav. Francesco Gaetano Caltagirone*

PAGINA IN BIANCO

---



**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

**30 giugno 2015**

## Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata

### Attività

(in migliaia di Euro)

	note	30.06.2015	31.12.2014
<b>Attività non correnti</b>			
Attività Immateriali a vita definita	1	280	314
Attività Immateriali a vita indefinita	2	317.277	317.277
<i>Avviamento</i>		66.374	66.374
<i>Testate</i>		250.903	250.903
Immobili, impianti e macchinari	3	48.695	51.586
Partecipazioni valutate al Patrimonio Netto	4	2	3
Partecipazioni e titoli non correnti	5	137.377	136.171
Attività finanziarie non correnti	6	60	39
Altre attività non correnti	7	115	127
Imposte differite attive	8	49.092	47.751
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>552.898</b>	<b>553.268</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	9	2.090	2.345
Crediti commerciali	10	52.685	56.652
<i>di cui verso correlate</i>		764	745
Attività finanziarie correnti	11	4	-
Crediti per imposte correnti	8	4.378	4.685
Altre attività correnti	12	2.645	1.802
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13	158.089	155.494
<i>di cui verso correlate</i>		642	214
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>219.891</b>	<b>220.978</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>772.789</b>	<b>774.246</b>



## Patrimonio Netto e Passività

(in migliaia di Euro)

	note	30.06.2015	31.12.2014
<b>Patrimonio Netto</b>			
Capitale sociale		125.000	125.000
Costi di emissione capitale sociale		(18.865)	(18.865)
Riserve		479.796	517.602
Utile (Perdita) di Periodo		614	(37.194)
<b>Patrimonio Netto del Gruppo</b>		<b>586.545</b>	<b>586.543</b>
Patrimonio Netto di azionisti Terzi		-	-
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>14</b>	<b>586.545</b>	<b>586.543</b>
<b>Passività</b>			
<b>Passività non correnti</b>			
Fondi per i dipendenti	15	27.524	28.011
Altri Fondi non correnti	16	5.388	5.642
Passività finanziarie non correnti	17	10.916	13.516
Altre passività non correnti	18	2.258	2.403
Imposte differite passive	8	66.492	66.282
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>112.578</b>	<b>115.854</b>
<b>Passività correnti</b>			
Fondi correnti	16	3.094	3.271
Debiti commerciali	19	23.030	22.455
<i>di cui verso correlate</i>		1.654	888
Passività finanziarie correnti	17	22.115	15.789
<i>di cui verso correlate</i>		2.210	3.556
Altre passività correnti	18	25.427	30.334
<i>di cui verso correlate</i>		25	11
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>73.666</b>	<b>71.849</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>186.244</b>	<b>187.703</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>772.789</b>	<b>774.246</b>

## Conto Economico Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	note	1°Sem. 2015	1°Sem. 2014
<b>Ricavi</b>			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi <i>di cui verso correlate</i>	<b>20</b>	77.403 577	80.460 769
Altri ricavi operativi <i>di cui verso correlate</i>	<b>21</b>	2.850 62	2.885 48
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>80.253</b>	<b>83.345</b>
<b>Costi</b>			
Costi per materie prime	<b>22</b>	7.885	9.440
Costi del Personale <i>di cui per oneri di ristrutturazione</i>	<b>15</b>	37.534 666	40.450 816
Altri Costi operativi <i>di cui verso correlate</i>	<b>23</b>	34.767 3.381	36.315 3.403
<b>TOTALE COSTI</b>		<b>80.186</b>	<b>86.205</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>		<b>67</b>	<b>(2.860)</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	<b>24</b>	4.817	4.912
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>(4.750)</b>	<b>(7.772)</b>
<b>Risultato della valutazione delle partecipazioni a Patrimonio Netto</b>	<b>4-25</b>	-	<b>127</b>
Proventi finanziari <i>di cui verso correlate</i>		5.230 4.282	5.258 3.266
Oneri finanziari <i>di cui verso correlate</i>		(923) (82)	(1.030) (111)
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>25</b>	<b>4.307</b>	<b>4.228</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>(443)</b>	<b>(3.417)</b>
Imposte sul reddito del periodo	<b>8</b>	1.057	(1.650)
<b>RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE</b>		<b>614</b>	<b>(5.067)</b>
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>		<b>614</b>	<b>(5.067)</b>
Utile (perdita) Gruppo		614	(5.024)
Utile (perdita) Terzi		-	(43)
Risultato base per azione	<b>26</b>	0,005	(0,040)
Risultato diluito per azione	<b>26</b>	0,005	(0,040)

## Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>1°Sem. 2015</b>	<b>1°Sem. 2014</b>
<b>Utile/(Perdita) del periodo rilevato a Conto Economico</b>	<b>614</b>	<b>(5.067)</b>
<b>Componenti che potrebbero essere riclassificate successivamente nell'utile/(perdita) dell'esercizio</b>		
Utili/(perdite) dalla valutazione di attività finanziarie disponibili per la vendita al netto dell'effetto fiscale	(387)	(1.072)
<b>Totale altre componenti del Conto Economico Complessivo</b>	<b>(387)</b>	<b>(1.072)</b>
<b>Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo</b>	<b>227</b>	<b>(6.139)</b>
<b>Attribuibili a:</b>		
Azionisti della controllante	227	(6.096)
Minoranze	-	(43)

## Prospetto delle Variazioni di Patrimonio Netto Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale Sociale	Oneri di quotazione	Azioni proprie	Riserva Fair Value	Altre Riserve	Risultato del periodo	P.Netto Gruppo	P.Netto terzi	Totale P.Netto
<b>Saldo al 1 gennaio 2014</b>	<b>125.000</b>	<b>(18.865)</b>	<b>(833)</b>	<b>27.096</b>	<b>568.672</b>	<b>(75.431)</b>	<b>625.639</b>	<b>68</b>	<b>625.707</b>
Risultato dell'esercizio precedente portato a nuovo					(75.431)	75.431	-		-
Acquisto azioni proprie			(291)				(291)		(291)
<b>Totale operazioni con azionisti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(291)</b>	<b>-</b>	<b>(75.431)</b>	<b>75.431</b>	<b>(291)</b>	<b>-</b>	<b>(291)</b>
Variazione netta riserva fair value				(1.072)			(1.072)		(1.072)
Risultato del periodo						(5.024)	(5.024)	(43)	(5.067)
<b>Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.072)</b>	<b>-</b>	<b>(5.024)</b>	<b>(6.096)</b>	<b>(43)</b>	<b>(6.139)</b>
Altre variazioni					1		1		1
<b>Saldo al 30 giugno 2014</b>	<b>125.000</b>	<b>(18.865)</b>	<b>(1.124)</b>	<b>26.024</b>	<b>493.242</b>	<b>(5.024)</b>	<b>619.253</b>	<b>25</b>	<b>619.278</b>
<b>Saldo al 1 gennaio 2015</b>	<b>125.000</b>	<b>(18.865)</b>	<b>(1.334)</b>	<b>26.140</b>	<b>492.796</b>	<b>(37.194)</b>	<b>586.543</b>		<b>586.543</b>
Risultato dell'esercizio precedente portato a nuovo					(37.194)	37.194	-		-
Acquisto azioni proprie			(225)				(225)		(225)
<b>Totale operazioni con azionisti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(225)</b>	<b>-</b>	<b>(37.194)</b>	<b>37.194</b>	<b>(225)</b>	<b>-</b>	<b>(225)</b>
Variazione netta riserva fair value				(387)			(387)	-	(387)
Risultato del periodo						614	614	-	614
<b>Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(387)</b>	<b>-</b>	<b>614</b>	<b>227</b>	<b>-</b>	<b>227</b>
<b>Saldo al 30 giugno 2015</b>	<b>125.000</b>	<b>(18.865)</b>	<b>(1.559)</b>	<b>25.753</b>	<b>455.602</b>	<b>614</b>	<b>586.545</b>	<b>-</b>	<b>586.545</b>

## Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>in migliaia di euro</i>	NOTE	1°Sem. 2015	1°Sem. 2014
<b>DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO PRECEDENTE</b>	<b>13</b>	<b>155.494</b>	<b>186.633</b>
Utile/(Perdita) del periodo		614	(5.067)
Ammortamenti		3.306	4.173
(Rivalutazioni) e Svalutazioni		1.195	637
Risultato netto della valut. partecipazioni ad equity		-	(127)
Risultato netto della gestione finanziaria		(3.837)	(4.230)
(Plusvalenze) Minusvalenze da Alienazioni		(491)	(5)
Imposte su reddito		(1.057)	1.650
Variazione Fondi per Dipendenti		(716)	(1.364)
Variazione Fondi non correnti/correnti		(430)	(1.141)
<b>FLUSSO DI CASSA OPER.PRIMA VAR.CAP.CIRC.</b>		<b>(1.416)</b>	<b>(5.474)</b>
(Incremento) Decremento Rimanenze		255	(177)
(Incremento) Decremento Crediti Commerciali		2.794	1.963
Incremento (Decremento) Debiti Commerciali		474	(1.067)
Variazione altre attività e passività non corr./ corr		(5.887)	(2.547)
Variazioni imposte correnti e differite		653	1.225
<b>FLUSSO DI CASSA OPERATIVO</b>		<b>(3.127)</b>	<b>(6.077)</b>
Dividendi incassati		3.420	2.565
Interessi incassati		456	1.977
Interessi pagati		(495)	(655)
Imposte pagate		(447)	(2.266)
<b>A) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI ESERCIZIO</b>		<b>(193)</b>	<b>(4.456)</b>
Investimenti in Attività Immateriali		(57)	(90)
Investimenti in Attività Materiali		(225)	(226)
Investimenti in Partecipazioni e Titoli Non Correnti		(1.197)	-
Realizzo Vendita Attività Immateriali e Materiali		3	27
Realizzo Vendita di Partecipazioni e Titoli non correnti		964	964
Variazione attività finanziarie non correnti		(21)	4
Variazione attività finanziarie correnti		(4)	7
<b>B) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI INVEST.</b>		<b>(537)</b>	<b>(102)</b>
Variazione passività finanziarie non correnti		-	-
Variazione passività finanziarie correnti		3.727	5.296
Altre variazioni		(225)	(291)
<b>C) FLUSSO DI CASSA DA ATT. FINANZ.</b>		<b>3.502</b>	<b>5.005</b>
D) Differenze Cambio Disponibilità Liquide e Mezzi Equiv.		(177)	-
<b>Variazione Netta delle Disponibilità</b>		<b>2.595</b>	<b>447</b>
<b>DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO IN CORSO</b>	<b>13</b>	<b>158.089</b>	<b>187.080</b>

PAGINA IN BIANCO

---



**NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**  
**30 giugno 2015**

PAGINA IN BIANCO

---



## Premessa

La Caltagirone Editore SpA (Capogruppo) è una Società per azioni, quotata sul Mercato Telematico Azionario (MTA) di Borsa Italiana SpA, con sede legale in Roma (Italia), Via Barberini 28, che svolge la sua attività in ambito editoriale.

