



**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE**

**30 giugno 2011**

---

PAGINA IN BIANCO

---

## **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* Federico Malorni  
Maria Assunta Coluccia

**Dirigente preposto** Roberto Di Muzio

**Società di revisione** KPMG SpA

---

\* *Membri del Comitato di Controllo Interno*

PAGINA IN BIANCO

---

---

## INDICE

<b>RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE</b>	<b>7</b>
<b>BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2011</b>	<b>15</b>
Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata	16
Conto Economico Consolidato	18
Conto Economico Complessivo Consolidato	19
Prospetto delle Variazioni di Patrimonio Netto Consolidato	20
Rendiconto Finanziario Consolidato	21
<b>NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO</b>	<b>23</b>
Attività	32
Patrimonio Netto E Passività	41
Conto Economico	46

PAGINA IN BIANCO

---

## RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

### Premessa

La presente Relazione finanziaria semestrale è riferita al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2011 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 2010, ad eccezione di quanto meglio specificato nel paragrafo "Nuovi principi contabili" delle note esplicative cui si rinvia.

### Informazioni sulla Gestione

Il Gruppo Caltagirone Editore ha chiuso il primo semestre 2011 con un Risultato netto positivo pari a 2,3 milioni di Euro (3,1 milioni di Euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente).

Il Margine Operativo Lordo, passa da un saldo di 12,3 milioni di Euro al 30 giugno 2010, ai 6,8 milioni di Euro registrati al 30 giugno 2011. La flessione del margine operativo lordo è dovuta principalmente alla riduzione dei ricavi operativi, in particolare del fatturato legato alla raccolta pubblicitaria. L'incidenza del Margine Operativo Lordo sui Ricavi è pari al 5,9%.

Il Risultato Operativo, al netto di ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti per 6,1 milioni di Euro, registra un saldo positivo di 763 mila Euro (6,1 milioni di Euro al 30 giugno 2010).

Di seguito sono evidenziati i principali dati di conto economico posti a confronto con quelli del 30 giugno 2010.

*Dati in migliaia di Euro*

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>30/06/11</b>	<b>30/06/10</b>	<b>Variazione %</b>
<b>RICAVI OPERATIVI</b>	<b>116.371</b>	<b>124.221</b>	<b>-6,3%</b>
RICAVI VENDITA QUOTIDIANI	37.517	39.028	-3,9%
RICAVI DA PROMOZIONI EDITORIALI	677	1.068	-36,6%

RICAVI DA PUBBLICITA'	74.059	80.015	-7,4%
ALTRI RICAVI E PROVENTI	4.118	4.110	0,2%
<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(109.555)</b>	<b>(111.922)</b>	<b>-2,1%</b>
MATERIE PRIME E DI CONSUMO	(13.545)	(12.849)	5,4%
COSTO DEL LAVORO	(48.310)	(49.892)	-3,2%
SERVIZI	(41.733)	(42.841)	-2,6%
GODIMENTO BENI DI TERZI	(4.288)	(4.550)	-5,8%
ALTRI COSTI OPERATIVI	(1.679)	(1.790)	-6,2%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>6.816</b>	<b>12.299</b>	<b>-44,6%</b>
AMM.TI, SVALUTAZIONI E ACC.TI	(6.053)	(6.158)	-1,7%
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>763</b>	<b>6.141</b>	<b>-87,6%</b>
<b>RISULTATO VALUTAZIONE AD EQUITY</b>	<b>(1)</b>	<b>(341)</b>	<b>NA</b>
PROVENTI FINANZIARI	5.534	2.895	91,2%
ONERI FINANZIARI	(1.528)	(1.522)	0,4%
<b>RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>4.006</b>	<b>1.373</b>	<b>NA</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>4.768</b>	<b>7.173</b>	<b>-33,5%</b>
IMPOSTE	(2.674)	(4.164)	-35,8%
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>2.094</b>	<b>3.009</b>	<b>-30,4%</b>
QUOTA DELLE MINORANZE	230	133	72,9%
<b>RISULTATO NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>2.324</b>	<b>3.142</b>	<b>-26,0%</b>

La riduzione dei Ricavi Operativi è pari al 6,3% ed è dovuta alla diminuzione dei ricavi diffusionali (-3,9%), dei ricavi da promozioni (-36,6%) e alla contrazione dei ricavi pubblicitari (-7,4%) dati che risentono del perdurare della crisi che condiziona l'economia nel suo complesso e che ha pesanti riflessi sul settore dell'editoria.

Il costo delle materie prime segna un incremento del 5,4% per effetto principalmente dell'aumento del prezzo internazionale della carta nonostante le minori quantità utilizzate nel processo produttivo.

Il costo del personale segna una diminuzione del 3,2% rispetto al 30 giugno 2010 quale effetto delle ristrutturazioni aziendali avviate nei passati esercizi.

I costi per servizi registrano una riduzione del 2,6% principalmente per effetto della riduzione del numero di copie distribuite del quotidiano gratuito Leggo e del minor numero di prodotti addizionali, delle minori provvigioni riconosciute agli agenti e della riduzione strutturale e generalizzata dei costi operata nei precedenti esercizi.

La voce relativa agli ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti comprende ammortamenti per 4,4 milioni di Euro, la svalutazione di crediti per circa un milione di Euro e accantonamenti per rischi per 583 mila Euro.

Il risultato netto della gestione finanziaria, pari a 4 milioni di Euro (1,4 milioni di Euro al 30 giugno 2010), comprende proventi finanziari per 5,5 milioni di Euro di cui 2,3 milioni di Euro quali interessi attivi conseguenti all'impiego di disponibilità liquide e 3,2 milioni di Euro quali dividendi incassati su azioni quotate. L'incremento pari a 2,6 milioni di Euro rispetto al primo semestre 2010 è dovuto sia al miglior rendimento della liquidità del Gruppo legato alla

crescita dei tassi di interesse, sia all'aumento dei dividendi percepiti dalle azioni quotate in portafoglio.

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo al 30 giugno 2011 è la seguente:

<i>Dati in migliaia di Euro</i>		
	<b>30/06/11</b>	<b>31/12/10</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA*</b>		
ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	3.927	4.211
DISP. LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	247.585	256.987
PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	(31.296)	(33.756)
PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	(32.617)	(18.544)
<b>TOTALE</b>	<b>187.599</b>	<b>208.898</b>

\* Si fa presente che la Posizione Finanziaria Netta così come indicata nella Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 è evidenziata alla nota 29 delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato cui si rinvia.

La posizione finanziaria netta si decrementa per circa 21,3 milioni di Euro per effetto principalmente di investimenti in azioni quotate per circa 16,7 milioni di Euro e della distribuzione dei dividendi per 6,3 milioni di Euro al netto del positivo flusso di cassa generato dalla gestione operativa.

Il Patrimonio netto consolidato di Gruppo è passato da 762 milioni di Euro al 31 dicembre 2010 a 754,1 milioni di Euro al 30 giugno 2011; la diminuzione pari a 7,9 milioni di Euro è attribuibile all'effetto netto tra il risultato di periodo (+2,3 milioni di Euro), la distribuzione del dividendo (-6,3 milioni di Euro) e gli effetti della valutazione al fair value degli investimenti azionari (-3,9 milioni di Euro).

Di seguito vengono riportati alcuni indici patrimoniali:

	<b>I sem 2011</b>	<b>I sem 2010</b>
<b>ROE*</b> (Risultato Netto/Patrimonio Netto)**	<b>0,28</b>	<b>0,39</b>
<b>ROI*</b> (Reddito Operativo/Totale attivo)**	<b>0,08</b>	<b>0,61</b>
<b>ROS*</b> (Reddito Operativo/Ricavi Operativi)**	<b>0,66</b>	<b>4,94</b>
<b>Equity Ratio</b> (Patrimonio netto/Totale attivo)	<b>0,75</b>	<b>0,75</b>
<b>Indice di liquidità</b> (Attività correnti/Passività correnti)	<b>3,32</b>	<b>3,61</b>
<b>Indice di struttura 1°</b> (Patrimonio netto/Attività non correnti)	<b>1,12</b>	<b>1,15</b>

\* valori percentuali

\*\* Per le definizioni di "Risultato Netto", "Risultato Operativo", "Reddito Operativo", si rinvia alla tabella allegata a pag. 8 della presente relazione

Gli indici economici (ROE, ROI e ROS) evidenziano un peggioramento della redditività per effetto principalmente della riduzione dei ricavi operativi. Il confronto del ROE con il ROI mostra una redditività complessiva migliore grazie all'andamento positivo della gestione finanziaria.

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>.

