



**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE**  
**30 giugno 2018**

---

PAGINA IN BIANCO

---

## Cariche sociali

### Consiglio di Amministrazione

<i>Presidente</i>	Francesco Gianni <sup>1</sup>
<i>Vice Presidente</i>	Azzurra Caltagirone
<i>Amministratore Delegato</i>	Albino Majore
<i>Consiglieri</i>	Alessandro Caltagirone Francesco Caltagirone Tatiana Caltagirone Antonio Catricalà <sup>1</sup> Massimo Confortini <sup>1</sup> Mario Delfini Annamaria Malato <sup>1</sup> Valeria Ninfadoro <sup>1</sup> Giacomo Scribani Rossi <sup>1</sup>

### Collegio dei Sindaci

<i>Presidente</i>	Matteo Tiezzi
<i>Sindaci Effettivi</i>	Antonio Staffa Maria Assunta Coluccia

**Dirigente Preposto** Fabrizio Caprara

**Società di revisione** PricewaterhouseCoopers SpA

<sup>1</sup> Amministratori Indipendenti

PAGINA IN BIANCO

---

## INDICE

RELAZIONE SULLA GESTIONE	7
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	15
NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	23
LETTERA DI ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	55

PAGINA IN BIANCO

---

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

### Premessa

La presente Relazione è riferita al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2018 redatto ai sensi dell'art.154 ter, comma 3, del D.Lgs 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento Emittenti emanato dalla Consob.

La presente Relazione semestrale è stata predisposta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB") e omologati dall'Unione Europea ed è stata redatta secondo lo IAS 34, Bilanci intermedi, applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, ad eccezione di quanto meglio specificato nel paragrafo "Principi contabili ed emendamenti agli standard adottati dal Gruppo" delle note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 cui si rinvia.

A partire dal 1° gennaio 2018, il Gruppo ha infatti adottato, tra gli altri, due nuovi principi contabili: l'IFRS 9 – Financial Instruments e l'IFRS 15 - Revenue from Contracts with Customers. In tale sede giova segnalare che l'applicazione dell'IFRS 15 ha principalmente comportato l'iscrizione dei ricavi diffusionali sulla base del prezzo di copertina al lordo di tutti gli aggi corrisposti, inclusa la quota parte riconosciuta ai distributori ed agli edicolanti. Conseguentemente e quale differenza rispetto al precedente trattamento contabile, tale aggio è stato rilevato separatamente come costo di distribuzione e non più portato a riduzione dei ricavi; inoltre, i ricavi pubblicitari consolidati sono esposti al netto dei canoni editore derivanti dalla raccolta pubblicitaria per conto di editori terzi, precedentemente iscritti nei costi per servizi.

Per garantire la comparabilità dei dati, il conto economico del primo semestre del 2017 è stato riesposto nelle voci del fatturato diffusionale e pubblicitario e conseguentemente, per pari importo, nei costi per servizi, secondo le nuove indicazioni introdotte dall'IFRS 15. Tale riesposizione non ha comportato impatti sul risultato operativo né sull'utile di periodo né sul patrimonio netto.

### Informazioni sulla Gestione

Di seguito sono evidenziati i principali dati di conto economico posti a confronto con quelli del 30 giugno 2017.

in migliaia di euro

	30.06.2018	30.06.2017	var.	var. %
<b>RICAVI OPERATIVI</b>	<b>70.372</b>	<b>76.731</b>	<b>(6.359)</b>	<b>(8,3%)</b>
RICAVI VENDITA QUOTIDIANI	33.042	35.669	(2.627)	(7,4%)
RICAVI PROMOZIONI EDITORIALI	283	464	(181)	(39,0%)
RICAVI DA PUBBLICITA'	33.918	37.977	(4.059)	(10,7%)
ALTRI RICAVI E PROVENTI	3.129	2.621	508	19,4%
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>(72.940)</b>	<b>(78.253)</b>	<b>5.313</b>	<b>6,8%</b>
MATERIE PRIME, SUSS., DI CONSUMO	(6.013)	(6.689)	676	10,1%
COSTO DEL LAVORO	(30.128)	(33.128)	3.000	9,1%
ALTRI COSTI OPERATIVI	(36.799)	(38.436)	1.637	4,3%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>(2.568)</b>	<b>(1.522)</b>	<b>(1.046)</b>	<b>(68,7%)</b>
AMMORTAMENTI, SVALUTAZ. E ACC.TI	(1.436)	(3.698)	2.262	61,2%
<b>REDDITO OPERATIVO</b>	<b>(4.004)</b>	<b>(5.220)</b>	<b>1.216</b>	<b>23,3%</b>
PROVENTI FINANZIARI	5.645	4.614	1.031	22,3%
ONERI FINANZIARI	(486)	(498)	12	2,4%
<b>RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>5.159</b>	<b>4.116</b>	<b>1.043</b>	<b>(25,3%)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>1.155</b>	<b>(1.104)</b>	<b>2.259</b>	<b>204,6%</b>
IMPOSTE	1.062	1.110	(48)	4,3%
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>2.217</b>	<b>6</b>	<b>2.211</b>	<b>n.a.</b>
QUOTA DELLE MINORANZE	-	-	-	0,0%
<b>RISULTATO DI COMPETENZA DEL GRUPPO</b>	<b>2.217</b>	<b>6</b>	<b>2.211</b>	<b>n.a.</b>

Nei primi sei mesi del 2018 il Gruppo ha registrato Ricavi Operativi per 70,4 milioni di euro, con una riduzione rispetto al corrispondente periodo del 2017 pari all'8,3%, principalmente per effetto della contrazione dei ricavi pubblicitari (-10,7%) e dei ricavi diffusionali (-7,4%).

Il costo delle materie prime segna un decremento del 10,1% attribuibile principalmente alle minori quantità utilizzate nel processo produttivo.

Il costo del lavoro, comprensivo di oneri non ricorrenti pari a 851mila euro (1,6 milioni di euro al 30 giugno 2017) legati principalmente ai piani di riorganizzazione posti in essere da alcune società del Gruppo, si decrementa del 9,1%. Confrontando i valori omogenei, senza tener conto di tali oneri straordinari, il costo del lavoro diminuisce del 7,1% rispetto al primo semestre 2017, quale effetto degli interventi di ristrutturazione definiti nei precedenti esercizi.

Gli altri costi operativi complessivamente registrano una diminuzione del 4,3%, per effetto delle azioni intraprese nel processo di riorganizzazione del Gruppo in aree funzionali, le quali hanno consentito alcuni risparmi di costi, in modo particolare nei costi per servizi.

Il Margine Operativo Lordo risulta negativo per 2,6 milioni di euro (negativo per 1,5 milioni di euro al 30 giugno 2017).

Il Risultato Operativo, dopo ammortamenti e svalutazioni per 1,4 milioni di euro, registra un saldo negativo di 4 milioni di euro al 30 giugno 2018 (negativo per 5,2 milioni di euro nel primo semestre 2017).

Il Risultato netto della gestione finanziaria, positivo per 5,2 milioni di euro (4,1 milioni di euro al 30 giugno 2017), risulta principalmente influenzato dai dividendi ricevuti su azioni quotate per 5,5 milioni di euro.

Il Risultato netto del Gruppo è positivo per 2,2 milioni di euro (positivo per 6mila euro nel primo semestre 2017).

La **Posizione Finanziaria Netta** del Gruppo al 30 giugno 2018 è la seguente:

<i>in migliaia di Euro</i>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Disp.liquide e mezzi equivalenti	130.006	136.498
Passività finanziarie correnti	(8.178)	(8.010)
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>121.828</b>	<b>128.488</b>

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

La Posizione finanziaria netta, pari a 121,8 milioni di euro, si decrementa principalmente per investimenti in azioni quotate pari a 12,3 milioni di euro al netto dell'incasso di dividendi su azioni quotate pari a 5,5 milioni di euro.

Il **Patrimonio netto consolidato** di Gruppo è pari a 445,8 milioni di euro (448,8 milioni di euro al 31 dicembre 2017); il decremento è attribuibile principalmente all'effetto negativo conseguito nel semestre nella valutazione al *fair value* delle partecipazioni azionarie detenute dal Gruppo, al netto del risultato del periodo.

Di seguito vengono riportati alcuni indici patrimoniali e economici:

	1° Sem 2018	1° Sem 2017	31.12.2017
<b>ROE*</b> (Risultato Netto/Patrimonio Netto)**	0,5	0,001	(6,6)
<b>ROI*</b> (Risultato Operativo/totale attivo)**	(0,7)	(0,8)	(7,5)
<b>ROS*</b> (Risultato Operativo/Ricavi Operativi)**	(5,7)	(6,8)	(30,0)
<b>Equity Ratio</b> (Patrimonio Netto/Totale attivo)	0,8	0,8	0,8
<b>Indice di liquidità</b> (Attività correnti/Passività correnti)	3,2	3,2	3,4
<b>Indice di struttura 1°</b> (Patrimonio Netto/Attività non correnti)	1,1	1,1	1,1

\* valori percentuali

\*\* Per le definizioni di "Risultato Netto", "Risultato Operativo", si rinvia alla tabella di Conto Economico della presente relazione

Gli indici patrimoniali confermano un equilibrio di risorse del Gruppo, mostrando un buon livello di solidità, la capacità di far fronte agli impegni a breve scadenza utilizzando fonti a breve scadenza e infine un equilibrio tra mezzi propri e attività immobilizzate.

Gli indici economici ROI e ROS, se pur negativi, mostrano, rispetto ai dati del corrispondente periodo del 2017, un leggero miglioramento della redditività operativa; l'indice ROE registra un andamento positivo per effetto della gestione finanziaria.

## Andamento della gestione del Gruppo

- *Attività Editoriali*

I ricavi complessivi derivanti dalla vendita delle edizioni su carta delle testate del Gruppo registrano nel primo semestre 2018 rispetto allo stesso periodo del 2017 una contrazione del 7% e del 7,4% se si considerano anche le vendite di copie e abbonamenti digitali.

L'ultimo dato tendenziale disponibile del mercato delle diffusioni, indica una flessione di circa il 7,44%<sup>1</sup> delle sole copie cartacee e del 7,29%<sup>2</sup> se si considerano anche le copie digitali complessivamente vendute nel 2018 rispetto allo stesso periodo del 2017.

- *Andamento raccolta pubblicitaria*

Nei primi sei mesi del 2018 la raccolta pubblicitaria del Gruppo ha registrato un decremento pari al 10,7%.

I ricavi pubblicitari sulle edizioni cartacee considerando anche la pubblicità effettuata per conto terzi registrano una contrazione del 12,7% rispetto al primo semestre 2017.

