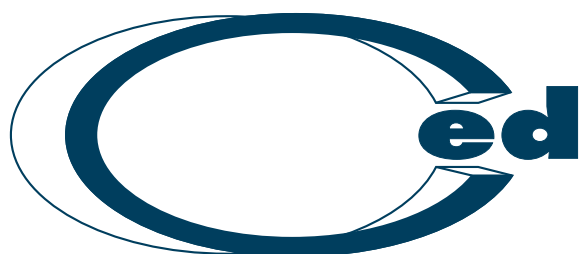




**CALTAGIRONE EDITORE**

RELAZIONE E BILANCIO **2025**  
VENTISEIESIMO ESERCIZIO





**CALTAGIRONE EDITORE**

RELAZIONE E BILANCIO 2025 | VENTISEIESIMO ESERCIZIO

**CALTAGIRONE EDITORE SPA**

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

**Capitale sociale** euro 125.000.000

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

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

# ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 21 APRILE 2026

## ORDINE DEL GIORNO

1. Presentazione del Bilancio d'esercizio e del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2025, corredati dalle Relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio dei Sindaci e della Società di revisione; deliberazioni conseguenti;
2. Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti; deliberazioni conseguenti.

# CARICHE SOCIALI

## **Consiglio di Amministrazione triennio 2024-2026**

### **PRESIDENTE**

---

Azzurra Caltagirone

### **VICE PRESIDENTI**

---

Alessandro Caltagirone  
Francesco Caltagirone

### **CONSIGLIERI**

---

Federica Barbaro \*  
Tatiana Caltagirone  
Fabrizio Caprara  
Massimo Confortini \*  
Francesco Gianni \*  
Annamaria Malato \*  
Pierpaolo Mori  
Valeria Ninfadoro \*

## **Collegio dei Sindaci triennio 2024-2026**

### **PRESIDENTE**

---

Giuseppe Melis

### **SINDACI EFFETTIVI**

---

Antonio Staffa  
Dorina Casadei

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

---

Luigi Vasta

## **Società di Revisione**

---

KPMG SpA

\* Amministratori indipendenti

# DELEGHE CONFERITE

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

## **Presidente**

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

## **Vice Presidente**

Ai Vice Presidenti vengono conferiti, in forma disgiunta, i medesimi poteri attribuiti al Presidente da esercitarsi solo in caso di accertato impedimento del Presidente.



# INDICE

Relazione sulla gestione al Bilancio del Gruppo e della Società al 31 dicembre 2025	8
Prospetto di raccordo tra risultato del periodo e Patrimonio Netto della Capogruppo e gli analoghi dati consolidati	20
Rendicontazione consolidata di Sostenibilità	22
Lettera di attestazione della Rendicontazione consolidata di Sostenibilità	81
Relazione della Società di revisione alla Rendicontazione consolidata di Sostenibilità	82

## BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2025

Prospetti contabili consolidati	88
Note esplicative al Bilancio consolidato	98
Elenco delle partecipazioni al 31 dicembre 2025	151
Lettera di attestazione del Bilancio consolidato	153
Relazione della Società di revisione al Bilancio consolidato	154

## BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2025

Prospetti contabili	162
Note esplicative al Bilancio d'esercizio	172
Lettera di attestazione del Bilancio d'esercizio	197
Relazione del Collegio Sindacale	198
Relazione della Società di revisione al Bilancio d'esercizio	210
Imprese controllate e principali partecipazioni al 31 dicembre 2025	216

# RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO DEL GRUPPO E DELLA SOCIETÀ AL 31 DICEMBRE 2025

## PREMESSA

La presente Relazione sulla gestione è riferita al Bilancio consolidato e al Bilancio d'esercizio della Caltagirone Editore SpA (di seguito anche "Il Gruppo") al 31 dicembre 2025, predisposti 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").

La Relazione sulla gestione include anche la Rendicontazione di Sostenibilità redatta in conformità agli *European Sustainability Reporting Standards* (ESRS) adottati dalla Commissione Europea e conforme agli obblighi di rendicontazione previsti dall'articolo 8 del Regolamento (UE) 2020/852 (Regolamento Tassonomia).

La presente Relazione va letta congiuntamente ai Prospetti contabili ed alle relative Note esplicative, che costituiscono il Bilancio consolidato e il Bilancio d'esercizio chiusi al 31 dicembre 2025.

**PRINCIPALI RISULTATI  
ECONOMICI E PATRIMONIALI**

Di seguito sono evidenziati i principali risultati economici consolidati relativi all'esercizio 2025 posti a confronto con quelli relativi all'esercizio 2024.

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
<b>RICAVI OPERATIVI</b>	<b>109.379</b>	<b>112.002</b>	<b>(2.623)</b>	<b>(2,3%)</b>
Ricavi editoriali	36.029	39.340	(3.311)	(8,4%)
Ricavi pubblicitari	57.423	58.234	(812)	(1,4%)
Ricavi per servizi	1.612	1.535	77	5,0%
Altri ricavi editoriali	3.410	3.110	300	9,6%
Altri ricavi e proventi	10.905	9.783	1.122	11,5%
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>(109.046)</b>	<b>(111.218)</b>	<b>2.171</b>	<b>2,0%</b>
Materie prime, sussidiarie, di consumo	(8.355)	(9.214)	859	9,3%
Costo del lavoro	(48.717)	(49.916)	1.199	2,4%
Altri costi operativi	(51.974)	(52.088)	113	0,2%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>332</b>	<b>784</b>	<b>(452)</b>	<b>(57,6%)</b>
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	(27.397)	(22.267)	(5.130)	(23,0%)
<b>REDDITO OPERATIVO</b>	<b>(27.065)</b>	<b>(21.483)</b>	<b>(5.582)</b>	<b>(26,0%)</b>
Proventi finanziari	24.111	24.177	(66)	(0,3%)
Oneri finanziari	(2.900)	(2.342)	(558)	(23,8%)
<b>Risultato gestione finanziaria</b>	<b>21.211</b>	<b>21.835</b>	<b>(624)</b>	<b>(2,9%)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(5.854)</b>	<b>352</b>	<b>(6.206)</b>	<b>(1.760,8%)</b>
Imposte	6.480	7.839	(1.359)	(17,3%)
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>626</b>	<b>8.191</b>	<b>(7.565)</b>	<b>(92,4%)</b>
<b>RISULTATO DI COMPETENZA DEL GRUPPO</b>	<b>626</b>	<b>8.191</b>	<b>(7.565)</b>	<b>(92,4%)</b>

Valori in migliaia di euro

Il Gruppo ha registrato nel 2025 Ricavi Operativi per 109,4 milioni di euro, in diminuzione del 2,3% rispetto ai 112 milioni di euro del 2024, per effetto principalmente della diminuzione dei ricavi editoriali e pubblicitari parzialmente attenuata dalla crescita degli altri ricavi e proventi.

Il costo delle materie prime segna un decremento del 9,3%, attribuibile alle minori quantità utilizzate nel processo produttivo e alla diminuzione del prezzo della carta.

Il costo del lavoro, comprensivo di oneri non ricorrenti pari a 1,1 milioni di euro legati ad interventi posti in essere da alcune società del Gruppo, risulta in decremento del 2,4%. Gli altri Costi Operativi, pari a 52 milioni di euro, registrano una leggera flessione rispetto al 2024.

Il Margine Operativo Lordo al 31 dicembre 2025 registra un saldo positivo di 332mila euro (784mila euro nel 2024).

Il Risultato Operativo è negativo per 27,1 milioni di euro (negativo per 21,5 milioni di euro al 31 dicembre 2024) e comprende le svalutazioni di immobilizzazioni immateriali

a vita indefinita per 19,1 milioni di euro (15 milioni di euro nel 2024), ammortamenti per 7,1 milioni di euro (6,5 milioni di euro nel 2024), accantonamenti per rischi per 806mila euro (291mila euro nel 2024) e la svalutazione di crediti per 392mila euro (437mila euro nel 2024).

Il Risultato Netto della gestione finanziaria è positivo per 21,2 milioni di euro, (positivo per 21,8 milioni di euro nel 2024) ed include principalmente dividendi su azioni quotate incassati nel periodo.

Il Gruppo Caltagirone Editore ha chiuso l'esercizio 2025 con un risultato positivo pari a 626mila euro (positivo per 8,2 milioni di euro nel 2024, esercizio che includeva proventi fiscali non ricorrenti per 4,5 milioni di euro).

Il Conto Economico Complessivo 2025 evidenzia un risultato positivo pari a 163,1 milioni di euro, in aumento del 70,3% rispetto all'esercizio 2024 (95,8 milioni di euro) dovuto principalmente alla variazione positiva nella valutazione al *fair value* delle partecipazioni azionarie detenute dal Gruppo e alle plusvalenze realizzate dalla vendita di azioni quotate.

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo al 31 dicembre 2025, è la seguente:

	31.12.2025	31.12.2024
Attività Finanziarie correnti	42	19.833
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.196	3.966
Passività finanziarie non correnti per attività in <i>leasing</i>	(4.938)	(8.624)
Passività finanziarie correnti per attività in <i>leasing</i>	(3.525)	(3.958)
Passività finanziarie correnti verso banche e società correlate	(25.275)	(13.936)
Altre passività finanziarie correnti	(3.163)	-
<b>Posizione Finanziaria Netta / (Indebitamento Finanziario Netto) *</b>	<b>(34.663)</b>	<b>(2.718)</b>

Valori in migliaia di euro

\* Si fa presente che la Posizione Finanziaria Netta così come indicata nella Comunicazione Consob DEM 6064293 del 28 luglio 2006, aggiornata sulla base del Richiamo di attenzione n. 5/21 del 29 aprile 2021, è evidenziata nella Nota 11 delle Note esplicative al Bilancio consolidato cui si rinvia

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2025 risulta pari a 34,7 milioni euro, in aumento di 31,9 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024 (negativo per 2,7 milioni di euro) principalmente per effetto dell'investimento netto in azioni quotate pari 108,1 milioni di euro e dei dividendi distribuiti per 4,3 milioni di euro, al netto della cessione di obbligazioni quotate per 63,1 milioni di euro e dell'incasso di dividendi su azioni quotate per 21,9 milioni di euro.

## PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio Netto Consolidato di Gruppo si attesta a 684,8 milioni di euro (526,8 milioni al 31 dicembre 2024); la variazione è attribuibile principalmente all'effetto positivo nella valutazione al *fair value* delle partecipazioni azionarie detenute dal Gruppo, al plusvalore realizzato dalla vendita di azioni quotate e al risultato positivo dell'esercizio.

Di seguito vengono riportati alcuni indici patrimoniali ed economici:

	2025	2024
ROE* (Risultato Netto/Patrimonio Netto)**	0,09	1,55
ROI* (Risultato Operativo/Totale attivo)**	(3,45)	(3,37)
ROS* (Risultato Operativo/Ricavi Operativi)**	(24,74)	(19,18)
Equity Ratio (Patrimonio Netto/Totale attivo)	0,87	0,83
Indice di liquidità (Attività correnti/Passività correnti)	0,61	1,07
Indice di struttura primario (Patrimonio Netto/Attività non correnti)	0,94	0,94

\* Valori percentuali

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

Gli indici patrimoniali confermano un equilibrio di risorse del Gruppo, mostrando un buon livello di solidità e la capacità di far fronte agli impegni a breve scadenza grazie all'apporto congiunto delle fonti correnti e delle attività finanziarie immobilizzate (azioni quotate), mantenendo infine l'equilibrio tra mezzi propri e attività immobilizzate. Gli indici economici (positivo il ROE, negativi il ROI e il ROS), riflettono il decremento della redditività operativa, come descritto in precedenza.

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO

### ATTIVITÀ EDITORIALI

I ricavi complessivi derivanti dalla vendita delle edizioni su carta delle Testate del Gruppo registrano nel 2025 una contrazione dell'9,6% rispetto al 2024 e dell'8,4% se si considerano anche le vendite di copie e abbonamenti digitali.

L'ultimo dato tendenziale disponibile del mercato delle diffusioni, indica una flessione del 6,82%<sup>1</sup> delle copie cartacee e digitali vendute nel periodo da gennaio a dicembre 2025 rispetto allo stesso periodo del 2024.