## Le Attività del Gruppo al 30 giugno 2011

- *Attività Editoriali*

I ricavi da vendita registrano un decremento complessivo del 4,7% rispetto al 30 giugno 2010. In particolare i ricavi derivanti dalla vendita di quotidiani, pari a 38,2 milioni di Euro, diminuiscono del 3,9%. Relativamente all'andamento delle vendite delle singole testate del Gruppo, è da evidenziare il dato positivo raggiunto da Il Gazzettino, che ha invertito il trend negativo delle copie vendute in edicola registrando un incremento del 3%.

Va rilevato che il Gruppo non ha al momento ritenuto di incrementare il prezzo di vendita dei quotidiani; tale decisione è ancora in fase di valutazione.

I ricavi derivanti dai prodotti venduti in abbinamento alle testate del Gruppo diminuiscono del 36,6% a seguito del sostanziale abbandono delle attività promozionali; tuttavia i margini sono tali da non incidere significativamente sul risultato complessivo (poco superiori a 100 mila euro).

- *Andamento raccolta pubblicitaria*

Nel primo semestre 2011 la raccolta pubblicitaria sui quotidiani del Gruppo è diminuita del 7,4% passando da 80 milioni di Euro del primo semestre 2010 a 74,1 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2011. Tale andamento negativo si inquadra nel momento di forte crisi che sta attraversando il mercato della pubblicità. La situazione di debolezza dell'economia e di scarsa visibilità sulle prospettive future condiziona in maniera significativa l'andamento dei consumi e, quindi, degli investimenti pubblicitari, creando una disomogeneità tra i diversi mezzi pubblicitari. In particolare il settore pubblicitario in generale perde nei primi 5 mesi del 2011 circa il 2,8%<sup>4</sup> rispetto allo stesso periodo del 2010; la stampa nel suo complesso registra per lo stesso periodo investimenti in diminuzione del 5%<sup>4</sup> rispetto

---

<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.

<sup>4</sup> Dati Nielsen – gennaio/maggio 2011

allo stesso periodo del 2010, quale risultato della flessione dei quotidiani a pagamento (-4%)<sup>4</sup>, della free press (-51,3%)<sup>4</sup> e dei periodici (-1,4%)<sup>4</sup>.

Un dato positivo arriva dalla raccolta pubblicitaria effettuata dalle società del Gruppo su internet, la quale registra un incremento del 29,5% rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio. I dati di crescita della pubblicità internet di settore si attestano a +15,6%<sup>5</sup> confermandosi l'unico mezzo in netto incremento nel settore nei primi 5 mesi del 2011. E' da evidenziare per altro che nonostante il trend estremamente positivo relativo al fatturato pubblicitario su internet, i volumi di tale settore sono ancora marginali rispetto al fatturato pubblicitario complessivo del Gruppo.

Relativamente allo sviluppo delle attività internet, è stata costituita l'8 giugno 2011 la società Ced Digital & Servizi Srl, al momento non ancora operativa.

### **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 Società, sulla base de 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 nella nota 27 del Bilancio consolidato semestrale abbreviato .

### **Altre informazioni**

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

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.

---

<sup>5</sup> Dati FCP – Assointernet – gennaio/maggio 2011

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

Al 30 giugno 2011 l'organico complessivo comprendeva 1.072 unità (1.079 al 31 dicembre 2010).

## **Gestione dei rischi**

L'attività del Gruppo Caltagirone Editore è sottoposta 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.

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.

Nel corso del primo semestre 2011 non sono emersi rischi od incertezze di mercato sostanzialmente differenti a quelle evidenziate nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2010 e pertanto è rimasta invariata la relativa strategia di gestione.

## **Principali incertezze e continuità aziendale**

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

## **Corporate Governance**

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 27 aprile 2011 ha integrato il Collegio dei Sindaci, confermando Sindaco effettivo l' Avv. Maria Assunta Coluccia, subentrato in data 24 maggio 2010, quale Sindaco Supplente a seguito delle dimissioni del Sindaco Effettivo, Dott. Carlo Schiavone, pervenute in pari data.

Il Consiglio di Amministrazione del 15 marzo 2011 ha confermato anche per il 2011 l'incarico di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari della Società al Rag. Roberto Di Muzio.

## **Prospettive per l'esercizio 2011 ed eventi successivi al 30 giugno 2011**

Il contesto generale del settore resta caratterizzato da una forte incertezza a fronte del quale il Gruppo continua ad attuare una rigorosa politica di controllo dei costi. Il Gruppo sta procedendo con lo sviluppo delle versioni multimediali e con il continuo miglioramento dell'attività internet con l'obiettivo di intercettare nuovi flussi di pubblicità e nuovi lettori, puntando anche al miglioramento della stampa tradizionale, anche attraverso nuovi investimenti. In particolare Il Gazzettino effettuerà a breve l'acquisto di una rotativa di ultima generazione a full color.

Nel mese di luglio il Gruppo Caltagirone Editore ha acquisito n. 5.280.000 azioni Banca Monte dei Paschi di Siena SpA ed esercitato il diritto di opzione spettante sulle azioni in portafoglio sottoscrivendo n. 18.720.000 azioni relative all'aumento di capitale sociale deliberato dallo stesso istituto bancario; complessivamente l'esborso è stato di 11 milioni di euro. Dopo tali operazioni il Gruppo possiede n. 70.000.000 azioni Banca Monte dei Paschi di Siena SpA.

Non si registrano ulteriori eventi di particolare rilievo avvenuti successivamente al 30 giugno 2011.

Roma, 28 luglio 2011

*Per il Consiglio di Amministrazione*

*Il Presidente*

*Cav. Lav. Francesco Gaetano Caltagirone*

---

PAGINA IN BIANCO

---



## **BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

**30 giugno 2011**

## Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata

### Attività

	note	30/06/2011	31/12/2010
<b>Attività non correnti</b>			
Attività Immateriali a vita definita	1	2.012	2.258
Avviamento ed altre attività immateriali a vita indefinita	2	447.315	447.315
Immobili, impianti e macchinari	3	76.735	79.789
Partecipazioni valutate al Patrimonio Netto	4	859	707
Partecipazioni e titoli non correnti	5	120.199	107.728
Attività finanziarie non correnti	6	52	37
Altre attività non correnti	7	733	632
Imposte differite attive	8	24.501	23.861
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>672.406</b>	<b>662.327</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	9	3.002	3.316
Crediti commerciali	10	72.307	73.154
<i>di cui verso correlate</i>		3.238	1.927
Attività finanziarie correnti	11	3.927	4.211
<i>di cui verso correlate</i>		3.895	4.171
Crediti per imposte correnti	8	336	84
Altre attività correnti	12	1.914	1.804
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13	247.585	256.987
<i>di cui verso correlate</i>		245.084	254.686
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>329.071</b>	<b>339.556</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>1.001.477</b>	<b>1.001.883</b>
<i>in migliaia di euro</i>			

## Patrimonio Netto e Passivita'

	note	30/06/2011	31/12/2010
<b>Patrimonio Netto</b>			
Capitale sociale		125.000	125.000
Costi di emissione capitale sociale		(18.865)	(18.865)
Altre riserve		645.643	649.836
Utile (Perdita) di Periodo		2.324	6.003
<b>Patrimonio Netto del Gruppo</b>		<b>754.102</b>	<b>761.974</b>
Patrimonio Netto di azionisti Terzi		343	609
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>14</b>	<b>754.445</b>	<b>762.583</b>
<b>Passività</b>			
<b>Passività non correnti</b>			
Fondi per i dipendenti	16	38.662	40.138
Altri Fondi non correnti	17	7.172	7.305
Passività finanziarie non correnti	15	31.296	33.756
Altre passività non correnti	19	3.666	2.746
Imposte differite passive	8	67.170	66.328
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>147.966</b>	<b>150.273</b>
<b>Passività correnti</b>			
Fondi correnti	17	5.005	5.993
Debiti commerciali	18	30.371	31.201
<i>di cui verso correlate</i>		739	443
Passività finanziarie correnti	15	32.617	18.544
<i>di cui verso correlate</i>		15.793	3.684
Debiti per imposte correnti	8	-	-
Altre passività correnti	19	31.073	33.289
<i>di cui verso correlate</i>		24	17
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>99.066</b>	<b>89.027</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>247.032</b>	<b>239.300</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>1.001.477</b>	<b>1.001.883</b>