<sup>1</sup> Elaborazione su dati ADS (Accertamento Diffusione Stampa): totale vendita cartacea+digitale (gennaio-maggio 2018 vs gennaio-maggio 2017)

<sup>2</sup> Elaborazione su dati ADS (Accertamento Diffusione Stampa): totale vendita cartacea+digitale (gennaio-maggio 2018 vs gennaio-maggio 2017)

La pubblicità internet, considerando anche la pubblicità effettuata per conto terzi, registra un decremento del 5,3% nel primo semestre 2018 rispetto allo stesso periodo del 2017. La contribuzione di tale settore al fatturato pubblicitario complessivo si attesta al 14%.

Il dato complessivo del mercato registra per i primi cinque mesi del 2018 (ultimi dati disponibili) un decremento del 7,9%<sup>3</sup> per la pubblicità sui quotidiani cartacei e un incremento del 2,1%<sup>4</sup> per la pubblicità internet.

Relativamente alle attività internet, si evidenzia che a marzo 2018 i siti web del network Caltagirone Editore hanno registrato 1,1 milioni di utenti unici giornalieri medi Total Audience PC o mobile<sup>5</sup> con un incremento del 15% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

### **Rapporti con imprese correlate**

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

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

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, sono presentate alla nota 26 del Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

### **Altre informazioni**

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

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

Al 30 giugno 2018 l'organico complessivo comprendeva 658 unità (671 al 31 dicembre 2017); il numero medio per il primo semestre 2018 è pari a 664 unità.

---

<sup>3</sup> Dati Osservatorio FCP Stampa gennaio – maggio 2018 con corrispondente periodo del 2017

<sup>4</sup> Dati Osservatorio FCP Assointernet gennaio – maggio 2018 con corrispondente periodo del 2017

<sup>5</sup> Dati Audiweb Total Audience marzo 2018 (incluse TAL)

## Gestione dei rischi

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

Nel corso del primo semestre 2018 non sono emersi rischi od incertezze di mercato sostanzialmente differenti a quelle evidenziate nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2017 e pertanto è rimasta invariata la relativa strategia di gestione.

## Principali incertezze e continuità aziendale

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

## Azioni Proprie

Al 30 giugno 2018 la Caltagirone Editore SpA aveva in portafoglio n. 2.157.932 azioni proprie, pari allo 1,72% del capitale sociale per un controvalore pari a euro 2.083.349.

## Corporate Governance

L'assemblea straordinaria degli Azionisti del 23 aprile 2018 ha deliberato la modifica dell'articolo 2 dello Statuto Sociale relativo all'ampliamento dell'oggetto sociale nei termini proposti dal Consiglio di Amministrazione del 12 marzo 2018, prevedendo la possibilità di poter assumere e gestire partecipazioni, azionarie e non, anche di controllo, oltre che nei settori dell'editoria, della raccolta pubblicitaria, della telecomunicazione e di internet, anche in settori diversi, rimanendo attribuite all'organo amministrativo la competenza, la discrezionalità e la responsabilità in merito alla selezione delle operazioni di investimento o disinvestimento potenzialmente profittevoli per la Società.

In considerazione dell'avvenuta modifica dell'articolo 2 dello Statuto Sociale e quindi dell'ampliamento dell'attività sociale, è stato esercitato, ai sensi della normativa vigente, il diritto di recesso per n. 16.062.277 azioni della Società (pari ad un complessivo controvalore

di liquidazione di Euro 21.571.638, pari ad Euro 1,343 per azione) dagli Azionisti che non hanno concorso all'adozione della deliberazione, ai sensi dell'art. 2437, comma 1, lett. a) del Codice Civile. Sulla base delle comunicazioni pervenute alla Società, il diritto di opzione/prelazione è stato validamente esercitato per n. 10.471 azioni della Società, mentre n. 16.051.806 azioni della Società sono rimaste inoprate e potranno essere successivamente collocate sul mercato ovvero liquidate dalla Società ai sensi della normativa vigente.

In sede ordinaria, la stessa Assemblea degli Azionisti del 23 aprile 2018 ha nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione, composto da 12 membri, che resterà in carica per il triennio 2018 - 2020 fino all'approvazione del bilancio al 31.12.2020. Sono stati eletti: Francesco Gianni, Alessandro Caltagirone, Azzurra Caltagirone, Francesco Caltagirone, Tatiana Caltagirone, Antonio Catricalà, Massimo Confortini, Mario Delfini, Albino Majore, Annamaria Malato, Valeria Ninfadoro, Giacomo Scribani Rossi.

La stessa Assemblea ha nominato il Collegio Sindacale per il triennio 2018 – 2020 che resterà in carica fino all'approvazione del Bilancio al 31.12.2020. Sono stati eletti: Matteo Tiezzi, in qualità di Presidente, Antonio Staffa e Maria Assunta Coluccia quali Sindaci Effettivi, Patrizia Amoretti e Luisa Renna quali Sindaci Supplenti.

Il Consiglio di Amministrazione dell'8 maggio 2018 ha confermato Francesco Gianni nella carica di Presidente e Albino Majore nella carica di Amministratore Delegato ed ha inoltre nominato Azzurra Caltagirone nella carica di Vice Presidente. Il Consiglio nella stessa seduta ha valutato positivamente la sussistenza dei requisiti di indipendenza previsti dalla normativa vigente in capo agli amministratori Francesco Gianni, Antonio Catricalà, Massimo Confortini, Annamaria Malato, Valeria Ninfadoro e Giacomo Scribani Rossi.

Lo stesso Consiglio ha poi nominato, per il triennio 2018 - 2020, i componenti del Comitato controllo e rischi composto dai Consiglieri Massimo Confortini (Presidente), Tatiana Caltagirone, Antonio Catricalà, Mario Delfini e Albino Majore, ed i componenti del Comitato degli Amministratori indipendenti per la valutazione delle operazioni con parti correlate composto dai Consiglieri Antonio Catricalà, Massimo Confortini, Annamaria Malato, Valeria Ninfadoro e Giacomo Scribani Rossi. Nella stessa riunione inoltre ha confermato per il 2018 quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari della Società Fabrizio Caprara.

## **Prospettive per l'esercizio 2018**

Il trend negativo dei ricavi diffusionali e pubblicitari continua sia a livello di mercato che a livello aziendale e non si manifestano al momento segni di inversione di tendenza. In

assenza di novità, è ragionevole attendersi che tale tendenza negativa possa continuare anche nell'esercizio in corso.

Il Gruppo prosegue le iniziative di valorizzazione delle versioni multimediali e di miglioramento delle attività internet, finalizzate ad incrementare i nuovi flussi di pubblicità e ad acquisire nuovi lettori.

### **Eventi successivi al 30 giugno 2018**

Non si segnalano eventi successivi di rilevante interesse.

Roma, 30 luglio 2018

*Per il Consiglio di Amministrazione*

*Il Presidente*

*Avv. Francesco Gianni*



**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

**30 giugno 2018**

## Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata

### Attività

(in migliaia di Euro)

	note	30.06.2018	31.12.2017
<b>Attività non correnti</b>			
Attività Immateriali a vita definita	1	440	457
Attività Immateriali a vita indefinita	2	214.803	214.803
<i>Testate</i>		214.803	214.803
Immobili, impianti e macchinari	3	38.267	39.433
Partecipazioni valutate al Patrimonio Netto	4	1	2
Partecipazioni e titoli non correnti	5	94.623	87.858
Altre attività non correnti	6	107	106
Imposte differite attive	7	51.091	49.014
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>399.332</b>	<b>391.673</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	8	1.337	1.324
Crediti commerciali	9	43.842	50.779
<i>di cui verso correlate</i>		224	705
Crediti per imposte correnti	7	-	34
Altre attività correnti	10	1.438	879
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	130.006	136.498
<i>di cui verso correlate</i>		-	718
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>176.623</b>	<b>189.514</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>575.955</b>	<b>581.187</b>

## Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata

### Patrimonio Netto e Passività'

(in migliaia di Euro)

	note	30.06.2018	31.12.2017
<b>Patrimonio Netto</b>			
Capitale sociale		125.000	125.000
Costi di emissione capitale sociale		(18.865)	(18.865)
Riserve		337.169	372.266
Utile (Perdita) di Periodo		2.217	(29.633)
<b>Patrimonio Netto del Gruppo</b>		<b>445.521</b>	<b>448.768</b>
Patrimonio Netto di azionisti Terzi		-	-
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>12</b>	<b>445.521</b>	<b>448.768</b>
<b>Passività</b>			
<b>Passività non correnti</b>			
Fondi per i dipendenti	13	16.799	17.353
Altri Fondi non correnti	14	6.118	6.584
Altre passività non correnti	16	392	1.583
Imposte differite passive	7	51.490	50.993
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>74.799</b>	<b>76.513</b>
<b>Passività correnti</b>			
Fondi correnti	14	4.280	4.002
Debiti commerciali	17	21.856	21.472
<i>di cui verso correlate</i>		1.394	1.076
Passività finanziarie correnti	15	8.178	8.010
<i>di cui verso correlate</i>		-	365
Debiti per imposte correnti	7	62	-
Altre passività correnti	16	21.259	22.422
<i>di cui verso correlate</i>		50	26
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>55.635</b>	<b>55.906</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>130.434</b>	<b>132.419</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>575.955</b>	<b>581.187</b>

## Conto Economico Consolidato

(in migliaia di Euro)

	Note	1°Sem. 2018	1°Sem. 2017 rideterminato*
Ricavi	18	67.243	74.110
<i>di cui verso correlate</i>		132	487
Altri ricavi operativi	19	3.129	2.621
<i>di cui verso correlate</i>		30	26
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>70.372</b>	<b>76.731</b>
Costi per materie prime	20	(6.013)	(6.689)
Costi del Personale	13	(30.128)	(33.128)
<i>di cui per oneri non ricorrenti</i>		(851)	(1.627)
Altri Costi operativi	21	(36.799)	(38.436)
<i>di cui verso correlate</i>		(2.776)	(2.845)
<b>TOTALE COSTI</b>		<b>(72.940)</b>	<b>(78.253)</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>		<b>(2.568)</b>	<b>(1.522)</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	22	(1.436)	(3.698)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>(4.004)</b>	<b>(5.220)</b>
Proventi finanziari		5.645	4.614
<i>di cui verso correlate</i>		5.525	4.560
Oneri finanziari		(486)	(498)
<i>di cui verso correlate</i>		-	(19)
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	23	<b>5.159</b>	<b>4.116</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>1.155</b>	<b>(1.104)</b>
Imposte sul reddito del periodo	7	1.062	1.110
<b>RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE</b>		<b>2.217</b>	<b>6</b>
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>		<b>2.217</b>	<b>6</b>
Utile (perdita) Gruppo		2.217	6
Utile (perdita) Terzi		-	-
Risultato base per azione	24	0,018	0,000
Risultato diluito per azione	24	0,018	0,000

(\*) Si faccia riferimento a quanto riportato al paragrafo "Principi contabili ed emendamenti agli standard adottati dal Gruppo" delle Note esplicative.

