

**CALTAGIRONE EDITORE**

*relazione e bilancio 2008  
nono esercizio*

*Caltagirone Editore SpA*

---

**Sede legale** Via Barberini, 28 - 00187 Roma

**Capitale sociale** Euro 125.000.000

**Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale e partita Iva** n. 05897851001

**Iscritta alla C.C.I.A.A. di Roma n. REA** 935017

# *assemblea ordinaria del 27 aprile 2009*

## ORDINE DEL GIORNO

1. Presentazione del Bilancio di esercizio e del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2008, corredati dalle Relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio dei Sindaci e della Società di Revisione; deliberazioni conseguenti.
2. Nomina del Consiglio di Amministrazione per il triennio 2009-2011, previa determinazione del numero dei componenti e relativo compenso ed eventuali deliberazioni ai sensi dell'art. 2390 del codice civile.
3. Nomina del Collegio dei Sindaci per il triennio 2009-2011 e determinazione degli emolumenti relativi.
4. Deliberazioni ai sensi dell'art. 2357 del codice civile in materia di acquisto e vendita di azioni proprie.

La convocazione è stata pubblicata sui quotidiani  
*Il Messaggero*  
*Il Sole 24 Ore*

# *cariche sociali*

## **Consiglio di Amministrazione**

### *Presidente*

---

Francesco Gaetano Caltagirone

### *Vice Presidenti*

---

Azzurra Caltagirone  
Gaetano Caltagirone

### *Consiglieri*

---

Francesco Caltagirone  
Massimo Confortini\*  
Mario Delfini\*  
Massimo Garzilli\*  
Albino Majore\*  
Giampietro Nattino\*

## **Collegio dei Sindaci**

### *Presidente*

---

Giampiero Tasco

### *Sindaci Effettivi*

---

Carlo Schiavone  
Maria Assunta Coluccia

## **Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari**

---

Roberto Di Muzio

## **Società di Revisione**

---

KPMG SpA

\* *Membri del Comitato di Controllo Interno*

# *deleghe conferite*

*In osservanza della raccomandazione Consob  
del 20 febbraio 1997 n. 97001574  
è indicata di seguito la natura delle deleghe  
conferite ai singoli componenti  
del Consiglio di Amministrazione*

## **Presidente**

*Il Presidente ha il potere di compiere,  
con firma singola,  
tutti gli atti di ordinaria e straordinaria amministrazione,  
con l'eccezione di quelli riservati all'Assemblea  
e al Consiglio di Amministrazione.*

## **Vice Presidenti**

*I Vice Presidenti hanno il potere di compiere,  
con firma singola,  
in caso di assenza o di impedimento del Presidente,  
tutti gli atti di ordinaria e straordinaria amministrazione,  
con l'eccezione di quelli riservati all'Assemblea  
e al Consiglio di Amministrazione.*

# indice

## **Bilancio consolidato del Gruppo Caltagirone Editore al 31 dicembre 2008**

<i>Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008</i> . . . . .	11
Allegati . . . . .	22
<i>Gruppo Caltagirone Editore</i>	
Stati patrimoniali . . . . .	26
Conto economico . . . . .	28
Prospetto dei proventi e oneri rilevati . . . . .	29
Rendiconto finanziario . . . . .	30
<i>Nota illustrativa al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2008</i> . . . . .	32
Commento alle principali voci dell'Attivo . . . . .	50
Commento alle principali voci del Passivo . . . . .	68
Commento alle principali voci del Conto economico . . . . .	76
<i>Attestazione del Bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81 ter del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni</i> . . . . .	85
<i>Relazione della Società di Revisione</i> . . . . .	86

## **Bilancio di esercizio della Caltagirone Editore SpA al 31 dicembre 2008**

<i>Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008</i> . . . . .	90
Allegati . . . . .	98
 <i>Caltagirone Editore SpA</i>	
Stati patrimoniali . . . . .	102
Conto economico . . . . .	104
Prospetto dei proventi e oneri rilevati . . . . .	105
Rendiconto finanziario . . . . .	106
 <i>Nota illustrativa al Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008</i> . . . . .	108
Commento alle principali voci dell'Attivo . . . . .	116
Commento alle principali voci del Passivo . . . . .	126
Commento alle principali voci del Conto economico . . . . .	133
 <i>Attestazione del Bilancio di esercizio ai sensi dell'art. 81 ter del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni</i> . . . . .	139
 <i>Relazione del Collegio dei Sindaci</i> . . . . .	140
 <i>Relazione della Società di Revisione</i> . . . . .	142
 <b>Bilanci delle Società Controllate</b>	
 <i>Il Messaggero SpA</i> . . . . .	146
 <i>Piemme SpA</i> . . . . .	152
 <i>Il Mattino SpA</i> . . . . .	158
 <i>Leggo SpA</i> . . . . .	164
 <i>Il Gazzettino SpA</i> . . . . .	170
 <i>Gruppo Caltagirone Editore</i>	
Imprese controllate e principali partecipazioni al 31 dicembre 2008 . . . . .	176







**CALTAGIRONE EDITORE**

*bilancio consolidato  
del Gruppo Caltagirone Editore  
al 31 dicembre 2008*



*relazione del consiglio di amministrazione  
sulla gestione del gruppo  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008*

P R E M E S S A

La presente Relazione sulla gestione è riferita al Bilancio consolidato della Caltagirone Editore SpA (di seguito anche “il Gruppo”) al 31 dicembre 2008, predisposto in accordo con i principi contabili internazionali IAS/IFRS (*International Accounting Standards* e *International Financial Reporting Standards*) emessi dall’International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall’Unione Europea. La presente Relazione va letta congiuntamente ai Prospetti contabili e alle relative Note, che costituiscono il Bilancio relativo all’esercizio 2008.

## INFORMAZIONI SULLA GESTIONE DEL GRUPPO

### **Principali risultati economici e patrimoniali**

Il Gruppo Caltagirone Editore ha chiuso l'esercizio 2008 con un risultato negativo pari a 10,98 milioni di euro, dopo aver effettuato accantonamenti, ammortamenti e svalutazioni per 29,73 milioni di euro. I Ricavi operativi ammontanti a 294,0 milioni di euro sono in diminuzione del 10,0% rispetto ai 326,9 milioni di euro registrati nell'esercizio 2007. La contrazione del dato produttivo è stata determinata, principalmente, dalla flessione del fatturato pubblicitario ed, in misura minore, dalla riduzione dei ricavi diffusionali e di quelli relativi ai prodotti addizionali.

E' opportuno, peraltro, sottolineare che i Ricavi operativi dell'esercizio precedente comprendevano 4,16 milioni di euro di fatturato della società B2Win SpA, ceduta nel mese di luglio 2007. Pertanto, a perimetro di consolidamento costante, la reale diminuzione dei ricavi operativi risulta pari al 9,0%.

Il Margine operativo lordo conseguito è di 30,9 milioni di euro, in diminuzione del 42,4% rispetto al precedente esercizio, tenendo, per altro, conto del fatto che nell'esercizio 2007 il Margine operativo lordo comprendeva 699 mila euro, prodotti dalla B2Win SpA nel primo semestre (a perimetro di consolidamento costante la reale diminuzione del Margine operativo lordo risulta pari a 41,67%).

L'incidenza del Margine operativo lordo sui ricavi risulta del 10,5% (16,4 % al 31 dicembre 2007).

Il Risultato operativo, positivo per 1,2 milioni di euro, risente, oltre della riduzione del Margine operativo lordo, anche dalla presenza di ammortamenti per 10,5 milioni di euro e della svalutazione dell'avviamento del Gruppo Il Gazzettino per 13,02 milioni di euro valutata tramite *Impairment test*.

Di seguito sono evidenziati i principali dati di Conto economico posti a confronto con quelli del 31 dicembre 2007.

<b>Conto economico</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>Variazione %</b>
Ricavi vendita quotidiani	86.852	91.805	-5,4
Ricavi promozioni editoriali	6.463	10.788	-40,1
Ricavi pubblicitari	193.585	210.652	-8,1
Ricavi per servizi	–	4.159	na
Altri ricavi operativi	7.138	9.483	-24,7
<b>RICAVI OPERATIVI</b>	<b>294.038</b>	<b>326.887</b>	<b>-10,0</b>
Materie prime, sussidiarie, di consumo	(37.068)	(39.133)	-5,3
Costo del lavoro	(111.400)	(113.021)	-1,4
Servizi	(97.280)	(104.939)	-7,3
Godimento beni di terzi	(9.852)	(9.709)	1,5
Oneri diversi di gestione	(3.848)	(3.914)	-1,7
Altri costi operativi	(3.693)	(2.505)	47,7
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>30.897</b>	<b>53.666</b>	<b>-42,4</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(29.730)	(13.988)	112,5
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>1.167</b>	<b>39.678</b>	<b>-97,1</b>
<b>Risultato netto della valutazione delle partecipazioni a equity</b>	<b>(8.122)</b>	<b>3</b>	<b>n.a.</b>
Proventi finanziari	18.791	37.747	-50,2
Oneri finanziari	(11.180)	(10.521)	6,3
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>7.611</b>	<b>27.226</b>	<b>-72,0</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>656</b>	<b>66.907</b>	<b>-99,0</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	(11.739)	(4.812)	144,0
<b>RISULTATO NETTO PRIMA DEI TERZI</b>	<b>(11.083)</b>	<b>62.095</b>	<b>-117,8</b>
Quota dei terzi	98	(854)	-111,5
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(10.985)</b>	<b>61.241</b>	<b>-117,9</b>

*Valori in migliaia di euro*

La riduzione dei Ricavi operativi va inquadrata in un contesto di mercato reso difficile dalla crisi che sta interessando l'economia a livello nazionale e internazionale. La situazione finanziaria mondiale e le prospettive di un prolungato periodo di recessione hanno esaltato i fattori di incertezza e condotto a una contrazione dei consumi e a una corrispondente riduzione degli investimenti in pubblicità, specialmente sui quotidiani. Gli investimenti pubblicitari, che avevano già subito un rallentamento nei primi sei mesi del 2008, hanno registrato un'ulteriore drastica flessione negli ultimi mesi dell'esercizio. Secondo i dati formulati da *Nielsen Media Research*, il mercato pubblicitario nel suo complesso ha mostrato una flessione del 2,8% a fine 2008 rispetto al 2007; in particolare la riduzione è stata del 7,1% per la pubblicità a mezzo stampa. Nel quarto trimestre 2008, sempre secondo la medesima fonte, si è registrata una diminuzione del 9,5% per gli investimenti pubblicitari in generale e del 13,4% per la carta stampata.

I ricavi diffusionali delle testate del Gruppo Caltagirone Editore hanno subito una contrazione di circa il 5,4%, per effetto principalmente della diminuzione dei consumi ma anche in parte dell'effetto della sempre maggior affermazione dei giornali gratuiti e dei giornali *on line*.

I ricavi per la vendita di prodotti addizionali in abbinamento ai quotidiani hanno subito una sensibile flessione in relazione alla minore capacità di assorbimento di tali prodotti da parte del mercato.

Il costo delle materie prime ha segnato nel periodo una diminuzione del 5,3% per effetto delle minori quantità utilizzate nel processo produttivo in linea con la riduzione delle vendite e alla contrazione del prezzo internazionale della carta.

Il costo del lavoro è diminuito di circa l'1,4% rispetto al 2007. Nel considerare tale dato è necessario tener presente che il dato relativo al periodo 2007 comprendeva l'onere, pari a 1,6 milioni di euro, derivante dall'applicazione del principio internazionale IAS 19 a seguito della Riforma del Tfr sulla valutazione attuariale. Inoltre, il costo del personale del 2008 comprende maggiori oneri non strutturali (soccumbenze e transazioni) per circa 1 milione di euro. Pertanto, confrontando i valori omogenei, la diminuzione del costo del lavoro nel 2008 è di circa l'1% rispetto all'esercizio 2007, grazie agli effetti positivi delle ristrutturazioni aziendali effettuate nel corso del precedente esercizio, pur in presenza della forte dinamica salariale presente nei contratti nazionali di categoria.

I costi per i servizi diminuiscono principalmente a seguito del minor volume di prodotti addizionali in abbinamento ai quotidiani. Il decremento dei costi relativi a tali prodotti è di 3,4 milioni di euro a fronte di minor ricavi di 4,3 milioni di euro, a conferma di un margine di contribuzione complessivamente inferiore per tale area di attività.

Il decremento dei costi per servizi è collegato oltre all'effetto dei minori costi di composizione della pubblicità connessi alla minor raccolta, anche alla presenza nell'esercizio precedente di oneri straordinari a fronte di una procedura esecutiva nei confronti di una società controllata.

Il significativo incremento degli altri costi operativi è dovuto principalmente ad alcuni oneri straordinari per indennizzi a terzi per circa 3 milioni di euro.

La voce relativa agli ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti comprende la svalutazione dell'avviamento del Gruppo il Gazzettino per 13,02 milioni di euro stimata sulla base di *Impairment test*, ammortamenti per 10,5 milioni di euro, accantonamenti per rischi connessi ad alcuni importanti contenziosi emersi nel corso dell'esercizio per 3,3 milioni di euro.

Il risultato delle società valutate con il metodo del Patrimonio netto risulta negativo per 8,1 milioni di euro; tale risultato deriva dalla perdita registrata dalla collegata Rofin Srl a seguito della svalutazione delle n. 4.500.000 azioni Assicurazioni Generali, adeguate al valore dei corsi di Borsa rilevati al 31 dicembre 2008.

Il risultato della gestione finanziaria, pari a 7,6 milioni di euro, segna un decremento significativo rispetto al corrispondente periodo del 2007. Occorre, tuttavia, rilevare che il dato relativo all'esercizio 2007 beneficiava, oltre che della maggiore redditività derivante dalle disponibilità liquide, anche di dividendi e proventi finanziari straordinari realizzati dalle cessioni di partecipazioni.

Il risultato della gestione finanziaria comprende interessi attivi su depositi bancari per 18,8 milioni di euro al netto di oneri finanziari per 8 milioni di euro e di una minusvalenza di circa 2,6 milioni di euro realizzata sulla cessione di azioni quotate a società sotto comune controllo e svalutazioni di partecipazioni per 600 mila euro.

Le imposte comprendono la stima delle imposte correnti, delle imposte differite passive e delle imposte anticipate. Nel confronto con il dato dell'esercizio precedente è necessario considerare che il dato 2007 beneficiava dell'effetto positivo, pari a 7,1 milioni di euro, per la riduzione delle aliquote Ires e Irap introdotta dalla Legge Finanziaria 2008, con effetto sulla determinazione delle imposte anticipate e differite. Di seguito si riporta la posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 dicembre 2008, pari a 262,6 milioni di euro. La riduzione di 48,5 milioni di euro deriva dalla distribuzione di dividendi per 25 milioni di euro e dagli investimenti in partecipazioni effettuati per 86 milioni euro al netto di cessioni di partecipazioni per 34 milioni di euro e del flusso di cassa positivo generato dalla gestione operativa e straordinaria.

<b>Posizione finanziaria netta*</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Attività finanziarie correnti	29.710	2.461
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	308.349	444.146
Passività finanziarie non correnti	(49.061)	(104.410)
Passività finanziarie correnti	(26.445)	(31.140)
<b>Totale</b>	<b>262.553</b>	<b>311.057</b>

*Valori in migliaia di euro*

*\* Si fa presente che la Posizione finanziaria netta così come indicata nella Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 è evidenziata al paragrafo 30 della Nota illustrativa al Bilancio consolidato cui si rinvia*

Gli investimenti finanziari effettuati dal Gruppo hanno riguardato l'acquisto di n. 32.000.000 di azioni Banca Monte Paschi Siena SpA e di n. 1.800.000 azioni Assicurazioni Generali per un controvalore rispettivamente di 54,3 e di 31,7 milioni di euro.

Le attività finanziarie correnti sono costituite prevalentemente da finanziamenti concessi alla collegata Rofin 2008 Srl, partecipata per una quota del 30% a supporto delle attività di investimento.

Il Patrimonio netto consolidato di Gruppo è passato da 863,3 milioni di euro a 821,3 milioni di euro al 31 dicembre 2008.

Di seguito vengono riportati alcuni indici patrimoniali:

	2008	2007
Equity Ratio <i>Patrimonio netto/Totale attivo</i>	0,74	0,72
Indice di liquidità <i>Attività correnti/Passività correnti</i>	4,01	5,09
Indice di struttura primario <i>Patrimonio netto/Attività non correnti</i>	1,22	1,33

Nonostante la perdita conseguita dal Gruppo, gli indici patrimoniali confermano un equilibrio patrimoniale e finanziario del Gruppo, mostrando un buon livello di solidità in termini di rapporto tra mezzi propri e di terzi<sup>1</sup>, una buona capacità di far fronte agli impegni a breve scadenza utilizzando fonti a breve scadenza<sup>2</sup> e infine un buon equilibrio tra mezzi propri e attività immobilizzate<sup>3</sup>.

### Andamento della gestione del Gruppo

#### *Attività editoriali*

Ricavi diffusionali	2008	2007	Variazione
Ricavi da vendita giornali	86.852	91.805	-5,4%
Ricavi da promozioni editoriali	6.463	10.788	-40,1%
<b>Totale</b>	<b>93.315</b>	<b>102.593</b>	<b>-9,0%</b>

*Valori in migliaia di euro*

I ricavi derivanti dalla vendita dei quotidiani e dei prodotti offerti in abbinamento registrano un decremento complessivo del 9,0% rispetto al 31 dicembre 2007. In particolare i ricavi derivanti dalla vendita di quotidiani, pari a 86,8 milioni di euro, diminuiscono del 5,4%. La contrazione dei dati diffusionali interessa l'intero settore della stampa quotidiana sia in Italia che in tutte le principali economie occidentali.

I ricavi derivanti dai prodotti venduti in abbinamento ai quotidiani del Gruppo diminuiscono di circa 4,3 milioni di euro con un Margine operativo lordo pari al 12,2% (15,6% al 31 dicembre 2007), per effetto dell'attuazione di una strategia altamente selettiva, focalizzata a ottimizzare la redditività nonostante la continua riduzione del fatturato, ma senza correre rischi connessi all'eventuale insuccesso di qualche iniziativa.

1. Normalmente l'*equity ratio* indica una struttura finanziaria ottimale quando risulta compreso tra 0,5 e 1.

2. Normalmente l'indice di liquidità è considerato ottimale quando è maggiore di 1.

3. Normalmente l'indice di struttura primario è considerato ottimale quando è maggiore di 1.



### *Andamento raccolta pubblicitaria*

	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>Variazione</b>
<b>Pubblicità</b>			
<i>Il Messaggero</i>	89.266	101.918	-12,4%
<i>Il Mattino</i>	33.182	36.663	-9,5%
<i>Il Gazzettino</i>	29.292	30.595	-4,3%
<i>Leggo</i>	25.905	27.358	-5,3%
<i>Quotidiano di Puglia</i>	7.098	7.035	0,9%
<i>Corriere Adriatico</i>	5.932	5.949	-0,3%
<b>Totale quotidiani</b>	<b>190.675</b>	<b>209.518</b>	<b>-8,99%</b>
Altri ricavi pubblicitari	2.910	1.134	156,6%
<b>Totale</b>	<b>193.585</b>	<b>210.652</b>	<b>-8,1%</b>

*Valori in migliaia di euro*

Nei dodici mesi del 2008 la raccolta pubblicitaria sui quotidiani del Gruppo è diminuita dell'8,1% rispetto al 31 dicembre 2007, registrando un andamento differenziato nelle diverse testate. Si evidenzia una diminuzione più significativa sulle testate con una maggior incidenza di pubblicità commerciale nazionale mentre mostrano una migliore tenuta i giornali che raccolgono prevalentemente pubblicità locale.

Tali dati, come già si è avuto modo di rilevare, derivano dalla consistente riduzione degli investimenti pubblicitari da parte delle imprese. In particolare, si è avvertita una significativa flessione degli investimenti pubblicitari nel settore automobilistico, nel comparto finanziario-assicurativo e in quello della grande distribuzione.

Gli Altri ricavi pubblicitari sono rappresentati principalmente dalla raccolta pubblicitaria sull'emittente televisiva Telefriuli per circa 1,4 milioni di euro e sui siti internet dei Quotidiani per il restante 1,4 milioni di euro. Al momento il settore della pubblicità sui siti internet appare caratterizzato da un trend positivo; i volumi, tuttavia, restano ancora troppo modesti per contrastare la perdita di fatturato negli altri comparti.

### *Altre attività*

	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi per servizi e internet	–	4.159	n.a.
Altri ricavi	7.138	9.483	24,7%
<b>Totale</b>	<b>7.138</b>	<b>13.642</b>	

*Valori in migliaia di euro*

Il decremento dei ricavi per servizi deriva dalla cessione, come già evidenziato, della società B2Win SpA, avvenuta nel mese di luglio 2007, che nel primo semestre 2007 aveva contribuito con ricavi pari a 4,1 milioni di euro.

Gli altri ricavi derivano da rivalse di costi, sopravvenienze attive e altri proventi minori. La riduzione degli altri ricavi rispetto al precedente esercizio è riconducibile alla presenza nel saldo dell'esercizio precedente di maggiori indennizzi e rimborsi da terzi e per la riduzione dei contributi in conto interessi nell'esercizio 2008.

## **Rapporti con imprese correlate**

La rappresentazione organica dei rapporti intervenuti con "parti correlate", così come definite nel Principio Contabile Internazionali IAS n.24, è fornita nella Nota Integrativa al paragrafo 28.

## **Gestione dei rischi**

L'attività del Gruppo Caltagirone Editore è sottoposta genericamente a vari rischi finanziari: 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.

Il Gruppo non ha fatto uso di strumenti finanziari derivati né esistono, con riferimento all'attività di questo, specifici rischi finanziari, di prezzo, di credito e di liquidità diversi da quelli che derivano dall'attività operativa.

### **Rischio di mercato (prezzo delle materie prime-carta)**

Il Gruppo è esposto alle oscillazioni del prezzo della carta, materia prima principale; tale rischio è gestito attraverso accordi di fornitura con soggetti italiani ed esteri a condizioni di prezzo e di quantità definiti per una durata massima di circa 12 mesi, e attraverso l'approvvigionamento presso fornitori dislocati in aree geografiche differenziate in modo da evitare i rischi connessi a un'eccessiva concentrazione dell'offerta e al fine di ottenere forniture a prezzi maggiormente concorrenziali.

### **Rischio di prezzo delle partecipazioni azionarie**

In relazione al rischio di variazioni del *fair value* delle partecipazioni azionarie detenute disponibili per la vendita, il Gruppo svolge un'attività di monitoraggio delle variazioni del corso dei titoli e per questa finalità vengono costantemente rilevati gli andamenti delle quotazioni dei titoli in portafoglio. Sulla base dei dati raccolti vengono definite le politiche di investimento e di disinvestimento con l'obiettivo di ottimizzare i flussi finanziari nel medio e nel lungo periodo, anche tenendo conto della distribuzione dei dividendi delle azioni in portafoglio. Le strategie di investimento e disinvestimento delle partecipazioni azionarie vengono studiate nell'ambito anche di una diversificazione del rischio.

Il rischio di prezzo risulta più elevato se inquadrato nelle attuali condizioni del mercato borsistico italiano e internazionale caratterizzato da una fortissima crisi che ha portato alla riduzione dei valori correnti di Borsa di tutte le società quotate indifferentemente dal settore di appartenenza. Si evidenzia che gli investimenti azionari del

Gruppo sono stati effettuati nella seconda parte del 2008 e pertanto alla fine dell'esercizio non evidenziavano perdite di valore superiori al 30% rispetto al valore di carico. Tale limite percentuale è stato stabilito dal Gruppo come principio contabile, e pertanto si procede alla svalutazione a Conto economico delle partecipazioni disponibili per la vendita quando il loro *fair value* risulta ridotto rispetto al valore di carico iniziale di oltre il 30% in un arco temporale di 12 mesi.

Nei primi mesi del 2009 si è proceduto a ulteriori acquisti selettivi di titoli già in portafoglio al fine di addivenire a un prezzo medio in linea con i valori espressi sul mercato.

### **Rischio di credito**

I crediti in essere alla chiusura dell'esercizio sono prevalentemente di natura commerciale, come si evince dalle Note di commento allo Stato patrimoniale, cui si fa rinvio. In generale i crediti sono rilevati al netto di eventuali svalutazioni calcolate sulla base del rischio di inadempienza della controparte determinata considerando le informazioni disponibili sulla solvibilità del cliente e sulla base anche di statistiche di insolvenza con riferimento allo scaduto dei crediti. Storicamente non si sono verificate situazioni problematiche particolarmente significative per quanto riguarda la solvibilità della clientela, ciò in quanto è politica del Gruppo vendere a clienti dopo un'attenta valutazione della loro capacità di credito e quindi entro limiti di fido prefissati. Infine non si rilevano posizioni creditorie significative che comportino un'eccessiva concentrazione del credito. Con queste premesse si può considerare, nel complesso limitato, il rischio di credito cui il Gruppo risulta esposto.

### **Rischio di cambio**

Il Gruppo opera esclusivamente nell'area euro e pertanto non risulta esposto al rischio di cambio.

### **Rischio di tasso di interesse**

Il rischio di tasso di interesse riguarda il rischio di aumento incontrollato degli oneri derivanti da interessi indicizzati a tasso variabile su finanziamenti a medio lungo termine contratti dalle società appartenenti al Gruppo. Il rischio di tasso di interesse a cui è sottoposto il Gruppo può essere considerato limitato dal momento che tale rischio è principalmente collegato a operazioni di finanziamento a medio lungo termine sottoforma di mutui bancari garantiti da garanzie reali su immobilizzazioni. Per maggiori dettagli sulle passività finanziarie si rinvia alle Note di commento allo Stato patrimoniale.

### **Rischio di liquidità**

Il rischio di liquidità è collegato alla difficoltà a reperire fondi per far fronte in ogni momento alle proprie obbligazioni. Il Gruppo Caltagirone Editore dispone di liquidità propria che risulta investita in depositi a breve e quindi di facile e veloce smobilizzo. Si ritiene pertanto il rischio non presente per il Gruppo.

### **Rischio ambiente e sicurezza**

Le aree di rischio relative alla tutela della sicurezza e della salute dei lavoratori sono gestite nel rigoroso rispetto delle norme di legge e regolamentari.

## Principali incertezze e continuità aziendale

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo dedicato ai rischi aziendali, le attuali condizioni economiche dei mercati finanziari e dell'economia reale non consentono di formulare valutazioni puntuali relativamente alle prospettive future di breve periodo. Tale situazione non comporta problematiche riguardanti la continuità aziendale in quanto il Gruppo è dotato di mezzi propri e non presenta situazioni di incertezza tali da compromettere la capacità del Gruppo di svolgere attività operative.

## Altre informazioni

Nel corso dell'esercizio le società facenti capo alla Caltagirone Editore non hanno effettuato attività di ricerca e sviluppo.

Al 31 dicembre 2008 l'organico complessivo comprendeva 1.234 unità (1.256 al 31 dicembre 2007).

La Caltagirone Editore SpA, come consentito dal Testo Unico partecipa al regime fiscale di tassazione di Gruppo denominato *Consolidato fiscale* in qualità di controllante.

Ai sensi di quanto disposto nel paragrafo 26 del disciplinare tecnico in materia di misure minime di sicurezza, che costituisce l'allegato B al D.Lgs. 30 giugno 2003 n.196 (Codice in materia di protezione dei dati personali), si informa che nel corso dell'esercizio 2008, nel rispetto del termine di legge, è stato aggiornato il documento programmatico sulla sicurezza. Tale documento contiene idonee informazioni relative alle misure di sicurezza adottate dalla Società, sulla base di trattamenti di dati personali eseguiti, dell'analisi dei rischi e della distribuzione dei compiti e delle responsabilità nel trattamento dei dati, allo scopo di ridurre al minimo i rischi di distruzione o perdita, anche accidentale, dei dati personali, di accesso non autorizzato o di trattamento non consentito o non conforme alle finalità della raccolta. Tra le altre informazioni richieste dalla legge il citato documento programmatico prescrive le misure idonee a garantire l'integrità e la disponibilità dei dati. Nel corso dell'esercizio la Capogruppo non ha sottoscritto né alienato azioni proprie e azioni di società controllate nemmeno per il tramite di società fiduciarie.

La Caltagirone Editore SpA non ha formalmente adottato il Codice di autodisciplina delle società quotate elaborato dal Comitato del *Corporate governance* di Borsa Italiana SpA in quanto il sistema di *Corporate governance* è sostanzialmente in linea con i contenuti dello stesso.

Né l'emittente né le sue controllate risultano soggette a disposizioni di legge non italiane che influenzano la struttura di *Corporate governance*.

Ulteriori azioni di implementazione dell'assetto di *Corporate governance* saranno valutate in funzione del costante aggiornamento del sistema rispetto alla *best practice* nazionale e internazionale.

Il sistema di *Corporate governance* adottato risulta incentrato sul ruolo guida del Consiglio di Amministrazione dell'emittente nell'indirizzo strategico, sulla trasparenza delle scelte gestionali, sull'efficienza ed efficacia di un sistema di controllo interno che si esplica attraverso le strutture di controllo esistenti all'interno delle società supervisionate dal Comitato di controllo interno.

E' stata redatta la Relazione sul governo societario ai sensi dell'art. 124-bis del TUF, dell'art. 88 del Regolamento Emittenti Consob e dall'art. 2.6 delle Istruzioni al regolamento di Borsa, la quale fornisce una descrizione del sistema di governo societario del Gruppo. Le informazioni sugli assetti proprietari sono consultabili sul sito del Gruppo ([www.caltagironeditore.com](http://www.caltagironeditore.com)).

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

**Fatti di rilievo  
successivi alla chiusura  
dell'esercizio**

La Capogruppo ha acquistato nella prima parte dell'esercizio in corso n. 1.500.000 azioni Assicurazioni Generali nell'ambito di una diversificazione degli investimenti presenti nel portafoglio azionario per un controvalore complessivo di 19 milioni di euro.

La collegata Rofin 2008 Srl ha proceduto alla vendita delle n. 4.500.000 azioni Assicurazioni Generali per un controvalore di 56,9 milioni di euro, realizzando una minusvalenza pari a circa 30,8 milioni di euro. Tale operazione comporterà un effetto negativo sul Conto economico dell'esercizio 2009 del Gruppo per circa 6,7 milioni di euro al netto dell'effetto fiscale, in proporzione alla quota di competenza del Gruppo.

La controllata Il Gazzettino SpA ha avviato la procedura prevista dall'allegato d) al contratto nazionale di lavoro giornalistico presentando, alla fine del mese di febbraio 2009, un piano di "riorganizzazione in presenza di crisi". Detto piano prevede una razionalizzazione delle strutture e degli organici redazionali anche attraverso un'azione di rilancio della testata Il Gazzettino mediante l'adozione di una nuova grafica nonché la riduzione dell'attuale formato del quotidiano. Analogamente, sono in corso contatti con le organizzazioni sindacali del personale poligrafico finalizzati all'elaborazione di un piano di riorganizzazione relativo alla struttura impiegatizia e impostato su livelli ottimali di efficienza e di economicità tali da garantire alla Società stessa la massima competitività sul mercato.

Analoga operazione è stata recentemente attivata per la controllata Il Mattino SpA.

La controllata Il Messaggero SpA sta valutando, oltre al recupero e contenimento dei costi di funzionamento, anche eventuali interventi strutturali sul costo del personale.

**Prevedibile evoluzione  
delle attività**

Le attività operative dei primi mesi del 2009 non registrano un trend differente da quello registrato negli ultimi mesi del 2008. La flessione degli investimenti pubblicitari, che si è ulteriormente accentuata nei primi mesi del 2009 non consente di effettuare previsioni ragionevolmente certe sull'evoluzione dell'intero esercizio.

Il Gruppo Caltagirone Editore, confrontandosi con un contesto di mercato particolarmente difficile e in forte contrazione, svilupperà strategie volte al contenimento dei costi e alla ricerca di spazi adeguati per differenziare le proprie attività nelle aree contigue a quelle di tradizionale distribuzione, anche attraverso l'abbinamento con giornali locali e la differenziazione dei prezzi di vendita. Si opererà, inoltre, per la valorizzazione e lo sviluppo del settore internet, settore che, al momento, registra un andamento positivo.