Al 30 giugno 2015, gli azionisti in possesso di azioni in misura superiore al 2% del capitale sociale, così come risulta dal libro dei soci, dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, e dalle altre informazioni a disposizione sono:

- Francesco Gaetano Caltagirone n. 75.955.300 azioni (60,76%).

La predetta partecipazione è detenuta:

Direttamente per n. 2.700.000 azioni (2,16%)

Indirettamente tramite le Società:

- Parted 1982 SpA n. 44.454.550 azioni (35,56%)
  - FGC finanziaria Srl n.19.800.000 azioni (15,84%)
  - Gamma Srl n. 9.000.750 azioni (7,2%)
- Gaetano Caltagirone n. 3.000.000 azioni (2,40%)
  - Edizione Srl n. 2.799.000 azioni (2,24%)

La Caltagirone Editore SpA è consolidata integralmente nel bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Caltagirone.

Alla data di predisposizione della presente Relazione, la controllante ultima è la FGC SpA, per effetto delle azioni detenute tramite proprie controllate.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 include il bilancio semestrale abbreviato della Capogruppo e delle sue controllate (insieme denominate il "Gruppo"). Per il consolidamento sono state utilizzate le situazioni patrimoniali e finanziarie predisposte dagli Amministratori delle singole società consolidate.

La presente relazione finanziaria semestrale è stata autorizzata alla pubblicazione dagli amministratori il 28 luglio 2015.

## Conformità ai principi contabili internazionali omologati dalla Commissione europea

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 è stato predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS), agli International Accounting Standards (IAS) ed alle interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e dello Standing Interpretations Committee (SIC), omologati dalla Commissione Europea (in seguito "IFRS").

In particolare, il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato del Gruppo del primo semestre 2015 è stato redatto secondo i criteri definiti dal principio contabile internazionale IAS 34 applicabile per la predisposizione delle situazioni infrannuali. Tale bilancio pertanto presenta un'informativa sintetica rispetto a quanto previsto dai principi di riferimento e deve essere letto congiuntamente con il bilancio consolidato annuale del Gruppo chiuso al 31 dicembre 2014.

I prospetti contabili sono conformi a quelli che compongono il Bilancio annuale in applicazione della versione aggiornata dello IAS 1 – Presentazione del Bilancio (rivisto nel 2007).

I principi contabili adottati nella redazione del presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato sono gli stessi utilizzati per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, ad eccezione di quanto descritto successivamente nelle Note esplicative - paragrafo Nuovi principi contabili.

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 è disponibile su richiesta presso la sede della società Caltagirone Editore S.p.A. in via Barberini, 28 Roma o sul sito internet [www.caltagironeeditore.com](http://www.caltagironeeditore.com).

### **Base di presentazione**

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è costituito dalla Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata, dal Conto Economico Consolidato, dal Conto Economico Complessivo Consolidato, dal prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato, dal Rendiconto Finanziario Consolidato e dalle presenti Note Esplicative.

Si specifica che la Situazione Patrimoniale - Finanziaria è presentata in base allo schema che prevede la distinzione delle attività e delle passività in correnti e non correnti, il Conto Economico e il Conto Economico Complessivo sono classificati in base alla natura dei costi, il Conto Economico Complessivo, partendo dal risultato del periodo, espone gli effetti degli utili e delle perdite rilevati direttamente a Patrimonio Netto, il Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto rappresenta le variazioni intervenute nel periodo nelle singole voci che compongono il Patrimonio netto mentre il Rendiconto Finanziario è presentato utilizzando il metodo indiretto.

Gli IFRS sono stati applicati coerentemente con le indicazioni fornite nel "Framework for the preparation and presentation of financial statements" e non si sono verificate criticità che abbiano richiesto il ricorso a deroghe ai sensi dello IAS 1, paragrafo 17.

Si ricorda che la CONSOB con delibera n. 15519 del 27 luglio 2006 ha richiesto che nei citati prospetti di bilancio vengano evidenziate, qualora di importo significativo, sottovoci

aggiuntive a quelle già specificatamente richieste dallo IAS 1 e negli altri principi internazionali al fine di evidenziare distintamente dalle voci di riferimento gli ammontari delle posizioni e delle transazioni con parti correlate nonché relativamente al conto economico i componenti positivi o negativi di reddito derivanti da operazioni non ricorrenti, inusuali o atipiche.

Il Bilancio Consolidato è presentato in migliaia di euro, valuta funzionale della Capogruppo e di tutte le Società incluse nel presente bilancio consolidato.

Tutti i valori compresi nelle Note Esplicative sono espressi in migliaia di euro, tranne quando diversamente indicato.

Le attività e passività sono esposte separatamente e senza operare compensazioni.

### **Uso di stime**

La predisposizione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato richiede da parte degli Amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali la situazione patrimoniale e finanziaria, il conto economico ed il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni possono differire da quelli riportati nei bilanci a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico, qualora la stessa interessi solo quel periodo. Nel caso in cui la revisione interessi periodi sia correnti sia futuri (ad esempio la revisione della vita utile delle immobilizzazioni), la variazione è rilevata nel periodo in cui la revisione viene effettuata e nei relativi periodi futuri.

Alcuni processi valutativi, in particolare la determinazione di eventuali riduzioni di valore delle attività immobilizzate, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, quando sono disponibili tutte le informazioni necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite durevoli di valore.

Analogamente, le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione dei Piani per i benefici ai dipendenti in base alle disposizioni contenute nel principio contabile IAS 19 sono elaborate in occasione della predisposizione del bilancio annuale.

Le imposte sul reddito sono calcolate sulla base della miglior stima dell'aliquota media attesa a livello consolidato per l'intero esercizio.

## Area di Consolidamento

L'area di consolidamento include la capogruppo e tutte le società controllate, direttamente ed indirettamente, dalla stessa (di seguito anche il "Gruppo").

L'elenco delle società controllate incluse nell'area di consolidamento è il seguente:

	<b>Sede</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>Attività svolta</b>
Caltagirone Editore SpA	Roma	Capogruppo	Capogruppo	finanziaria
Il Messaggero SpA	Roma	100%	100%	editoriale
Il Mattino SpA	Roma	100%	100%	editoriale
Piemme SpA	Roma	100%	100%	pubblicitaria
Leggo SpA	Roma	100%	100%	editoriale
Finced Srl	Roma	100%	100%	finanziaria
Ced Digital & Servizi Srl	Roma	100%	100%	editoriale
Corriere Adriatico SpA	Ancona	100%	100%	editoriale
Quotidiano di Puglia SpA	Roma	100%	100%	editoriale
Il Gazzettino SpA	Roma	100%	100%	editoriale
Centro Stampa Veneto SpA (1)	Roma	100%	100%	tipografica
Imprese Tipografiche Venete SpA (1)	Roma	100%	100%	tipografica
P.I.M. Srl (1)	Roma	100%	100%	pubblicitaria

( 1 ) Detenute tramite Il Gazzettino SpA

## Società collegate

Nell'area di consolidamento sono incluse le seguenti società collegate:

	<b>Sede</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Rofin 2008 Srl	Roma	30,00%	30,00%

## Principi contabili ed emendamenti agli standard adottati dal Gruppo

A partire dal 1° gennaio 2015, il Gruppo ha adottato i seguenti nuovi principi contabili che non hanno determinato impatti significativi sul bilancio consolidato semestrale abbreviato:

- IFRIC 21 – “*Tributi*”, un'interpretazione dello IAS 37 – “*Accantonamenti, passività e attività potenziali*”. L'IFRIC 21 fornisce chiarimenti su quando un'entità dovrebbe rilevare una passività per il pagamento di tributi imposti dal governo, ad eccezione di quelli già disciplinati da altri principi (es. IAS 12 – “*Imposte sul reddito*”). Lo IAS 37 stabilisce i criteri per il riconoscimento di una passività, uno dei quali è l'esistenza dell'obbligazione attuale in capo alla società quale risultato di un evento passato (noto come fatto vincolante). L'interpretazione chiarisce che il fatto vincolante, che dà origine ad una passività per il pagamento del tributo, è descritta nella normativa di riferimento da cui scaturisce il pagamento dello stesso.
- *Defined Benefit Plans: Employee Contributions (Amendments to IAS 19 Employee Benefits)*. Le modifiche apportate allo IAS 19 consentono (ma non rendono obbligatoria) la contabilizzazione in diminuzione del *current service cost* del periodo dei contributi corrisposti dai dipendenti o da terze parti, che non siano correlati al numero di anni di servizio, in luogo dell'allocazione di tali contributi lungo l'arco temporale cui il servizio è reso;
- *Annual Improvements to IFRSs - 2010–2012 Cycle*. Le previsioni in esso contenute hanno apportato modifiche a:
  - l'IFRS 2, modificando la definizione di condizione di maturazione;
  - l'IFRS 3, chiarendo che un corrispettivo potenziale classificato come attività o passività deve essere valutato al fair value ad ogni data di *reporting*;
  - l'IFRS 8, principalmente richiedendo di dare informativa in merito ai criteri ed agli elementi di valutazione considerati nel determinare il grado di aggregazione dei settori operativi come presentati in bilancio;
  - le *Basis of Conclusions* dell'IFRS 13, confermando la possibilità di contabilizzare crediti e debiti a breve termine per cui non sia stato esplicitato il tasso di interesse in essi implicito, al loro valore facciale, se l'effetto derivante dalla loro mancata attualizzazione non è significativo;
  - lo IAS 16 e lo IAS 38, chiarendo la modalità di determinazione del valore contabile lordo delle attività, in caso di rivalutazione conseguente all'applicazione del modello della rideterminazione del valore;