## Conto Economico Complessivo Consolidato

(in migliaia di Euro)

	1°Sem. 2018	1°Sem. 2017
<b>Utile/(Perdita) del periodo rilevato a Conto Economico</b>	<b>2.217</b>	<b>6</b>
<b>Componenti che non sono riclassificate successivamente nell'utile/(perdita) dell'esercizio</b>		
Utili/(perdite) dalla valutazione di Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale al netto dell'effetto fiscale	(5.093)	1.641
<b>Totale altre componenti del Conto Economico Complessivo</b>	<b>(5.093)</b>	<b>1.641</b>
<b>Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo</b>	<b>(2.876)</b>	<b>1.647</b>
<b>Attribuibili a:</b>		
Azionisti della controllante	(2.876)	1.647
Minoranze	-	-

## Prospetto delle Variazioni di Patrimonio Netto Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale Sociale	Oneri di quotazione	Azioni proprie	Riserva Fair Value	Altre Riserve	Risultato del periodo	P.Netto Gruppo	P.Netto terzi	Totale P.Netto
<b>Saldo al 1° gennaio 2017</b>	<b>125.000</b>	<b>(18.865)</b>	<b>(2.063)</b>	<b>(5.453)</b>	<b>436.154</b>	<b>(62.439)</b>	<b>472.334</b>		<b>472.334</b>
Risultato dell'esercizio precedente portato a nuovo					(62.439)	62.439	-		-
Acquisto azioni proprie			(139)				(139)		(139)
Variazione area di consolidamento							-		-
<b>Totale operazioni con azionisti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(139)</b>	<b>-</b>	<b>(62.439)</b>	<b>62.439</b>	<b>(139)</b>	<b>-</b>	<b>(139)</b>
Variazione netta riserva fair value				1.641			1.641		1.641
Risultato dell'esercizio						6	6	-	6
<b>Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.641</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>1.647</b>		<b>1.647</b>
Altre variazioni					3		3		3
<b>Saldo al 30 giugno 2017</b>	<b>125.000</b>	<b>(18.865)</b>	<b>(2.202)</b>	<b>(3.812)</b>	<b>373.718</b>	<b>6</b>	<b>473.845</b>		<b>473.845</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>125.000</b>	<b>(18.865)</b>	<b>(2.224)</b>	<b>660</b>	<b>373.830</b>	<b>(29.633)</b>	<b>448.768</b>	<b>-</b>	<b>448.768</b>
Effetto derivante dall'applicazione dell'IFRS 9					(570)		(570)		(570)
<b>Saldo al 31 dicembre 2017 rettificato</b>	<b>125.000</b>	<b>(18.865)</b>	<b>(2.224)</b>	<b>660</b>	<b>373.260</b>	<b>(29.633)</b>	<b>448.198</b>	<b>-</b>	<b>448.198</b>
Risultato dell'esercizio precedente portato a nuovo					(29.633)	29.633	-		-
Acquisto azioni proprie			141		54		195		195
<b>Totale operazioni con azionisti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>141</b>	<b>-</b>	<b>(29.579)</b>	<b>29.633</b>	<b>195</b>	<b>-</b>	<b>195</b>
Variazione netta riserva fair value				(5.093)			(5.093)		(5.093)
Risultato dell'esercizio						2.217	2.217		2.217
<b>Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5.093)</b>	<b>-</b>	<b>2.217</b>	<b>(2.876)</b>	<b>-</b>	<b>(2.876)</b>
Altre variazioni					4		4		4
<b>Saldo al 30 giugno 2018</b>	<b>125.000</b>	<b>(18.865)</b>	<b>(2.083)</b>	<b>(4.433)</b>	<b>343.685</b>	<b>2.217</b>	<b>445.521</b>	<b>-</b>	<b>445.521</b>

## Rendiconto Finanziario Consolidato

in migliaia di euro

	NOTE	1°Sem. 2018	1°Sem. 2017
<b>DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO PRECEDENTE</b>	<b>11</b>	<b>136.498</b>	<b>151.030</b>
Utile/(Perdita) del periodo		2.217	6
Ammortamenti		1.376	3.175
(Rivalutazioni) e Svalutazioni		14	480
Risultato netto della gestione finanziaria		(5.159)	(4.116)
(Plusvalenze) Minusvalenze da Alienazioni		-	1
Imposte su reddito		(1.062)	(1.110)
Variazione Fondi per Dipendenti		(753)	(3.118)
Variazione Fondi non correnti/correnti		(189)	629
<b>FLUSSO DI CASSA OPER.PRIMA VAR.CAP.CIRC.</b>		<b>(3.556)</b>	<b>(4.053)</b>
(Incremento) Decremento Rimanenze		(13)	(297)
(Incremento) Decremento Crediti Commerciali		6.358	4.255
Incremento (Decremento) Debiti Commerciali		384	(992)
Variazione altre attività e passività non corr./ corr		(2.911)	(382)
Variazioni imposte correnti e differite		45	66
<b>FLUSSO DI CASSA OPERATIVO</b>		<b>307</b>	<b>(1.403)</b>
Dividendi incassati		5.525	4.560
Interessi incassati		120	54
Interessi pagati		(287)	(262)
Imposte pagate		(38)	(37)
<b>A) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI ESERCIZIO</b>		<b>5.627</b>	<b>2.912</b>
Investimenti in Attività Immateriali		(106)	(69)
Investimenti in Attività Materiali		(96)	(1.631)
Investimenti in Partecipazioni e Titoli Non Correnti		(12.287)	-
Realizzo Vendita Attività Immateriali e Materiali		8	39
<b>B) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI INVEST.</b>		<b>(12.481)</b>	<b>(1.661)</b>
Variazione passività finanziarie correnti		167	(4.542)
Altre variazioni		195	(139)
<b>C) FLUSSO DI CASSA DA ATT. FINANZ.</b>		<b>362</b>	<b>(4.681)</b>
D) Differenze Cambio Disponibilità Liquide e Mezzi Equiv.		-	-
<b>Variazione Netta delle Disponibilità</b>		<b>(6.492)</b>	<b>(3.430)</b>
<b>DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO IN CORSO</b>	<b>11</b>	<b>130.006</b>	<b>147.600</b>

PAGINA IN BIANCO

---



**NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

**30 giugno 2018**

PAGINA IN BIANCO

---

## 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.

Al 30 giugno 2018, gli azionisti in possesso di azioni in misura superiore al 3% del capitale sociale, così come risulta dal libro dei soci, dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, e dalle altre informazioni a disposizione sono:

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

La predetta partecipazione è detenuta indirettamente tramite le Società:

Parted 1982 SpA 44.454.550 azioni (35,56%)

Gamma Srl 9.000.750 azioni (7,20%)

FGC Finanziaria Srl 22.500.000 azioni (18,00%)

- Amber Capital UK LLP per conto di Amber Active Investor LTD 13.446.581 azioni (10,76%).

La Caltagirone Editore SpA e le sue controllate sono consolidate integralmente nel bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Caltagirone.

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

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 include il bilancio semestrale abbreviato della Capogruppo e delle sue controllate (insieme denominate il "Gruppo"). Per il consolidamento sono state utilizzate le situazioni patrimoniali e finanziarie predisposte dagli Amministratori delle singole società consolidate.

La presente relazione finanziaria semestrale è stata autorizzata alla pubblicazione dagli amministratori il 30 luglio 2018.

## Conformità ai principi contabili internazionali omologati dalla Commissione europea

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 è stato predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS), agli International Accounting Standards (IAS) ed alle interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e dello Standing Interpretations Committee (SIC), omologati dalla Commissione Europea (in seguito "IFRS").

In particolare, il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato del Gruppo del primo semestre 2018 è stato redatto secondo i criteri definiti dal principio contabile internazionale

IAS 34 applicabile per la predisposizione delle situazioni infrannuali. Tale bilancio pertanto presenta un’informativa sintetica rispetto a quanto previsto dai principi di riferimento e deve essere letto congiuntamente con il bilancio consolidato annuale del Gruppo chiuso al 31 dicembre 2017.

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

I principi contabili adottati nella redazione del presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato sono gli stessi utilizzati per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, ad eccezione di quanto descritto successivamente al paragrafo “Principi contabili ed emendamenti agli standard adottati dal Gruppo”.

Il bilancio consolidato per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 è disponibile su richiesta presso la sede della società Caltagirone Editore S.p.A. in via Barberini, 28 Roma o sul sito internet [www.caltagironeeditore.com](http://www.caltagironeeditore.com).

## **Criteri di presentazione**

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

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

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

Si ricorda che la CONSOB con delibera n. 15519 del 27 luglio 2006 ha richiesto che nei citati prospetti di bilancio vengano evidenziate, qualora di importo significativo, sottovoci aggiuntive a quelle già specificatamente richieste dallo IAS 1 e negli altri principi internazionali al fine di evidenziare distintamente dalle voci di riferimento gli ammontari delle posizioni e delle

transazioni con parti correlate nonché relativamente al conto economico i componenti positivi o negativi di reddito derivanti da operazioni non ricorrenti, inusuali o atipiche.

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

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

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

### **Uso di stime**

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

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

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

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

Le imposte sul reddito sono calcolate sulla base delle aliquote specifiche applicabili per il 2018.