## *allegati*

### **PROSPETTO DI RACCORDO TRA RISULTATO E PATRIMONIO NETTO DELLA CAPOGRUPPO E GLI ANALOGHI DATI CONSOLIDATI AL**

	<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>
<b>Risultato e Patrimonio netto dell'esercizio come riportati nel Bilancio della società controllante</b>	<b>(13.340)</b>
Apporti società controllate e collegate	(3.549)
Eliminazione dei dividendi infragruppo	(2.816)
Eliminazione (plusvalenze)/minusvalenze realizzate infragruppo, al netto degli effetti fiscali	8.622
Attribuzione alle minoranze del Patrimonio netto di loro competenza	98
<b>RISULTATO E PATRIMONIO NETTO COME RIPORTATI NEL BILANCIO CONSOLIDATO</b>	<b>(10.985)</b>

*Valori in migliaia di euro*

**31 DICEMBRE 2008**

**PATRIMONIO  
NETTO**

**715.262**

147.154

-

(37.736)

(2.599)

**822.081**

GRUPPO CALTAGIRONE EDITORE

**ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 31.12.2008 EX. ART. 38 DEL**

DENOMINAZIONE	SEDE LEGALE	CAPITALE SOCIALE	VALUTA
<b>Imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale</b>			
Il Messaggero SpA	Roma	42.179.500,00	Euro
Il Mattino SpA	Roma	500.000,00	Euro
Piemme SpA	Roma	2.646.540,00	Euro
Leggo SpA	Roma	1.000.000,00	Euro
Finced Srl	Roma	10.000,00	Euro
Corriere Adriatico SpA	Ancona	102.000,00	Euro
Quotidiano di Puglia SpA	Roma	1.020.000,00	Euro
Il Gazzettino SpA	Roma	5.100.491,76	Euro
Centro Stampa Veneto SpA	Roma	567.000,00	Euro
Imprese Tipografiche Venete SpA	Roma	936.000,00	Euro
PIM Pubblicità Italiana Multimedia Srl	Roma	1.044.000,00	Euro
Ideco Holding SpA	Lugano (Svizzera)	100.000,00	Chf
Telefriuli SpA	Tavagnacco	1.655.300,00	Euro
<b>Imprese incluse nel consolidamento con il metodo del Patrimonio netto</b>			
Rofin 2008 Srl	Roma	10.000,00	Euro
E-Care SpA	Roma	344.505,00	Euro
B2Win SpA	Roma	1.000.000,00	Euro
<b>Altre partecipazioni in imprese controllate</b>			
Edi.me. Sport Srl in liquidazione	Napoli	10.200,00	Euro
Noisette Serviços de Consultoria Lda	Portogallo	5.000,00	Euro
<b>Altre partecipazioni in imprese collegate</b>			
Editrice T.N.V. SpA	Verona	546.000,00	Euro
Pubblieditor Srl in liquidazione	Verona	40.800,00	Euro



**TIPO POSSESSO**

**Diretto**

**Indiretto tramite**

94,610%	Piemme SpA	5,390%
99,999%	Finced Srl	0,001%
–	Il Messaggero SpA	100,000%
90,000%	–	–
99,990%	Piemme SpA	0,010%
99,999%	Finced Srl	0,001%
85,000%	–	–
99,912%	–	–
–	Il Gazzettino SpA	100,000%
–	Il Gazzettino SpA	100,000%
–	Il Gazzettino SpA	100,000%
–	Il Gazzettino SpA	100,00%
–	Il Gazzettino SpA	86,020%
30,00%		
24,50%	–	
–	E-Care SpA	100,000%
–	Il Mattino SpA	99,500%
–	Finced Srl	98,000%
	Leggo SpA	2,000%
–	Il Gazzettino SpA	40,000%
–	Il Gazzettino SpA	40,000%

*stato patrimoniale attivo*

	Note	31.12.2008	31.12.2007
Attività immateriali a vita definita	1	3.401	3.685
Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita	2	463.374	477.219
Immobili, impianti e macchinari	3	95.329	103.142
Partecipazioni valutate al costo	4	2.486	3.127
Partecipazioni valutate al Patrimonio netto	5	4.498	4.941
Partecipazioni e titoli non correnti	6	83.914	37.510
Attività finanziarie non correnti	7	27	27
Altre attività non correnti	8	991	1.209
Imposte differite attive	9	20.071	21.215
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>674.091</b>	<b>652.075</b>
Rimanenze	10	4.783	3.776
Crediti commerciali	11	87.130	98.759
Attività finanziarie correnti	12	29.711	2.461
Crediti per imposte correnti	9	1.627	1.107
Altre attività correnti	13	3.126	2.176
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	14	308.349	444.146
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>434.726</b>	<b>552.425</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>1.108.817</b>	<b>1.204.500</b>

*Valori in migliaia di euro*

*stato patrimoniale passivo*

	Note	31.12.2008	31.12.2007
Capitale sociale		125.000	125.000
Costi di emissione del capitale sociale		(18.865)	(18.865)
Altre riserve		726.931	695.922
Utile/(Perdita) dell'esercizio		(10.985)	61.241
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>		<b>822.081</b>	<b>863.298</b>
<b>Patrimonio netto di azionisti terzi</b>		<b>2.599</b>	<b>2.842</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>15</b>	<b>824.680</b>	<b>866.140</b>
Fondi per i dipendenti	17	45.245	46.185
Altri fondi non correnti	18	8.407	8.871
Passività finanziarie non correnti	16	49.061	104.410
Altre passività non correnti	20	3.437	3.420
Imposte differite passive	9	66.240	63.985
<b>PASSIVITA' E FONDI NON CORRENTI</b>		<b>172.390</b>	<b>226.871</b>
Fondi correnti	18	4.516	3.683
Debiti commerciali	19	40.032	38.709
Passività finanziarie correnti	16	26.446	31.140
Altre passività correnti	20	40.753	37.957
<b>PASSIVITA' E FONDI CORRENTI</b>		<b>111.747</b>	<b>111.489</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>284.137</b>	<b>338.360</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>1.108.817</b>	<b>1.204.500</b>

Valori in migliaia di euro

*conto economico*

	Note	2008	2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	21	286.899	317.404
Altri ricavi operativi	22	7.139	9.483
<b>RICAVI OPERATIVI</b>		<b>294.038</b>	<b>326.887</b>
Costi per materie prime	23	37.068	39.133
Costi per il personale	17	111.400	113.021
Altri costi operativi	24	114.673	121.067
<b>COSTI OPERATIVI</b>		<b>263.141</b>	<b>273.221</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>		<b>30.897</b>	<b>53.666</b>
Ammortamenti	25	10.539	10.359
Accantonamenti	25	3.333	1.301
Svalutazione avviamento	2-25	13.019	–
Altre svalutazioni	25	2.839	2.328
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>1.167</b>	<b>39.678</b>
<b>Risultato netto della valutazione delle partecipazioni a equity</b>		<b>(8.122)</b>	<b>3</b>
Proventi finanziari		18.791	37.746
Oneri finanziari		11.180	10.520
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>26</b>	<b>7.611</b>	<b>27.226</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>656</b>	<b>66.907</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	9	11.739	4.812
<b>RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE</b>		<b>(11.083)</b>	<b>62.095</b>
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>(11.083)</b>	<b>62.095</b>
Utile/(Perdita) di Gruppo		(10.985)	61.241
Utile/(Perdita) di terzi		(98)	854
Risultato base per azione	27	(0,088)	0,490
Risultato diluito per azione	27	(0,088)	0,490

Valori in migliaia di euro

# allegato

## PROSPETTO DEI PROVENTI E DEGLI ONERI RILEVATI

	Note	2008	2007
Variazione di <i>fair value</i> dei titoli di capitale disponibili per la vendita		(2.019)	442
Plusvalenza su cessione azioni quotate		–	(25.768)
Effetto utile/perdita attuariale		(1.741)	944
<b>PROVENTI/(ONERI) DIRETTAMENTE IMPUTATI A PATRIMONIO NETTO</b>		<b>(3.760)</b>	<b>(24.382)</b>
Utile/(Perdita) dell'esercizio		(11.083)	62.095
<b>TOTALE</b>	<b>15</b>	<b>(14.843)</b>	<b>37.713</b>
Attribuibili ad Azionisti della Controllante		(14.745)	36.859
Attribuibili a minoranze		(98)	854

*Valori in migliaia di euro*

*rendiconto finanziario*

	Note	2008	2007
<b>DISPONIBILITA' DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE</b>		<b>444.146</b>	<b>423.233</b>
Utile/(Perdita) dell'esercizio		(11.083)	62.095
Ammortamenti	25	10.539	10.359
(Rivalutazioni) e svalutazioni	25-26	16.503	3.885
Risultato netto della valutazione delle partecipazioni a equity		8.122	(3)
Altri proventi e oneri finanziari		(10.912)	(10.444)
(Plusvalenze)/Minusvalenze da alienazioni	26	2.652	(18.431)
Imposte su reddito	9	11.739	4.812
Variazione fondi per dipendenti	17	(4.812)	(4.086)
Variazione fondi non correnti/correnti	18	369	(876)
<b>FLUSSO DI CASSA OPERATIVO PRIMA DELLE VARIAZIONI DEL CAPITALE CIRCOLANTE</b>		<b>23.117</b>	<b>47.311</b>
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	10	(1.008)	488
(Incremento)/Decremento crediti commerciali	11	8.797	(5.664)
Incremento/(Decremento) debiti commerciali	19	1.066	(10.272)
Variazione altre attività e passività non correnti/correnti		4.003	5.237
Variazioni imposte correnti e differite		(1.953)	2.275
<b>FLUSSO DI CASSA OPERATIVO</b>		<b>34.022</b>	<b>39.375</b>
Interessi incassati		18.297	14.283
Interessi pagati		(4.448)	(4.707)
Altri proventi/(oneri) incassati/pagati		–	(30)
Imposte pagate		(6.958)	(6.955)
<b>A. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>		<b>40.913</b>	<b>41.966</b>

	Note	2008	2007
Dividendi incassati	26	–	2.695
Investimenti in attività immateriali		(472)	(751)
Investimenti in attività materiali	1	(834)	(5.518)
Investimenti in partecipazioni e titoli	6	(86.092)	(36.900)
Realizzo da vendita di attività immateriali, materiali e finanziarie		34.279	45.901
<b>B. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		<b>(53.119)</b>	<b>5.427</b>
Variazione delle attività e passività finanziarie non correnti		(55.551)	(9.506)
Variazione delle attività e passività finanziarie correnti		(41.417)	8.389
Dividendi distribuiti	15	(25.139)	(25.000)
Altre variazioni del Patrimonio netto		(1.484)	–
<b>C. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		<b>(123.591)</b>	<b>(26.117)</b>
<b>D. DIFFERENZE CAMBIO DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>		<b>–</b>	<b>(363)</b>
<b>Variazione netta delle disponibilità (A+B+C+D)</b>		<b>(135.797)</b>	<b>20.913</b>
<b>DISPONIBILITA' DELL'ESERCIZIO IN CORSO</b>		<b>308.349</b>	<b>444.146</b>

*Valori in migliaia di euro*

# *nota illustrativa al bilancio consolidato al 31 dicembre 2008*

**Premessa** La Caltagirone Editore SpA (Capogruppo) è una società per azioni, quotata alla Borsa Valori di Milano, con sede legale in Roma (Italia), Via Barberini 28, che svolge la sua attività in ambito editoriale.

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:

1. Francesco Gaetano Caltagirone n. 81.955.300 azioni (65,56%).

La predetta partecipazione è detenuta:

- Direttamente per n. 22.500.000 azioni (18,0%),
- Indirettamente tramite le Società:
  - Parted 1982 SpA (35,56%),
  - Gamma Srl (12,00%);

2. Gaetano Caltagirone n. 3.000.000 azioni (2,40%);

3. Edizione Srl n. 2.799.000 azioni (2,24%).

L'elenco delle partecipazioni riportato in allegato alle presenti note risponde anche all'obbligo informativo delle partecipazioni detenute in società non quotate superiori al 10% del capitale sociale, ai sensi dell'art. 126 del Regolamento Consob (Commissione Nazionale per le Società e la Borsa) n. 11971/1999.

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

Il presente Bilancio consolidato è stato autorizzato alla pubblicazione dagli amministratori il 24 marzo 2009.



**Conformità  
ai principi contabili  
internazionali  
omologati  
dalla Commissione  
Europea**

Il presente Bilancio consolidato di Gruppo relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 è stato redatto ai sensi degli artt. 2 e 3 del D.Lgs. n. 38/2005 e in conformità ai principi contabili internazionali (*International Accounting Standards - IAS* e *International Financial Reporting Standards - IFRS*) e alle relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e dello Standard Interpretations Committee (SIC), omologati dalla Commissione Europea (di seguito, complessivamente, anche IFRS).

Tutti i bilanci d'esercizio delle società consolidate integralmente a eccezione di quello della Capogruppo sono redatti secondo principi contabili italiani ai quali vengono apportate le necessarie rettifiche per renderli omogenei ai principi della Capogruppo. I Bilanci d'esercizio delle controllate sono stati approvati dai rispettivi Consigli di Amministrazione.

**Base di presentazione**

Il Bilancio consolidato è costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico, dal Rendiconto finanziario, dal Prospetto dei proventi e oneri rilevati in Bilancio e dalla Nota illustrativa.

Lo Stato patrimoniale è predisposto in base allo schema che prevede la distinzione delle attività e delle passività in correnti e non correnti, il prospetto di Conto economico è classificato in base alla natura dei costi, 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 o inusuali. Tali voci non sono indicate distintamente nei prospetti del presente Bilancio consolidato in quanto di importo non significativo.

Il Bilancio consolidato è presentato in migliaia di euro e tutti i valori, compresi nella nota esplicativa, sono espressi in migliaia di euro, tranne quando diversamente indicato.

La valuta funzionale e quella di presentazione del Gruppo è l'euro, che è anche la valuta funzionale di tutte le società incluse nel presente Bilancio consolidato.

I dati comparativi relativi all'esercizio precedente sono stati riclassificati per omogeneità di confronto dandone menzione nella nota qualora la riclassifica risulti di importo rilevante.

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

## Principi di consolidamento

### Area di consolidamento

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

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

	Sede	2008	2007
Caltagirone Editore SpA	Roma	Capogruppo	Capogruppo
Il Messaggero SpA <sup>1</sup>	Roma	100,00	100,00
Il Mattino SpA	Roma	100,00	100,00
Piemme SpA <sup>2</sup>	Roma	100,00	100,00
Leggo SpA	Roma	90,00	90,00
Finced Srl	Roma	100,00	100,00
Corriere Adriatico SpA	Ancona	100,00	100,00
Quotidiano di Puglia SpA	Roma	85,00	85,00
Il Gazzettino SpA <sup>3</sup>	Venezia	99,91	99,91
Centro Stampa Veneto SpA <sup>4</sup>	Venezia	99,91	99,91
Imprese Tipografiche Venete SpA <sup>4</sup>	Venezia	99,91	99,91
PIM Pubblicità Italiana Multimedia Srl <sup>4</sup>	Milano	99,91	99,91
Ideco Holding SA <sup>4</sup>	Lugano	99,91	99,91
Telefriuli SpA <sup>5</sup>	Udine	85,94	85,94

#### Valori in percentuale

<sup>1</sup> Detenuta direttamente per il 94,6% e tramite la Piemme SpA per il 5,4%

<sup>2</sup> Detenuta tramite Il Messaggero SpA

<sup>3</sup> La quota di partecipazione include 1,27% relativo alle opzioni put esistenti al 31 dicembre 2008

<sup>4</sup> Detenute tramite Il Gazzettino SpA

<sup>5</sup> Detenuta tramite Il Gazzettino SpA per l'86,02%

### Società controllate

Per società controllate si intendono tutte le società su cui il Gruppo ha il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le politiche finanziarie e operative al fine di ottenere i benefici derivanti dalle sue attività. Nel valutare l'esistenza del controllo, si prendono in considerazione anche i diritti di voto potenziali effettivamente esercitabili o convertibili. I bilanci delle società controllate sono consolidati a partire dalla data in cui la controllante ne acquisisce il controllo e sino alla data in cui tale controllo cessa di esistere.

## *Società collegate*

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

	<b>Sede</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Rofin 2008 Srl	Roma	30,00	–
E-Care SpA	Roma	24,50	24,50
Editrice Telenuovo SpA	Verona	39,96	39,96

*Valori in percentuale*

Le società collegate, ossia le imprese nelle quali il Gruppo esercita un'influenza notevole, ma non il controllo o il controllo congiunto, sulle politiche finanziarie e operative, sono valutate con il metodo del Patrimonio netto. Gli utili o le perdite di pertinenza del Gruppo sono riconosciuti nel Conto economico consolidato dalla data in cui l'influenza notevole ha avuto inizio e fino alla data in cui essa cessa.

La data di chiusura dei Bilanci delle società collegate è la stessa del Bilancio della società partecipante.

Nel caso in cui la perdita di pertinenza del Gruppo ecceda il valore di carico della partecipazione, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e, qualora la partecipante sia impegnata ad adempiere a obbligazioni legali o implicite dell'impresa partecipata o comunque a coprirne le perdite, l'eventuale eccedenza è rilevata in un apposito fondo.

### **Procedure di consolidamento**

Tutti i bilanci delle partecipate utilizzati per la predisposizione del Bilancio consolidato sono stati redatti al 31 dicembre e rettificati, laddove necessario, per renderli omogenei ai principi contabili applicati dalla Capogruppo.

Le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale sono assunti integralmente nel Bilancio consolidato; il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione di Patrimonio netto delle imprese partecipate attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo patrimoniale (incluse le passività potenziali) il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo. L'eventuale differenza derivante da tale eliminazione è iscritta alla voce dell'attivo *Avviamento*, se positiva, ovvero imputata a Conto economico, se negativa.

I risultati economici delle imprese consolidate acquisite o cedute nel corso dell'esercizio sono inclusi nel Conto economico consolidato dall'effettiva data di acquisizione o fino all'effettiva data di cessione.

Le quote del Patrimonio netto e dell'utile di competenza dei soci di minoranza sono iscritte in apposite voci dello Stato patrimoniale (Capitale e Riserve di terzi) e del Conto economico (Utile/Perdita del periodo di pertinenza di terzi).

Tutti i saldi e le transazioni infragruppo, inclusi eventuali utili o perdite non realizzate derivanti da rapporti intrattenuti tra società del Gruppo, sono eliminati al netto dell'effetto fiscale teorico, se significativo. Gli utili e le perdite non realizzate con società collegate sono eliminati per la parte di pertinenza del Gruppo.

I dividendi distribuiti dalle società consolidate sono eliminati dal Conto economico e sommati agli Utili/Perdite degli esercizi precedenti, se e nella misura in cui sono stati da essi prelevati.

### Conversione delle poste in valuta estera

---

Tutte le transazioni in valuta diversa dall'euro sono rilevate al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta diversa dalla valuta funzionale sono successivamente adeguate al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del periodo presentato. La differenza, positiva o negativa, tra i valori convertiti ai cambi di periodo e quelli originari sono imputati al Conto economico.

Le attività e passività non monetarie denominate in valuta e iscritte al costo storico sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione dell'operazione.

### Aggregazioni di impresa

---

Tutte le aggregazioni di impresa sono rilevate utilizzando il metodo dell'acquisto (*Purchase method*) ove il costo di acquisto è pari al *fair value* alla data di scambio delle attività cedute, delle passività sostenute o assunte, più i costi direttamente attribuibili all'acquisizione. Tale costo è allocato rilevando le attività, le passività e le passività potenziali identificabili dell'acquisita, ai relativi *fair value*. L'eventuale eccedenza positiva del costo di acquisto rispetto al *fair value* della quota delle attività nette acquisite di pertinenza del Gruppo è contabilizzata come avviamento. L'eventuale differenza negativa (*avviamento negativo*) è invece rilevata a Conto economico al momento dell'acquisizione.

Nel caso in cui i *fair value* delle attività, delle passività e delle passività potenziali possano determinarsi solo provvisoriamente, la contabilizzazione iniziale dell'aggregazione di imprese è rilevata utilizzando tali valori provvisori. Le eventuali rettifiche derivanti dal completamento della contabilizzazione iniziale dell'aggregazione di imprese sono rilevate entro dodici mesi dalla data di acquisizione e a partire da tale data.

Nell'ambito del passaggio agli IFRS, il Gruppo ha deciso di rideterminare solo le aggregazioni aziendali avvenute successivamente al 1° gennaio 2004. Per le acquisizioni avvenute prima di tale data, l'avviamento corrisponde all'importo contabilizzato secondo i precedenti principi contabili (principi contabili italiani).

Nell'ambito delle operazioni di aggregazione di impresa che prevedono al momento dell'acquisto del controllo della partecipata anche la contestuale assunzione di un impegno incondizionato per l'acquisto di ulteriori quote di partecipazioni, per esempio attraverso contratti di opzioni di acquisto, è applicato quanto previsto dall'IFRS 3 e dallo IAS 32, paragrafo 23. In questi casi, infatti, il valore attuale del prezzo a termine pattuito è iscritto quale passività finanziaria e costituisce parte integrante del prezzo di acquisto complessivo di tale partecipazione.

Le acquisizioni di quote di partecipazioni successive all'acquisto del controllo da parte del Gruppo, in assenza di specifiche previsioni da parte degli IFRS, sono contabilizzate attribuendo ad avviamento l'intera differenza tra il costo di acquisto e il valore contabile della quota di interessenza acquisita.

Le differenze temporanee emergenti dalla differenza tra il *fair value* netto delle attività, passività e passività potenziali identificabili e rilevabili contabilmente e il loro valore fiscalmente riconosciuto, danno origine alla rilevazione delle relative attività e/o passività fiscali differite che influiscono sulla determinazione dell'avviamento.

## **Criteri di valutazione** *Attività immateriali a vita definita*

---

Le attività immateriali a vita definita, rappresentate da diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere d'ingegno, concessioni, licenze, marchi e diritti simili e dai software, sono rilevate al costo, comprensivo dei costi accessori di diretta imputazione necessari a rendere le attività disponibili all'uso.

Le attività immateriali aventi vita utile definita sono esposte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore determinate secondo le modalità descritte nel seguito. L'ammortamento è calcolato in quote costanti in base alla vita utile stimata dell'attività, che è riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica. Considerata l'omogenità dei beni compresi nelle singole categorie di Bilancio si ritiene che, a eccezione di casi specifici rilevanti, la vita utile di tali attività sia di circa 3-5 anni. L'ammortamento inizia quando l'attività immateriale è disponibile all'uso.

Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso di una attività immateriale, essa viene eliminata dal Bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolata come differenza tra il valore di cessione e il valore netto contabile) viene rilevata a Conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

### *Avviamento*

---

L'avviamento, derivante da operazioni di aggregazioni d'impresa, è allocato alle *Cash generating unit* identificate che beneficeranno da tali operazioni. L'avviamento relativo a partecipazioni in società collegate è incluso nel valore di carico di tali società.

Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento non è ammortizzato e viene rettificato per eventuali perdite di valore, determinate secondo le modalità descritte nel seguito. Le eventuali svalutazioni non sono oggetto di ripristino di valore.

### *Altre attività immateriali a vita indefinita*

---

Le attività immateriali a vita indefinita sono quelle attività per le quali, sulla base di un'analisi di tutti i fattori rilevanti, non c'è un prevedibile limite al periodo in cui ci si attende che si genereranno flussi di cassa in entrata per il Gruppo. Le Testate editoriali sono considerate attività a vita utile indefinita.

Le attività immateriali a vita indefinita sono inizialmente rilevate al costo di acquisto, determinato secondo le stesse modalità indicate per le attività immateriali a vita definita, ma successivamente non sono ammortizzate. La recuperabilità del loro valore è verificata adottando gli stessi criteri previsti per l'Avviamento. Tali svalutazioni sono ripristinate qualora vengano meno i motivi che le hanno generate.

Gli Immobili, impianti e macchinari sono rilevati al costo, comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquistato, incrementato, in presenza di obbligazioni legali o implicite, del valore attuale del costo stimato per lo smantellamento e la rimozione dell'attività. La corrispondente passività è rilevata in un fondo del passivo nell'ambito dei fondi per rischi e oneri futuri.

I costi sostenuti successivamente all'acquisto sono rilevati come un aumento del valore contabile dell'elemento a cui si riferiscono qualora sia probabile che i futuri benefici derivanti dal costo sostenuto per la sostituzione di una parte di un elemento di immobili, impianti e macchinari affluiranno al Gruppo e il costo dell'elemento possa essere determinato attendibilmente. Tutti gli altri costi sono rilevati nel Conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Qualora parti significative di immobili, impianti e macchinari abbiano differenti vite utili, tali componenti sono contabilizzate separatamente e l'ammortamento è effettuato per ciascun componente.

Gli Immobili, impianti e macchinari sono esposti al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore determinate in base alle modalità descritte nel seguito. L'ammortamento è calcolato in quote costanti in base alla vita utile stimata del bene per l'impresa, che è riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica; i terreni, sia liberi da costruzione sia annessi a fabbricati civili e industriali, non sono ammortizzati in quanto elementi a vita utile illimitata, ma vengono sottoposti a periodico raffronto con valori peritali per evidenziarne eventuali minusvalori latenti e procedere a svalutazione.

Gli Immobili, impianti e macchinari acquisiti mediante contratti di *leasing* finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti sul Gruppo tutti i rischi e i benefici legati alla proprietà, sono riconosciuti come attività del Gruppo al loro *fair value* o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il *leasing*, inclusa l'eventuale somma da pagare per l'esercizio dell'opzione di acquisto. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata tra le passività finanziarie. I beni in locazione finanziaria sono ammortizzati in base alla loro vita utile; nel caso in cui non esista la ragionevole certezza che il Gruppo ne acquisti la proprietà al termine della locazione, essi sono ammortizzati in un periodo pari al minore fra la durata del contratto di locazione e la vita utile del bene stesso. Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente tutti i rischi e i benefici legati alla proprietà dei beni, sono classificate come *leasing* operativi. I costi riferiti ai *leasing* operativi sono rilevati linearmente a Conto economico lungo la durata del contratto di *leasing*.

Le principali aliquote economico-tecniche utilizzate sono le seguenti:

	Vita utile	Aliquota
Fabbricati destinati all'industria	30 anni	3,33%
Costruzioni leggere	10 anni	10,00%
Macchinari operatori non automatici e impianti generici	10 anni	10,00%
Rotative da stampa per carta in bobine	15 anni	6,67%
Attrezzatura varia e minuta	4 anni	25,00%
Mobili e macchine d'ufficio	8 anni	12,50%
Autoveicoli da trasporto	5 anni	20,00%
Autoveicoli, motoveicoli e simili	4 anni	25,00%

Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso di immobili, impianti o macchinari, essi vengono eliminati dal Bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolata come differenza tra il valore di cessione e il valore di netto contabile) viene rilevata a Conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

#### Attività e passività possedute per la vendita e attività operative cessate

Le attività o gruppi di attività e passività il cui valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita piuttosto che attraverso l'utilizzo continuativo, sono presentate separatamente dalle altre attività e passività dello Stato patrimoniale.

Le attività classificate come possedute per la vendita sono iscritte al minore tra il valore contabile e il presunto valore di realizzo, al netto dei costi di vendita, determinato alla data della riclassificazione. Eventuali perdite sono rilevate direttamente nel Conto economico. I corrispondenti valori patrimoniali del periodo precedente non sono riclassificati. Le attività non correnti classificate come detenute per la vendita non sono ammortizzate.

I risultati delle attività operative cessate o in corso di dismissione (*discontinued operation*) sono espone separatamente nel Conto economico al netto degli effetti fiscali. I corrispondenti valori relativi al periodo precedente sono riclassificati ed espone separatamente nel Conto economico, al netto degli effetti fiscali, ai fini comparativi.

#### Perdite di valore

A ciascuna data di chiusura del periodo presentato il valore contabile degli immobili, impianti e macchinari e delle attività immateriali a vita definita è sottoposto a verifica, allo scopo di individuare l'esistenza di eventi o cambiamenti di situazione che indichino che il valore di carico non possa essere recuperato. Se esiste un'indicazione di questo tipo si procede alla determinazione del loro valore recuperabile e, nel caso in cui il valore di carico ecceda tale valore recuperabile, le attività sono svalutate fino a riflettere il loro valore recuperabile.



Il valore recuperabile dell'avviamento, quello delle altre attività immateriali a vita indefinita nonché quello delle attività immateriali non ancora disponibili per l'uso è, invece, stimato almeno una volta all'anno o comunque ogni volta che mutate circostanze o eventi specifici lo richiedano.

Il valore recuperabile è rappresentato dal maggiore tra il valore corrente al netto dei costi di vendita e il loro valore d'uso.

Nel definire il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto al lordo delle imposte che riflette la stima corrente del mercato riferito al costo del denaro rapportato al tempo e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore recuperabile è determinato in relazione all'unità generatrice di flussi finanziari (*Cash generating unit*) cui tale attività appartiene.

Una perdita di valore è riconosciuta nel Conto economico fra i costi per ammortamenti e svalutazioni, qualora il valore di iscrizione dell'attività, o della relativa *cash generating unit* a cui essa è allocata, è superiore al suo valore recuperabile. Le perdite di valore di *cash generating unit* sono imputate in primo luogo a riduzione del valore contabile dell'eventuale avviamento attribuito e, quindi, a riduzione delle altre attività, in proporzione al suo valore contabile.

Il ripristino di valore di una attività materiale viene effettuato in presenza di un cambiamento nella valutazione utilizzata per determinare il valore recuperabile nei limiti del valore netto contabile senza considerare le perdite per riduzione di valore degli esercizi precedenti.

Ad eccezione dell'avviamento, una perdita di valore di un'attività viene ripristinata, nei limiti delle svalutazioni precedentemente effettuate, qualora il suo valore recuperabile ecceda il valore contabile svalutato.

### Partecipazioni in società collegate e joint venture

Le partecipazioni in società collegate e *joint venture* sono valutate con il metodo del Patrimonio netto e la collegata viene inserita al momento dell'acquisizione al costo e successivamente rettificato, per la frazione di spettanza, della variazione del Patrimonio netto della collegata stessa. Le perdite della collegata eccedenti la quota di possesso del Gruppo non sono rilevate a meno che il Gruppo non abbia assunto l'obbligazione alla loro copertura.

L'eccedenza del costo di acquisizione rispetto alla quota di spettanza del Gruppo del valore corrente delle attività, passività e passività potenziali della collegata alla data di acquisizione rappresenta l'avviamento ed è inclusa nel valore di carico dell'investimento venendo periodicamente assoggettato a *Impairment test* ed eventuali minori valori vengono rilevati nel Conto economico.

### Rimanenze

Le rimanenze di materie prime, semilavorati e prodotti finiti sono valutate al minore tra il costo e il valore netto di presumibile realizzo. Il costo di acquisto viene determinato con il metodo del costo medio ponderato, che include gli oneri accessori di competenza.



### **Partecipazioni in altre imprese e titoli di debito**

Le partecipazioni in altre imprese considerate come disponibili per la vendita sono valutate al *fair value* con imputazione di eventuali utili o perdite direttamente a Patrimonio netto; al momento in cui l'attività finanziaria è venduta o viene svalutata, gli utili o le perdite accumulate sono iscritte nel Conto economico del periodo.

Indicatore di una possibile riduzione di valore sono, per esempio, significative difficoltà finanziarie dell'emittente, inadempimenti o mancati pagamenti degli interessi o del capitale, la possibilità che il beneficiario incorra in un fallimento o in un'altra procedura concorsuale e la scomparsa di un mercato attivo per l'attività. Inoltre una prolungata o significativa riduzione del valore di mercato di uno strumento di capitale al di sotto del suo costo è considerata come un'obiettiva evidenza di *impairment*; l'analisi di *impairment* viene quindi condotta annualmente su tutti gli strumenti di capitale del Gruppo.

Una prolungata o significativa riduzione del valore degli investimenti è definita qualora ricorrano almeno una delle seguenti condizioni:

- a. il prezzo di mercato è sempre inferiore al valore di iscrizione iniziale negli ultimi 12 mesi;
- b. la diminuzione di valore alla data di riferimento risulta superiore al 30% al costo medio ponderato alla data di Bilancio.

Anche nel caso di mancato superamento dei limiti sopra descritti viene effettuata un'analisi qualitativa delle ragioni della variazione negativa di *fair value* per concludere se essa sia da considerarsi una perdita di valore o meno.

Nel caso di titoli quotati in mercati regolamentati, il *fair value* è rappresentato dalla quotazione alla data di riferimento del Bilancio.

Quando il *fair value* non può essere attendibilmente determinato, tali partecipazioni sono valutate al costo rettificato per riduzioni di valore, il cui effetto è riconosciuto nel Conto economico. Le eventuali riduzioni di valore iscritte non sono oggetto di ripristino di valore.

### **Crediti commerciali**

I crediti commerciali sono iscritti al *fair value* e successivamente valutati al costo ammortizzato, al netto di eventuali perdite di valore. Le perdite di valore sono determinate sulla base del valore attuale dei flussi di cassa futuri attesi, attualizzati sulla base del tasso di interesse effettivo originale.

I crediti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, non sono attualizzati.

### **Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono i depositi bancari e il denaro in cassa, ossia quei valori che possiedono i requisiti della disponibilità a vista o a brevissimo termine, del buon esito e dell'assenza di spese per la riscossione.

### **Passività finanziarie e debiti commerciali**

Le passività finanziarie e i debiti commerciali sono inizialmente rilevate al *fair value* al netto dei costi di transazione direttamente attribuibili.

Successivamente, essi sono valutati con il criterio del costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso d'interesse effettivo originale.

Sono considerate passività finanziarie gli impegni derivanti dalla sottoscrizione di contratti che contengono un'obbligazione per un'impresa di acquisire azioni proprie per cassa o altre attività finanziarie. Il valore di tale passività finanziaria è pari al valore attuale dell'ammontare da pagare determinato alla data di sottoscrizione; la passività finanziaria è oggetto di attualizzazione quando le date di scadenza dell'obbligazione sono determinabili. L'incremento del valore del debito in relazione al tempo è rilevato come onere finanziario.

I debiti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, non sono attualizzati.

### *Patrimonio netto*

---

#### **Azioni proprie**

Il costo sostenuto per l'acquisizione di azioni proprie è iscritto a diretta riduzione del Patrimonio netto. Utili o perdite derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di Patrimonio netto.

#### **Costi di aumento del Capitale sociale**

I costi sostenuti per la quotazione in Borsa della Capogruppo Caltagirone Editore SpA, al netto del relativo effetto fiscale, sono stati iscritti in riduzione del Patrimonio netto in un'apposita riserva negativa.

### *Benefici per i dipendenti*

---

La passività relativa ai benefici riconosciuti ai dipendenti ed erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro e relativa a programmi a benefici definiti (Tfr), al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali stimando l'ammontare dei benefici futuri che i dipendenti hanno maturato alla data di riferimento. La passività è rilevata per competenza lungo il periodo di maturazione del diritto.

Nei piani pensionistici a benefici definiti rientra anche il Trattamento di fine rapporto (Tfr) dovuto ai dipendenti, ai sensi dell'art. 2120 del codice civile, per la parte maturata fino al 31 dicembre 2006. Infatti a seguito dell'approvazione della Legge 296 del 27 dicembre 2006, dal 1° gennaio 2007 nelle società con oltre 50 dipendenti le quote di Tfr maturate sono versate obbligatoriamente a un Fondo di previdenza complementare, ovvero nell'apposito Fondo di Tesoreria istituito presso l'Inps nel caso in cui il dipendente abbia esercitato la specifica opzione. Pertanto i benefici definiti di cui è debitore il Gruppo nei confronti del dipendente riguardano esclusivamente gli accantonamenti effettuati sino al 31 dicembre 2006.

Nel caso di società con meno di 50 dipendenti è invece stabilito che, nel caso in cui il dipendente non eserciti l'opzione di destinare l'accantonamento alla pensione integrativa, quest'ultimo rimanga presso l'azienda in continuità a quanto stabilito dall'art. 2120 del codice civile.

Il trattamento contabile adottato dal Gruppo dal 1° gennaio 2007 – nel seguito esposto – riflette la prevalente interpretazione della nuova normativa ed è coerente con l'impostazione contabile definita dai competenti organismi professionali.

In particolare, nelle società con più di 50 dipendenti o nei casi di specifica opzione effettuata dal dipendente nelle società con meno di 50 dipendenti:

- le quote di Tfr maturate dal 1° gennaio 2007 sono considerate elementi di un Piano a contribuzione definita (*Defined contribution plan*) anche nel caso in cui il dipendente ha esercitato l'opzione per destinarle al Fondo di Tesoreria presso l'Inps. Tali quote, determinate in base alle disposizioni civilistiche e non sottoposte ad alcuna valutazione di natura attuariale, rappresentano pertanto componenti negative di reddito iscritte nel costo del lavoro;
- il fondo Tfr maturato al 31 dicembre 2006 continua invece a rappresentare la passività accumulata dall'azienda a fronte di un Piano a benefici definiti (*Defined benefit plan*). Tale passività non sarà più incrementata in futuro da ulteriori accantonamenti; pertanto, diversamente dal passato, nel calcolo attuariale effettuato per determinare il saldo al 31 dicembre 2007 è stata esclusa la componente relativa alla dinamica salariale futura. La differenza risultante dal nuovo calcolo, rispetto al valore precedentemente rilevato, è una "riduzione" (*curtailment*) disciplinata dal paragrafo 109 dello IAS 19 e, conseguentemente, rilevata quale componente negativa di reddito nel costo del lavoro.

Nelle società del Gruppo con meno di 50 dipendenti, le quote di Tfr che permangono presso l'azienda continuano a essere trattate quale Programma a benefici definiti e mantengono il medesimo trattamento contabile previsto dallo IAS 19 e applicato ante riforma.

La determinazione del valore attuale degli impegni del Gruppo è effettuata da attuari esterni con il Metodo della proiezione unitaria del credito (*Projected Unit Credit Method*). Con tale metodo, la passività è proiettata al futuro per determinare il probabile ammontare da pagare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro ed è poi attualizzata per tener conto del tempo che trascorrerà prima dell'effettivo pagamento. Il calcolo tiene conto del Tfr maturato per prestazioni di lavoro già effettuate ed è basato su ipotesi attuariali che riguardano principalmente il tasso di interesse, che riflette il rendimento di mercato di titoli di aziende primarie con scadenza coerente con quella attesa dell'obbligazione<sup>4</sup> e il *turnover* dei dipendenti.