- lo IAS 24, specificando che un'entità è correlata alla reporting *entity* se l'entità (o un membro del gruppo di cui è parte) fornisce alla reporting *entity* (od alla sua controllante) *key management personnel services*.
- *Annual Improvements to IFRSs - 2011–2013 Cycle*. Le previsioni in esso contenute hanno apportato modifiche:
  - alle “*Basis of Conclusion*” dell'IFRS 1, chiarendo la definizione di IFRS “in vigore” per i *First-time adopter*;
  - all'IFRS 3, chiarendo l'esclusione dall'ambito di applicazione degli accordi a controllo congiunto nei bilanci degli accordi a controllo congiunto stessi;
  - all'IFRS 13, chiarendo che l'ambito di applicazione dell'eccezione di cui al paragrafo 48 del principio stesso si estende a tutti i contratti che rientrano nell'ambito di applicazione dello IAS 39, indipendentemente dal fatto che essi rispondano alla definizione di attività finanziaria o passività finanziaria ai sensi dello IAS 32;
  - allo IAS 40, chiarendo l'interrelazione fra IFRS 3 ed il principio medesimo.

#### *Principi contabili e interpretazioni di prossima applicazione:*

Alla data di approvazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, risultano emanati dallo IASB, ma non ancora omologati dall'Unione Europea, taluni principi contabili, interpretazioni ed emendamenti, alcuni ancora in fase di consultazione, tra i quali si segnalano:

- Il 24 luglio 2014 lo IASB ha pubblicato la versione finale dell'IFRS 9 “*Strumenti finanziari*”. Il documento accoglie i risultati delle fasi relative a classificazione e valutazione, *derecognition*, *impairment*, e *hedge accounting*, del progetto dello IASB volto alla sostituzione dello IAS 39. Il nuovo principio sostituisce le precedenti versioni dell'IFRS 9. Com'è noto, lo IASB ha iniziato nel 2008 il progetto volto alla sostituzione dell'IFRS 9 ed ha proceduto per fasi. Nel 2009 ha pubblicato la prima versione dell'IFRS 9 che trattava la valutazione e la classificazione delle attività finanziarie; successivamente, nel 2010, sono state pubblicate le regole relative alle passività finanziarie e alla *derecognition*. Nel 2013 l'IFRS 9 è stato modificato per includere il modello generale di *hedge accounting*. A seguito della pubblicazione attuale, l'IFRS 9 è da considerarsi completato. Le disposizioni contenute nel suddetto principio sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018.
- In data 30 gennaio 2014, lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 14 — “*Regulatory Deferral Accounts*”. Il principio fornisce la possibilità ai *first-time adopter* che operano in

un settore con tariffe regolamentate, di continuare a contabilizzare nel primo bilancio IFRS e nei successivi, con alcuni cambiamenti limitati, le “attività e passività regolatorie” utilizzando i precedenti principi contabili locali; inoltre, viene richiesto che le attività e passività rivenienti dall’attività regolatoria, così come i loro movimenti, siano presentate separatamente nella situazione patrimoniale e finanziaria, nel conto economico e nel conto economico complessivo e che specifiche informazioni vengano riportate nelle note esplicative. Le disposizioni contenute nel suddetto principio sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2016.

- In data 6 maggio 2014, lo IASB ha emesso il documento “*Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations (Amendments to IFRS 11 Joint Arrangements)*”. Le modifiche apportate allo IFRS 11, applicabili dagli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2016, chiariscono le modalità di contabilizzazione delle acquisizioni di interessenze in una joint operation che rappresenta un business.
- In data 12 maggio 2014, Lo IASB ha pubblicato il documento “*Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation (Amendments to IAS 16 and IAS 38)*”, con l’obiettivo di chiarire che un metodo di ammortamento basato sui ricavi generati dall’asset (c.d. *revenue-based method*) non è ritenuto appropriato in quanto riflette esclusivamente il flusso di ricavi generati da tale asset e non, invece, la modalità di consumo dei benefici economici incorporati nell’asset. I suddetti chiarimenti sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2016.
- In data 28 maggio 2014, lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 15 — “*Revenue from Contracts with Customers*”. Le previsioni in esso contenute definiscono i criteri per la registrazione dei ricavi derivanti dalla vendita di prodotti o fornitura di servizi attraverso l’introduzione del cosiddetto *five-step model framework*; inoltre, viene richiesto di fornire nelle note esplicative specifiche informazioni riguardanti la natura, l’ammontare, le tempistiche e le incertezze legate ai ricavi ed ai flussi di cassa derivanti dai contratti sottoscritti con i clienti. Le disposizioni contenute nel suddetto principio sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2017.
- In data 12 agosto 2014, lo IASB ha pubblicato il documento “*Equity Method in Separate Financial Statements (Amendments to IAS 27)*”. Le modifiche consentiranno alle entità di utilizzare *l’equity method* per contabilizzare gli investimenti in controllate, *joint ventures* e collegate nel bilancio separato.
- In data 11 settembre 2014, lo IASB ha pubblicato il documento “*Sales or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture (Amendments to IFRS 10 and IAS 28)*”, con lo scopo di risolvere un conflitto tra lo IAS 28 e l’ IFRS 10. Secondo



lo IAS 28, l'utile o la perdita risultante dalla cessione o conferimento di un *non-monetary asset* ad una *joint venture* o collegata in cambio di una quota nel capitale di quest'ultima è limitata alla quota detenuta dagli altri investitori estranei alla transazione. Al contrario, il principio IFRS 10 prevede la rilevazione dell'intero utile o perdita nel caso di perdita del controllo, anche se l'entità continui a detenere una quota non di controllo nella società, includendo in tale fattispecie anche la cessione o conferimento di una società controllata ad una *joint venture* o collegata. Le modifiche introdotte prevedono che in una cessione/conferimento di *asset* o società controllata ad una *joint venture* o collegata, la misura dell'utile o della perdita da rilevare nel bilancio della cedente/conferente dipenda dal fatto che gli *asset* o la società controllata ceduti/conferiti costituiscano o meno un *business*, come definito dal principio IFRS 3. Nel caso in cui gli *asset* o la società controllata ceduti/conferiti rappresentino un *business*, l'entità deve rilevare l'utile o la perdita sull'intera quota in precedenza detenuta; mentre, in caso contrario, la quota di utile o perdita relativa alla quota ancora detenuta dall'entità deve essere eliminata

- In data 25 settembre 2014, lo IASB ha pubblicato il documento “*Annual Improvements to IFRSs: 2012-2014 Cycle*”. Le modifiche introdotte riguardano i seguenti principi: IFRS 5 *Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations*, IFRS 7 *Financial Instruments: Disclosure*, IAS 19 *Employee Benefits*, IAS 34 *Interim Financial Reporting*.
- In data 18 dicembre 2014, lo IASB ha pubblicato il documento “*Investment Entities: Applying the Consolidation Exception (Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28)*”. L'emendamento ha l'obiettivo di chiarire tre questioni legate al consolidamento di una *investment entity*.
- In data 18 dicembre 2014, lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti allo IAS 1 “*Presentation of Financial Statements*”, con l'intento di chiarire alcuni aspetti inerenti la *disclosure*. L'iniziativa rientra nell'ambito del progetto *Disclosure Initiative* che ha lo scopo di migliorare la presentazione e la divulgazione delle informazioni finanziarie nelle relazioni finanziarie e a risolvere alcune delle criticità segnalate dagli operatori.
- In data 30 giugno 2014, lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti allo IAS 16 e allo IAS 41 inerenti le coltivazioni (*Bearer Plants*). Secondo tali emendamenti, le coltivazioni possono essere rilevate al costo in luogo del *fair value*. Diversamente, il raccolto continua ad essere rilevato al *fair value*.

Gli eventuali riflessi che i principi contabili, gli emendamenti e le interpretazioni di prossima applicazione potranno avere sull'informativa finanziaria del Gruppo sono in corso di approfondimenti e valutazione.



## Valore del Gruppo

La capitalizzazione in Borsa del Titolo Caltagirone Editore risulta attualmente inferiore al patrimonio netto contabile del Gruppo (capitalizzazione in Borsa al 30 giugno 2015 pari a 105 milioni di Euro a fronte di un patrimonio netto di Gruppo di 586,5 milioni di Euro). La quotazione del titolo, in linea con quella al 31 dicembre 2014, risente delle condizioni ancora generalmente depresse e altamente volatili dei mercati finanziari, risultando significativamente distante dalla valutazione basata sui fondamentali del Gruppo espressa dal valore d'uso. Considerando che il complesso contesto economico è già stato riflesso nella stima dei flussi di cassa e dei tassi di attualizzazione utilizzati nei test di impairment al 31 dicembre 2014, si ritiene di confermare i valori espressi in quella sede, basati sulla capacità di generare flussi finanziari o sulla determinazione dei valori equi specifici, piuttosto che i valori di borsa che riflettono anche situazioni non strettamente collegate al Gruppo, con aspettative focalizzate nel breve termine.

E' comunque da tener presente che il valore complessivo delle disponibilità liquide, delle attività finanziarie disponibili per la vendita e delle Testate Editoriali coprono per il 93% il Patrimonio Netto consolidato.