### ANDAMENTO RACCOLTA PUBBLICITARIA

Nel 2025 la raccolta pubblicitaria del Gruppo risulta in decremento dell'1,4% rispetto al 2024.

I ricavi pubblicitari sulle edizioni cartacee, considerando anche la pubblicità effettuata per conto terzi al netto del costo acquisto spazi, registrano una contrazione dell'1,6% rispetto al 2024.

La pubblicità internet, considerando anche la pubblicità effettuata per conto terzi al netto del costo acquisto spazi, registra un decremento del 4,7% rispetto al 2024. La contribuzione di tale settore al fatturato pubblicitario complessivo si attesta al 33,5%.

La pubblicità sugli altri mezzi (Radio e Periodici) al netto delle quote retrocesse ai rispettivi editori, passa da 2,4 milioni di euro a 3,1 milioni di euro.

1. Dati ADS (Accertamento Diffusione Stampa): Totale Diffusione Pagata Italia come da definizione nel vigente regolamento (gennaio-dicembre 2025 vs gennaio-dicembre 2024).

Il dato del mercato registra per il periodo gennaio-dicembre 2025 un decremento del 3,8%<sup>2</sup> per la pubblicità sui quotidiani cartacei, mentre la pubblicità internet rileva un decremento dell'1,7%<sup>3</sup>.

Relativamente alle attività internet, si evidenzia che nel periodo gennaio-dicembre 2025 i siti web del network Caltagirone Editore hanno registrato 22,35 milioni di utenti unici mese Total Audience PC o mobile<sup>4</sup>, in calo del 7,8% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

## GESTIONE DEI RISCHI

L'attività della Caltagirone Editore e delle sue controllate è sottoposta genericamente a vari rischi finanziari: rischio di mercato (prezzo delle materie prime e di oscillazione delle quotazioni azionarie relative ai titoli in portafoglio), rischio di credito, rischio di tasso di interesse e rischio di liquidità. La gestione dei rischi finanziari 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 o commerciali.

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

Il Gruppo è esposto alle oscillazioni del prezzo della carta, materia prima principale; tale rischio è gestito attraverso accordi di fornitura con soggetti esteri a condizioni di prezzo e di quantità definiti per una durata massima di 6 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 degli investimenti in strumenti rappresentativi di capitale**

In relazione al rischio di variazioni del *fair value* degli investimenti in strumenti rappresentativi di capitale, il Gruppo svolge un'attività di monitoraggio delle variazioni del corso dei titoli e per questa finalità vengono costantemente rilevati gli andamenti delle quotazioni dei titoli in portafoglio. Sulla base dei dati raccolti vengono definite le politiche di investimento e di disinvestimento con l'obiettivo di ottimizzare i flussi finanziari nel medio e nel lungo periodo, anche tenendo conto della distribuzione dei dividendi delle azioni in portafoglio.

### **Rischio di credito**

I crediti in essere sono prevalentemente di natura commerciale. In generale i crediti sono rilevati al netto di eventuali svalutazioni calcolate sulla base del rischio di inadempienza della controparte determinata considerando le informazioni disponibili sulla solvibilità del cliente e sulla base anche di statistiche di insolvenza con riferimento allo scaduto dei crediti. Storicamente non si sono verificate situazioni problematiche particolarmente significative per quanto riguarda la solvibilità della clientela, ciò in quanto è politica del Gruppo instaurare rapporti con i clienti dopo un'attenta valutazione della loro capacità di credito e quindi entro limiti di fido prefissati. Infine, non si rilevano posizioni

---

2. Dati Osservatorio FCP Assoquotidiani gennaio-dicembre 2025 con corrispondente periodo del 2024.

3. Dati Osservatorio FCP Assointernet gennaio-dicembre 2025 con corrispondente periodo del 2024.

4. Dati Audicom Total Audience mese: dato medio gennaio-dicembre 2025 (incluse TAL).

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 tasso di interesse**

Il rischio di tasso di interesse riguarda principalmente il rischio di aumento incontrollato degli oneri derivanti da interessi indicizzati a tasso variabile su finanziamenti a medio lungo termine. Il Gruppo non ha attualmente in essere finanziamenti passivi a medio lungo termine e presenta una esposizione al rischio di tasso di interesse sull'indebitamento a breve di importo non rilevante.

#### **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 attività finanziarie prontamente liquidabili (azioni quotate) e si ritiene pertanto il rischio non significativo per il Gruppo.

#### **Rischio ambiente e sicurezza**

Il Gruppo Caltagirone Editore è alla continua ricerca di soluzioni per ridurre i consumi energetici. Negli ultimi anni sono stati effettuati interventi di *re-lamping* nelle diverse sedi del Gruppo e in particolare negli stabilimenti produttivi, attraverso la sostituzione di fonti luminose con soluzioni a basso consumo (*led*) e l'adozione di soluzioni automatiche di spegnimento (sensori di movimento); e sono stati avviati programmi di razionalizzazione dell'utilizzo delle diverse utenze.

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.

#### **Rischi relativi alla sicurezza informatica (*cyber security*)**

La sicurezza informatica è senza dubbio uno dei maggiori rischi degli ultimi periodi, in particolare per quanto riguarda le tematiche di *cyber security & data privacy*. Il crescente utilizzo dei sistemi informatici aumenta infatti l'esposizione della Società e del Gruppo a diverse tipologie di rischi relativi alla sicurezza informatica. Il più significativo è il rischio di attacchi informatici che costituisce una minaccia per il Gruppo. Il rischio è rappresentato da potenziali perdite di dati con possibili impatti significativi sulla gestione della *privacy*, eventuali interruzioni dell'attività operativa e conseguenti danni reputazionali. Il Gruppo sta attuando un progressivo potenziamento delle infrastrutture informatiche, il rafforzamento dei sistemi di protezione, il costante aggiornamento delle procedure interne e la continua formazione del personale per il rafforzamento della cultura aziendale sulle tematiche in ambito *cyber security*.

## **CONTINUITÀ AZIENDALE**

Non si rilevano problematiche riguardanti la continuità aziendale poiché, anche sulla base delle indicazioni contenute nel nuovo "Codice della crisi d'impresa e dell'insolvenza", la Società è dotata di adeguati mezzi propri e di adeguate linee di credito e non presenta situazioni di incertezza tali da comprometterne la capacità di svolgimento dell'attività operativa.

## RAPPORTI CON IMPRESE CORRELATE

Il Consiglio di Amministrazione della Caltagirone Editore SpA del 1° settembre 2025, ha esaminato preventivamente, in via volontaria e prudentiale, l'eventuale adesione da parte di alcune controllate titolari di azioni Mediobanca all'offerta pubblica di scambio lanciata da Banca Monte dei Paschi SpA in linea con quanto previsto dalla procedura aziendale sulle operazioni con parti correlate ai cui presidi detta operazione è stata sottoposta. In esito all'istruttoria compiuta anche con l'ausilio di un esperto indipendente, il Consiglio di Amministrazione ha completato il proprio esame ritenendo sussistente la convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni, impregiudicata ogni autonoma valutazione e determinazione successivamente adottata dalle controllate titolari delle partecipazioni in Mediobanca.

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 corso dell'esercizio, la Capogruppo, sulla base del Regolamento Consob in materia di operazioni con parti correlate, adottato con Delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, non ha concluso operazioni di maggior rilevanza né operazioni ordinarie rilevanti, come definite dal Regolamento stesso, tali da richiedere comunicazioni all'Autorità di Vigilanza.

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

## ALTRE INFORMAZIONI

Nel corso dell'esercizio le Società del Gruppo Caltagirone Editore non hanno effettuato attività di ricerca e sviluppo.

Al 31 dicembre 2025 l'organico complessivo comprendeva 562 unità (577 al 31 dicembre 2024), il numero medio per l'esercizio 2025 è pari a 579 (576 nel 2024).

Per l'informativa per settori di attività, con riferimento ai ricavi, ai costi e agli investimenti, si rinvia alle Note esplicative al Bilancio consolidato.

In allegato alla presente Relazione viene fornito il prospetto di raccordo fra il Risultato del periodo ed il Patrimonio Netto di Gruppo con gli analoghi valori della Capogruppo come richiesto dalla Comunicazione della Consob n. DEM/6064293 del 28/07/2006.

## PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

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

Il Gruppo continuerà inoltre ad attuare misure volte al contenimento di tutti i costi di natura discrezionale e alla riduzione strutturale dei costi diretti e operativi.

## INFORMAZIONI SULLA CAPOGRUPPO

A conclusione dell'esercizio 2025 la Caltagirone Editore SpA ha conseguito proventi finanziari per 19,4 milioni di euro e oneri finanziari per 13,2 milioni di euro, registrando un utile netto pari a 4,5 milioni di euro, come risulta dal seguente prospetto che riporta i principali valori economici dell'esercizio messi a confronto con quelli del 2024, riclassificati secondo la Comunicazione della Consob n. 94001437 del 23 febbraio 1994:

	2025	2024
Dividendi da altre imprese	4.076	3.648
Dividendi da imprese controllate	5.841	65.591
Rivalutazioni di partecipazioni in società controllate e collegate	9.527	2.362
Altri proventi finanziari	1	68
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>19.445</b>	<b>71.669</b>
Interessi e oneri finanziari verso controllate e correlate	(233)	(1.487)
Interessi e oneri finanziari verso terzi	(12)	(11)
Svalutazioni di partecipazioni in società controllate	(13.509)	(28.530)
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(13.754)</b>	<b>(30.028)</b>
<b>SALDO DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>5.691</b>	<b>41.641</b>
Saldo della gestione delle attività ordinarie	(2.118)	(1.948)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>3.573</b>	<b>39.693</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	460	476
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>4.033</b>	<b>40.169</b>

Valori in migliaia di euro

I dividendi da partecipazioni in altre imprese sono relativi ai dividendi incassati su azioni quotate.

Le rivalutazioni e svalutazioni di partecipazioni in società controllate, rispettivamente pari a 9,5 milioni di euro e 13,5 milioni di euro, si riferiscono all'adeguamento del valore di carico rispetto al Patrimonio Netto rettificato di eventuali plusvalori.

La Società vanta al 31 dicembre 2025 un Patrimonio Netto di 457 milioni di euro (434,1 milioni di euro al 31 dicembre 2024). La variazione positiva è attribuibile principalmente alla valutazione positiva al *fair value* delle partecipazioni azionarie detenute dalla Società in emittenti quotate e al risultato d'esercizio.

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La Posizione Finanziaria è la seguente:

	31.12.2025	31.12.2024
Attività finanziarie correnti	34.556	47.334
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	104	68
Passività finanziarie non correnti	(733)	(969)
Passività finanziarie correnti	(5.453)	(21.734)
<b>Posizione Finanziaria Netta*</b>	<b>28.474</b>	<b>24.698</b>

Valori in migliaia di euro

\* Si fa presente che la Posizione Finanziaria Netta così come indicata nella Comunicazione Consob DEM 6064293 del 28 luglio 2006, aggiornata sulla base del Richiamo di attenzione n. 5/21 del 29 aprile 2021, è evidenziata alla Nota 8 delle Note esplicative al Bilancio d'esercizio cui si rinvia

La Posizione Finanziaria Netta al 31.12.2025 è positiva per 28,6 milioni di euro (positiva per 24,7 milioni di euro al 31.12.2024); il miglioramento di 3,9 milioni di euro è riferibile principalmente all'incasso di dividendi da controllate e da azioni quotate, al netto della distribuzione di dividendi e dal flusso di cassa operativo negativo.

## PRINCIPALI PARTECIPAZIONI

Di seguito si riportano le principali informazioni sull'andamento delle Società controllate.

### IL MESSAGGERO SPA

È la Società che edita il quotidiano Il Messaggero, fondato nel 1878 e quotidiano storico della Capitale. Il Messaggero è il quotidiano leader nella Macroregione Italia Centrale. La Società ha conseguito nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 una perdita netta di 4,3 milioni di euro (perdita netta di 4,5 milioni di euro nel 2024) a fronte di Ricavi Operativi per 44,1 milioni di euro, in diminuzione del 4,1% rispetto ai 46 milioni di euro del 2024. Il Margine Operativo Lordo risulta negativo per 211mila euro (negativo per 843mila euro al 31 dicembre 2024).