*in migliaia di euro*

## Conto Economico Consolidato

	note	30/06/2011	30/06/2010
<b>Ricavi</b>			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi <i>di cui verso correlate</i>	20	112.253 2.181	120.111 2.153
Altri ricavi operativi <i>di cui verso correlate</i>	21	4.118 53	4.110 35
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>116.371</b>	<b>124.221</b>
<b>Costi</b>			
Costi per materie prime	22	13.545	12.849
Costi del Personale	16	48.310	49.892
Altri Costi operativi <i>di cui verso correlate</i>	23	47.700 2.741	49.181 4.020
<b>TOTALE COSTI</b>		<b>109.555</b>	<b>111.922</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>		<b>6.816</b>	<b>12.299</b>
Ammortamenti	24	4.438	4.675
Accantonamenti	24	583	765
Altre svalutazioni	24	1.032	718
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>763</b>	<b>6.141</b>
Risultato netto valutazione delle partecipazioni ad equity	25	(1)	(341)
Proventi finanziari <i>di cui verso correlate</i>		5.534 5.497	2.895 2.175
Oneri finanziari <i>di cui verso correlate</i>		(1.528) (63)	(1.522) (41)
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>25</b>	<b>4.006</b>	<b>1.373</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>4.768</b>	<b>7.173</b>
Imposte sul reddito del periodo	8	(2.674)	(4.164)
<b>RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE</b>		<b>2.094</b>	<b>3.009</b>
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>		<b>2.094</b>	<b>3.009</b>
attribuibili a:			
Soci della Controllante		2.324	3.142
Interessenze di pertinenza di terzi		(230)	(133)
Risultato base per azione	26	0,017	0,024
Risultato diluito per azione	26	0,017	0,024

*in migliaia di euro*

## Conto Economico Complessivo Consolidato

	30/06/2011	30/06/2010
<b>Utile/(Perdita) del periodo rilevato a Conto Economico</b>	<b>2.094</b>	<b>3.009</b>
Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita	(3.854)	(23.256)
<b>Totale altre componenti del Conto Economico Complessivo</b>	<b>(3.854)</b>	<b>(23.256)</b>
<b>Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo</b>	<b>(1.760)</b>	<b>(20.247)</b>
<b>Attribuibili a:</b>		
Soci della Controllante	(1.530)	(20.114)
Interessenze di pertinenza di terzi	(230)	(133)

*in migliaia di euro*

## 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 2010</b>	<b>125.000</b>	<b>(18.865)</b>	<b>11.376</b>	<b>708.418</b>	<b>(39.206)</b>	<b>786.723</b>	<b>1.898</b>	<b>788.621</b>
Dividendi distribuiti				(6.250)		(6.250)		(6.250)
Risultato dell'esercizio precedente portato a nuovo				(39.206)	39.206	-		-
Variazione area di consolidamento				979		979	(979)	-
<b>Totale operazioni con azionisti</b>	<b>125.000</b>	<b>(18.865)</b>	<b>11.376</b>	<b>663.941</b>	<b>0</b>	<b>781.452</b>	<b>919</b>	<b>782.371</b>
Variazione netta riserva fair value			(23.256)			(23.256)		(23.256)
Risultato del periodo					3.142	3.142	(133)	3.009
<b>Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(23.256)</b>	<b>-</b>	<b>3.142</b>	<b>(20.114)</b>	<b>(133)</b>	<b>(20.247)</b>
<b>Saldo al 30 giugno 2010</b>	<b>125.000</b>	<b>(18.865)</b>	<b>(11.880)</b>	<b>663.941</b>	<b>3.142</b>	<b>761.338</b>	<b>786</b>	<b>762.124</b>
<b>Saldo al 1 gennaio 2011</b>	<b>125.000</b>	<b>(18.865)</b>	<b>(13.494)</b>	<b>663.330</b>	<b>6.003</b>	<b>761.974</b>	<b>609</b>	<b>762.583</b>
Dividendi distribuiti				(6.250)		(6.250)		(6.250)
Risultato dell'esercizio precedente portato a nuovo				6.003	(6.003)	-		-
Variazione area di consolidamento				(92)		(92)	(36)	(128)
<b>Totale operazioni con azionisti</b>	<b>125.000</b>	<b>(18.865)</b>	<b>(13.494)</b>	<b>662.991</b>	<b>-</b>	<b>755.632</b>	<b>573</b>	<b>756.205</b>
Variazione netta riserva fair value			(3.854)			(3.854)		(3.854)
Risultato del periodo					2.324	2.324	(230)	2.094
<b>Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.854)</b>	<b>-</b>	<b>2.324</b>	<b>(1.530)</b>	<b>(230)</b>	<b>(1.760)</b>
<b>Saldo al 30 giugno 2011</b>	<b>125.000</b>	<b>(18.865)</b>	<b>(17.348)</b>	<b>662.991</b>	<b>2.324</b>	<b>754.102</b>	<b>343</b>	<b>754.445</b>

## Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>in migliaia di euro</i>	NOTE	30/06/2011	30/06/2010
<b>DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO PRECEDENTE</b>	<b>13</b>	<b>256.987</b>	<b>284.460</b>
Utile (Perdita) esercizio		2.094	3.009
Ammortamenti (Rivalutazioni) e Svalutazioni		4.438	4.675
Risultato netto della valutazione partecipazioni ad equity		912	838
Risultato netto della gestione finanziaria		1	341
(Plusvalenze) Minusvalenze da Alienazioni		(3.885)	(2.084)
Imposte su reddito		(7)	(6)
Variazione Fondi per Dipendenti		2.674	4.164
Variazione Fondi non correnti/correnti		(2.222)	(1.010)
<b>FLUSSO DI CASSA OPER.PRIMA VAR.CAP.CIRC.</b>		<b>2.884</b>	<b>7.632</b>
(Incremento) Decremento Rimanenze		314	779
(Incremento) Decremento Crediti Commerciali		(185)	(2.005)
Incremento (Decremento) Debiti Commerciali		(854)	(4.148)
Variazione altre attività e passività non corr./ corr		(1.508)	(2.194)
Variazioni imposte correnti e differite		(456)	455
<b>FLUSSO DI CASSA OPERATIVO</b>		<b>195</b>	<b>519</b>
Dividendi incassati		3.202	1.925
Interessi incassati		1.640	814
Interessi pagati		(602)	(585)
Imposte pagate		(1.888)	(1.512)
<b>A) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI ESERCIZIO</b>		<b>2.547</b>	<b>1.161</b>
Investimenti in Attività Immateriali		(117)	(119)
Investimenti in Attività Materiali		(1.027)	(441)
Investimenti in Partecipazioni e Titoli Non Correnti		(16.816)	(11.399)
Realizzo Vendita Attività Immateriali e Materiali		1	13
Realizzo Vendita di Partecipazioni e Titoli non correnti		7	-
Variazione attività finanziarie non correnti		(14)	5
Variazione attività finanziarie correnti		792	(47)
Altre Var. Attiv. Investimento		-	-
<b>B) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI INVEST.</b>		<b>(17.174)</b>	<b>(11.988)</b>
Variazione passività finanziarie non correnti		(2.460)	(3.829)
Variazione passività finanziarie correnti		13.935	225
Dividendi Distribuiti		(6.250)	(6.250)
Altre variazioni		-	-
<b>C) FLUSSO DI CASSA DA ATT. FINANZ.</b>		<b>5.225</b>	<b>(9.854)</b>
D) Differenze Cambio Disponibilità Liquide e Mezzi Equiv.		-	-
<b>Variazione Netta delle Disponibilità</b>		<b>(9.402)</b>	<b>(20.681)</b>
<b>DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO IN CORSO</b>	<b>13</b>	<b>247.585</b>	<b>263.779</b>

PAGINA IN BIANCO

---



**NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

**30 giugno 2011**

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 2011, gli azionisti in possesso di azioni in misura superiore al 2% del capitale sociale, così come risulta dal libro dei soci, dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, e dalle altre informazioni a disposizione sono:

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

La predetta partecipazione è detenuta:

Direttamente per n. 22.500.000 azioni (18,0%)

Indirettamente tramite le Società:

- Parted 1982 SpA n. 44.454.550 azioni (35,56%)

- Gamma Srl n. 9.000.750 azioni (7,2%)

- Gaetano Caltagirone n. 3.000.000 azioni (2,40%)
- Edizione Srl n. 2.799.000 azioni (2,24%)

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

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011 include il bilancio semestrale abbreviato della Capogruppo e delle sue controllate (insieme denominate il "Gruppo"). Per il consolidamento sono stati utilizzati le situazioni patrimoniali e finanziarie predisposte dagli Amministratori delle singole società; nel periodo non ci sono state modifiche nell'area di consolidamento eccezion fatta per l'inclusione della Ced Digital & servizi Srl i cui effetti, essendo non operativa, non sono rilevanti.

La presente relazione finanziaria semestrale è stata autorizzata alla pubblicazione dagli amministratori il 28 luglio 2011.

## Conformità ai principi contabili internazionali omologati dalla Commissione europea

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011 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 2011 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 2010.