Tutti gli importi sono espressi in migliaia di Euro tranne quando espressamente indicato

## ATTIVITA'

### 1. Attività Immateriali a vita definita

<b>Costo storico</b>	<b>Sviluppo e ricerca</b>	<b>Brevetto</b>	<b>Marchi e Concessioni</b>	<b>Altre</b>	<b>Totale</b>
<b>01.01.2014</b>	762	1.533	4.982	5.853	<b>13.130</b>
Incrementi			40	171	<b>211</b>
Decrementi			(250)	(336)	<b>(586)</b>
Variazione di perimetro			(3.100)		<b>(3.100)</b>
<b>31.12.2014</b>	<b>762</b>	<b>1.533</b>	<b>1.672</b>	<b>5.688</b>	<b>9.655</b>
<b>01.01.2015</b>	762	1.533	1.672	5.688	<b>9.655</b>
Incrementi			1	69	<b>70</b>
Decrementi					<b>-</b>
<b>30.06.2015</b>	<b>762</b>	<b>1.533</b>	<b>1.673</b>	<b>5.757</b>	<b>9.725</b>
<b>Ammortamento e perdite durevoli</b>					
<b>01.01.2014</b>	762	1.520	4.194	5.369	<b>11.845</b>
Incrementi		11	17	376	<b>404</b>
Decrementi			(247)	(336)	<b>(583)</b>
Variazione di perimetro			(2.325)		<b>(2.325)</b>
<b>31.12.2014</b>	<b>762</b>	<b>1.531</b>	<b>1.639</b>	<b>5.409</b>	<b>9.341</b>
<b>01.01.2015</b>	762	1.531	1.639	5.409	<b>9.341</b>
Incrementi		1	4	99	<b>104</b>
Decrementi					<b>-</b>
<b>30.06.2015</b>	<b>762</b>	<b>1.532</b>	<b>1.643</b>	<b>5.508</b>	<b>9.445</b>
<b>Valore netto</b>					
<b>01.01.2014</b>	-	13	788	484	<b>1.285</b>
<b>31.12.2014</b>	-	2	33	279	<b>314</b>
<b>30.06.2015</b>	-	1	30	249	<b>280</b>

Di seguito la tabella con le aliquote medie di ammortamento:

<b>Categoria</b>	<b>Aliquota media</b>
Costi di sviluppo	20,0%
Dir. di brev. ind. e dir. util. opere ingegno	26,5%
Marchi, concessioni e licenze	10,0%
Altre	28,0%

## 2. Attività immateriali a vita indefinita

Le attività immateriali a vita indefinita, costituite da avviamento e testate editoriali dei quotidiani, non sono ammortizzate, ma sottoposte annualmente, a verifiche per determinare l'esistenza di eventuali perdite di valore.

Si riporta la tabella relativa alle attività immateriali a vita indefinita:

<i>Costo storico</i>	<i>Avviamento</i>	<i>Testate</i>	<i>Totale</i>
<b>01.01.2014</b>	<b>189.596</b>	<b>286.794</b>	<b>476.390</b>
Incrementi			-
Decrementi			-
<b>31.12.2014</b>	<b>189.596</b>	<b>286.794</b>	<b>476.390</b>
<b>01.01.2015</b>	<b>189.596</b>	<b>286.794</b>	<b>476.390</b>
Incrementi			-
Decrementi			-
<b>30.06.2015</b>	<b>189.596</b>	<b>286.794</b>	<b>476.390</b>
<i>Svalutazioni</i>	<i>Avviamento</i>	<i>Testate</i>	<i>Totale</i>
<b>01.01.2014</b>	<b>100.742</b>	<b>32.913</b>	<b>133.655</b>
Incrementi	22.480	2.978	25.458
Decrementi			-
<b>31.12.2014</b>	<b>123.222</b>	<b>35.891</b>	<b>159.113</b>
<b>01.01.2015</b>	<b>123.222</b>	<b>35.891</b>	<b>159.113</b>
Incrementi			-
Decrementi			-
<b>30.06.2015</b>	<b>123.222</b>	<b>35.891</b>	<b>159.113</b>
<i>Valore netto</i>			
<b>01.01.2014</b>	<b>88.854</b>	<b>253.881</b>	<b>342.735</b>
<b>31.12.2014</b>	<b>66.374</b>	<b>250.903</b>	<b>317.277</b>
<b>30.06.2015</b>	<b>66.374</b>	<b>250.903</b>	<b>317.277</b>

L'avviamento è allocato sull'unica CGU cui fanno capo le Testate Editoriali e la concessionaria pubblicitaria.

Di seguito è riportata la composizione del saldo relativo alle testate editoriali dei quotidiani:

	<b>01.01.2014</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Svalutazioni</b>	<b>31.12.2014</b>
Il Messaggero S.p.A	90.808				90.808
Il Mattino SpA	44.496				44.496
Quotidiano di Puglia SpA	16.031				16.031
Corriere Adriatico SpA	15.156			(2.978)	12.178
Il Gazzettino S.p.A.	87.387				87.387
Altre testate minori	3				3
<b>Totale</b>	<b>253.881</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.978)</b>	<b>250.903</b>
	<b>01.01.2015</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Svalutazioni</b>	<b>30.06.2015</b>
Il Messaggero S.p.A	90.808				90.808
Il Mattino SpA	44.496				44.496
Quotidiano di Puglia SpA	16.031				16.031
Corriere Adriatico SpA	12.178				12.178
Il Gazzettino S.p.A.	87.387				87.387
Altre testate minori	3				3
<b>Totale</b>	<b>250.903</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>250.903</b>

Al fine di valutare l'opportunità di effettuare o meno valutazioni volte a determinare l'esistenza di eventuali perdite di valore delle attività immateriali a vita indefinita del Gruppo, costituite dall'avviamento e dalle Testate Editoriali dei quotidiani facenti parte della *cash generating unit* (CGU) gestita dal Gruppo, è stata effettuata un'analisi finalizzata ad accertare se si siano verificati eventi significativi (c.d. "*trigger event*") che indichino l'esistenza di perdite di valore di tali attività al 30 giugno 2015.

In particolare, ai sensi dello IAS 36, tale analisi ha avuto ad oggetto l'evoluzione del costo medio ponderato del capitale (*weighted average cost of capital*, "*wacc*") e gli scostamenti delle principali voci di conto economico al 30 giugno 2015 osservati tra le previsioni del *budget* riferito all'esercizio 2015 e i dati a consuntivo riferiti al primo semestre del 2015.

Con riferimento all'evoluzione del *wacc*, è stata effettuata una stima aggiornata di tale tasso utilizzando la medesima metodologia applicata ai fini della corrispondente valutazione al 31 dicembre 2014. I risultati mostrano un valore del *wacc* pari al 7,3%, invariato rispetto alla stima del medesimo tasso al 31 dicembre 2014.

Con riferimento agli scostamenti economici tra Budget e Consuntivo al 30 giugno 2015, il valore del Margine Operativo Lordo, al netto degli oneri di ristrutturazione del personale già sostenuti pari a 0,7 €/mln, risulta in linea con le attese.

In relazione a tali oneri di natura straordinaria appare opportuno osservare che essi, sebbene comporteranno un aggravio di costi da sostenere nell'esercizio 2015, permetteranno di conseguire un risparmio sul costo del personale rispetto alle previsioni contenute nel piano economico-finanziario predisposto ai fini del test di impairment delle attività immateriali del Gruppo effettuato al 31 dicembre 2014.

Alla luce di quanto sopra, in assenza di elementi significativi circa l'esistenza di perdite di valore delle componenti immateriali della CGU, non si è ritenuto di effettuare nel semestre la stima del valore recuperabile degli *intangible asset* e dell'avviamento.

### 3. Immobili, impianti e macchinari

<i>Costo storico</i>	Terreni	Fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature Ind. e Com.	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
<b>01.01.2014</b>	8.606	51.548	99.627	1.152	22.019	6	<b>182.958</b>
Incrementi		7	70		335	46	<b>458</b>
Decrementi			(13)		(195)	(1)	<b>(209)</b>
Variazione di perimetro			(1.997)	(292)	(147)		<b>(2.436)</b>
Riclassifiche	232	(232)				(51)	<b>(51)</b>
<b>31.12.2014</b>	<b>8.838</b>	<b>51.323</b>	<b>97.687</b>	<b>860</b>	<b>22.012</b>	-	<b>180.720</b>
<b>01.01.2015</b>	8.838	51.323	97.687	860	22.012	-	<b>180.720</b>
Incrementi		3	44	3	261		<b>311</b>
Decrementi			(1)		(111)		<b>(112)</b>
<b>30.06.2015</b>	<b>8.838</b>	<b>51.326</b>	<b>97.730</b>	<b>863</b>	<b>22.162</b>	-	<b>180.919</b>

  

<i>Ammortamento e perdite durevoli</i>	Terreni	Fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature Ind. e Com.	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
<b>01.01.2014</b>	-	21.081	81.655	1.068	20.341	-	<b>124.145</b>
Incrementi		1.578	5.284	33	687		<b>7.582</b>
Decrementi		(164)	(13)	(292)	(174)		<b>(643)</b>
Variazione di perimetro			(1.816)		(134)		<b>(1.950)</b>
<b>31.12.2014</b>	-	<b>22.495</b>	<b>85.110</b>	<b>809</b>	<b>20.720</b>	-	<b>129.134</b>
<b>01.01.2015</b>	-	22.495	85.110	809	20.720	-	<b>129.134</b>
Incrementi		781	2.098	16	306		<b>3.201</b>
Decrementi			(1)		(110)		<b>(111)</b>
<b>30.06.2015</b>	-	<b>23.276</b>	<b>87.207</b>	<b>825</b>	<b>20.916</b>	-	<b>132.224</b>

  

<i>Valore netto</i>	Terreni	Fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature Ind. e Com.	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
<b>01.01.2014</b>	8.606	30.467	17.972	84	1.678	6	<b>58.813</b>
<b>31.12.2014</b>	8.838	28.828	12.577	51	1.292	0	<b>51.586</b>
<b>30.06.2015</b>	8.838	28.050	10.523	38	1.246	-	<b>48.695</b>