### IL MATTINO SPA

È la Società che edita Il Mattino, il giornale di Napoli dal 1892 leader assoluto in Campania e quotidiano maggiormente diffuso nel Mezzogiorno grazie alla sua tradizione secolare ed all'ampio radicamento territoriale.

Il Mattino SpA ha chiuso l'esercizio 2025 con un Risultato negativo di 3,9 milioni di euro (negativo per 1,7 milioni di euro al 31 dicembre 2024) a fronte di Ricavi Operativi per 15 milioni di euro in diminuzione dello 0,6% rispetto ai 15,1 milioni di euro dell'esercizio 2024. Il Margine Operativo Lordo registra un saldo negativo pari a 1,1 milioni di euro (negativo per 514mila euro al 31 dicembre 2024).

### IL GAZZETTINO SPA

È la Società che edita il quotidiano Il Gazzettino fondato nel 1887 e storico quotidiano di Venezia. Il Gazzettino è tra i primi 10 quotidiani d'informazione italiani per diffusione ed è il maggior quotidiano del Nord Est. Entrato a fare parte del Gruppo Caltagirone Editore nel 2006, è, come gli altri quotidiani del Gruppo, disponibile anche in versione online e digitale.

Il Gazzettino SpA ha chiuso l'esercizio 2025 con un Risultato Netto positivo per 573mila euro che include 1,7 milioni di euro di dividendi ricevuti da società controllate

(Risultato Netto positivo per 12,1 milioni di euro al 31 dicembre 2024, principalmente per effetto di dividendi ricevuti da società controllate per 14 milioni di euro) a fronte di Ricavi Operativi per 21,3 milioni di euro in diminuzione dell'8,2% rispetto ai 23,2 milioni di euro dell'esercizio 2024.

Il Margine Operativo Lordo è negativo per 1 milione di euro (negativo per 172mila euro nel 2024).

### **LEGGO SRL**

È la Società che edita il quotidiano gratuito Leggo. Fondato nel marzo del 2001, Leggo è il primo quotidiano a distribuzione gratuita in Italia.

L'esercizio 2025 si è chiuso con un utile netto di 900mila euro (utile netto di 329mila euro nel 2024) a fronte di Ricavi Operativi derivanti dalla raccolta pubblicitaria pari a 2,8 milioni di euro (3,1 milioni di euro nel 2024).

Il Margine Operativo Lordo è positivo per 42mila euro (positivo per 229mila euro nel 2024).

### **CORRIERE ADRIATICO SRL**

È la Società che edita il quotidiano Corriere Adriatico che, fondato nel 1860, vanta una posizione dominante nelle Marche. Il Corriere Adriatico è entrato a far parte del Gruppo nel 2004.

Il Corriere Adriatico Srl nell'esercizio 2025 ha conseguito un Risultato positivo pari a 588mila euro (positivo per 82mila euro nel 2024). Il Margine Operativo Lordo risulta negativo per 399mila euro (negativo per 51mila euro nel 2024).

### **QUOTIDIANO DI PUGLIA SRL**

È la Società che edita Il Nuovo Quotidiano di Puglia, fondato nel 1979 è il giornale più diffuso dell'area ionico-salentina.

Nell'esercizio 2025 il Quotidiano di Puglia Srl, editrice dell'omonimo quotidiano distribuito nelle province di Lecce, Brindisi, Taranto e Bari, ha conseguito Ricavi Operativi di 3,7 milioni di euro, in diminuzione del 13,9% rispetto ai 4,3 milioni del 2024, e un utile netto di 7 milioni di euro (utile netto di 845mila euro nel 2024), per effetto principalmente di plusvalenze da vendita di azioni quotate e dividendi su azioni quotate.

### **PIEMME SPA**

Piemme, fondata nel 1988, è la concessionaria del Gruppo con un portafoglio composto da: Quotidiani d'informazione, ciascuno leader indiscusso nella sua area geografica, Social Press, una moderna piattaforma sociale che punta a coinvolgere quotidianamente il lettore e i naviganti del web, siti di news online, da marzo 2015 Piemme si occupa anche della raccolta della pubblicità locale sulle testate del Gruppo RCS. Piemme è leader assoluto nel mercato del Centro-Sud.

La raccolta pubblicitaria lorda nel 2025 è stata pari a 69,6 milioni di euro, in aumento del 2,9% rispetto ai 69,4 milioni del 2024. La raccolta pubblicitaria al netto del costo acquisto spazi pubblicitari su testate di editori terzi risulta pari a 53,1 milioni di euro, in diminuzione dello 0,4% rispetto ai 53,3 milioni di euro del 2024. Il Margine Operativo Lordo della Società risulta negativo di 497mila euro (negativo di 2,1 milioni di euro al 31 dicembre 2024).

La Società ha realizzato al 31 dicembre 2025 una perdita netta di 873mila euro, comprensiva di proventi fiscali non ricorrenti di 807mila euro (utile netto di 2,4 milioni di euro al 31 dicembre 2024 per effetto di proventi fiscali non ricorrenti).

## ALTRE PARTECIPAZIONI

Finced Srl, società finanziaria del Gruppo, ha conseguito nell'esercizio 2025 un utile netto di 40,1 milioni di euro (utile di 14,1 milioni di euro nel 2024) per effetto principalmente di plusvalenze da vendita di azioni quotate e dell'incasso di dividendi su azioni quotate. Per le informazioni relative all'andamento dei mercati di riferimento delle principali partecipate ed alle strategie d'impresa si rimanda a quanto detto in precedenza.

## RAPPORTI CON IMPRESE CORRELATE

Per i rapporti intervenuti tra le Società facenti capo alla Caltagirone Editore SpA e le altre entità correlate si fa rinvio alle Note esplicative che accompagnano il Bilancio separato e alla presente Relazione sulla Gestione nella parte relativa al Bilancio consolidato.

## AZIONI PROPRIE

Al 31 dicembre 2025, la Caltagirone Editore SpA aveva in portafoglio n. 18.209.738 azioni proprie, pari al 14,57% del capitale sociale per un controvalore pari a 23.640.924 euro.

## CORPORATE GOVERNANCE

Il Consiglio di Amministrazione del 12 marzo 2025 ha confermato il Dott. Luigi Vasta, per il 2025, quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari della Società.

Per una più completa informativa sul sistema di *Corporate Governance* di Caltagirone Editore SpA e sull'assetto proprietario, come richiesto dall'Art. 123 bis del Testo Unico della Finanza, si rinvia alla "Relazione annuale sul Governo Societario e gli Assetti proprietari", predisposta tenuto conto delle indicazioni e delle raccomandazioni di Borsa Italiana SpA e pubblicata come previsto dall'Art. 89 bis del Regolamento Emittenti e consultabile sul sito internet della società <http://www.caltagironeeditore.com/governance/assemblea-azionisti/>.

## ALTRE INFORMAZIONI

La Caltagirone Editore SpA assicura la protezione dei dati personali in base alla normativa vigente.

È messa a disposizione presso la sede sociale e sul sito internet della società <http://www.caltagironeeditore.com/governance/assemblea-azionisti/> la Relazione sulla Remunerazione nella quale, come richiesto dall'Art. 123 ter del Testo Unico, sono riportate le informazioni riguardanti la politica adottata dalla Società circa la remunerazione dei componenti l'organo di amministrazione e controllo, i compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e controllo e le informazioni sulle partecipazioni detenute dagli stessi.

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

Al 31 dicembre 2025 la Società Capogruppo aveva alle sue dipendenze 2 unità (invariato rispetto all'esercizio precedente).

La Società Capogruppo non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi della normativa vigente avendo completa autonomia sulle decisioni prese dal proprio organo amministrativo.

## FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Non si segnalano eventi successivi di rilevante interesse.

## PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA

*Signori Azionisti,*

sottoponiamo alla Vostra approvazione il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 costituito dalla Situazione Patrimoniale-Finanziaria, dal Conto Economico, dal Conto Economico Complessivo, dal Prospetto di Variazione del Patrimonio Netto, dal Rendiconto finanziario e dalle relative Note esplicative, nonché i relativi allegati e la relazione sull'andamento della gestione.

Tenuto presente che la Riserva Legale ha raggiunto il limite del quinto del Capitale Sociale previsto dall'Art. 2430 del Codice Civile, il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea degli Azionisti di ripartire l'utile conseguito dalla Capogruppo Caltagirone Editore SpA nell'esercizio di 4.032.680 euro come segue:

- 80.653,60 euro quale 2% a disposizione del Consiglio di Amministrazione in conformità all'Art. 25 dello Statuto Sociale;
- 4.271.610,48 euro quale dividendo complessivo corrispondente a 0,04 euro per ciascuna delle n. 106.790.262 azioni ordinarie attualmente in circolazione, tenendo conto delle azioni proprie in portafoglio, oggi pari a n. 18.209.738 mediante l'impiego dell'utile residuo dell'esercizio pari a 3.952.026,40 euro e, per la quota eccedente pari a 319.584,08 euro, attraverso il prelievo dalla Riserva utili a nuovo.

Il Consiglio di Amministrazione infine propone di stabilire la data del 18 maggio 2026 per lo stacco della cedola del dividendo, con riferimento alle evidenze nei conti al termine del 19 maggio 2026 ai fini della legittimazione al pagamento degli utili e di fissare la data di pagamento del dividendo, al netto della ritenuta di legge in quanto applicabile, a partire dal 20 maggio 2026 presso gli intermediari incaricati tramite il Sistema di Gestione Accentrata Monte Titoli SpA.

Roma, 9 marzo 2026

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente  
Dott.ssa Azzurra Caltagirone

# ALLEGATI

## PROSPETTO DI RACCORDO TRA RISULTATO DEL PERIODO E PATRIMONIO NETTO DELLA CAPOGRUPPO E GLI ANALOGHI DATI CONSOLIDATI AL 31.12.2024

	Risultato del periodo	Patrimonio Netto
<b>Risultato e Patrimonio Netto del periodo come riportati nel Bilancio della Società controllante</b>	<b>40.169</b>	<b>434.137</b>
Apporti società controllate e collegate	57.367	(34.747)
Adeguamento ai principi contabili IFRS/IAS delle controllate	(9.722)	127.379
Eliminazione dei dividendi infragruppo	(79.623)	-
<b>RISULTATO E PATRIMONIO NETTO DEL PERIODO COME RIPORTATI NEL BILANCIO CONSOLIDATO</b>	<b>8.191</b>	<b>526.769</b>

Valori in migliaia di euro

**PROSPETTO DI RACCORDO TRA RISULTATO DEL PERIODO E PATRIMONIO NETTO DELLA CAPOGRUPPO E GLI ANALOGHI DATI CONSOLIDATI AL 31.12.2025**

	<b>Risultato del periodo</b>	<b>Patrimonio Netto</b>
<b>Risultato e Patrimonio Netto del periodo come riportati nel Bilancio della Società controllante</b>	<b>4.033</b>	<b>456.976</b>
Apporti società controllate e collegate	85.694	43.383
Adeguamento ai principi contabili IFRS/IAS delle controllate	(81.572)	184.392
Eliminazione dei dividendi infragruppo	(7.528)	-
<b>RISULTATO E PATRIMONIO NETTO DEL PERIODO COME RIPORTATI NEL BILANCIO CONSOLIDATO</b>	<b>626</b>	<b>684.751</b>

Valori in migliaia di euro

# RENDICONTAZIONE CONSOLIDATA DI SOSTENIBILITÀ

## TABELLA DEI CONTENUTI

Di seguito si riporta la vista sintetica degli elementi descritti nella presente Rendicontazione di Sostenibilità Consolidata al 31.12.2025:

### **Introduzione e Informazioni generali**

Governance della Rendicontazione di Sostenibilità  
Struttura e composizione dell'organo di Amministrazione e Controllo  
Approccio del Consiglio di Amministrazione alla sostenibilità  
Rendicontazione di Sostenibilità e modalità di supervisione  
Gestione del rischio nel Reporting di Sostenibilità

### **Strategia**

Descrizione della Catena del Valore  
Piano di sostenibilità 2026-2028  
Analisi di Materialità

### **Ambiente**

Introduzione alla Tassonomia europea  
Informazioni Ambientali  
E1 Cambiamento Climatico  
Adattamento ai cambiamenti climatici  
Consumi Energetici ed Emissioni GES  
E5 Uso delle risorse ed economia circolare  
Utilizzo della carta e circolarità dei materiali  
Metriche

### **Sociale**

S1 Forza lavoro propria  
Politiche, Azioni e Target  
Metriche  
S4 Consumatori e Utilizzatori Finali  
Protezione dei dati e sicurezza delle informazioni  
Tutela della Proprietà Intellettuale e del Diritto d'Autore

### **Informazioni sulla Governance**

G1 Condotta delle Imprese  
Digitalizzazione e Data Protection  
Catena del Valore Responsabile  
ESRS Content Index

Negli ultimi anni, il Gruppo Caltagirone Editore (di seguito anche “CED” o “il Gruppo”) ha intrapreso un percorso di crescita e consolidamento del proprio processo di Rendicontazione di Sostenibilità, con l’obiettivo di garantire una comunicazione sempre più strutturata, trasparente e affidabile. Tale processo è iniziato nel 2017 con il contributo del Gruppo alle metriche a lui imputabili alla rendicontazione consolidata del Gruppo Caltagirone ex D.Lgs. 254/2016, per arrivare allo scorso esercizio con la pubblicazione di una Rendicontazione di Sostenibilità del solo Gruppo Caltagirone Editore sulla base delle disposizioni del D.Lgs. 125/2024 (decreto di recepimento della Direttiva 2022/2464 cd. CSRD - *Corporate Sustainability Reporting Directive*).