Per le quote di Tfr destinate alla previdenza integrativa ovvero al fondo Inps a partire dalla data di opzione esercitata dal dipendente, il Gruppo non è debitore delle quote di Tfr maturate dopo il 31 dicembre 2006, e pertanto nel calcolo attuariale del Tfr è esclusa la componente relativa alla dinamica salariale futura.

Gli utili e le perdite attuariali, definiti quale differenza tra il valore di Bilancio della passività e il valore attuale degli impegni del Gruppo a fine periodo, dovuto al modificarsi dei parametri attuariali utilizzati in precedenza, sono imputati direttamente a Patrimonio netto.

La componente finanziaria è invece iscritta nel Conto economico nella voce Proventi e oneri finanziari.

### Fondi per rischi e oneri

Gli accantonamenti ai fondi per rischi e oneri sono rilevati quando in presenza di una obbligazione legale o implicita nei confronti di terzi derivante da un evento passato, è probabile che per soddisfare l'obbligazione si renderà necessario un esborso di

4. L'attualizzazione è stata effettuata utilizzando la curva dei tassi IRS corrispondente alla durata del periodo di osservazione del fenomeno (50 anni).

risorse il cui ammontare sia stimabile in modo attendibile. Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, l'accantonamento è oggetto di attualizzazione utilizzando i flussi finanziari futuri attesi a un tasso di sconto al lordo delle imposte che riflette la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo e, se applicabile, il rischio specifico applicabile all'obbligazione; l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario.

### *Contributi*

---

I contributi, sia da enti pubblici che da terzi privati, sono rilevati al *fair value* quando vi è la ragionevole certezza che saranno ricevuti e che saranno soddisfatte le condizioni previste per l'ottenimento degli stessi.

I contributi ricevuti a fronte di specifiche spese sono rilevati tra le altre passività e accreditati a Conto economico con un criterio sistematico lungo lo stesso periodo in cui maturano i costi cui sono correlati.

I contributi ricevuti a fronte di specifici beni il cui valore viene iscritto tra le immobilizzazioni sono rilevati tra le altre passività e accreditati a Conto economico in relazione al periodo di ammortamento dei beni cui si riferiscono.

I contributi in conto esercizio sono rilevati integralmente a Conto economico nel momento in cui sono soddisfatte le condizioni di iscrिवibilità.

### *Ricavi*

---

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che affluiranno al Gruppo dei benefici economici e il loro ammontare può essere determinato in modo attendibile.

I ricavi sono iscritti al netto di sconti, abbuoni e resi.

In particolare, i ricavi delle vendite di beni sono rilevati quando i rischi e benefici significativi della proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente.

I ricavi per la prestazione di servizi sono rilevati quando i servizi sono resi, in riferimento allo stadio di completamento delle attività.

### *Proventi e oneri finanziari*

---

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo.

### *Dividendi*

---

I ricavi per dividendi sono rilevati quando è stabilito il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento. I dividendi e gli acconti sui dividendi pagabili a terzi sono rappresentati come movimento del Patrimonio netto alla data in cui sono approvati, rispettivamente, dall'assemblea degli azionisti e dal Consiglio di Amministrazione.

## *Utile per azione*

---

L'utile per azione base è determinato come rapporto tra il risultato di periodo di pertinenza del Gruppo attribuibile alle azioni ordinarie e il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione nell'esercizio.

## *Imposte*

---

Le imposte correnti sul reddito del periodo sono determinate in base alla stima del reddito imponibile e in conformità alle disposizioni in vigore; si tiene conto, inoltre, degli effetti derivanti dall'attivazione nell'ambito di alcune società del Gruppo del consolidato fiscale nazionale.

Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori contabili e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali applicando l'aliquota fiscale che si attende sarà in vigore alla data dell'annullamento della differenza, determinata sulla base delle aliquote fiscali previste da provvedimenti in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di Bilancio.

L'iscrizione di attività per imposte anticipate è effettuata quando il loro recupero è probabile, cioè quando si prevede che possano rendersi disponibili in futuro imponibili fiscali sufficienti a recuperare l'attività, mentre le passività per imposte differite sono iscritte in ogni caso.

La recuperabilità delle attività per imposte anticipate viene riesaminata a ogni chiusura di periodo.

### **Informativa di settore**

Lo IAS 14 richiede che sia fornita un'informativa relativa ai diversi settori di attività e geografici in cui opera il Gruppo per una migliore rappresentazione dei risultati, dei rischi e della redditività del Gruppo. In particolare, i settori di attività e/o geografici devono essere oggetto di informativa se i relativi dati economici o patrimoniali (ricavi, attività e risultato economico) rappresentino più del 10% dei corrispondenti valori complessivi di tutti i settori del Gruppo, in modo che siano evidenziati almeno il 75% del totale dei ricavi consolidati.

Tenuto conto delle definizioni di settore di attività e geografico previste dallo IAS 14, basate su rischi e benefici di settore tra loro diversi, le analisi sviluppate con riferimento al Gruppo hanno evidenziato che il settore rappresentato dalla gestione delle concessioni per la raccolta della pubblicità rappresenta oltre il 45% dei ricavi consolidati. Il Gruppo Caltagirone Editore ha adottato come schema primario di informativa il settore di attività, definito come una parte del Gruppo distintamente identificabile, che fornisce un insieme di prodotti e servizi collegati all'attività editoriale e comprende anche le attività accessorie al core business, quali, per esempio, la vendita di prodotti collaterali.

Tale attività è soggetta a rischi e benefici diversi da quelli di altri settori di attività del Gruppo. Il Gruppo svolge, infine, la sua attività esclusivamente in Italia e pertanto non sono stati individuati distinti settori geografici così come definiti dallo IAS 14.

## Uso di stime

La predisposizione del Bilancio 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 e assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime e assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di Bilancio, quali lo Stato patrimoniale, il Conto economico e il Rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle poste di Bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime e 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.

I principi contabili e le voci di Bilancio che richiedono più di altri una maggiore soggettività nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sul Bilancio consolidato del Gruppo sono i seguenti:

- Avviamento e altri beni immateriali aventi vita indefinita;
- Svalutazione degli attivi immobilizzati;
- Ammortamento delle immobilizzazioni;
- Imposte differite;
- Fondi rischi e oneri;
- Fondi svalutazione crediti;
- Altri fondi svalutazione;
- Benefici ai dipendenti.

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 (per 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.

## Cambiamenti di principi contabili, errori e cambiamenti di stima

I principi contabili adottati sono modificati da un periodo all'altro solo se il cambiamento è richiesto da un principio o se contribuisce a fornire informazioni maggiormente attendibili e rilevanti degli effetti delle operazioni compiute sulla situazione patrimoniale, sul risultato economico o sui flussi finanziari dell'impresa.

I cambiamenti dei principi contabili sono contabilizzati retroattivamente con l'imputazione dell'effetto a Patrimonio netto d'apertura per il più remoto dei periodi presentati. Gli altri importi comparativi indicati per ciascun periodo precedente vengono parimenti rettificati come se il nuovo principio fosse stato applicato sin dall'inizio. L'approccio prospettico è effettuato solo quando risulta impraticabile ricostruire l'informazione comparativa.

L'applicazione di un principio contabile nuovo o modificato è contabilizzata come richiesto dal principio stesso. Se il principio non disciplina le modalità di transizione, il cambiamento è contabilizzato secondo il metodo retroattivo, o se impraticabile, prospettico.

Nel caso di errori rilevanti si applica lo stesso trattamento previsto per i cambiamenti nei principi contabili illustrato al punto precedente. Nel caso di errori non rilevanti la contabilizzazione è effettuata a Conto economico nel periodo in cui l'errore è rilevato.

I cambiamenti di stima sono contabilizzati prospetticamente a Conto economico nel periodo in cui avviene il cambiamento se influisce solo su quest'ultimo oppure nel periodo in cui è avvenuto il cambiamento e nei periodi successivi se il cambiamento influisce anche su questi ultimi.

## Gestione dei rischi

Nell'esercizio della sua attività il Gruppo è esposto a diversi rischi di mercato e in particolare al rischio di prezzo delle materie prime, rischio di credito, rischio di oscillazione dei tassi di interesse, rischio di liquidità, rischio di variazione di prezzo delle partecipazioni finanziarie quotate e rischio di oscillazione cambi.

### Rischio di prezzo (carta)

Il Gruppo è esposto alle oscillazioni del prezzo della carta, materia prima principale; tale rischio è gestito attraverso accordi di fornitura con soggetti italiani ed esteri a condizioni di prezzo e quantità definiti per una durata massima di circa un anno, e attraverso l'approvvigionamento da fornitori dislocati in aree geografiche differenti in modo da ottenere le forniture ai prezzi maggiormente concorrenziali.

Di seguito sono indicati gli effetti sul Risultato d'esercizio al 31 dicembre 2008, al netto del relativo effetto fiscale, nel caso di un'oscillazione del prezzo della carta del 5% in più o meno.

	Valore a Bilancio 2008	Effetto sul risultato	
		+5%	-5%
Costo per acquisto carta	31.342	(1.075)	1.075

Valori in migliaia di euro

### Rischio di credito

Il Gruppo non presenta aree di rischio di credito particolarmente rilevanti; le procedure operative consentono un controllo del rischio connesso al credito, limitando la vendita di prodotti e/o servizi a clienti senza un adeguato livello di affidamento e di garanzie.

I crediti verso clienti, pari a 103,2 milioni di euro, derivano per la quasi totalità dalla raccolta pubblicitaria operata dal Gruppo tramite la Piemme SpA (92,1 milioni di euro).

### Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è gestito dal Gruppo attraverso l'investimento delle disponibilità in operazioni di breve durata (generalmente compresa tra uno e tre mesi) o di facile e veloce smobilizzo.

### Rischio tasso di interesse

L'esposizione del Gruppo alla variazione dei tassi di interesse non risulta particolarmente significativo in quanto tale rischio è principalmente collegato a operazioni di finanziamento a medio lungo termine con tassi di interesse variabili. Le operazioni di questo tipo sono rappresentate nel Gruppo da contratti di mutuo bancari.

### Rischio di cambio

Il Gruppo, operando esclusivamente nell'area euro, non è sottoposto solitamente al rischio di oscillazione dei cambi. In alcune circostanze, tuttavia, vengono effettuate operazioni in valuta diversa dall'euro che possono esporre il Gruppo a un contenuto rischio di cambio.



## **Principi contabili e interpretazioni di nuova emissione**

Nell'esercizio 2008 non sono entrati in vigore nuovi principi contabili o interpretazioni, né modifiche ai principi contabili e interpretazioni già in vigore che abbiano avuto un effetto significativo sul Bilancio consolidato.

Come richiesto dallo IAS 8 *Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori*, nel seguito sono indicati i nuovi principi e le nuove interpretazioni contabili, o le modifiche ai principi e alle interpretazioni esistenti, non ancora in vigore o non ancora omologati dalla Commissione Europea (CE), che potrebbero trovare applicazione in futuro nel Bilancio consolidato di Gruppo.

### **IFRS 8 - Settori operativi**

L'IFRS 8, omologato dalla CE nel novembre 2007, stabilisce come un'entità deve fornire informazioni in merito ai segmenti operativi in un Bilancio annuale e, come emendamento allo IAS 14 - Informativa di settore, richiede le medesime informazioni anche sui bilanci intermedi. L'IFRS 8 richiede l'identificazione dei segmenti operativi sulla base della reportistica interna ai fini gestionali, regolarmente rivista al fine dell'allocazione delle risorse ai diversi segmenti e al fine delle analisi di performance. Inoltre, definisce i requisiti informativi in merito a prodotti e servizi, alle aree geografiche in cui opera e ai maggiori clienti della Società. L'IFRS 8 sostituisce lo IAS 14 e l'applicazione decorre dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2009.

### **IFRS 3 - Aggregazioni aziendali e IAS 27 - Bilancio consolidato e separato**

Lo IASB ha pubblicato il 10 gennaio 2008 una versione rivista del principio IFRS 3 e alcune modifiche al principio IAS 27. I maggiori cambiamenti riguardano la rilevazione delle acquisizioni realizzate in più fasi, la rilevazione dei costi di transazione, la determinazione dell'avviamento (opzione per l'applicazione del *Full goodwill method*, che comporta la rilevazione anche della quota di *goodwill* riferibile agli azionisti di minoranza), la rilevazione dell'acquisizione di ulteriori quote di un'entità già controllata o la cessione della quota di una controllata di cui si mantiene il controllo. I principi modificati entreranno in vigore a partire dagli esercizi che iniziano successivamente al 1° luglio 2009 (quindi, per il Gruppo a partire dall'esercizio 2010), ma si è ancora in attesa della omologazione da parte dell'Unione Europea.

### **IAS 1 - Presentazione del Bilancio**

Il 6 settembre 2007 lo IASB ha pubblicato una versione rivista del principio IAS 1 al fine di migliorare la qualità e la comparabilità dell'informativa di Bilancio, nell'ambito del citato progetto di convergenza tra principi IFRS e US GAAP. I principali cambiamenti sono legati alla reintroduzione dell'obbligo di presentazione, nell'ambito dei prospetti contabili di Bilancio, del prospetto delle movimentazioni del Patrimonio netto anche per le entità che adottano la metodologia di imputazione diretta al Patrimonio netto degli utili e perdite attuariali (come effettua il Gruppo), nonché la necessità di rappresentare in modo complessivo tutti i proventi e gli oneri dell'esercizio, sia quelli rilevati nel Conto economico, sia quelli imputati direttamente al Patrimonio netto. Per raggiungere tale obiettivo, è possibile predisporre uno schema più esteso di Conto economico, oppure un prospetto di riepilogo separato. Il principio rivisto entrerà in vigore il 1° gennaio 2009. È comunque consentita un'applicazione anticipata.



### **IAS 23 - Oneri finanziari**

Nel 2007 lo IASB ha modificato il principio in oggetto. La principale modifica riguarda l'eliminazione dell'opzione di poter rilevare immediatamente a Conto economico gli oneri finanziari relativi ad attività che richiedono un notevole periodo di tempo per essere pronte per l'uso o la vendita; tali oneri devono essere pertanto inclusi nel costo dei beni stessi, in quanto direttamente imputabili all'acquisizione, costruzione o produzione di un bene che giustifica una capitalizzazione. Il principio entrerà in vigore il 1° gennaio 2009, ma è comunque consentita un'applicazione anticipata. In relazione a tale principio, si evidenzia che i criteri attualmente seguiti dal Gruppo sono coerenti con le modifiche introdotte; di conseguenza nessun impatto si avrà a seguito della sua entrata in vigore.

### **IAS 39 - Strumenti finanziari e IFRS 7 Strumenti finanziari: informazioni integrative**

Il 31 luglio 2008 lo IASB ha pubblicato una versione rivista del principio IAS 39 al fine di chiarire quali rischi possono essere oggetto di copertura e quali porzioni di *fair value* o di *cash flow* è consentito coprire. Inoltre, è stato chiarito che il valore intrinseco di un'opzione acquistata quale strumento per la copertura di un elemento finanziario non può essere perfettamente efficace, in quanto tale valore intrinseco riflette la copertura solamente di una parte dei rischi. Il principio rivisto entrerà in vigore a partire dagli esercizi che iniziano successivamente al 1° luglio 2009 (e quindi, per il Gruppo, a partire dall'esercizio 2010), ma non è ancora stato omologato dall'Unione Europea. Inoltre, il 13 ottobre 2008 lo IASB ha emendato lo IAS 39 e l'IFRS 7, ampliando, in particolari circostanze, la possibilità di riclassificazione di alcune attività finanziarie. In particolare, tale emendamento prevede l'eliminazione di talune limitazioni alle riclassifiche degli strumenti finanziari detenuti dall'entità dalle categorie *fair value through profit and loss* e *available for sale* (che devono essere valutati al *fair value*) alle categorie degli strumenti detenuti sino alla scadenza e dei crediti e finanziamenti (valutati con il metodo del costo ammortizzato). L'emendamento in oggetto è stato omologato dalla Commissione Europea in data 15 ottobre 2008. Infine, il 5 marzo 2009 lo IASB ha emendato l'IFRS 7, stabilendo una gerarchia sulla misurazione del *fair value* degli strumenti finanziari, articolata a tre livelli, a ciascuno dei quali corrisponde una diversa modalità di determinazione, e richiedendo alle imprese di fornire elementi informativi sull'attendibilità di ciascuna misurazione; sono inoltre richieste ulteriori informazioni sul rischio di liquidità associato alle passività finanziarie (derivate e non, in base a un'analisi per scadenza) e su come esso è gestito. L'emendamento entrerà in vigore per i bilanci degli esercizi con inizio dal 1° gennaio 2009; tuttavia non sono richieste informazioni comparative per il primo anno di applicazione. L'emendamento in oggetto non è stato ancora omologato dall'Unione Europea. Per tutti i principi e interpretazioni di nuova emissione, nonché per le rivisitazioni o emendamenti ai principi esistenti, il Gruppo sta valutando gli eventuali impatti derivanti dalla loro applicazione futura, a eccezione di quanto anzidetto in relazione alle modifiche introdotte al principio IAS 23.

## stato patrimoniale consolidato

### COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

#### Attività 1. Attività immateriali a vita definita

	Sviluppo e ricerca	Brevetto	Marchi e concessioni	Altre	Totale
<b>Costo storico 1.1.2007</b>	<b>751</b>	<b>1.030</b>	<b>6.123</b>	<b>3.447</b>	<b>11.351</b>
Incrementi	–	78	77	547	702
Decrementi	–	–	–	–	–
Variazione perimetro di consolidamento	–	(138)	(56)	15	(179)
Svalutazioni	–	–	–	–	–
Riclassifiche	–	(14)	(1.828)	1.659	(183)
<b>31.12.2007</b>	<b>751</b>	<b>956</b>	<b>4.316</b>	<b>5.668</b>	<b>11.691</b>
<b>Costo storico 1.1.2008</b>	<b>751</b>	<b>956</b>	<b>4.316</b>	<b>5.668</b>	<b>11.691</b>
Incrementi	–	142	40	469	651
Decrementi	–	–	–	–	–
Variazione perimetro di consolidamento	–	–	–	–	–
Svalutazioni	–	–	–	–	–
Riclassifiche	–	228	–	(81)	147
<b>31.12.2008</b>	<b>751</b>	<b>1.326</b>	<b>4.356</b>	<b>6.056</b>	<b>12.489</b>

Valori in migliaia di euro

	Sviluppo e ricerca	Brevetto	Marchi e concessioni	Altre	Totale
<b>Ammortamento e perdite durevoli 1.1.2007</b>	<b>744</b>	<b>952</b>	<b>2.909</b>	<b>2.774</b>	<b>7.379</b>
Incrementi	–	50	494	472	1.016
Decrementi	–	–	–	–	–
Variazione perimetro di consolidamento	–	(84)	(44)	(78)	(206)
Riclassifiche	–	(14)	(1.718)	1.549	(183)
<b>31.12.2007</b>	<b>744</b>	<b>904</b>	<b>1.641</b>	<b>4.717</b>	<b>8.006</b>
<b>Ammortamento e perdite durevoli 1.1.2008</b>	<b>744</b>	<b>904</b>	<b>1.641</b>	<b>4.717</b>	<b>8.006</b>
Incrementi	5	149	363	565	1.082
Decrementi	–	–	–	–	–
Variazione perimetro di consolidamento	–	–	–	–	–
Riclassifiche	–	–	–	–	–
<b>31.12.2008</b>	<b>749</b>	<b>1.053</b>	<b>2.004</b>	<b>5.282</b>	<b>9.088</b>
<b>Valore netto 1.1.2007</b>	<b>7</b>	<b>78</b>	<b>3.214</b>	<b>673</b>	<b>3.972</b>
<b>31.12.2007</b>	<b>7</b>	<b>52</b>	<b>2.675</b>	<b>951</b>	<b>3.685</b>
<b>31.12.2008</b>	<b>2</b>	<b>273</b>	<b>2.352</b>	<b>774</b>	<b>3.401</b>

Valori in migliaia di euro

I valori delle attività immateriali completamente ammortizzate ancora in uso, suddivise per categoria, sono i seguenti:

Categoria	31.12.2008
Costi di sviluppo	961
Diritti di brevetto industriale e diritti utilizzo opere d'ingegno	1.980
Marchi, concessioni e licenze	297
Altre	4.990

Valori in migliaia di euro

Di seguito la tabella con le aliquote medie di ammortamento:

<b>Categoria</b>	<b>Aliquota media</b>
Costi di sviluppo	20,00
Diritti di brevetto industriale e diritti utilizzo opere d'ingegno	34,30
Marchi, concessioni e licenze	28,70
Altre	31,00

*Valori in percentuale*

## *2. Avviamento e altre 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:

	<b>Avviamento</b>	<b>Testate</b>	<b>Totale</b>
<b>Costo storico I.1.2007</b>	<b>190.421</b>	<b>286.799</b>	<b>477.220</b>
Incrementi	-	-	-
Decrementi	-	(1)	(1)
Variazione perimetro di consolidamento	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-
<b>31.12.2007</b>	<b>190.421</b>	<b>286.798</b>	<b>477.219</b>

<b>Costo storico I.1.2008</b>	<b>190.421</b>	<b>286.798</b>	<b>477.219</b>
Incrementi	-	-	-
Decrementi	-	(1)	(1)
Variazione perimetro di consolidamento	-	-	-
Svalutazioni	(13.019)	-	(13.019)
Altre variazioni	(825)	-	(825)
<b>31.12.2008</b>	<b>176.577</b>	<b>286.797</b>	<b>463.374</b>

*Valori in migliaia di euro*

L'avviamento è allocato alle seguenti *cash generating unit*:

	31.12.2008	31.12.2007
Il Gazzettino SpA	87.723	101.567
Il Messaggero SpA	51.613	51.613
Piemme SpA ( <i>raccolta pubblicitaria</i> )	27.521	27.521
Il Mattino SpA	9.720	9.720
<b>Totale</b>	<b>176.577</b>	<b>190.421</b>

*Valori in migliaia di euro*

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

	1.1.2007	Incrementi	Decrementi	Variazione perimetro di consolidamento	Svalutazioni	31.12.2007
Il Messaggero SpA	90.808	–	–	–	–	90.808
Il Mattino SpA	44.496	–	–	–	–	44.496
Il Quotidiano di Puglia SpA	26.131	–	–	–	–	26.131
Corriere Adriatico SpA	24.656	–	–	–	–	24.656
Il Gazzettino SpA	100.700	–	–	–	–	100.700
Altre testate minori	8	–	(1)	–	–	7
<b>Totale</b>	<b>286.799</b>	<b>–</b>	<b>(1)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>286.798</b>

	1.1.2008	Incrementi	Decrementi	Variazione perimetro di consolidamento	Svalutazioni	31.12.2008
Il Messaggero SpA	90.808	–	–	–	–	90.808
Il Mattino SpA	44.496	–	–	–	–	44.496
Il Quotidiano di Puglia SpA	26.131	–	–	–	–	26.131
Corriere Adriatico SpA	24.656	–	–	–	–	24.656
Il Gazzettino SpA	100.700	–	–	–	–	100.700
Altre testate minori	7	–	(1)	–	–	6
<b>Totale</b>	<b>286.798</b>	<b>–</b>	<b>(1)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>286.797</b>

*Valori in migliaia di euro*

La stima del valore recuperabile degli avviamenti e delle testate iscritte in Bilancio è definita sul maggiore tra il valore d'uso (value in use) e il *fair value* meno i costi di vendita, come previsto dal principio contabile internazionale IAS 36. Il valore d'uso è determinato attraverso la metodologia del *Discounted cash flow* ossia l'attualizzazione dei flussi di cassa operativi futuri generati dalla *Cash generating unit* (CGU). In particolare, i flussi di cassa sono stimati per un periodo esplicito e vengono attualizzati sulla base di un tasso determinato in funzione del costo del capitale della singola CGU. A tale valore viene sommato un valore terminale che rappresenta la proiezione all'infinito della capacità di reddito della CGU e confrontato con il valore terminale calcolato stimando il valore di realizzo della CGU sulla base di un multiplo di transazioni comparabili intervenute nell'intervallo temporale dal 2004 al 2008 sul mercato nazionale ed estero; entrambe i valori sono scontati a un tasso di attualizzazione appropriato.

Le proiezioni dei flussi finanziari sono stimate tramite l'estrapolazione delle proiezioni formulate dalla Direzione e approvate dal Consiglio di Amministrazione. Di seguito vengono riportati i principali parametri utilizzati nella determinazione del valore d'uso, distinto per *Cash generating unit*:

	Avviamento	Testate	Totale Cash generating unit <sup>1</sup>	Tax rate	Tasso di crescita utilizzato per il terminal value	WAAC <sup>3</sup>	Periodo esplicito flussi di cassa
Il Gazzettino SpA	87.723	100.700	188.423 <sup>2</sup>	31,4%	2%	7,3%	5 anni
Il Messaggero SpA	51.613	90.808	142.421	31,4%	2%	7,3%	5 anni
Il Mattino SpA	9.720	44.496	54.216	31,4%	2%	7,3%	5 anni
Piemme SpA (raccolta pubblicitaria)	27.521	–	27.521	31,4%	2%	8,0%	5 anni
Il Quotidiano di Puglia SpA	–	26.131	26.131	31,4%	2%	7,3%	5 anni
Il Corriere Adriatico SpA	–	24.656	24.656	31,4%	2%	7,3%	5 anni

Valori in migliaia di euro

<sup>1</sup> Rappresenta la somma degli avviamenti e delle testate allocate alle singole Cash generating unit

<sup>2</sup> L'avviamento è iscritto al lordo dell'effetto fiscale teorico sui fair value delle attività della società acquisita, pari a 29,94 milioni di euro

<sup>3</sup> Il WACC rappresenta la media ponderata del costo del capitale dell'impresa

Come previsto dall'IAS 36 si è proceduto a effettuare l'*Impairment test* sugli avviamenti e sulle Testate iscritte in Bilancio e i relativi risultati hanno portato alla svalutazione dell'avviamento iscritto sul Gruppo Il Gazzettino per 13,02 milioni di euro, e alla riduzione di 825 mila euro relativi all'iscrizione di imposte anticipate non valorizzate al momento della data di prima aggregazione e relative alla controllata indiretta PIM Pubblicità Italiana Multimedia Srl.

### 3. Immobili, impianti e macchinari

	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
<b>Costo storico I.1.2007</b>	<b>8.429</b>	<b>55.307</b>	<b>86.390</b>	<b>978</b>	<b>22.843</b>	<b>8.750</b>	<b>182.697</b>
Incrementi	127	192	598	10	1.253	4.230	6.410
Decrementi	–	(3.819)	(206)	(26)	(614)	–	(4.665)
Variazione perimetro di consolidamento	–	–	–	–	(1.492)	–	(1.492)
Rivalutazioni/(Svalutazioni)	–	–	–	–	–	–	–
Riclassifiche	–	(245)	12.113	71	(949)	(12.324)	(1.334)
<b>31.12.2007</b>	<b>8.556</b>	<b>51.435</b>	<b>98.895</b>	<b>1.033</b>	<b>21.041</b>	<b>656</b>	<b>181.616</b>
<b>Costo storico I.1.2008</b>	<b>8.556</b>	<b>51.435</b>	<b>98.895</b>	<b>1.033</b>	<b>21.041</b>	<b>656</b>	<b>181.616</b>
Incrementi	–	48	1.157	9	599	10	1.823
Decrementi	–	–	(1.091)	–	(457)	(7)	(1.555)
Variazione perimetro di consolidamento	–	–	–	–	–	–	–
Rivalutazioni/(Svalutazioni)	–	–	–	–	–	–	–
Riclassifiche	11	(11)	292	(1)	(435)	(649)	(793)
<b>31.12.2008</b>	<b>8.567</b>	<b>51.472</b>	<b>99.253</b>	<b>1.041</b>	<b>20.748</b>	<b>10</b>	<b>181.091</b>

Valori in migliaia di euro

	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
<b>Ammortamento e perdite durevoli I.I.2007</b>	-	9.641	43.021	849	18.777	-	72.288
Incrementi	-	1.797	6.094	59	1.498	(104)	9.344
Decrementi	-	(71)	(206)	(26)	(440)	-	(743)
Variazione perimetro di consolidamento	-	-	-	-	(1.186)	104	(1.082)
Riclassifiche	-	(245)	(104)	(9)	(975)	-	(1.333)
<b>31.12.2007</b>	-	11.122	48.805	873	17.674	-	78.474
<b>Ammortamento e perdite durevoli I.I.2008</b>	-	11.122	48.805	873	17.674	-	78.474
Incrementi	-	1.678	6.255	65	1.459	-	9.457
Decrementi	-	-	(1.091)	-	(431)	-	(1.522)
Variazione perimetro di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-
Riclassifiche	-	-	9	(1)	(655)	-	(647)
<b>31.12.2008</b>	-	12.800	53.978	937	18.047	-	85.762
<b>Valore netto I.I.2007</b>	8.429	45.666	43.369	129	4.066	8.750	110.409
<b>31.12.2007</b>	8.556	40.313	50.090	160	3.367	656	103.142
<b>31.12.2008</b>	8.567	38.672	45.275	104	2.701	10	95.329

Valori in migliaia di euro

La voce Altri beni comprende, oltre a strumenti tecnologici quali computer, server e apparati di rete, costi capitalizzati per migliorie e ristrutturazioni dei locali presi in affitto; l'ammortamento è calcolato sulla base della durata prevista del contratto di locazione che risulta essere inferiore alla vita economico-tecnica della miglioria.

I valori degli immobili, impianti e macchinari completamente ammortizzati e ancora in uso, suddivisi per categoria, sono i seguenti:



	31.12.2008
Fabbricati	377
Impianti e macchinari	6.430
Altri impianti e attrezzature	2.420
Impianti stampa e rotative	5.460
Attrezzature industriali e commerciali	52
Macchine d'ufficio elettroniche	3.520
Mobili, arredi e macchine d'ufficio ordinarie	2.530
Automezzi e trasporti interni	413
Altri beni minori	3.600

*Valori in migliaia di euro*

Non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

Nel corso del 2008 la società Il Messaggero SpA ha stipulato un contratto di *leasing* finalizzato all'acquisizione di sistemi elettronici di fotocomposizione e fotoriproduzione. Tale contratto ha una durata di 60 mesi e un costo complessivo di 909 mila euro.

I beni sono stati iscritti tra le immobilizzazioni materiali a livello consolidato e si è proceduto al relativo ammortamento; al 31 dicembre 2008 il valore netto contabile risulta pari a 729 mila euro.

Il valore contabile dei fabbricati impegnati a garanzia delle passività è pari a 12,1 milioni di euro. Per maggiori dettagli si rinvia alla nota n. 16.

#### *4. Partecipazioni valutate al costo*

La voce ha subito la seguente movimentazione:

Partecipazioni in imprese controllate	Sede	Quota di possesso	1.1.2007	Incrementi/ (Decrementi)	Variazione perimetro di consolidamento	Svalutazioni	31.12.2007
Noisette LDA	Madeira (Portogallo)	99,8%	5	–	–	–	5
Edime Sport Srl in liquidazione	Napoli	99,5%	1	–	–	–	1
<b>Totale</b>			<b>6</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>6</b>

	Sede	Quota di possesso	1.1.2008	Incrementi/ (Decrementi)	Variazione perimetro di consolidamento	Svalutazioni	31.12.2008
Noisette LDA	Madeira (Portogallo)	99,8%	5	–	–	–	5
Edime Sport Srl in liquidazione	Napoli	99,5%	1	–	–	(1)	–
<b>Totale</b>			<b>6</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(1)</b>	<b>5</b>

*Valori in migliaia di euro*

<b>Partecipazioni in imprese consortili collegate</b>	<b>1.1.2007</b>	<b>Incrementi/ (Decrementi)</b>	<b>Variazione di perimetro consolidamento</b>	<b>Svalutazioni</b>	<b>31.12.2007</b>
Media Scarl	25	(15)	–	(10)	–
<b>Totale</b>	<b>25</b>	<b>(15)</b>	<b>–</b>	<b>(10)</b>	<b>–</b>

	<b>1.1.2008</b>	<b>Incrementi/ (Decrementi)</b>	<b>Variazione di perimetro consolidamento</b>	<b>Svalutazioni</b>	<b>31.12.2008</b>
Media Scarl	–	–	–	–	–
<b>Totale</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

*Valori in migliaia di euro*

<b>Partecipazioni in altre imprese</b>	<b>Quota di possesso</b>	<b>1.1.2007</b>	<b>Incrementi/ (Decrementi)</b>	<b>Variazione perimetro di consolidamento</b>	<b>Svalutazioni</b>	<b>31.12.2007</b>
Euroqube SA	14,82%	3.482	–	–	(1.591)	1.891
Ansa Scarl	6,71%	1.166	–	–	–	1.166
Sviluppo Quotidiani Srl	33,34%	15	–	–	–	15
Altre minori	–	56	(7)	–	–	49
<b>Totale</b>	<b>–</b>	<b>4.719</b>	<b>(7)</b>	<b>–</b>	<b>(1.591)</b>	<b>3.121</b>

	<b>Quota di possesso</b>	<b>1.1.2008</b>	<b>Incrementi/ (Decrementi)</b>	<b>Variazione perimetro di consolidamento</b>	<b>Svalutazioni</b>	<b>31.12.2008</b>
Euroqube SA	14,82%	1.891	–	–	(625)	1.266
Ansa Scarl	6,71%	1.166	–	–	–	1.166
Sviluppo Quotidiani Srl	33,34%	15	–	–	(15)	–
Altre minori	–	49	–	–	–	49
<b>Totale</b>	<b>–</b>	<b>3.121</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(640)</b>	<b>2.481</b>

*Valori in migliaia di euro*

Le partecipazioni in altre imprese sono iscritte al loro costo di acquisto in quanto il loro *fair value* non può essere determinato in maniera attendibile, non essendo disponibili i piani di sviluppo delle loro attività.

## 5. Partecipazioni in imprese collegate

L'importo iscritto in Bilancio, pari a 4,49 milioni di euro, è attribuibile per 442 mila euro alla società Editrice Telenuovo SpA, detenuta al 39,96% da Il Gazzettino SpA, e per 4,06 milioni di euro alla società E-Care SpA, detenuta al 24,5% dalla Caltagirone Editore SpA. La società E-Care SpA, è il secondo operatore italiano nell'attività di gestione di *call center* e la valutazione con il metodo del Patrimonio netto comprende l'iscrizione di un avviamento sul 24,5% del capitale sociale acquistato pari a 2,5 milioni di euro, sottoposto a *Impairment test* con cadenza annuale.

Le partecipazioni in imprese collegate sono valutate con il metodo del Patrimonio netto. Si riporta di seguito la sintesi dei principali dati di Bilancio in fase di approvazione delle suddette partecipazioni:

Partecipazioni in imprese collegate	Sede	Capitale sociale	Quota di possesso	Patrimonio netto	Risultato esercizio
Rofin 2008 Srl	Roma	10.000	30,0%	(25.585.492)	(25.595.492)
E-Care SpA	Roma	344.505	24,5%	8.444.690	(1.121.656)
TNV Editrice Telenuovo SpA	Verona	546.000	40,0%	1.067.465	(38.067)

Tra le imprese collegate è compresa la società Rofin 2008 Srl costituita in data 28 febbraio 2008, nella quale la Capogruppo detiene il 30% del capitale. La partecipazione è stata completamente svalutata e la quota di pertinenza del Gruppo (negativa per 7,7 milioni di euro) riclassificata a riduzione dei Crediti finanziari nei confronti della stessa.