### 4. Partecipazioni valutate al Patrimonio Netto

	01.01.2014	Incrementi / (decrementi) a Conto economico	Rivalutazioni/ Svalutazioni	Incrementi / (decrementi)	Altri movimenti	31.12.2014
Editrice telenuovo SpA	777		127	(904)		-
Rofin 2008 S.r.l.	-		3			3
<b>Totale</b>	<b>777</b>		<b>127</b>	<b>(904)</b>		<b>3</b>

	01.01.2015	Incrementi / (decrementi) a Conto economico	Rivalutazioni/ Svalutazioni	Incrementi / (decrementi)	Altri movimenti	30.06.2015
Rofin 2008 S.r.l.	3				(1)	2
<b>Totale</b>	<b>3</b>				<b>(1)</b>	<b>2</b>

### 5. Partecipazioni e titoli non correnti

Partecipazioni e titoli non correnti	01.01.2014	Incrementi/ (decrementi)	Svalutazioni	Valutazioni al fair value	31.12.2014
Partecipazioni in altre imprese valutate al costo	4.574	(250)	(3.021)		1.303
Partecipazioni in altre imprese disponibili per la vendita	135.130	697		(959)	134.868
<b>Totale</b>	<b>139.704</b>	<b>447</b>	<b>(3.021)</b>	<b>(959)</b>	<b>136.171</b>

<b>Partecipazioni e titoli non correnti</b>	<b>01.01.2015</b>	<b>Incrementi/ (decrementi)</b>	<b>Svalutazioni</b>	<b>Valutazioni al fair value</b>	<b>30.06.2015</b>
Partecipazioni in altre imprese valutate al costo	1.303		(21)		1.282
Partecipazioni in altre imprese disponibili per la vendita	134.868	1.587		(360)	136.095
<b>Totale</b>	<b>136.171</b>	<b>1.587</b>	<b>(21)</b>	<b>(360)</b>	<b>137.377</b>

Il dettaglio della voce Partecipazioni in altre imprese è il seguente:

<b>Partecipazioni in altre imprese</b>	<b>Sede</b>	<b>%</b>	<b>01.01.2014</b>	<b>Incrementi/ (Decrementi)</b>	<b>Svalutazioni</b>	<b>31.12.2014</b>
Euroqube		14,82	305	(250)	(3)	52
Ansa		6,71	1.166			1.166
E-Care		0,59	3.045		(3.018)	27
Altre minori			58			58
<b>Totale</b>			<b>4.574</b>	<b>(250)</b>	<b>(3.021)</b>	<b>1.303</b>

  

<b>Partecipazioni in altre imprese</b>		<b>01.01.2015</b>	<b>Incrementi/ (decrementi)</b>	<b>Svalutazioni</b>	<b>30.06.2015</b>
Euroqube		14,82	52	(21)	31
Ansa		6,71	1.166		1.166
E-Care		0,59	27		27
Altre minori			58		58
<b>Totale</b>		<b>1.303</b>	<b>-</b>	<b>(21)</b>	<b>1.282</b>

Le partecipazioni in altre imprese sono valutate al fair value o, qualora non disponibili, al costo rettificato delle perdite di valore, ove presenti.

Il dettaglio della voce Partecipazioni in altre imprese disponibili per la vendita è il seguente:

<b>Partecipazioni disponibili per la vendita</b>	<b>01.01.2014</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Aumenti di Capitale</b>	<b>Valutazioni al fair value</b>	<b>31.12.2014</b>
Assicurazioni Generali SpA	97.470				(570)	96.900
Unicredit SpA	37.660			697	(389)	37.968
<b>Totale</b>	<b>135.130</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>697</b>	<b>(959)</b>	<b>134.868</b>

  

	<b>1.01.2015</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Aumenti di Capitale</b>	<b>Valutazioni al fair value</b>	<b>30.06.2015</b>
Assicurazioni Generali SpA	96.900				(4.788)	92.112
Unicredit SpA	37.968	1.197	(473)	863	4.428	43.983
<b>Totale</b>	<b>134.868</b>	<b>1.197</b>	<b>(473)</b>	<b>863</b>	<b>(360)</b>	<b>136.095</b>

#### **Numero**

	<b>01.01.2014</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Aumenti di Capitale</b>	<b>31.12.2014</b>
Assicurazioni Generali SpA	5.700.000				5.700.000
Unicredit SpA	7.000.000			116.666	7.116.666

  

	<b>01.01.2015</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Aumenti di Capitale</b>	<b>30.06.2015</b>
Assicurazioni Generali SpA	5.700.000				5.700.000
Unicredit SpA	7.116.666	183.334	(146.000)	146.000	7.300.000

Nel corso del semestre la Unicredit SpA ha distribuito un dividendo mediante l'attribuzione di azioni (alternativa all'attribuzione in denaro) di nuova emissione pari a n. 146.000, per un valore di 863 mila euro.

La valutazione al fair value di tali partecipazioni al 30 giugno 2015 ha avuto come contropartita, attraverso il conto economico complessivo, la specifica riserva di Patrimonio Netto per 360 mila euro, al lordo di un effetto fiscale negativo di 27 mila Euro.

<b>Riserva Fair value</b>	<b>01.01.2014</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>31.12.2014</b>
Riserva Fair Value	27.474		(959)	26.515
Effetto fiscale	(378)	7	(4)	(375)
<b>Riserva Fair Value al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>27.096</b>	<b>7</b>	<b>(963)</b>	<b>26.140</b>
<b>Variazione netta dell'esercizio</b>				<b>(956)</b>
	<b>01.01.2015</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>30.06.2015</b>
Riserva Fair Value	26.515	4.428	(4.788)	26.155
Effetto fiscale	(375)	46	(73)	(402)
<b>Riserva Fair Value al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>26.140</b>	<b>4.474</b>	<b>(4.861)</b>	<b>25.753</b>
<b>Variazione netta dell'esercizio</b>				<b>(387)</b>

Relativamente all'informativa richiesta dall'IFRS 13, in riferimento alla cosiddetta "gerarchia del *fair value*", si rileva che le azioni disponibili per la vendita appartengono al livello uno, trattandosi di strumenti finanziari quotati in un mercato attivo.

## 6. Attività finanziarie non correnti

La voce, pari a 60 mila euro, è costituita interamente da crediti verso altri per depositi cauzionali con scadenza inferiore ai cinque esercizi.

## 7. Altre attività non correnti

La voce, pari a 115 mila di euro, è costituita da attività di varia natura di importo esiguo.

## 8. Imposte differite, crediti per imposte correnti e imposte sul reddito di esercizio

Di seguito viene fornita la movimentazione delle Imposte Differite Attive e Passive:

	01.01.2014	Accantonamenti	Utilizzi	Variaz. area di consolidamento	Altre variazioni	31.12.2014
Imposte anticipate sul reddito	43.461	6.242	(2.103)	-	151	47.751
Imposte differite sul reddito	65.480	2.293	(1.233)	(245)	(13)	66.282
<b>Valore netto per imposte differite</b>	<b>(22.019)</b>	<b>3.949</b>	<b>(870)</b>	<b>245</b>	<b>164</b>	<b>(18.531)</b>

  

	01.01.2015	Accantonamenti	Utilizzi	Variaz. area di consolidamento	Altre variazioni	30.06.2015
Imposte anticipate sul reddito	47.751	2.086	(745)			49.092
Imposte differite sul reddito	66.282	1.146	(962)		26	66.492
<b>Valore netto per imposte differite</b>	<b>(18.531)</b>	<b>940</b>	<b>217</b>	<b>-</b>	<b>(26)</b>	<b>(17.400)</b>

La variazione delle imposte anticipate rispetto al precedente esercizio è dovuta prevalentemente alla rilevazione delle perdite fiscali del semestre.

Le imposte differite passive sono principalmente riferite a differenze temporanee tra i valori di bilancio ed i corrispondenti valori fiscalmente riconosciuti.

Si precisa che tra le altre variazioni delle imposte differite passive sono comprese le stime degli effetti d'imposta sui *fair value* delle partecipazioni rilevate direttamente a Conto Economico Complessivo.

La posizione patrimoniale netta per imposte sul reddito, rappresentata dagli acconti di imposta e altri crediti d'imposta al netto dei debiti per IRES e IRAP, è riassunta qui di seguito:

	30.06.2015	31.12.2014
Crediti imposte dirette	4.750	5.069
Imposte dirette chieste a rimborso	5	-
Debiti per IRES/IRAP a compensazione	(377)	(384)
<b>Totale</b>	<b>4.378</b>	<b>4.685</b>

Le imposte sul reddito del periodo sono così composte:

	30.06.2015	30.06.2014
Imposte correnti	84	960
Imposte esercizi precedenti	16	2.625
<b>Imposte correnti</b>	<b>100</b>	<b>3.585</b>
Accantonamento imposte differite passive	1.146	1.139
Utilizzo imposte differite passive	(962)	(681)
Variazione aliquota	-	(58)
<b>Imposte differite</b>	<b>184</b>	<b>400</b>
Accertamento imposte anticipate	(2.086)	(3.274)
Utilizzo imposte anticipate	745	939
<b>Imposte anticipate</b>	<b>(1.341)</b>	<b>(2.335)</b>
<b>Totale imposte</b>	<b>(1.057)</b>	<b>1.650</b>



Totale Ires corrente e differita	(1.344)	1.118
Totale Irap corrente e differita	287	532
<b>Totale Imposte</b>	<b>(1.057)</b>	<b>1.650</b>

Le imposte correnti sono costituite interamente da IRAP.

## 9. Rimanenze

Le rimanenze al 30 giugno 2015 sono pari a 2,1 milioni di euro (2,3 milioni di euro al 31 dicembre 2014) e sono rappresentate esclusivamente da materie prime (in prevalenza da carta e inchiostro), sussidiarie e di consumo.

La variazione per rimanenze imputata a Conto Economico è positiva per 256 mila euro ed è inserita nella voce Costo per materie prime (vedi nota 22).

Le rimanenze sono valutate al minore fra il costo di acquisto, calcolato con il metodo del costo medio ponderato, ed il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento di mercato.

Non ci sono rimanenze impegnate a garanzia di passività.