## Area di Consolidamento

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

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

	<b>Sede</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>Attività svolta</b>
Caltagirone Editore SpA	Roma	Capogruppo	Capogruppo	finanziaria
Il Messaggero SpA	Roma	100%	100%	editoriale
Il Mattino SpA	Roma	100%	100%	editoriale
Piemme SpA	Roma	100%	100%	pubblicitaria
Leggo Srl	Roma	100%	100%	editoriale
Finced Srl	Roma	100%	100%	finanziaria
Ced Digital & Servizi Srl	Roma	100%	100%	editoriale
Corriere Adriatico Srl	Roma	100%	100%	editoriale
Quotidiano di Puglia Srl	Roma	100%	100%	editoriale
Il Gazzettino SpA	Roma	100%	100%	editoriale
Centro Stampa Veneto Srl (1)	Roma	100%	100%	tipografica
Imprese Tipografiche Venete SpA (1)	Roma	100%	100%	tipografica
P.I.M. Srl (1)	Roma	100%	100%	pubblicitaria
Servizi Italia 15 Srl	Roma	100%	100%	servizi
Stampa Roma 2015 Srl	Roma	100%	100%	tipografica
Stampa Napoli 2015 Srl	Roma	100%	100%	tipografica

( 1 ) Detenute tramite Il Gazzettino SpA

## Società collegate

Nell'area di consolidamento è inclusa la seguente società collegata:

	<b>Sede</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Rofin 2008 Srl	Roma	30,00%	30,00%

## Principi contabili ed emendamenti agli standard adottati dal Gruppo

A partire dal 1 gennaio 2018, il Gruppo ha adottato i seguenti nuovi principi contabili:

- "IFRS 15 - "Revenue from Contracts with Customers", la cui omologazione da parte della UE è avvenuta in data 29 ottobre 2016 con il Regolamento n. 1905, e "Clarifications to IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers", la cui

omologazione da parte della UE è avvenuta in data 9 novembre 2017 con il Regolamento n. 291. L'IFRS 15 definisce i criteri di rilevazione e valutazione dei ricavi derivanti da contratti con i clienti. In sintesi, il principio richiede l'analisi dei seguenti 5 step per la rilevazione dei ricavi: (i) identificazione del contratto; (ii) identificazione delle performance obligation contenute nel contratto; (iii) determinazione del prezzo dell'operazione; (iv) allocazione del prezzo previsto dal contratto alle performance obligation; (v) riconoscimento dei ricavi.

L'applicazione dell'IFRS 15 ha principalmente comportato l'iscrizione dei ricavi diffusionali sulla base del prezzo di copertina al lordo di tutti gli aggi corrisposti, inclusa la quota parte riconosciuta ai distributori ed agli edicolanti. Conseguentemente e quale differenza rispetto al precedente trattamento contabile, tale aggio è stato rilevato separatamente come costo di distribuzione e non più portato a riduzione dei ricavi; inoltre, i ricavi pubblicitari consolidati sono esposti al netto dei canoni editore derivanti dalla raccolta pubblicitaria per conto di editori terzi, precedentemente iscritti nei costi per servizi. Per garantire la comparabilità dei dati, il conto economico del primo semestre del 2017 è stato riesposto nelle voci del fatturato diffusionale (maggiori ricavi per 7,9 milioni di euro) e pubblicitario (minori ricavi per 2,6 milioni di euro) e conseguentemente, per pari importo, nei costi per servizi. Tale riesposizione non ha comportato impatti sul risultato operativo né sull'utile di periodo né sul patrimonio netto.

- IFRS 9 - “*Strumenti finanziari*”, la cui omologazione da parte dell'UE è avvenuta in data 29 novembre 2016 con il regolamento n.2067. L'IFRS 9 “Strumenti finanziari” ha sostituito dal 1 gennaio 2018 il principio contabile IAS 39 “Strumenti Finanziari: Rilevazione e Valutazione” andando a determinare un nuovo set di regole contabili applicabili alla classificazione e misurazione degli Strumenti Finanziari, all'*impairment* dei crediti ed all'*hedge accounting*.

Con riferimento al modello di *impairment*, l'adozione dell'IFRS 9 ha cambiato le modalità di determinazione e contabilizzazione delle perdite per riduzione di valore delle attività finanziarie, andando a sostituire l'approccio delle *incurred loss* previsto dal previgente IAS 39 con un criterio basato sul modello delle *forward-looking expected credit loss* (ECL).

In base al nuovo principio, infatti, a prescindere da uno specifico evento di perdita (*trigger event*) accaduto, devono essere rilevate, per tutte le attività finanziarie (eccetto per quelle valutate a Fair Value to Profit and Loss), le perdite attese determinate secondo il modello dell'*ECL*. Con riferimento ai crediti commerciali, è stato

implementato un modello di *impairment* che tiene conto del c.d. approccio semplificato previsto dal principio per tale tipologia di crediti. In particolare i crediti sono stati suddivisi per *cluster* omogenei, con riferimenti ai quali sono stati successivamente determinati, per ogni *cluster*, i parametri di riferimento per il calcolo delle *lifetime expected credit losses* utilizzando le informazioni disponibili. Dall'analisi è emerso un decremento del patrimonio netto pari ad euro 570 mila rilevato sul patrimonio netto al 1 gennaio 2018, secondo quanto consentito dalla regole di transizione previste dall'IFRS 9. Così come consentito dalle citate disposizioni non sono stati rideterminati i saldi economici e patrimoniali dei periodi comparativi degli esercizi precedenti.

Con riferimento modello di classificazione e misurazione delle attività e passività finanziarie, il Gruppo ha classificato come “strumenti di equity” i titoli azionari quotati posseduti dal Gruppo, precedentemente contabilizzati come “attività finanziarie disponibili per la vendita” e classificati nella voce “Partecipazioni e titoli non correnti”; la misurazione continua ad essere a fair value ma con contropartita a patrimonio netto tramite il conto economico complessivo, senza mai passare a conto economico separato; tali strumenti sono indicati nelle note esplicative come “Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale”. Non si segnalano impatti sul patrimonio netto al 1° gennaio 2018.

Si segnala inoltre che l'adozione dei seguenti nuovi standard in vigore a partire dal 1° gennaio 2018 non ha comportato effettivi significativi.

- IFRS 2 – *Share-based Payment*, la cui omologazione da parte dell'UE è avvenuta in data 26 febbraio 2018 con il regolamento n.289. Il documento “*Classifications and Measurement of Share-based Payment Transactions (Amendments to IFRS 2)*” ha risolto alcune tematiche relative alla contabilizzazione dei pagamenti basati su azioni. In particolare, tale emendamento apporta notevoli miglioramenti (i) nella valutazione dei pagamenti basati su azioni regolati per cassa, (ii) nella classificazione degli stessi e (iii) nella modalità di contabilizzazione in caso di modifica da pagamenti basati su azioni regolati per cassa a pagamenti basati su azioni regolati mediante strumenti di capitale.
- IFRS 4 *Insurance Contracts*, la cui omologazione da parte dell'UE è avvenuta in data 3 Novembre 2017 con il regolamento n.1988. Il documento “*Amendments to IFRS 4: Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts*” ha l'obiettivo

di risolvere le incongruenze derivanti dal differimento delle date di entrata in vigore dell'IFRS 9 e del nuovo principio contabile sui contratti assicurativi.

- IFRIC 22 – “Foreign Currency Transaction and Advance Consideration”, la cui omologazione da parte dell'UE è avvenuta in data 28 Marzo 2018 con il regolamento n. 519. Il documento intende fornire chiarimenti circa la corretta contabilizzazione di un'operazione in valuta estera, in caso di pagamenti effettuati o ricevuti in anticipo rispetto all'oggetto della transazione cui i pagamenti si riferiscono. L'interpretazione chiarisce che la data della transazione da utilizzare per la conversione è la data in cui l'entità effettua o riceve il pagamento in anticipo.
- IAS 40 *Investment Property*, la cui omologazione da parte dell'UE è avvenuta in data 14 Marzo 2018. Il documento “*Amendments to IAS 40: Transfers of Investment Property*” ha l'obiettivo di chiarire gli aspetti relativi al trattamento dei trasferimenti da, e verso, gli investimenti immobiliari. In particolare, la modifica chiarisce che un trasferimento deve avere luogo se e solo se si verifica un effettivo cambiamento nell'uso del bene. Un cambiamento nell'intenzione del management di per sé non è sufficiente a supportare un trasferimento.
- “*Annual Improvements to IFRS Standards 2014-2016 Cycle*” la cui omologazione da parte dell'UE è avvenuta in data 7 Febbraio 2018. Le modifiche introdotte rientrano nell'ordinaria attività di razionalizzazione e di chiarimento dei principi contabili internazionali.

#### **Principi contabili e interpretazioni su standard efficaci per gli esercizi finanziari successivi al 2018 e non adottati anticipatamente dal Gruppo:**

- In data 12 Ottobre 2017 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche all'IFRS 9 – *Financial Instruments*. Il documento “*Prepayment features with Negative Compensation (Amendments to IFRS 9)*” ha l'obiettivo di modificare i requisiti dell'IFRS 9 con riferimento alle seguenti due fattispecie: (i) le attività finanziarie che contengono opzioni di pagamento anticipato mediante compensazione negativa possono ora essere valutate al costo ammortizzato o al *fair value* tramite le altre componenti di conto economico complessivo (FVOCI) se soddisfano gli altri requisiti rilevanti dell'IFRS 9; (ii) vengono introdotti nuovi criteri di contabilizzazione nel caso di modifiche non sostanziali che non comportano una *derecognition* in caso di modifiche o scambio di passività finanziarie a tasso fisso. Le modifiche si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1 gennaio 2019, o successivamente; è consentita l'applicazione anticipata. L'omologazione da parte dell'UE è avvenuta il 22 Marzo 2018.

- In data 13 Gennaio 2016, lo IASB ha pubblicato il nuovo *standard* IFRS 16 - *Leases*, che sostituisce lo IAS 17. L'IFRS 16 si applica a partire dal 1 gennaio 2019. Il nuovo principio elimina di fatto la differenza nella contabilizzazione del leasing operativo e finanziario pur in presenza di elementi che consentono di semplificarne l'applicazione ed introduce il concetto di controllo all'interno della definizione di *leasing*. In particolare, per determinare se un contratto rappresenti o meno un *leasing*, l'IFRS 16 richiede di verificare se il locatario abbia o meno il diritto di controllare l'uso di una determinata attività per un determinato periodo di tempo. È consentita un'applicazione anticipata per le entità che applicano anche l'IFRS 15 *Revenue from Contracts with Customers*. L'omologazione da parte della UE è avvenuta in data 31 ottobre 2017 con il Regolamento n. 1986.

Alla data di approvazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono in corso da parte del Gruppo le analisi al fine di verificare l'esistenza di eventuali impatti derivanti dall'applicazione di tali nuovi principi contabili ed interpretazioni.