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 2010, ad eccezione di quanto descritto successivamente nelle Note esplicative - paragrafo Nuovi principi contabili.

Il bilancio consolidato per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 è disponibile su richiesta presso la sede della società Caltagirone Editore S.p.A. in via Barberini, 28 Roma o sul sito internet [www.caltagironeeditore.com](http://www.caltagironeeditore.com) .

## **Base di presentazione**

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

La Situazione Patrimoniale-Finanziaria è predisposta in base allo schema che prevede la distinzione delle attività e delle passività in correnti e non correnti, il prospetto di Conto Economico Consolidato è classificato in base alla natura dei costi, mentre il Rendiconto Finanziario è presentato utilizzando il metodo indiretto.

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

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

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

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

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

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

### **Uso di stime**

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

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

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

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

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

## Area di Consolidamento

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

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>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</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
Finced Srl	Roma	100%	100%	finanziaria
Corriere Adriatico SpA	Ancona	100%	100%	editoriale
Ced digital & servizi Srl	Roma	100%	-	editoriale
Quotidiano di Puglia SpA	Roma	100%	100%	editoriale
Il Gazzettino SpA	Roma	100%	100%	editoriale
Centro Stampa Veneto SpA (3)	Roma	100%	100%	editoriale
Imprese Tipografiche Venete SpA (3)	Roma	100%	100%	editoriale
P.I.M. Srl (3)	Roma	100%	100%	editoriale
Ideco Holding S.A. (3)	Lugano	-	100%	finanziaria
Telefriuli SpA (4)	Tavagnacco (UD)	87,50%	86,02%	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'87,5%.

Nel corso del 1° semestre 2011 è stata costituita la Ced digital & servizi Srl, la quale svolge attività di telecomunicazione, progettazione ed implementazione di servizi digitali telematici, multimediali ed elettronici. La società Il Gazzettino SpA ha inoltre acquisito 24.521 azioni della società Telefriuli SpA, pari all'1,48% del Capitale sociale.

## Società collegate

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

	Sede	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Rofin 2008 Srl	Roma	30,00%	30,00%	30,00%
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

### Modifiche dei parametri per l'identificazione delle perdite durevoli di valore dei titoli azionari quotati (AFS)

Tenuto conto dell'oggettiva incertezza in ordine alla prevedibilità dello scenario economico futuro, nonché dell'andamento dei mercati finanziari caratterizzati da una significativa attività speculativa che sta interessando in particolare il mercato borsistico italiano, il Gruppo ha ritenuto appropriato rideterminare nella riduzione del 50% del valore di carico (30% al 31 dicembre 2010) e in 40 mesi (30 mesi al 31 dicembre 2010) i parametri, da considerarsi disgiuntamente, qualificanti i concetti di "significatività" e di "durata" della riduzione di valore di carico dei titoli AFS ai sensi dello IAS 39.

### Standards, emendamenti e nuove interpretazioni su Standards efficaci dal 2011

Gli emendamenti, le interpretazioni e le modifiche di seguito elencati non hanno comportato alcuna modifica in termini di presentazione e valutazione delle voci di bilancio del Gruppo:

- modifica allo IAS 32 - *Strumenti finanziari: Esposizione nel bilancio*, adottata con Regolamento Europeo (UE) n. 1293 emesso il 23 dicembre 2009;
- modifiche all'IFRS 1 - *Esenzione limitata dall'informativa comparativa prevista dall'IFRS 7 per i neo-utilizzatori* e all'IFRS 7 - *Strumenti finanziari: Informazioni integrative*, adottate con Regolamento Europeo (UE) n. 574 emesso il 30 giugno 2010;
- modifiche allo IAS 24 - *Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate* e all'IFRS 8 - *Settori operativi*, adottati con Regolamento Europeo (UE) n. 632 emesso il 19 luglio 2010;
- modifiche all'IFRIC14 - *Pagamenti anticipati relativi a una previsione di contribuzione minima*, adottate con Regolamento Europeo (UE) n. 633 emesso il 19 luglio 2010;

- IFRIC 19 - *Estinzione di passività finanziarie con strumenti rappresentativi di capitale* e Modifica all'IFRS 1 - *Prima adozione degli International Financial Reporting Standard*, adottate con Regolamento Europeo (UE) n. 662 emesso il 23 luglio 2010.

Inoltre, in data 18 febbraio 2011 è stato pubblicato il regolamento UE n. 149/2011 che adotta vari miglioramenti agli *International Financial Reporting Standard* applicabili a partire dal 1° gennaio 2011.

*Standards, emendamenti e nuove interpretazioni su Standards efficaci per gli esercizi finanziari successivi al 2011 e non adottati anticipatamente dal Gruppo.*

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

- *IFRS 9 - Strumenti Finanziari*, nell'ambito del progetto di rivisitazione dell'attuale IAS 39;
- alcuni *Exposure Draft* (ED), anch'essi emessi nell'ambito del progetto di rivisitazione dell'attuale IAS 39, in tema di *Costo Ammortizzato e Impairment, Fair Value Option per le Passività Finanziarie e Hedge Accounting*;
- *Exposure Draft* (ED) "*Misurazione delle passività non finanziarie*" nell'ambito del progetto di rivisitazione dell'attuale IAS 37 in tema di rilevazione e misurazione degli accantonamenti, passività e attività potenziali;
- *Exposure Draft* (ED) "*Ricavi da contratti con Clienti*" nell'ambito del progetto di rivisitazione degli attuali IAS 11 e IAS 18, in tema di rilevazione dei ricavi;
- *Exposure Draft* (ED) "*Contratti assicurativi*" nell'ambito del progetto di rivisitazione dell'attuale IFRS 4, in tema di contabilizzazione dei contratti assicurativi;
- *Exposure Draft* (ED) "*Leasing*" nell'ambito del progetto di rivisitazione dell'attuale IAS 17, in tema di contabilizzazione del leasing;
- *Exposure Draft* (ED) "*Imposte sul Reddito - Tassazione differita: recupero dell'attività sottostante*";
- *Exposure Draft* (ED) "*Miglioramenti agli IFRS*", nell'ambito del progetto annuale di miglioramento e rivisitazione generale dei principi contabili internazionali; Modifica allo *IAS 1 - "Presentazione del bilancio: schema di Conto economico complessivo"* in tema di presentazione del bilancio relativamente al prospetto di Conto Economico Complessivo;

- *IAS 19 – “Benefici ai dipendenti”*, nell’ambito del processo di rivisitazione dell’attuale principio contabile internazionale relativo ai benefici per i dipendenti;
- *IFRS 10 – “Bilancio consolidato”*, in tema di consolidamento dei bilanci delle controllate nell’ambito del processo di rivisitazione dello IAS 27 e della SIC 12 - *Consolidamento – Società a destinazione specifica*;
- *IFRS 11 – “Accordi di compartecipazione”*, nell’ambito del processo di rivisitazione dello IAS 31 – *Partecipazioni in joint venture*;
- *IFRS 12 – “Rilevazione di partecipazioni in altre entità*;
- *IFRS 13 – “Valutazione del fair value”* .

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

## ATTIVITA'

### 1. Attività Immateriali a vita definita

<i>Costo storico</i>	<i>Sviluppo e ricerca</i>	<i>Brevetto</i>	<i>Marchi e Concessioni</i>	<i>Altre</i>	<i>Totale</i>
<b>01/01/2010</b>	762	1.423	4.378	6.224	<b>12.787</b>
Incrementi		53	163	171	<b>387</b>
<b>31/12/2010</b>	<b>762</b>	<b>1.476</b>	<b>4.541</b>	<b>6.395</b>	<b>13.174</b>
<b>01/01/2011</b>	762	1.476	4.541	6.395	<b>13.174</b>
Incrementi		17		79	96
Decrementi				(29)	(29)
Riclassifiche				(25)	(25)
<b>30/06/2011</b>	<b>762</b>	<b>1.493</b>	<b>4.541</b>	<b>6.420</b>	<b>13.216</b>

<i>Ammortamento e perdite durevoli</i>	<i>Sviluppo e ricerca</i>	<i>Brevetto</i>	<i>Marchi e Concessioni</i>	<i>Altre</i>	<i>Totale</i>
<b>01/01/2010</b>	762	1.219	2.339	5.690	<b>10.010</b>
Incrementi		164	416	326	<b>906</b>
<b>31/12/2010</b>	<b>762</b>	<b>1.383</b>	<b>2.755</b>	<b>6.016</b>	<b>10.916</b>
<b>01/01/2011</b>	762	1.383	2.755	6.016	<b>10.916</b>
Incrementi		26	195	67	288
<b>30/06/2011</b>	<b>762</b>	<b>1.409</b>	<b>2.950</b>	<b>6.083</b>	<b>11.204</b>
<b>Valore netto</b>					
<b>01/01/2010</b>	-	<b>204</b>	<b>2.039</b>	<b>534</b>	<b>2.777</b>
<b>31/12/2010</b>	-	<b>93</b>	<b>1.786</b>	<b>379</b>	<b>2.258</b>
<b>30/06/2011</b>	-	<b>84</b>	<b>1.591</b>	<b>337</b>	<b>2.012</b>