## 10. Crediti commerciali

La voce è così composta:

	30.06.2015	31.12.2014
Crediti verso clienti	63.718	67.619
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(12.177)	(12.095)
<b>Crediti verso clienti</b>	<b>51.541</b>	<b>55.524</b>
Crediti verso correlate	764	745
Anticipi a fornitori	8	11
Crediti verso clienti > 12	1.959	1.959
Fondo svalutazione crediti verso clienti >12	(1.587)	(1.587)
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>52.685</b>	<b>56.652</b>

I crediti verso clienti derivano per la quasi totalità dalla raccolta pubblicitaria operata dal Gruppo tramite la Piemme SpA concessionaria di pubblicità (56,4 milioni di Euro).

Il fondo svalutazione crediti è stato utilizzato nel corso dell'esercizio per 1,1 milioni di Euro e si è incrementato di 1,2 milioni di Euro a fronte degli accantonamenti di periodo.

Il criterio generale di valutazione dei crediti, attività finanziarie rientranti nell'ambito dei criteri di valutazione dettati dallo IAS 39, è illustrato nei criteri di valutazione.

In particolare, i crediti, in quanto rientranti tra le attività finanziarie, sono valutati al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo (identificato dal valore nominale).

Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore, l'attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico.

Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

Si evidenzia che il valore dei crediti commerciali, rettificato per l'importo del relativo fondo svalutazione, approssima il fair value degli stessi.

Ciò posto, si precisa che la stima del Fondo svalutazione crediti è effettuata, in considerazione della frammentarietà delle posizioni creditorie, mediante la valutazione dell'esigibilità dei crediti suddivisi per masse omogenee facendo ricorso ad analisi storico-statistiche che evidenziano la probabilità di recupero degli stessi. Il processo di svalutazione prevede peraltro che siano oggetto di svalutazione individuale le singole posizioni commerciali di importo significativo e per le quali sia rilevata un'oggettiva condizione di insolvenza.

Si precisa che la stima del Fondo svalutazione crediti di Piemme SpA e del Gruppo Caltagirone Editore, benchè riferito prevalentemente ai crediti scaduti, è effettuata secondo logiche ragionevolmente conservative e tali da coprire anche eventuali potenziali perdite su crediti allo stato non in contenzioso.

## 11. Attività finanziarie correnti

La voce è così composta:

	30.06.2015	31.12.2014
Crediti per interessi anticipati	4	-
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>	<b>4</b>	<b>-</b>

## 12. Altre attività correnti

La voce è così composta:

	30.06.2015	31.12.2014
Crediti verso il personale	124	125
Crediti verso altri	1.406	1.236
Crediti per costi anticipati	1.115	441
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>2.645</b>	<b>1.802</b>

### 13. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce è così composta:

	30.06.2015	31.12.2014
Depositi bancari e postali	157.392	155.220
Depositi bancari e postali correlate	642	214
Denaro e valori in cassa	55	60
<b>Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>158.089</b>	<b>155.494</b>

Per quanto riguarda il tasso variabile delle disponibilità liquide, un incremento annuo dei tassi di interesse pari all'1%, a parità di altre variabili, avrebbe avuto un impatto positivo sull'utile ante imposte di circa 1,58 milioni di Euro. Un decremento dei tassi di interesse dello stesso livello avrebbe avuto un corrispondente impatto negativo.

## PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

### 14. Patrimonio netto

	30.06.2015	31.12.2014
Capitale Sociale	125.000	125.000
Oneri di quotazione	(18.865)	(18.865)
Azioni proprie	(1.559)	(1.334)
Riserva acquisto azioni proprie	1.559	1.334
Riserva Fair Value	25.753	26.140
Altre Riserve	454.042	491.462
Risultato del periodo	615	(37.194)
<b>P.Netto Gruppo</b>	<b>586.545</b>	<b>586.543</b>
P.Netto terzi	-	-
<b>Totale P.Netto</b>	<b>586.545</b>	<b>586.543</b>

Il capitale sociale è di 125 milioni di euro, costituito da n. 125.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di euro 1 cadauna.

Tutte le azioni ordinarie emesse sono interamente versate. Non esistono azioni gravate da vincoli o restrizioni nella distribuzione di dividendi. Al 30 giugno 2015 la Caltagirone Editore SpA ha in portafoglio n. 1.551.339 azioni proprie pari allo 1,24 % del capitale sociale per un controvalore pari a euro 1.559.380.

La riserva di *fair value*, positiva per 25,8 milioni di euro, include la variazione netta del periodo, negativa per 0,4 milioni di euro, per adeguare al valore di mercato le partecipazioni in altre imprese destinate alla vendita;

Le Altre Riserve comprendono:

- Riserva Sovrapprezzo per 481,2 milioni di euro;
- Riserva Legale della Capogruppo per 25 milioni di euro costituita ai sensi dell'art. 2430 del Codice Civile;
- Riserva di consolidamento costituita dal maggior valore del patrimonio netto di competenza del Gruppo rispetto al costo di alcune partecipate e gli utili portati a nuovo, per un importo complessivo negativo di 67,5 milioni di euro.
- La Riserva relativa alle perdite attuariali derivanti dall'applicazione dello IAS 19 per il TFR, negativa per 2,8 milioni di euro, al netto del relativo effetto fiscale.
- Riserve derivanti dall'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS, per 16,9 milioni di euro.
- Altre riserve della Capogruppo, pari a 1,2 milioni di euro.

## 15. Personale

### *Piani per benefici ai dipendenti*

La movimentazione del Fondo benefici per i dipendenti risulta la seguente:

	30.06.2015	31.12.2014
<b>Passività netta a inizio periodo</b>	28.011	29.410
Costo corrente dell'esercizio (service cost)	154	323
Interessi passivi (interest cost)	229	865
(Utili)/Perdite attuariali	-	593
(Prestazioni pagate)	(870)	(2.806)
Variazione perimetro di consolidamento	-	(374)
<b>Passività netta a fine periodo</b>	<b>27.524</b>	<b>28.011</b>

Il Fondo benefici per i dipendenti include anche il Fondo Indennità Dirigenti in quanto tale fondo ha caratteristiche analoghe al fondo TFR come definito dal codice civile.

### *Costo e consistenza del personale*

	1°Sem 2015	1°Sem 2014
Salari e stipendi	25.185	27.167
Oneri sociali	8.995	9.558
Accantonamento per TFR	154	161
TFR destinato ai F.di Previdenza Complementare	1.538	1.557
Altri costi	1.662	2.007
<b>Totale costi del personale</b>	<b>37.534</b>	<b>40.450</b>

Gli "Altri costi" includono oneri di ristrutturazione per 666 mila Euro (816 mila Euro al 30 giugno 2014, considerando anche gli incentivi all'esodo) riferibili al processo riorganizzazione e ristrutturazione aziendale in atto.

Nel prospetto seguente viene riportata la consistenza media e puntuale dei dipendenti per categoria di appartenenza:

	30.06.2015	31.12.2014	Media 2015	Media 2014
Dirigenti	22	23	22	24
Impiegati e quadri	248	249	246	276
Giornalisti e collaboratori	443	451	438	456
Poligrafici	119	120	120	125
<b>Totale</b>	<b>832</b>	<b>843</b>	<b>826</b>	<b>881</b>

## 16. Fondi per rischi e oneri correnti e non correnti

	Vertenze legali	Ind.suppl.di clientela	Altri rischi	Totale
Saldo al 1 gennaio 2014	9.227	173	3.146	<b>12.546</b>
Accantonamenti	278	140	814	<b>1.232</b>
Utilizzo	(1.935)	(131)	(2.799)	<b>(4.865)</b>
Riclassifiche				-
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>	<b>7.570</b>	<b>182</b>	<b>1.161</b>	<b>8.913</b>
Di cui:				
Quota corrente	2.110		1.161	<b>3.271</b>
Quota non corrente	5.460	182		<b>5.642</b>
<b>Totale</b>	<b>7.570</b>	<b>182</b>	<b>1.161</b>	<b>8.913</b>
Saldo al 1 gennaio 2015	7.570	182	1.161	<b>8.913</b>
Accantonamenti	107		231	<b>338</b>
Utilizzo	(168)	(182)	(419)	<b>(769)</b>
Riclassifiche				-
<b>Saldo al 30 giugno 2015</b>	<b>7.509</b>	<b>-</b>	<b>973</b>	<b>8.482</b>
Di cui:				
Quota corrente	2.121		973	<b>3.094</b>
Quota non corrente	5.388			<b>5.388</b>
<b>Totale</b>	<b>7.509</b>	<b>-</b>	<b>973</b>	<b>8.482</b>

Il fondo vertenze legali è formato da accantonamenti effettuati principalmente dalle Società Il Messaggero SpA, Il Mattino SpA ed Il Gazzettino SpA a fronte di passività derivanti da richieste di indennizzi per diffamazione e da cause di lavoro. Il fondo è stato stimato tenendo conto della particolare natura dell'attività esercitata, sulla base dell'esperienza maturata in situazioni analoghe e sulla base di tutte le informazioni disponibili alla data di redazione del presente bilancio consolidato, considerando l'obiettiva difficoltà di stimare gli oneri e la tempistica connessi alle singole cause in corso.

Il fondo per altri rischi è costituito principalmente dagli oneri relativi ai piani di ristrutturazione de Il Messaggero SpA, Il Mattino SpA, Il Gazzettino SpA, Corriere Adriatico SpA.

## 17. Passività finanziarie correnti e non correnti

	30.06.2015	31.12.2014
Debiti verso banche	10.916	13.516
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>10.916</b>	<b>13.516</b>
Debiti verso banche	14.734	7.093
Debiti verso società correlate	2.210	3.556
Quota a breve di finanziamenti non correnti	5.171	5.140
<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>22.115</b>	<b>15.789</b>

Le passività finanziarie non correnti verso banche sono rappresentate da un mutuo acceso per finanziare la costruzione nel 2005 del centro stampa situato a Roma, in località Torre Spaccata. In particolare è rappresentato da un finanziamento a tasso variabile (Euribor 6 mesi + spread 0,50%) di complessivi 60 milioni di Euro concesso da Intesa Sanpaolo SpA alla Società S.E.M. SpA, incorporata nel corso del 2006 ne Il Messaggero SpA. La prima rata capitale è scaduta nel dicembre 2005 mentre l'ultima rata scadrà nel giugno 2018. Inoltre, a garanzia del medesimo mutuo è stato rilasciato un privilegio speciale sui beni destinati allo stesso stabilimento per un importo complessivo di 60 milioni di Euro oltre ad una fidejussione della Capogruppo di 37,9 milioni di Euro.