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

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

- In data 18 Maggio 2017, lo IASB ha pubblicato il nuovo *standard* IFRS 17 *Insurance Contracts*, che sostituisce l'attuale IFRS 4. Il nuovo standard sui contratti assicurativi ha l'obiettivo di aumentare la trasparenza sulle fonti di profitto e sulla qualità degli utili realizzati e di garantire una elevata comparabilità dei risultati, introducendo un singolo principio di rilevazione dei ricavi che riflette i servizi forniti. L'IFRS 17 si applica ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1 gennaio 2021 o successivamente. L'*Endorsement Process* da parte dell'EFRAG è tuttora in corso.
- In data 7 Giugno 2017, lo IASB ha pubblicato l'interpretazione *IFRIC 23 Uncertainty over Income Tax Treatments*, che fornisce indicazioni su come riflettere nella contabilizzazione delle imposte sui redditi le incertezze sul trattamento fiscale di un determinato fenomeno.. L'IFRIC 23 si applica ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1 gennaio 2019 o successivamente. L'*Endorsement Process* è avvenuto in data

6 Novembre 2017, mentre l'omologazione da parte dell'UE è prevista per il terzo trimestre 2018.

- In data 12 Ottobre 2017 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche allo IAS 28 – *Investments in associates and joint venture*. Il documento “*Long-term interests in Associates and Joint Ventures (Amendments to IAS 28)*” ha l’obiettivo di chiarire alcuni aspetti nei casi in cui le società finanziano società collegate e *joint venture* con azioni privilegiate o mediante finanziamenti per i quali non è previsto il rimborso nel prevedibile futuro (“Long-Term Interests” o “LTI”). Le modifiche si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1 gennaio 2019, o successivamente; è consentita l’applicazione anticipata. L’*Endorsement Process* è avvenuto in data 24 Aprile 2018, mentre l’omologazione da parte dell’UE è prevista per la fine del 2018.
- In data 12 Dicembre 2017 lo IASB ha pubblicato il documento “*Annual Improvements to IFRS Standards 2015-2017 Cycle*”. Le modifiche introdotte, rientranti nell’ordinaria attività di razionalizzazione e di chiarimento dei principi contabili internazionali, riguardano i seguenti principi: (i) IFRS 3 - *Business Combinations* e IFRS 11 - *Joint Arrangements*: lo ISAB ha chiarito come contabilizzare l’incremento di interessenza in una *joint operation* che rispetta la definizione di business; (ii) IAS 12 - *Income Taxes*: lo IASB ha chiarito che gli effetti fiscali correlati al pagamento di dividendi (inclusi i pagamenti relativi a strumenti finanziari classificati nel patrimonio netto) sono rilevati in modo coerente con le transazioni o gli eventi sottostanti che hanno generato gli importi oggetto di distribuzione (es. rilevazione nel prospetto dell’utile/(perdita), ad OCI o nel patrimonio netto); (iii) IAS 23 - *Borrowing Costs*: lo IASB ha chiarito che i *general borrowing* per il calcolo degli oneri finanziari da capitalizzare sui *qualifying assets* non includono i *borrowings* che sono relativi specificatamente ai *qualifying asset* in fase di costruzione o sviluppo. Nel momento in cui tali *qualifying asset* sono disponibili per l’uso, i relativi *borrowings* sono considerati *general borrowing* ai fini dello IAS 23. Le modifiche si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1 gennaio 2019, o successivamente; è consentita l’applicazione anticipata. L’*Endorsement Process* è avvenuto in data 21 Marzo 2018, mentre l’omologazione da parte dell’UE è prevista per la fine del 2018
- In data 7 Febbraio 2018 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche allo IAS 19 - *Employee Benefits*. Il documento “*Plan Amendment, Curtailment or Settlement (Amendments to IAS 19)*” chiarisce alcuni aspetti contabili relativi a modifiche, riduzioni o estinzioni di un piano a benefici definiti. Le modifiche si applicano per modifiche di piani, riduzioni o transazioni che si verificano a partire dal 1 gennaio 2019 o la data in cui vengono

applicate per la prima volta (è consentita un'applicazione anticipata). La conclusione dell'*Endorsement Process* da parte dell'EFRAG è avvenuta il 28 maggio 2018, mentre l'omologazione da parte dell'UE è prevista per il 2018.

- In data 29 Marzo 2018 lo IASB ha pubblicato la versione rivista del *Conceptual Framework for Financial Reporting*. Le principali modifiche rispetto alla versione del 2010 riguardano un nuovo capitolo in tema di valutazione, migliori definizioni e *guidance*, in particolare con riferimento alla definizione di passività, e chiarimenti di importanti concetti, come *stewardship*, prudenza e incertezza nelle valutazioni. L'*Endorsement Process* da parte dell'EFRAG è tuttora in corso.

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

## Valore del Gruppo

La capitalizzazione in Borsa del Titolo Caltagirone Editore risulta attualmente inferiore al Patrimonio Netto contabile del Gruppo (capitalizzazione in Borsa al 30 giugno 2018 pari a 161,3 milioni di euro a fronte di un Patrimonio Netto di Gruppo di 445,5 milioni di euro), significativamente distante dalla valutazione basata sui fondamentali del Gruppo espressa dal valore d'uso.

Si ritiene che la capacità di generare flussi finanziari o la determinazione dei valori equi specifici (disponibilità liquide, investimenti in strumenti rappresentativi di capitale e Testate Editoriali) possano giustificare tale differenziale; i valori di borsa infatti, riflettono anche situazioni non strettamente collegate al Gruppo, con aspettative focalizzate nel breve termine.

## ATTIVITA'

### 1. Attività Immateriali a vita definita

<b>Costo storico</b>	<b>Brevetto</b>	<b>Marchi e Concessioni</b>	<b>Altre</b>	<b>Totale</b>
<b>01.01.2017</b>	<b>1.570</b>	<b>1.705</b>	<b>6.264</b>	<b>9.539</b>
Incrementi		19	171	190
Riclassifiche		308	(168)	140
<b>31.12.2017</b>	<b>1.570</b>	<b>2.032</b>	<b>6.267</b>	<b>9.869</b>
<b>01.01.2018</b>	<b>1.570</b>	<b>2.032</b>	<b>6.267</b>	<b>9.869</b>
Incrementi		27	79	106
Decrementi			(2)	(2)
<b>30.06.2018</b>	<b>1.570</b>	<b>2.059</b>	<b>6.344</b>	<b>9.973</b>

  

<b>Ammortamento e perdite durevoli</b>	<b>Brevetto</b>	<b>Marchi e Concessioni</b>	<b>Altre</b>	<b>Totale</b>
<b>01.01.2017</b>	<b>1.541</b>	<b>1.670</b>	<b>5.714</b>	<b>8.925</b>
Incrementi	7	132	185	324
Riclassifiche			163	163
<b>31.12.2017</b>	<b>1.548</b>	<b>1.802</b>	<b>6.062</b>	<b>9.412</b>
<b>01.01.2018</b>	<b>1.548</b>	<b>1.802</b>	<b>6.062</b>	<b>9.412</b>
Incrementi	4	63	54	121
<b>30.06.2018</b>	<b>1.552</b>	<b>1.865</b>	<b>6.116</b>	<b>9.533</b>

  

<b>Valore netto</b>				
<b>01.01.2017</b>	<b>29</b>	<b>35</b>	<b>550</b>	<b>614</b>
<b>31.12.2017</b>	<b>22</b>	<b>230</b>	<b>205</b>	<b>457</b>
<b>30.06.2018</b>	<b>18</b>	<b>194</b>	<b>228</b>	<b>440</b>

Al 30 giugno 2018 non risultano segnalazioni da parte delle società del Gruppo in merito all'esistenza di attività immateriali inattive o completamente ammortizzate ancora in uso di valore significativo.

Di seguito la tabella con le aliquote medie di ammortamento:

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

## 2. Attività immateriali a vita indefinita

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

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

<i>Costo storico</i>	Avviamento	Testate	Totale
01.01.2017	189.596	286.794	476.390
Incrementi			-
Decrementi			-
31.12.2017	189.596	286.794	476.390
01.01.2018	189.596	286.794	476.390
Incrementi			-
Decrementi			-
30.06.2018	189.596	286.794	476.390

  

<i>Svalutazioni</i>	Avviamento	Testate	Totale
01.01.2017	189.596	36.891	226.487
Incrementi		35.100	35.100
Decrementi			-
31.12.2017	189.596	71.991	261.587
01.01.2018	189.596	71.991	261.587
Incrementi			-
Decrementi			-
30.06.2018	189.596	71.991	261.587

  

<i>Valore netto</i>			
01.01.2017	-	249.903	249.903
31.12.2017	-	214.803	214.803
30.06.2018	-	214.803	214.803

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

	01.01.2017	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	31.12.2017
Il Messaggero S.p.A	90.808				90.808
Il Mattino SpA	44.496			(2.200)	42.296
Quotidiano di Puglia SpA	15.631			(5.300)	10.331
Corriere Adriatico SpA	11.578				11.578
Il Gazzettino S.p.A.	87.387			(27.600)	59.787
Altre testate minori	3				3
<b>Totale</b>	<b>249.903</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(35.100)</b>	<b>214.803</b>

  

	01.01.2018	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	30.06.2018
Il Messaggero S.p.A	90.808				90.808
Il Mattino SpA	42.296				42.296
Quotidiano di Puglia SpA	10.331				10.331
Corriere Adriatico SpA	11.578				11.578
Il Gazzettino S.p.A.	59.787				59.787
Altre testate minori	3				3
<b>Totale</b>	<b>214.803</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>214.803</b>

Al fine di valutare l'opportunità di effettuare o meno valutazioni volte a determinare l'esistenza di eventuali perdite di valore delle attività immateriali a vita indefinita del Gruppo, costituite dalle Testate Editoriali dei quotidiani, è stata effettuata un'analisi finalizzata ad accertare se si siano verificati eventi significativi (c.d. "trigger event") che indichino l'esistenza di perdite di valore di tali attività al 30 giugno 2018.

In particolare, ai sensi dello IAS 36, tale analisi ha avuto ad oggetto l'evoluzione del costo medio ponderato del capitale (weighted average cost of capital, "wacc") e gli scostamenti delle principali voci di conto economico 2018 rispetto ad indicatori di budget. Da tale analisi non sono emersi elementi tali da richiedere ulteriori approfondimenti.

In conclusione, in assenza di elementi significativi circa l'esistenza di perdite di valore (c.d. impairment indicator) delle componenti immateriali, non si è ritenuto di effettuare nel semestre la stima del valore recuperabile degli *intangible asset*.