Di seguito la tabella con le aliquote medie di ammortamento:

<b>Categoria</b>	<b>Aliquota media</b>
Costi di sviluppo	20,0%
Dir. di brev. ind. e dir. util. opere ingegno	26,5%
Marchi, concessioni e licenze	31,8%
Altre	28,7%

### 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
01/01/2010	160.521	286.796	447.317
Incrementi			-
Decrementi		(2)	(2)
<b>31/12/2010</b>	<b>160.521</b>	<b>286.794</b>	<b>447.315</b>
01/01/2011	160.521	286.794	447.315
Incrementi			-
Decrementi			-
<b>30/06/2011</b>	<b>160.521</b>	<b>286.794</b>	<b>447.315</b>

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

Cgu	Avviamenti		Testate		Totale Cgu	
	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010
Il Gazzettino	71.667	71.667	100.700	100.700	172.367	172.367
Il Messaggero	51.613	51.613	90.808	90.808	142.421	142.421
Piemme (raccolta pubblicitaria)	27.521	27.521	-	-	27.521	27.521
Il Mattino	9.720	9.720	44.496	44.496	54.216	54.216
Quotidiano di Puglia	-	-	26.131	26.131	26.131	26.131
Corriere Adriatico	-	-	24.656	24.656	24.656	24.656
Altre Minori	-	-	3	3	3	3
<b>Totale</b>	<b>160.521</b>	<b>160.521</b>	<b>286.794</b>	<b>286.794</b>	<b>447.315</b>	<b>447.315</b>

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

	01/01/2010	Incrementi	Decrementi	31/12/2010
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	5		(2)	3
<b>Totale</b>	<b>286.796</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>286.794</b>

  

	01/01/2011	Incrementi	Decrementi	30/06/2011
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	3			3
<b>Totale</b>	<b>286.794</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>286.794</b>

In assenza di elementi significativi (trigger events) 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 2010.

### 3. Immobili, impianti e macchinari

<i>Costo storico</i>	Terreni	Fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature Ind. e Com.	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
01/01/2010	8.606	51.456	98.458	1.041	20.408	165	180.134
Incrementi		69	641	2	781	107	1.600
Decrementi			(72)	(9)	(283)	(261)	(625)
<b>31/12/2010</b>	<b>8.606</b>	<b>51.525</b>	<b>99.027</b>	<b>1.034</b>	<b>20.906</b>	<b>11</b>	<b>181.109</b>
01/01/2011	8.606	51.525	99.027	1.034	20.906	11	181.109
Incrementi			167		928	4	1.099
Decrementi			(3)		(122)		(125)
<b>30/06/2011</b>	<b>8.606</b>	<b>51.525</b>	<b>99.191</b>	<b>1.034</b>	<b>21.712</b>	<b>15</b>	<b>182.083</b>

<i>Ammortamento e perdite durevoli</i>	Terreni	Fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature Ind. e Com.	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
01/01/2010	-	14.480	59.322	968	18.273	-	93.043
Incrementi		1.676	5.951	38	957		8.622
Decrementi			(62)	(6)	(277)		(345)
<b>31/12/2010</b>	<b>-</b>	<b>16.156</b>	<b>65.211</b>	<b>1.000</b>	<b>18.953</b>	<b>-</b>	<b>101.320</b>
01/01/2011	-	16.156	65.211	1.000	18.953	-	101.320
Incrementi		831	2.877	10	432		4.150
Decrementi			(3)		(119)		(122)
<b>30/06/2011</b>	<b>-</b>	<b>16.987</b>	<b>68.085</b>	<b>1.010</b>	<b>19.266</b>	<b>-</b>	<b>105.348</b>

<i>Valore netto</i>	Terreni	Fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature Ind. e Com.	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
01/01/2010	8.606	36.976	39.136	73	2.135	165	87.091
31/12/2010	8.606	35.369	33.816	34	1.953	11	79.789
<b>30/06/2011</b>	<b>8.606</b>	<b>34.538</b>	<b>31.106</b>	<b>24</b>	<b>2.446</b>	<b>15</b>	<b>76.735</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.

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.

#### 4. Partecipazioni valutate al Patrimonio Netto

	01/01/2010	Riclassifiche	Incrementi / (decrementi) a Conto economico	Rivalutazioni/ Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2010
Editrice telenuovo SpA	595			97		692
Rofin 2008 S.r.l.	17		(2)			15
E-Care SpA	3.644	(2.745)	(340)	(1.950)	1.391	-
<b>Totale</b>	<b>4.256</b>	<b>(2.745)</b>	<b>(342)</b>	<b>(1.853)</b>	<b>1.391</b>	<b>707</b>

	01/01/2011	Riclassifiche	Incrementi / (decrementi) a Conto economico	Rivalutazioni/ Svalutazioni	Altri movimenti	30/06/2011
Editrice telenuovo SpA	692			153		845
Rofin 2008 S.r.l.	15		(1)			14
<b>Totale</b>	<b>707</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>153</b>	<b>0</b>	<b>859</b>

L'effetto economico della valutazione con il metodo del patrimonio netto è una perdita di 1.000 Euro, dovuta essenzialmente al risultato negativo registrato dalla collegata Rofin 2008 Srl.

#### 5. Partecipazioni e titoli non correnti e correnti

Partecipazioni e titoli non correnti	01/01/2011	Incrementi/ (decrementi)	30/06/2011
Partecipazioni in imprese controllate	5	(5)	-
Partecipazioni in altre imprese valutate al costo	4.600	(24)	4.576
Partecipazioni in altre imprese disponibili per la vendita	103.123	12.500	115.623
<b>Totale</b>	<b>107.728</b>	<b>12.471</b>	<b>120.199</b>

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

Partecipazioni in imprese controllate	Sede	%	01/01/2010	Incrementi/ (decrementi)	Variazione perimetro consolidamento	Svalutazioni	31/12/2010
Noisette Lda	Madeira (Port)	99,8	5	9	-	(9)	5
Edime Sport Srl in liquidazione	Napoli	99,5	-				-
<b>Totale</b>			<b>5</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>(9)</b>	<b>5</b>

  

			01/01/2011	Incrementi/ (decrementi)	Variazione perimetro consolidamento	Svalutazioni	30/06/2011
Noisette Lda	Madeira (Port)	99,8	5	(5)			-
Edime Sport Srl in liquidazione	Napoli	99,5	-				-
<b>Totale</b>			<b>5</b>	<b>(5)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

La società controllata Noisette Lda è stata liquidata nel mese di giugno 2011.

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

Partecipazioni in altre imprese	%	01/01/2010	Incrementi/ (Decrementi)	Riclassifiche	Svalutazioni	31/12/2010
Euroqube in liquidazione	14,82	833			(186)	647
Ansa	6,71	1.166				1.166
E-Care		-		2.745	-	2.745
Altre minori		47			(5)	42
<b>Totale</b>		<b>2.046</b>	<b>-</b>	<b>2.745</b>	<b>(191)</b>	<b>4.600</b>

  

Partecipazioni in altre imprese	%	01/01/2011	Incrementi/ (decrementi)	Riclassifiche	Svalutazioni	30/06/2011
Euroqube in liquidazione	14,82	647			(24)	623
Ansa	6,71	1.166				1.166
E-Care		2.745				2.745
Altre minori		42				42
<b>Totale</b>		<b>4.600</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(24)</b>	<b>4.576</b>

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

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

Partecipazioni disponibili per la vendita	01/01/2010	Incrementi/ (decrementi)	Valutazioni al fair value	31/12/2010
Generali SpA	94.100	11.399	(24.502)	80.997
Monte dei Paschi di Siena SpA	19.648	8.492	(6.014)	22.126
<b>Totale</b>	<b>113.748</b>	<b>19.891</b>	<b>(30.516)</b>	<b>103.123</b>

  

	01/01/2011	Incrementi/ (decrementi)	Valutazioni al fair value	30/06/2011
Generali SpA	80.997	6.954	2.259	90.210
Monte dei Paschi di Siena SpA	22.126	9.783	(6.496)	25.413
<b>Totale</b>	<b>103.123</b>	<b>16.737</b>	<b>(4.237)</b>	<b>115.623</b>

  

Numero	01/01/2011	Incrementi	Decrementi	30/06/2011
Generali S.p.A.	5.700.000	500.000	-	6.200.000
Monte dei Paschi di Siena SpA	26.000.000	20.000.000	-	46.000.000
<b>Totale</b>	<b>31.700.000</b>	<b>20.500.000</b>	<b>-</b>	<b>52.200.000</b>

L'incremento di 16,7 milioni di euro è dovuto all'acquisto di n° 500.000 azioni Assicurazioni Generali SpA (6,9 milioni di euro) e n° 20.000.000 azioni Banca Monte dei Paschi di Siena SpA (9, 8 milioni di euro).