Per quanto riguarda il tasso variabile delle passività finanziarie, un incremento annuo dei tassi di interesse pari all'1%, a parità di altre variabili, avrebbe avuto un impatto negativo sull'utile ante imposte di circa 330 mila Euro. Un decremento dei tassi di interesse dello stesso livello avrebbe avuto un corrispondente impatto positivo.

Si specifica che il valore delle passività finanziarie sopra riportate approssima il loro *fair value*.

## 18. Altre Passività correnti e non correnti

	30.06.2015	31.12.2014
<b>Altri passività non correnti</b>		
Altri debiti	106	107
Risconti passivi	2.152	2.296
<b>Totale</b>	<b>2.258</b>	<b>2.403</b>
<b>Altri passività correnti</b>		
Debiti verso istituti previdenziali	4.384	8.108
Debiti verso il personale	9.001	8.341
Debiti per IVA	676	278
Debiti per ritenute d'acconto	2.466	3.749
Debiti verso altri	8.492	9.397
Debiti verso società correlate	25	11
Debiti per ricavi anticipati	383	450
<b>Totale</b>	<b>25.427</b>	<b>30.334</b>

Tra i debiti verso altri sono compresi 4,9 milioni di euro quale somma a disposizione del Consiglio di Amministrazione in conformità all'art. 25 dello statuto sociale che prevede la destinazione a tale voce del 2% dell'utile conseguito.

## 19. Debiti commerciali

	30.06.2015	31.12.2014
Debiti verso fornitori	21.376	21.567
Debiti verso società correlate	1.654	888
	<b>23.030</b>	<b>22.455</b>

I debiti commerciali si riferiscono essenzialmente alle controllate operative nel settore editoriale e sono relativi ad acquisti di materie prime, di servizi e ad investimenti in immobilizzazioni. Si specifica che il valore contabile dei debiti commerciali sopra riportati approssima il loro *fair value*.

Non esistono debiti con esigibilità superiore all'esercizio.



---

## CONTO ECONOMICO

### 20. Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi

	1°Sem 2015	1°Sem 2014
Vendite giornali	32.295	34.826
Promozioni editoriali	202	304
Pubblicità	44.906	45.330
<b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi</b>	<b>77.403</b>	<b>80.460</b>
di cui verso parti correlate	577	769

L'andamento delle vendite relative alle principali testate e quello dei ricavi per pubblicità, entrambi realizzati integralmente sul territorio italiano, hanno risentito dell'effetto della crisi economico-finanziaria degli ultimi anni. Il dettaglio degli andamenti è ampiamente commentato nella Relazione sulla gestione, a cui si rinvia.

### 21. Altri ricavi operativi

	1°Sem 2015	1°Sem 2014
Contributi in conto esercizio	12	85
Recuperi spese da terzi	1.086	917
Quote contributi in conto capitale	37	164
Sopravvenienze attive	257	272
Altri ricavi	1.458	1.447
<b>Totale altri ricavi operativi</b>	<b>2.850</b>	<b>2.885</b>
di cui verso parti correlate	62	48

### 22. Costi per materie prime

	1°Sem 2015	1°Sem 2014
Carta	5.886	8.051
Altri materiali per l'editoria	1.743	1.566
Var. rimanenze materie prime e merci	256	(177)
<b>Totale costi per materie prime</b>	<b>7.885</b>	<b>9.440</b>

## 23. Altri costi operativi

	1°Sem 2015	1°Sem 2014
Servizi redazionali	6.667	7.372
Trasporti e diffusione editoriale	4.106	4.610
Lavorazioni e produzioni esterne	2.742	2.866
Pubblicità e promozioni	582	1.150
Provvigioni ed altri costi per agenti	3.306	3.291
Utenze e forza motrice	1.191	1.141
Manutenzione e riparazione	1.226	1.362
Consulenze	1.667	1.520
Acquisti SpAzi pubblicitari terzi	1.683	261
Emolumento amministratori e sindaci	1.093	1.115
Assicurazioni, posta, telefono	446	578
Altri costi	5.174	5.776
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>29.883</b>	<b>31.042</b>
Fitti	2.993	3.200
Noleggi	383	451
<b>Totale costi per godimento beni di terzi</b>	<b>3.376</b>	<b>3.651</b>
Oneri diversi di gestione terzi	1.476	1.558
Altri	32	64
<b>Totale altri costi</b>	<b>1.508</b>	<b>1.622</b>
<b>Totale altri costi operativi</b>	<b>34.767</b>	<b>36.315</b>
di cui verso parti correlate	3.381	3.403

## 24. Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

	1°Sem 2015	1°Sem 2014
Ammortamenti attività immateriali	104	330
Ammortamenti attività materiali	3.201	3.843
Accantonamenti per rischi e oneri	338	104
Svalutazioni dei crediti	1.174	635
<b>Totale ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti</b>	<b>4.817</b>	<b>4.912</b>

Gli ammortamenti delle attività materiali sono rappresentati principalmente dall'ammortamento degli impianti di stampa e delle rotative.

## 25. Risultato netto della gestione finanziaria e valutazione delle Partecipazioni a Patrimonio Netto

Ris. valutazione partecipazioni ad Equity	1°Sem 2015	1°Sem 2014
Editrice Telenuovo SpA	-	127
Rofin 2008 Srl	-	-
<b>Totale Ris. valutazione partecipazioni ad Equity</b>	<b>-</b>	<b>127</b>
<b>Proventi finanziari</b>	<b>1°Sem 2015</b>	<b>1°Sem 2014</b>
Dividendi	4.283	3.262
Interessi attivi su depositi bancari	445	1.978
Plusvalenza su partecipazioni	491	-
Altri proventi finanziari	11	18
<b>Totale</b>	<b>5.230</b>	<b>5.258</b>
di cui verso parti correlate	4.282	3.266
<b>Oneri finanziari</b>	<b>1°Sem 2015</b>	<b>1°Sem 2014</b>
Svalutazione partecipazioni	21	2
Interessi passivi su mutui	73	109
Interessi passivi su debiti verso banche	280	534
Interessi passivi su TFR	229	240
Commissioni e spese bancarie	107	112
Perdite su cambi	177	-
Altri oneri finanziari	36	33
<b>Totale</b>	<b>923</b>	<b>1.030</b>
di cui verso parti correlate	82	111
<b>Risultato netto Gestione Finanziaria</b>	<b>4.307</b>	<b>4.228</b>

I dividendi inclusi nei proventi finanziari sono relativi alla partecipazione in Assicurazioni Generali SpA per 3,4 milioni di euro e Unicredit SpA per 0,9 milioni di euro (dividendo in azioni di nuova emissione pari a n. 146.000).

## 26. Utile per azione

Il risultato base per azione è calcolato dividendo il risultato netto del periodo attribuibile al Gruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo.

	1°Sem 2015	1°Sem 2014
Risultato Netto	614	(5.024)
Numero di azioni ordinarie in circolazione (.000)	123.449	123.889
<b>Risultato base per azione</b>	<b>0,005</b>	<b>(0,041)</b>

Il risultato diluito per azioni è identico al risultato base in quanto alla data del presente bilancio non sono presenti titoli convertibili in azioni.

Nel 2015 non sono stati distribuiti dividendi.

## 27. Altre componenti del conto economico complessivo

Si riporta di seguito il dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo al lordo del relativo effetto fiscale:

	30.06.2015			30.06.2014		
	Valore lordo	Effetto fiscale	Valore netto	Valore lordo	Effetto fiscale	Valore netto
Strumenti finanziari	(360)	(27)	(387)	(1.051)	(21)	(1.072)

## 28. Transazioni con parti correlate

### Transazioni con società sotto comune controllo

Le operazioni poste in essere dalle società del Gruppo con parti correlate rientrano generalmente nella gestione ordinaria e sono regolate a condizioni di mercato e riguardano principalmente lo scambio di beni, le prestazioni di servizio, la provvista e l'impiego di mezzi finanziari con le eventuali imprese collegate e controllate escluse dall'area di consolidamento, nonché con altre società appartenenti al Gruppo Caltagirone o sotto comune controllo.

Non si rilevano operazioni di carattere atipico o inusuale, estranee alla normale gestione dell'impresa, le seguenti tabelle ne evidenziano i valori:

31.12.2014	Società controllante	Società collegate	Società sottoposte al comune controllo	Altre parti correlate	Totale parti correlate	Totale voce di Bilancio	Incidenza % sulla voce di bilancio
<b>Rapporti patrimoniali</b>							
Crediti commerciali	6		74	665	<b>745</b>	<b>56.652</b>	1,32%
Disponibilità liquide				214	<b>214</b>	<b>155.494</b>	0,14%
Debiti commerciali	610	2	85	191	<b>888</b>	<b>22.455</b>	3,95%
Passività finanziarie correnti				3.556	<b>3.556</b>	<b>15.789</b>	22,52%
<b>Rapporti economici</b>							
Ricavi	23		68	1.206	<b>1.297</b>	<b>162.986</b>	0,80%
Altri ricavi operativi			57	22	<b>79</b>	<b>7.159</b>	1,10%
Altri costi operativi	1.000		342	5.463	<b>6.805</b>	<b>73.427</b>	9,27%
Proventi finanziari				3.264	<b>3.264</b>	<b>6.593</b>	49,51%
Oneri finanziari				297	<b>297</b>	<b>5.178</b>	5,74%

30.06.2015	Società controllante	Società collegate	Società sottoposte al comune controllo	Altre parti correlate	Totale parti correlate	Totale voce di Bilancio	Incidenza % sulla voce di bilancio
<b>Rapporti patrimoniali</b>							
Crediti commerciali			125	639	764	52.685	1,45%
Disponibilità liquide				642	642	158.089	0,41%
Debiti commerciali	1.220	13	100	321	1.654	23.030	7,18%
Passività finanziarie correnti				2.210	2.210	22.115	9,99%
Altre passività correnti			23	2	25	25.427	0,10%
<b>Rapporti economici</b>							
Ricavi			307	270	577	77.043	0,75%
Altri ricavi operativi			62		62	2.850	2,18%
Altri costi operativi	500		2.581	300	3.381	34.767	9,72%
Proventi finanziari				4.282	4.282	5.230	81,87%
Oneri finanziari				82	82	923	8,88%

I crediti commerciali sono principalmente relativi a rapporti di natura commerciale per la vendita di spazi pubblicitari.