Uno dei principali gruppi editoriali italiani, il Gruppo Caltagirone Editore è attivo nella pubblicazione di quotidiani (a pagamento e gratuiti), nell’informazione digitale e nella pubblicità. Opera attraverso testate giornalistiche nazionali e locali, raggiungendo un’ampia base di lettori e inserzionisti pubblicitari, garantendo capillarità e costanza nell’attività di diffusione di informazione ai propri lettori.

Le Società del Gruppo hanno avviato un percorso di integrazione dei principi ESG nel proprio modello di *business*, con l’obiettivo di migliorare la sostenibilità delle proprie attività e di rispondere alle crescenti aspettative degli *stakeholder*.

In particolare, la strategia di sostenibilità si articola nei seguenti ambiti:

- **Ambientale:** costante ricerca dell’efficienza energetica nelle attività editoriali e riduzione dell’impronta ambientale.
- **Sociale:** promozione di un’informazione di qualità, tutela della libertà di stampa e valorizzazione delle risorse umane.
- **Governance:** adozione di politiche di trasparenza e gestione responsabile delle entità appartenenti al Gruppo.

Questo percorso ha richiesto un ampio coinvolgimento di tutte le funzioni aziendali delle Società del Gruppo per garantire una raccolta dati efficace e un’integrazione strategica delle informazioni di sostenibilità. Nel rispetto delle disposizioni della Direttiva CSRD, sono stati adottati specifici *standard* di rendicontazione - gli *European Sustainability Reporting Standards*, ESRS - che coprono un’ampia gamma di tematiche di sostenibilità, assicurando coerenza e comparabilità tra aziende e settori.

La presente Rendicontazione di Sostenibilità del Gruppo Caltagirone Editore è stata redatta su base consolidata e comprende i dati della società madre e delle sue società figlie consolidate integralmente. In particolare, si riporta come il perimetro delle società incluse nell’area di consolidamento coincida con quello del Bilancio consolidato finanziario al 31 dicembre 2025, senza modifiche rispetto all’area di consolidamento al 31 dicembre 2024

Inoltre, in linea con il percorso seguito lo scorso esercizio risulta centrale, ai fini della Rendicontazione di Sostenibilità e degli *standard* ESRS, l’analisi di Doppia Materialità, che prescrive di identificare i temi di sostenibilità più rilevanti per il *business* di un’organizzazione e per la propria catena del valore, valutandone impatti, rischi e opportunità (IROs). Questo approccio consente, infatti, di comprendere meglio gli effetti delle attività sull’ambiente e sulla società, i rischi e le opportunità associate alle tematiche di sostenibilità.

Ai fini, pertanto, della presente Rendicontazione di Sostenibilità, a valle del processo di analisi di Doppia Materialità, sono stati individuati quali tematiche ESG rilevanti i seguenti *topic* ESRS:

### Informazioni generali

#### Informazioni ambientali

- *Cambiamento Climatico (ESRS E1);*
- *Uso delle risorse ed economia circolare (ESRS E5).*

#### Informazioni sociali

- *Forza lavoro propria (ESRS S1);*
- *Consumatori e utenti finali (ESRS S4).*

#### Informazioni sulla condotta delle imprese

- *Condotta delle Imprese (ESRS G1).*

Di seguito, in forma grafica, si riportano le *disclosure* specifiche suddivise per ambito che verranno rendicontate nella presente Rendicontazione:

INFORMATIVA GENERALE	AMBIENTE	SOCIALE	GOVERNANCE
ESRS 1 - Requisiti Generali	ESRS E1 - Cambiamenti Climatici	ESRS S1 - Forza Lavoro Propria	ESRS G1 - Condotta delle Imprese
ESRS 2 - Informativa Generale	ESRS E5 - Economia Circolare	ESRS S4 - Consumatori ed Utilizzatori Finali	

## GOVERNANCE DELLA RENDICONTAZIONE DI SOSTENIBILITÀ

### GOV-1 - RUOLO DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DIREZIONE E CONTROLLO

#### Struttura e composizione dell'organo di Amministrazione e Controllo

Caltagirone Editore SpA, pur garantendo la massima trasparenza nei confronti del mercato, non ha ritenuto di adottare formalmente il Codice di *Corporate Governance* delle Società Quotate, approvato dal Comitato per la *Corporate Governance* e promosso da Borsa Italiana SpA, in conformità, peraltro, alla natura facoltativa del codice stesso considerando inoltre la sua natura di mera Holding di partecipazioni e la sua struttura essenziale per la gestione delle stesse.

In conformità all'articolo 14 dello Statuto Sociale, Caltagirone Editore SpA può essere amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un minimo di 3 e un massimo di 15 membri, eletti dall'Assemblea Ordinaria. Gli Amministratori restano in carica per un periodo massimo di tre esercizi e decadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio dell'ultimo esercizio della loro nomina<sup>5</sup>. L'Assemblea Ordinaria del 19 aprile 2024 ha stabilito in 11 il numero di componenti del Consiglio di Amministrazione.

5. Per ulteriori informazioni riguardanti il ruolo e le responsabilità del Consiglio di Amministrazione vedere la Relazione sul Governo Societario della Caltagirone Editore SpA.

## Consiglio di Amministrazione

Nome	Età	Genere	Incarico	Esecutivo/ Non esecutivo	Indipendenza	Data inizio incarico	Data fine incarico
Caltagirone Azzurra	52	F	Presidente	Esecutivo	Non indipendente	19/04/2024	31/12/2026
Caltagirone Alessandro	56	M	Vice Presidente	Non esecutivo	Non indipendente	19/04/2024	31/12/2026
Caltagirone Francesco	57	M	Vice Presidente	Non esecutivo	Non indipendente	19/04/2024	31/12/2026
Caltagirone Tatiana	58	F	Consigliere	Non esecutivo	Non indipendente	19/04/2024	31/12/2026
Barbaro Federica	54	F	Consigliere	Non esecutivo	Indipendente	19/04/2024	31/12/2026
Caprara Fabrizio	66	M	Consigliere	Esecutivo	Non indipendente	19/04/2024	31/12/2026
Confortini Massimo	71	M	Consigliere	Non esecutivo	Indipendente	19/04/2024	31/12/2026
Gianni Francesco	74	M	Consigliere	Non esecutivo	Indipendente	19/04/2024	31/12/2026
Malato Annamaria	57	F	Consigliere	Non esecutivo	Indipendente	19/04/2024	31/12/2026
Mori Pierpaolo	68	M	Consigliere	Non esecutivo	Non Indipendente	19/04/2024	31/12/2026
Ninfadoro Valeria	56	F	Consigliere	Non esecutivo	Indipendente	19/04/2024	31/12/2026

Si sottolinea come, in ottemperanza ai requisiti di legge specifici, ma anche in osservanza di un principio di diversità ed inclusione, l'organo di amministrazione risulta annoverare tra i propri componenti una percentuale di donne pari al 45% ed una quota di Amministratori indipendenti pari al 55%. Allo stesso tempo, anche il Collegio Sindacale vede tra i suoi membri effettivi una presenza femminile pari ad 1/3, percentuale che si attesta al 40% considerando i membri supplenti.

### Comitati interni al Consiglio di Amministrazione

L'approccio alla *governance* adottato dagli Amministratori, su chiara indicazione dell'azionariato, ha visto già da tempo lo strutturarsi di due Comitati, a supporto e rafforzamento del Consiglio, di seguito descritti<sup>6</sup>:

- il Comitato per la valutazione delle operazioni con parti correlate composto, come previsto dalla normativa vigente, esclusivamente da Amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dal Testo Unico della Finanza;
- il Comitato Controllo e Rischi, composto da un Amministratore esecutivo e quattro Amministratori non esecutivi di cui tre indipendenti.

### Il Comitato Controllo e Rischi

Il Comitato è composto, come già descritto, da un Amministratore esecutivo e quattro Amministratori non esecutivi, di cui tre indipendenti ha la funzione di supportare il Consiglio nella valutazione dell'adeguatezza dei controlli interni e della gestione dei rischi aziendali. Sono di competenza del Comitato, infatti, le seguenti attività istruttorie a favore del Consiglio di Amministrazione:

- a) assistere il Consiglio di Amministrazione nella definizione delle linee di indirizzo del Sistema di Controllo Interno;
- b) esprimere pareri su specifici aspetti inerenti alla identificazione dei principali rischi aziendali nonché alla progettazione, realizzazione e gestione del Sistema di Controllo Interno;

6. Per ulteriori informazioni riguardanti il ruolo e le responsabilità del Consiglio di Amministrazione vedere la Relazione sul Governo Societario della Caltagirone Editore SpA.

c) fornire, ove richiesto dalle relative procedure, parere preventivo al Consiglio di Amministrazione in occasione di determinate operazioni.

Ai lavori del Comitato partecipa il Collegio Sindacale, nella persona del Presidente del Collegio Sindacale o di altro Sindaco Effettivo ed i verbali delle riunioni sono regolarmente raccolti in un apposito libro custodito presso la segreteria amministrativa del Gruppo.

Il Comitato ha la facoltà di accedere, anche tramite il Preposto al Controllo Interno, a tutte le informazioni ed alle funzioni aziendali necessarie ai fini dello svolgimento dei propri compiti.

Il Consiglio di Amministrazione non ha provveduto a definire termini e limiti in base ai quali il Comitato possa avvalersi di consulenti esterni, ritenendo che lo stesso possa - e debba - di volta in volta liberamente richiedere, in funzione dell'argomento trattato, le informazioni e l'eventuale necessaria assistenza da parte di consulenti esterni.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, ha altresì nominato il Preposto al Controllo Interno, il quale, essendo un dirigente del Gruppo Gestione dei Rischi, ha accesso diretto a tutte le informazioni utili per lo svolgimento del proprio incarico e riferisce del proprio operato al Comitato Controllo e Rischi.

Il Consiglio di Amministrazione, vista la struttura di Holding di partecipazioni propria della Società Caltagirone Editore SpA, e vista la struttura del controllo essenzialmente demandata alle singole unità operative e società controllate, non ha ritenuto necessario costituire una funzione di *internal auditing*.

### **Il Sistema di Controllo Interno**

Il Sistema di Controllo Interno e di gestione dei rischi è costituito dall'insieme di regole, procedure e strutture organizzative finalizzate a garantire una gestione aziendale sana, corretta e allineata agli obiettivi stabiliti. Ciò avviene attraverso un processo adeguato di identificazione, misurazione, gestione e monitoraggio dei principali rischi.