La valutazione al fair value di tali partecipazioni al 30 giugno 2011 ha avuto come contropartita, al netto del relativo effetto fiscale positivo pari a 381 mila euro, la specifica riserva di Patrimonio Netto per 3,9 milioni di euro.

Si rileva che qualora il Gruppo non avesse modificato i parametri utilizzati per l'identificazione di una perdita significativa o durevole di valore delle partecipazioni disponibili per la vendita, per le azioni Assicurazioni Generali SpA non sarebbe comunque emersa la necessità di effettuare un impairment a conto economico, mentre per le azioni Banca Monte dei Paschi di Siena SpA sarebbe stata effettuata una svalutazione a conto economico di 13,5 milioni di

euro, pari alla Riserva Fair Value al 30 giugno 2011. Se tale modifica dei parametri in questione fosse stata adottata nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2010, non avrebbe comportato alcun effetto in termini di valutazione dei titoli AFS.

Si evidenzia che la valutazione delle azioni Banca Monte dei Paschi di Siena SpA al 30 giugno 2011 tiene conto del valore del diritto di opzione incorporato nelle n. 26.000.000 azioni detenute dalla Caltagirone Editore SpA.

Relativamente all'informativa richiesta dall'IFRS 7, in riferimento alla cosiddetta "gerarchia del fair value", si rileva che le azioni disponibili per la vendita appartengono al livello uno, come definito dal paragrafo 27 A (IFRS 7), trattandosi di strumenti finanziari quotati in un mercato attivo.

## 6. Attività finanziarie non correnti

La voce, pari a 52 mila euro, è costituita interamente da crediti verso altri per depositi cauzionali con scadenza inferiore ai cinque esercizi.

## 7. Altre attività non correnti

La voce, pari a 733 mila di euro, è costituita da crediti verso l'Erario per IRPEF anticipata sul trattamento di fine rapporto spettante ai dipendenti per 25 mila Euro e da crediti verso altri per 607 mila Euro, riferibili principalmente al credito di Telefriuli SpA verso il Ministero delle Comunicazioni per i contributi alle emittenti televisive locali previste dal D.M. n.378/1999

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

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

	01/01/2010	Accantonamenti	Utilizzi	Altre variazioni	31/12/2010
Imposte anticipate sul reddito	24.922	1.864	(4.489)	1.564	23.861
Imposte differite sul reddito	69.165	2.301	(820)	(4.318)	66.328
<b>Valore netto per imposte differite</b>	<b>(44.243)</b>	<b>(437)</b>	<b>(3.669)</b>	<b>5.882</b>	<b>(42.467)</b>

	01/01/2011	Accantonamenti	Utilizzi	Altre variazioni	30/06/2011
Imposte anticipate sul reddito	23.861	1.317	(1.245)	568	24.501
Imposte differite sul reddito	66.328	1.141	(481)	182	67.170
<b>Valore netto per imposte differite</b>	<b>(42.467)</b>	<b>176</b>	<b>(764)</b>	<b>386</b>	<b>(42.669)</b>

La variazione delle imposte anticipate rispetto al precedente esercizio è dovuta prevalentemente all'iscrizione di imposte anticipate sulle perdite fiscali rilevate nel semestre e

derivanti dal consolidato fiscale al netto del decremento legato all'utilizzo di perdite fiscali proprie da parte della Piemme SpA e di Centro Stampa Veneto SpA.

La voce altre variazioni si riferisce alle appostazioni fiscali calcolate, con contropartita la riserva di patrimonio netto, sull'adeguamento al fair value delle partecipazioni AFS.

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

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, è riassunta qui di seguito:

	30/06/2011	31/12/2010
Crediti imposte dirette	1.492	882
Imposte dirette chieste a rimborso	354	151
Altri crediti	207	207
Debiti per IRES/IRAP/Imposta sostit. a compensazione	(1.717)	(1.156)
<b>Totale</b>	<b>336</b>	<b>84</b>

Le imposte sul reddito del periodo sono così composte:

	30/06/2011	30/06/2010
Imposte correnti	2.086	2.375
<b>Imposte correnti</b>	<b>2.086</b>	<b>2.375</b>
Accantonamento imposte differite passive	1.141	1.140
Utilizzo imposte differite passive	(432)	(431)
Variazione aliquota	(49)	-
<b>Imposte differite</b>	<b>660</b>	<b>709</b>
Accertamento imposte anticipate	(1.317)	(1.009)
Utilizzo imposte anticipate	1.245	2.089
<b>Imposte anticipate</b>	<b>(72)</b>	<b>1.080</b>
<b>Totale imposte</b>	<b>2.674</b>	<b>4.164</b>

Le imposte correnti sono costituite interamente da IRAP.

## 9. Rimanenze

Le rimanenze al 30 giugno 2011 sono pari a 3 milioni di euro (3,32 milioni di euro al 31 dicembre 2010) 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 1,33 milioni di euro a Il Messaggero SpA, per 574 mila euro alle società facenti capo a Il Gazzettino SpA, per 865 mila euro a Il Mattino SpA, per 63 mila euro al Corriere Adriatico Spa e per 169 mila euro al Quotidiano di Puglia SpA.

Il costo per rimanenze imputato a conto economico è pari a 314 migliaia di euro ed è inserito nella voce "Costo per materie prime" (vedi nota 22).

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

Non ci sono rimanenze impegnate a garanzia di passività.

## 10. Crediti commerciali

La voce è così composta:

	30/06/2011	31/12/2010
Crediti verso clienti	83.035	86.355
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(15.868)	(16.906)
<b>Crediti verso clienti</b>	<b>67.167</b>	<b>69.449</b>
Crediti verso correlate	3.238	1.927
Anticipi a fornitori	-	6
Crediti verso clienti > 12	1.902	1.772
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>72.307</b>	<b>73.154</b>

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

## 11. Attività finanziarie correnti

La voce è così composta:

	30/06/2011	31/12/2010
Attività finanziarie verso controllate	5	11
Attività finanziarie verso collegate	3.891	3.891
Attività finanziarie verso correlate	-	269
Crediti per interessi anticipati	31	40
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>	<b>3.927</b>	<b>4.211</b>
di cui verso parti correlate	3.895	4.171

L'importo di 3,9 milioni di euro è totalmente riferibile al finanziamento, infruttifero di interessi, concesso alla collegata Rofin 2008 Srl.

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

## 12. Altre attività correnti

La voce è così composta:

	30/06/2011	31/12/2010
Crediti verso il personale	232	135
Crediti verso Erario per IVA	48	455
Crediti verso altri	798	570
Crediti per costi anticipati	836	644
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>1.914</b>	<b>1.804</b>

I crediti per costi anticipati sono relativi a quote di costi di competenza del periodo successivo per canoni di locazione (18 mila euro), per assicurazioni (101 mila euro) ed altri (717 mila euro).

## 13. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce è così composta:

	30/06/2011	31/12/2010
Depositi bancari e postali	2.147	2.162
Depositi bancari e postali correlate	245.084	254.686
Denaro e valori in cassa	354	139
<b>Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>247.585</b>	<b>256.987</b>

La riduzione dei depositi bancari nel primo semestre 2011 è dovuta alla distribuzione dei dividendi per 6,25 milioni di euro e agli investimenti in azioni quotate per 16,7 milioni di euro, al netto della gestione operativa del Gruppo.

## PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

### 14. 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 2011, 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 2011.

#### Altre Riserve

	30/06/2011	31/12/2010
Riserva legale	25.000	25.000
Riserva sovrapprezzo azioni	466.234	471.022
Riserva acquisto azioni proprie	50.000	50.000
Riserva utili netti su cambi	3.770	3.770
Riserva fusione Cedfin	424	424
Riserva netta Fair Value	(17.348)	(13.494)
Riserva netta Tfr IAS 19	(3.652)	(3.652)
Riserva Plusvalenza vendita azioni proprie	34	34
Riserva storno attività non iscrivibili IAS	16.876	16.876
Altre riserve IAS	(93.589)	(91.491)
Utile/(Perdite) portati a nuovo	197.894	191.347
<b>Totale</b>	<b>645.643</b>	<b>649.836</b>

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 3,9 milioni di euro al netto dell'effetto fiscale, è dovuta alla valutazione delle partecipazioni nelle società Banca Monte dei Paschi di Siena SpA e Assicurazioni Generali SpA al 30 giugno 2011.

