



**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE**  
**30 giugno 2009**

---

## **Cariche sociali**

### **Consiglio di Amministrazione**

*Presidente* Francesco Gaetano Caltagirone

*Vice Presidenti* Gaetano Caltagirone  
Azzurra Caltagirone

*Consiglieri* Francesco Caltagirone  
Alessandro Caltagirone  
Massimo Confortini  
Mario Delfini  
Massimo Garzilli  
Franco Luciano Lenti  
Albino Majore  
Giampietro Nattino

### **Collegio dei Sindaci**

*Presidente* Raul Bardelli

*Sindaci Effettivi* Carlo Schiavone  
Federico Malorni

**Dirigente preposto** Roberto Di Muzio

**Società di revisione** KPMG SpA

## INDICE

<b>RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE</b>	<b>4</b>
<b>BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO</b>	<b>14</b>
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA	15
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	17
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	18
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	19
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	20
<b>NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO</b>	<b>21</b>
ATTIVO	28
PASSIVO	36
CONTO ECONOMICO	41

## RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

### PREMESSA

La presente Relazione intermedia sulla gestione è riferita al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009 redatto ai sensi dell'art.154 ter, comma 3, del D.Lgs 58/1998 e successive modifiche e secondo i criteri definiti dal principio contabile internazionale IAS 34 applicabile all'informativa infrannuale.

### INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

Il Gruppo Caltagirone Editore ha chiuso il primo semestre del 2009 con ricavi pari a 128,05 milioni di Euro, in diminuzione del 17,6% rispetto ai 155,4 milioni di Euro del 30 giugno 2008.

Il Margine Operativo Lordo, passa da 22,7 milioni di Euro al 30 giugno 2008 a 2,95 milioni di Euro al 30 giugno 2009.

L'incidenza del Margine Operativo Lordo sui ricavi è stata del 2,3% (14,6% al 30 giugno 2008).

Il significativo decremento dei ricavi e del margine operativo lordo è prevalentemente ascrivibile alla forte riduzione dei ricavi pubblicitari che si è verificata in conseguenza della crisi finanziaria ed economica che ha colpito l'economia occidentale.

Il Gruppo Caltagirone Editore, per fronteggiare il calo dei ricavi conseguente alla contrazione degli investimenti pubblicitari e alla criticità del quadro macroeconomico, sta attuando un piano finalizzato alla razionalizzazione e al contenimento dei costi che prevede interventi strutturali, inclusi quelli sul personale; a tal fine sono stati raggiunti accordi con le organizzazioni sindacali delle categorie di appartenenza relativamente alle modalità di riduzione di organico per Il Gazzettino, Il Mattino e la Concessionaria di Pubblicità Piemme, mentre per Il Messaggero la procedura è in fase conclusiva.

Di seguito sono evidenziati i principali dati di conto economico posti a confronto con quelli del 30 giugno 2008.

Dati in Migliaia di Euro

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>30/06/09</b>	<b>30/06/08</b>	<b>Variazione%</b>
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>128.054</b>	<b>155.386</b>	<b>-17,6%</b>
RICAVI VENDITA QUOTIDIANI	40.868	43.173	-5,3%
RICAVI PRODOTTI ADDIZIONALI	2.687	4.399	-38,9%
RICAVI DA PUBBLICITA'	80.749	104.096	-22,4%
ALTRI RICAVI E PROVENTI	3.750	3.718	0,9%
<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(125.105)</b>	<b>(132.624)</b>	<b>-4,5%</b>
MATERIE PRIME E DI CONSUMO	(16.663)	(18.720)	-11,0%
COSTO DEL LAVORO	(55.096)	(56.630)	-2,7%
SERVIZI	(46.011)	(49.547)	-7,1%
GODIMENTO BENI DI TERZI	(4.772)	(4.987)	-4,3%
ONERI DIVERSI DI GESTIONE	(1.655)	(1.864)	-11,2%
ALTRI COSTI OPERATIVI	(908)	(876)	3,7%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>2.949</b>	<b>22.762</b>	<b>-87,0%</b>
AMM.TI, SVALUTAZIONI E ACC.TI	(9.070)	(6.960)	30,3%
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>(6.121)</b>	<b>15.802</b>	<b>-138,7%</b>
<b>RISULTATO VALUTAZIONE AD EQUITY</b>	<b>(6.858)</b>	<b>992</b>	<b>NA</b>
PROVENTI FINANZIARI	6.040	9.771	-38,2%
COSTI FINANZIARI	(14.285)	(6.286)	127,3%
<b>RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>(8.245)</b>	<b>3.485</b>	<b>-336,6%</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(21.224)</b>	<b>20.279</b>	<b>-204,7%</b>
IMPOSTE	2.175	(8.744)	-124,9%
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>(19.049)</b>	<b>11.535</b>	<b>-265,1%</b>
QUOTA DELLE MINORANZE	227	(41)	Na
<b>RISULTATO NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>(18.822)</b>	<b>11.494</b>	<b>Na</b>

La riduzione dei Ricavi Operativi è dovuta alla contrazione di tutte le principali componenti del fatturato. Particolarmente significativa è risultata la diminuzione del fatturato pubblicitario che ha registrato una contrazione del 22,4% rispetto al primo semestre 2008 a seguito del persistere della crisi dell'economia nazionale ed internazionale che ha generato un forte rallentamento dei consumi. In tale contesto, anche i ricavi da diffusione ed i ricavi per i prodotti addizionali in abbinamento ai quotidiani, registrano un decremento rispettivamente del 5,3% e del 38,9%. I ricavi derivanti dai prodotti addizionali offerti in abbinamento ai quotidiani hanno subito una consistente flessione in ragione anche della minor capacità di assorbimento del mercato di tali prodotti. La flessione nelle vendite dei

quotidiani risente, peraltro, anche della sempre maggiore affermazione dei quotidiani gratuiti e dell'aumento della consultazione *on line* dei quotidiani.

Il costo delle materie prime segna una diminuzione dell'11,0% per effetto principalmente delle minori quantità utilizzate nel processo produttivo, in linea con la riduzione degli spazi pubblicitari venduti e la diminuzione dei ricavi da diffusione.

Il costo del personale segna una diminuzione rispetto al 30 giugno 2008 di circa il 2,7% quale effetto delle ristrutturazioni aziendali avviate negli scorsi esercizi.

I costi per servizi segnano una contrazione principalmente per effetto della riduzione dei ricavi e del minor numero di prodotti addizionali offerti in abbinamento ai quotidiani. Il decremento dei costi relativi a tali prodotti è di 1,4 milioni di Euro a fronte di minor ricavi di 1,7 milioni di Euro.

La voce relativa agli ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti comprende ammortamenti per 5,1 milioni di Euro, la svalutazione di crediti da parte della controllata Piemme Concessionaria di Pubblicità per circa 1,2 milioni di Euro, entrambi sostanzialmente in linea con i valori del primo semestre 2008 e accantonamenti per rischi per circa 2,8 milioni di Euro; in tale voce sono compresi gli oneri stimati in relazione agli accordi raggiunti con le organizzazioni sindacali relativamente ai piani di ristrutturazione aziendali.

Il risultato negativo pari a 6,8 milioni di Euro derivante dalla valutazione delle società con il metodo del patrimonio netto, comprende sostanzialmente l'effetto della rilevazione della perdita di competenza del Gruppo Caltagirone Editore pari a 6,7 milioni di Euro subita dalla collegata Rofin 2008 S.r.l., a seguito della cessione sul mercato, intervenuta nel corso del primo trimestre 2009, di azioni quotate detenute in portafoglio al 31 dicembre 2008.

Il risultato netto della gestione finanziaria comprende proventi finanziari per 6,0 milioni di Euro di cui 2,7 milioni di Euro quali interessi attivi conseguenti all'impiego di disponibilità liquide e 3 milioni di Euro quali dividendi incassati. La riduzione rispetto al primo semestre 2008 è dovuta alla diminuzione del rendimento della liquidità per effetto della riduzione dei tassi di mercato e alle minori disponibilità liquide per effetto degli investimenti effettuati nel semestre. Gli oneri finanziari, complessivamente pari a 14,3 milioni di Euro comprendono 12,3 milioni di Euro quale minusvalenza registrata nella cessione sul mercato di azioni quotate e 2 milioni di Euro sostanzialmente rappresentati da interessi passivi.

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo al 30 giugno 2009 è la seguente:

Dati in Migliaia di Euro

<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>30/06/09</b>	<b>31/12/08</b>
ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	5.582	29.711
DISP. LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	286.790	308.349
PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	(45.116)	(49.061)
PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	(21.254)	(26.446)
<b>TOTALE</b>	<b>226.002</b>	<b>262.553</b>

La diminuzione della Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2009 è stata determinata principalmente dalla distribuzione dei dividendi per 6,2 milioni di Euro, dagli investimenti netti in azioni quotate per 22,1 milioni di Euro e dalla copertura della perdita della collegata ROFIN 2008 Srl per 6,8 milioni di Euro.

Il patrimonio netto consolidato di Gruppo è passato da 822,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2008 a 795,0 milioni di Euro al 30 giugno 2009, per effetto della perdita registrata nel semestre e l'adeguamento al fair value del valore degli investimenti azionari.

Di seguito vengono riportati alcuni indici patrimoniali:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Equity Ratio</b> ( <i>Patrimonio netto/totale attivo</i> )	<b>0,75</b>	0,74
<b>Indice di liquidità</b> ( <i>Attività correnti/Passività correnti</i> )	<b>3,92</b>	4,01
<b>Indice di struttura 1°</b> ( <i>Patrimonio netto/Attività non correnti</i> )	<b>1,17</b>	1,22

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

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

<sup>2</sup> Normalmente l'indice di liquidità è considerato ottimale quando è maggiore di 1.