### 3. Immobili, impianti e macchinari

<b>Costo storico</b>	<b>Terreni e Fabbricati</b>	<b>Impianti e Macchinari</b>	<b>Attrezzature Ind. e Com.</b>	<b>Altri beni</b>	<b>Immobilizzazioni in corso</b>	<b>Totale</b>
01.01.2017	60.164	97.653	814	22.771	2.040	183.442
Incrementi	557		2	521	2.836	3.916
Decrementi		(121)		(68)		(189)
<b>31.12.2017</b>	<b>60.721</b>	<b>102.408</b>	<b>818</b>	<b>22.501</b>	<b>0</b>	<b>186.448</b>
01.01.2018	60.721	102.408	818	22.501	-	186.448
Incrementi		51		45		96
Decrementi				(34)		(34)
Riclassifiche				89		89
<b>30.06.2018</b>	<b>60.721</b>	<b>102.459</b>	<b>818</b>	<b>22.601</b>	<b>-</b>	<b>186.599</b>
<b>Ammortamento e perdite durevoli</b>	<b>Terreni e Fabbricati</b>	<b>Impianti e Macchinari</b>	<b>Attrezzature Ind. e Com.</b>	<b>Altri beni</b>	<b>Immobilizzazioni in corso</b>	<b>Totale</b>
01.01.2017	25.618	93.370	810	21.650	-	141.448
Incrementi	1.563	4.294	3	428		6.288
<b>31.12.2017</b>	<b>27.181</b>	<b>97.566</b>	<b>815</b>	<b>21.453</b>	<b>-</b>	<b>147.015</b>
01.01.2018	27.181	97.566	815	21.453	-	147.015
Incrementi	782	285	1	188		1.256
Decrementi				(28)		(28)
Riclassifiche				89		89
<b>30.06.2018</b>	<b>27.963</b>	<b>97.851</b>	<b>816</b>	<b>21.702</b>	<b>-</b>	<b>148.332</b>
<b>Valore netto</b>						
01.01.2017	34.546	4.283	4	1.121	2.040	41.994
<b>31.12.2017</b>	<b>33.540</b>	<b>4.842</b>	<b>3</b>	<b>1.048</b>	<b>-</b>	<b>39.433</b>
<b>30.06.2018</b>	<b>32.758</b>	<b>4.608</b>	<b>2</b>	<b>899</b>	<b>-</b>	<b>38.267</b>

La voce "Terreni e Fabbricati" comprende alcune sedi operative e gli stabilimenti destinati alla stampa dei giornali.

La voce "Impianti e macchinari" è composta principalmente dalle rotative di stampa detenute dalle società editoriali del Gruppo.

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.

Non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

#### 4. Partecipazioni valutate al Patrimonio Netto

	01.01.2017	Incrementi / (decrementi) a Conto economico	Altri movimenti	31.12.2017
Rofin 2008 S.r.l.	2			2
<b>Totale</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>2</b>

  

	01.01.2018	Incrementi / (decrementi) a Conto economico	Altri movimenti	30.06.2018
Rofin 2008 S.r.l.	2		(1)	1
<b>Totale</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>1</b>

#### 5. Partecipazioni e titoli non correnti

Partecipazioni e titoli non correnti	01.01.2017	Incrementi/ (decrementi)	Valutazioni al fair value	31.12.2017
Partecipazioni in altre imprese valutate al costo	1.218			1.218
Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale	80.484		6.156	86.640
<b>Totale</b>	<b>81.702</b>	<b>-</b>	<b>6.156</b>	<b>87.858</b>

Partecipazioni e titoli non correnti	01.01.2018	Incrementi/ (decrementi)	Valutazioni al fair value	30.06.2018
Partecipazioni in altre imprese valutate al costo	1.218			1.218
Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale	86.640	12.287	(5.522)	93.405
<b>Totale</b>	<b>87.858</b>	<b>12.287</b>	<b>(5.522)</b>	<b>94.623</b>

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

Partecipazioni in altre imprese	Sede	%	01.01.2017	Incrementi/ (Decrementi)	Svalutazioni	31.12.2017
Ansa		6,71	1.198			1.198
Altre minori			20			20
<b>Totale</b>			<b>1.218</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.218</b>

Partecipazioni in altre imprese		01.01.2018	Incrementi/ (decrementi)	Svalutazioni	30.06.2018
Ansa	6,71	1.198			1.198
Altre minori		20			20
<b>Totale</b>		<b>1.218</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.218</b>

La società Ansa rappresenta la prima agenzia italiana di informazione ed è tra le prime del mondo; Ansa è una cooperativa di 34 soci, editori dei principali quotidiani nazionali, nata con la missione di pubblicare e distribuire informazione giornalistica.

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

Nel corso del periodo non sono stati individuati impairment indicator e per tale motivo non è stato effettuato un impairment test.

Sulla base delle informazioni in possesso del Gruppo quindi, nel caso di specie non ci sono indicazioni che il costo si discosti significativamente dal loro fair value.

Il dettaglio della voce “Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale”, valutati al fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo è il seguente:

<b>Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale</b>	<b>01.01.2017</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Valutazioni al fair value</b>	<b>31.12.2017</b>
Assicurazioni Generali SpA	80.484			6.156	86.640
<b>Totale</b>	<b>80.484</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.156</b>	<b>86.640</b>
	<b>01.01.2018</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Valutazioni al fair value</b>	<b>30.06.2018</b>
Assicurazioni Generali SpA	86.640	12.287		(5.522)	93.405
<b>Totale</b>	<b>86.640</b>	<b>12.287</b>	<b>-</b>	<b>(5.522)</b>	<b>93.405</b>

#### **Numero**

	<b>01.01.2017</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>31.12.2017</b>
Assicurazioni Generali SpA	5.700.000			5.700.000
	<b>01.01.2018</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>30.06.2018</b>
Assicurazioni Generali SpA	5.700.000	800.000		6.500.000

La valutazione al fair value di tali partecipazioni al 30 giugno 2018 ha avuto come contropartita, attraverso il conto economico complessivo, la specifica riserva di Patrimonio Netto per un importo negativo pari a 5,5 milioni di euro, al lordo di un effetto fiscale positivo per 429 mila Euro.

#### Riserva Fair value

	01.01.2017	Incrementi	Decrementi	31.12.2017
Riserva Fair Value	(5.442)	6.156		714
Effetto fiscale	(11)		(43)	(54)
<b>Riserva Fair Value al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>(5.453)</b>	<b>6.156</b>	<b>(43)</b>	<b>660</b>
<b>Variazione netta dell'esercizio</b>				<b>6.113</b>

	01.01.2018	Incrementi	Decrementi	30.06.2018
Riserva Fair Value	714		(5.522)	(4.808)
Effetto fiscale	(54)	429		375
<b>Riserva Fair Value al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>660</b>	<b>429</b>	<b>(5.522)</b>	<b>(4.433)</b>
<b>Variazione netta dell'esercizio</b>				<b>(5.093)</b>

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

## 6. Altre attività non correnti

La voce, pari a 107 mila euro, è costituita interamente da crediti verso altri per depositi cauzionali con scadenza inferiore ai cinque esercizi.

## 7. Imposte differite, debiti per imposte correnti e imposte sul reddito del periodo

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

	01.01.2017	Accantonamenti	Utilizzi	Altre variazioni	31.12.2017
Imposte anticipate sul reddito	47.364	3.910	(2.215)	(45)	49.014
Imposte differite sul reddito	59.419	2.071	(10.529)	32	50.993
<b>Valore netto per imposte differite</b>	<b>(12.055)</b>	<b>1.839</b>	<b>8.314</b>	<b>(77)</b>	<b>(1.979)</b>

	01.01.2018	Accantonamenti	Utilizzi	Altre variazioni	30.06.2018
Imposte anticipate sul reddito	49.014	2.085	(396)	388	51.091
Imposte differite sul reddito	50.993	973	(442)	(34)	51.490
<b>Valore netto per imposte differite</b>	<b>(1.979)</b>	<b>1.112</b>	<b>46</b>	<b>422</b>	<b>(399)</b>

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

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

Si precisa che tra le altre variazioni delle imposte differite attive e passive sono compresi gli effetti fiscali sul fair value delle partecipazioni rilevate nel Conto Economico Complessivo.

Tenuto anche conto che le imposte differite relative a differenze temporanee imponibili sono superiori alle imposte anticipate e sulla base dei piani previsionali, si ritiene che il Gruppo avrà, nel corso dei prossimi esercizi, redditi imponibili sufficienti per poter recuperare le attività per imposte anticipate presenti nel bilancio al 30 giugno 2018.

Il debito per imposte correnti evidenzia la posizione netta per imposte sul reddito, rappresentata dai debiti per IRES e IRAP al netto degli acconti di imposta e altri crediti di imposta.

Le imposte sul reddito del periodo sono così composte:

	30.06.2018	30.06.2017
Imposte correnti	96	77
<b>Imposte correnti</b>	<b>96</b>	<b>77</b>
Accantonamento imposte differite passive	973	973
Utilizzo imposte differite passive	(442)	(801)
<b>Imposte differite</b>	<b>531</b>	<b>172</b>
Accertamento imposte anticipate	(2.085)	(1.678)
Utilizzo imposte anticipate	396	319
<b>Imposte anticipate</b>	<b>(1.689)</b>	<b>(1.359)</b>
<b>Totale imposte</b>	<b>(1.062)</b>	<b>(1.110)</b>
Totale Ires corrente e differita	(1.303)	(1.333)
Totale Irap corrente e differita	241	223
<b>Totale Imposte</b>	<b>(1.062)</b>	<b>(1.110)</b>

Le imposte correnti sono costituite interamente da IRAP.

## 8. Rimanenze

Le rimanenze al 30 giugno 2018 sono pari a 1,3 milioni di euro (1,3 milioni di euro al 31 dicembre 2017) e sono rappresentate esclusivamente da materie prime (in prevalenza da carta e inchiostro), sussidiarie e di consumo.

La variazione per rimanenze imputata a Conto Economico è negativa per 13 mila euro ed è inserita nella voce Costo per materie prime (vedi nota 20).

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

## 9. Crediti commerciali

La voce è così composta:

	30.06.2018	31.12.2017
Crediti verso clienti	54.205	60.509
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(10.635)	(10.459)
<b>Crediti verso clienti</b>	<b>43.570</b>	<b>50.050</b>
Crediti verso correlate	255	705
Anticipi a fornitori	17	24
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>43.842</b>	<b>50.779</b>

I crediti commerciali verso clienti derivano per la quasi totalità dalla raccolta pubblicitaria operata dal Gruppo tramite la Piemme SpA concessionaria di pubblicità (37,8 milioni di Euro ).

## 10. Altre attività correnti

La voce è così composta:

	30.06.2018	31.12.2017
Crediti verso il personale	78	97
Crediti verso altri	447	519
Crediti per costi anticipati	913	263
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>1.438</b>	<b>879</b>

## 11. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce è così composta:

	30.06.2018	31.12.2017
Depositi bancari e postali	129.954	135.513
Depositi bancari presso società correlate	-	718
Denaro e valori in cassa	52	267
<b>Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>130.006</b>	<b>136.498</b>

La riduzione delle disponibilità liquide al 30 giugno 2018 è dovuta essenzialmente ad investimenti in azioni quotate pari a 12,3 milioni di euro al netto dell'incasso di dividendi su azioni quotate pari a 5,5 milioni di euro.

## PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

### 12. Patrimonio netto

	30.06.2018	31.12.2017
Capitale Sociale	125.000	125.000
Oneri di quotazione	(18.865)	(18.865)
Riserva Sovrapprezzo azioni	480.683	480.542
Riserva legale	25.000	25.000
Riserva FTA	16.927	16.927
Azioni proprie	(2.083)	(2.224)
Riserva acquisto azioni proprie	2.083	2.224
Riserva Fair Value	(4.433)	660
Riserva TFR IAS 19	(1.964)	(1.964)
Riserva FTA - IFRS 9	(570)	-
Altre Riserve	1.290	1.232
Risultati esercizi precedenti	(179.764)	(150.131)
Risultato del periodo	2.217	(29.633)
<b>P.Netto Gruppo</b>	<b>445.521</b>	<b>448.768</b>
P.Netto terzi	-	-
<b>Totale P.Netto</b>	<b>445.521</b>	<b>448.768</b>

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

Tutte le azioni ordinarie emesse sono interamente versate. Non esistono azioni gravate da vincoli o restrizioni nella distribuzione di dividendi. Al 30 giugno 2018 la Caltagirone Editore SpA aveva in portafoglio n. 2.157.932 azioni proprie, pari allo 1,72% del capitale sociale per un controvalore pari a euro 2.083.349.

La riserva di *fair value*, negativa per 4,4 milioni di euro, include la variazione netta del periodo, negativa per 5,1 milioni di euro, per adeguare al valore di mercato le partecipazioni in altre imprese destinate alla vendita.

### 13. Personale

#### Piani per benefici ai dipendenti

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

	30.06.2018	31.12.2017
<b>Passività netta a inizio periodo</b>	17.353	21.393
Costo corrente del periodo (service cost)	120	192
Interessi passivi (interest cost)	199	266
(Utili)/Perdite attuariali	-	(133)
(Prestazioni pagate)	(866)	(4.339)
Altre variazioni	(7)	(26)
<b>Passività netta a fine periodo</b>	<b>16.799</b>	<b>17.353</b>

## Costo e consistenza del personale

	30.06.2018	30.06.2017
Salari e stipendi	20.724	21.960
Oneri sociali	6.691	7.430
Accantonamento per TFR	120	206
TFR destinato ai F.di Previdenza Complementare	1.187	1.161
Altri costi	1.406	2.371
<b>Totale costi del personale</b>	<b>30.128</b>	<b>33.128</b>

La voce salari e stipendi e relativi oneri sociali, riflette i benefici dei piani di ristrutturazione e riorganizzazione intrapresi negli esercizi precedenti, che hanno portato ad una razionalizzazione dell'organico in essere (si veda anche consistenza media dell'organico riportata di seguito).

Negli altri costi sono inclusi gli oneri relativi alle cause di lavoro, incentivi all'esodo e i contributi erogati agli istituti di previdenza a fronte dello scivolo contributivo derivante dalle ristrutturazioni operate anche nel corso del primo semestre del 2018 pari a 851 mila euro (1,6 milioni di euro al 30 giugno 2017),

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

	30.06.2018	31.12.2017	Media 2018	Media 2017
Dirigenti	20	20	20	20
Impiegati e quadri	188	186	187	203
Giornalisti e collaboratori	358	368	361	376
Poligrafici	92	97	96	97
<b>Totale</b>	<b>658</b>	<b>671</b>	<b>664</b>	<b>696</b>

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

	Vertenze legali	Ind.suppl.di clientela	Altri rischi	Totale
Saldo al 1 gennaio 2017	7.850	172	4.296	<b>12.318</b>
Accantonamenti	209		2.492	<b>2.701</b>
Utilizzo	(445)	(37)	(3.951)	<b>(4.433)</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>7.245</b>	<b>135</b>	<b>3.206</b>	<b>10.586</b>
Di cui:				
Quota corrente	2.046		1.956	<b>4.002</b>
Quota non corrente	5.199	135	1.250	<b>6.584</b>
<b>Totale</b>	<b>7.245</b>	<b>135</b>	<b>3.206</b>	<b>10.586</b>

Saldo al 1 gennaio 2018	7.245	135	3.206	<b>10.586</b>
Accantonamenti	15		470	<b>485</b>
Utilizzo	(93)	(19)	(561)	<b>(673)</b>
<b>Saldo al 30 giugno 2018</b>	<b>7.167</b>	<b>116</b>	<b>3.115</b>	<b>10.398</b>
Di cui:				
Quota corrente	2.003		2.277	<b>4.280</b>
Quota non corrente	5.164	116	838	<b>6.118</b>
<b>Totale</b>	<b>7.167</b>	<b>116</b>	<b>3.115</b>	<b>10.398</b>

Il fondo vertenze legali è formato da accantonamenti effettuati principalmente dalle Società Il Messaggero SpA, Il Mattino SpA ed Il Gazzettino SpA a fronte di passività derivanti da richieste di indennizzi per diffamazione e da cause di lavoro. Il fondo è stato stimato tenendo conto della particolare natura dell'attività esercitata, sulla base dell'esperienza maturata in situazioni analoghe e sulla base di tutte le informazioni disponibili alla data di redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, 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 alla società Piemme SpA concessionaria della pubblicità.

I fondi per altri rischi sono costituiti principalmente dagli oneri relativi ai piani di ristrutturazione de Il Messaggero SpA, Il Mattino SpA e Servizi Italia '15 Srl; i relativi accantonamenti sono compresi negli altri costi del personale.

## 15. Passività finanziarie correnti

	30.06.2018	31.12.2017
Debiti verso banche	7.742	4.583
Debiti verso banche correlate	-	365
Quota a breve di finanziamenti non correnti	436	3.062
<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>8.178</b>	<b>8.010</b>

## 16. Altre Passività correnti e non correnti

	30.06.2018	31.12.2017
<b>Altri passività non correnti</b>		
Altri debiti	87	95
Risconti passivi	305	1.488
<b>Totale</b>	<b>392</b>	<b>1.583</b>
<b>Altri passività correnti</b>		
Debiti verso istituti previdenziali	3.054	4.897
Debiti verso il personale	7.227	5.441
Debiti per IVA	463	240
Debiti per ritenute d'acconto	1.543	2.497
Debiti verso altri	7.410	8.885
Debiti verso società correlate	50	26
Debiti per ricavi anticipati	1.512	436
<b>Totale</b>	<b>21.259</b>	<b>22.422</b>

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

## 17. Debiti commerciali

	30.06.2018	31.12.2017
Debiti verso fornitori	20.462	20.396
Debiti verso società correlate	1.394	1.076
<b>Totale</b>	<b>21.856</b>	<b>21.472</b>

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

Non esistono debiti con esigibilità superiore all'esercizio.

## CONTO ECONOMICO

### 18. Ricavi

	30.06.2018	30.06.2017
Vendite giornali	33.042	35.669
Promozioni editoriali	283	464
Pubblicità	33.918	37.977
<b>Totale Ricavi</b>	<b>67.243</b>	<b>74.110</b>
di cui verso parti correlate	132	487

### 19. Altri ricavi operativi

	30.06.2018	30.06.2017
Recuperi spese da terzi	726	800
Quote contributi in conto capitale	36	36
Sopravvenienze attive	69	21
Altri ricavi	2.298	1.539
<b>Totale Altri ricavi operativi</b>	<b>3.129</b>	<b>2.396</b>
di cui verso parti correlate	30	26

### 20. Costi per materie prime

	30.06.2018	30.06.2017
Carta	4.764	5.072
Altri materiali per l'editoria	1.262	1.914
Variazione rimanenze materie prime e merci	(13)	(297)
<b>Totale costi per materie prime</b>	<b>6.013</b>	<b>6.689</b>

## 21. Altri costi operativi

	30.06.2018	30.06.2017
Aggi di distribuzione	7.354	7.933
Servizi redazionali	6.181	6.474
Trasporti e diffusione editoriale	3.559	3.828
Provvigioni ed altri costi per agenti	2.779	2.970
Consulenze	1.810	1.608
Manutenzione e riparazione	1.657	1.612
Emolumento amministratori e sindaci	972	905
Lavorazioni e produzioni esterne	926	1.007
Utenze e forza motrice	892	1.034
Pubblicità e promozioni	837	909
Pulizia, vigilanza e altri servizi	823	796
Assicurazioni, Posta e telefono	645	656
Compensi società di revisione	150	159
Promozioni editoriali	115	78
Prestazioni di servizi vari	3.789	3.780
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>32.488</b>	<b>33.748</b>
Fitti	2.611	2.703
Noleggi	328	379
<b>Totale costi per godimento beni di terzi</b>	<b>2.939</b>	<b>3.082</b>
Oneri diversi di gestione terzi	1.372	1.606
<b>Totale altri costi</b>	<b>1.372</b>	<b>1.606</b>
<b>Totale altri costi operativi</b>	<b>36.799</b>	<b>38.436</b>
di cui verso parti correlate	2.776	2.845

## 22. Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

	30.06.2018	30.06.2017
Ammortamenti attività immateriali	121	106
Ammortamenti attività materiali	1.256	3.069
Accantonamenti per rischi e oneri	45	43
Svalutazioni dei crediti	14	480
<b>Totale ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti</b>	<b>1.436</b>	<b>3.698</b>

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

## 23. Risultato netto della gestione finanziaria

<b>Proventi finanziari</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>
Dividendi	5.525	4.560
Interessi attivi su depositi bancari	17	37
Altri proventi finanziari	103	17
<b>Totale</b>	<b>5.645</b>	<b>4.614</b>
di cui verso parti correlate	5.525	4.560
<b>Oneri finanziari</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>
Interessi passivi su mutui	9	20
Interessi passivi su debiti verso banche	103	116
Interessi passivi su TFR	199	233
Commissioni e spese bancarie	143	96
Altri oneri finanziari	32	33
<b>Totale</b>	<b>486</b>	<b>498</b>
di cui verso parti correlate	-	19
<b>Risultato netto Gestione Finanziaria</b>	<b>5.159</b>	<b>4.116</b>

I dividendi inclusi nei proventi finanziari sono relativi alla partecipazione in Assicurazioni Generali SpA.

## 24. Utile per azione

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

	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>
Risultato Netto	2.217	6
Numero di azioni ordinarie in circolazione (.000)	122.773	122.764
<b>Risultato base per azione</b>	<b>0,018</b>	<b>0,000</b>

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

Nel 2018 non sono stati distribuiti dividendi.