## 15. Passività finanziarie

	30/06/2011	31/12/2010
Debiti per beni in leasing	125	221
Debiti verso banche	31.171	33.535
<b>Debiti finanziari non correnti</b>	<b>31.296</b>	<b>33.756</b>
Debiti verso banche	10.541	7.303
Debiti verso correlate	15.794	3.684
Quota a breve di finanziamenti non correnti	4.784	4.782
Debiti per beni in leasing	189	185
Debiti verso altri finanziatori	1.309	2.590
<b>Debiti finanziari correnti</b>	<b>32.617</b>	<b>18.544</b>

Le passività finanziarie non correnti verso banche sono rappresentate 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 da Intesa Sanpaolo SpA alla Società S.E.M. SpA, incorporata nel corso del 2006 ne Il Messaggero SpA. La prima rata capitale è scaduta nel dicembre 2005 mentre l'ultima rata scadrà nel giugno 2018. Inoltre, a garanzia del medesimo mutuo è stato rilasciato un privilegio speciale sui beni destinati allo stesso stabilimento per un importo complessivo di 60 milioni di Euro oltre ad una fidejussione bancaria di pari importo.

Le passività finanziarie correnti 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.

## 16. Personale

### *Piani per benefici ai dipendenti*

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

	30/06/2011	31/12/2010
<b>Passività netta a inizio periodo</b>	40.138	41.060
Costo corrente dell'esercizio	198	593
Interessi passivi (attivi) netti	746	1.049
(Utili)/Perdite attuariali	-	862
(Prestazioni pagate)	(2.420)	(3.426)
<b>Passività netta a fine periodo</b>	<b>38.662</b>	<b>40.138</b>

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

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*

	30/06/2011	30/06/2010
Salari e stipendi	33.194	33.759
Oneri sociali	11.237	11.458
Accantonamento per TFR	198	268
TFR destinato ai F.di Previdenza Complementare	2.130	2.109
Altri costi	1.551	2.298
<b>Totale costi del personale</b>	<b>48.310</b>	<b>49.892</b>

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

	30.06.2011	31.12.2010	Media 30.06.2011	Media 31.12.2010
Dirigenti	29	27	28	27
Impiegati e quadri	385	388	392	394
Giornalisti e collaboratori	506	510	503	152
Poligrafici	152	154	153	515
<b>Totale</b>	<b>1.072</b>	<b>1.079</b>	<b>1.076</b>	<b>1.088</b>

## 17. Fondi per rischi e oneri

	Vertenze legali	Ind.suppl.di clientela	Altri rischi	Totale	
Saldo al 1 gennaio 2010	11.839		459	5.180	<b>17.478</b>
Accantonamenti	1.473			315	<b>1.788</b>
Utilizzo	(2.215)		(13)	(3.740)	<b>(5.968)</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2010</b>	<b>11.097</b>		<b>446</b>	<b>1.755</b>	<b>13.298</b>
Di cui:					
Quota corrente	4.323			1.670	<b>5.993</b>
Quota non corrente	6.774		446	85	<b>7.305</b>
<b>Totale</b>	<b>11.097</b>		<b>446</b>	<b>1.755</b>	<b>13.298</b>
Saldo al 1 gennaio 2011	11.097		446	1.755	<b>13.298</b>
Accantonamenti	483			100	<b>583</b>
Utilizzo	(736)		(76)	(892)	<b>(1.704)</b>
<b>Saldo al 30 giugno 2011</b>	<b>10.844</b>		<b>370</b>	<b>963</b>	<b>12.177</b>
Di cui:					
Quota corrente	4.127			878	<b>5.005</b>
Quota non corrente	6.717		370	85	<b>7.172</b>
<b>Totale</b>	<b>10.844</b>		<b>370</b>	<b>963</b>	<b>12.177</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. 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 della presente relazione finanziaria semestrale, considerando l'obiettiva difficoltà di stimare gli oneri e la tempistica connessi alle singole cause in corso.

Il fondo indennità suppletiva di clientela, che riflette il prudente apprezzamento del rischio connesso all'eventuale interruzione del mandato conferito agli agenti nei casi previsti dalla legge, è riferibile alle Società Piemme SpA concessionaria della pubblicità.

## 18. Debiti commerciali

	30/06/2011	31/12/2010
Debiti verso fornitori	29.632	30.758
Debiti verso società correlate	739	443
	<b>30.371</b>	<b>31.201</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.

## 19. Altre Passività

	30/06/2011	31/12/2010
<b>Altri passività non correnti</b>		
Altri debiti	125	84
Risconti passivi	3.541	2.662
<b>Totale</b>	<b>3.666</b>	<b>2.746</b>
<b>Altri passività correnti</b>		
Debiti verso istituti previdenziali	5.736	8.479
Debiti verso il personale	11.741	9.598
Debiti per IVA	620	558
Debiti per ritenute d'acconto	2.931	3.898
Debiti verso altri	9.959	9.501
Debiti verso società correlate	24	17
Debiti per costi anticipati	-	1.030
Debiti per ricavi anticipati	62	208
<b>Totale</b>	<b>31.073</b>	<b>33.289</b>

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2010 dei debiti verso il personale è legato prevalentemente allo stanziamento dei ratei relativi alle ferie maturate e non godute alla data. 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

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

	30/06/2011	30/06/2010
Vendite giornali	37.517	39.028
Promozioni editoriali	677	1.068
Pubblicità	74.059	80.015
<b>Totale ricavi delle vendite e delle</b>	<b>112.253</b>	<b>120.111</b>
di cui verso parti correlate	2.181	2.153

Come meglio specificato nella Relazione intermedia sulla gestione il decremento dei ricavi è sostanzialmente legato alla crisi finanziaria ed economica che ha contraddistinto anche il mercato editoriale sia in termini di volumi venduti che di spazi pubblicitari.

### 21. Altri ricavi operativi

	30/06/2011	30/06/2010
Contributi in conto esercizio	126	229
Recuperi spese da terzi	1.042	1.190
Quote contributi in conto capitale	231	255
Plusvalenze alienazioni cespiti	-	5
Sopravvenienze attive	475	410
Altri ricavi	2.244	2.021
<b>Totale altri ricavi operativi</b>	<b>4.118</b>	<b>4.110</b>
di cui verso parti correlate	53	35

### 22. Costi per materie prime

	30/06/2011	30/06/2010
Carta	11.299	10.103
Altri materiali per l'editoria	1.930	1.966
Altro	2	1
Variazione rimanenze materie prime e merci	314	779
<b>Totale costi per materie prime</b>	<b>13.545</b>	<b>12.849</b>

Come meglio specificato nella relazione intermedia sulla gestione, il primo semestre 2011 è stato caratterizzato da un significativo aumento del prezzo internazionale della carta.

## 23. Altri costi operativi

	30/06/2011	30/06/2010
Servizi redazionali	8.488	8.441
Trasporti e diffusione editoriale	8.253	8.359
Lavorazioni e produzioni esterne	5.461	5.829
Promozioni editoriali	434	686
Pubblicità e promozioni	1.974	2.056
Provvigioni ed altri costi per agenti	4.637	4.885
Utenze e forza motrice	1.418	1.578
Manutenzione e riparazione	1.987	1.964
Consulenze	1.573	1.739
Acquisti spazi pubblicitari terzi	26	20
Emolumento amministratori e sindaci	978	960
Assicurazioni, posta, telefono	947	968
Altri costi	5.557	5.356
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>41.733</b>	<b>42.841</b>
Fitti	3.289	3.317
Noleggi	999	1.233
<b>Totale costi per godimento beni di terzi</b>	<b>4.288</b>	<b>4.550</b>
Oneri diversi di gestione terzi	1.641	1.751
Altri	38	39
<b>Totale altri costi</b>	<b>1.679</b>	<b>1.790</b>
<b>Totale altri costi operativi</b>	<b>47.700</b>	<b>49.181</b>
di cui verso parti correlate	2.741	4.020

I costi delle promozioni editoriali si riducono, in linea con i ricavi, per effetto della diversa tipologia e del costo unitario delle promozioni uscite nel primo semestre 2011.