<sup>3</sup> Normalmente l'indice di struttura primario è considerato buono quando è maggiore di 1.

## LE ATTIVITA' DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2009

### 1. ATTIVITÀ EDITORIALI

*Dati in Migliaia di Euro*

<b>DATI DIFFUSIONALI</b>	<b>30/06/09</b>	<b>30/06/08</b>	<b>Variazione %</b>
VENDITA QUOTIDIANI	40.868	43.173	-5,3%
PRODOTTI ADDIZIONALI	2.687	4.399	-38,9%
<b>TOTALE</b>	<b>43.555</b>	<b>47.572</b>	<b>-8,4%</b>

I ricavi da vendita, per le ragioni sopra descritte, registrano un decremento complessivo dell'8,4% rispetto al 30 giugno 2008. In particolare i ricavi derivanti dalla vendita di quotidiani, pari a 40,9 milioni di Euro, diminuiscono del 5,3%.

In Italia, come nelle altre principali economie occidentali, il mercato dei quotidiani è condizionato dal generale calo dei consumi indotto dalla forte crisi economica internazionale. Tale andamento negativo, per altro, interessa l'intero settore della stampa quotidiana sia in Italia che in tutte le principali economie occidentali.

In presenza del suddetto scenario e della sempre maggiore diffusione *on line* dei quotidiani, il Gruppo ha proseguito lo sviluppo e la promozione dei siti internet delle sue testate.

I ricavi derivanti dai prodotti offerti in abbinamento alle testate del Gruppo sono diminuiti, come già detto, a seguito della minor capacità di assorbimento del mercato ed alla situazione economica generale.



## 2. ANDAMENTO RACCOLTA PUBBLICITARIA

*Dati in Migliaia di Euro*

<b>PUBBLICITA'</b>	<b>30/06/09</b>	<b>30/06/08</b>	<b>Variazione %</b>
<i>Il Messaggero</i>	36.714	48.141	-23,7%
<i>Il Mattino</i>	13.197	17.761	-25,7%
<i>Il Gazzettino</i>	11.786	15.020	-21,5%
<i>Leggo</i>	11.775	14.740	-20,1%
<i>Quotidiano di Puglia</i>	2.943	3.732	-21,1%
<i>Corriere Adriatico</i>	2.667	3.112	-14,3%
<b>Totale quotidiani</b>	<b>79.082</b>	<b>102.506</b>	<b>-22,9%</b>
<i>Altri ricavi pubblicitari</i>	1.667	1.590	0,5%
<b>TOTALE</b>	<b>80.749</b>	<b>104.096</b>	<b>-22,4%</b>

Nei primi sei mesi del 2009 la raccolta pubblicitaria sui quotidiani del gruppo è diminuita del 22,4% rispetto al 30 giugno 2008, registrando una leggera riduzione del trend negativo negli ultimi due mesi del primo semestre del 2009 rispetto alla flessione dei mesi precedenti. La contrazione dei ricavi da pubblicità è un fenomeno che interessa tutta la stampa quotidiana, nazionale ed estera. A tale proposito si evidenzia che dai dati pubblicati da *Nielsen Media Research*, la pubblicità dei quotidiani a pagamento ha subito una riduzione del 21,8% nel periodo gennaio/maggio 2009 rispetto al 2008, quella dei quotidiani free press del 27,3%, considerando che il mercato pubblicitario nel suo complesso ha registrato una flessione del 16,5%.

Gli altri ricavi comprendono principalmente la raccolta pubblicitaria sulla rete televisiva Telefriuli e sui siti internet specializzati e dei quotidiani del Gruppo; questi ultimi registrano andamenti positivi in linea con il mercato, ma di valore assoluto tale da non incidere in modo significativo sui risultati complessivi.

## 3. ALTRE ATTIVITA'

*Dati in Migliaia di Euro*

	<b>30/06/08</b>	<b>30/06/07</b>	<b>Variazione %</b>
<b>ALTRI RICAVI</b>	3.750	3.718	0,9%

Gli altri ricavi derivano da rivalse di costi, sopravvenienze attive e altri proventi minori.

## **RAPPORTI CON IMPRESE CORRELATE**

La rappresentazione organica dei rapporti intervenuti con “parti correlate”, così come definite nel Principio Contabile Internazionale IAS n. 24, è fornita nelle note alla presente relazione. Si fa presente che le operazioni con parti correlate sono relativi a transazione svolte nell’ambito dei rapporti operativi e intrattenute a normali condizioni di mercato e non riguardano operazioni straordinarie e/o atipiche o non inerenti l’attività operativa del Gruppo.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

Nel mese di giugno 2009 la Capogruppo Caltagirone Editore ha acquisito il restante 15% del Quotidiano di Puglia per un corrispettivo di 1,2 milioni di Euro.

Nel corso del periodo le società facenti capo alla Caltagirone Editore non hanno effettuato attività di ricerca e sviluppo.

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

Nel corso del semestre la Capogruppo non ha sottoscritto né alienato azioni proprie e azioni di società controllate nemmeno per il tramite di società fiduciarie.

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

Al 30 giugno 2009 l’organico complessivo comprendeva 1.198 unità (1.234 al 31 dicembre 2008).

## **PROSPETTIVE PER L’ESERCIZIO 2009**

I dati attualmente disponibili, anche con riferimento all’andamento generale della economia e dei consumi, non consentono di ipotizzare un andamento sostanzialmente diverso da quello registrato al 30 giugno 2009.

## GESTIONE DEI RISCHI

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

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

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

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

- **Rischio di prezzo delle partecipazioni azionarie**

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

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

evidenziano perdite di valore superiori al 30% rispetto al valore di carico. Tale limite percentuale è stato stabilito dal Gruppo come principio contabile, e pertanto si procede alla svalutazione a conto economico delle partecipazioni disponibili per la vendita quando il loro fair value risulta ridotto rispetto al valore di carico iniziale di oltre il 30% in un arco temporale di 12 mesi.

- **Rischio di credito**

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

- **Rischio di cambio**

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

- **Rischio di tasso di interesse**

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

- **Rischio di liquidità**

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

- **Rischio ambiente e sicurezza**

Le aree di rischio relative alla tutela della sicurezza e della salute dei lavoratori sono gestite nel rigoroso rispetto delle norme di legge e regolamentari. Il Gruppo, in riferimento alla sicurezza degli ambienti di lavoro ed al fine di poter tutelare la salute dei propri dipendenti, ha individuato i fattori di rischio che caratterizzano l'attività, le misure di sicurezza obbligatorie per lo svolgimento dell'attività lavorativa ed un programma per la prevenzione dei rischi sul lavoro.

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

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

### **EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2009**

Non si registrano eventi di particolare rilievo avvenuti successivamente al 30 giugno 2009.

Roma, 5 agosto 2009

*Per il Consiglio di Amministrazione*

*Il Presidente*

*Cav. Lav. Francesco Gaetano Caltagirone*



**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

**30 giugno 2009**

---

## Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata

### ATTIVO

	Note	30/06/2009	31/12/2008
<b>Attività non correnti</b>			
Attività Immateriali a vita definita	1	3.173	3.401
Avviamento ed altre attività immateriali a vita indefinita	2	464.308	463.374
Immobili, impianti e macchinari	3	91.095	95.329
Partecipazioni valutate al costo	4	2.486	2.486
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	5	4.589	4.498
Partecipazioni e titoli non correnti	6	92.466	83.914
Attività finanziarie non correnti	7	27	27
Altre attività non correnti	8	1.234	991
Imposte differite attive	9	25.427	20.071
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>684.805</b>	<b>674.091</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	10	2.981	4.783
Crediti commerciali	11	79.937	87.130
Attività finanziarie correnti	12	5.582	29.711
		<i>di cui verso correlate</i>	<i>29.203</i>
Crediti per imposte correnti	9	900	1.627
Altre attività correnti	13	1.796	3.126
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	14	286.790	308.349
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>377.986</b>	<b>434.726</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>1.062.791</b>	<b>1.108.817</b>
<i>in migliaia di Euro</i>			

<b>PASSIVO</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b><i>Patrimonio Netto</i></b>			
Capitale sociale		125.000	125.000
Costi di emissione capitale sociale		(18.865)	(18.865)
Altre riserve		707.721	726.931
Utile (Perdita) di periodo		(18.822)	(10.985)
<b>Patrimonio Netto del Gruppo</b>		<b>795.034</b>	<b>822.081</b>
Patrimonio Netto di azionisti di minoranza		3.030	2.599
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>15</b>	<b>798.064</b>	<b>824.680</b>
<b><i>Passività</i></b>			
<b><i>Passività non correnti</i></b>			
Piani benefici ai dipendenti	<b>17</b>	43.431	45.245
Altri Fondi non correnti	<b>18</b>	8.736	8.407
Passività finanziarie non correnti	<b>16</b>	45.116	49.061
Altre passività non correnti	<b>20</b>	3.292	3.437
Imposte differite passive	<b>9</b>	66.244	66.240
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>166.819</b>	<b>172.390</b>
<b><i>Passività correnti</i></b>			
Fondi correnti	<b>18</b>	6.066	4.516
Debiti commerciali	<b>19</b>	33.308	40.032
Passività finanziarie correnti	<b>16</b>	21.254	26.446
Debiti per imposte correnti		-	-
Altre passività correnti	<b>20</b>	37.280	40.753
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>97.908</b>	<b>111.747</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>264.727</b>	<b>284.137</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>1.062.791</b>	<b>1.108.817</b>
<i>in migliaia di Euro</i>			