Il Consiglio di Amministrazione ha delineato e illustrato le caratteristiche fondamentali del sistema di gestione dei rischi e di controllo interno, con particolare riferimento al processo di informativa finanziaria, inclusa quella consolidata.

Il Sistema di Controllo Interno coinvolge diversi soggetti, ciascuno con ruoli specifici e nell'ambito delle proprie competenze, ovvero:

- il Consiglio di Amministrazione, che svolge un ruolo di indirizzo e di valutazione dell'adeguatezza del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi;
- il Comitato Controllo e Rischi, con la collaborazione del Preposto al Controllo Interno, con il compito di supportare, con un'adeguata attività istruttoria, le valutazioni e le decisioni del Consiglio di Amministrazione relative al Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi, nonché quelle relative all'approvazione delle relazioni finanziarie periodiche;
- il Collegio Sindacale, che vigila sull'efficacia del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi;
- gli altri ruoli e funzioni aziendali con specifici compiti in tema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi, articolati in relazione a dimensioni, complessità e profilo di rischio delle società (il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, gli Amministratori e i Sindaci delle società controllate dal Gruppo).

L'attività operativa del Gruppo si svolge nel rispetto rigoroso di procedure consolidate che prevedono:

- un "controllo di primo livello", costituito dall'insieme delle attività di controllo che

attuano i responsabili delle singole società del Gruppo sui processi produttivi. Tali attività di controllo sono demandate alla responsabilità primaria del *management* operativo e sono parte integrante di ogni processo aziendale;

- un “controllo di secondo livello”, svolto dal Comitato di Controllo Interno attraverso il Preposto al Controllo Interno, e finalizzato essenzialmente alla identificazione dei rischi aziendali di ogni natura mediante un’azione di verifica periodica dei processi, sia in termini di adeguatezza dei controlli sia in termini di efficacia.

Si precisa che il sistema di gestione dei rischi aziendali e l’analisi di doppia materialità prevista dagli *European Sustainability Reporting Standards* (ESRS) per la valutazione degli impatti rischi e opportunità (IRO) sono strettamente interconnessi, poiché entrambi mirano a identificare, valutare e gestire gli impatti e le esposizioni che possono influenzare la capacità dell’impresa di creare valore nel breve, medio e lungo termine. Il sistema di gestione dei rischi aziendali e l’analisi di doppia materialità prevista dagli *European Sustainability Reporting Standards* (ESRS) costituiscono due processi complementari, finalizzati alla valutazione integrata dei rischi e degli impatti connessi alla sostenibilità. Infatti, da una parte la Materialità finanziaria (*Outside-in*), ovvero la dimensione finanziaria della doppia materialità analizza come i fattori ESG possano generare rischi o opportunità con effetti sulla performance economico-finanziaria dell’impresa, integrando i rischi strategici, operativi, reputazionali e di compliance. Dall’altra la Materialità di impatto (*Inside-out*), ovvero la valutazione delle conseguenze delle attività aziendali su ambiente, società e *stakeholder*.

### Collegio Sindacale

L’articolo 22 dello Statuto Sociale stabilisce che il Collegio Sindacale è composto dal Presidente, due sindaci effettivi e due supplenti. Il Collegio Sindacale esercita tutte le funzioni previste dalla legge e dallo Statuto. La durata dell’incarico è quella prevista dalla legge; i sindaci sono rieleggibili.

Lo Statuto Sociale prevede che la composizione del Collegio Sindacale assicuri l’equilibrio tra i generi previsto dalla normativa di legge e regolamentare vigente.

Collegio Sindacale						
Nome	Età	Genere	Incarico	Data inizio incarico	Data fine incarico	
Melis Giuseppe	54	M	Presidente	21/06/2024	31/12/2026	
Staffa Antonio	82	M	Sindaco Effettivo	19/04/2024	31/12/2026	
Casadei Dorina	64	F	Sindaco Effettivo	19/04/2024	31/12/2026	
Flamini Fabiana	57	F	Sindaco Supplente	19/04/2024	31/12/2026	
Pennasilico Gerardo	66	M	Sindaco Supplente	19/04/2024	31/12/2026	

I sindaci devono possedere i requisiti di onorabilità, indipendenza e professionalità stabiliti dalla normativa vigente.

Il Collegio Sindacale è chiamato non solo a vigilare sull’osservanza della legge e dell’atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione nello svolgimento delle attività sociali, ma anche sull’efficacia del Sistema di Controllo Interno, di revisione interna e di gestione del rischio, oltre che sui processi di informativa finanziaria, di revisione legale dei conti e sull’indipendenza della Società o della Società di Revisione.

### **Dirigente Preposto**

In conformità alla Direttiva Transparency (Decreto Legislativo 254/2016, che recepisce la Direttiva 2014/95/UE), Caltagirone Editore ha nominato il Dirigente Preposto, responsabile di garantire la corretta attuazione delle politiche ESG e della rendicontazione delle informazioni non finanziarie.

In particolare, il Dirigente Preposto ha il compito di coordinare il processo di raccolta, validazione e comunicazione delle informazioni in ambito ambientale, sociale e di *governance*, assicurando la conformità alle normative italiane ed europee.

L'Art. 23 dello Statuto Sociale stabilisce che il dirigente preposto sia nominato annualmente dal Consiglio di Amministrazione previo parere del Collegio Sindacale.

La carica è attribuita ad un soggetto avente la qualifica di dirigente che ricopra una posizione gerarchica di primo riporto del vertice aziendale e che possieda:

- a) requisiti di professionalità, dimostrati da un'esperienza qualificata di almeno tre anni in attività di amministrazione e controllo, in ruoli dirigenziali o di consulenza all'interno di società quotate e/o dei relativi gruppi, oppure in società, enti o imprese di rilevanti dimensioni e importanza, anche per quanto riguarda la redazione e il controllo di documenti contabili e societari;
- b) requisiti di onorabilità previsti per i membri dell'organo amministrativo e non trovarsi, né al momento della nomina né successivamente, in una delle situazioni giuridiche disciplinate dall'Art. 2382 del Codice Civile.

Infine, si sottolinea come nel rispetto degli obblighi della Direttiva Transparency, il Dirigente Preposto del Gruppo si assicuri che le informazioni rilevanti siano complete, chiare e facilmente accessibili, contribuendo a rafforzare la trasparenza della gestione sostenibile del Gruppo e facilitando la comunicazione verso gli *stakeholder*.

### **Definizione e Monitoraggio degli Obiettivi Strategici**

Il processo di analisi di Doppia Materialità ed i suoi risultati sono rilevanti non solo ai fini della Rendicontazione di Sostenibilità ma, soprattutto, come base di partenza per la definizione degli obiettivi strategici in ambito ESG e per la verifica periodica degli stessi. La rilevanza, infatti, degli Impatti, Rischi e Opportunità (IRO) ai fini della *disclosure* di sostenibilità deve essere considerata tale anche ai fini della programmazione strategica che si misurerà nel tempo con indicatori di natura sia quantitativa che qualitativa.

### **Stato Attuale e Prospettive Future**

Nel 2025 è stato predisposto un Piano di Sostenibilità, declinato nei tre macro ambiti di riferimento: Ambiente, Sociale e Governance. Tale piano deriva dalla consapevolezza che la pianificazione non solo è un tema di *compliance* con gli *standard* di rendicontazione ma anche un progresso necessario nel percorso di transizione verso modelli di gestione sempre più sostenibili.

Tra gli obiettivi del piano, sono inserite anche le attività di formalizzazione delle politiche attualmente operative all'interno della struttura aziendale come linee guida per gestire il rapporto con fornitori ed utenti finali allineata nella sostanza con le migliori pratiche ESG.

APPROCCIO DEL CONSIGLIO  
DI AMMINISTRAZIONE  
ALLA SOSTENIBILITÀ

**GOV-2 - INFORMAZIONI FORNITE AGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DIREZIONE E CONTROLLO DELL'IMPRESA E QUESTIONI DI SOSTENIBILITÀ DA QUESTI AFFRONTATE**

**GOV-3 - INTEGRAZIONE DELLE PRESTAZIONI DI SOSTENIBILITÀ NEI SISTEMI DI INCENTIVAZIONE**

**GOV-4 - DICHIARAZIONE SUL DOVERE DI DILIGENZA**

Trasmissione delle informazioni					
Organo di Governo	Responsabile	Periodicità	Tipologia di informazione		
Comitato Rischi	Dirigente Preposto	Non calendarizzata	Analisi Materialità	Processo di Raccolta Dati	Rendicontazione Definitiva
Collegio Sindacale	Dirigente Preposto	Non calendarizzata	Analisi Materialità	Processo di Raccolta Dati	Rendicontazione Definitiva

Il processo, sviluppato verticalmente per coinvolgere tutti i portatori di interesse, è stato strutturato internamente a partire dal 2024 ed è stato formalizzato in una procedura che descrive le fasi del processo di formazione e raccolta delle informazioni ESG per permettere alle Società del Gruppo di garantire la tracciabilità dei dati forniti alla Capogruppo.

Il processo di analisi ha coinvolto:

- la mappatura degli impatti diretti e indiretti generati dalle attività del Gruppo;
- la valutazione dei rischi e delle opportunità finanziarie e operative associate alle questioni di sostenibilità;
- il coinvolgimento delle principali funzioni aziendali nella validazione delle tematiche materiali.

**Rendicontazione di Sostenibilità e modalità di supervisione**

**GOV-2 - INFORMAZIONI FORNITE AGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DIREZIONE E CONTROLLO DELL'IMPRESA E QUESTIONI DI SOSTENIBILITÀ DA QUESTI AFFRONTATE**

La Rendicontazione di Sostenibilità del Gruppo segue un approccio consolidato, garantendo una visione unitaria delle performance ESG e della loro distribuzione tra le singole società operative. Tale metodo consente di:

- aggregare i dati ESG in modo uniforme a livello di Gruppo;
- fornire approfondimenti qualitativi su specifiche entità o attività operative;
- garantire coerenza tra le informazioni finanziarie e non finanziarie.

Pur non avendo attualmente linee guida formali sulla sostenibilità, la Capogruppo e le società controllate riconoscono l'importanza crescente delle tematiche ESG e dopo aver definito un primo piano di azione ESG con obiettivi chiari e misurabili nel medio-lungo termine partendo dai risultati dell'analisi di DMA, stanno valutando la possibilità di:

- formalizzare un *framework* di *governance* per la gestione delle questioni di sostenibilità;
- definizione e formalizzazione di *policy* in ambito ESG.

**GOV-3 - INTEGRAZIONE DELLE PRESTAZIONI IN TERMINI DI SOSTENIBILITÀ NEI SISTEMI DI INCENTIVAZIONE**

La Capogruppo Caltagirone Editore SpA e le società del Gruppo non hanno sistemi di incentivazioni per i consiglieri e i propri dipendenti collegati a obiettivi associati alle prestazioni in materia di sostenibilità.

#### GOV-4 - PROCESSO DI *DUE DILIGENCE* SULLA SOSTENIBILITÀ

Attualmente, la Capogruppo Caltagirone Editore SpA non ha formalizzato un processo di *Due Diligence* specificamente dedicato ai temi di sostenibilità. Tuttavia, il Gruppo è consapevole dell'importanza crescente della gestione degli impatti, dei rischi e delle opportunità (IRO) legati ai fattori ESG e sta valutando possibili sviluppi in questa direzione approfondendo le problematiche applicative.

Attualmente le Società del Gruppo effettuano le seguenti attività:

- monitorano i principali rischi e opportunità ESG attraverso l'Analisi di Doppia Materialità (DMA), che guida l'identificazione degli aspetti più rilevanti per le proprie attività e la catena del valore;
- integrano alcuni aspetti ESG nella gestione operativa, in particolare per quanto riguarda la compliance normativa e le aspettative degli *stakeholder*;
- seguono l'evoluzione del quadro normativo, inclusi i requisiti della CSRD e degli ESRS, con l'obiettivo di rafforzare progressivamente la propria gestione della sostenibilità.