## 6. Partecipazioni in altre imprese e titoli non correnti

Il dettaglio della voce Partecipazioni e titoli non correnti è il seguente:

Partecipazioni disponibili per la vendita	1.1.2007	Incrementi/ (Decrementi)	Variazione perimetro di consolidamento	Valutazioni al fair value	31.12.2007
Assicurazioni Generali SpA	–	36.900	–	610	37.510
Monte dei Paschi di Siena SpA	53.966	(53.966)	–	–	–
<b>Totale</b>	<b>53.966</b>	<b>(17.066)</b>	<b>–</b>	<b>610</b>	<b>37.510</b>

	1.1.2008	Incrementi/ (Decrementi)	Variazione perimetro di consolidamento	Valutazioni al fair value	31.12.2008
Assicurazioni Generali SpA	37.510	(5.750)	–	3.322	35.082
Monte dei Paschi di Siena SpA	–	54.330	–	(5.498)	48.832
<b>Totale</b>	<b>37.510</b>	<b>48.580</b>	<b>–</b>	<b>(2.176)</b>	<b>83.914</b>

Valori in migliaia di euro

Le azioni Assicurazioni Generali SpA, detenute al 31 dicembre 2007 sono state interamente cedute alla collegata Rofin 2008 Srl, società appartenente al Gruppo Caltagirone, realizzando una minusvalenza pari a 1,86 milioni di euro. La transazione è stata effettuata al valore di quotazione del giorno della transazione.

Al 31 dicembre 2008, la partecipazione nelle Assicurazioni Generali SpA è costituita da n. 1.800.000 azioni possedute dalla controllata Finced Srl.

La partecipazione nella Banca Monte Paschi di Siena SpA è costituita da n. 16.000.000 azioni acquisite dalla controllata Finced nel mese di maggio 2008 in fase di aumento di capitale e n. 16.000.000 azioni acquisite nel mese di dicembre 2008 dalla Caltagirone Editore SpA.

La valutazione al *fair value* di tali partecipazioni, mediante l'utilizzo del valore del listino ufficiale di Borsa al 31 dicembre 2008, ha avuto come contropartita la specifica riserva di Patrimonio netto, al netto del relativo effetto fiscale, in quanto la suddetta perdita di valore non è considerata significativa o prolungata ai sensi della *policy* di Gruppo riportata nei criteri di valutazione.

#### 7. Attività finanziarie non correnti

La voce, pari a 27 mila euro, è costituita interamente da crediti verso altri per depositi cauzionali con scadenza inferiore ai cinque esercizi.

#### 8. Altre attività non correnti

La voce è costituita da Crediti verso l'Erario per Irpef anticipata sul Trattamento di fine rapporto spettante ai dipendenti per 40 mila euro e da crediti verso altri per 951 mila euro, riferibili principalmente al credito di Telefriuli SpA verso il Ministero delle Comunicazioni per i contributi alle emittenti televisive locali previste dal D.M. n. 378/1999.

## 9. Imposte differite e imposte correnti

Le imposte differite sono riferite a differenze temporanee tra i valori di Bilancio e i corrispondenti valori fiscalmente riconosciuti.

Di seguito viene fornita la movimentazione delle imposte differite attive e passive:

	1.1.2008	Accantonamenti	Utilizzi	Variazione area di consolidamento	Riclassifiche	Altre variazioni	31.12.2008
<b>Imposte anticipate sul reddito</b>							
Perdite fiscali a nuovo	15.417	825	(4.889)	–	(2.320)	–	9.033
Fondo per rischi e oneri	2.864	949	(344)	–	(880)	–	2.589
Manutenzioni	233	3	(79)	–	(14)	–	143
Svalutazione di partecipazioni e crediti	622	639	(1.387)	–	2.906	–	2.780
Altri	2.079	97	(570)	–	308	3.612	5.526
<b>Totale</b>	<b>21.215</b>	<b>2.513</b>	<b>(7.269)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>3.612</b>	<b>20.071</b>
<b>Imposte differite sul reddito</b>							
<i>Fair value</i> attività immateriali e materiali	29.625	–	–	–	–	–	29.625
Differenze ammortamenti fiscali	8.896	48	(229)	–	–	–	8.715
Plusvalenze	742	–	(600)	–	–	–	142
Ammortamento avviamento	23.380	2.321	(439)	–	–	–	25.262
Altri	1.342	3	(197)	–	–	1.348	2.496
<b>Totale</b>	<b>63.985</b>	<b>2.372</b>	<b>(1.465)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1.348</b>	<b>66.240</b>
<b>Valore netto per imposte differite</b>	<b>(42.770)</b>	<b>141</b>	<b>(5.804)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>2.264</b>	<b>(46.169)</b>

Valori in migliaia di euro

Il decremento delle imposte anticipate è dovuto principalmente all'utilizzo di perdite fiscali realizzate negli esercizi precedenti relative principalmente alla Piemme SpA e a Il Messaggero SpA.

L'incremento delle imposte differite è dovuto principalmente all'accertamento delle imposte su differenze temporanee relative agli ammortamenti.

Si precisa che tra le altre variazioni delle imposte differite attive e passive sono compresi gli effetti d'imposta sui *fair value* delle partecipazioni e degli utili attuariali rilevati direttamente a Patrimonio netto.

La scadenza delle imposte anticipate, è la seguente:

	Perdite fiscali	Imposte anticipate	2009	2010	2011	2012	2013	Illimitate
<b>Imposte anticipate sul reddito</b>								
Iscritte in Bilancio	32.849	9.033	824	288	585	2.073	35	5.228
Non iscritte in Bilancio	4.166	1.146	139	408	83	423	93	–
<b>Totale</b>	<b>37.015</b>	<b>10.179</b>	<b>963</b>	<b>696</b>	<b>668</b>	<b>2.496</b>	<b>128</b>	<b>5.228</b>
<b>Imposte anticipate sul reddito</b>								
Fondo per rischi e oneri		2.589	1.940	243	243	–	–	163
Manutenzioni		143	66	42	21	14	–	–
Svalutazione crediti e partecipazioni		2.780	7	–	–	–	–	2.773
Altri		5.526	329	207	114	64	–	4.812
<b>Totale</b>		<b>11.038</b>	<b>2.342</b>	<b>492</b>	<b>378</b>	<b>78</b>	<b>–</b>	<b>7.748</b>

Valori in migliaia di euro

Nell'attivo dello Stato patrimoniale è compreso il Credito per imposte correnti, che evidenzia la posizione netta per imposte sul reddito, rappresentata dagli acconti di imposta e altri crediti d'imposta al netto dei debiti per Ires e Irap:

	31.12.2008	31.12.2007
Crediti imposte dirette	2.139	2.482
Imposte dirette chieste a rimborso	151	151
Altri crediti	1.168	470
Debiti per Ires/Irap/Imposta sostitutiva a compensazione	(1.831)	(1.996)
<b>Totale</b>	<b>1.627</b>	<b>1.107</b>

Valori in migliaia di euro

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono così composte:

	2008	2007
Imposte correnti	6.076	7.605
<b>Imposte correnti</b>	<b>6.076</b>	<b>7.605</b>
Accantonamento imposte differite passive	2.372	4.865
Utilizzo imposte differite passive	(1.465)	(2.084)
Variazione aliquota	–	(10.449)
<b>Imposte differite</b>	<b>907</b>	<b>(7.668)</b>
Accertamento imposte anticipate	(2.513)	(6.208)
Utilizzo imposte anticipate	7.269	7.852
Variazione aliquota	–	3.231
<b>Imposte anticipate</b>	<b>4.756</b>	<b>4.875</b>
<b>Totale imposte</b>	<b>11.739</b>	<b>4.812</b>

*Valori in migliaia di euro*

L'analisi della differenza tra l'aliquota fiscale teorica e quella effettiva è la seguente:

Ires	2008	
	Imponibile	Imposta
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>656</b>	<b>27,5%</b>
<b>Onere fiscale teorico</b>		<b>180</b>
<b>Differenze permanenti in aumento/(diminuzione):</b>		
Dividendi	516	
Svalutazione di partecipazioni	13.636	
Costi indeducibili	1.706	
Utilizzo perdite fiscali degli esercizi precedenti	(2.332)	
Perdite fiscali a nuovo	340	
Risultato valutazione a equity	8.122	
Altre	36	
<b>Totale</b>	<b>22.680</b>	
<b>Onere fiscale effettivo</b>	<b>6.237</b>	

*Valori in migliaia di euro*

Irap	2008	
	Imponibile	Imposta
<b>Differenza fra valori e costi della produzione</b>	<b>30.897</b>	<b>3,90%</b>
Costi del personale non deducibili ai fini Irap	111.400	
Altre variazioni ai fini Irap	(1.245)	
<b>Totale</b>	<b>141.052</b>	
<b>Irap corrente e differita</b>	<b>5.501</b>	<b>17,80%</b>

*Valori in migliaia di euro*

## 10. Rimanenze

Le Rimanenze al 31 dicembre 2008 sono pari a 4,78 milioni di euro (3,78 milioni di euro al 31 dicembre 2007) e sono rappresentate esclusivamente da materie prime, sussidiarie e di consumo. Le materie prime sono costituite in prevalenza da carta e inchiostro e sono riferibili principalmente a Il Messaggero SpA (2,68 milioni di euro), a Il Mattino SpA (970 mila euro) e a Il Gazzettino SpA (425 mila euro). Il costo per rimanenze imputato a Conto economico è negativo per 1,03 milioni di euro ed è inserito nella voce Costo per materie prime (vedi nota n. 23).

Le rimanenze sono valutate al minore fra il costo di acquisto, calcolato con il metodo del costo medio ponderato, e il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento di mercato. Il valore netto di realizzo delle rimanenze è pari a 4,78 milioni di euro.

Non ci sono rimanenze impegnate a garanzia di passività.



## 11. Crediti commerciali

La voce è così composta:

	31.12.2008	31.12.2007
Crediti verso clienti	103.231	117.691
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(17.091)	(19.957)
<b>Crediti verso clienti</b>	<b>86.140</b>	<b>97.734</b>
Crediti verso altre imprese del Gruppo	936	996
Anticipi a fornitori	54	29
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>87.130</b>	<b>98.759</b>

Valori migliaia di euro

I Crediti verso clienti derivano per la quasi totalità dalla raccolta pubblicitaria operata dal Gruppo tramite la Piemme SpA (92,1 milioni di euro).

Il Fondo svalutazione crediti è stato utilizzato nel corso dell'esercizio per 5,71 milioni di euro e si è incrementato di 2,83 milioni di euro a fronte degli accantonamenti di periodo.

Non esistono crediti con esigibilità superiore all'esercizio.

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio dei crediti commerciali per fasce di scaduti al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007.

	31.12.2008	31.12.2007
<b>A scadere</b>	<b>50.199</b>	<b>56.642</b>
Entro 30 giorni	12.862	16.293
Tra 30 e 60 giorni	6.865	7.205
Tra 60 e 90 giorni	3.697	4.571
Oltre 90 giorni	29.608	32.980
<b>Scaduto</b>	<b>53.032</b>	<b>61.049</b>
<b>Totale valore lordo</b>	<b>103.231</b>	<b>117.691</b>
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(17.091)	(19.957)
<b>Totale valore netto</b>	<b>86.140</b>	<b>97.734</b>

Valori in migliaia di euro

## 12. Attività finanziarie correnti

---

La voce è così composta:

	31.12.2008	31.12.2007
Attività finanziarie verso controllate	14	14
Attività finanziarie verso collegate	29.203	–
Crediti per interessi anticipati	494	2.447
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>	<b>29.711</b>	<b>2.461</b>

Valori in migliaia di euro

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2007 deriva dall'effetto netto determinato dall'incremento per il finanziamento erogato dalla Caltagirone Editore SpA alla collegata Rofin 2008 Srl pari a 36,9 milioni di euro, necessario a permettere alla stessa l'investimento in azioni quotate di Assicurazioni Generali SpA, e dalla svalutazione di tale credito, pari a 7,7 milioni di euro, quale contropartita della svalutazione delle stesse per adeguarle al valore di Borsa al 31 dicembre 2008, poiché sussistono a tale data le condizioni per definire l'oscillazione negativa di *fair value* come significativa e prolungata.

I crediti per interessi anticipati si riferiscono a interessi attivi su depositi bancari di competenza del periodo.

## 13. Altre attività correnti

---

La voce è così composta:

	31.12.2008	31.12.2007
Crediti verso il personale	168	273
Crediti verso Erario per Iva	962	408
Crediti verso altri	526	476
Crediti per costi anticipati	1.470	1.019
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>3.126</b>	<b>2.176</b>

Valori in migliaia di euro

I Crediti verso altri sono composti per 75 mila euro da Crediti per depositi cauzionali attivi, per 76 mila euro da Crediti verso enti previdenziali, per 9 mila euro da Crediti per ritenute su interessi attivi e per 366 mila euro da Crediti verso terzi di varia natura. I crediti per costi anticipati sono relativi a quote di costi di competenza dell'esercizio successivo per canoni di locazione (389 mila euro), per assicurazioni (165 mila euro) e altri (916 mila euro).

#### 14. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

---

La voce è così composta:

	31.12.2008	31.12.2007
Depositi bancari e postali	308.120	443.691
Denaro e valori in cassa	229	455
<b>Totale</b>	<b>308.349</b>	<b>444.146</b>

*Valori in migliaia di euro*

La riduzione di 135,8 milioni di euro deriva essenzialmente da:

- distribuzione di dividendi per 25 milioni di euro;
- investimenti in partecipazioni effettuati per 86 milioni di euro;
- cessioni di partecipazioni per 34 milioni di euro;
- erogazione di un finanziamento soci alla collegata Rofin 2008 Srl per 36,9 milioni di euro;
- esercizio dell'opzione di acquisto sulle azioni de Il Gazzettino per circa 32 milioni di euro.

Il tasso medio sui depositi bancari in euro è pari al 4,54%.

## stato patrimoniale consolidato

### COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

#### Passività e Patrimonio netto

#### 15. Patrimonio netto

#### Riconciliazione dei movimenti di capitale e riserve

	Capitale sociale	Oneri di quotazione	Riserva fair value	Altre riserve	Risultato del periodo
<b>Saldo al 1° gennaio 2007</b>	<b>125.000</b>	<b>(18.865)</b>	<b>25.725</b>	<b>688.040</b>	<b>32.130</b>
Dividendi distribuiti	–	–	–	–	(25.000)
Risultato esercizi precedenti	–	–	–	6.539	(6.539)
Valutazione al <i>fair value</i>	–	–	(25.326)	–	–
Variazione dell'area di consolidamento	–	–	–	–	–
Altre variazioni	–	–	–	944	(591)
Risultato dell'esercizio	–	–	–	–	61.241
<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>	<b>125.000</b>	<b>(18.865)</b>	<b>399</b>	<b>695.523</b>	<b>61.241</b>
<b>Saldo al 1° gennaio 2008</b>	<b>125.000</b>	<b>(18.865)</b>	<b>399</b>	<b>695.523</b>	<b>61.241</b>
Dividendi distribuiti	–	–	–	–	(25.000)
Risultato esercizi precedenti	–	–	–	34.757	(36.241)
Valutazione al <i>fair value</i>	–	–	(2.019)	–	–
Variazione dell'area di consolidamento	–	–	–	–	–
Altre variazioni	–	–	–	(1.729)	–
Risultato dell'esercizio	–	–	–	–	(10.985)
<b>Saldo al 31 dicembre 2008</b>	<b>125.000</b>	<b>(18.865)</b>	<b>(1.620)</b>	<b>728.551</b>	<b>(10.985)</b>

Valori in migliaia di euro

<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>Totale Patrimonio netto</b>
<b>852.030</b>	<b>2.475</b>	<b>854.505</b>
(25.000)	–	(25.000)
–	–	–
(25.326)	–	(25.326)
–	–	–
353	(487)	(134)
61.241	854	62.095
<b>863.298</b>	<b>2.842</b>	<b>866.140</b>

<b>863.298</b>	<b>2.842</b>	<b>866.140</b>
(25.000)	(139)	(25.139)
(1.484)	–	(1.484)
(2.019)	–	(2.019)
–	–	–
(1.729)	(6)	(1.735)
(10.985)	(98)	(11.083)
<b>822.081</b>	<b>2.599</b>	<b>824.680</b>

### Capitale sociale

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

Tutte le azioni ordinarie emesse sono interamente versate. Non esistono azioni gravate da vincoli o restrizioni nella distribuzione di dividendi.

### Altre riserve

Le Altre riserve comprendono la Riserva sovrapprezzo per 521,02 milioni di euro, la Riserva legale della Capogruppo per 25,00 milioni di euro costituita ai sensi dell'art. 2430 del codice civile. Nella medesima voce è compresa la 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.

Le altre riserve comprendono gli utili e le perdite attuariali derivanti dall'applicazione dello IAS 19 per il Tfr, pari a 1,74 milioni di euro, al netto del relativo effetto fiscale.

### Riserva *fair value*

La Riserva di *fair value* include tutte le variazioni nette per adeguare al valore di mercato le partecipazioni in altre imprese destinate alla vendita.

## Passività *16. Passività finanziarie*

	31.12.2008	31.12.2007
<b>Passività finanziarie non correnti</b>		
Debiti per beni in <i>leasing</i>	580	–
Debiti verso banche	43.412	47.241
Debiti verso altri finanziatori	5.069	57.169
<b>Totale</b>	<b>49.061</b>	<b>104.410</b>
<b>Passività finanziarie correnti</b>		
Debiti verso banche	18.618	24.892
Quota a breve di finanziamenti non correnti	3.844	3.694
Debiti per beni in <i>leasing</i>	166	–
Debiti verso altri finanziatori	3.818	2.554
<b>Totale</b>	<b>26.446</b>	<b>31.140</b>

*Valori in migliaia di euro*

La scadenza delle passività finanziarie è la seguente:

	31.12.2008	31.12.2007
Entro 3 mesi	10.517	21.188
Tra 3 mesi e 1 anno	15.929	9.952
<b>Debiti finanziari correnti</b>	<b>26.446</b>	<b>31.140</b>
Tra 1 e 2 anni	11.105	54.907
Tra 2 e 5 anni	14.735	19.143
Oltre 5 anni	23.221	30.360
<b>Debiti finanziari non correnti</b>	<b>49.061</b>	<b>104.410</b>
<b>Totale debiti finanziari</b>	<b>75.507</b>	<b>135.550</b>

*Valori in migliaia di euro*

I tassi di interesse effettivi alla data del Bilancio sulle passività finanziarie sono i seguenti:

	2008	2007
<b>Debiti finanziari non correnti</b>		
Debiti verso banche	5,5	5,0
Altri debiti finanziari	5,5	4,8
<b>Debiti finanziari correnti</b>		
Debiti verso banche	5,5	5,6
Quota a breve di finanziamenti non correnti	5,5	5,0
Altri debiti finanziari	0,7	4,5

*Valori in percentuale*

I Debiti finanziari non correnti verso banche sono rappresentati da un mutuo acceso al fine di finanziare l'investimento per la costruzione del Centro stampa situato a Roma, in località Torrespaccata. In particolare è rappresentato da un finanziamento a tasso variabile (Euribor 6 mesi + *spread* 0,50%) di complessivi 60 milioni di euro concesso nel 2005 dal San Paolo - IMI alla società S.E.M. SpA, incorporata nel corso del 2006 ne Il Messaggero SpA. L'ultima rata scadrà nel giugno 2018. Tale mutuo è assistito da garanzia reale costituita mediante iscrizione di un'ipoteca sugli immobili di proprietà del Il Messaggero SpA per un importo complessivo di 60 milioni di euro. Inoltre, a garanzia del medesimo mutuo è stato rilasciato un privilegio speciale sui beni destinati allo stesso stabilimento per un importo complessivo di 43,40 milioni di euro. I debiti finanziari non correnti verso altri finanziatori sono inoltre composti da due finanziamenti erogati nel 2002 dal Mediocredito Lombardo alla Capogruppo Caltagirone Editore SpA e al Il Mattino SpA rispettivamente per 11,62 e 9,81 milioni di euro.

Per i mutui accesi dalla Capogruppo e da Il Mattino SpA l'ultima rata è fissata al 2011. Il tasso applicato a tale mutui è un tasso variabile Euribor 6 mesi +*spread* 0,70%.

A garanzia dei suddetti finanziamenti sono state concesse ipoteche sull'area e sui fabbricati dello stabilimento di Caivano de Il Mattino SpA per complessivi 37,51 milioni di euro e privilegio speciale sui beni destinati allo stesso stabilimento per un importo complessivo di 17,17 milioni di euro.

Il mutuo a tasso agevolato acceso da Il Messaggero SpA, ex Legge n. 416 del 5 agosto 1981, è stato estinto nel giugno 2008.

I debiti finanziari correnti verso altri finanziatori comprendono l'iscrizione da parte della Capogruppo del valore attuale del debito alla data del 31 dicembre 2008, pari a 1,4 milioni di euro, a fronte dei contratti di opzione di acquisto e vendita sottoscritto sull'1,274 % del capitale sociale de Il Gazzettino SpA. Nel corso del 2008 la voce ha subito una riduzione a seguito dell'esercizio da parte di un socio della propria opzione di vendita, che poteva essere esercitata in qualsiasi momento sino al 31 dicembre 2008. La principale caratteristica del contratto di opzione in essere è sintetizzata nella seguente tabella:

Tipo di opzione	Quota del Capitale sociale	Data di sottoscrizione	Scadenza del periodo opzione
Acquisto/Vendita	1,27%	9.10.2006	31.3.2009

## 17. Personale

### Tfr e altri fondi per il personale

Il Fondo Trattamento di fine rapporto nelle società del Gruppo con meno di 50 dipendenti rappresenta una passività relativa ai benefici riconosciuti ai dipendenti ed erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro. Tale passività rientra nei cosiddetti piani a benefici definiti e pertanto è determinata applicando la metodologia attuariale.

Nelle società del Gruppo con oltre 50 dipendenti, alla luce della riforma previdenziale, il Tfr maturato al 31 dicembre 2006 rappresenta il debito maturato dalla Società da erogare al termine del rapporto di lavoro. Tale debito è valutato applicando logiche attuariali e finanziarie senza tuttavia considerare le dinamiche salariali future del personale dipendente.

Le ipotesi relative alla determinazione del piano sono riassunte nella seguente tabella:

	31.12.2008	31.12.2007
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	4,19	4,39
Tasso annuo di inflazione	3,00	2,60
Tasso annuo di incremento del Tfr	3,34	3,07
Tasso annuo di incremento delle retribuzioni	3,83	3,83

*Valori in percentuale*

Si evidenzia che l'attualizzazione delle elaborazioni è stata effettuata utilizzando la curva dei tassi IRS corrispondente alla durata del periodo di osservazione del fenomeno (50 anni).



La movimentazione risulta la seguente:

	2008	2007
<b>Passività netta al 1° gennaio</b>	<b>46.185</b>	<b>48.369</b>
Costo corrente dell'esercizio	458	460
Effetto della riforma del Tfr	–	1.552
Interessi passivi/(attivi) netti	1.442	1.904
(Utili)/Perdite attuariali	2.402	(1.316)
Variazione dell'area di consolidamento	–	(119)
(Prestazioni pagate)	(5.242)	(4.665)
<b>Passività netta al 31 dicembre</b>	<b>45.245</b>	<b>46.185</b>

*Valori in migliaia di euro*

Il confronto con la passività Tfr secondo le regole italiane è la seguente:

	1.1.2007	31.12.2007	31.12.2008
Valore nominale del fondo	53.041	50.339	46.950
Rettifica per attuarizzazione	(4.672)	(4.154)	(1.705)
<b>Totale Tfr</b>	<b>48.369</b>	<b>46.185</b>	<b>45.245</b>

*Valori in migliaia di euro*

Come evidenziato nella movimentazione, la variazione degli scostamenti tra la passività determinata secondo le regole italiane e quella in base agli IFRS è stata principalmente influenzata dall'andamento dei tassi di interesse.

#### Costo e consistenza del personale

	2008	2007
Salari e stipendi	76.224	77.477
Oneri sociali	24.948	25.051
Accantonamento per Tfr	458	460
Accantonamento a fondi di previdenza complementare	5.008	5.197
Effetto della riforma del Tfr	–	1.552
Altri costi	4.762	3.284
<b>Totale</b>	<b>111.400</b>	<b>113.021</b>

*Valori in migliaia di euro*

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

	31.12.2008	31.12.2007	Media 2008	Media 2007
Dirigenti	27	27	27	28
Impiegati e quadri	413	432	421	421
Giornalisti e collaboratori	632	629	637	640
Poligrafici	162	168	168	174
<b>Totale</b>	<b>1.234</b>	<b>1.256</b>	<b>1.253</b>	<b>1.263</b>

### 18. Fondi per rischi e oneri

	Vertenze legali	Indennità suppletiva di clientela	Altri rischi	Totale
<b>Saldo al 1.1.2007</b>	<b>10.054</b>	<b>542</b>	<b>2.835</b>	<b>13.431</b>
Accantonamenti	1.132	3	796	1.931
Utilizzo	(1.366)	(36)	(1.483)	(2.885)
Riclassifiche	–	–	77	77
<b>Saldo al 31.12.2007</b>	<b>9.820</b>	<b>509</b>	<b>2.225</b>	<b>12.554</b>
Di cui:				
quota corrente	1.966	–	1.717	3.683
quota non corrente	7.854	509	508	8.871
<b>Totale</b>	<b>9.820</b>	<b>509</b>	<b>2.225</b>	<b>12.554</b>

<b>Saldo al 1.1.2008</b>	<b>9.820</b>	<b>509</b>	<b>2.225</b>	<b>12.554</b>
Accantonamenti	1.740	–	1.093	2.833
Utilizzo	(1.527)	(5)	(1.432)	(2.964)
Riclassifiche	112	–	(112)	–
<b>Saldo al 31.12.2008</b>	<b>10.145</b>	<b>504</b>	<b>1.774</b>	<b>12.423</b>
Di cui:				
quota corrente	2.496	–	2.020	4.516
quota non corrente	7.649	504	254	8.407
<b>Totale</b>	<b>10.145</b>	<b>504</b>	<b>2.274</b>	<b>12.923</b>

Valori in migliaia di euro

Il Fondo vertenze legali è formato da accantonamenti effettuati principalmente dalle società Il Messaggero SpA, Il Mattino SpA, Il Gazzettino SpA e PIM Pubblicità Italiana Multimedia Srl a fronte di passività derivanti da richieste di indennizzi per diffamazio-

ne 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'obiettivo difficoltà di stimare gli oneri e la tempistica connessi alle singole cause in corso.

Il Fondo indennità suppletiva di clientela, che riflette il prudente apprezzamento del rischio connesso all'eventuale interruzione del mandato conferito agli agenti nei casi previsti dalla legge, è riferibile alle società Piemme SpA concessionaria della pubblicità. I fondi per altri accantonamenti includono oneri relativi ad alcuni contenziosi minori.

### 19. Debiti commerciali

	31.12.2008	31.12.2007
Debiti verso fornitori	39.909	38.520
Debiti verso consociate	123	189
<b>Totale</b>	<b>40.032</b>	<b>38.709</b>

Valori in migliaia di euro

I debiti commerciali si riferiscono essenzialmente alle controllate operative nel settore editoriale Il Messaggero SpA, Il Gazzettino SpA, Il Mattino SpA, Piemme SpA, Leggo SpA e Centro Stampa Veneto SpA, e sono relativi ad acquisti di materie prime, di servizi e a investimenti in immobilizzazioni.

Non esistono debiti con esigibilità superiore all'esercizio.

### 20. Altre passività

	31.12.2008	31.12.2007
<b>Altre passività non correnti</b>		
Altri debiti	85	71
Risconti passivi	3.352	3.349
<b>Totale</b>	<b>3.437</b>	<b>3.420</b>
<b>Altre passività correnti</b>		
Debiti verso istituti previdenziali	9.408	9.022
Debiti verso il personale	10.865	11.296
Debiti per Iva	1.105	2.028
Debiti per ritenute d'acconto	4.474	4.580
Debiti verso altri	13.578	9.202
Debiti per costi anticipati	1.241	1.310
Debiti per ricavi anticipati	82	519
<b>Totale</b>	<b>40.753</b>	<b>37.957</b>

Valori in migliaia di euro

## *conto economico consolidato*

### COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI

#### *21. Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi*

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Vendite di giornali	86.852	91.805
Promozioni editoriali	6.463	10.788
Pubblicità	193.584	210.652
Servizi e internet	–	4.159
<b>Totale</b>	<b>286.899</b>	<b>317.404</b>

*Valori in migliaia di euro*

L'andamento delle vendite relative alle principali testate e quello dei ricavi per pubblicità sono ampiamente commentati nella Relazione sulla gestione, a cui si rinvia.

#### *22. Altri ricavi operativi*

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Contributi in conto esercizio	539	477
Recupero spese da terzi	1.926	1.980
Quote contributi in conto capitale	386	845
Plusvalenze alienazioni cespiti	7	99
Rimborsi e indennizzi	613	1.406
Agevolazioni tariffarie	1.078	1.126
Altri ricavi	2.590	3.550
<b>Totale</b>	<b>7.139</b>	<b>9.483</b>

*Valori in migliaia di euro*

### 23. Costi per materie prime

	2008	2007
Carta	31.342	32.659
Altri materiali per l'editoria	6.723	5.929
Altro	30	57
Variazione delle rimanenze di materie prime e merci	(1.027)	488
<b>Totale</b>	<b>37.068</b>	<b>39.133</b>

Valori in migliaia di euro

### 24. Altri costi operativi

	2008	2007
Servizi redazionali	19.680	19.634
Trasporti e diffusione editoriale	18.395	17.915
Lavorazioni e produzioni esterne	11.331	11.848
Promozioni editoriali	5.676	9.103
Pubblicità e promozioni	3.502	3.225
Provvigioni e altri costi per agenti	10.715	9.549
Utenze e forza motrice	3.928	4.139
Manutenzione e riparazione	4.400	4.593
Consulenze	4.651	4.925
Acquisti spazi pubblicitari terzi	82	1.151
Emolumenti Amministratori e Sindaci	2.302	2.302
Assicurazioni, posta, telefono	2.467	2.703
Altri costi	10.151	13.853
<b>Costi per servizi</b>	<b>97.280</b>	<b>104.940</b>
Fitti	6.592	6.390
Noleggi	3.142	3.215
Altri	118	103
<b>Costi per godimento di beni di terzi</b>	<b>9.852</b>	<b>9.708</b>
Minusvalenze da alienazione	2	7
Oneri diversi di gestione terzi	3.846	3.907
Altri	3.693	2.506
<b>Altri costi</b>	<b>7.541</b>	<b>6.420</b>
<b>Totale</b>	<b>114.673</b>	<b>121.068</b>

Valori in migliaia di euro

## 25. Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

	2008	2007
Ammortamenti attività immateriali	1.084	1.016
Ammortamenti attività materiali	9.455	9.344
Accantonamenti per rischi e oneri	3.333	1.301
Svalutazione avviamento	13.019	–
Svalutazioni dei crediti	2.839	2.327
<b>Totale</b>	<b>29.730</b>	<b>13.988</b>

Valori in migliaia di euro

La svalutazione dell'avviamento, valutata tramite *Impairment test*, si riferisce al Gruppo Il Gazzettino per 13,02 milioni di euro.

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

## 26. Risultato netto della gestione finanziaria

	2008	2007
<b>Proventi finanziari</b>		
Dividendi	–	2.695
Altri proventi da partecipazioni	–	18.339
Interessi attivi su depositi bancari	18.718	16.448
Utili su cambi	–	–
Rivalutazioni di partecipazioni	–	52
Altri	73	212
<b>Totale</b>	<b>18.791</b>	<b>37.746</b>
<b>Oneri finanziari</b>		
Minusvalenze su cessione di partecipazioni	2.657	–
Perdite su cambi	2	363
Svalutazioni di partecipazioni e titoli	645	1.609
Interessi passivi su mutui	3.283	3.173
Interessi passivi su debiti verso banche	1.243	1.204
Commissioni e spese bancarie	206	198
Interessi passivi su Tfr	1.442	1.904
Altri	1.702	2.069
<b>Totale</b>	<b>11.180</b>	<b>10.520</b>
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>7.611</b>	<b>27.226</b>

Valori in migliaia di euro

La minusvalenza su cessione di partecipazioni riguarda la vendita di azioni delle Assicurazioni Generali SpA alla collegata Rofin 2008 Srl a valori correnti di mercato. Gli altri oneri comprendo gli oneri finanziari da attualizzazione relativi all'iscrizione al valore attuale alla data del 31 dicembre 2008 del debito della Caltagirone Editore SpA a fronte dei contratti di opzione di acquisto e vendita sottoscritti de Il Gazzettino SpA (vedi nota n.16).

## *27. Utile per azione*

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile netto del periodo attribuibile al Gruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio.

		<b>2008</b>	<b>2007</b>
Risultato netto	<i>migliaia di euro</i>	(10.985)	61.241
Numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione	<i>migliaia</i>	125.000	125.000
<b>Risultato netto per azione</b>	<i>euro per azione</i>	<b>(0,088)</b>	<b>0,490</b>

L'utile diluito per azioni è identico all'utile base in quanto sono presenti nel capitale sociale della Caltagirone Editore SpA solo azioni ordinarie.

Nel 2008 sono stati distribuiti dividendi per 0,20 euro per azione, per un ammontare complessivo pari a 25 milioni di euro.

## 28. Transazioni con parti correlate

### Transazioni con società sotto comune controllo

Le operazioni poste in essere dalle società del Gruppo con parti correlate, ivi incluse le operazioni intragrupo, rientrano generalmente nella gestione ordinaria e sono regolate a condizioni di mercato e riguardano principalmente lo scambio dei beni e le prestazioni di servizio con le 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; in caso contrario verrebbe fornita ampia descrizione di tali operazioni.

Nella seguente tabella sono evidenziate le operazioni considerate significative, ossia quelle di importo superiore a 100 mila euro:

	<b>Crediti</b>	<b>Crediti finanziari</b>	<b>Costi operativi</b>	<b>Oneri finanziari</b>
Editrice Telenuovo SpA	840	–	–	–
Vianini Lavori SpA	–	–	100	–
Rofin 2008 Srl	–	29.203	–	2.657
<b>Totale</b>	<b>840</b>	<b>29.203</b>	<b>100</b>	<b>2.657</b>

<b>Incidenza percentuale sulle voci di Bilancio</b>	<b>0,96%</b>	<b>98,29%</b>	<b>0,10%</b>	<b>25,59%</b>
---	--------------	---------------	--------------	---------------

*Valori in migliaia di euro*

La società Il Gazzettino SpA ha rapporti di natura commerciale con la collegata Editrice Telenuovo SpA.

I crediti finanziari riguardano il finanziamento erogato dalla Caltagirone Editore SpA alla società collegata Rofin 2008 Srl pari a 36,9 milioni di euro, necessario a permettere alla stessa l'investimento in azioni quotate di Assicurazioni Generali SpA, e dalla svalutazione di tale credito, pari a 7,7 milioni di euro, quale contropartita della svalutazione dei titoli Assicurazioni Generali SpA per adeguare il valore delle azioni al valore di Borsa al 31 dicembre 2008.

La voce Costi operativi comprende i costi degli affitti per l'utilizzo da parte della Piemme SpA di immobili di proprietà di società sotto comune controllo.

La voce Costi finanziari è rappresentata dalla minusvalenza realizzata dalla Finced Srl sulla cessione delle azioni delle Assicurazioni Generali SpA alla società collegata Rofin 2008 Srl.