## Conto Economico Consolidato

	Note	30/06/2009	30/06/2008
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	21	124.304	151.668
Altri ricavi operativi	22	3.750	3.718
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>128.054</b>	<b>155.386</b>
Costi per materie prime	23	16.663	18.720
Costi del Personale	16	55.096	56.630
Altri Costi operativi	24	53.346	57.274
<b>TOTALE COSTI</b>		<b>125.105</b>	<b>132.624</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>		<b>2.949</b>	<b>22.762</b>
Ammortamenti	25	5.066	5.226
Accantonamenti	25	2.812	580
Svalutazione avviamento	25	-	-
Altre svalutazioni	25	1.192	1.154
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>(6.121)</b>	<b>15.802</b>
<b>Risultato netto della valutazione delle partecipazioni ad equity</b>		<b>(6.858)</b>	<b>992</b>
Proventi finanziari		6.040	9.771
Minusvalenza su cessione azioni quotate		12.306	1.860
Oneri finanziari		1.979	4.426
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	26	<b>(8.245)</b>	<b>3.485</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>(21.224)</b>	<b>20.279</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	9	2.175	(8.744)
<b>RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE</b>		<b>(19.049)</b>	<b>11.535</b>
<b>RISULTATO DI PERIODO</b>		<b>(19.049)</b>	<b>11.535</b>
Utile (perdita) degli azionisti della Capogruppo		(18.822)	11.494
Utile (perdita) degli azionisti di minoranza		(227)	41
Utile (perdita) per azione	27	(0,152)	0,092
Utile (perdita) diluito per azione	27	(0,152)	0,092

*in migliaia di Euro*

## Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>in migliaia di Euro</i>	Note	30/06/2009	30/06/2008
<b>Utile del periodo rilevato a conto economico</b>		<b>(19.049)</b>	<b>11.535</b>
Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita		(3.380)	(4.103)
Effetto fiscale		930	1.128
<b>Totale altri utili/(perdite) netti</b>		<b>(2.450)</b>	<b>(2.975)</b>
<b>Totale utili/(perdite) complessivi</b>	<b>15</b>	<b>(21.499)</b>	<b>8.560</b>
<b>Attribuibili a:</b>			
Azionisti della capogruppo		(21.272)	8.519
Azionisti di minoranza		(227)	41

## Prospetto delle Variazioni di Patrimonio Netto Consolidato

in migliaia di Euro

	Capitale Sociale	Oneri di quotazione	Riserva Fair Value	Altre Riserve	Risultato del periodo	P.Netto Gruppo	P.Netto terzi	Totale P.Netto
<b>Saldo al 1 gennaio 2008</b>	<b>125.000</b>	<b>(18.865)</b>	<b>399</b>	<b>695.523</b>	<b>61.241</b>	<b>863.298</b>	<b>2.842</b>	<b>866.140</b>
Dividendi distribuiti					(25.000)	(25.000)	(113)	(25.113)
Risultato eserc. precedenti				34.757	(34.757)	0		0
<b>Totale operazioni con azionisti</b>	<b>125.000</b>	<b>(18.865)</b>	<b>399</b>	<b>730.280</b>	<b>1.484</b>	<b>838.298</b>	<b>2.729</b>	<b>841.027</b>
Valutazione al fair value			(2.975)			(2.975)		(2.975)
Altre variazioni			44	(3.806)	(1.484)	(5.246)		(5.246)
Risultato del periodo					11.494	11.494	41	11.535
<b>Saldo al 30 giugno 2008</b>	<b>125.000</b>	<b>(18.865)</b>	<b>(2.532)</b>	<b>726.474</b>	<b>11.494</b>	<b>841.571</b>	<b>2.770</b>	<b>844.341</b>
<b>Saldo al 1 gennaio 2009</b>	<b>125.000</b>	<b>(18.865)</b>	<b>(1.620)</b>	<b>728.551</b>	<b>(10.985)</b>	<b>822.081</b>	<b>2.599</b>	<b>824.680</b>
Dividendi distribuiti				(6.250)		(6.250)		(6.250)
Risultato eserc. precedenti				(10.985)	10.985	-		-
<b>Totale operazioni con azionisti</b>	<b>125.000</b>	<b>(18.865)</b>	<b>(1.620)</b>	<b>711.316</b>	<b>-</b>	<b>815.831</b>	<b>2.599</b>	<b>818.430</b>
Valutazione al fair value			(2.450)			(2.450)		(2.450)
Variazione area di consolidamento				(460)		(460)	658	198
Altre variazioni				935		935		935
Risultato del periodo					(18.822)	(18.822)	(227)	(19.049)
<b>Saldo al 30 giugno 2009</b>	<b>125.000</b>	<b>(18.865)</b>	<b>(4.070)</b>	<b>711.791</b>	<b>(18.822)</b>	<b>795.034</b>	<b>3.030</b>	<b>798.064</b>

## Rendiconto Finanziario Consolidato

in migliaia di Euro

		30/06/2009	30/06/2008
<b>DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO PRECEDENTE</b>		<b>308.349</b>	<b>444.146</b>
Utile (Perdita) del periodo		(19.049)	11.535
Ammortamenti	25	5.066	5.226
(Rivalutazioni) e Svalutazioni	25-26	1.039	1.156
Risultato netto della valutazione partecipazioni ad equity		6.858	(992)
Risultato netto della gestione finanziaria		8.398	(5.346)
(Plusvalenze) Minusvalenze da Alienazioni	26	(36)	1.856
Imposte su reddito	9	(2.175)	8.744
Variazione Fondi per Dipendenti	17	(1.814)	(2.766)
Variazione Fondi non correnti/correnti	18	1.880	(593)
<b>FLUSSO DI CASSA OPER.PRIMA VAR.CAP.CIRC.</b>		<b>167</b>	<b>18.820</b>
(Incremento) Decremento Rimanenze	10	1.802	157
(Incremento) Decremento Crediti Commerciali	11	6.078	1.954
Incremento (Decremento) Debiti Commerciali	19	(6.880)	(1.151)
Variazione altre attività e passività non corr./ corr		1.957	(3.870)
Variazioni imposte correnti e differite		(4.918)	1.086
<b>FLUSSO DI CASSA OPERATIVO</b>		<b>(1.794)</b>	<b>16.996</b>
Dividendi incassati		911	0
Interessi incassati		2.565	7.027
Interessi pagati		(1.534)	(1.855)
Imposte pagate		(1.786)	(2.108)
<b>A) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI ESERCIZIO</b>		<b>(1.638)</b>	<b>20.060</b>
Investimenti in Attività Immateriali	1-2	(1.171)	(278)
Investimenti in Attività Materiali	3	(252)	(392)
Investimenti in Partecipazioni e Titoli	6	(42.520)	(32.280)
Realizzo Vendita Attività Immateriali, Materiali e Finanziarie		20.395	34.253
<b>B) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI INVEST.</b>		<b>(23.548)</b>	<b>1.303</b>
Variazioni Attività e Passività Fin. non correnti		(10.355)	(12.432)
Variazioni Attività e Passività Fin. correnti		20.547	(41.543)
Dividendi Distribuiti	15	(6.250)	(25.113)
Altre variazioni		(315)	-
<b>C) FLUSSO DI CASSA DA ATT. FINANZ.</b>		<b>3.627</b>	<b>(79.088)</b>
D) Differenze Cambio Disponibilità Liquide e Mezzi Equiv.		-	-
<b>Variazione Netta delle Disponibilita'</b>		<b>(21.559)</b>	<b>(57.725)</b>
<b>DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI PERIODO IN CORSO</b>		<b>286.790</b>	<b>386.421</b>



**NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE**

**ABBREVIATO**

**30 giugno 2009**

## Premessa

La Caltagirone Editore SpA (Capogruppo) è una società per azioni con sede legale in Roma (Italia), Via Barberini 28.

Al 30 giugno 2009, gli azionisti in possesso di azioni in misura superiore al 2% del capitale sociale, così come risulta dal libro dei soci, dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, e dalle altre informazioni a disposizione sono:

1) Francesco Gaetano Caltagirone n. 81.955.300 azioni (60,76%).

La predetta partecipazione è detenuta:

- Direttamente per n. 22.500.000 azioni (18,0%)
- Indirettamente tramite le Società:
  - Parted 1982 SpA (35,56%)
  - Gamma Srl (7,2%)

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

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

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

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

La presente relazione finanziaria semestrale è stata autorizzata alla pubblicazione dagli amministratori il 5 agosto 2009.

## Conformità ai principi contabili internazionali omologati dalla Commissione Europea

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009 del Gruppo Caltagirone Editore 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 anche "IFRS") alla suddetta data ed utilizzati nel bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008. In particolare, il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo del primo semestre 2009 è stato redatto ai sensi dell'art.154-ter, comma 3, del Decreto Legislativo n.58/1998 e successive modifiche, 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 2008. Come più oltre indicato, i prospetti contabili sono conformi a quelli che compongono il Bilancio annuale rivisti 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 2008, a cui si rinvia per maggiori dettagli.

### **Base di presentazione**

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato è costituito dalla Situazione Patrimoniale - Finanziaria consolidata, dal Conto Economico Complessivo Consolidato, dal Rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato e dalla presente Nota Illustrativa.