Le disponibilità liquide, le passività finanziarie correnti e gli oneri finanziari sono relativi ai rapporti in essere al 30 giugno 2015 con gli istituti di credito Unicredit SpA e Banca Finnat Euramerica SpA.

I debiti commerciali verso controllante si riferiscono a fatture ricevute dalla Caltagirone SpA per prestazioni di servizi resi nel corso dell'esercizio.

I ricavi operativi sono principalmente relativi alla pubblicità effettuata sulle testate del Gruppo da parte di società sotto comune controllo.

I costi operativi comprendono principalmente i costi degli affitti per l'utilizzo da parte della Capogruppo e altre società del Gruppo delle rispettive sedi sociali, di proprietà di società sotto comune controllo.

La voce proventi finanziari è relativa ai dividendi ricevuti da Assicurazioni Generali SpA e Unicredit SpA e agli interessi attivi sui depositi bancari presso la Unicredit SpA.

## 29. Informazioni per settore di attività

In applicazione dello IFRS 8, di seguito vengono riportati gli schemi relativi all'informativa di settore di attività. Il Gruppo Caltagirone Editore adotta la suddivisione per settore operativo, definito come una parte del Gruppo distintamente identificabile, che fornisce un insieme di prodotti e servizi collegati ed è soggetta a rischi e benefici diversi da quelli di altri settori di attività del Gruppo. Tale suddivisione viene utilizzata dalla Direzione Aziendale per effettuare l'analisi dell'andamento delle attività e per la gestione specifica dei rischi collegati a ciascun settore. Il Gruppo svolge la sua attività esclusivamente in Italia e valuta i settori in relazione all'andamento del volume di fatturato ed il margine operativo lordo della gestione ordinaria.

	<i>Attività Editoriale e Raccolta pubblicitaria</i>	<i>Altre attività</i>	<i>Scritture di Consolidato</i>	<i>Consolidato ante eliminazioni di settore</i>	<i>Eliminazioni di settore</i>	<i>Consolidato</i>
<b>30.06.2014</b>						
Ricavi di settore da terzi	82.286	1.057	2	83.345	-	83.345
Ricavi intrasettoriali	-	1.261	(2)	1.259	(1.259)	-
<b>Ricavi di settore</b>	<b>82.286</b>	<b>2.318</b>	<b>-</b>	<b>84.604</b>	<b>(1.259)</b>	<b>83.345</b>
<b>Risultato di settore (MOL)</b>	<b>(1.778)</b>	<b>(1.082)</b>		<b>(2.860)</b>		<b>(2.860)</b>
Ammortamenti, Svalutazioni e accantonamenti	4.657	255		4.912		4.912
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(6.435)</b>	<b>(1.337)</b>	<b>-</b>	<b>(7.772)</b>	<b>-</b>	<b>(7.772)</b>
Risultato della gestione finanziaria						127
Risultato netto valutazione delle partecipazioni ad equity						4.228
<b>Risultato ante imposte</b>						<b>(3.417)</b>
Imposte						(1.650)
Risultato del periodo						<b>(5.067)</b>
	<i>Attività Editoriale e Raccolta pubblicitaria</i>	<i>Altre attività</i>	<i>Scritture di Consolidato</i>	<i>Consolidato ante eliminazioni di settore</i>	<i>Eliminazioni di settore</i>	<i>Consolidato</i>
Attività di settore	471.146	348.311	16.540	835.997		835.997
Passività di settore	211.691	5.754	(726)	216.719		216.719
Partecipazioni valutate al Patrimonio netto		908		908		908
Investimenti in attività materiali e immateriali	299	56		355		355
	<i>Attività Editoriale e Raccolta pubblicitaria</i>	<i>Altre attività</i>	<i>Scritture di Consolidato</i>	<i>Consolidato ante eliminazioni di settore</i>	<i>Eliminazioni di settore</i>	<i>Consolidato</i>
<b>30.06.2015</b>						
Ricavi di settore da terzi	78.743	1.511	(1)	80.253	-	80.253
Ricavi intrasettoriali	-	926	(36)	890	(890)	-
<b>Ricavi di settore</b>	<b>78.743</b>	<b>2.437</b>	<b>(37)</b>	<b>81.143</b>	<b>(890)</b>	<b>80.253</b>
<b>Risultato di settore (MOL)</b>	<b>742</b>	<b>(638)</b>	<b>(37)</b>	<b>67</b>		<b>67</b>
Ammortamenti, Svalutazioni e accantonamenti	4.787	30		4.817		4.817
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(4.045)</b>	<b>(668)</b>	<b>37</b>	<b>(4.750)</b>	<b>-</b>	<b>(4.750)</b>
Risultato della gestione finanziaria						4.307
Risultato netto valutazione delle partecipazioni ad equity						-
<b>Risultato ante imposte</b>						<b>(443)</b>
Imposte						1.057
Risultato del periodo						<b>614</b>
	<i>Attività Editoriale e Raccolta pubblicitaria</i>	<i>Altre attività</i>	<i>Scritture di Consolidato</i>	<i>Consolidato ante eliminazioni di settore</i>	<i>Eliminazioni di settore</i>	<i>Consolidato</i>
Attività di settore	459.703	296.257	16.829	772.789		772.789
Passività di settore	182.060	4.611	(427)	186.244		186.244
Partecipazioni valutate al Patrimonio netto		2		2		2
Investimenti in attività materiali e immateriali	351	30		381		381

### 30. Posizione finanziaria netta

La Posizione Finanziaria Netta, così come richiesta dalla Comunicazione CONSOB DEM 6064291 del 28 luglio 2006, è la seguente:

	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
A. Cassa	55	60	79
B. Depositi bancari	158.034	155.434	187.001
<b>D. Liquidità (A)+(B)</b>	<b>158.089</b>	<b>155.494</b>	<b>187.080</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>14</b>
F. Debiti bancari correnti	16.944	10.648	33.407
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	5.171	5.141	5.115
H. Debiti verso altri finanziatori correnti	-	-	-
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)</b>	<b>22.115</b>	<b>15.789</b>	<b>38.522</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)</b>	<b>(135.978)</b>	<b>(139.705)</b>	<b>(148.572)</b>
K. Debiti bancari non correnti	10.916	13.516	16.090
L. Debiti verso altri finanziatori non correnti	-	-	-
<b>M. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)</b>	<b>10.916</b>	<b>13.516</b>	<b>16.090</b>
<b>N. Indebitamento finanziario netto (J)+(M)</b>	<b>(125.062)</b>	<b>(126.189)</b>	<b>(132.482)</b>

### 31. Gerarchia del fair value secondo IFRS 13

In riferimento agli strumenti finanziari rilevati al fair value, l'IFRS 13 richiede che tali valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli che rifletta la fonti degli input utilizzati nella determinazione del fair value. Pertanto, si distinguono i seguenti livelli gerarchici:

- Livello 1: determinazione del fair value in base a prezzi quotati in mercati attivi per classi di attività o passività oggetto di valutazione;
- Livello 2: determinazione del fair value in base a input diversi da prezzi quotati inclusi nel "Livello 1" ma che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato; rientrano in questa categoria gli strumenti non caratterizzati da un livello sufficiente di liquidità o che non esprimono in modo continuo una quotazione di mercato "binding";
- Livello 3: determinazione del fair value in base a modelli di valutazione i cui input non sono basati su dati di mercato osservabili.

La seguente tabella evidenzia il livello gerarchico per le attività e passività che sono valutate al fair value:

---

	30-giu-15	Nota	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
(Euro '000)						
Attività finanziarie valutate al fair value disponibili per la vendita (AFS)		5	136.095			136.095
<b>Totale attività</b>			<b>136.095</b>	-	-	<b>136.095</b>

	31-dic-14	Nota	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
(Euro '000)						
Attività finanziarie valutate al fair value disponibili per la vendita (AFS)		5	134.868			134.868
<b>Totale attività</b>			<b>134.868</b>	-	-	<b>134.868</b>

Nel corso del primo semestre 2015 non vi sono stati trasferimenti tra i vari livelli.



## LETTERA DI ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO



Società per Azioni - Cap.Soc. Euro 125.000.000

### **Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.**

1. I sottoscritti Cav. Lav. Francesco Gaetano Caltagirone, Presidente del Consiglio di Amministrazione e Rag. Roberto Di Muzio, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Caltagirone Editore S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2015.

2. L'attività è stata svolta valutando la struttura organizzativa e i processi di esecuzione, controllo e monitoraggio delle attività aziendali necessarie per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato.  
Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio.

La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni con parti correlate.

Roma, 28 luglio 2015

**Il Presidente**  
F.to Francesco Gaetano Caltagirone

**Il Dirigente Preposto**  
F.to Roberto Di Muzio

PAGINA IN BIANCO

---



**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE**

**CALTAGIRONE EDITORE SPA**

**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO  
AL 30 GIUGNO 2015**



## RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli azionisti della  
Caltagirone Editore SpA

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Caltagirone Editore SpA e controllate (Gruppo Caltagirone Editore) al 30 giugno 2015. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Caltagirone Editore al 30 giugno 2015, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al

---

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wührer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696011 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001



principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34)  
adottato dall'Unione Europea.

Roma, 31 luglio 2015

PricewaterhouseCoopers SpA



Luciano Festa  
(Revisore legale)