## 25. Altre componenti del conto economico complessivo

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

	30.06.2018			30.06.2017		
	Valore lordo	Effetto fiscale	Valore netto	Valore lordo	Effetto fiscale	Valore netto
Utili/(perdite) dalla valutazione di Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale al netto dell'effetto fiscale	(5.521)	428	(5.093)	1.653	(12)	1.641

## 26. Transazioni con parti correlate

### Transazioni con società sotto comune controllo

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

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

Le seguenti tabelle ne evidenziano i valori:

31.12.2017	Società controllante	Società sottoposte al comune controllo	Altre parti correlate	Totale parti correlate	Totale voce di Bilancio	Incidenza % sulla voce di bilancio
<b>Rapporti patrimoniali</b>						
Crediti commerciali		214	491	<b>705</b>	<b>50.779</b>	1,4%
Disponibilità liquide			718	<b>718</b>	<b>136.498</b>	0,5%
Debiti commerciali	814	133	129	<b>1.076</b>	<b>21.472</b>	5,0%
Passività finanziarie correnti			365	<b>365</b>	<b>8.010</b>	4,6%
Altre passività correnti		26		<b>26</b>	<b>22.422</b>	0,1%
<b>Rapporti economici</b>						
Ricavi		333	596	<b>929</b>	<b>138.467</b>	0,7%
Altri ricavi operativi		109		<b>109</b>	<b>6.305</b>	1,7%
Altri costi operativi	600	4.715	108	<b>5.423</b>	<b>66.951</b>	8,1%
Proventi finanziari			4.560	<b>4.560</b>	<b>4.641</b>	98,3%
Oneri finanziari			38	<b>38</b>	<b>867</b>	4,4%

30.06.2018	Società controllante	Società sottoposte al comune controllo	Altre parti correlate	Totale parti correlate	Totale voce di Bilancio	Incidenza % sulla voce di bilancio
<b>Rapporti patrimoniali</b>						
Crediti commerciali		224		<b>224</b>	<b>43.842</b>	0,5%
Debiti commerciali	1.246	120	28	<b>1.394</b>	<b>21.856</b>	6,4%
Altre passività correnti		50		<b>50</b>	<b>21.659</b>	0,2%
<b>Rapporti economici</b>						
Ricavi		132		<b>132</b>	<b>67.243</b>	0,2%
Altri ricavi operativi		30		<b>30</b>	<b>3.129</b>	1,0%
Altri costi operativi	300	2.401	75	<b>2.776</b>	<b>36.799</b>	7,5%
Proventi finanziari			5.525	<b>5.525</b>	<b>5.645</b>	97,9%

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

I debiti commerciali verso controllante si riferiscono a fatture ricevute dalla Caltagirone SpA per prestazioni di servizi resi nel corso del primo semestre 2018 ed in precedenza.

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

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

La voce proventi finanziari è relativa ai dividendi ricevuti da Assicurazioni Generali SpA.

## 27. Informazioni per settore di attività

In applicazione dello IFRS 8, di seguito vengono riportati gli schemi relativi all'informativa di settore di attività. Il Gruppo Caltagirone Editore, in considerazione delle relazioni economiche e finanziarie tra le varie società facenti parti del Gruppo e dell'interdipendenza esistente tra l'attività editoriale delle diverse testate del Gruppo e dell'attività pubblicitaria svolta dalla concessionaria del Gruppo, possiede un unico settore operativo, definito come una parte del Gruppo distintamente identificabile, che fornisce un insieme di prodotti e servizi collegati ed è soggetta a rischi e benefici diversi da quelli di altri settori di attività del Gruppo. Tale visione viene utilizzata dalla Direzione Aziendale per effettuare l'analisi dell'andamento delle attività e per la gestione specifica dei rischi collegati. Il Gruppo svolge la sua attività esclusivamente in Italia e valuta la stessa in relazione all'andamento del volume di fatturato ed il Margine Operativo Lordo della gestione ordinaria.

<i>In migliaia di euro</i>	<b>Attività Editoriale e Raccolta pubblicitaria</b>	<b>Altre attività</b>	<b>Scritture di Consolidato</b>	<b>Consolidato ante eliminazioni di settore</b>	<b>Eliminazioni di settore</b>	<b>Consolidato</b>
<b>30.06.2017</b>						
Ricavi di settore da terzi	76.365	6		76.371	-	76.371
Ricavi intrasettoriali	-	345		345	(345)	-
<b>Ricavi di settore</b>	<b>76.365</b>	<b>351</b>	-	<b>76.716</b>	<b>(345)</b>	<b>76.371</b>
<b>Risultato di settore (MOL)</b>	<b>(759)</b>	<b>(763)</b>		<b>(1.522)</b>		<b>(1.522)</b>
Ammortamenti, Svalutazioni e accantonamenti	3.697	1		3.698		3.698
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(4.456)</b>	<b>(764)</b>	-	<b>(5.220)</b>	-	<b>(5.220)</b>
Risultato della gestione finanziaria						4.116
<b>Risultato ante imposte</b>						<b>(1.104)</b>
Imposte						1.110
Risultato del periodo						<b>6</b>

<i>In migliaia di euro</i>	<b>Attività Editoriale e Raccolta pubblicitaria</b>	<b>Altre attività</b>	<b>Scritture di Consolidato</b>	<b>Consolidato ante eliminazioni di settore</b>	<b>Eliminazioni di settore</b>	<b>Consolidato</b>
Attività di settore	384.761	236.576		621.337		621.337
Passività di settore	140.503	6.989		147.492		147.492
Partecipazioni valutate al Patrimonio netto		2		2		2
Investimenti in attività materiali e immateriali	1.700			1.700		1.700

<i>In migliaia di euro</i>	<b>Attività Editoriale e Raccolta pubblicitaria</b>	<b>Altre attività</b>	<b>Scritture di Consolidato</b>	<b>Consolidato ante eliminazioni di settore</b>	<b>Eliminazioni di settore</b>	<b>Consolidato</b>
<b>30.06.2018</b>						
Ricavi di settore da terzi	70.368	4		70.372	-	70.372
Ricavi intrasettoriali	53	250		303	(303)	-
<b>Ricavi di settore</b>	<b>70.421</b>	<b>254</b>	-	<b>70.675</b>	<b>(303)</b>	<b>70.372</b>
<b>Risultato di settore (MOL)</b>	<b>(1.642)</b>	<b>(926)</b>		<b>(2.568)</b>		<b>(2.568)</b>
Ammortamenti, Svalutazioni e accantonamenti	1.436			1.436		1.436
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(3.078)</b>	<b>(926)</b>	-	<b>(4.004)</b>	-	<b>(4.004)</b>
Risultato della gestione finanziaria						5.159
<b>Risultato ante imposte</b>						<b>1.155</b>
Imposte						1.062
Risultato del periodo						<b>2.217</b>

  

<i>In migliaia di euro</i>	<b>Attività Editoriale e Raccolta pubblicitaria</b>	<b>Altre attività</b>	<b>Scritture di Consolidato</b>	<b>Consolidato ante eliminazioni di settore</b>	<b>Eliminazioni di settore</b>	<b>Consolidato</b>
Attività di settore	346.309	229.646		575.955		575.955
Passività di settore	123.061	7.373		130.434		130.434
Partecipazioni valutate al Patrimonio netto		1		1		1
Investimenti in attività materiali e immateriali	202			202		202

## 28. Posizione finanziaria netta

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

<i>In migliaia di euro</i>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
A. Cassa	52	267	305
B. Depositi bancari	129.954	136.231	147.295
<b>D. Liquidità (A)+(B)</b>	<b>130.006</b>	<b>136.498</b>	<b>147.600</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
F. Debiti bancari correnti	7.742	4.948	6.365
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	436	3.062	5.246
H. Debiti verso altri finanziatori correnti	-	-	9
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)</b>	<b>8.178</b>	<b>8.010</b>	<b>11.620</b>

<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)</b>	<b>(121.828)</b>	<b>(128.488)</b>	<b>(135.980)</b>
K. Debiti bancari non correnti	-	-	437
L. Debiti verso altri finanziatori non correnti	-	-	-
<b>M. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>437</b>
<b>N. Indebitamento finanziario netto (J)+(M)</b>	<b>(121.828)</b>	<b>(128.488)</b>	<b>(135.543)</b>

## 29. Gerarchia del fair value secondo IFRS 13

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

- Livello 1: determinazione del *fair value* in base a prezzi quotati in mercati attivi per classi di attività o passività oggetto di valutazione;

- Livello 2: determinazione del *fair value* in base a input diversi da prezzi quotati inclusi nel "Livello 1" ma che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato; rientrano in questa categoria gli strumenti non caratterizzati da un livello sufficiente di liquidità o che non esprimono in modo continuo una quotazione di mercato "binding";

- Livello 3: determinazione del *fair value* in base a modelli di valutazione i cui input non sono basati su dati di mercato osservabili.

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

	31-dic-17	Nota	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale		5	86.640			<b>86.640</b>
<b>Totale attività</b>			<b>86.640</b>	-	-	<b>86.640</b>
	30-giu-18	Nota	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale		5	93.405			<b>93.405</b>
<b>Totale attività</b>			<b>93.405</b>	-	-	<b>93.405</b>

Nel corso del primo semestre 2018 non vi sono stati trasferimenti tra i vari livelli.

## LETTERA DI ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO



Società per Azioni - Cap.Soc. Euro 125.000.000

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

1. I sottoscritti Avv. Francesco Gianni, Presidente del Consiglio di Amministrazione e Dott. Fabrizio Caprara, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Caltagirone Editore S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione,delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2018.
2. L'attività è stata svolta valutando la struttura organizzativa e i processi di esecuzione, controllo e monitoraggio delle attività aziendali necessarie per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato.  
Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta, inoltre, che:
  - 3.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato:
    - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 Luglio 2002;
    - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
  - 3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio.  
La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni con parti correlate.

Roma, 30 luglio 2018

**Il Presidente**  
F.to Francesco Gianni

**Il Dirigente Preposto**  
F.to Fabrizio Caprara

PAGINA IN BIANCO

---



**RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA**

**CALTAGIRONE EDITORE SPA**

**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO  
AL 30 GIUGNO 2018**



## RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2018

Agli Azionisti della  
Caltagirone Editore SpA

### *Introduzione*

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Caltagirone Editore SpA e controllate (Gruppo Caltagirone Editore) al 30 giugno 2018. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### *Portata della revisione contabile limitata*

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

### *PricewaterhouseCoopers SpA*

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wührer 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Picapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011536771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuizi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311



### **Conclusioni**

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Caltagirone Editore al 30 giugno 2018, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Roma, 31 luglio 2018

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Corrado Testori".

Corrado Testori  
(Revisore legale)