Come già indicato, si fa presente che con l'entrata in vigore della nuova versione dello IAS1 (Presentazione del Bilancio) vengono presentati il prospetto delle movimentazioni del patrimonio netto con evidenziazione delle operazioni effettuate con gli azionisti e il prospetto di conto economico complessivo che comprende tutti i proventi e gli oneri dell'esercizio sia quelli rilevati nel conto economico sia quelli imputati direttamente a patrimonio netto.

Si specifica che la Situazione Patrimoniale - Finanziaria consolidata è presentata in base allo schema che prevede la distinzione delle attività e delle passività in correnti e non correnti, il Conto Economico Complessivo è classificato in base alla natura dei costi, mentre il Rendiconto finanziario consolidato è presentato utilizzando il metodo indiretto.

I dati patrimoniali di raffronto presentati nelle note di commento si riferiscono alla situazione al 31 dicembre 2008 al fine di consentire una più agevole comprensione della situazione patrimoniale dell'anno, mentre i dati economici, di patrimonio netto e del rendiconto finanziario sono raffrontati con i relativi dati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. La classificazione, l'ordine e la natura delle voci di bilancio non sono cambiati rispetto a quelli adottati per il bilancio annuale.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è presentato in migliaia di Euro e tutti i valori sono espressi in migliaia di Euro, tranne quando diversamente indicato.

Si ricorda che la CO.N.SO.B. con delibera n. 15519 del 27 luglio 2006 ha richiesto che nei citati prospetti di bilancio consolidato semestrale abbreviato vengano evidenziate, qualora di importo significativo, sottovoci aggiuntive a quelle già specificatamente richieste dallo IAS 1

e negli altri principi internazionali al fine di evidenziare distintamente dalle voci di riferimento gli ammontari delle posizioni e delle transazioni con parti correlate nonché relativamente al conto economico i componenti positivi o negativi di reddito derivanti da operazioni non ricorrenti o inusuali. Tali voci non sono indicate distintamente nel Rendiconto Finanziario Consolidato in quanto di importo non significativo.

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

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

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



## Area di Consolidamento

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

Per società controllate si intendono tutte le società su cui il Gruppo ha il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le politiche finanziarie ed operative al fine di ottenere i benefici derivanti dalle sue attività. Nel valutare l'esistenza del controllo, si prendono in considerazione anche i diritti di voto potenziali effettivamente esercitabili o convertibili.

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

	<b>Sede</b>	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>Attività svolta</b>
Caltagirone Editore SpA	Roma	Capogruppo	Capogruppo	finanziaria
Il Messaggero SpA (1)	Roma	100%	100%	editoriale
Il Mattino SpA	Roma	100%	100%	editoriale
Piemme SpA (2)	Roma	100%	100%	pubblicitaria
Leggo SpA	Roma	90%	90%	editoriale
Fincel Srl	Roma	100%	100%	finanziaria
Corriere Adriatico SpA.	Ancona	100%	100%	editoriale
Quotidiano di Puglia SpA	Roma	100%	85%	editoriale
Il Gazzettino SpA	Venezia	98,64%	99,91%	editoriale
Centro Stampa Veneto SpA (3)	Venezia	98,64%	99,91%	editoriale
Imprese Tipografiche Venete SpA (3)	Venezia	98,64%	99,91%	editoriale
P.I.M. Srl (3)	Milano	98,64%	99,91%	editoriale
Ideco Holding S.A. (3)	Lugano	98,64%	99,91%	finanziaria
Telefriuli SpA (4)	Udine	84,85%	85,94%	televisione

(1) Detenuta direttamente per il 94,6% e tramite la Piemme SpA per il 5,4%; (2) Detenuta tramite Il Messaggero SpA; (3) Detenute tramite Il Gazzettino SpA; (4) Detenuta tramite Il Gazzettino SpA per l'86,02%.

Nel corso del semestre 2009 è stato acquisito il restante 15% del Quotidiano di Puglia SpA che ha generato una differenza di consolidamento pari a 936 mila Euro attribuibile al maggior valore della testata del Quotidiano di Puglia SpA.

Nel mese di marzo 2009 non è stata esercitata l'opzione sul 1,27% del capitale sociale de Il Gazzettino SpA e pertanto la percentuale di possesso è pari al 98,64%.

## Società collegate

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

	<i>Sede</i>	<i>30/06/2009</i>	<i>31/12/2008</i>	<i>30/06/2008</i>
Rofin 2008 Srl	Roma	30,00%	30,00%	30,00%
E-care SpA	Roma	24,50%	24,50%	24,50%
Editrice Telenuovo SpA	Verona	39,96%	39,96%	39,96%

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

### ***Nuovi principi contabili***

A partire dal 1° gennaio 2009 sono entrati in vigore i seguenti principi contabili internazionali applicabili al Gruppo:

#### *IAS 1 rivisto – Presentazione del bilancio*

Lo IAS 1 rivisto richiede, oltre ai tradizionali schemi di bilancio, la presentazione di un "risultato economico complessivo" che evidenzia sia il risultato di conto economico (definito come la risultante delle variazioni generate da transazioni con i non-soci) sia i risultati economici rilevati direttamente a patrimonio netto (other comprehensive income). Il principio lascia libera la società di presentare tale risultato, alternativamente, in un unico "prospetto di conto economico complessivo", ovvero in prospetti separati e presentati consecutivamente:

- un primo prospetto separato ("conto economico"), che evidenzia le componenti dell'utile (perdita) di periodo; e
- un secondo prospetto ("prospetto di conto economico complessivo rilevato nel periodo) che, partendo dall'utile (perdita) di periodo, include le altre componenti di conto economico complessivo (other comprehensive income).

Il Gruppo ha optato per la presentazione mediante i due prospetti separati denominati rispettivamente "conto economico" e "conto economico complessivo".

#### *IAS 23 rivisto – Oneri Finanziari*

Lo IAS 23 rivisto ha eliminato l'opzione che consentiva di rilevare immediatamente a conto economico gli oneri finanziari direttamente attribuibili all'acquisizione, produzione o costruzione di attività per i quali normalmente trascorre un determinato periodo di tempo prima che l'attività sia disponibile all'uso o alla vendita (qualifying asset), disponendone, invece, la capitalizzazione come parte del costo del bene. L'applicazione di tale principio non

ha comportato la rilevazione di alcun effetto contabile, in quanto tale fattispecie non è applicabile al Gruppo.

#### *IAS 38 rivisto – Attività immateriali*

Lo IAS 38 rivisto ha stabilito il riconoscimento a conto economico dei costi promozionali e di pubblicità. Inoltre stabilisce che nel caso in cui l'impresa sostenga oneri aventi benefici economici futuri senza l'iscrizione di attività immateriali, questi devono essere imputati a conto economico nel momento in cui l'impresa stessa ha il diritto di accedere al bene, in caso di acquisti di beni, o in cui il servizio è reso, in caso di acquisto di servizi. L'applicazione di tale principio non ha comportato la rilevazione di alcun effetto contabile, in quanto tale fattispecie non è applicabile al Gruppo.

#### *IFRS 8 – Settori Operativi*

L'IFRS 8, che sostituisce lo IAS 14, richiede sostanzialmente di individuare e rappresentare i risultati dei settori operativi secondo il "management approach", ossia seguendo le metodologie utilizzate dal management nelle attività di reportistica interna al fine di valutarne la performance e attribuire le risorse tra i settori stessi. L'adozione di tale nuovo principio non ha comportato impatti sul Gruppo in quanto le modalità di presentazione dei risultati di settore utilizzate in precedenza già rispondevano, nella sostanza, a quanto previsto dal nuovo principio.

#### *IFRIC 14 sullo IAS 19 – Attività per piani a benefici definiti e criteri minimi di copertura*

L'interpretazione fornisce le linee guida generali su come determinare l'ammontare limite stabilito dallo IAS 19 per il riconoscimento delle attività a servizio dei piani e fornisce una spiegazione circa gli effetti contabili causati dalla presenza di una clausola di copertura minima del piano. L'applicazione di tale principio non ha comportato la rilevazione di alcun effetto contabile per il Gruppo.

Per quegli emendamenti, principi ed interpretazioni di nuova emissione che non hanno completato l'iter per l'omologazione da parte dell'Unione Europea, ma che trattano di fattispecie presenti attualmente o potenzialmente nel Gruppo, la Capogruppo sta valutando gli eventuali impatti sul bilancio derivanti dalla loro applicazione, tenendo in considerazione la decorrenza della loro efficacia.