#### Gestione del rischio nel Reporting di Sostenibilità

#### GOV-5 - GESTIONE DEL RISCHIO E CONTROLLI INTERNI SULLA RENDICONTAZIONE DI SOSTENIBILITÀ

La Capogruppo Caltagirone Editore SpA ha adottato sistemi di controllo interno per la Rendicontazione di Sostenibilità, ispirati all'approccio utilizzato per il reporting finanziario. Questi sistemi si basano su presidi di controllo che valutano i rischi legati all'accuratezza e alla completezza dei dati ESG. Il processo di raccolta delle informazioni di sostenibilità è regolato da una procedura interna che gestisce il flusso delle informazioni per la redazione della Rendicontazione di Sostenibilità consolidata di Caltagirone Editore SpA, le cui informazioni sono parte integrante del Bilancio consolidato della Caltagirone Editore SpA. Tale procedura definisce i ruoli e le responsabilità dei soggetti coinvolti nella raccolta e validazione delle informazioni quantitative e qualitative per la redazione della Rendicontazione di Sostenibilità.

L'ambito dei processi di controllo interno e di gestione dei rischi interessa tutte le fasi e attività previste dalla procedura, garantendo un monitoraggio sull'affidabilità delle informazioni per ogni società coinvolta nel processo di consolidamento. All'interno della procedura di predisposizione del Reporting di Sostenibilità, per ogni società viene analizzata dettagliatamente ciascuna fase costituente il processo. Le fasi considerate comprendono:

- comprensione del contesto;
- identificazione degli IROs effettivi e potenziali legati a questioni di sostenibilità;
- valutazione e determinazione degli IROs materiali relativi a questioni di sostenibilità;
- definizione delle questioni di sostenibilità rilevanti;
- predisposizione della Rendicontazione di Sostenibilità;
- predisposizione dell'Informativa Tassonomica.

Per ciascuna fase e per ogni società vengono individuati un coordinatore e gli attori coinvolti (*Data Owner*), assegnando compiti e ruoli specifici. Questo approccio permette l'identificazione celere dei soggetti responsabili, garantendo chiarezza sulle responsabilità e competenze di ciascuna funzione aziendale nella gestione delle informative di sostenibilità.

Tra gli elementi maggiormente a rischio, vengono considerati, a titolo esemplificativo e non esaustivo, la completezza e l'integrità dei dati, l'accuratezza delle stime, la disponibilità di informazioni lungo la catena del valore, sia a monte che a valle, e le tempistiche di raccolta e comunicazione delle informazioni.

Tutte le informazioni provenienti dalle società controllate vengono raccolte e consolidate predisponendo la bozza della Rendicontazione di Sostenibilità. Successivamente, il documento viene trasmesso alle società controllate per la revisione e validazione delle informazioni di loro competenza, con la possibilità di proporre eventuali integrazioni o modifiche, garantendo così la conformità agli ESRS. Il documento viene esaminato dal Dirigente preposto che verifica il corretto processo di redazione della Rendicontazione e attesta la conformità delle informazioni agli *standard* di rendicontazione applicati ai sensi della direttiva CSRD.

Una volta completata la validazione dei contenuti, la bozza della Rendicontazione di Sostenibilità viene inserita all'interno del documento di bilancio, seguendo l'iter approvativo previsto per il Bilancio consolidato di Gruppo.

Inoltre, le informazioni contenute nella Rendicontazione di Sostenibilità sono verificate attraverso una revisione limitata da parte della società di revisione incaricata, in ottemperanza alle disposizioni normative contenute nel D.Lgs. 125/2024.

I principali rischi individuati riguardano i dati provenienti dalla catena del valore, che derivano quindi da fonti esterne e su cui non si esercita un controllo diretto. Per mitigare tali rischi connessi alla raccolta dei dati provenienti dalla catena del valore, il Gruppo sta lavorando per acquisire conoscenze sulle procedure operative e per definire una *governance* per la raccolta dei dati e i sistemi di controllo.

Per le informazioni relative alla **catena del valore**, il Gruppo sta cercando di organizzare un processo di dialogo con i propri fornitori al fine di garantire uno scambio continuo di prospettive ed aspettative ed una comprensione condivisa delle esigenze dei propri *stakeholder* in termini di qualità dei dati.

Per mitigare tali rischi sulle informazioni relative alla catena del valore, le società stanno lavorando per acquisire maggiori conoscenze operative e per definire procedure specifiche per la raccolta ed il controllo di dati in capo a Società terze.

## STRATEGIA

### SBM-1 - STRATEGIA, MODELLO DI *BUSINESS* E CATENA DEL VALORE

### SBM-2 - INTERESSI E OPINIONI DEI PORTATORI DI INTERESSI

Caltagirone Editore SpA opera come Holding di partecipazioni nel settore editoriale. Il Gruppo controlla una serie di società che gestiscono alcune delle principali testate giornalistiche italiane, riconosciute per la loro lunga storia e leadership regionale. Il modello di *business* si fonda sull'integrazione di attività editoriali tradizionali e digitali, offrendo giornali quotidiani (a pagamento e gratuiti) in versione cartacea, digitale e online. Il Gruppo opera attraverso diverse aree di *business*.

- **Produzione e distribuzione di contenuti:** le principali testate, come Il Messaggero, Il Mattino, Il Gazzettino, Corriere Adriatico, Nuovo Quotidiano di Puglia e Leggo, rappresentano il *core business*, garantendo un'informazione di qualità e una forte presenza sul territorio.
- **Servizi pubblicitari e commerciali:** attraverso Piemme SpA, il Gruppo gestisce la raccolta pubblicitaria non solo sui propri canali, ma anche su piattaforme terze, massimizzando il valore commerciale dei propri asset mediatici.
- **Innovazione digitale e soluzioni integrate:** CED Digital & Servizi Srl guida la trasformazione digitale del Gruppo, sviluppando e gestendo soluzioni innovative che integrano l'offerta editoriale tradizionale con servizi digitali avanzati.
- **Supporto operativo e di produzione:** le attività di stampa (realizzate da Stampa Roma 2015, Stampa Napoli 2015 e Stampa Venezia 2015) e i servizi generali (forniti da Servizi

Italia 15 Srl) completano il modello operativo del Gruppo, garantendo la continuità e l'efficienza nella produzione e distribuzione dei contenuti.

### Descrizione della Catena del Valore

La catena del valore interna ed esterna al Gruppo Caltagirone Editore è strutturata per ottimizzare ogni fase del processo, dalla creazione dei contenuti fino alla distribuzione finale, creando valore per i clienti e garantendo un vantaggio competitivo sostenibile.

#### • Fase UPSTREAM (a monte)

**a) Approvvigionamento e gestione delle risorse:** include le attività necessarie per la raccolta delle informazioni e dei materiali da terze parti, la gestione dei contenuti e l'adozione interna di tecnologie innovative per supportare i processi editoriali delle Società del Gruppo. In particolare, l'approvvigionamento della carta avviene esclusivamente tramite fornitori aventi certificazioni di rispetto ambientale e di riforestazione quali la FSC (Forest Stewardship Council) in Europa e Canada.

**b) Sviluppo e innovazione:** le divisioni dedicate all'innovazione digitale e allo sviluppo di nuove soluzioni (CED Digital & Servizi Srl) garantiscono l'aggiornamento costante delle competenze e delle tecnologie, essenziali per mantenere la rilevanza nel mercato.

#### • Fase DOWNSTREAM (a valle)

**a) Produzione e distribuzione:** comprende la stampa e la diffusione dei quotidiani, sia in formato cartaceo che digitale, assicurando una copertura capillare e l'accessibilità delle informazioni.

**b) Commercializzazione e marketing:** la gestione delle attività pubblicitarie, curata da Piemme SpA, consente di valorizzare i contenuti editoriali e di raggiungere efficacemente il pubblico finale.

**c) Servizi di supporto:** le funzioni di supporto operativo, amministrativo e logistico, svolte da società come Servizi Italia 15 Srl, garantiscono la continuità e l'efficienza dell'intera catena.

Questa struttura integrata permette al Gruppo Caltagirone Editore di creare valore attraverso un modello di *business* dinamico e flessibile, che combina la tradizione dell'informazione con l'innovazione digitale, ottimizzando le risorse e rafforzando il vantaggio competitivo sul mercato. In particolare, gli attori coinvolti nella catena del valore del Gruppo sono riportati nelle seguenti tabelle.

ATTORI COINVOLTI	
<b>UPSTREAM</b> Giornalisti e Redattori Enti formativi ed accademici Fornitori di carta e inchiostro Agenzie di Stampa e Freelance Supporto/Consulenti IT Partner Legali e di Licensing	<b>DOWNSTREAM</b> Distributori e Rivenditori Lettori e Abbonati Enti formativi ed accademici Clienti e Partner istituzionali

## Piano di sostenibilità 2026-2028

### SBM-3 - IMPATTI, RISCHI E OPPORTUNITÀ RILEVANTI E LORO INTERAZIONE CON LA STRATEGIA E IL MODELLO AZIENDALE

Negli ultimi anni, il Gruppo Caltagirone Editore ha intrapreso un percorso di crescita e consolidamento nel processo di Rendicontazione di Sostenibilità, con l'obiettivo di garantire una comunicazione sempre più strutturata, trasparente e affidabile. *De facto*, gli IROs (impatti, rischi ed opportunità) emersi come significativi dall'Analisi di Doppia Materialità e la conseguente pubblicazione delle informazioni di sostenibilità hanno mostrato l'importanza di incorporare la sostenibilità nelle attività di *business*. In particolare, hanno indicato la necessità di intraprendere un processo di definizione di un Piano di Sostenibilità nel quale le Società del Gruppo si impegnino a contribuire alla transizione verso un'economia ad impatti ambientali ridotti, all'attenzione verso la *governance* e infine, alla valorizzazione delle proprie risorse umane, con la definizione di azioni, obiettivi e le tempistiche per il loro raggiungimento.

Pertanto, nel corso del 2025, il Gruppo ha predisposto un Piano di Sostenibilità di durata triennale 2026-2028 (nel seguito "Piano di Sostenibilità 2026-2028"), con lo scopo di definire linee di indirizzo in relazione agli ambiti ESG, stabilendo obiettivi di medio-lungo periodo e possibili azioni da realizzare per il loro raggiungimento, alcune attività sono iniziate già nel 2025.

Tale piano deriva dalla consapevolezza che la pianificazione non è solo un tema di compliance con gli *standard* di rendicontazione ma anche un progresso necessario nel percorso di transizione verso modelli di gestione sempre più sostenibili. Nella tabella riportata a destra si riportano la sintesi degli obiettivi e le tre linee di indirizzo contenute nel piano. In particolare:

AMBIENTE	SOCIALE	GOVERNANCE
----------	---------	------------

Per maggiori dettagli sugli obiettivi qualitativi e quantitativi del Gruppo si rimanda ai capitoli successivi relativi agli ESRS tematici nei quali saranno fornite informazioni contestuali. Di seguito viene fornita una sintesi di ciascun tema materiale, presentata in formato tabellare, che include gli orizzonti temporali previsti e le aree della catena del valore coinvolte.