## 24. Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

	30/06/2011	30/06/2010
Ammortamenti attività immateriali	288	404
Ammortamenti attività materiali	4.150	4.271
Accantonamenti per rischi e oneri	583	765
Svalutazioni dei crediti	1.032	718
<b>Totale ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti</b>	<b>6.053</b>	<b>6.158</b>

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

## 25. Risultato netto della gestione finanziaria e valutazione

### Partecipazioni ad Equity

	30/06/2011	30/06/2010
<b>Ris. valutazione partecipazioni ad Equity</b>		
E-Care	-	(41)
B2win	-	(299)
Rofin 2008	(1)	(1)
<b>Totale Ris. valutazione partecipazioni ad Equity</b>	<b>(1)</b>	<b>(341)</b>
<b>Proventi finanziari</b>		
Dividendi	3.202	1.925
Interessi attivi su depositi bancari	2.150	841
Rivalutazione partecipazioni	153	97
Altri proventi finanziari	29	32
<b>Totale</b>	<b>5.534</b>	<b>2.895</b>
di cui verso parti correlate	5.497	2.175
<b>Oneri finanziari</b>		
Minusvalenza cessione partecipazioni	9	11
Svalutazione partecipazioni	33	217
Interessi passivi su mutui	382	387
Interessi passivi su debiti verso banche	218	182
Interessi passivi su TFR	746	591
Commissioni e spese bancarie	75	74
Altri oneri finanziari	65	60
<b>Totale</b>	<b>1.528</b>	<b>1.522</b>
di cui verso parti correlate	63	41
<b>Risultato netto Gestione Finanziaria</b>	<b>4.006</b>	<b>1.373</b>

L'incremento degli interessi attivi è legato all'aumento dei tassi d'interesse.

I dividendi inclusi nei proventi finanziari sono relativi alla partecipazione in Assicurazioni Generali SpA per 2,6 milioni di Euro e alla partecipazione in Banca Monde dei Paschi di Siena per 0,6 milioni di Euro.

### 26. Utile per azione

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

	30/06/2011	30/06/2010
Risultato Netto	2.094	3.009
Numero di azioni ordinarie in circolazione (.000)	125.000	125.000
<b>Risultato base per azione</b>	<b>0,017</b>	<b>0,024</b>

Nel 2011 sono stati distribuiti dividendi per 0,05 Euro per azione, per un ammontare complessivo di 6,25 milioni di Euro.

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

## 27. 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 250 mila Euro:

	Crediti commerciali	Crediti Finanziari	Disponibilità liquide	Debiti commerciali	Debiti Finanziari	Altri debiti
Pubbliedtor Srl in liquidazione	840					
Intermedia Srl	331					
Acea SpA	203					
Caltagirone SpA				600		
Rofin 2008 S.r.l.		3.891				
Monte dei Paschi di Siena SpA	1.533		245.064		5.921	
Banca Finnat Spa					9.872	
Altre Minori	331	4	20	139		24
<b>Totale</b>	<b>3.238</b>	<b>3.895</b>	<b>245.084</b>	<b>739</b>	<b>15.793</b>	<b>24</b>
<b>% sulla relativa voce di bilancio</b>	<b>4,48%</b>	<b>99,19%</b>	<b>98,99%</b>	<b>2,43%</b>	<b>48,42%</b>	<b>0,08%</b>

	Ricavi operativi	Costi operativi	Proventi Finanziari	Oneri Finanziari
Fabrica Immobiliare Sgr		401		
Intermedia Srl	299			
Ical SpA		1.226		
ugi SpA		310		
Caltagirone SpA		500		
Assicurazioni Generali SpA			2.565	
Monte dei Paschi di Siena SpA	1.697		2.779	
Altre Minori	185	304	153	63
<b>Totale</b>	<b>2.181</b>	<b>2.741</b>	<b>5.497</b>	<b>63</b>
<b>% sulla relativa voce di bilancio</b>	<b>1,87%</b>	<b>2,50%</b>	<b>99,33%</b>	<b>4,12%</b>

La società Il Gazzettino SpA ha rapporti di natura commerciale con la collegata Pubbliditor Srl in liquidazione.

La voce crediti finanziari comprende principalmente il finanziamento soci, infruttifero di interessi, erogato dalla Capogruppo alla società collegata Rofin 2008 Srl e i ratei per interessi attivi sui depositi presso Monte dei Paschi di Siena SpA.

Le disponibilità liquide e i debiti finanziari sono relativi ai rapporti in essere al 30 giugno 2011 con gli istituti di credito Monte dei Paschi di Siena SpA e Banca Finnat Euramerica SpA.

I ricavi operativi sono relativi alla pubblicità effettuata sulle testate del Gruppo da parte di Monte dei Paschi di Siena 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 ai dividendi ricevuti da Assicurazioni Generali SpA e Banca Monte dei Paschi di Siena SpA.

## **28. 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>Attività Editoriale</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>30/06/2010</b>							
Ricavi di settore da terzi	105.457	81.285	627		187.369	-	-
Ricavi intrasettoriali	62.449	416	368	(85)	63.148	(63.148)	-
<b>Ricavi di settore</b>	<b>43.008</b>	<b>80.869</b>	<b>259</b>	<b>85</b>	<b>124.221</b>		<b>124.221</b>
<b>Risultato di settore (MOL)</b>	10.345	3.091	(1.137)		12.299		<b>12.299</b>
Ammortamenti, Svalutazioni e accantonamenti	5.050	905	203		6.158		6.158
<b>Risultato Operativo</b>	<b>5.295</b>	<b>2.186</b>	<b>(1.340)</b>	-	<b>6.141</b>	-	<b>6.141</b>
Risultato della gestione finanziaria							1.373
Risultato netto valutazione delle partecipazioni ad equity							(341)
<b>Risultato ante imposte</b>							<b>7.173</b>
Imposte							4.164
Risultato del periodo							<b>3.009</b>
<i>In migliaia di euro</i>	<b>Attività Editoriale</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>
Attività di settore	551.742	86.282	347.864	27.595	1.013.483		1.013.483
Passività di settore	222.238	19.084	11.689	(1.652)	251.359		251.359
Partecipazioni valutate al Patrimonio netto	692		1.429	1.891	4.012		4.012
Investimenti in attività materiali e immateriali	373	55	218		646		646
<i>In migliaia di euro</i>	<b>Attività Editoriale</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>30/06/2011</b>							
Ricavi di settore da terzi	98.823	75.275	628		174.726	-	-
Ricavi intrasettoriali	57.522	433	448	(48)	58.355		58.355
<b>Ricavi di settore</b>	<b>41.301</b>	<b>74.842</b>	<b>180</b>	<b>48</b>	<b>116.371</b>		<b>116.371</b>
<b>Risultato di settore (MOL)</b>	6.052	2.525	(1.761)		6.816		<b>6.816</b>
Ammortamenti, Svalutazioni e accantonamenti	4.694	1.138	221		6.053		6.053
<b>Risultato Operativo</b>	<b>1.358</b>	<b>1.387</b>	<b>(1.982)</b>	-	<b>763</b>	-	<b>763</b>
Risultato della gestione finanziaria							4.006
Risultato netto valutazione delle partecipazioni ad equity							(1)
<b>Risultato ante imposte</b>							<b>4.768</b>
Imposte							2.674
Risultato del periodo							<b>2.094</b>
<i>In migliaia di euro</i>	<b>Attività Editoriale</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>
Attività di settore	549.463	80.944	345.866	25.204	1.001.477		1.001.477
Passività di settore	213.055	17.774	18.355	(2.152)	247.032		247.032
Partecipazioni valutate al Patrimonio netto	845		14		859		859
Investimenti in attività materiali e immateriali	1.024	57	61		1.142		1.142

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

## 29. 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>	30/06/2011	30/06/2010
A. Cassa	354	182
B. Depositi bancari	247.231	263.597
<b>D. Liquidità (A)+(B)</b>	<b>247.585</b>	<b>263.779</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>3.927</b>	<b>5.471</b>
F. Debiti bancari correnti	26.334	15.031
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	4.784	4.747
H. Debiti verso altri finanziatori correnti	1.499	2.714
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)</b>	<b>32.617</b>	<b>22.492</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)</b>	<b>(218.895)</b>	<b>(246.758)</b>
K. Debiti bancari non correnti	31.171	35.934
L. Debiti verso altri finanziatori non correnti	125	1.624
<b>M. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)</b>	<b>31.296</b>	<b>37.558</b>
<b>N. Indebitamento finanziario netto (J)+(M)</b>	<b>(187.599)</b>	<b>(209.200)</b>

Con riferimento all'esposizione finanziaria creditoria e debitoria con parti correlate si rinvia alla Nota 27.

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

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2011.

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

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

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

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

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

Roma, 28 luglio 2011

**Il Presidente**

F.to Francesco Gaetano Caltagirone

**Il Dirigente Preposto**

F.to Roberto Di Muzio