## ATTIVO

### 1. Attività Immateriali a vita definita

<b>Costo storico</b>	<b>Sviluppo e ricerca</b>	<b>Brevetto</b>	<b>Marchi e Concessioni</b>	<b>Altre</b>	<b>Totale</b>
<b>01/01/2008</b>	751	956	4.316	5.668	<b>11.691</b>
Incrementi		142	40	469	<b>651</b>
Decrementi					-
Riclassifiche		228		(81)	<b>147</b>
<b>31/12/2008</b>	<b>751</b>	<b>1.326</b>	<b>4.356</b>	<b>6.056</b>	<b>12.489</b>
<b>01/01/2009</b>	751	1.326	4.356	6.056	<b>12.489</b>
Incrementi		48	12	164	224
Decrementi	(511)				(511)
Riclassifiche					-
<b>30/06/2009</b>	<b>240</b>	<b>1.374</b>	<b>4.368</b>	<b>6.220</b>	<b>12.202</b>
<b>Ammortamento e perdite durevoli</b>	<b>Sviluppo e ricerca</b>	<b>Brevetto</b>	<b>Marchi</b>	<b>Altre</b>	<b>Totale</b>
<b>01/01/2008</b>	744	904	1.641	4.717	<b>8.006</b>
Incrementi	5	149	363	565	<b>1.082</b>
Decrementi					-
Riclassifiche					-
<b>31/12/2008</b>	<b>749</b>	<b>1.053</b>	<b>2.004</b>	<b>5.282</b>	<b>9.088</b>
<b>01/01/2009</b>	749	1.053	2.004	5.282	<b>9.088</b>
Incrementi	1	79	165	207	452
Decrementi	(511)				(511)
Riclassifiche					-
<b>30/06/2009</b>	<b>239</b>	<b>1.132</b>	<b>2.169</b>	<b>5.489</b>	<b>9.029</b>
<b>Valore netto</b>					
<b>01/01/2008</b>	<b>7</b>	<b>52</b>	<b>2.675</b>	<b>951</b>	<b>3.685</b>
<b>31/12/2008</b>	<b>2</b>	<b>273</b>	<b>2.352</b>	<b>774</b>	<b>3.401</b>
<b>30/06/2009</b>	<b>1</b>	<b>242</b>	<b>2.199</b>	<b>731</b>	<b>3.173</b>

Di seguito la tabella con le aliquote medie di ammortamento:

<b>Categoria</b>	<b>Aliquota media</b>
Costi di sviluppo	20,0%
Dir. di brev. ind. e dir. util. opere ingegno	34,3%
Marchi, concessioni e licenze	28,7%
Altre	31,00%

### 2. Avviamento ed altre attività immateriali a vita indefinita

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

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

Costo storico	Avviamento	Testate	Totale
<b>01/01/2008</b>	190.421	286.799	<b>477.220</b>
Incrementi			
Decrementi		(1)	<b>(1)</b>
Svalutazioni	(13.019)		<b>(13.019)</b>
Altre variazioni	(825)		<b>(825)</b>
<b>31/12/2008</b>	<b>176.577</b>	<b>286.798</b>	<b>463.375</b>
<b>01/01/2009</b>	176.577	286.798	<b>463.375</b>
Incrementi		936	<b>936</b>
Decrementi		(3)	<b>(3)</b>
Svalutazioni			-
Altre variazioni			-
<b>30/06/2009</b>	<b>176.577</b>	<b>287.731</b>	<b>464.308</b>

L'incremento è attribuibile all'acquisto del restante 15% del capitale sociale de Il Quotidiano di Puglia SpA.

In migliaia di euro	Costo
Fair value delle attività nette acquisite	315
Goodwill	935
<b>Prezzo pagato per le acquisizioni</b>	<b>1.250</b>
Disponibilità liquide delle società acquisite	(379)
<b>Flusso di cassa netto derivante dalle acquisizioni</b>	<b>871</b>

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

	30/06/2009	31/12/2008
Il Gazzettino	87.723	87.723
Il Messaggero	51.613	51.613
Piemme (raccolta pubblicitaria)	27.521	27.521
Il Mattino	9.720	9.720
<b>Totale</b>	<b>176.577</b>	<b>176.577</b>

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

	01/01/2008	Incrementi	Decrementi	Variazione perimetro di consolidamento	Svalutazioni	31/12/2008
Il Messaggero S.p.A	90.808					90.808
Il Mattino SpA	44.496					44.496
Quotidiano di Puglia SpA	26.131					26.131
Corriere Adriatico SpA	24.656					24.656
Il Gazzettino S.p.A.	100.700					100.700
Altre testate minori	7		(1)			6
<b>Totale</b>	<b>286.798</b>	-	<b>(1)</b>	-	-	<b>286.797</b>

	01/01/2009	Incrementi	Decrementi	Variazione perimetro di consolidamento	Svalutazioni	30/06/2009
Il Messaggero S.p.A	90.808					90.808
Il Mattino SpA	44.496					44.496
Quotidiano di Puglia SpA	26.131					26.131
Corriere Adriatico SpA	24.656					24.656
Il Gazzettino S.p.A.	100.700					100.700
Altre testate minori	6		(2)			4
<b>Totale</b>	<b>286.797</b>	-	<b>(2)</b>	-	-	<b>286.795</b>

In assenza di elementi che indichino l'esistenza di perdite di valore delle Cash Generating Units a cui sono attribuiti i valori delle testate e degli avviamenti, il Gruppo non ha effettuato nel semestre la stima del valore recuperabile. L'ultima stima effettuata rimane, pertanto, quella fatta in occasione della redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2008.

### 3. Immobili, impianti e macchinari

<b>Costo storico</b>	<b>Terreni</b>	<b>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>
<b>01/01/2008</b>	8.556	51.435	98.895	1.033	21.041	656	<b>181.616</b>
Incrementi		48	1.157	9	599	10	<b>1.823</b>
Decrementi			(1.091)		(457)	(7)	<b>(1.555)</b>
Variazione perimetro di consolidamento							<b>0</b>
Rivalutazioni/ (Svalutazioni)							<b>-</b>
Riclassifiche	11	(11)	292	(1)	(435)	(649)	<b>(793)</b>
<b>31/12/2008</b>	<b>8.567</b>	<b>51.472</b>	<b>99.253</b>	<b>1.041</b>	<b>20.748</b>	<b>10</b>	<b>181.091</b>

<b>01/01/2009</b>	8.567	51.472	99.253	1.041	20.748	10	<b>181.091</b>
Incrementi			22		333	67	<b>422</b>
Decrementi			(7)	(2)	(274)		<b>(283)</b>
Variazione perimetro di consolidamento							<b>-</b>
Rivalutazioni/ (Svalutazioni)							<b>-</b>
Riclassifiche	(127)	117	10	26		(26)	<b>0</b>
<b>30/06/2009</b>	<b>8.440</b>	<b>51.589</b>	<b>99.278</b>	<b>1.065</b>	<b>20.807</b>	<b>51</b>	<b>181.230</b>

<b>Ammortamento e perdite durevoli</b>	<b>Terreni</b>	<b>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>
<b>01/01/2008</b>	-	11.122	48.805	873	17.674	-	<b>78.474</b>
Incrementi	-	1.678	6.255	65	1.459		<b>9.457</b>
Decrementi	-		(1.091)		(431)		<b>(1.522)</b>
Variazione perimetro di consolidamento	-						<b>0</b>
Riclassifiche			9	(1)	(655)		<b>(647)</b>
<b>31/12/2008</b>	<b>0</b>	<b>12.800</b>	<b>53.978</b>	<b>937</b>	<b>18.047</b>	<b>0</b>	<b>85.762</b>

<b>01/01/2009</b>	-	12.800	53.978	937	18.047	-	<b>85.762</b>
Incrementi	-	839	3.167	29	579		<b>4.614</b>
Decrementi	-		(2)	(2)	(237)		<b>(241)</b>
Variazione perimetro di consolidamento	-						<b>-</b>
Riclassifiche			(2)		2		<b>0</b>
<b>30/06/2009</b>	<b>0</b>	<b>13.639</b>	<b>57.141</b>	<b>964</b>	<b>18.391</b>	<b>0</b>	<b>90.135</b>

<b>Valore netto</b>							
<b>01/01/2008</b>	<b>8.556</b>	<b>40.313</b>	<b>50.090</b>	<b>160</b>	<b>3.367</b>	<b>656</b>	<b>103.142</b>
<b>31/12/2008</b>	<b>8.567</b>	<b>38.672</b>	<b>45.275</b>	<b>104</b>	<b>2.701</b>	<b>10</b>	<b>95.329</b>
<b>30/06/2009</b>	<b>8.440</b>	<b>37.950</b>	<b>42.137</b>	<b>101</b>	<b>2.416</b>	<b>51</b>	<b>91.095</b>

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 delle migliorie sui beni di terzi è calcolato sulla base della durata prevista del contratto di locazione che risulta essere inferiore alla vita economico-tecnica della miglioria.

#### 4. Partecipazioni valutate al costo

La voce non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2008:

Partecipazioni in imprese controllate	Sede	%	01/01/2008	Incrementi/ (decrementi)	Variazione perimetro consolidamento	Svalutazioni	31/12/2008
Noisette Lda	Madeira (Port)	99,8	5		-		5
Edime Sport Srl in liquidazione	Napoli	99,5	1			(1)	-
<b>Totale</b>			<b>6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>5</b>

			01/01/2009	Incrementi/ (decrementi)	Variazione perimetro consolidamento	Svalutazioni	30/06/2009
Noisette Lda		99,8	5				5
<b>Totale</b>			<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5</b>

Partecipazioni in altre imprese	Sede	%	01/01/2008	Incrementi/ (Decrementi)	Variazione perimetro consolidamento	Svalutazioni	31/12/2008
Euroqube		14,82	1.891			(625)	1.266
Ansa		6,71	1.166				1.166
Sviluppo Quotidiani		33,34	15			(15)	-
Altre minori			49				49
<b>Totale</b>			<b>3.121</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(640)</b>	<b>2.481</b>

Partecipazioni in altre imprese			01/01/2009	Incrementi/ (decrementi)	Variazione perimetro consolidamento	Svalutazioni	30/06/2009
Euroqube		14,82	1.266				1.266
Ansa		6,71	1.166				1.166
Altre minori			49				49
<b>Totale</b>			<b>2.481</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.481</b>

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

#### 5. Partecipazioni in imprese collegate

L’importo iscritto in bilancio, pari a 4,59 milioni di Euro, è attribuibile per 595 mila Euro alla società Editrice Telenuovo SpA, detenuta al 39,96% da Il Gazzettino SpA, nonché per 3,98

milioni di Euro alla società E-Care SpA e per 19 mila Euro alla Rofin 2008 Srl, detenute rispettivamente al 24,5% e al 30% dalla Caltagirone Editore SpA.