AMBIENTE	SOCIALE	GOVERNANCE
<ul style="list-style-type: none"><li>• Incrementare l'efficienza energetica</li><li>• Ridurre le emissioni dirette e indirette (Scope 1, 2 e 3)</li><li>• Promuovere e valorizzare le attività di Economia Circolare</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Incentivare e garantire la tutela della salute e della sicurezza dei dipendenti e dei collaboratori</li><li>• Valorizzazione della crescita professionale dei dipendenti attraverso iniziative di formazione</li><li>• Promuovere e sviluppare una cultura di <i>diversity</i> e inclusione</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Sviluppare un modello di <i>governance</i> che rafforzi i processi di sviluppo in ottica ESG</li><li>• Sviluppare una catena di fornitura sostenibile</li><li>• Promuovere e sviluppare il sistema di gestione e monitoraggio della sicurezza delle informazioni</li><li>• Valorizzazione dei contenuti con lo sviluppo di prodotti originali garantendo il rispetto della proprietà intellettuale e del diritto d'autore</li></ul>

ESRS (SUB-TOPIC)	DESCRIZIONE	IRO	POSITIVO/NEGATIVO	EFFETTIVO/POTENZIALE	CATENA DEL VALORE	ORIZZONTE TEMPORALE
------------------	-------------	-----	-------------------	----------------------	-------------------	---------------------

## E1 - CAMBIAMENTO CLIMATICO

Mitigazione dei cambiamenti climatici	La mancata valutazione dei rischi fisici determina una perdita di resilienza compromettendo la capacità dell'organizzazione di contribuire attivamente alla mitigazione ed alla lotta al cambiamento climatico	Impatto	Negativo	Potenziale	Operazioni proprie	Medio termine
	Incremento del valore generato dall'impresa grazie allo sfruttamento dei cambiamenti climatici, pianificando in maniera puntuale un piano di azione che permetta di valorizzare questi ultimi	Opportunità	Positivo	Potenziale	Operazioni proprie	Medio termine
	Creazione di un vantaggio competitivo che permetta di ridurre i Costi Operativi grazie ad un'attenta valutazione dei rischi e ad un piano di azione che permetta di ridurre i Costi Operativi legati a eventi climatici estremi e garantire una maggiore stabilità economica e continuità del <i>business</i>	Opportunità			Operazioni proprie	Lungo termine
	Maggiore vulnerabilità agli eventi climatici estremi, con possibilità di interruzione del business e conseguente incremento dei costi derivanti dalla necessità di ripristinare le attività	Rischio			Operazioni proprie	Lungo termine
Consumi energetici	L'utilizzo di energia proveniente da fonti fossili genera una crescente esposizione a restrizioni normative in materia, compromettendo la capacità dell'organizzazione di adeguarsi ai requisiti regolatori emergenti e di mantenere la propria licenza operativa	Impatto	Negativo	Effettivo	Operazioni proprie	Breve termine
	L'adozione di soluzioni energetiche sostenibili migliora l'immagine aziendale e rafforza la competitività dell'organizzazione, consolidando il suo posizionamento rispetto alle crescenti aspettative di sostenibilità del mercato e degli stakeholder nel lungo termine	Impatto	Positivo	Effettivo	Operazioni proprie	Breve termine
	Insorgenza di costi non previsti a causa dell'improvvisa necessità di dover investire in tecnologie più sostenibili per conformarsi alle normative ambientali, comportando costi iniziali elevati	Rischio			Operazioni proprie	Breve termine
	L'implementazione di soluzioni energetiche più efficienti, tra cui la scelta di un mix energetico rinnovabile (soprattutto per le stamperie, considerate le principali per fabbisogno energetico) consente di ridurre le spese per l'energia, portando a risparmi considerevoli nel lungo termine, nonché ad un incremento reputazionale per l'impresa stessa	Opportunità			Operazioni proprie	Medio termine

## E5 - USO DELLE RISORSE ED ECONOMIA CIRCOLARE

Afflussi di risorse, compreso l'uso delle risorse	Incremento dei rifiuti plastici e sfruttamento inefficiente delle risorse derivanti da una mancata applicazione di una strategia di riutilizzo dei materiali riciclati	Impatto	Negativo	Potenziale	A monte Operazioni proprie	Medio termine
	Riduzione significativa dei rifiuti generati e dell'utilizzo di risorse grazie all'utilizzo di materiale stampabile di origine riciclata, oltre che a soluzioni e packaging riutilizzabili per le spedizioni e per le soluzioni di logistica	Impatto	Positivo	Effettivo	A monte Operazioni proprie	Breve termine

ESRS (SUB-TOPIC)	DESCRIZIONE	IRO	POSITIVO/NEGATIVO	EFFETTIVO/POTENZIALE	CATENA DEL VALORE	ORIZZONTE TEMPORALE
	Riduzione dei costi derivanti dalla logistica e dallo smaltimento dei rifiuti generati (in particolare carta stampata), nonché di quelle legate all'approvvigionamento di nuove materie prime contribuendo a una gestione più efficiente delle risorse, aumentando i margini di profitto sulle unità vendute	Opportunità			A monte Operazioni proprie	Breve termine
	L'incremento dei rifiuti di natura non circolare può generare un incremento dei costi per la loro gestione ed il loro smaltimento, nonché l'esposizione ad ipotetici rischi derivanti da sanzioni per non conformità a normative ambientali	Rischio			A monte Operazioni proprie	Breve termine

## S1 - FORZA LAVORO PROPRIA

Gestione e valorizzazione del capitale umano	Incremento della qualità dei contenuti editoriali, grazie alla massimizzazione delle potenzialità dei propri lavoratori, incentivando la produttività e la qualità del lavoro attraverso la formazione continua, il mentoring e il supporto al miglioramento delle competenze	Impatto	Positivo	Potenziale	Operazioni proprie	Medio termine
	Miglioramento dell'efficienza operativa dell'azienda e creazione di contenuti di qualità, che permettono di incrementare la presenza dei prodotti sul mercato, oltre che la retention dei lavoratori, diminuendo dunque i costi derivanti da fenomeni di turnover	Opportunità			Operazioni proprie	Medio termine
Attrazione e valorizzazione del capitale umano	Elevato tasso di turnover a causa di un ambiente di lavoro poco motivante, con scarse opportunità di crescita e di sviluppo, che genera una perdita di competenze e difficoltà nel mantenere talenti qualificati con ripercussioni negative verso l'efficacia di rispondere alle richieste dinamiche del settore	Impatto	Negativo	Potenziale	Operazioni proprie	Medio termine
	Creazione di un ambiente di lavoro dinamico, stimolante ed innovativo in grado di attirare nuovi talenti e massimizzare le competenze, incrementando allo stesso tempo l'efficienza e la produzione dello stesso	Impatto	Positivo	Potenziale	Operazioni proprie	Medio termine
	Aumento dei Costi Operativi a causa dell'elevato tasso di turnover, con conseguente necessità di aumentare i costi relativi all'assunzione ed inserimento di nuove risorse e programmi di formazione e sviluppo. Tale ambiente può compromettere l'innovazione, allontanando talenti di valore e limitando la capacità dell'azienda di rispondere alle sfide del mercato	Rischio			Operazioni proprie	Medio termine
	L'inadeguata formazione offerta ai dipendenti, identificata come ridotta valorizzazione, può portare a un aumento del turnover dei dipendenti, a inefficienze operative o alla necessità di interventi correttivi con un conseguente aumento dei costi	Rischio			Operazioni proprie	Medio termine
	Incremento della notorietà del Gruppo grazie alla collaborazione con università ed enti di ricerca (attraverso l'attivazione di tirocini formalizzanti) che permettano di favorire il ricambio generazionale, oltre che l'incoraggiamento della mobilità all'interno delle realtà del Gruppo editoriale, con la possibilità di sviluppare nuovi prodotti ed ampliare il business in cui opera. Questo approccio permette di massimizzare il ritorno sugli investimenti in capitale umano realizzati dal Gruppo	Opportunità			Operazioni proprie	Medio termine

ESRS (SUB-TOPIC)	DESCRIZIONE	IRO	POSITIVO/NEGATIVO	EFFETTIVO/POTENZIALE	CATENA DEL VALORE	ORIZZONTE TEMPORALE
------------------	-------------	-----	-------------------	----------------------	-------------------	---------------------

## S1 - FORZA LAVORO PROPRIA

Condizioni di lavoro Salute e sicurezza	Creazione di un ambiente lavorativo in grado di generare rischi significativi per la salute e la sicurezza dei lavoratori, a causa di una mancata valutazione dei rischi e l'esposizione ad attività e condizioni di lavoro critiche	Impatto	Negativo	Potenziale	Operazioni proprie	Medio termine
	Riduzione degli incidenti e delle malattie professionali, nonché miglioramento delle condizioni di lavoro all'interno delle stamperie, grazie all'implementazione di misure di sicurezza aggiuntive rispetto a quanto già previsto dalla normativa vigente	Impatto	Positivo	Effettivo	Operazioni proprie	Medio termine
	La mancata adozione di misure di prevenzione può generare un incremento dei costi derivanti dal ripristino della produzione a seguito di eventuali interruzioni causate da incidenti, nonché eventuali sanzioni amministrative derivanti da una mancata applicazione della normativa in materia di salute e sicurezza sul lavoro, con conseguente danno reputazionale	Rischio			Operazioni proprie	Medio termine

## S4 - UTILIZZATORI FINALI

Tutela della proprietà intellettuale e del diritto d'autore	Perdita di originalità dei contenuti prodotti dal Gruppo a causa di una mancata valorizzazione della proprietà intellettuale degli editori	Impatto	Negativo	Potenziale	A monte Operazioni proprie A valle	Medio termine
	Valorizzazione dei contenuti prodotti dall'impresa, incoraggiando lo sviluppo di prodotti originali e di qualità grazie alla promozione del rispetto della proprietà intellettuale attraverso accordi di licenza e collaborazioni	Impatto	Positivo	Effettivo	Operazioni Proprie	Breve termine
	Perdita di competitività a causa di una non equa remunerazione dei contenuti pubblicati, che non valorizza il lavoro svolto dagli autori	Rischio			Operazioni Proprie	Lungo termine
	Incremento del valore generato dal Gruppo e maggiore valorizzazione del lavoro degli autori, garantendo l'indipendenza dei contenuti prodotti con conseguente consolidamento del livello di affezionato e fiducia dei lettori lungo tutta l'offerta editoriale	Opportunità			Operazioni Proprie	Lungo termine
Gestione e valorizzazione del capitale umano	Perdita di competitività e di innovazione, con conseguente riduzione dell'attrattiva dell'impresa verso i consumatori finali	Impatto	Negativo	Potenziale	Operazioni proprie	Medio termine

## G1 - CONDOTTA DELLE IMPRESE

Governance trasparente	Perdita reputazionale e di fiducia verso i propri <i>stakeholder</i> , compromettendo la sostenibilità di lungo termine del <i>business</i>	Impatto	Negativo	Potenziale	A monte Operazioni proprie A valle	Medio termine
	Promozione di una gestione d'impresa leale e trasparente, che incentivi il rispetto dei principi deontologici della professione e che favorisca l'innovazione all'interno dell'ambiente di mercato	Impatto	Positivo	Effettivo	Operazioni Proprie	Breve termine

ESRS (SUB-TOPIC)	DESCRIZIONE	IRO	POSITIVO/NEGATIVO	EFFETTIVO/POTENZIALE	CATENA DEL VALORE	ORIZZONTE TEMPORALE
	Sviluppo di rapporti duratori, fondati su principi etici e trasparenti, con gli <i>stakeholder</i> interni ed esterni, grazie anche alla definizione di accordi contrattuali che permettano di incrementare la resilienza del <i>business</i> e la capacità di risposta ai fenomeni di cambiamento del settore	Opportunità			Operazioni Proprie	Lungo termine
	Incremento dei rischi reputazionali con possibilità di maggiori costi economici, i quali potrebbero compromettere la capacità di competere efficacemente nel mercato	Rischio			Operazioni Proprie	Lungo termine
Data Protection	Violazione delle misure di sicurezza informatica, che possono causare un rallentamento delle attività di <i>business</i>	Impatto	Negativo	Potenziale	Operazioni Proprie	Medio termine
	Miglioramento dell'efficienza operativa e della sicurezza delle informazioni aziendali e dei clienti finali, grazie all'adozione di tecnologie avanzate e protocolli di protezione dati. Tale approccio, permette inoltre l'ottimizzazione dei processi organizzativi	Impatto	Positivo	Effettivo	Operazioni Proprie	Breve termine
	Incremento dei costi e mancati guadagni derivante dalle spese necessarie per ripristinare il business a seguito di eventuali interruzioni causate dalle violazioni di sicurezza informatica	Rischio			Operazioni Proprie	Lungo termine
	Riduzione dei Costi Operativi relativi ai processi di gestione dell'impresa, minimizzando eventuali inefficienze, sia economiche che in termini di operatività, derivanti dalle violazioni delle misure di sicurezza che potrebbero compromettere la continuità del <i>business</i>	Opportunità			Operazioni Proprie	Lungo termine
Digitalizzazione	Raggiungimento di una platea di clienti più ampia, grazie all'investimento in contenuti e prodotti digitali innovativi	Impatto	Positivo	Effettivo	Operazioni Proprie	Breve termine
	Creazione di disuguaglianze nei confronti della clientela con un limitato accesso ai servizi informatici offerti	Impatto	Negativo	Potenziale	A monte Operazioni proprie A valle	Medio termine
	Incremento dei ricavi grazie all'aumento delle quote di mercato, attraverso il raggiungimento di nuova clientela orientata all'utilizzo di prodotti digitali, e grazie alla vendita di prodotti pubblicitari aggiuntivi rispetto alla tradizionale carta stampata	Opportunità			Operazioni Proprie	Lungo termine
	Riduzione dei profitti generati a causa di una perdita di soddisfazione e di interesse da parte della clientela non orientata alla digitalizzazione con impossibilità di accesso alle risorse digitali	Rischio			Operazioni Proprie	Lungo termine
Catena di fornitura	Miglioramento della qualità e resilienza della catena del valore tramite il riciclo dei materiali, la diversificazione dei fornitori e l'adozione di pratiche di approvvigionamento sostenibili	Impatto	Positivo	Potenziale	A monte Operazioni proprie	Medio termine
	Variazione dei prezzi di approvvigionamento e crescente allontanamento dei consumatori a causa di un'eccessiva dipendenza da fornitori singoli e non conformi ai criteri di sostenibilità con possibili danni verso l'ambiente e la comunità	Impatto	Positivo	Potenziale	A monte Operazioni proprie	Medio termine