### Transazioni con Amministratori, Sindaci e personale dirigente delle aziende del Gruppo

Di seguito si riporta il dettaglio dei compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo ai sensi dell'art.78 della Delibera Consob 11971/99 relativi all'esercizio 2008.

Nome	Cognome	Carica ricoperta	Periodo in cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica	Altri compensi
Azzurra	Caltagirone	Vice Presidente	Intero esercizio	31.12.2008	200.000	410.000
Mario	Delfini	Consigliere	Intero esercizio	31.12.2008	5.000	130.000
Albino	Majore	Consigliere	Intero esercizio	31.12.2008	4.000	1.300.000
Massimo	Garzilli	Consigliere	Intero esercizio	31.12.2008	5.000	380.482
Giampietro	Nattino	Consigliere	Intero esercizio	31.12.2008	9.000	–
Massimo	Confortini	Consigliere	Intero esercizio	31.12.2008	29.000	–
Gampiero	Tasco	Presidente del Collegio Sindacale	Intero esercizio	31.12.2008	14.500	10.859
Carlo	Schiavone	Sindaco effettivo	Intero esercizio	31.12.2008	11.000	17.180
Maria Assunta	Coluccia	Sindaco effettivo	Intero esercizio	31.12.2008	11.000	31.100
<b>Totale</b>					<b>288.500</b>	<b>2.279.621</b>
<b>Totale complessivo</b>						<b>2.568.121</b>

Valori in euro

Negli emolumenti per la carica sono compresi gli emolumenti di competenza deliberati dall'Assemblea dei Soci della Caltagirone Editore SpA. Ai sensi dell'art. 2389 del codice civile, comma 3, il Consiglio di Amministrazione, a partire dal 1° gennaio 2007, ha stabilito in 200.000 euro il compenso annuo del Vice Presidente in forza della carica di cui è investita.

Negli altri compensi sono inclusi gli emolumenti per cariche ricoperte in società controllate e le retribuzioni da lavoro dipendente e/o assimilato.

Non sono previsti per i componenti dell'organo di amministrazione piani di *stock option*.

### 29. Informazioni per settore di attività

In applicazione allo IAS 14, di seguito vengono riportati gli schemi relativi all'informativa di settore di attività. Il Gruppo Caltagirone Editore ha adottato come schema primario di informativa il settore di attività, 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.

Il Gruppo svolge la sua attività esclusivamente in Italia e pertanto non sono stati individuati distinti settori geografici così come definiti dallo IAS 14.

2007	Quotidiani	Raccolta pubblicitaria	Altre attività	Scritture di consolidamento	Consolidato ante eliminaz. di settore	Eliminazioni di settore	Consolidato
Ricavi di settore	285.159	212.540	6.598	–	504.297	–	–
Ricavi intrasettore	175.731	220	1.545	(86)	–	(177.410)	–
<b>Ricavi di terzi</b>	<b>109.428</b>	<b>212.320</b>	<b>5.053</b>	<b>86</b>	<b>504.297</b>	<b>–</b>	<b>326.887</b>
Risultato di settore	52.608	1.989	(931)	–	53.666	–	53.666
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	10.312	3.062	614	–	13.988	–	13.988
Attività di settore	615.458	144.817	416.779	27.446	1.204.500	–	1.204.500
Passività di settore	251.128	27.381	61.641	(1.790)	338.360	–	338.360
Partecipazioni valutate al Patrimonio netto	442	–	2.608	1.891	4.941	–	4.941
Risultato netto valutazioni partecipazioni a equity	–	–	60	(57)	3	–	3
Investimenti in attività materiali e immateriali	6.262	837	13	–	7.112	–	7.112

2008	Quotidiani	Raccolta pubblicitaria	Altre attività	Scritture di consolidamento	Consolidato ante eliminaz. di settore	Eliminazioni di settore	Consolidato
Ricavi di settore	253.878	197.991	1.888	–	453.757	–	–
Ricavi intrasettore	154.970	3.467	1.194	88	159.719	(159.719)	–
<b>Ricavi di terzi</b>	<b>98.908</b>	<b>194.524</b>	<b>694</b>	<b>(88)</b>	<b>294.038</b>	<b>–</b>	<b>294.038</b>
Risultato di settore	23.502	9.220	(1.825)	–	30.897	–	30.897
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	12.981	3.270	13.479	–	29.730	–	29.730
Attività di settore	552.678	133.513	387.580	35.046	1.108.817	–	1.108.817
Passività di settore	249.538	21.759	14.671	(1.831)	284.137	–	284.137
Partecipazioni valutate al Patrimonio netto	442	–	(5.511)	9.567	4.498	–	4.498
Risultato netto valutazioni partecipazioni a equity	–	–	(8.122)	–	(8.122)	–	(8.122)
Investimenti in attività materiali e immateriali	1.895	413	164	–	2.472	–	2.472

Valori in migliaia di euro

### 30. Posizione finanziaria netta

La Posizione finanziaria netta, così come indicata nella Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005, è la seguente:

	31.12.2008	31.12.2007
A. Cassa	229	454
B. Depositi bancari	308.120	443.692
<b>D. Liquidità (A+B)</b>	<b>308.349</b>	<b>444.146</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>29.710</b>	<b>2.461</b>
F. Debiti bancari correnti	18.618	24.893
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	3.844	3.695
H. Altri debiti finanziari correnti	3.983	2.552
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>26.445</b>	<b>31.140</b>
<b>J. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (I-E-D)</b>	<b>(311.614)</b>	<b>(415.467)</b>
K. Debiti bancari non correnti	43.412	47.241
M. Altri debiti finanziari non correnti	5.649	57.169
<b>N. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K+M)</b>	<b>49.061</b>	<b>104.410</b>
<b>O. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (J+N)</b>	<b>(262.553)</b>	<b>(311.057)</b>

Valori in migliaia di euro

### Incarichi conferiti alla Società di Revisione e relativi compensi

Di seguito si riporta il dettaglio dei compensi corrisposti alla Società di Revisione KPMG SpA ai sensi dell'art. 149 duodecies della Delibera Consob 11971/99 relativi all'esercizio 2008.

Società	Periodo	Revisione Bilancio di esercizio	Revisione Bilancio consolidato	Revisione Relazione semestrale	Verifica regolare tenuta contabilità	Onorari per servizi di revisione	Altre attività	Compensi annui
Caltagirone Editore SpA	2006-2011	14.644	17.450	8.238	–	40.331	1.000	41.331
Il Mattino SpA	2006-2011	27.956	–	4.976	5.599	38.531	1.150	39.681
Piemme SpA	2006-2011	26.274	–	4.705	–	30.979	1.000	31.979
Il Messaggero SpA	2006-2011	39.358	–	5.626	5.623	50.607	1.000	51.607
Leggo SpA	2006-2011	10.980	–	1.830	1.833	14.643	1.000	15.643
Finced Srl	2006-2011	4.038	–	1.346	–	5.384	1.000	6.384
Corriere Adriatico SpA*	2006-2008	19.382	–	3.691	2.326	25.399	4.748	30.147
Quotidiano di Puglia SpA*	2007-2009	21.936	–	4.113	2.742	28.791	1.038	29.829
Il Gazzettino SpA	2006-2011	41.130	–	–	–	41.130	5.000	46.130
Imprese Tipografiche Venete SpA*	2007-2009	10.860	–	–	–	10.860	1.000	11.860
Centro Stampa Veneto SpA*	2007-2009	18.240	–	–	–	18.240	1.000	19.240
Telefriuli SpA*	2008-2010	14.500	–	–	–	14.500	1.000	15.500
<b>Totale</b>						<b>319.396</b>	<b>19.936</b>	<b>339.332</b>

Valori in euro

\*Incarico ex art. 2409 bis del codice civile

***Attestazione del bilancio consolidato 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, 4 e 5, 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 nel corso del periodo chiuso al 31 dicembre 2008.

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. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato al 31 dicembre 2008:

- a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) redatto in conformità ai principi contabili internazionali (International Financial Reporting Standards – IFRS), nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005, a quanto consta, 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;
- c) che la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Roma, 24 marzo 2009

Il Presidente

Il Dirigente Preposto



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Ettore Petrolini, 2  
00197 ROMA RM

Telefono 06 809611  
Telefax 06 8077475  
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

## **Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58**

Agli Azionisti della  
Caltagirone Editore S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei proventi ed oneri rilevati in bilancio, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative, del Gruppo Caltagirone Editore chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05, compete agli amministratori della Caltagirone Editore S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 7 aprile 2008.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Caltagirone Editore al 31 dicembre 2008 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo Caltagirone Editore per l'esercizio chiuso a tale data.

- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della Caltagirone Editore S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D.Lgs. 58/98. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Caltagirone Editore al 31 dicembre 2008.

Roma, 31 marzo 2009

KPMG S.p.A.



Benedetto Gamucci  
Socio







**CALTAGIRONE EDITORE**

*bilancio di esercizio  
della Caltagirone Editore SpA  
al 31 dicembre 2008*

# relazione del consiglio di amministrazione sulla gestione della società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008

Signori Azionisti,

a conclusione dell'esercizio 2008 la Caltagirone Editore SpA ha conseguito ricavi e proventi pari a 15,5 milioni di euro, con un risultato netto negativo pari a 13,3 milioni di euro, per effetto di svalutazioni di partecipazioni per 21,64 milioni di euro come risulta dal seguente prospetto che riporta i principali valori economici dell'esercizio messi a confronto con quelli del 2007, riclassificati secondo la comunicazione Consob n. 94001437 del 23 febbraio 1994:

	31.12.2008	31.12.2007
Dividendi da partecipazioni controllate	2.816	87.106
Altri proventi finanziari	12.645	1.547
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>15.461</b>	<b>88.653</b>
Interessi e oneri finanziari verso controllate	(184)	(929)
Interessi e oneri finanziari verso terzi	(1.858)	(2.612)
Svalutazioni di partecipazioni e titoli*	(21.641)	(9.837)
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(23.683)</b>	<b>(13.378)</b>
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>(8.222)</b>	<b>75.275</b>
Saldo della gestione delle attività ordinarie**	(2.226)	(1.792)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(10.448)</b>	<b>73.483</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	(2.892)	702
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>(13.340)</b>	<b>74.185</b>

Valori in migliaia di euro

\* Le svalutazioni di partecipazioni sono comprese nella voce oneri finanziari nei prospetti di Bilancio allegati

\*\* Il saldo della gestione operativa corrisponde al Reddito operativo nei prospetti di Bilancio allegati

I dividendi incassati sono stati erogati dalle società controllate Il Gazzettino SpA (2,17 milioni di euro) e Quotidiano di Puglia SpA (641 mila euro).

Gli altri proventi finanziari rappresentano gli interessi attivi su depositi bancari maturati nel corso dell'esercizio.

La voce Interessi e altri oneri finanziari è composta principalmente dagli oneri relativi all'iscrizione al valore attuale delle opzioni *put/call* sulle azioni residue del capitale sociale de Il Gazzettino SpA (1,53 milioni di euro), da interessi passivi su mutui (284 mila euro) e interessi passivi e spese bancarie.

Le Svalutazioni delle partecipazioni sono rappresentate da quella relativa alla partecipazione de Il Gazzettino SpA per 13,02 milioni di euro, determinata sulla base dei risultati dell'*Impairment test* applicato sull'avviamento iscritto in sede di acquisizione del Gruppo Il Gazzettino. Tra le svalutazioni sono comprese quella relativa alla controllata Il Corriere Adriatico SpA per 943 mila euro e quella della collegata Rofin 2008 Srl per 7,7 milioni di euro.

La Società vanta al 31 dicembre 2008 un Patrimonio netto di 714,44 milioni di euro.

La posizione finanziaria è la seguente:

<b>Posizione finanziaria netta*</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Attività finanziarie correnti	116.382	111.564
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	182.554	265.091
Passività finanziarie non correnti	(2.748)	(53.762)
Passività finanziarie correnti	(6.144)	(13.344)
<b>Totale</b>	<b>290.044</b>	<b>309.549</b>

*Valori in migliaia di euro*

*\* Si fa presente che la Posizione finanziaria netta così come indicata nella Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 è evidenziata al paragrafo 31 della Nota illustrativa al Bilancio consolidato*

La Caltagirone Editore SpA assolve al ruolo di gestione delle partecipazioni detenute nelle Società operative.

La Società controlla direttamente Il Messaggero SpA, Il Mattino SpA, Il Gazzettino SpA, Quotidiano di Puglia SpA, Corriere Adriatico SpA, Leggo SpA e Fincel Srl, e indirettamente Piemme SpA, Centro Stampa Veneto SpA, Imprese Tipografiche Venete SpA, PIM Pubblicità Italiana Multimedia Srl, Telefriuli SpA e Ideco Holding SA.

La Società detiene il 30% nel capitale sociale della società Rofin 2008 Srl, società costituita il 28 febbraio 2008, che, alla data di chiusura dell'esercizio, deteneva n. 4.500.00 azioni Assicurazioni Generali SpA.

La Società detiene il 24,5% della società E-Care SpA, secondo operatore italiano nell'attività di gestione di *call center*.

## **Principali partecipazioni**

Di seguito si riportano le principali informazioni sull'andamento delle Società controllate, i cui effetti sono riflessi nel Bilancio consolidato.

### **Il Messaggero SpA**

La Società, editrice del quotidiano *Il Messaggero* di Roma, ha conseguito nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 una perdita netta di 165 mila euro (utile netto 20,2 milioni di euro nel 2007) a fronte di un Valore della produzione di 116,9 milioni di euro (129,9 milioni di euro nel 2007).

Il Margine operativo lordo è di 13,45 milioni di euro, nel 2007 ammontava a 29,41 milioni di euro, il decremento è dovuto principalmente alla diminuzione dei ricavi; in particolare, i ricavi da diffusione hanno registrato una flessione del 5%, come la maggior parte dei quotidiani; i ricavi da prodotti collaterali, hanno segnato un decremento di circa il 31%, evidenziando come le iniziative promozionali sono state le più penalizzate dalla crisi dei consumi. Infine i ricavi da pubblicità, pari a 70,45 milioni di euro, hanno avuto un decremento del 10,71%; la flessione, in conseguenza della crisi mondiale, riguarda tutto il mercato pubblicitario e si è particolarmente accentuata nel secondo semestre dell'anno.

Al 31 dicembre 2008 Il Messaggero SpA evidenziava un Patrimonio netto pari a 211,4 milioni di euro.

### **Il Mattino SpA**

Il Mattino SpA, editrice dell'omonimo quotidiano, ha chiuso l'esercizio 2008 con un Valore della produzione pari a 46,3 milioni di euro (50,4 milioni di euro alla fine del 2007) e con una perdita netta pari a 379 mila euro.

Il Margine operativo lordo dell'esercizio è di 4,7 milioni di euro (7,9 milioni di euro nel 2007) con una incidenza sul valore della produzione pari al 10,12 %, (15,67 % nel 2007).

I ricavi da vendita del quotidiano diminuiscono, per effetto della riduzione delle copie vendute per circa 300 mila euro.

Tutti i costi restano sostanzialmente invariati tranne il costo del lavoro che è diminuito del 4,85% rispetto all'anno precedente. Questo è dovuto al completamento del piano di ristrutturazione previsto per i poligrafici con il pensionamento anticipato di 11 addetti.

Il fatturato pubblicitario registra un decremento di circa 2,6 milioni di euro pari a circa il 9,07% sull'esercizio precedente. La flessione ha riguardato l'intero mercato pubblicitario e in particolare i quotidiani sia per la pubblicità commerciale nazionale che per quella locale.

### **Il Gazzettino SpA**

Il Gazzettino SpA, editrice dell'omonimo quotidiano, ha conseguito nell'esercizio 2008 ricavi pari a 51,0 milioni di euro (56,27 milioni alla fine del 2007) e una perdita netta pari a 239 mila euro (2,98 milioni di euro di utile netto al 31 dicembre 2007). Il Margine operativo lordo è stato pari a 3,8 milioni di euro (7,2 milioni di euro nel 2007). Il decremento del Margine operativo lordo di 3,4 milioni di euro è in massima parte riconducibile alla contrazione dei ricavi pubblicitari e dei margini sui prodotti addizionali venduti in abbinamento ai quotidiani.

Sul fronte dei ricavi diffusionali *Il Gazzettino*, pur mantenendo la posizione di testata leader nel mercato del Nord-Est Italia, ha registrato nell'esercizio 2008 una contrazione dei ricavi dalla vendita del giornale quotidiano del 5,7%, passando da 23,7

milioni di euro a 22,4 milioni di euro, per effetto della diminuzione dei consumi ma anche per l'effetto dell'aggressiva concorrenza sui mercati locali delle singole province venete e della sempre maggior affermazione dei giornali gratuiti e dei giornali *on line*. I ricavi dalla vendita di prodotti addizionali in abbinamento ai quotidiani hanno subito una sensibile flessione in relazione alla minore capacità di assorbimento di tali prodotti da parte del mercato.

#### **Leggo SpA**

La Società, editrice del quotidiano *Leggo*, ha chiuso l'esercizio 2008 con un valore della produzione complessivo pari a 21,21 milioni di euro, in diminuzione di circa il 5,3% rispetto al precedente esercizio (22,4 milioni di euro).

L'esercizio 2008 si è chiuso con una perdita di 1,56 milioni di euro. Il 2007 si era chiuso con un risultato positivo di 6,98 milioni di euro. La variazione è dovuta principalmente, oltre al contesto generale, ai minori proventi finanziari realizzati per effetto della restituzione del finanziamento alla controllante.

Il risultato della Società va inquadrato nel difficile contesto di mercato che ha interessato e sta interessando l'economia mondiale. La crisi finanziaria ha portato una contrazione dei consumi e soprattutto una riduzione della pubblicità.

Il Margine operativo lordo è negativo di 2,90 milioni di euro, nel precedente esercizio era negativo di 790 mila euro. La flessione, come già accennato, è la conseguenza della crisi mondiale, che riguarda in particolar modo tutto il mercato pubblicitario. La diminuzione delle inserzioni pubblicitarie si è particolarmente accentuata nel secondo semestre dell'anno.

#### **Piemme SpA**

La Piemme SpA, controllata tramite Il Messaggero SpA, concessionaria esclusiva per la vendita della pubblicità su tutte le testate del Gruppo, ha realizzato al 31 dicembre 2008 un Utile netto di 2,5 milioni di euro (2,9 milioni di euro al 31 dicembre 2007) a fronte di ricavi complessivi per 194,5 milioni di euro (203,4 milioni di euro nel 2007).

La riduzione rispetto allo scorso esercizio è da imputare principalmente alla contrazione dei ricavi pubblicitari oltre che ai maggiori oneri di gestione del contratto di concessione del *Gazzettino*, per circa metà dell'esercizio in esame.

Tale riduzione della pubblicità è dovuta al sostanziale blocco della pubblicità nazionale, al quale si è aggiunto anche, come conseguenza del calo dei consumi, il rallentamento di quella locale, comparto nel quale la Società riveste da sempre un ruolo di primo piano grazie al radicamento delle testate del Gruppo nelle rispettive aree.

#### **Corriere Adriatico SpA**

La Società edita l'omonimo quotidiano, testata di riferimento sul territorio delle Marche.

Il *Corriere Adriatico* nel corso del 2008 ha conseguito un risultato negativo pari a 943 mila euro (meno 676 mila euro al 31 dicembre 2008) a fronte di un valore della produzione di 9,56 milioni di euro (10,1 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

#### **Quotidiano di Puglia SpA**

Nel corso dell'esercizio 2008 Quotidiano di Puglia SpA, editrice dell'omonimo quotidiano radicato nelle province di Lecce, Brindisi e Taranto, ha conseguito un utile di 179 mila euro (787 mila euro nel 2007), a fronte di un valore della produzione di 10,7 milioni di euro (10,9 milioni di euro nel 2007).

## **Altre partecipazioni**

La società finanziaria Finced Srl ha conseguito nell'esercizio una perdita di 1,95 milioni di euro a seguito della minusvalenza realizzata sulla vendita di titoli azionari quotati, solo in parte compensata dai dividendi ricevuti dalle partecipazioni in società quotate.

Per le informazioni relative all'andamento dei mercati di riferimento delle principali partecipate e alle strategie d'impresa si rimanda alla relazione che accompagna il Bilancio consolidato.

## **Rapporti con imprese correlate**

Per i rapporti intervenuti tra le Società facenti capo alla Caltagirone Editore SpA e le altre entità correlate si fa rinvio alla Nota Illustrativa che accompagna il Bilancio di esercizio.

## **Gestione dei rischi**

L'attività della Caltagirone Editore SpA è sottoposta genericamente a vari rischi finanziari: rischio di mercato per effetto dell'oscillazione delle quotazioni azionarie, 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.

La Società non ha fatto uso di strumenti finanziari derivati né esistono specifici rischi finanziari, di prezzo, di credito e di liquidità diversi da quelli che derivano dall'attività operativa.

### **Rischio di prezzo delle partecipazioni azionarie**

In relazione al rischio di variazioni del *fair value* delle partecipazioni azionarie detenute come disponibili per la vendita, la Società svolge un'attività di monitoraggio delle variazioni del corso dei titoli e per questa finalità vengono costantemente rilevati gli andamenti delle quotazioni dei titoli in portafoglio. Sulla base dei dati raccolti vengono definite le politiche di investimento e di disinvestimento con l'obiettivo di ottimizzare i flussi finanziari nel medio e nel lungo periodo, anche tenendo conto della distribuzione dei dividendi delle azioni in portafoglio. Le strategie di investimento e disinvestimento delle partecipazioni azionarie vengono studiate nell'ambito anche di una diversificazione del rischio.

Il rischio di prezzo risulta più elevato se inquadrato nelle attuali condizioni del mercato borsistico italiano e internazionale caratterizzato da una fortissima crisi che ha portato alla riduzione dei valori correnti di Borsa di tutte le società quotate indifferentemente dal settore di appartenenza. Si evidenzia che gli investimenti azionari del Gruppo sono stati effettuati nella seconda parte del 2008 e pertanto alla fine dell'esercizio non evidenziavano perdite di valore superiori al 30% rispetto al valore di carico. Tale limite percentuale è stato stabilito dalla Società e dal Gruppo come principio contabile, e pertanto si procede alla svalutazione a Conto economico delle partecipazioni disponibili per la vendita quando il loro *fair value* risulta ridotto rispetto al valore di carico iniziale di oltre il 30% in un arco temporale di almeno 12 mesi.

Nei primi mesi del 2009 si è proceduto a ulteriori acquisti selettivi di titoli al fine di addivenire a mix di investimento con una minor concentrazione del rischio.

### **Rischio di cambio**

La Società opera esclusivamente nell'area euro e pertanto non risulta esposta al rischio di cambio.

### **Rischio di tasso di interesse**

Il rischio di tasso di interesse riguarda il rischio di aumento incontrollato dei oneri derivanti da interessi indicizzati a tasso variabile su finanziamenti a medio lungo termine. Il rischio di tasso di interesse a cui è sottoposta la Società può essere considerato limitato dal momento che tale rischio è principalmente collegato a operazioni di finanziamento a medio lungo termine sotto forma di mutui bancari garantiti da garanzie reali su immobilizzazioni. Per maggiori dettagli sulle passività finanziarie si rinvia alle Note di commento allo Stato patrimoniale.

### **Rischio di liquidità**

Il rischio di liquidità è collegato alla difficoltà a reperire fondi per far fronte in ogni momento alle proprie obbligazioni. La Caltagirone Editore dispone di liquidità propria che risulta investita in depositi a breve e quindi di facile e veloce smobilizzo. Si ritiene pertanto non presente tale rischio.

## **Altre informazioni**

In ossequio all'art. 79 della Deliberazione Cosob. n. 11971 che adotta il regolamento di attuazione del D.Lgs. 58/98, con prospetto separato si riportano le partecipazioni possedute nella Società dai componenti il Consiglio di Amministrazione e il Collegio dei Sindaci.

L'attuale Consiglio di Amministrazione, che rimarrà in carica sino all'Assemblea che sarà chiamata ad approvare il Bilancio relativo all'esercizio 2008, è composto da tre Consiglieri esecutivi, il Presidente e due Vice Presidenti, e sei non esecutivi. Tra i non esecutivi, due sono Consiglieri indipendenti poiché non intrattengono relazioni economiche con la Società.

La Caltagirone Editore SpA, in aderenza alle disposizioni normative vigenti, è Titolare del trattamento dei dati personali. Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella seduta del 23 marzo 2004, ha provveduto alla nomina di un Responsabile per il trattamento dei dati personali.

Il Consiglio di Amministrazione in linea con quanto disposto dall'art. 154-bis del Testo Unico sulla Finanza, nella seduta del 13 maggio 2008 per l'esercizio 2008, ha provveduto alla nomina del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari in possesso dei requisiti necessari per assumere l'incarico.

In ottemperanza a quanto previsto dal punto 19 del Disciplinare Tecnico in materia di misure minime di sicurezza (Allegato B del D.Lgs. n. 196 del 30 giugno 2003), la Società ha proceduto alla redazione del documento programmatico sulla sicurezza.

Nel corso dell'esercizio la Società non ha sottoscritto né alienato azioni proprie e azioni di società controllate nemmeno per il tramite di società fiduciarie.

La Società non ha svolto nell'esercizio attività di ricerca e sviluppo e non ha Sedi secondarie.

Al 31 dicembre 2008 la Società aveva alle sue dipendenze 2 impiegati (3 unità al 31 dicembre 2007).

## **Corporate governance**

Il modello di *governance* in atto nella Società, pur rispondendo alle ridotte necessità proprie di una società di partecipazioni quale è la Caltagirone Editore SpA e tenendo altresì conto dei sistemi di controllo specifici già introdotti nelle società controllate, è comunque finalizzato al controllo e alla gestione dei rischi d'impresa e alla corretta e trasparente comunicazione al mercato.

La Caltagirone Editore SpA non ha formalmente adottato il Codice di autodisciplina delle società quotate elaborato dal Comitato del *Corporate governance* di Borsa Italiana SpA in quanto il sistema di *Corporate governance* è sostanzialmente in linea con i contenuti dello stesso.

Né l'emittente né le sue controllate risultano soggette a disposizioni di legge non italiane che influenzano la struttura di *Corporate governance*.

Ulteriori azioni di implementazione dell'assetto di *Corporate governance* saranno valutate in funzione del costante aggiornamento del sistema rispetto alla best practice nazionale e internazionale.

Il sistema di *Corporate governance* adottato risulta incentrato sul ruolo guida del Consiglio di Amministrazione dell'emittente nell'indirizzo strategico, sulla trasparenza delle scelte gestionali, sull'efficienza ed efficacia di un sistema di controllo interno che si esplica attraverso le strutture di controllo esistenti all'interno delle società supervisionate dal Comitato di controllo interno.

E' stata redatta la Relazione sul governo societario ai sensi dell'art. 124-bis del TUF, dell'art. 88 del Regolamento Emittenti Consob e dall'art. 2.6 delle Istruzioni al regolamento di Borsa, la quale fornisce una descrizione del sistema di governo societario del Gruppo. Le informazioni sugli assetti proprietari e la Relazione sul governo societario sono consultabili sul sito del Gruppo ([www.caltagironeeditore.com](http://www.caltagironeeditore.com)).

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

## **Eventi successivi ed evoluzione prevedibile della gestione**

La Caltagirone Editore SpA ha acquistato sul mercato nei primi mesi dell'esercizio in corso n.1.500.000 azioni Assicurazioni Generali SpA per un controvalore complessivo di 19,1 milioni di euro.

La collegata Rofin 2008 Srl ha proceduto nel mese di febbraio 2009 alla vendita sul mercato borsistico delle n.4.500.000 azioni Assicurazioni Generali per un controvalore di 56,9 milioni di euro, realizzando una minusvalenza pari a circa 30,8 milioni di euro. Tale operazione comporterà un effetto negativo sul Conto economico del Gruppo al netto dell'effetto fiscale per circa 6,6 milioni di euro, in proporzione alla quota di pertinenza del Gruppo.

Oltre a quanto sopra evidenziato, nella prima fase del corrente esercizio non sono intervenuti eventi di particolare rilievo; le attività sono proseguite con andamento regolare nell'ambito di scenari di mercato sostanzialmente in linea con quelli presenti al 31 dicembre 2008.



**Proposte  
all'Assemblea**

Il Consiglio di Amministrazione propone di procedere alla copertura della perdita riportata di 13.340.037 euro mediante corrispondente utilizzo della riserva costituita da utili esercizi precedenti portati a nuovo.

Il Consiglio di Amministrazione, infine, propone di distribuire 6.250.000 euro quale dividendo, in ragione di 0,05 euro per ciascuna delle n. 125.000.000 azioni in circolazione, mediante utilizzo della medesima Riserva costituita da utili esercizi precedenti portati a nuovo.

Roma, 24 marzo 2009

## *allegati*

### **AZIONI POSSEDUTE NELL'EMITTENTE E NELLE SOCIETA' DA QUESTA** **Publicazione ai sensi dell'art. 79 della Delibera Consob 11971 del 14 maggio 1999**

<b>COGNOME E NOME</b>	<b>SOCIETA' PARTECIPATA</b>	<b>TIPO DI TITOLO</b>	<b>TIPO DI POSSESSO</b>
Caltagirone Francesco Gaetano	Caltagirone Editore SpA	Ordin. Ordin.	Diretto piena proprietà Indiretto p.p. tramite società controllate
Caltagirone Gaetano	Caltagirone Editore SpA	Ordin. Ordin.	Diretto piena proprietà Indiretto p.p. tramite coniuge
Caltagirone Azzurra	Caltagirone Editore SpA	Ordin.	Diretto piena proprietà
Caltagirone Francesco	Caltagirone Editore SpA	Ordin.	Diretto piena proprietà
Delfini Mario	Caltagirone Editore SpA	Ordin. Ordin.	Diretto piena proprietà Indiretto p.p. tramite coniuge
Majore Albino	Caltagirone Editore SpA	Ordin.	Diretto piena proprietà
Tasco Giampiero	Caltagirone Editore SpA	Ordin.	Diretto piena proprietà
Schiavone Carlo	Caltagirone Editore SpA	Ordin.	Diretto piena proprietà

**CONTROLLATE**

<b>AZIONI POSSEDUTE AL 31.12.2007</b>	<b>CODICE OPERAZIONE</b>	<b>AZIONI ACQUISTATE</b>	<b>AZIONI VENDUTE</b>	<b>AZIONI POSSEDUTE AL 31.12.2008</b>
22.500.000	–	–	–	22.500.000
59.455.300	–	–	–	59.455.300
				<b>81.955.300</b>
3.000.000	–	–	–	3.000.000
60.000	–	–	–	60.000
				<b>3.060.000</b>
1.869.901	–	–	–	1.869.901
1.900.000	–	–	–	1.900.000
150	–	–	–	150
150	–	–	–	150
				<b>300</b>
15.000	–	–	–	15.000
15.600	–	–	–	15.600
4.000	–	–	–	4.000

**ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI RILEVANTI AL 31.12.2008 EX.ART. 120**  
**Publicazione ai sensi dell'art. 126 della Delibera Consob 11971 del 14 maggio 1999**

<b>DENOMINAZIONE</b>	<b>SEDE LEGALE</b>	<b>CAPITALE SOCIALE</b>	<b>VALUTA</b>
Centro Stampa Veneto SpA	Roma	567.000	Euro
Corriere Adriatico SpA	Ancona	102.000	Euro
E-Care SpA	Roma	344.505	Euro
Edi.Me. Sport Srl in liquidazione	Napoli	10.200	Euro
Editrice TNV SpA	Verona	546.000	Euro
Euroqube SA	Belgio	84.861.116	Euro
Finced Srl	Roma	10.000	Euro
Ideco Holding SA	Lugano - Svizzera	100.000	Chf
Il Gazzettino SpA	Roma	5.100.492	Euro
Il Mattino SpA	Roma	500.000	Euro
Il Messaggero SpA	Roma	42.179.500	Euro
Imprese Tipografiche Venete SpA	Roma	936.000	Euro
Leggo SpA	Roma	1.000.000	Euro
Noisette Serviços de Consultoria Lda	Portogallo	5.000	Euro
Piemme SpA	Roma	2.646.540	Euro
PIM Pubblicità Italiana Multimedia Srl	Roma	1.044.000	Euro
Pubblieditor Srl in liquidazione	Verona	40.800	Euro
Quotidiano di Puglia SpA	Roma	1.020.000	Euro
Rofin Srl	Roma	10.000,00	Euro
Telefriuli SpA	Tavagnacco (Udine)	1.655.300	Euro

**TIPO POSSESSO**

**Diretto**

**Indiretto tramite**

–	Il Gazzettino SpA	100,000%
99,999%	Finced Srl	0,001%
24,500%	–	–
–	Il Mattino SpA	99,500%
–	Il Gazzettino SpA	40,000%
–	Il Messaggero SpA	14,820%
99,990%	Piemme Srl	0,010%
–	Il Gazzettino SpA	100,000%
98,638%	–	–
99,999%	Finced Srl	0,001%
94,610%	Piemme SpA	5,390%
–	Il Gazzettino SpA	100,000%
90,000%	–	–
–	Finced Srl	98,000%
–	Leggo SpA	2,000%
–	Il Messaggero SpA	100,000%
–	Il Gazzettino SpA	100,000%
–	Il Gazzettino SpA	40,000%
85,000%	–	–
30,000%	–	–
–	Il Gazzettino SpA	86,020%

*stato patrimoniale attivo*

	Note	31.12.2008	31.12.2007
Attività immateriali a vita definita	1	8.165	10.886
Immobili, impianti e macchinari	2	9.803	65.322
Partecipazioni valutate al costo	3	–	–
imprese controllate		398.441.004	438.564.764
imprese collegate		6.536.000	6.536.000
Partecipazioni in altre imprese afs		24.416.000	–
Imposte differite attive	4	3.361.844	5.045.236
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>432.772.816</b>	<b>450.222.208</b>
Crediti commerciali	5	46.792	89.420
di cui verso correlate		46.792	85.455
Attività finanziarie correnti	6	116.381.975	111.563.693
di cui verso correlate		116.057.140	110.670.089
Crediti per imposte correnti	4	298.702	242.730
Altre attività correnti	7	727.520	1.294.416
di cui verso correlate		713.352	1.230.426
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8	182.553.791	265.091.255
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>300.008.780</b>	<b>378.281.514</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>732.781.596</b>	<b>828.503.722</b>

*Valori in euro*

CALTAGIRONE EDITORE SPA

*stato patrimoniale passivo*

	Note	31.12.2008	31.12.2007
Capitale sociale		125.000.000	125.000.000
Costi di emissione del Capitale sociale		(18.864.965)	(18.864.965)
Altre riserve		622.467.286	573.055.372
Utile/(Perdita) dell'esercizio		(13.340.037)	74.184.792
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>9</b>	<b>715.262.284</b>	<b>753.375.199</b>
Fondi per i dipendenti	11	29.128	32.663
Passività finanziarie non correnti	10	2.748.110	53.761.536
Imposte differite passive	4	653.517	3.607
<b>PASSIVITA' E FONDI NON CORRENTI</b>		<b>3.430.755</b>	<b>53.797.806</b>
Debiti commerciali di cui verso correlate	12	193.236 91.556	432.675 224.895
Passività finanziarie correnti di cui verso correlate	10	6.144.356 3.413.000	13.344.194 12.113.000
Debiti per imposte correnti	4	518.263	2.132
Altre passività correnti di cui verso correlate	13	7.232.702 1.715.813	7.551.716 2.862.897
<b>PASSIVITA' E FONDI CORRENTI</b>		<b>14.088.557</b>	<b>21.330.717</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>17.519.312</b>	<b>75.128.523</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>732.781.596</b>	<b>828.503.722</b>

*Valori in euro*

CALTAGIRONE EDITORE SPA

*conto economico*

	Note	2008	2007
Altri ricavi operativi	14	14.067	128.998
di cui verso correlate		10.606	73.068
<b>RICAVI OPERATIVI</b>		<b>14.067</b>	<b>128.998</b>
Costi per il personale	11	533.652	482.618
Altri costi operativi	15	1.648.546	1.380.107
di cui verso correlate		472.570	472.768
<b>COSTI OPERATIVI</b>		<b>2.182.198</b>	<b>1.862.725</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>		<b>(2.168.131)</b>	<b>(1.733.727)</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	16	58.241	58.386
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>(2.226.372)</b>	<b>(1.792.113)</b>
Proventi finanziari		15.461.086	88.652.660
di cui verso correlate		2.849.733	87.200.097
Oneri finanziari		23.679.940	13.378.509
di cui verso correlate		21.822.184	10.766.318
Svalutazioni attività finanziarie verso correlate		3.000	–
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>17</b>	<b>(8.221.854)</b>	<b>75.274.151</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>(10.448.226)</b>	<b>73.482.038</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	4	2.891.811	(702.754)
<b>RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE</b>		<b>(13.340.037)</b>	<b>74.184.792</b>
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>(13.340.037)</b>	<b>74.184.792</b>

Valori in euro



# allegato

## PROSPETTO DEI PROVENTI E DEGLI ONERI RILEVATI

	Note	2008	2007
Fair value su partecipazioni Afs		1.713.399	–
Effetto utile/(perdita) attuariale		(1.723)	133
<b>PROVENTI/(ONERI) DIRETTAMENTE IMPUTATI A PATRIMONIO NETTO</b>		<b>1.711.676</b>	<b>133</b>
Utile/(Perdita) dell'esercizio		(13.340.037)	74.184.792
<b>TOTALE</b>	<b>9</b>	<b>(11.628.361)</b>	<b>74.184.925</b>

Valori in euro

*rendiconto finanziario*

	Note	2008	2007
<b>DISPONIBILITA' DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE</b>		<b>265.091</b>	<b>21.684</b>
Utile/(Perdita) dell'esercizio		(13.340)	74.185
Ammortamenti	16	58	58
(Rivalutazioni) e svalutazioni di cui verso correlate	16-17	21.641 21.641	9.837 9.837
Risultato netto della gestione finanziaria di cui verso correlate		(13.419) (2.665)	(85.182) (86.343)
Imposte sul reddito	4	2.892	(703)
Variazione fondi per dipendenti	11	(6)	7
<b>FLUSSO DI CASSA OPERATIVO PRIMA DELLE VARIAZIONI DEL CAPITALE CIRCOLANTE</b>		<b>(2.174)</b>	<b>(1.798)</b>
(Incremento)/Decremento dei crediti commerciali	5	77	70
Incremento/(Decremento) dei debiti commerciali	12	(285)	(292)
Variazione altre attività e passività non correnti/correnti		248	2.830
Variazioni imposte correnti e differite		(749)	(117)
<b>FLUSSO DI CASSA OPERATIVO</b>		<b>(2.883)</b>	<b>693</b>
Dividendi incassati di cui verso correlate	17	21.856 (21.856)	87.106 (87.106)
Interessi incassati di cui verso correlate		12.286 34	558 166
Interessi pagati di cui verso correlate		(451) (185)	(1.101) (929)
Altri proventi/(oneri) incassati/pagati		–	82
<b>A. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>		<b>30.808</b>	<b>87.338</b>

	Note	2008	2007
Investimenti in attività materiali	2	–	(4)
Investimenti in partecipazioni e titoli	3	(22.806)	(6.680)
Realizzo da vendita di attività immateriali, materiali e finanziarie		–	551
Altre variazioni da attività di investimento		–	(12.266)
<b>B. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		<b>(22.806)</b>	<b>(18.399)</b>
Variazione delle attività e passività finanziarie non correnti		(51.013)	(5.113)
Variazione delle attività e passività finanziarie correnti		(13.042)	204.944
Dividendi distribuiti	9	(25.000)	(25.000)
Altre variazioni del Patrimonio netto		(1.484)	–
<b>C. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		<b>(90.539)</b>	<b>174.831</b>
<b>D. DIFFERENZE CAMBIO DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>		<b>–</b>	<b>(363)</b>
<b>Variazione netta delle disponibilità (A+B+C+D)</b>		<b>(82.537)</b>	<b>243.407</b>
<b>DISPONIBILITA' DELL'ESERCIZIO IN CORSO</b>		<b>182.554</b>	<b>265.091</b>

*Valori in migliaia di euro*

# nota illustrativa al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008

**Premessa** La Caltagirone Editore SpA (Capogruppo) è una società per azioni, quotata alla Borsa Valori di Milano, con sede legale in Roma (Italia), Via Barberini 28.