Le partecipazioni sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

L'effetto economico della valutazione con il metodo del patrimonio netto è una perdita di 6,9 milioni di Euro, dovuta per 6,7 milioni di Euro alla perdita di Rofin 2008 Srl. La Caltagirone Editore SpA possiede il 20% del capitale della Rofin 2008 Srl; il risultato negativo è imputabile alla minusvalenza realizzata dalla Rofin Srl a seguito della cessione delle azioni Assicurazioni Generali SpA.

	01/01/2009	Acquisizioni	Incrementi / (decrementi) a Conto economico	Altri movimenti	30/06/2009
Rofin 2008 S.r.l.	-	-	(6.681)	6.700	19
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6.681)</b>	<b>6.700</b>	<b>19</b>

Si riporta di seguito la sintesi dei principali dati delle situazioni semestrali delle suddette partecipazioni:

Partecipazioni in imprese collegate	Sede	Capitale sociale	Patrimonio Netto 30 giugno 2009	Risultato al 30 giugno 2009	% di possesso
E-Care SpA	Roma	344	7.971	(388)	24,50%
TNV Editrice Telenuovo SpA	Verona	546	1.067	(38)	39,96%
ROFIN 2008 Srl	Roma	10	63	(22.269)	30,00%

## 6. Partecipazioni e titoli non correnti e correnti

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

Partecipazioni disponibili per la vendita	01/01/2008	Incrementi	(Decrementi)	Valutazioni al fair value	31/12/2008
Generali SpA	37.510	(5.750)	-	3.322	35.082
Monte dei Paschi di Siena SpA	-	-	54.330	(5.498)	48.832
<b>Totale</b>	<b>37.510</b>	<b>(5.750)</b>	<b>54.330</b>	<b>(2.176)</b>	<b>83.914</b>

  

	01/01/2009	Incrementi	(Decrementi)	Valutazioni al fair value	30/06/2009
Generali SpA	35.082	44.595	(386)	(5.241)	74.050
Monte dei Paschi di Siena SpA	48.832	-	(32.277)	1.861	18.416
<b>Totale</b>	<b>83.914</b>	<b>44.595</b>	<b>(32.663)</b>	<b>(3.380)</b>	<b>92.466</b>

L'incremento di 44,60 milioni di Euro è dovuto all'acquisto di n° 3.222.000 in Assicurazioni Generali SpA, mentre il decremento, pari a 386 mila Euro, è relativo alla cessione di n° 22.000 azioni che ha comportato una minusvalenza pari a 72 mila Euro.



Per quanto riguarda la partecipazione in Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, il decremento, pari a 32,28 milioni di Euro è relativo alla cessione di n°16.000.000 azioni; tale cessione ha generato una minusvalenza pari a 12,20 milioni di Euro.

La valutazione al fair value di tali partecipazioni, mediante l'utilizzo del valore del listino ufficiale di Borsa al 30 giugno 2009 ha avuto come contropartita, al netto del relativo effetto fiscale, la specifica riserva di Patrimonio Netto.

## 7. Attività finanziarie non correnti

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

## 8. Altre attività non correnti

La voce è costituita principalmente da crediti per depositi cauzionali di Piemme SpA (118 mila Euro), Il Gazzettino SpA (119 mila Euro), il Mattino SpA (41 mila Euro) e Telefriuli SpA (13 mila Euro) e dal credito di Telefriuli SpA verso il Ministero delle Comunicazioni per i contributi alle emittenti televisive locali previste dal D.M. n.378/1999 (885 mila Euro).

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

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

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

	01/01/2009	Accantonamenti	Utilizzi	Altre variazioni	30/06/2009
Imposte differite attive	20.071	6.201	(1.088)	243	25.427
Imposte differite passive	(66.240)	(1.117)	425	688	(66.244)
<b>Valore netto per imposte differite</b>	<b>(46.169)</b>	<b>5.084</b>	<b>(663)</b>	<b>931</b>	<b>(40.817)</b>

La variazione rispetto al precedente esercizio è dovuta principalmente all'iscrizione di imposte anticipate iscritte sulle perdite fiscali rilevate nel semestre.

Le altre variazioni si riferiscono alle appostazioni fiscali calcolate, con contropartita a patrimonio netto, sull'adeguamento al fair value delle partecipazioni AFS.

Nelle attività correnti è compreso il Credito per imposte correnti, che evidenzia la posizione netta per imposte sul reddito, rappresentata dagli acconti di imposta e altri crediti d'imposta al netto dei debiti per IRES e IRAP:

<i>In migliaia di Euro</i>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Crediti imposte dirette	2.743	2.139
Imposte dirette chieste a rimborso	151	151
Altri crediti	766	1.168
Debiti per IRES/IRAP/Imposta sostit. a compensazione	(2.760)	(1.831)
<b>Totale</b>	<b>900</b>	<b>1.627</b>

Le imposte sul reddito del periodo sono così composte:

	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008</b>
Imposte correnti	2.246	3.181
<b>Imposte correnti</b>	<b>2.246</b>	<b>3.181</b>
Accantonamento imposte differite passive	1.117	1.140
Utilizzo imposte differite passive	(425)	(532)
<b>Imposte differite passive</b>	<b>692</b>	<b>608</b>
Accertamento imposte differite attive	(6.201)	(222)
Utilizzo imposte differite attive	1.088	5.177
<b>Imposte differite attive</b>	<b>(5.113)</b>	<b>4.955</b>
<b>Totale imposte</b>	<b>(2.175)</b>	<b>8.744</b>

## 10. Rimanenze

Le rimanenze al 30 giugno 2009 sono pari a 2,98 milioni di Euro (4,78 milioni di Euro al 31 dicembre 2008) e sono rappresentate esclusivamente da materie prime, sussidiarie e di consumo. Le materie prime sono costituite in prevalenza da carta e inchiostro e sono riferibili per 1,43 milioni di Euro a Il Messaggero SpA, per 693 mila Euro alle società facenti capo a Il Gazzettino SpA, per 657 mila Euro a Il Mattino SpA, per 50 mila Euro al Corriere Adriatico Spa e per 149 mila Euro al Quotidiano di Puglia SpA.

Il costo per rimanenze imputato a conto economico è pari a 1,80 milioni di Euro ed è inserito nella voce Costo per materie prime (vedi nota 23).

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.

## 11. Crediti commerciali

La voce è così composta:

	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Crediti verso clienti	96.416	103.231
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(17.471)	(17.091)
<b>Crediti verso clienti</b>	<b>78.945</b>	<b>86.140</b>
Crediti verso altre imprese del Gruppo	949	936
Anticipi a fornitori	43	54
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>79.937</b>	<b>87.130</b>

I crediti verso clienti derivano per la quasi totalità dalla raccolta pubblicitaria operata dal Gruppo tramite la Piemme SpA.

Non esistono crediti con esigibilità superiore all'esercizio.

## 12. Attività finanziarie correnti

La voce è così composta:

	30/06/2009	31/12/2008
Attività finanziarie verso controllate	14	14
Attività finanziarie verso collegate	5.431	29.203
Crediti per interessi	137	494
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>	<b>5.582</b>	<b>29.711</b>

Il decremento rispetto al 31 dicembre 2008 deriva dall'incasso di parte del credito verso la Rofin 2008 Srl per 17,1 milioni di euro, nonché dalla rinuncia parziale allo stesso credito finanziario per 6,8 milioni di Euro.

I crediti per interessi attivi si riferiscono a interessi su operazioni di deposito a termine di competenza del periodo.

## 13. Altre attività correnti

La voce è così composta:

	30/06/2009	31/12/2008
Crediti verso il personale	235	168
Crediti verso Erario per IVA	226	962
Crediti verso altri	636	526
Crediti per costi anticipati	699	1.470
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>1.796</b>	<b>3.126</b>

I crediti per costi anticipati sono relativi a quote di costi di competenza del periodo successivo per canoni di locazione (26 mila Euro), per assicurazioni (99 mila Euro) ed altri (574 mila Euro).

## 14. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce è così composta:

	30/06/2009	31/12/2008
Depositi bancari e postali	286.568	308.120
Denaro e valori in cassa	222	229
<b>Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>286.790</b>	<b>308.349</b>

La riduzione dei depositi bancari nel primo semestre 2009 è dovuta alla distribuzione dei dividendi per circa 6 milioni di Euro e agli investimenti netti in azioni quotate per 22,1 milioni di Euro, al netto della gestione operativa del Gruppo.

---

## PASSIVO

### 15. Patrimonio netto

Per le movimentazioni intervenute nel Patrimonio Netto Consolidato si rinvia agli schemi presentati nei Prospetti Contabili. Le movimentazioni intervenute nei conti di Patrimonio Netto derivano dall'attuazione delle deliberazioni assembleari del 27 aprile 2009, nonché dalla valutazione al fair value delle partecipazioni nella Banca Monte dei Paschi di Siena SpA e in Assicurazioni Generali SpA.

#### Capitale sociale

Il capitale sociale è di 125 milioni di Euro, costituito da n. 125.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1 cadauna. Nel corso del periodo non si è modificato il numero delle azioni ordinarie in circolazione.

#### Dividendi

Il dividendo erogato nel periodo è stato di 0,05 Euro per azione. Tale dividendo è stato deliberato dall'assemblea ordinaria degli azionisti tenutasi il 27 aprile 2009.

#### Altre Riserve

Le Altre Riserve comprendono la Riserva Sovrapprezzo per 521,02 milioni di Euro e la Riserva legale della Capogruppo per 25,00 milioni di Euro costituita ai sensi dell'art. 2430 del Codice Civile, la riserva di consolidamento, costituita dal maggior valore del patrimonio netto di competenza del Gruppo rispetto al costo di alcune partecipate, e gli utili portati a nuovo ed infine accoglie gli utili e le perdite attuariali derivanti dalla valutazione del TFR in base alle disposizioni dello IAS 19.

#### Riserva fair value

La riserva di fair value include tutte le variazioni nette nella valutazione al valore di mercato, alla data di chiusura del periodo di riferimento della presente relazione finanziaria semestrale, delle partecipazioni in altre imprese destinate alla vendita fino a quando tali partecipazioni resteranno iscritte in bilancio. La variazione intervenuta nel periodo, pari a 2,45 milioni di Euro, è dovuta alla valutazione della partecipazione nella società Banca Monte dei Paschi di Siena SpA e Assicurazioni Generali SpA ai valori del listino ufficiale di Borsa al 30 giugno 2009 ed al rilascio della riserva di *fair value* iscritta al 31 dicembre 2008 sulle stesse

partecipazioni, per la quota ceduta nel corso del primo semestre 2009, al netto del relativo effetto fiscale.

## 16. Passività finanziarie

	30/06/2009	31/12/2008
<b>Debiti finanziari non correnti</b>		
Debiti per beni in leasing	537	580
Debiti verso banche	40.736	43.412
Debiti verso altri finanziatori	3.843	5.069
<b>Totale</b>	<b>45.116</b>	<b>49.061</b>
<b>Debiti finanziari correnti</b>		
Debiti verso banche	14.154	18.618
Quota a breve di finanziamenti non correnti	4.548	3.844
Debiti per beni in leasing	127	166
Debiti verso altri finanziatori	2.425	3.818
<b>Totale</b>	<b>21.254</b>	<b>26.446</b>

Le passività finanziarie non correnti verso banche sono rappresentati da un mutuo acceso al fine di finanziare l'investimento per la costruzione nel 2005 del centro stampa situato a Roma, in località Torrespaccata. In particolare è rappresentato da un finanziamento a tasso variabile (Euribor 6 mesi + spread 0,50%) di complessivi 60 milioni di Euro concesso dal San Paolo - IMI alla società S.E.M. SpA, incorporata nel corso del 2006 ne Il Messaggero SpA. La prima rata capitale è scaduta nel dicembre 2005 mentre l'ultima rata scadrà nel giugno 2018. Tale mutuo è assistito da garanzia reale costituita mediante iscrizione di un'ipoteca sugli immobili di proprietà de Il Messaggero SpA per un importo complessivo di 60 milioni di Euro. Inoltre, a garanzia del medesimo mutuo è stato rilasciato un privilegio speciale sui beni destinati allo stesso stabilimento per un importo complessivo di 43,40 milioni di Euro.

Le passività finanziarie verso altri finanziatori sono composte da due finanziamenti erogati dal Mediocredito Lombardo alla capogruppo Caltagirone Editore SpA e a Il Mattino SpA rispettivamente per 11,62 e 9,81 milioni di Euro.

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

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

## 17. Personale

### *Piani per benefici ai dipendenti*

La movimentazione del Fondo Trattamento Fine Rapporto risulta la seguente:

	30/06/2009	31/12/2008
<b>Passività netta a inizio periodo</b>	45.245	46.185
Costo corrente dell'esercizio	384	458
Interessi passivi (attivi) netti	537	1.442
(Utili)/Perdite attuariali	-	2.402
(Prestazioni pagate)	(2.735)	(5.242)
<b>Passività netta a fine periodo</b>	<b>43.431</b>	<b>45.245</b>

Il TFR include anche il Fondo Indennità Dirigenti in quanto tale fondo ha caratteristiche analoghe al fondo TFR.

La variazione degli scostamenti tra la passività determinata al valore nominale e quella determinata in base agli IFRS è stata principalmente influenzata dall'andamento dei tassi di interesse.

### *Costo e consistenza del personale*

	30/06/2009	30/06/2008
Salari e stipendi	37.787	38.795
Oneri sociali	12.431	12.752
Accantonamento per TFR	384	130
TFR destinato ai F.di Previdenza	2.349	2.519
Complementare		
Trattamento di quiescenza	-	120
Altri costi	2.145	2.314
<b>Totale costi del personale</b>	<b>55.096</b>	<b>56.630</b>

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

	30.06.2009	31.12.2008	Media 2009	Media 2008
Dirigenti	26	27	26	27
Impiegati e quadri	417	413	420	421
Giornalisti e collaboratori	604	632	620	637
Poligrafici	151	162	154	168
<b>Totale</b>	<b>1.198</b>	<b>1.234</b>	<b>1.220</b>	<b>1.253</b>

## 18. Fondi per rischi e oneri

	Vertenze legali	Ind.suppl.di clientela	Altri fondi	Totale
Saldo al 1 gennaio 2008	9.820	509	2.225	12.554
Accantonamenti	1.740		1.593	3.333
Utilizzo	(1.527)	(5)	(1.432)	(2.964)
Riclassifiche	112		(112)	-
<b>Saldo al 31 dicembre 2008</b>	<b>10.145</b>	<b>504</b>	<b>2.274</b>	<b>12.923</b>
Di cui:				
Quota corrente	2.496		2.020	4.516
Quota non corrente	7.649	504	254	8.407
<b>Totale</b>	<b>10.145</b>	<b>504</b>	<b>2.274</b>	<b>12.923</b>
Saldo al 1 gennaio 2009	10.145	504	2.274	12.923
Accantonamenti	597		2.215	2.812
Utilizzo	(611)	(43)	(279)	(933)
Riclassifiche	(42)		42	-
<b>Saldo al 30 giugno 2009</b>	<b>10.089</b>	<b>461</b>	<b>4.252</b>	<b>14.802</b>
Di cui:				
Quota corrente	2.859		3.207	6.066
Quota non corrente	7.230	461	1.045	8.736
<b>Totale</b>	<b>10.089</b>	<b>461</b>	<b>4.252</b>	<b>14.802</b>

Il fondo vertenze legali è formato da accantonamenti effettuati principalmente dalle società Il Messaggero SpA, Il Mattino SpA, il Gazzettino SpA e P.I.M. Pubblicità Italiana Multimediale Srl 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 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 principalmente alla società Piemme SpA.

Gli altri fondi sono attribuibili principalmente a Il Gazzettino SpA e a Il Mattino SpA per piani di ristrutturazione aziendale.

## 19. Debiti commerciali

	30/06/2009	31/12/2008
Debiti verso fornitori	33.110	39.909
Debiti verso società consociate	198	123
<b>Totale</b>	<b>33.308</b>	<b>40.032</b>

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

Non esistono debiti con esigibilità superiore all'esercizio.

## 20. Altre Passività

	30/06/2009	31/12/2008
<b>Altri passività non correnti</b>		
Altri debiti	81	85
Risconti passivi	3.211	3.352
<b>Totale</b>	<b>3.292</b>	<b>3.437</b>
<b>Altri passività correnti</b>		
Debiti verso istituti previdenziali	6.463	9.408
Debiti verso il personale	13.462	10.865
Debiti per IVA	1.869	1.105
Debiti per ritenute d'acconto	3.735	4.474
Debiti verso altri	10.731	13.578
Debiti per costi anticipati	811	1.241
Debiti per ricavi anticipati	209	82
<b>Totale</b>	<b>37.280</b>	<b>40.753</b>

Nelle altre passività non correnti i risconti passivi riguardano prevalentemente i contributi ricevuti da Il Mattino SpA in base alla Legge n. 488/1992.



## CONTO ECONOMICO

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

	30/06/2009	30/06/2008
Vendite giornali	40.868	43.173
Promozioni editoriali	2.687	4.399
Pubblicità	80.749	104.096
<b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi</b>	<b>124.304</b>	<b>151.668</b>

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

### 22. Altri ricavi operativi

	30/06/2009	30/06/2008
Contributi in conto esercizio	268	219
Recuperi spese da terzi	968	778
Quote contributi in conto capitale	288	289
Plusvalenze alienazioni cespiti	36	4
Sopravvenienze attive	195	147
Altri ricavi	1.995	2.281
<b>Totale altri ricavi operativi</b>	<b>3.750</b>	<b>3.718</b>

### 23. Costi per materie prime

	30/06/2009	30/06/2008
Carta	12.694	15.457
Altri materiali per l'editoria	2.161	3.090
Altro	6	35
Variazione rimanenze materie prime e merci	1.802	138
<b>Totale costi per materie prime</b>	<b>16.663</b>	<b>18.720</b>

## 24. Altri costi operativi

	30/06/2009	30/06/2008
Servizi redazionali	8.818	7.240
Trasporti e diffusione editoriale	8.610	8.736
Lavorazioni e produzioni esterne	6.865	9.158
Promozioni editoriali	2.283	3.687
Pubblicità e promozioni	1.938	2.103
Provvigioni ed altri costi per agenti	4.859	5.460
Utenze e forza motrice	1.723	1.943
Manutenzione e riparazione	1.951	1.857
Consulenze	1.817	2.050
Acquisti spazi pubblicitari terzi	109	25
Emolumento amministratori e sindaci	904	1.073
Assicurazioni, posta, telefono	1.157	1.166
Altri costi	4.977	5.049
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>46.011</b>	<b>49.547</b>
Fitti	3.388	3.412
Noleggi	1.384	1.575
<b>Totale costi per godimento beni di terzi</b>	<b>4.772</b>	<b>4.987</b>
Oneri diversi di gestione terzi	1.655	1.864
Altri	908	876
<b>Totale altri costi</b>	<b>2.563</b>	<b>2.740</b>
<b>Totale altri costi operativi</b>	<b>53.346</b>	<b>57.274</b>

## 25. Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

	30/06/2009	30/06/2008
Ammortamenti attività immateriali	452	503
Ammortamenti attività materiali	4.614	4.723
Accantonamenti per rischi e oneri	2.812	580
Svalutazioni dei crediti	1.192	1.154
<b>Totale ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti</b>	<b>9.070</b>	<b>6.960</b>

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

L'aumento degli accantonamenti per rischi e oneri si riferisce principalmente ad oneri accantonati in relazione ai piani di ristrutturazione aziendale.