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:

1. Francesco Gaetano Caltagirone n. 81.955.300 azioni (65,56%).

La predetta partecipazione è detenuta:

- Direttamente per n. 22.500.000 azioni (18,0%),
- Indirettamente tramite le Società:
  - Parted 1982 SpA (35,56%),
  - Gamma Srl (12,00%);

2. Gaetano Caltagirone n. 3.000.000 azioni (2,40%);

3. Edizione Srl n. 2.799.000 azioni (2,24%).

Il presente Bilancio civilistico è stato autorizzato alla pubblicazione dagli Amministratori il 24 marzo 2009.

**Conformità  
ai principi contabili  
internazionali  
omologati  
dalla Commissione  
Europea**

Il presente Bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 è stato redatto ai sensi degli artt. 2 e 3 del D.Lgs. n. 38/2005 e in conformità ai principi contabili internazionali (*International Accounting Standards - IAS* e *International Financial Reporting Standards - IFRS*) e alle relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e dello Standard Interpretations Committee (SIC), omologati dalla Commissione Europea (di seguito, complessivamente, anche IFRS).

**Base di presentazione** Il Bilancio è costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico, dal Rendiconto finanziario e dalla Nota illustrativa.

Lo Stato patrimoniale è predisposto in base allo schema che prevede la distinzione delle attività e delle passività in correnti e non correnti, il prospetto di Conto economico è classificato in base alla natura dei costi, mentre il Rendiconto finanziario è presentato utilizzando il metodo indiretto.

Il Bilancio è presentato in euro e tutti i valori sono espressi in euro, tranne quando diversamente indicato.

I dati comparativi relativi all'esercizio precedente sono stati riclassificati per omogeneità di confronto dandone menzione nella nota qualora la riclassifica risulti di importo rilevante.

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

#### Conversione delle poste in valuta estera

La valuta funzionale e quella di presentazione del Bilancio è l'euro. Tutte le transazioni in valuta diversa dall'euro sono rilevate al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta diversa dalla valuta funzionale sono successivamente adeguate al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del periodo presentato. La differenza, positiva o negativa, tra i valori convertiti ai cambi di periodo e quelli originari sono imputati al Conto economico. Le attività e passività non monetarie denominate in valuta e iscritte al costo storico sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione dell'operazione.

#### **Criteri di valutazione** Attività immateriali a vita definita

Le attività immateriali a vita definita sono rilevate al costo, comprensivo dei costi accessori di diretta imputazione necessari a rendere le attività disponibili all'uso.

Le attività immateriali aventi vita utile definita sono esposte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore determinate secondo le modalità descritte nel seguito. L'ammortamento è calcolato in quote costanti in base alla vita utile stimata dell'attività, che è riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica. Considerata l'omogeneità dei beni compresi nelle singole categorie di Bilancio si ritiene che, a eccezione di casi specifici rilevanti, la vita utile di tali attività sia di circa 3-5 anni.

Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso di una attività immateriale, essa viene eliminata dal Bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolata come differenza tra il valore di cessione e il valore netto contabile) viene rilevata a Conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

### Immobili, impianti e macchinari

Gli Immobili, impianti e macchinari sono rilevati al costo, comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquistato, incrementato, in presenza di obbligazioni legali o implicite, del valore attuale del costo stimato per lo smantellamento e la rimozione dell'attività. La corrispondente passività è rilevata in un fondo del passivo nell'ambito dei fondi per rischi e oneri futuri.

Qualora parti significative di immobili, impianti o macchinari abbiano differenti vite utili, tali componenti sono contabilizzate separatamente.

Gli Immobili, impianti e macchinari sono esposti al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore determinate in base alle modalità descritte nel seguito. L'ammortamento è calcolato in quote costanti in base alla vita utile stimata del bene per l'impresa, che è riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica; i terreni, sia liberi da costruzione sia annessi a fabbricati civili e industriali, non sono ammortizzati in quanto elementi a vita utile illimitata.

Le principali aliquote economico-tecniche utilizzate sono le seguenti:

	Vita utile	Aliquota
Attrezzatura varia e minuta	4 anni	25,00%
Mobili e macchine d'ufficio	8 anni	12,50%

Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso di immobili, impianti o macchinari, essi vengono eliminati dal Bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolata come differenza tra il valore di cessione e il valore di netto contabile) viene rilevata a Conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

### Partecipazioni in società controllate e collegate

Per società controllate si intendono tutte le società sulle quali Caltagirone Editore SpA ha il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le politiche finanziarie e operative al fine di ottenere i benefici derivanti dalla loro attività.

Per partecipazioni in imprese collegate si intendono quelle nelle quali Caltagirone Editore SpA ha un'influenza notevole.

Nel valutare l'esistenza del controllo e dell'influenza notevole si prendono in considerazione anche i diritti di voto potenziali effettivamente esercitabili o convertibili.

Le suddette partecipazioni sono iscritte al costo rettificato per perdite di valore.

Le perdite di valore sono riconosciute a Conto economico e possono essere ripristinate laddove si verifichino i presupposti. Nel caso in cui la perdita di pertinenza della Società ecceda il valore contabile della partecipazione e la partecipante sia impegnata ad adempiere a obbligazioni legali o implicite dell'impresa partecipata o comunque a coprirne le perdite, il valore contabile è annullato e l'eventuale eccedenza è rilevata in un apposito fondo del passivo nell'ambito dei fondi per rischi e oneri futuri.

E' considerato parte integrante del costo complessivo di acquisto della partecipazione in un'entità controllata il prezzo di esercizio di opzioni di vendita a favore delle minoranze (opzioni *put*) sottoscritte dalla controllante nei confronti degli azionisti di minoranza contestualmente all'acquisizione del controllo. Infatti la sottoscrizione da parte della controllante di tali opzioni, successivamente all'acquisizione della quota di controllo costituisce un diritto per gli azionisti di minoranza della Società controllata di vendere le proprie azioni per un corrispettivo fisso e determinabile. Nella fattispecie la controllante (potenziale acquirente) non ha il potere nell'esercizio effettivo delle opzioni sottoscritte, decisione che spetta alle minoranze e, pertanto, essa ha un impegno (obbligazione) a pagare il corrispettivo nel caso di esercizio dell'opzione d'acquisto. Il valore di tale obbligazione viene iscritto in base allo IAS 32 paragrafo 23 come il valore attuale dell'ammontare da pagare a scadenza per il prezzo di esercizio dell'opzione. Le variazioni del valore attuale vengono imputate a Conto economico.

### Attività e passività possedute per la vendita e operazioni straordinarie

Le attività o gruppi di attività e passività il cui valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita piuttosto che attraverso l'utilizzo continuativo, sono presentate separatamente dalle altre attività e passività dello Stato patrimoniale.

Le attività classificate come possedute per la vendita sono iscritte al minore tra il valore contabile e il presunto valore di realizzo, al netto dei costi di vendita, determinato alla data della riclassificazione. Eventuali perdite sono rilevate direttamente nel Conto economico. I corrispondenti valori patrimoniali del periodo precedente non sono riclassificati.

I risultati delle attività operative cessate o in corso di dismissione (*discontinued operation*) sono esposte separatamente nel Conto economico al netto degli effetti fiscali. I corrispondenti valori relativi al periodo precedente sono riclassificati ed esposti separatamente nel Conto economico, al netto degli effetti fiscali, ai fini comparativi.

### Strumenti finanziari

#### **Partecipazioni in altre imprese e titoli di debito**

Le partecipazioni in altre imprese (se classificate come "disponibili per la vendita") sono valutate al *fair value* con imputazione di eventuali utili o perdite direttamente a Patrimonio netto; al momento in cui l'attività finanziaria è venduta o viene svalutata, gli utili o le perdite accumulate e registrate a Patrimonio netto sono rilasciate nel Conto economico del periodo.

Indicatore di una possibile riduzione di valore sono, per esempio, significative difficoltà finanziarie dell'emittente, inadempimenti o mancati pagamenti degli interessi o del capitale, la possibilità che il beneficiario incorra in un fallimento o in un'altra procedura concorsuale è la scomparsa di un mercato attivo per l'attività. Inoltre una prolungata o significativa riduzione del valore di mercato di uno strumento di capitale al di sotto del suo costo e considerata come un'obiettivo evidenza di *impairment*; l'analisi di *impairment* viene quindi condotta semestralmente su tutti gli strumenti di capitale del Gruppo.

Una prolungata o significativa riduzione del valore degli investimenti è definita qualora ricorrano almeno una delle seguenti condizioni:

- il prezzo di mercato è sempre inferiore al valore di iscrizione iniziale negli ultimi 12 mesi;
- la diminuzione di valore alla data di riferimento risulta superiore al 30% al costo medio ponderato alla data di *reporting*.

Anche nel caso di mancato superamento dei limiti sopra descritti viene effettuata un'analisi qualitativa delle ragioni della variazione negativa di *fair value* per concludere se essa sia da considerarsi una perdita di valore o meno.

Una differenza negativa di *fair value* rispetto al valore di carico alla data di reporting, che sia nei limiti del 20% o per un periodo continuativo inferiore di sei mesi non determina la necessità di svolgere un'analisi di *impairment*.

### **Crediti commerciali**

I Crediti commerciali sono iscritti al *fair value* e successivamente valutati al costo ammortizzato, al netto di eventuali perdite di valore. Le perdite di valore sono determinate sulla base del valore attuale dei flussi di cassa futuri attesi, attualizzati sulla base del tasso di interesse effettivo originale.

I Crediti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, non sono attualizzati.

### **Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

Le Disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono i depositi bancari e il denaro in cassa, ossia quei valori che possiedono i requisiti della disponibilità a vista o a brevissimo termine, del buon esito e dell'assenza di spese per la riscossione.

### **Passività finanziarie e debiti commerciali**

Le Passività finanziarie e i debiti commerciali sono inizialmente rilevate al *fair value* al netto dei costi di transazione direttamente attribuibili.

Successivamente, essi sono valutati con il criterio del costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso d'interesse effettivo originale.

Sono considerate passività finanziarie le obbligazioni derivanti dalla sottoscrizione di contratti di opzione d'acquisto da parte della Società controllante successivamente all'acquisizione della quota di controllo in un'entità nei confronti degli azionisti di minoranza i quali hanno un diritto a vendere le proprie azioni per un corrispettivo fisso.

Il valore di tale passività finanziaria è pari al valore attuale del prezzo di esercizio dell'opzione di acquisto determinato alla data di sottoscrizione.

La passività finanziaria derivante dalla sottoscrizione del diritto di opzione è oggetto di attualizzazione quando le date di esercizio delle opzioni sono determinabili; vengono utilizzati i flussi di cassa futuri attesi a un tasso di sconto al lordo delle imposte che riflette il costo del denaro. L'incremento del valore del debito in relazione al tempo è rilevato come onere finanziario.

## Patrimonio netto

### **Azioni proprie**

Il costo sostenuto per l'acquisizione di azioni proprie è iscritto a diretta riduzione del Patrimonio netto. Utili o perdite derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di Patrimonio netto.



### Costi di aumento del Capitale sociale

I costi sostenuti per la quotazione in Borsa, al netto del relativo effetto fiscale, sono stati iscritti in riduzione del Patrimonio netto in un'apposita riserva negativa.

### *Benefici per i dipendenti*

---

La passività relativa ai benefici riconosciuti ai dipendenti ed erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro e relativa a programmi a benefici definiti (Tfr), al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali stimando l'ammontare dei benefici futuri che i dipendenti hanno maturato alla data di riferimento. La passività è rilevata per competenza lungo il periodo di maturazione del diritto. La valutazione della passività è effettuata da professionisti attuari indipendenti.

### *Fondi per rischi e oneri*

---

Gli accantonamenti ai fondi per rischi e oneri sono rilevati quando in presenza di una obbligazione legale o implicita nei confronti di terzi derivante da un evento passato, è probabile che per soddisfare l'obbligazione si renderà necessario un esborso di risorse il cui ammontare sia stimabile in modo attendibile. Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, l'accantonamento è oggetto di attualizzazione utilizzando i flussi finanziari futuri attesi a un tasso di sconto al lordo delle imposte che riflette la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo e, se applicabile, il rischio specifico applicabile all'obbligazione; l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario.

### *Contributi*

---

I contributi, sia da enti pubblici che da terzi privati, sono rilevati al *fair value* quando vi è la ragionevole certezza che saranno ricevuti e che saranno soddisfatte le condizioni previste per l'ottenimento degli stessi.

I contributi ricevuti a fronte di specifiche spese sono rilevati tra le altre passività e accreditati a Conto economico con un criterio sistematico lungo lo stesso periodo in cui maturano i costi cui sono correlati.

I contributi ricevuti a fronte di specifici beni il cui valore viene iscritto tra le immobilizzazioni sono rilevati tra le altre passività e accreditati a Conto economico in relazione al periodo di ammortamento dei beni cui si riferiscono.

I contributi in conto esercizio sono rilevati integralmente a Conto economico nel momento in cui sono soddisfatte le condizioni di iscrिवibilità.

### *Ricavi*

---

I ricavi sono iscritti al netto di sconti, abbuoni e resi.

In particolare, i ricavi delle vendite di beni sono rilevati quando i rischi e benefici significativi della proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente.

I ricavi per la prestazione di servizi sono rilevati quando i servizi sono resi, in riferimento allo stadio di completamento delle attività.

### *Interessi*

---

I Proventi e gli oneri finanziari sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo.

### *Dividendi*

---

I ricavi per dividendi sono rilevati quando è stabilito il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento.

### *Imposte*

---

Le Imposte correnti sul reddito del periodo sono determinate in base alla stima del reddito imponibile e in conformità alle disposizioni in vigore; si tiene conto, inoltre, degli effetti derivanti dall'attivazione del consolidato fiscale nazionale, al quale la Società ha aderito come consolidante con le seguenti Società controllate: Il Messaggero SpA, Il Mattino SpA, Finced Srl, Piemme SpA, Corriere Adriatico SpA, Quotidiano di Puglia SpA, Il Gazzettino SpA, Imprese Tipografiche Venete SpA e Leggo SpA.

Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori contabili e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali applicando l'aliquota fiscale che si attende sarà in vigore alla data dell'annullamento della differenza, determinata sulla base delle aliquote fiscali previste da provvedimenti in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di Bilancio.

L'iscrizione di attività per imposte anticipate è effettuata quando il loro recupero è probabile, cioè quando si prevede che possano rendersi disponibili in futuro imponibili fiscali sufficienti a recuperare l'attività, mentre le imposte differite vengono sempre rilevate.

La recuperabilità delle attività per imposte anticipate viene riesaminata a ogni chiusura di periodo.

**Uso di stime** La predisposizione del Bilancio 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 e assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime e assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di Bilancio, quali lo Stato patrimoniale, il Conto economico e il Rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle poste di Bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime e 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.

I principi contabili e le voci di Bilancio che richiedono più di altri una maggiore soggettività nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sul Bilancio della Società sono i seguenti:

- Svalutazione degli attivi immobilizzati;
- Ammortamento delle immobilizzazioni;
- Imposte anticipate e differite;
- Fondi rischi e oneri;
- Fondi svalutazione crediti;
- Altri fondi svalutazione;
- Benefici ai dipendenti.

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 (per 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.

## **Gestione dei rischi**

Nell'esercizio della sua attività la Società è esposta a diversi rischi di mercato e in particolare al rischio di oscillazione dei tassi di interesse, rischio di liquidità, rischio di variazione di prezzo delle partecipazioni finanziarie quotate e rischio di oscillazione cambi.

### **Rischio di liquidità**

Il rischio di liquidità è gestito dalla Società attraverso l'investimento delle disponibilità in operazioni di breve durata (generalmente compresa tra uno e tre mesi) o di facile e veloce smobilizzo.

### **Rischio tasso di interesse**

L'esposizione della Società alla variazione dei tassi di interesse non risulta particolarmente significativa in quanto tale rischio è principalmente collegato a operazioni di finanziamento a medio lungo termine con tassi di interesse variabili. Le operazioni di questo tipo sono rappresentate da contratti di mutuo bancari.

### **Rischio di cambio**

La Società, operando esclusivamente nell'area euro, non è sottoposta solitamente al rischio di oscillazione dei cambi.

### **Rischio di variazione di prezzo delle partecipazioni finanziarie quotate**

In relazione al rischio di variazione del *fair value* delle partecipazioni azionarie detenute disponibili per la vendita, la Società svolge un'attività di monitoraggio delle variazioni del corso dei titoli e per questa finalità vengono costantemente rilevati gli andamenti delle quotazioni dei titoli in portafoglio. Sulla base dei dati raccolti vengono definite le politiche di reinvestimento e di disinvestimento con l'obiettivo di ottimizzare i flussi finanziari nel medio e nel lungo periodo, anche tenendo conto della distribuzione dei dividendi delle azioni in portafoglio.

## stato patrimoniale

### COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

#### **Attività** *1. Attività immateriali a vita definita*

---

	<b>Altre</b>	<b>Totale</b>
<b>Costo storico 1.1.2007</b>	<b>19.051</b>	<b>19.051</b>
Incrementi	–	–
Decrementi	–	–
Svalutazioni	–	–
Riclassifiche	–	–
<b>31.12.2007</b>	<b>19.051</b>	<b>19.051</b>

<b>Costo storico 1.1.2008</b>	<b>19.051</b>	<b>19.051</b>
Incrementi	–	–
Decrementi	–	–
Svalutazioni	–	–
Riclassifiche	–	–
<b>31.12.2008</b>	<b>19.051</b>	<b>19.051</b>

*Valori in euro*

	Altre	Totale
<b>Ammortamento e perdite durevoli I.1.2007</b>	<b>5.443</b>	<b>5.443</b>
Incrementi	2.722	2.722
Decrementi	-	-
Riclassifiche	-	-
<b>31.12.2007</b>	<b>8.165</b>	<b>8.165</b>

<b>Ammortamento e perdite durevoli I.1.2008</b>	<b>8.165</b>	<b>8.165</b>
Incrementi	2.721	2.721
Decrementi	-	-
Riclassifiche	-	-
<b>31.12.2008</b>	<b>10.886</b>	<b>10.886</b>

<b>Valore netto I.1.2007</b>	<b>13.608</b>	<b>13.608</b>
<b>31.12.2007</b>	<b>10.886</b>	<b>10.886</b>
<b>31.12.2008</b>	<b>8.165</b>	<b>8.165</b>

*Valori in euro*

## 2. Immobili, impianti e macchinari

	Attrezzature	Altri beni	Totale
<b>Costo storico</b>			
<b>1.1.2007</b>	<b>15.637</b>	<b>213.333</b>	<b>228.970</b>
Incrementi	4.191	–	4.191
Decrementi	–	–	–
Riclassifiche	–	–	–
<b>31.12.2007</b>	<b>19.828</b>	<b>213.333</b>	<b>233.161</b>

<b>Costo storico</b>			
<b>1.1.2008</b>	<b>19.828</b>	<b>213.333</b>	<b>233.161</b>
Incrementi	–	–	–
Decrementi	–	–	–
Riclassifiche	–	–	–
<b>31.12.2008</b>	<b>19.828</b>	<b>213.333</b>	<b>233.161</b>

Valori in euro

	Attrezzature	Altri beni	Totale
<b>Ammortamento e perdite durevoli</b>			
<b>1.1.2007</b>	<b>5.509</b>	<b>106.666</b>	<b>112.175</b>
Incrementi	2.331	53.333	55.664
Decrementi	–	–	–
Riclassifiche	–	–	–
<b>31.12.2007</b>	<b>7.840</b>	<b>159.999</b>	<b>167.839</b>

<b>Ammortamento e perdite durevoli</b>			
<b>1.1.2008</b>	<b>7.840</b>	<b>159.999</b>	<b>167.839</b>
Incrementi	2.185	53.333	55.518
Decrementi	–	–	–
Riclassifiche	–	–	–
<b>31.12.2008</b>	<b>10.025</b>	<b>213.332</b>	<b>223.357</b>

<b>Valore netto</b>			
<b>1.1.2007</b>	<b>10.128</b>	<b>106.667</b>	<b>116.795</b>
<b>31.12.2007</b>	<b>11.988</b>	<b>53.334</b>	<b>65.322</b>
<b>31.12.2008</b>	<b>9.803</b>	<b>–</b>	<b>9.803</b>

Valori in euro

La voce Altri beni comprende, costi capitalizzati per migliorie e ristrutturazioni dei locali di proprietà di società correlate in cui è ubicata la sede della Società, totalmente ammortizzati al 31 dicembre 2008.

### 3. Partecipazioni valutate al costo

La voce ha subito la seguente movimentazione:

Partecipazioni in imprese controllate	Sede	Quota di possesso	1.1.2007	Incrementi/ (Decrementi)	Svalutazioni	31.12.2007
I Mattino SpA	Roma	99,99%	23.590.822	–	–	23.590.822
Caltanet SpA	Roma	–	40.663.011	(40.663.011)	–	–
Cedfin Srl	Roma	–	10.199	(10.199)	–	–
Leggo SpA	Roma	90,00%	662.869	–	–	662.869
Fincel Srl	Roma	99,99%	9.999	8.857.185	(8.857.185)	9.999
Corriere Adriatico SpA	Ancona	100,00%	12.650.346	12.053.235	(980.119)	23.723.462
Quotidiano di Puglia SpA	Roma	85,00%	27.200.000	–	–	27.200.000
Il Gazzettino SpA	Roma	99,91%	194.589.837	(1.791)	–	194.588.046
Il Messaggero SpA	Roma	94,61%	127.580.885	41.208.681	–	168.789.566
<b>Totale</b>			<b>426.957.968</b>	<b>21.444.100</b>	<b>(9.837.304)</b>	<b>438.564.764</b>

	Sede	Quota di possesso	1.1.2008	Incrementi/ (Decrementi)	Svalutazioni	31.12.2008
Il Mattino SpA	Roma	99,99%	23.590.822	–	–	23.590.822
Leggo SpA	Roma	90,00%	662.869	–	–	662.869
Fincel Srl	Roma	99,99%	9.999	–	–	9.999
Corriere Adriatico SpA	Ancona	100,00%	23.723.462	749.996	(942.915)	23.530.543
Quotidiano di Puglia SpA	Roma	85,00%	27.200.000	–	–	27.200.000
Il Gazzettino SpA	Roma	99,91%	194.588.046	(26.911.841)	(13.019.000)	154.657.205
Il Messaggero SpA	Roma	94,61%	168.789.566	–	–	168.789.566
<b>Totale</b>			<b>438.564.764</b>	<b>(26.161.845)</b>	<b>(13.961.915)</b>	<b>398.441.004</b>

Valori in euro

Il valore della partecipazione nel Corriere Adriatico SpA registra i seguenti movimenti: si incrementa per il versamento in conto capitale, effettuato a inizio esercizio, a copertura della perdita conseguita dalla controllata al 31 dicembre 2007 per 749.996 euro e si decrementa per effetto della svalutazione conseguente al ripianamento delle perdite dell'esercizio 2008, per 942.915 euro.

Il decremento della partecipazione ne Il Gazzettino SpA, pari a 26.911.841 euro, è relativo quanto a 7.871.563 euro al conguaglio contrattualmente previsto del prezzo del diritto di opzione su n. 2.652.144 azioni, in presenza di avvenuta distribuzione di dividendi da parte del Gazzettino SpA prima dell'esercizio dell'opzione di acquisto,

quanto a 19.040.278 euro quale riduzione per i dividendi ricevuti afferenti a riserva sovrapprezzo azioni e utili portati a nuovo esistenti prima dell'acquisizione della partecipata.

Infine la svalutazione pari a 13.019.000 euro è stata determinata sulla base dei risultati dell'*Impairment test* applicato sull'avviamento iscritto in sede di acquisizione de Il Gazzettino.

Le ulteriori imprese controllate indirettamente sono le seguenti:

<b>Partecipazioni in imprese controllate indirettamente</b>	<b>Sede</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Quota di controllo del Gruppo</b>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>Risultato dell'esercizio</b>
Piemme SpA	Roma	2.646.540	100,00%	40.403.299	2.474.268
Centro Stampa Veneto SpA	Roma	567.000	100,00%	549.308	(9.991)
Imprese Tipografiche Venete SpA	Roma	936.000	100,00%	3.588.042	411.956
PIM Pubblicità Italiana Multimedia Srl	Roma	1.044.000	100,00%	5.817.217	3.021.029
Telefriuli SpA	Tavagnacco (Udine)	1.655.300	86,02%	1.583.787	303.716

Le imprese collegate detenute direttamente e indirettamente dalla Caltagirone Editore SpA sono le seguenti:

<b>Partecipazioni in imprese collegate</b>	<b>Sede</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Quota di controllo del Gruppo</b>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>Risultato dell'esercizio</b>
E-Care SpA	Roma	344.505	24,50%	8.444.690	(1.121.656)
B2Win SpA	Roma	1.000.000	24,50%	391.713	(686.938)
Rofin 2008 Srl	Roma	10.000	30,00%	(25.585.492)	(25.595.492)

In data 28 febbraio 2008 è stata costituita la Rofin 2008 Srl, di cui la Caltagirone Editore SpA detiene il 30% del capitale sociale. A fine esercizio tale partecipazione è stata totalmente svalutata e l'eccedenza della perdita di pertinenza della Caltagirone Editore SpA è stata rilevata in un apposito fondo del passivo nell'ambito dei fondi rischi e oneri per un importo di 7.675.648 euro.

Tali svalutazioni sono registrate al Conto economico rispettivamente nelle voci Svalutazione di partecipazione per l'annullamento del valore contabile e Perdite su partecipazioni per la parte accantonata al fondo.

La perdita registrata dalla collegata Rofin 2008 Srl deriva dalla svalutazione ai valori di mercato al 31 dicembre 2008 delle n. 4.500.000 azioni Assicurazioni Generali SpA in portafoglio a tale data.



## Partecipazioni in altre imprese

Il dettaglio della voce è il seguente:

Partecipazioni disponibili per la vendita	1.1.2008	Incrementi/ (Decrementi)	Valutazione al <i>fair value</i>	31.12.2008
Monte dei Paschi di Siena SpA	–	22.052.691	2.363.309	24.416.000
<b>Totale</b>	<b>–</b>	<b>22.052.691</b>	<b>2.363.309</b>	<b>24.416.000</b>

*Valori in euro*

La partecipazione in Banca Monte dei Paschi di Siena SpA è costituita da n. 16.000.000 azioni acquistate nei mesi di novembre e dicembre 2008. La differenza tra il valore di carico e la valutazione al *fair value* di tali partecipazioni, mediante utilizzo del valore dal listino Ufficiale di Borsa Italiana al 31 dicembre 2008 ha avuto come contropartita la specifica riserva di Patrimonio netto, al netto del relativo effetto fiscale.

## 4. Imposte differite e imposte correnti

Le imposte differite sono relative alle imposte iscritte sulle perdite fiscali a nuovo e sulle differenze temporanee tra i valori di Bilancio e i corrispondenti valori fiscalmente riconosciuti.

Di seguito viene fornita la movimentazione delle Imposte differite attive e passive:

	1.1.2008	Accantonamenti	Utilizzi	Altre	31.12.2008
<b>Imposte anticipate sul reddito</b>					
Perdite fiscali a nuovo	4.397.988	–	(2.132.877)	(217.413)	2.047.698
Fondo per rischi e oneri	–	–	–	–	–
Manutenzioni	–	–	–	–	–
Svalutazione di partecipazioni	503	–	–	–	503
Altri	646.745	524.428	(74.943)	217.413	1.313.643
Utilizzo imposte da consolidato fiscale	–	–	–	–	–
<b>Totale</b>	<b>5.045.236</b>	<b>524.428</b>	<b>(2.207.820)</b>	<b>–</b>	<b>3.361.844</b>
<b>Imposte differite sul reddito</b>					
Differenze di cambio	–	–	–	–	–
Altri	3.607	–	–	649.910	653.517
<b>Totale</b>	<b>3.607</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>649.910</b>	<b>653.517</b>
<b>Valore netto per imposte differite</b>	<b>5.041.629</b>	<b>524.428</b>	<b>(2.207.820)</b>	<b>649.910</b>	<b>2.708.327</b>

*Valori in euro*

Nell'attivo dello Stato patrimoniale è compreso il Credito per imposte correnti, per 298.702 euro, che comprende il credito derivante dall'adesione al consolidato fiscale per 149.719 euro, e i Crediti verso l'Erario a nuovo.

Le Imposte sul reddito dell'esercizio sono così composte:

	2008	2007
Ires	692.756	1.801.084
Irap	516.132	-
<b>Imposte correnti</b>	<b>1.208.888</b>	<b>1.801.084</b>
Imposte esercizi precedenti	(469)	-
<b>Imposte esercizi precedenti</b>	<b>(469)</b>	<b>-</b>
Accantonamento imposte differite passive	-	-
Utilizzo imposte differite passive	-	(81.686)
<b>Imposte differite</b>	<b>-</b>	<b>(81.686)</b>
Accertamento imposte anticipate	(524.428)	(4.523.964)
Utilizzo imposte anticipate	2.207.820	1.996.552
Adeguamento aliquota Ires/Irap	-	105.260
<b>Imposte anticipate</b>	<b>1.683.392</b>	<b>(2.422.152)</b>
<b>Totale imposte</b>	<b>2.891.811</b>	<b>(702.754)</b>

*Valori in euro*

Le imposte correnti sono il risultato della somma degli imponibili al netto dell'utilizzo delle perdite fiscali delle Società appartenenti al consolidato fiscale.

Le imposte sono così suddivise:

	2008
Ires corrente e differita	2.451.366
Irap corrente e differita	440.445
<b>Totale</b>	<b>2.891.811</b>

*Valori in euro*

L'analisi della differenza tra l'aliquota fiscale teorica e quella effettiva è la seguente:

Ires	2008	
	Imponibile	Imposta
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(10.448.226)</b>	<b>27,50%</b>
<b>Onere fiscale teorico</b>		<b>(2.873.262)</b>
<b>Differenze permanenti in aumento/(diminuzione):</b>		
Dividendi	(2.299.722)	
Svalutazione di partecipazioni	21.640.563	
Altre	21.444	
<b>Totale</b>	<b>8.914.059</b>	
<b>Onere fiscale effettivo</b>	<b>2.451.366</b>	<b>-23%</b>

*Valori in euro*

### 5. Crediti commerciali

La voce è così composta:

	31.12.2008	31.12.2007
Crediti verso terzi	6.363	3.965
<b>Crediti verso clienti</b>	<b>6.363</b>	<b>3.965</b>
Crediti verso controllate	40.429	85.455
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>46.792</b>	<b>89.420</b>

*Valori in euro*

I crediti verso controllate derivano da fatture per interessi attivi relativi a finanziamenti concessi.