## 26. Risultato netto della gestione finanziaria

<b>Proventi finanziari</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008</b>
Dividendi	2.987	-
Interessi attivi su depositi bancari	2.679	9.313
Utili su cambi	1	-
Rivalutazione partecipazioni	153	-
Altri proventi finanziari	220	458
<b>Totale</b>	<b>6.040</b>	<b>9.771</b>

  

<b>Oneri finanziari</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008</b>
Minusvalenza cessione partecipazioni	12.306	1.860
Interessi passivi su mutui	880	1.637
Interessi passivi su debiti verso banche	397	708
Interessi passivi su TFR	537	1.158
Oneri finanziari da attualizzazione	-	757
Commissioni e spese bancarie	77	80
Altri oneri finanziari	88	86
<b>Totale</b>	<b>14.285</b>	<b>6.286</b>

  

<b>Risultato netto Gestione Finanziaria</b>	<b>(8.245)</b>	<b>3.485</b>
---	----------------	--------------

I dividendi inclusi nei proventi finanziari sono relativi alle partecipazioni in Banca Monte dei Paschi di Siena SpA e in Assicurazioni Generali SpA.

La minusvalenza su cessione partecipazioni verso imprese collegate è relativo alla vendita sul mercato, a valori correnti, di n. 16.000.000 azioni della Banca Monte dei Paschi di Siena SpA (12,2 milioni di Euro) e di n. 22.000 azioni in Assicurazioni Generali SpA (72 mila Euro).

Gli oneri di attualizzazione presenti al 30 giugno 2008 si riferivano ai contratti di opzione su azioni de Il Gazzettino SpA scadute al 31 dicembre 2008.

## 27. 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>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008</b>
Risultato Netto	(19.049)	11.535
Numero di azioni ordinarie in circolazione (.000)	125.000	125.000
<b>Risultato base per azione</b>	<b>(0,152)</b>	<b>0,092</b>

Il risultato diluito per azioni è identico al risultato base in quanto sono presenti nel capitale sociale della Caltagirone Editore SpA solo azioni ordinarie.

## 28. Transazioni con parti correlate

### Transazioni con società sotto comune controllo

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

Non si rilevano operazioni di carattere atipico o inusuale, estranee alla normale gestione dell'impresa; in caso contrario verrebbe fornita ampia descrizione di tali operazioni.

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

	<b>Crediti Commerciali</b>	<b>Crediti Finanziari</b>	<b>Debiti Commerciali</b>	<b>Costi Operativi</b>	<b>Proventi Finanziari</b>
Rofin 2008 Srl	-	5.431	-	-	-
Ical SpA	-	-	-	1.172	-
Editrice Telenuovo SpA	840	-	-	-	153
Vianini Lavori SpA	-	-	142	-	-
<b>Totale</b>	<b>840</b>	<b>5.431</b>	<b>142</b>	<b>1.172</b>	<b>153</b>
<b>Incidenza % sulla relativa voce di bilancio</b>	<b>1,05%</b>	<b>96,83%</b>	<b>0,43%</b>	<b>0,94%</b>	<b>2,53%</b>

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

La voce Crediti Finanziari comprende esclusivamente il finanziamento erogato dalla Capogruppo alla società collegata Rofin 2008 Srl.

La voce Debiti commerciali è relativa a debiti nei confronti della Vianini Lavori SpA.

I Costi operativi comprendono i costi degli affitti per l'utilizzo da parte della Capogruppo e de Il Messaggero SpA delle rispettive sedi sociali, di proprietà di società sotto comune controllo.

La voce Proventi finanziari è relativa alla rivalutazione della partecipazione in Editrice Telenuovo SpA.

## 29. Informazioni per settore di attività

In applicazione dello IFRS8, di seguito vengono riportati gli schemi relativi all'informativa di settore di attività. Il gruppo Caltagirone Editore adotta la suddivisione per settore operativo, definito come una parte del Gruppo distintamente identificabile, che fornisce un insieme di prodotti e servizi collegati ed è soggetta a rischi e benefici diversi da quelli di altri settori di

attività del Gruppo. Tale suddivisione viene utilizzata dalla Direzione Aziendale per effettuare l'analisi dell'andamento delle attività e per la gestione specifica dei rischi collegati a ciascun settore.

Il Gruppo svolge la sua attività esclusivamente in Italia.

<i>In migliaia di Euro</i>	<b>Quotidiani</b>	<b>Raccolta pubblicitaria</b>	<b>Altre attività</b>	<b>Scritture Cons.</b>	<b>Consolidato ante eliminazioni di settore</b>	<b>Eliminazioni di settore</b>	<b>Consolidato</b>
<b>30/06/2008</b>							
Ricavi di settore	136.112	106.118	930		243.160	-	-
Ricavi intrasettore	85.687	1332	673	82	87.774	(87.774)	-
<b>Ricavi Terzi</b>	<b>50.425</b>	<b>104.786</b>	<b>257</b>	<b>(82)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>155.386</b>
Risultato di settore	20.280	3.285	(803)		22.762	-	22.762
Ammortam., svalutaz. e accan.ti	5.280	1.458	222		6.960	-	6.960
Interessi attivi	2.216	768	6.786		9.770	-	9.770
Interessi passivi	3.060	367	156		3.583	-	3.583
Attività di settore	564.767	141.308	428.529	29.229	1.163.833	-	1.163.833
Passività di settore	242.173	24.728	53.548	(957)	319.492	-	319.492
Partecipazioni valutate al PN	442		(162)	4.455	4.735	-	4.735
Ris. Netto part. valutate al PN			992		992	-	992
Investimenti in attività materiali e immateriali	1.431	188	150		1.769	-	1.769

<i>In migliaia di Euro</i>	<b>Quotidiani</b>	<b>Raccolta pubblicitaria</b>	<b>Altre attività</b>	<b>Scritture Consolidamento</b>	<b>Consolidato ante eliminazioni di settore</b>	<b>Eliminazioni di settore</b>	<b>Consolidato</b>
<b>30/06/2009</b>							
Ricavi di settore	108.789	82.862	894		192.545	-	-
Ricavi intrasettore	63.161	1.049	473	(192)	64.491	(64.491)	-
<b>Ricavi Terzi</b>	<b>45.628</b>	<b>81.813</b>	<b>421</b>	<b>192</b>	<b>128.054</b>	<b>-</b>	<b>128.054</b>
Risultato di settore	595	3.321	(967)		2.949	-	2.949
Ammortam., svalutaz. e accan.ti	7.419	1.456	195		9.070	-	9.070
Interessi attivi	693	387	1.649		2.729	-	2.729
Interessi passivi	1.627	179	85		1.891	-	1.891
Attività di settore	537.642	124.197	374.319	26.633	1.062.791	-	1.062.791
Passività di settore	235.022	18.999	13.466	(2.760)	264.727	-	264.727
Partecipazioni valutate al PN	595		2.103	1.891	4.589	-	4.589
Ris. Netto part. valutate al PN			(6.858)		(6.858)	-	(6.858)
Investimenti in attività materiali e immateriali	499	141	939		1.579	-	1.579

Si precisa che i settori di attività del gruppo non sono significativamente influenzati da fluttuazioni stagionali.

### 30. 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>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008</b>
A. Cassa	222	167
B. Depositi bancari	286.568	386.254
<b>D. Liquidità (A)+(B)</b>	<b>286.790</b>	<b>386.421</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>5.582</b>	<b>37.400</b>
F. Debiti bancari correnti	14.154	18.208
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	4.548	3.764
H. Debiti verso altri finanziatori correnti	2.552	2.375
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)</b>	<b>21.254</b>	<b>24.347</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)</b>	<b>(271.118)</b>	<b>(399.474)</b>
K. Debiti bancari non correnti	40.736	46.116
L. Debiti verso altri finanziatori non correnti	4.380	47.386
<b>M. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)</b>	<b>45.116</b>	<b>93.502</b>
<b>N. Indebitamento finanziario netto (J)+(M)</b>	<b>(226.002)</b>	<b>(305.972)</b>

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

1. I sottoscritti Cav. Lav. Francesco Gaetano Caltagirone, Presidente del Consiglio di Amministrazione e Rag. Roberto Di Muzio, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Caltagirone Editore S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - o l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - o l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2009.
  
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, inoltre, relativamente alle operazioni rilevanti con parti correlate, rinvia alle informazioni contenute nella Nota illustrativa che accompagna il Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Roma, 5 agosto 2009

Il Presidente

Il Dirigente Preposto