Non esistono crediti con esigibilità superiore all'esercizio.

## 6. Attività finanziarie correnti

---

La voce è così composta:

	31.12.2008	31.12.2007
Attività finanziarie verso controllate	86.853.788	110.670.089
Attività finanziarie verso collegate	29.203.352	–
Attività finanziarie verso terzi	324.835	893.604
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>	<b>116.381.975</b>	<b>111.563.693</b>

Valori in euro

Il saldo di 86.853.788 euro rappresenta i crediti relativi a finanziamenti con scadenza entro l'esercizio rinnovabili a richiesta, concessi rispettivamente a Finced Srl (63.843.788 euro), a Il Mattino SpA (13.410.000 euro) a titolo non oneroso, e a Il Gazzettino SpA (9.600.000) fruttiferi di interessi, a tassi correnti di mercato.

L'importo di 29.203.352 euro è totalmente riferibile all'effetto netto determinato dal finanziamento erogato alla collegata Rofin 2008 Srl per 36.879.000 euro, necessario a permettere alla stessa l'investimento in azioni quotate di Assicurazioni Generali SpA, e dalla svalutazione di tale credito, pari a 7.675.648 euro, quale contropartita della svalutazione degli stessi per adeguarli al valore di Borsa al 31 dicembre 2008, poiché sussistono a tale data le condizioni per definire l'oscillazione negativa di *fair value* come significativa e prolungata.

L'importo di 324.835 euro è relativo a ratei su interessi attivi maturati su depositi a scadenza.

## 7. Altre attività correnti

---

La voce è così composta:

	31.12.2008	31.12.2007
Crediti verso controllate	713.352	1.230.426
Crediti verso terzi	14.168	163.990
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>727.520</b>	<b>1.294.416</b>

Valori in euro

I crediti verso controllate esigibili entro l'esercizio successivo, sono relativi quanto a 688.352 euro a rapporti con le società partecipanti al consolidamento fiscale, di cui 398.285 euro con il Quotidiano di Puglia SpA, 203.901 euro con il Mattino SpA e 86.166 euro con la Imprese Tipografiche Venete SpA.

Il residuo importo di 25.000 euro riguarda la cessione del credito Ires alla Finced SpA. Nei crediti verso terzi sono compresi crediti verso enti previdenziali e per Iva.

## 8. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

---

La voce è così composta:

	31.12.2008	31.12.2007
Depositi bancari e postali	182.553.445	265.090.774
Denaro e valori in cassa	346	481
<b>Totale</b>	<b>182.553.791</b>	<b>265.091.255</b>

*Valori in euro*

Il decremento delle disponibilità liquide è dovuto all'erogazione dei finanziamenti alle società controllate e collegate per 13.062.699 euro, investimenti in titoli azionari per 22.052.691 euro e per il pagamento dell'opzione di acquisto de Il Gazzettino per circa 44.676.870 euro, l'erogazione dei dividendi per 25.000.000 euro al netto dell'incasso dei dividendi Il Gazzettino e Quotidiano di Puglia.

Il tasso medio della disponibilità è stato nell'esercizio 4,57%.

## stato patrimoniale

### COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

#### Passività e Patrimonio netto

#### 9. Patrimonio netto

#### Riconciliazione dei movimenti di capitale e riserve

	Capitale sociale	Oneri di quotazione	Riserva fair value	Altre riserve
<b>Saldo al 1° gennaio 2007</b>	<b>125.000.000</b>	<b>(18.864.965)</b>	<b>-</b>	<b>568.694.256</b>
Dividendi distribuiti	-	-	-	3.937.620
Altre variazioni	-	-	-	423.496
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>	<b>125.000.000</b>	<b>(18.864.965)</b>	<b>-</b>	<b>573.055.372</b>
<b>Saldo al 1° gennaio 2008</b>	<b>125.000.000</b>	<b>(18.864.965)</b>	<b>-</b>	<b>573.055.372</b>
Dividendi distribuiti	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	2.363.309	47.048.605
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 dicembre 2008</b>	<b>125.000.000</b>	<b>(18.864.965)</b>	<b>2.363.309</b>	<b>620.103.977</b>

Valori in euro

<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>
<b>29.528.184</b>	<b>704.357.475</b>
(25.000.000)	(21.062.380)
(4.528.184)	(4.104.688)
74.184.792	74.184.792
<b>74.184.792</b>	<b>753.375.199</b>

<b>74.184.792</b>	<b>753.375.199</b>
(25.000.000)	(25.000.000)
(49.184.792)	227.122
(13.340.037)	(13.340.037)
<b>(13.340.037)</b>	<b>715.262.284</b>

### Capitale sociale

Il Capitale sociale è di 125 milioni di euro, costituito da n. 125.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro cadauna. Nel corso dell'esercizio non si è modificato il numero delle azioni ordinarie in circolazione.

Tutte le azioni ordinarie emesse sono interamente versate. Non esistono azioni gravate da vincoli o restrizioni nella distribuzione di dividendi.

### Altre riserve

Le Altre riserve comprendono la Riserva sovrapprezzo azioni per 521.021.681 euro, la Riserva legale per 25.000.000 euro costituita ai sensi dell'art. 2430 del codice civile e la Riserva utili netti su cambi, costituita in sede di Assemblea degli Azionisti del 26 aprile 2006, per 3.770.408 euro, pari al valore degli utili su cambi netti derivanti dalla valutazione delle attività e passività in valuta al 31 dicembre 2005.

Nel saldo è compresa la riserva costituita a seguito della fusione della Cedfin Srl.

La stessa voce contiene le riserve costituite da utili e perdite attuariali riguardanti l'applicazione dello IAS 19 per il Tfr al netto dell'effetto fiscale.

### Riserva *fair value*

La riserva di *fair value* include tutte le variazioni nette nella valutazione di valore di mercato delle partecipazioni in altre imprese possedute per la vendita fino a quando tali partecipazioni resteranno iscritte in Bilancio. L'iscrizione della riserva è al netto dell'effetto fiscale.

L'indicazione analitica delle singole voci del Patrimonio netto, distinguendole in relazione alle disponibilità e alla loro avvenuta utilizzazione in precedenti esercizi è riportata nel seguente prospetto:

Prospetto informativo sul Patrimonio netto al 31 dicembre 2008	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
Capitale sociale	125.000	–	–	–	–
Costi di emissione del Capitale sociale	(18.865)	–	–	–	–
Riserva sovrapprezzo azioni	521.022	A B C	521.022	–	3.824 <sup>1</sup>
Riserva legale	25.000	B	–	–	–
Riserva utili su cambi non realizzati	3.770	A B C	3.770	–	–
Riserve IAS	18.624	–	–	–	–
Riserva da avanzo di fusione	423	A B C	423	–	–
Utili/(Perdite) portati a nuovo <sup>2</sup>	53.628	A B C	34.763	–	–
<b>Totale disponibile</b>	<b>728.602</b>	<b>–</b>	<b>559.978</b>	<b>–</b>	<b>3.824</b>
Quota non distribuibile	–	–	13.340	–	–
<b>Residua quota distribuibile</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>546.638</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Valori in migliaia di euro

A Per aumento di capitale

B Per copertura perdite

C Per distribuzione ai Soci

<sup>1</sup> Utilizzi per distribuzione dividendi

<sup>2</sup> Art. 2443 del codice civile



**Passività** 10. *Passività finanziarie*

	31.12.2008	31.12.2007
<b>Passività finanziarie non correnti</b>		
Debiti verso altri finanziatori per mutuo	2.748.110	4.034.450
Debiti verso altri per opzioni su acq. azioni	–	49.727.086
<b>Totale</b>	<b>2.748.110</b>	<b>53.761.536</b>
<b>Passività finanziarie correnti</b>		
Debiti verso controllate	3.413.000	12.113.000
Debiti verso altri finanziatori	2.731.356	1.231.194
<b>Totale</b>	<b>6.144.356</b>	<b>13.344.194</b>

Valori in euro

La scadenza delle passività non correnti è la seguente:

	31.12.2008	31.12.2007
Tra 1 e 5 anni	2.748.110	53.761.536
<b>Totale</b>	<b>2.748.110</b>	<b>53.761.536</b>

Valori in euro

Non esistono passività finanziarie la cui scadenza è prevista oltre i cinque anni. I tassi di interesse effettivi alla data del Bilancio sulle passività non correnti sono i seguenti:

	2008
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	
Debiti verso finanziatori per mutuo	5,65
Debiti verso altri per opzioni su acq. azioni	2,38
<b>Passività finanziarie correnti</b>	
Quota a breve di finanziamenti non correnti	5,65
Altri debiti finanziari	5,45

Valori in percentuale

I debiti finanziari non correnti verso altri finanziatori sono totalmente riferibili a un finanziamento erogato nel 2000 dal Mediocredito Lombardo per 11,62 milioni di euro. L'ultima rata è fissata al 2011. Il tasso applicato a tale mutui è un tasso variabile Euribor 6 mesi + *spread* 0,70%.

A garanzia del suddetto finanziamento è stata concessa un'ipoteca sull'area e sui fabbricati dello stabilimento di Caivano della controllata Il Mattino SpA per complessivi 20,34 milioni di euro.

I Debiti finanziari correnti verso controllate sono totalmente riferibili a un finanziamento a titolo oneroso ricevuto dal Quotidiano di Puglia SpA a tassi correnti di mercato.

L'importo dei debiti correnti verso altri finanziatori è relativo al valore attuale dell'obbligazione derivante dalla sottoscrizione delle opzioni put/call sulle azioni residue del capitale sociale de Il Gazzettino SpA In particolare per le obbligazioni derivanti da contratti di opzione il cui termine di esercizio è stabilito dal contratto e pertanto è stato possibile identificare una data presunta di pagamento, il debito è stato attualizzato al tasso del 2,38% al lordo dell'effetto fiscale.

La scadenza dell'esercizio di tale opzione è prevista per il 31 marzo 2009.

La differenza tra il valore attuale dell'opzione iscritto al momento della sottoscrizione e quello rilevato a fine esercizio pari a 1.535.767 euro è stato iscritto negli oneri finanziari nel Conto economico.

La riduzione dei debiti finanziari non correnti è collegata all'esercizio dell'opzione sulle azioni de Il Gazzettino scadute rispettivamente il 7 luglio 2008 e 31 dicembre 2008.

## *11. Personale*

---

### **Tfr e altri fondi per il personale**

Il Trattamento di fine rapporto rappresenta una passività relativa ai benefici riconosciuti ai dipendenti ed erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro. Tale passività rientra nei cosiddetti piani a benefici definiti e pertanto è determinata applicando la metodologia attuariale.

Le ipotesi relative alla determinazione del piano sono riassunte nella seguente tabella:

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	4,19	4,39
Tasso annuo di inflazione	3,00	2,60
Tasso annuo di incremento del Tfr	3,34	3,07
Tasso annuo di incremento delle retribuzioni	3,83	3,83

*Valori in percentuale*

Si evidenzia che l'attualizzazione delle elaborazioni è stata effettuata utilizzando la curva dei tassi IRS corrispondente alla durata del periodo di osservazione del fenomeno (50 anni).

La movimentazione risulta la seguente:

	2008	2007
<b>Passività netta al 1° gennaio</b>	<b>32.663</b>	<b>25.937</b>
Costo corrente dell'esercizio	5.254	5.215
Interessi passivi/(attivi) netti	1.030	1.693
(Utili)/Perdite attuariali	2.581	(182)
(Prestazioni pagate)	(12.400)	–
<b>Passività netta al 31 dicembre</b>	<b>29.128</b>	<b>32.663</b>

*Valori in euro*

Il confronto con la passività Tfr secondo le regole italiane è la seguente:

	1.1.2007	31.12.2007	31.12.2008
Valore nominale del fondo	36.087	43.018	36.845
Rettifica per attuarizzazione	(10.150)	(10.355)	(7.717)
<b>Totale Tfr</b>	<b>25.937</b>	<b>32.663</b>	<b>29.128</b>

*Valori in euro*

Come evidenziato nella movimentazione, la variazione degli scostamenti tra la passività determinata secondo le regole italiane e quella in base agli IFRS è stata principalmente influenzata dall'andamento dei tassi di interesse.

### Costo e consistenza del personale

	2008	2007
Salari e stipendi	116.598	139.361
Oneri sociali	41.557	40.674
Accantonamento per Tfr	5.254	5.238
Altri costi	370.243	297.345
<b>Totale</b>	<b>533.652</b>	<b>482.618</b>

*Valori in euro*

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

	31.12.2008	31.12.2007	Media 2008	Media 2007
Dirigenti	–	–		
Impiegati e quadri	2	3	2	3
Giornalisti e collaboratori	4	3	4	3
<b>Totale</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>6</b>

## 12. Debiti commerciali

	31.12.2008	31.12.2007
Debiti verso fornitori	101.680	207.780
Debiti verso controllate	67.289	203.967
Debiti verso controllanti	–	–
Debiti verso altre imprese del Gruppo	24.267	20.928
<b>Totale</b>	<b>193.236</b>	<b>432.675</b>

Valori in euro

Al 31 dicembre 2008 il valore dei debiti risulta pari a 101.680 euro (207.780 euro al 31 dicembre 2007) interamente esigibili entro l'esercizio, di cui 54.858 euro per fatture da ricevere.

I debiti verso le imprese controllate sono relativi a fatture ricevute dalla Piemme SpA (21.262 euro) per il riaddebito di personale distaccato presso la Caltagirone Editore SpA e dal Quotidiano di Puglia SpA (46.027 euro) per interessi, regolati a condizioni di mercato, su finanziamenti ricevuti.

Non esistono debiti con esigibilità superiore all'esercizio.

## 13. Altre passività

Altri debiti correnti	31.12.2008	31.12.2007
Debiti verso istituti previdenziali	7.684	11.689
Debiti verso il personale	9.345	20.796
Debiti verso controllate	1.715.813	2.862.897
Debiti verso altri	5.499.860	4.656.334
<b>Totale</b>	<b>7.232.702</b>	<b>7.551.716</b>

Valori in euro

Gli altri debiti verso controllate riguardano i rapporti con le società aderenti al consolidato fiscale.

L'importo di 5.499.860 euro comprende 4.873.306 euro quale somma a disposizione del Consiglio di Amministrazione in conformità all'art. 24 dello Statuto Sociale, che prevede la destinazione del 2% dell'utile conseguito a tale posizione.

Gli ulteriori importi rappresentano gli emolumenti dovuti a Consiglieri di Amministrazione e Sindaci.

## conto economico

### COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI

#### 14. Altri ricavi operativi

	2008	2007
Altri ricavi operativi	14.067	128.998
<b>Totale</b>	<b>14.067</b>	<b>128.998</b>

Valori in euro

#### 15. Altri costi operativi

	2008	2007
Costi del personale	533.652	482.618
Godimento beni di terzi	333.811	329.742
Per servizi	844.276	929.476
Oneri diversi di gestione	470.459	120.889
<b>Totale</b>	<b>2.182.198</b>	<b>1.862.725</b>

Valori in euro

Il costo complessivo al 31 dicembre 2008 del personale è pari a 533.652 euro, di cui 116.598 euro per salari e stipendi, 41.557 euro per oneri sociali, 5.254 euro per accantonamento Trattamento di fine rapporto e 370.243 euro per collaborazioni coordinate e continuative.

Il costo relativo al Godimento di beni di terzi è totalmente riferibile all'utilizzo dei locali attrezzati per la sede della Società, messi a disposizione da una Società sotto comune controllo a canoni correnti di mercato.

Le prestazioni di servizi comprendono compensi spettanti al Collegio dei Sindaci per 37.160 euro, al Consiglio di Amministrazione per 252.580 euro e alla Società di Revisione per 57.727 euro.

## 16. Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

	2008	2007
Ammortamenti attività materiali	55.519	55.664
Ammortamenti attività immateriali	2.722	2.722
<b>Totale</b>	<b>58.241</b>	<b>58.386</b>

Valori in euro

## 17. Risultato netto della gestione finanziaria

Proventi finanziari	2008	2007
Dividendi	2.816.121	87.105.710
Altri proventi da partecipazioni	–	82.000
Interessi attivi su depositi bancari	12.611.353	1.452.563
Interessi attivi da controllate e collegate	33.612	12.387
<b>Totale</b>	<b>15.461.086</b>	<b>88.652.660</b>

Valori in euro

L'importo di 2.816.121 euro riguarda i dividendi incassati rispettivamente dalle controllate Il Gazzettino SpA (2.174.541 euro) e Il Quotidiano di Puglia SpA (641.580 euro). Gli interessi attivi su depositi bancari pari a 12.611.353 euro sono rappresentati dal rendimento della liquidità investita.

Oneri finanziari	2008	2007
Perdite su cambi	–	363.114
Svalutazioni di partecipazioni e titoli	21.637.563	9.837.304
Interessi passivi su mutui	284.376	300.670
Commissioni e spese bancarie	14.922	477.206
Interessi passivi da controllate	184.621	929.014
Oneri finanziari da attualizzazione	1.536.797	1.471.201
<b>Totale</b>	<b>23.679.940</b>	<b>13.378.509</b>

Valori in euro

La svalutazione di 21.673.563 euro è riferita alla perdita della controllata Corriere Adriatico SpA (942.915 euro), della collegata Rofin 2008 Srl (7.675.648 euro) e alla svalutazione a seguito dell'*Impairment test* de Il Gazzettino SpA (13.019.000 euro). Gli interessi passivi da controllate sono relativi quanto a 24.590 euro a Il Gazzettino SpA, e 160.031 euro a Quotidiano di Puglia SpA per finanziamenti ricevuti a titolo oneroso.

### *18. Acquisizione di società controllata*

---

In data 7 luglio 2006 la Caltagirone Editore SpA ha acquistato il 52% della società Il Gazzettino SpA; a seguito di successive acquisizioni realizzate nei mesi di ottobre e novembre 2006 la Società ha completato alla data del 31 dicembre 2006 l'acquisto di una percentuale del capitale sociale pari al 67,21% per un importo pari a 142.906 mila euro.

Contestualmente la Caltagirone Editore SpA ha sottoscritto contratti di opzione di acquisto e vendita di un altro 32,70% del Capitale sociale de Il Gazzettino SpA. La tabella successiva mostra le principali caratteristiche dei contratti di opzione:

<b>Tipo di opzione</b>	<b>Quota del Capitale sociale</b>	<b>Data di sottoscrizione</b>	<b>Scadenza del periodo opzione</b>	<b>Data di esercizio</b>
Acquisto/Vendita	4,152%	7.7.2006	7.7.2008	13.2.2008
Acquisto/Vendita	25,765%	21.7.2006	31.12.2008	1.12.2008
Acquisto/Vendita	1,270%	9.10.2006	31.3.2009	

La disposizione contenuta nello IAS 32, paragrafo 23, prevede che un contratto che contiene un'obbligazione per un'impresa di acquisire azioni proprie o altre attività finanziarie dà luogo a una passività finanziaria per il valore attuale dell'ammontare da pagare.

Al 31 dicembre 2008 le opzioni di acquisto scadute nell'esercizio risultano esercitate entro la scadenza prevista; rimane non ancora esercitata l'opzione su n. azioni 124.992 pari all'1,274% del capitale de Il Gazzettino, la cui scadenza è prevista per il 31 marzo 2009.

## 19. Transazioni con parti correlate

### Transazioni con società sotto comune controllo

Le operazioni poste in essere dalle società del Gruppo con parti correlate, ivi incluse le operazioni intragruppo, rientrano generalmente nella gestione ordinaria e sono regolate a condizioni di mercato e riguardano principalmente lo scambio dei beni, le prestazioni di servizi, la provvista e l'impiego di mezzi finanziari con le imprese controllate e collegate 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; in caso contrario verrebbe fornita ampia descrizione di tali operazioni.

	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Altri crediti	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Altri debiti
Il Messaggero SpA	–	–	–	–	–	106
Leggo SpA	–	–	–	–	–	562.522
Finced Srl	–	63.843.788	25.000	–	–	733.910
Il Mattino SpA	–	13.410.000	203.901	–	–	–
Piemme SpA	6.817	–	–	21.262	–	22.201
Mantegna '87 Srl	–	–	–	17.667	–	–
Vianini Lavori SpA	–	–	–	6.600	–	–
Corriere Adriatico SpA	–	–	–	–	–	375.526
Quotidiano di Puglia SpA	–	–	398.285	46.026	3.413.000	–
Imprese Tipografiche Venete SpA	–	–	86.166	–	–	–
Il Gazzettino SpA	33.612	9.600.000	–	–	–	19.458
PIM Pubblicità Italiana Multimedia Srl	–	–	–	–	–	357
Centro Stampa Veneto SpA	–	–	–	–	–	1.733
Rofin 2008 Srl	–	29.203.352	–	–	–	–
A.D.Fid Srl	6.363	–	–	–	–	–
<b>Totale</b>	<b>46.792</b>	<b>116.057.140</b>	<b>713.352</b>	<b>91.555</b>	<b>3.413.000</b>	<b>1.715.813</b>

Valori in euro

	Ricavi operativi	Costi operativi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Vianini Lavori SpA	–	20.400	–	–
Mantegna '87 Srl	–	44.876	–	–
Quotidiano di Puglia SpA	–	–	641.580	160.031
Piemme SpA	–	75.855	–	–
Ical SpA	–	331.438	–	–
Il Gazzettino SpA	–	–	2.208.153	24.590
A.D.Fid. Srl	10.606	–	–	–
<b>Totale</b>	<b>10.606</b>	<b>472.569</b>	<b>2.849.733</b>	<b>184.621</b>

Valori in euro



### Transazioni con Amministratori, Sindaci e personale dirigente delle aziende del Gruppo

Di seguito si riporta il dettaglio dei compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo ai sensi dell'art.78 della Delibera Consob 11971/99 relativi all'esercizio 2008.

Nome	Cognome	Carica ricoperta	Periodo in cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica	Altri compensi
Azzurra	Caltagirone	Vice Presidente	Intero esercizio	31.12.2008	200.000	410.000
Mario	Delfini	Consigliere	Intero esercizio	31.12.2008	5.000	130.000
Albino	Majore	Consigliere	Intero esercizio	31.12.2008	4.000	1.300.000
Massimo	Garzilli	Consigliere	Intero esercizio	31.12.2008	5.000	380.482
Giampietro	Nattino	Consigliere	Intero esercizio	31.12.2008	9.000	–
Massimo	Confortini	Consigliere	Intero esercizio	31.12.2008	29.000	–
Gampiero	Tasco	Presidente del Collegio Sindacale	Intero esercizio	31.12.2008	14.500	10.859
Carlo	Schiavone	Sindaco effettivo	Intero esercizio	31.12.2008	11.000	17.180
Maria Assunta	Coluccia	Sindaco effettivo	Intero esercizio	31.12.2008	11.000	31.100
<b>Totale</b>					<b>288.500</b>	<b>2.279.621</b>
<b>Totale complessivo</b>						<b>2.568.121</b>

Valori in euro

Negli emolumenti per la carica sono compresi gli emolumenti di competenza deliberati dall'Assemblea dei Soci della Caltagirone Editore SpA.

Negli altri compensi sono inclusi gli emolumenti per cariche ricoperte in società controllate e le retribuzioni da lavoro dipendente.

Non sono previsti per i componenti dell'organo di amministrazione piani di *stock option*.

## 20. Informazioni per settore di attività

In applicazione allo IAS 14, la Caltagirone Editore SpA quale holding di partecipazione opera in un unico settore primario. Inoltre svolge la propria attività esclusivamente in Italia, pertanto non sono stati individuati settori di attività né settori geografici distinti così come definiti dalla IAS 14.

## 21. Posizione finanziaria netta

La Posizione finanziaria netta, così come indicata nella Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005, è la seguente:

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
A. Depositi bancari	182.554	265.091
B. Crediti finanziari correnti	116.382	111.564
C. Altri debiti finanziari correnti	6.144	13.344
<b>D. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (C-B-A)</b>	<b>(292.791)</b>	<b>(363.311)</b>
E. Altri debiti finanziari non correnti	2.748	53.761
<b>F. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (D+E)</b>	<b>(290.044)</b>	<b>(309.550)</b>

*Valori in migliaia di euro*

***Attestazione del bilancio d'esercizio 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, 4 e 5, 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 di esercizio nel corso del periodo chiuso al 31 dicembre 2008

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 d'esercizio. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008:

- a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) redatto in conformità ai principi contabili internazionali ( International Financial Reporting Standards – IFRS), nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente;
- c) che la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti

Roma, 24 marzo 2009

Il Presidente

Il Dirigente Preposto

## *relazione del collegio dei sindaci*

A L L ' A S S E M B L E A D E G L I A Z I O N I S T I  
A I S E N S I D E L L ' A R T . 1 5 3 D E L D . L G S . N . 5 8 / 1 9 9 8  
E D E L L ' A R T . 2 4 2 9 D E L C O D I C E C I V I L E

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio che si è chiuso al 31 dicembre 2008 il Collegio Sindacale ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, nel rispetto delle disposizioni impartite dalla Consob concernenti i controlli societari e l'attività del Collegio Sindacale e tenendo anche conto dei *Principi di comportamento del Collegio Sindacale* raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

In particolare, conformemente alle indicazioni contenute nella Comunicazione Consob DEM/1025564 del 6 aprile 2001, come modificata e integrata con Comunicazioni DEM/3021582 del 4 aprile 2003 e DEM/6031329 del 7 aprile 2006, si segnala quanto segue:

- abbiamo costantemente vigilato sul rispetto della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- nel corso dell'esercizio abbiamo effettuato cinque riunioni collegiali e abbiamo partecipato alle cinque riunioni del Consiglio di Amministrazione ottenendo dagli Amministratori adeguate informazioni sulle attività svolte, nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, patrimoniale e finanziario, effettuate dalla Società direttamente o per il tramite di società controllate. Sulla base delle informazioni ottenute, siamo in grado di affermare che non sono state compiute operazioni estranee all'oggetto sociale, manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi o in contrasto con le deliberazioni assunte dall'Assemblea e/o dal Consiglio di Amministrazione, o con lo Statuto sociale ovvero che incidano in maniera significativa sulla situazione economico, patrimoniale e finanziaria della Società. Il Collegio Sindacale, a mezzo di suo rappresentante, ha altresì preso parte a due riunioni del Comitato per il controllo interno;
- non abbiamo rilevato l'esistenza di operazioni atipiche o inusuali con le società del Gruppo, con terzi o con parti correlate. Per quanto riguarda le operazioni infragruppo e con parti correlate di natura ordinaria abbiamo verificato la loro congruità e rispondenza all'interesse della Società; gli amministratori, nelle note al Bilancio, forniscono adeguate ed esaustive informazioni su tali operazioni;
- per quanto di nostra competenza, abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, sulla validità e sull'adeguatezza delle strutture organizzative, intrattenendo stretti rapporti con i preposti e i responsabili delle diverse funzioni, ottenendo chiarimenti, informazioni e approfondimenti su quanto in esame;

- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione. Segnaliamo, in particolare, di aver costantemente interloquuto, per le suddette finalità, con il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e di aver partecipato alle due riunioni per il Comitato del Controllo Interno che si sono svolte in data 6 agosto e 19 dicembre 2008; dagli incontri avuti non sono emersi elementi suscettibili di rilievo;
- riteniamo adeguate le disposizioni impartite dalla Società alle proprie controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2, del D.Lgs. 58/98;
- abbiamo costantemente interloquuto, in applicazione del disposto ex art. 150, comma 2, del D.Lgs. 58/98, con la Società di Revisione KPMG SpA ai fini del reciproco scambio di informazioni e opinioni; nel corso degli incontri avuti non sono emersi fatti o situazioni che richiedano di essere menzionati nella presente relazione;
- non sono emersi aspetti critici, allo stato, in ordine all'indipendenza della Società di Revisione;
- segnaliamo che la Società di Revisione non ha ricevuto, con riferimento all'esercizio 2008 nuovi incarichi;
- segnaliamo che la Società, pur non avendo recepito formalmente il Codice di autodisciplina delle società quotate elaborato da Borsa Italiana SpA, ha adottato un sistema di *Corporate governance* che è sostanzialmente in linea con i contenuti dello stesso;
- con riferimento al processo di adeguamento del Modello organizzativo alle disposizioni del D.Lgs. 231/2001, Vi segnaliamo che la Società sta valutando l'opportunità dell'adozione dello stesso atteso che, considerata la sua natura di *holding* di partecipazione e la sua struttura organizzativa essenziale, i rischi penali derivanti dall'azione dei soggetti che rivestono funzione di rappresentanza, amministrazione e direzione, sono estremamente ridotti;
- abbiamo verificato che non sono state presentate denunce ex art. 2408 del codice civile, né esposti di alcun genere, così come non sono risultate omissioni, fatti censurabili o irregolarità. Parimenti, non sono emersi, nel corso dell'attività di vigilanza, fatti significativi tali da richiedere segnalazione agli organi di controllo o menzione nella presente Relazione;
- nel corso dell'esercizio non si è reso necessario il ricorso ai poteri di convocazione dell'assemblea e/o degli organi collegiali.

La Società di Revisione KPMG SpA, in data 31 marzo 2009, ha emesso le relazioni sul Bilancio e sul Bilancio consolidato che non contengono rilievi.

Concludendo, dall'attività di vigilanza e controllo svolta, il Collegio Sindacale rileva che non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione agli organi di controllo o di menzione nella presente relazione.

Per quanto precede, ai sensi dell'art. 153, comma 2, del D.Lgs. n. 58/98, il Collegio Sindacale esprime parere favorevole all'approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008 e alle proposte formulate dal Consiglio di Amministrazione.

Roma, lì 8 aprile 2009

*Il Collegio dei Sindaci*

---

Avv. Giampiero Tasco  
 Avv. Maria Assunta Coluccia  
 Dott. Carlo Schiavone



**KPMG S.p.A.**  
**Revisione e organizzazione contabile**  
Via Ettore Petrolini, 2  
00197 ROMA RM

Telefono 06 809611  
Telefax 06 8077475  
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

## **Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58**

Agli Azionisti della  
Caltagirone Editore S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei proventi ed oneri rilevati in bilancio, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative, della Caltagirone Editore S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05, compete agli amministratori della Caltagirone Editore S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 7 aprile 2008.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Caltagirone Editore S.p.A. al 31 dicembre 2008 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della Caltagirone Editore S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della Caltagirone Editore S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D.Lgs. 58/98. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Caltagirone Editore S.p.A. al 31 dicembre 2008.

Roma, 31 marzo 2009

KPMG S.p.A.



Benedetto Gamucci  
Socio







**CALTAGIRONE EDITORE**

*bilanci  
delle Società Controllate*

*stato patrimoniale attivo*

	31.12.2008	31.12.2007
<b>A. CREDITI VERSO I SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	-	-
<b>B. IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I. Immobilizzazioni immateriali</b>		
5) Avviamento	72.646.470	76.278.793
7) Altre	311.438	290.680
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>72.957.908</b>	<b>76.569.473</b>
<b>II. Immobilizzazioni materiali</b>		
1) Terreni e fabbricati	20.383.356	21.138.484
2) Impianti e macchinari	35.971.188	40.106.694
3) Attrezzature industriali e commerciali	62.253	92.989
4) Altri beni	798.094	832.221
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	58.390	146.540
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>57.273.281</b>	<b>62.316.928</b>
<b>III. Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	71.972.862	71.972.862
d) altre imprese	1.709.953	2.336.154
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>73.682.815</b>	<b>74.309.016</b>
2) Crediti:		
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
d) verso altri	57.039	56.685
<b>Totale crediti</b>	<b>57.039</b>	<b>56.685</b>
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>73.739.854</b>	<b>74.365.701</b>
<b>TOTALE B. IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>203.971.043</b>	<b>213.252.102</b>

	31.12.2008	31.12.2007
<b>C. ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I. Rimanenze</b>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.681.867	1.930.488
<b>Totale rimanenze</b>	<b>2.681.867</b>	<b>1.930.488</b>
<b>II. Crediti</b>		
1) Verso clienti:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	1.739.108	1.582.625
2) Verso controllate:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	60.063.185	65.028.378
4) Verso controllanti	106	–
4 bis) Crediti tributari	754.924	350.150
4 ter) Imposte anticipate	2.633.609	4.151.772
5) Verso altri:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	192.652	161.918
– esigibili oltre l'esercizio successivo	–	16.117
<b>Totale verso altri</b>	<b>192.652</b>	<b>178.035</b>
6) Verso consociate:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	1.483.020	1.837.686
<b>Totale crediti</b>	<b>66.866.604</b>	<b>73.128.646</b>
<b>IV. Disponibilità liquide</b>		
1) Depositi bancari e postali	70.727.327	55.811.967
2) Assegni	–	28.789
3) Denaro e valori in cassa	2.898	2.139
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>70.730.225</b>	<b>55.842.895</b>
<b>TOTALE C. ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>140.278.696</b>	<b>130.902.029</b>
<b>D. RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>		
1) Ratei attivi	45.309	633.277
2) Risconti attivi	190.033	136.016
<b>D. RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>235.342</b>	<b>769.293</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>344.485.081</b>	<b>344.923.424</b>

Valori in euro

*stato patrimoniale passivo*

	31.12.2008	31.12.2007
<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>I. Capitale</b>	<b>42.179.500</b>	<b>42.179.500</b>
<b>IV. Riserva legale</b>	<b>8.435.900</b>	<b>8.288.068</b>
<b>VII. Altre riserve</b>		
– Avanzo da fusione con S.E.M.	209.600	209.600
– Riserva eccedenza riduzione Capitale sociale	62.112	62.112
– Riserva Legge 266/05	11.000.328	11.000.328
– Altre riserve ex Caltanet	42.406.963	42.406.963
<b>Totale altre riserve</b>	<b>53.679.003</b>	<b>53.679.003</b>
<b>VIII. Utili/(Perdite) portati a nuovo</b>	<b>107.270.129</b>	<b>87.182.649</b>
<b>IX. Utile/(Perdita) dell'esercizio</b>	<b>(165.359)</b>	<b>20.235.312</b>
<b>TOTALE A. PATRIMONIO NETTO</b>	<b>211.399.173</b>	<b>211.564.532</b>
<b>B. FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
2) Fondi per imposte, anche differite	20.996.217	22.053.366
3) Altri	4.373.427	4.004.949
<b>TOTALE B. FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>25.369.644</b>	<b>26.058.315</b>
<b>C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>19.972.141</b>	<b>20.960.878</b>
<b>D. DEBITI</b>		
4) Verso banche:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	11.964.614	11.393.521
– esigibili oltre l'esercizio successivo	43.412.056	47.241.486
<b>Totale verso banche</b>	<b>55.376.670</b>	<b>58.635.007</b>
5) Verso altri finanziatori:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	–	282.104
7) Verso fornitori:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	14.707.252	14.079.172
9) Verso controllate:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	19.805	180.604

	31.12.2008	31.12.2007
11) Verso controllanti:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	–	72.165
12) Debiti tributari:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	1.707.598	1.860.038
13) Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	4.557.033	4.250.314
14) Altri debiti:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	10.111.098	6.480.084
– esigibili oltre l'esercizio successivo	5.549	5.549
<b>Totale altri debiti</b>	<b>10.116.647</b>	<b>6.485.633</b>
15) Verso consociate:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	1.244.786	487.418
<b>TOTALE D. DEBITI</b>	<b>87.729.791</b>	<b>86.332.455</b>
<b>E. RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>		
2) Risconti passivi	14.332	7.244
<b>TOTALE E. RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>14.332</b>	<b>7.244</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>344.485.081</b>	<b>344.923.424</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Garanzie prestate direttamente o indirettamente a favore di terzi:		
– fidejussioni prestate a favore di terzi	17.322	17.322
– ipoteche e privilegi a garanzia di mutui	43.400.000	43.400.000
Fidejussioni prestate da terzi a nostro favore:		
– da terzi	60.000	60.000
Beni di nostra proprietà presso terzi:		
– carta in c/deposito presso magazzini e stampatori		
– apparecchiature ricezione pagine presso stampatori		
Beni di proprietà di terzi presso di noi:		
– apparecchiature fotocomposizione/ fotoriproduzione in <i>leasing</i>	746.089	–
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>44.223.414</b>	<b>43.477.324</b>

Valori in euro

*conto economico*

	2008	2007
<b>A. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) Ricavi da vendite e prestazioni	112.918.273	126.472.755
5) Altri ricavi e proventi:		
a) altri ricavi e proventi	3.567.447	2.944.267
b) contributi in conto esercizio	423.471	492.836
<b>TOTALE A. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>116.909.191</b>	<b>129.909.858</b>
<b>B. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(17.469.259)	(17.624.075)
7) Per servizi	(33.399.347)	(33.170.985)
8) Per godimento di beni di terzi	(2.812.131)	(2.676.252)
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	(30.031.127)	(29.745.253)
b) oneri sociali	(9.877.854)	(9.800.569)
c) trattamento di fine rapporto	(2.767.633)	(3.013.932)
e) altri costi	(3.619.578)	(2.344.879)
Totale per il personale	(46.296.192)	(44.904.633)
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(3.878.901)	(3.715.998)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(5.325.002)	(5.402.893)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(9.203.903)	(9.118.891)
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	751.379	(172.999)
12) Accantonamenti per rischi	(500.000)	-
14) Oneri diversi di gestione	(4.236.601)	(1.952.090)
<b>TOTALE B. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(113.166.054)</b>	<b>(109.619.925)</b>
<b>TOTALE (A-B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>3.743.137</b>	<b>20.289.933</b>

	2008	2007
<b>C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
16) Altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti:		
2) verso consociate	10.358	159.140
4) verso altri	2.843.182	656.291
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>2.853.540</b>	<b>815.431</b>
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
2) verso consociate	–	(2.576)
3) verso controllanti	–	(57.317)
4) verso altri	(3.078.479)	(2.897.587)
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>(3.078.479)</b>	<b>(2.957.480)</b>
17 bis) Utili/(Perdite) su cambi	(1.652)	(51)
<b>TOTALE C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>(226.591)</b>	<b>(2.142.100)</b>
<b>D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
19 a) Svalutazioni di partecipazioni	(626.201)	–
<b>TOTALE D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>(626.201)</b>	<b>–</b>
<b>E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20) Proventi:		
a) plusvalenze da alienazioni	5.537	2.083
b) altri proventi straordinari	371.060	75.194
<b>Totale proventi</b>	<b>376.597</b>	<b>77.277</b>
21) Oneri:		
b) imposte relative a periodi precedenti	–	(41.790)
c) altri oneri straordinari	(503.075)	–
<b>Totale oneri</b>	<b>(503.075)</b>	<b>(41.790)</b>
<b>TOTALE E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>	<b>(126.478)</b>	<b>35.487</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>2.763.867</b>	<b>18.183.320</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		
b) Irap	(2.468.212)	(2.917.561)
– Imposte differite	1.057.149	2.792.454
– Imposte anticipate	(1.518.163)	2.177.099
<b>Totale imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>(2.929.226)</b>	<b>2.051.992</b>
<b>23) RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(165.359)</b>	<b>20.235.312</b>

Valori in euro

*stato patrimoniale attivo*

	31.12.2008	31.12.2007
<b>A. CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	-	-
<b>B. IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I. Immobilizzazioni immateriali</b>		
7) Altre	440.225	413.030
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>440.225</b>	<b>413.030</b>
<b>II. Immobilizzazioni materiali</b>		
4) Altri beni	661.719	908.530
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>661.719</b>	<b>908.530</b>
<b>III. Immobilizzazioni finanziarie</b>		
I) Partecipazioni in:		
b) imprese collegate	40	40
c) imprese controllanti	22.334.693	22.334.693
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>22.334.733</b>	<b>22.334.733</b>
<b>TOTALE B. IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>23.436.677</b>	<b>23.656.293</b>



	31.12.2008	31.12.2007
<b>C. ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>II. Crediti</b>		
1) Verso clienti:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	79.622.277	92.309.004
3) Verso imprese consociate:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	240.853	64.173
4) Verso controllanti:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	63.396	269.039
4 bis) Crediti tributari	700.462	594.110
4 ter) Imposte anticipate	7.180.691	8.573.523
5) Verso altri:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	229.839	262.654
– esigibili oltre l'esercizio successivo	124.150	122.169
Totale verso altri	353.989	384.823
<b>Totale crediti</b>	<b>88.161.668</b>	<b>102.194.672</b>
<b>IV. Disponibilità liquide</b>		
1) Depositi bancari e postali	35.447.552	33.438.256
3) Denaro e valori in cassa	208.778	407.733
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>35.656.330</b>	<b>33.845.989</b>
<b>TOTALE C. ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>123.817.998</b>	<b>136.040.661</b>
<b>D. RATEI E RISCONTI</b>	<b>146.672</b>	<b>56.010</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>147.401.347</b>	<b>159.752.964</b>

*Valori in euro*

*stato patrimoniale passivo*

	31.12.2008	31.12.2007
<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>I. Capitale</b>	2.646.540	2.646.540
<b>IV. Riserva legale</b>	520.000	520.000
<b>VII. Altre riserve</b>	26.830.923	26.830.923
<b>VIII. Utili/(Perdite) portati a nuovo</b>	7.931.569	5.032.178
<b>IX. Utile/(Perdita) dell'esercizio</b>	2.474.268	2.899.390
<b>TOTALE A. PATRIMONIO NETTO</b>	<b>40.403.300</b>	<b>37.929.031</b>
<b>B. FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
3) Altri	757.483	885.539
<b>TOTALE B. FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>757.483</b>	<b>885.539</b>
<b>C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>3.712.612</b>	<b>4.105.720</b>

	31.12.2008	31.12.2007
<b>D. DEBITI</b>		
4) Verso banche:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	2.494.587	7.107.294
7) Verso fornitori:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	8.151.854	8.346.329
10) Verso imprese consociate:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	26.284.095	30.291.207
11) Verso controllanti:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	60.070.001	65.034.835
12) Debiti tributari:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	1.260.046	1.411.546
13) Verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	825.201	797.785
14) Verso altri:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	2.204.163	2.539.450
<b>TOTALE D. DEBITI</b>	<b>101.289.947</b>	<b>115.528.446</b>
<b>E. RATEI E RISCONTI</b>	<b>1.238.005</b>	<b>1.304.228</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>147.401.347</b>	<b>159.752.964</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
3) Impegni, rischi e altri conti d'ordine:		
c) controgaranzie reali prestate da terzi a garanzia di obbligazioni assunte dalla società	405.657	399.057
f) altri		
– effetti scontati	3.019.795	3.595.940
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>3.425.452</b>	<b>3.994.997</b>

*Valori in euro*

*conto economico*

	2008	2007
<b>A. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	192.763.972	201.843.865
5) Altri ricavi e proventi	1.709.065	1.570.707
<b>TOTALE A. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>194.473.037</b>	<b>203.414.572</b>
<b>B. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6) Per acquisto spazio	(154.613.330)	(163.147.122)
7) Per servizi	(19.468.362)	(20.887.734)
8) Per godimento di beni di terzi	(2.691.994)	(2.473.567)
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	(7.687.881)	(7.037.212)
b) oneri sociali	(2.262.527)	(2.078.477)
c) trattamento di fine rapporto	(97.493)	(213.013)
d) altri costi	(610.446)	(580.462)
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>(10.658.347)</b>	<b>(9.909.164)</b>
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(321.654)	(282.953)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(309.179)	(306.415)
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(2.638.810)	(2.217.046)
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(3.269.643)</b>	<b>(2.806.414)</b>
12) Accantonamenti per rischi	–	(58.469)
14) Oneri diversi di gestione	(162.278)	(5.161.153)
<b>TOTALE B. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(190.863.954)</b>	<b>(204.443.623)</b>
<b>TOTALE (A-B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>3.609.083</b>	<b>(1.029.051)</b>

	2008	2007
<b>C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
15) Altri proventi da partecipazioni		
a) dividendi da imprese controllanti	–	5.225.600
16) Altri proventi finanziari		
d) Proventi diversi da:		
– controllanti	–	660.661
– altri	1.610.288	1.192.977
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>1.610.288</b>	<b>1.853.638</b>
17) Interessi e altri oneri finanziari da:		
c) imprese consociate	(54.180)	(129.875)
d) imprese controllanti	–	(6.817)
e) altri	(648.940)	(617.649)
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>(703.120)</b>	<b>(754.341)</b>
<b>TOTALE C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>907.168</b>	<b>6.324.897</b>
<b>E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20) Proventi:		
a) plusvalenze da alienazioni	1.000	6.924
b) altri proventi straordinari	125.694	94.856
<b>Totale proventi</b>	<b>126.694</b>	<b>101.780</b>
21) Oneri:		
a) minusvalenze da alienazioni	(2.025)	(7.030)
b) imposte relative a esercizi precedenti	(49.565)	(17.617)
c) altri oneri straordinari	(59.986)	(62.133)
<b>Totale oneri</b>	<b>(111.576)</b>	<b>(86.780)</b>
<b>TOTALE E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>	<b>15.118</b>	<b>15.000</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>4.531.369</b>	<b>5.310.846</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio:		
a) imposte correnti	(653.875)	(500.827)
c) imposte anticipate	(1.403.226)	(1.910.629)
<b>Totale imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>(2.057.101)</b>	<b>(2.411.456)</b>
<b>23) UTILE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>2.474.268</b>	<b>2.899.390</b>

Valori in euro

*stato patrimoniale attivo*

	31.12.2008	31.12.2007
<b>A. CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	-	-
<b>B. IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I. Immobilizzazioni immateriali</b>		
2) Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	2.000	7.041
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	958	38.428
5) Testate	38.572.600	40.054.450
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	30.000	-
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>38.605.558</b>	<b>40.099.919</b>
<b>II. Immobilizzazioni materiali</b>		
1) Terreni e fabbricati	7.217.189	7.453.821
2) Impianti e macchinari	6.782.815	8.068.984
3) Attrezzature industriali e commerciali	2.225	638
4) Altri beni	335.748	514.500
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	-	6.986
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>14.337.977</b>	<b>16.044.929</b>
<b>III. Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	-	1.163
d) altre imprese	366.063	371.751
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>366.063</b>	<b>372.914</b>
2) Crediti:		
- esigibili entro l'esercizio successivo		
a) verso imprese controllate	14.132	14.132
<b>Totale crediti</b>	<b>14.132</b>	<b>14.132</b>
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>380.194</b>	<b>387.046</b>
<b>TOTALE B. IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>53.323.729</b>	<b>56.531.894</b>

	31.12.2008	31.12.2007
<b>C. ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I. Rimanenze</b>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	969.985	729.382
<b>Totale rimanenze</b>	<b>969.985</b>	<b>729.382</b>
<b>II. Crediti</b>		
1) Verso clienti:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	2.376.092	1.731.832
– esigibili oltre l'esercizio successivo	621	621
<b>Totale verso clienti</b>	<b>2.376.713</b>	<b>1.732.453</b>
2) Verso imprese controllanti:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	186	–
3) Verso imprese consociate:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	7.608.073	9.116.370
4 bis) Crediti tributari:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	439.832	389.999
– esigibili oltre l'esercizio successivo	–	202.177
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>439.832</b>	<b>592.176</b>
4 ter) Imposte anticipate	817.001	880.000
5) Verso altri:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	59.470	154.617
– esigibili oltre l'esercizio successivo	45.121	38.296
<b>Totale verso altri</b>	<b>104.591</b>	<b>192.914</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>11.346.395</b>	<b>12.513.912</b>
<b>IV. Disponibilità liquide</b>		
1) Depositi bancari e postali e cassa	586.147	673.946
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>586.147</b>	<b>673.946</b>
<b>TOTALE C. ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>12.902.527</b>	<b>13.917.241</b>
<b>D. RATEI E RISCONTI</b>	<b>255.595</b>	<b>250.026</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>66.481.851</b>	<b>70.699.160</b>

Valori in euro

I L M A T T I N O S P A

*stato patrimoniale passivo*

	31.12.2008	31.12.2007
<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>I. Capitale</b>	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>
<b>III. Riserve di rivalutazione</b>	<b>2.711.834</b>	<b>2.711.834</b>
<b>IV. Riserva legale</b>	<b>107.681</b>	<b>107.681</b>
<b>VII. Altre riserve</b>		
– Contributi in conto capitale L. 488/92	740.238	740.238
– Contributi in conto capitale L. 67/87	6.251.358	6.251.358
– Versamento Soci in conto capitale	4.350.000	4.350.000
– Riserva utili reinvestita	739	739
Totale altre riserve	11.342.334	11.342.334
<b>VIII. Utili/(Perdite) portati a nuovo</b>	<b>651.023</b>	<b>(954.040)</b>
<b>IX. Utile/(Perdita) dell'esercizio</b>	<b>(379.147)</b>	<b>1.605.062</b>
<b>TOTALE A. PATRIMONIO NETTO</b>	<b>14.933.725</b>	<b>15.312.872</b>
<b>B. FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
1) Fondo rischi	2.522.370	3.084.957
2) Fondi per imposte, anche differite	3.828.631	3.877.000
<b>TOTALE B. FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>6.351.001</b>	<b>6.961.957</b>
<b>C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>9.765.307</b>	<b>11.545.538</b>



	31.12.2008	31.12.2007
<b>D. DEBITI</b>		
4) Verso banche:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	5.237.387	4.935.451
5) Verso altri finanziatori:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	1.086.243	1.039.675
– esigibili oltre l'esercizio successivo	2.320.513	3.406.756
<b>Totale verso altri finanziatori</b>	<b>3.406.756</b>	<b>4.446.431</b>
7) Verso fornitori:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	4.961.393	4.432.081
10) Verso consociate:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	527.717	107.363
11) Verso controllanti:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	204.088	397.814
– esigibili oltre l'esercizio successivo	13.410.000	13.410.000
<b>Totale verso controllanti</b>	<b>13.614.088</b>	<b>13.807.814</b>
12) Debiti tributari:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	1.004.410	1.473.928
13) Verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	1.231.247	1.351.016
14) Altri debiti:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	2.058.517	2.540.800
<b>TOTALE D. DEBITI</b>	<b>32.041.514</b>	<b>33.094.885</b>
<b>E. RATEI E RISCONTI</b>	<b>3.390.303</b>	<b>3.783.907</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>66.481.851</b>	<b>70.699.160</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Garanzie prestate direttamente o indirettamente a favore di terzi:		
– ipoteca per nuovo stabilimento	17.172.190	17.172.190
– fidejussioni prestate a favore di terzi	587.561	99.561
Fidejussioni e ipoteche prestate da terzi a nostro favore:		
– da terzi	905.350	892.438
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>18.665.101</b>	<b>18.164.189</b>

Valori in euro

*conto economico*

	2008	2007
<b>A. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	44.289.345	47.680.244
5) Altri ricavi e proventi:		
a) altri ricavi	1.431.389	1.628.232
b) contributi in conto esercizio	582.083	1.064.522
Totale altri ricavi e proventi	2.013.472	2.692.754
<b>TOTALE A. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>46.302.818</b>	<b>50.372.998</b>
<b>B. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(6.777.494)	(6.372.857)
7) Per servizi	(12.442.732)	(12.381.255)
8) Per godimento di beni di terzi	(929.550)	(873.603)
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	(14.118.644)	(15.499.154)
b) oneri sociali	(4.771.401)	(4.862.916)
c) trattamento di fine rapporto	(1.253.355)	(1.400.261)
e) altri costi	(840.625)	(454.106)
Totale costi per il personale	(20.984.025)	(22.216.436)
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(1.526.277)	(1.585.460)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(1.800.242)	(1.809.488)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(3.326.519)	(3.394.947)
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	240.603	(202.007)
12) Accantonamento per rischi	(769.317)	(4.580)
14) Oneri diversi di gestione	(720.867)	(647.672)
<b>TOTALE B. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(45.709.902)</b>	<b>(46.093.357)</b>
<b>TOTALE (A-B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>592.916</b>	<b>4.279.642</b>

	2008	2007
<b>C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
16) Altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti:		
4) verso altri	2.055	53.909
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>2.055</b>	<b>53.909</b>
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
1) interessi verso consociate	–	(159.140)
2) interessi verso controllanti	–	(3.683)
4) verso altri	(525.731)	(468.186)
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>(525.731)</b>	<b>(631.009)</b>
<b>TOTALE C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>(523.677)</b>	<b>(577.100)</b>
<b>D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
19) Svalutazioni di partecipazioni	(4.421)	–
<b>TOTALE D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>(4.421)</b>	<b>–</b>
<b>E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20) Proventi:		
a) plusvalenze da alienazioni	–	18.050
b) altri proventi straordinari	754.665	488.838
<b>Totale proventi</b>	<b>754.665</b>	<b>506.888</b>
21) Oneri:		
a) minusvalenze da alienazioni	(325)	–
b) altri oneri straordinari	(84.225)	(509.860)
<b>Totale oneri</b>	<b>(84.550)</b>	<b>(509.860)</b>
<b>TOTALE E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>	<b>(670.115)</b>	<b>(2.972)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>734.933</b>	<b>3.699.570</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio:		
a) imposte correnti		
Ires	(219.240)	(409.251)
Irap	(880.209)	(1.112.257)
b) imposte differite	48.369	(172.000)
c) imposte anticipate	(63.000)	(401.000)
<b>Totale imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>(1.114.080)</b>	<b>(2.094.508)</b>
<b>23) RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(379.147)</b>	<b>(1.605.062)</b>

Valori in euro

*stato patrimoniale attivo*

	31.12.2008	31.12.2007
<b>A. CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	-	-
<b>B. IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I. Immobilizzazioni immateriali</b>		
5) Avviamento	2.338	3.507
7) Altre	20.341	55.232
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>22.679</b>	<b>58.739</b>
<b>II. Immobilizzazioni materiali</b>		
2) Impianti e macchinari	9.849	13.723
3) Attrezzature industriali e commerciali	17.809	38.183
4) Altri beni	31.245	55.930
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>58.903</b>	<b>107.836</b>
<b>III. Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1) Partecipazioni in:		
d) altre imprese	180	433
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>180</b>	<b>433</b>
2) Crediti:		
d) verso altri	4.383	4.383
<b>Totale crediti</b>	<b>4.383</b>	<b>4.383</b>
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>4.563</b>	<b>4.816</b>
<b>TOTALE B. IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>86.145</b>	<b>171.391</b>

	31.12.2008	31.12.2007
<b>C. ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>II. Crediti</b>		
1) Verso clienti:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	20.000	20.000
3) Verso consociate:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	4.626.038	6.345.586
4) Verso controllanti:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	562.522	–
4 bis) Crediti tributari:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	283.880	130.817
4 ter) Imposte anticipate	55.246	61.846
5) Verso altri:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	4.314	24.643
<b>Totale crediti</b>	<b>5.552.000</b>	<b>6.582.892</b>
<b>IV. Disponibilità liquide</b>		
1) Depositi bancari e postali	17.951.059	78.724.425
3) Denaro e valori in cassa	900	771
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>17.951.959</b>	<b>78.725.196</b>
<b>TOTALE C. ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>23.503.959</b>	<b>85.308.088</b>
<b>D. RATEI E RISCONTI</b>		
1) Ratei attivi	38.484	910.861
2) Risconti attivi	837.234	387.211
<b>TOTALE D. RATEI E RISCONTI</b>	<b>875.718</b>	<b>1.298.072</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>24.465.822</b>	<b>86.777.551</b>

*Valori in euro*

L E G G O S P A

*stato patrimoniale passivo*

	31.12.2008	31.12.2007
<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>I. Capitale</b>	1.000.000	1.000.000
<b>IV. Riserva legale</b>	200.000	200.000
<b>VIII. Utili/(Perdite) portati a nuovo</b>	18.000.476	11.018.423
<b>IX. Utile/(Perdita) dell'esercizio</b>	(1.558.700)	6.982.053
<b>TOTALE A. PATRIMONIO NETTO</b>	<b>17.641.776</b>	<b>19.200.476</b>
<b>B. FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	-	-
<b>C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>542.678</b>	<b>497.901</b>

	31.12.2008	31.12.2007
<b>D. DEBITI</b>		
4) Verso banche:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	452.443	295.640
7) Verso fornitori:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	4.211.771	4.095.827
9) Verso consociate:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	1.249.185	1.770.685
10) Verso controllanti	–	60.557.567
12) Debiti tributari:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	82.249	135.157
13) Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	196.386	166.728
14) Altri debiti:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	84.934	53.170
<b>TOTALE D. DEBITI</b>	<b>6.276.968</b>	<b>67.074.774</b>
<b>E. RATEI E RISCONTI</b>		
2) Risconti passivi	4.400	4.400
<b>TOTALE E. RATEI E RISCONTI</b>	<b>4.400</b>	<b>4.400</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>24.465.822</b>	<b>86.777.551</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Impegni e rischi diversi verso terzi	7.424	7.424
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>7.424</b>	<b>7.424</b>

*Valori in euro*

L E G G O S P A

*conto economico*

	2008	2007
<b>A. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	20.952.517	22.125.196
5) Altri ricavi e proventi	261.910	273.175
<b>TOTALE A. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>21.214.427</b>	<b>22.398.371</b>
<b>B. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(4.924.751)	(5.100.269)
7) Per servizi	(14.587.725)	(13.524.660)
8) Per godimento di beni di terzi	(2.091.719)	(1.971.045)
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	(1.746.873)	(1.687.450)
b) oneri sociali	(463.273)	(448.975)
c) trattamento di fine rapporto	(139.757)	(140.199)
e) altri costi	(44.502)	(164.063)
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>(2.394.405)</b>	<b>(2.440.687)</b>
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(36.741)	(37.502)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(48.933)	(53.321)
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(85.674)</b>	<b>(90.823)</b>
14) Oneri diversi di gestione	(115.968)	(153.831)
<b>TOTALE B. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(24.200.242)</b>	<b>(23.281.315)</b>
<b>TOTALE (A-B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(2.985.815)</b>	<b>(882.944)</b>



	2008	2007
<b>C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
15) Proventi da partecipazioni:		
c) diversi	–	5.167
<b>Totale proventi da partecipazioni</b>	<b>–</b>	<b>5.167</b>
16) Altri proventi finanziari:		
d) diversi dai precedenti:		
2) verso consociate	–	28.133
4) verso altri	947.168	11.364.262
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>947.168</b>	<b>11.392.395</b>
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
b) verso consociate	(10.358)	–
d) verso altri	(25.062)	(21.003)
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>(35.420)</b>	<b>(21.003)</b>
<b>TOTALE C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>911.748</b>	<b>11.376.559</b>
<b>D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20) Proventi:		
b) altri proventi straordinari	2.008	56.800
21) Oneri:		
c) altri oneri straordinari	(41.401)	–
<b>TOTALE E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>	<b>(39.393)</b>	<b>56.800</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(2.113.460)</b>	<b>10.550.415</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio:		
a) Imposte correnti	–	(72.835)
c) Imposte anticipate attive	554.760	(3.495.527)
<b>Totale imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>554.760</b>	<b>(3.568.362)</b>
<b>23) RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(1.558.700)</b>	<b>6.982.053</b>

Valori in euro

*stato patrimoniale attivo*

	31.12.2008	31.12.2007
<b>A. CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	-	-
<b>B. IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I. Immobilizzazioni immateriali</b>		
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	33.578	51.129
5) Avviamento	19.543.495	21.046.841
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	-	10.400
7) Altre	66.473	113.565
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>19.643.546</b>	<b>21.221.935</b>
<b>II. Immobilizzazioni materiali</b>		
1) Terreni e fabbricati	848.580	896.390
2) Impianti e macchinari	45.448	63.121
4) Altri beni	386.330	335.821
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	-	220.416
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>1.280.358</b>	<b>1.515.748</b>
<b>III. Immobilizzazioni finanziarie</b>		
I) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	7.374.292	7.374.292
b) imprese collegate	442.212	442.212
d) altre imprese	404.717	412.367
Totale partecipazioni	8.221.221	8.228.871
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>8.221.221</b>	<b>8.228.871</b>
<b>TOTALE B. IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>29.145.125</b>	<b>30.966.554</b>

	31.12.2008	31.12.2007
<b>C. ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I. Rimanenze</b>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	425.368	466.085
<b>Totale rimanenze</b>	<b>425.368</b>	<b>466.085</b>
<b>II. Crediti</b>		
1) Verso clienti:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	1.440.276	1.312.684
2) Verso controllate:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	1.259.115	1.719.308
3) Verso collegate:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	840.207	840.207
4) Verso controllanti:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	19.459	9.098.811
4 bis) Crediti tributari:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	684.763	11.984
– esigibili oltre l'esercizio successivo	39.825	75.741
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>724.588</b>	<b>87.725</b>
4 ter) Imposte anticipate		
– esigibili entro l'esercizio successivo	271.367	927.435
– esigibili oltre l'esercizio successivo	716.248	377.566
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>987.615</b>	<b>1.305.001</b>
5) Verso altri:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	8.763.647	9.565.143
– esigibili oltre l'esercizio successivo	149.550	164.680
<b>Totale verso altri</b>	<b>8.913.197</b>	<b>9.729.823</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>14.184.457</b>	<b>24.093.559</b>
<b>IV. Disponibilità liquide</b>		
1) Depositi bancari e postali	374.299	9.493.263
3) Denaro e valori in cassa	8.682	6.090
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>382.981</b>	<b>9.499.353</b>
<b>TOTALE C. ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>14.992.806</b>	<b>34.058.997</b>
<b>D. RATEI E RISCONTI</b>	<b>75.914</b>	<b>107.449</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>44.213.845</b>	<b>65.133.000</b>

Valori in euro

I L G A Z Z E T T I N O S P A

*stato patrimoniale passivo*

	31.12.2008	31.12.2007
<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>I. Capitale</b>	5.100.492	5.100.492
<b>II. Riserva da soprapprezzo delle azioni</b>	7.284	15.827.304
<b>IV. Riserva legale</b>	1.020.098	1.020.098
<b>VIII. Utili/(Perdite) portati a nuovo</b>	–	10.308.004
<b>IX. Utile/(Perdita) dell'esercizio</b>	(239.520)	2.984.014
<b>TOTALE A. PATRIMONIO NETTO</b>	<b>5.888.354</b>	<b>35.239.912</b>
<b>B. FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
1) Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili	307.750	119.808
3) Altri	2.496.000	1.966.000
<b>TOTALE B. FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>2.803.750</b>	<b>2.085.808</b>
<b>C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>7.389.307</b>	<b>7.659.161</b>

	31.12.2008	31.12.2007
<b>D. DEBITI</b>		
4) Verso banche:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	593.002	2.627.886
7) Verso fornitori:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	4.713.958	4.395.645
9) Verso controllate:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	6.979.556	6.891.089
10) Verso collegate:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	181.680	600
11) Verso controllanti:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	9.633.612	–
12) Debiti tributari:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	1.144.009	1.827.713
13) Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	1.519.227	1.421.328
14) Altri debiti:		
– esigibili entro l'esercizio successivo	3.352.525	2.978.133
<b>TOTALE D. DEBITI</b>	<b>28.117.569</b>	<b>20.142.394</b>
<b>E. RATEI E RISCOINTI</b>	<b>14.865</b>	<b>5.725</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>44.213.845</b>	<b>65.133.000</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Impegno di acquisto	156.820	125.000
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>156.820</b>	<b>125.000</b>

*Valori in euro*

*conto economico*

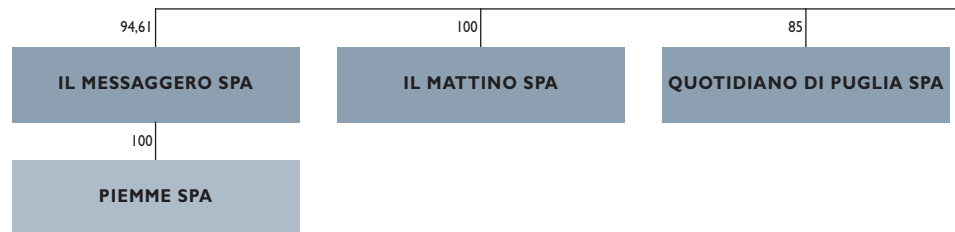
	2008	2007
<b>A. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	50.976.220	56.267.518
5) Altri ricavi e proventi:		
a) altri ricavi e proventi	1.269.119	1.885.082
<b>TOTALE A. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>52.245.339</b>	<b>58.152.600</b>
<b>B. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(5.159.952)	(5.352.551)
7) Per servizi	(24.165.193)	(24.967.750)
8) Per godimento di beni di terzi	(1.110.873)	(1.176.154)
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	(12.973.024)	(13.215.337)
b) oneri sociali	(3.780.529)	(3.897.530)
c) trattamento di fine rapporto	(1.130.875)	(1.168.799)
e) altri costi	(3.513)	(15.142)
Totale costi per il personale	(17.887.941)	(18.296.808)
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(1.580.008)	(1.601.093)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(244.207)	(198.719)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(1.824.215)	(1.799.812)
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(21.430)	(298.946)
12) Accantonamenti per rischi	(1.054.526)	(902.303)
14) Oneri diversi di gestione	(610.351)	(843.424)
<b>TOTALE B. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(51.834.481)</b>	<b>(53.637.748)</b>
<b>TOTALE (A-B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>410.858</b>	<b>4.514.852</b>

	2008	2007
<b>C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
16) Altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti:		
1) verso controllate	9.877	222.932
2) verso controllanti	24.590	183.523
4) verso altri	765.020	64.203
Totale altri proventi finanziari	<b>799.487</b>	<b>470.658</b>
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
1) verso controllate	(175.030)	(161.678)
2) verso controllanti	(33.612)	-
4) verso altri	(121.933)	(181.898)
Totale interessi e altri oneri finanziari	<b>(330.575)</b>	<b>(343.576)</b>
<b>TOTALE C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>(468.912)</b>	<b>(127.082)</b>
<b>D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
18) Rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	-	51.846
19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni	(3.952)	(1.282.924)
<b>TOTALE D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>(3.952)</b>	<b>(1.231.078)</b>
<b>E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20) Proventi:		
b) altri proventi straordinari	-	5.000.000
21) Oneri:		
b) imposte relative a esercizi precedenti	(5.944)	-
c) altri oneri straordinari	(77.008)	(776.390)
Totale oneri	<b>(82.952)</b>	<b>(776.390)</b>
<b>TOTALE E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>	<b>(82.952)</b>	<b>4.223.610</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>792.866</b>	<b>7.634.466</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio:		
a) imposte correnti	(715.000)	(1.300.000)
b) imposte differite	(317.386)	(3.350.452)
Totale imposte sul reddito dell'esercizio	<b>(1.032.386)</b>	<b>(4.650.452)</b>
<b>23) RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(239.520)</b>	<b>2.984.014</b>

Valori in euro

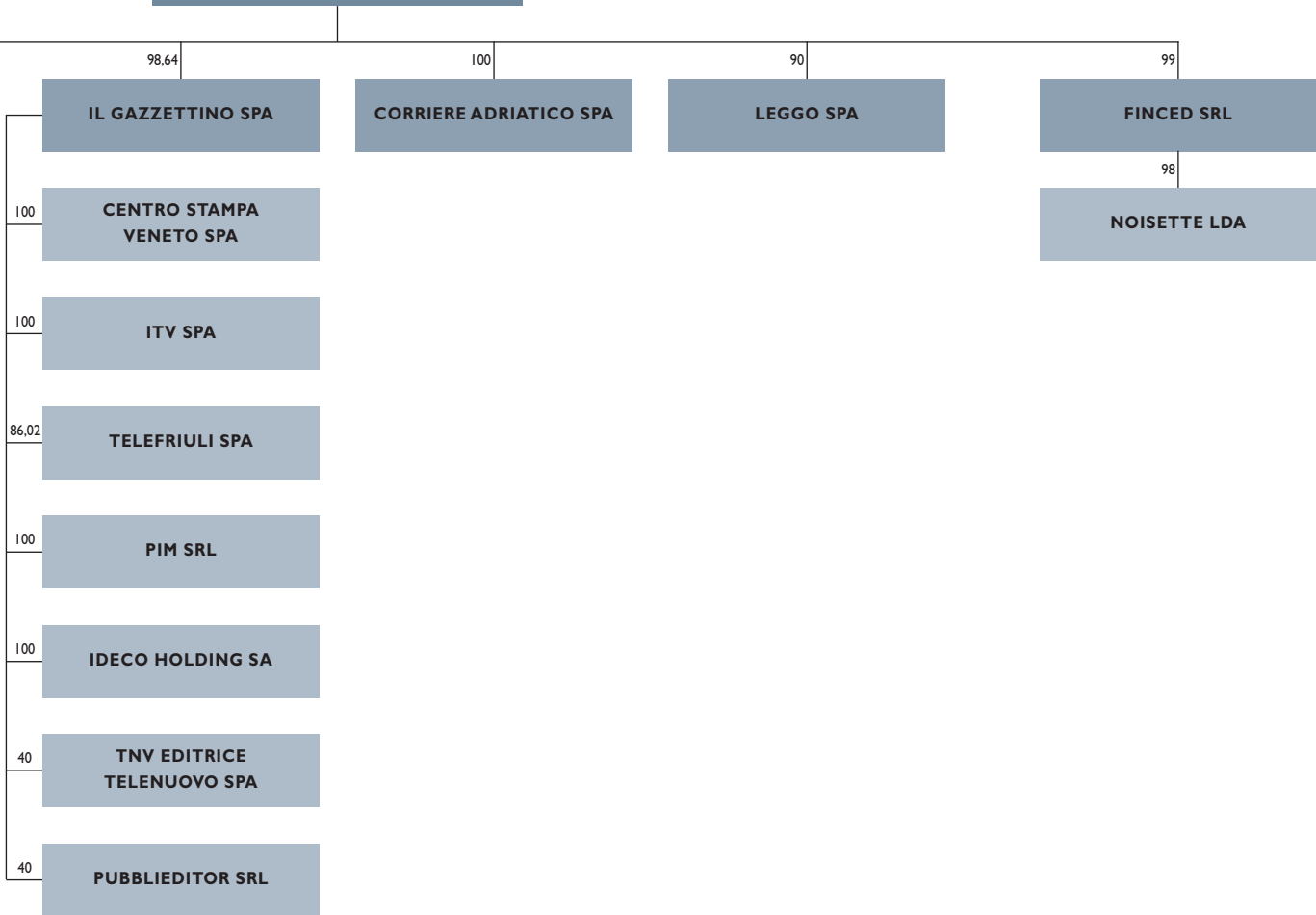
# Gruppo Caltagirone Editore

IMPRESE CONTROLLATE E PRINCIPALI PARTECIPAZIONI  
AL 31 DICEMBRE 2008





**CALTAGIRONE EDITORE SPA**



Progetto grafico  
e realizzazione editoriale  
**Pierrestampa**

Finito di stampare nell'aprile 2009