ESRS (SUB-TOPIC)	DESCRIZIONE	IRO	POSITIVO/NEGATIVO	EFFETTIVO/POTENZIALE	CATENA DEL VALORE	ORIZZONTE TEMPORALE
------------------	-------------	-----	-------------------	----------------------	-------------------	---------------------

## G1 - CONDOTTA DELLE IMPRESE

Catena di fornitura	Riduzione dei costi di logistica, grazie allo sviluppo di un rapporto trasparente con la catena di fornitura che permetta di efficientare le operazioni di distribuzione e di ritiro della carta stampata e che garantisca il riciclo dei materiali di scarto prodotti all'interno delle stamperie, contribuendo alla circolarità e alla riduzione delle emissioni	Opportunità			A monte Operazioni proprie	Medio termine
	Incremento delle difficoltà logistiche e dei Costi Operativi, a causa della mancanza di un rapporto saldo e responsabile con la catena di fornitura che impatta direttamente sulla fidelizzazione della clientela finale e sulle vendite dei prodotti	Rischio			A monte Operazioni proprie	Medio termine

GESTIONE DEGLI IMPATTI,  
DEI RISCHI  
E DELLE OPPORTUNITÀ

### Analisi di Materialità

**IRO-1 - DESCRIZIONE DEI PROCESSI PER INDIVIDUARE E VALUTARE GLI IMPATTI, I RISCHI E LE OPPORTUNITÀ RILEVANTI**

**SBM-2 - INTERESSI E OPINIONI DEI PORTATORI DI INTERESSI**

### PROCESSO DI VALUTAZIONE

La materialità è il principio che guida le imprese nella redazione della Rendicontazione di Sostenibilità, focalizzandosi sugli aspetti che incidono significativamente sulla loro capacità di generare valore nel tempo. Questo processo implica l'individuazione delle tematiche più rilevanti per gli *stakeholder*, considerando al contempo gli impatti sull'economia, sull'ambiente e sulle persone, inclusi i diritti umani, nell'ambito delle proprie attività e relazioni di *business*, con un approccio che ha visto tale processo coinvolgere attivamente tutte le Società del Gruppo con una risalita degli IROs ai fini del consolidamento.

L'analisi di materialità, richiesta dal D.Lgs. 125/2024, serve a identificare gli aspetti chiave da rendicontare, i cosiddetti "Temi Materiali". Un tema è considerato "materiale" se è in grado di influenzare le decisioni, le azioni e le *performance* dell'organizzazione e dei suoi *stakeholder*. Per questo, instaurare un dialogo costruttivo con gli attori coinvolti è essenziale per comprendere le loro esigenze ed aspettative e per determinare le tematiche più rilevanti per la società e i suoi portatori di interesse.

In linea con le normative europee introdotte dalla *Corporate Sustainability Reporting Directive* (CSRD), il Gruppo Caltagirone Editore ha aggiornato e approvato una matrice di materialità, basata sul concetto di Doppia Materialità.

- **Materialità d'impatto:** valuta l'impatto delle tematiche di sostenibilità sulle *performance* economico-finanziarie dell'organizzazione e studia gli effetti che l'organizzazione ha o potrebbe avere sull'economia, sull'ambiente e sulle persone (c.d. prospettiva "*Inside-out*");
- **Materialità finanziaria:** identifica i temi materiali dal punto di vista delle opportunità e dei rischi che incidono o potrebbero incidere sulla Situazione Patrimoniale-Finanziaria, sul risultato economico e sui flussi finanziari dell'impresa, e nel breve, medio o lungo periodo. (c.d. prospettiva "*Outside-in*").

Questo approccio consente di ottenere una visione più completa e strategica degli aspetti rilevanti, migliorando la capacità dell'organizzazione di gestire i rischi e cogliere le opportunità legate alla sostenibilità.

Per il Gruppo Caltagirone Editore il processo di analisi di materialità è stato svolto attraverso le fasi metodologiche riportate di seguito.

### **Analisi del contesto organizzativo tramite *benchmarking* con i principali *peer* del settore**

Questa prima fase rappresenta l'avvio del processo di analisi della materialità e mira a fornire una visione chiara, esaustiva e trasparente su come le tematiche ESG (Ambientali, Sociali e di *Governance*) siano trattate all'interno del settore di riferimento.

Per effettuare questa analisi, sono stati considerati studi di settore, ricerche condotte da università e altre istituzioni nazionali e internazionali. È stato esaminato un gruppo di aziende comparabili per attività e dimensione (*peers*), analizzando i principali impatti ESG, le tematiche materiali e gli obiettivi di sostenibilità a breve, medio e lungo termine. Successivamente, è stata effettuata un'analisi comparativa dei risultati ottenuti, sia quantitativa che qualitativa, in cui sono state analizzate le *performance* del *benchmarking* con le attività e la visione strategica e operativa del Gruppo Caltagirone Editore.

### **Coinvolgimento degli *stakeholder* e valutazione degli impatti**

Il Gruppo Caltagirone Editore adotta un approccio strutturato per il coinvolgimento degli *stakeholder*, che include sia soggetti interni che esterni.

- **Stakeholder Interni come Proxy per gli Esterni:** nel processo di analisi di materialità, le Società del Gruppo hanno coinvolto attivamente *stakeholder* interni, chiamati a validare e valutare l'analisi. Questi soggetti interni, rappresentativi delle diverse funzioni aziendali, hanno agito come proxy per esprimere le aspettative e le esigenze degli *stakeholder* esterni, garantendo così una visione completa e integrata delle tematiche rilevanti;
- **Approccio Integrato:** oltre al coinvolgimento dei principali *stakeholder* interni, le società operative hanno collaborato con esperti interni - dipendenti chiave con vari livelli di responsabilità e competenze specializzate - per approfondire e definire gli Impatti, Rischi e Opportunità (IRO) legati alle attività del Gruppo. Questa fase rappresenta il nucleo del processo di materialità, in quanto prevede il coinvolgimento diretto degli *stakeholder* per la valutazione degli impatti precedentemente identificati nelle due prospettive.

Questo processo ha permesso di definire in maniera chiara e strutturata gli IROs, che rappresentano i principali driver per la strategia di sostenibilità dell'azienda.

### **Valutazione della prospettiva "*Inside-out*"**

In merito agli impatti individuati secondo la prospettiva "*Inside-out*", che evidenziano la materialità di impatto, gli impatti sono stati valutati attraverso un questionario distribuito agli *stakeholder* suddiviso in due sezioni:

- Valutazione degli impatti positivi.
- Valutazione degli impatti negativi.

In seguito, la materialità di ciascun impatto sarà il risultato della portata identificata dagli *stakeholder* nel questionario, a sua volta moltiplicata all'interno di un *Tool ad hoc* per fattori specifici, quali:

- **la tipologia**, la quale definisce se un impatto sia potenziale o effettivo;
- **la catena del valore**, ad indicare dove gli impatti si collochino nella catena del valore della Gruppo, a valle, a monte o nel proprio *business*, così da riportare le richieste della CSRD, la quale specifica la necessità di un'analisi IRO che rifletta la catena del valore nella sua interezza;

- **l'ambito**, i.e., la diffusione dell'impatto. Il *rating* dell'ambito è strutturato, per ogni impatto individuato, come segue:

#### RATING "AMBITO"

Estensione globale	3
Estensione nazionale	2
Estensione locale	1

- **la scala**, utile ad identificare la significatività o magnitudo dell'impatto, valutata dagli *stakeholder* tramite una scala *Likert* da 1 a 5 (1 = basso; 5 = alto);
- **la probabilità**, la quale valuta la possibilità che l'impatto si verifichi nel breve, medio e lungo periodo in linea con le richieste della normativa europea vigente.

#### RATING "PROBABILITÀ"

Impatto effettivo	1
Molto probabile	0,75
Probabile	0,5
Poco probabile	0,25

- **le caratteristiche di irrimediabilità**, i.e., sforzo richiesto per poter mitigare quelle che sono le conseguenze di un impatto in relazione all'evento e alla gravità dello stesso.

#### RATING "CARATTERISTICHE IRRIMEDIABILITÀ"

Non mitigabile	3
Richiesto forte sforzo per essere mitigabile	2
Richiesto limitato sforzo per essere mitigabile	1

In particolare, la metodologia adottata per determinare l'entità di un impatto positivo si basa sulla relazione tra la probabilità di verificarsi dell'impatto e la media dei punteggi attribuiti in termini di scala e ambito, mentre per calcolare l'entità di un impatto negativo la metodologia tiene conto della probabilità di verificarsi dell'evento e della media dei punteggi riguardanti la scala, l'ambito e le caratteristiche di irrimediabilità dell'impatto. In questo caso, la portata dell'impatto negativo viene calcolata moltiplicando la probabilità per la media dei punteggi associati a scala, ambito e irrimediabilità.

#### Valutazione della prospettiva "Outside-in"

Per gli impatti identificati secondo la prospettiva "Outside-in", che riflettono la Materialità finanziaria, la Società ha effettuato un'analisi coinvolgendo direttamente i responsabili di funzione. Seguendo le linee guida dello *standard* applicato, è stato possibile determinare l'entità degli impatti grazie a valutazioni specifiche, utili a chiarire tematiche finanziarie particolarmente complesse. La valutazione di ciascun impatto è stata basata su due elementi chiave.

## LA MAGNITUDO FINANZIARIA

Questo parametro rappresenta l'influenza delle conseguenze, sia positive che negative, di un rischio o di un'opportunità sull'EBITDA della Società. In particolare, in un intervallo che varia dal 3% al 20%, la magnitudo finanziaria serve a definire tramite valori finanziari stimati qualora i Rischi e le Opportunità siano correlati al "core business" del Gruppo, e se possano impattarne la redditività.

In particolare, la valutazione è strutturata come segue:

#### MAGNITUDO FINANZIARIA

Critica	5 (EBITDA 15-20%)
Fortemente significativa	4 (EBITDA 10-15%)
Significativa	3 (EBITDA 5-10%)
Poco significativa	2 (EBITDA 3-5%)
Non significativa	1 (EBITDA < 3%)

## LA PROBABILITÀ DI IMPATTO

Il *rating* per attribuire la probabilità dei rischi e delle opportunità è lo stesso di quello utilizzato per gli impatti (si veda tabella sopra).

### Correlazione degli impatti con i temi di sostenibilità

Dopo aver completato la valutazione finale della portata degli impatti, considerando sia la prospettiva della Materialità d'impatto che quella della Materialità finanziaria, sono stati identificati gli impatti più significativi. Gli IROs emersi hanno permesso di identificare le tematiche rilevanti e conseguentemente di identificare gli obblighi di informativa (*Disclosure Requirement DR*) e gli elementi informativi specifici (*Data Point DP*) e relative metriche da rendicontare.

### Impatto sulla Strategia Aziendale

I risultati dell'analisi di materialità sono stati importanti per indirizzare la definizione degli obiettivi da includere nella pianificazione di sostenibilità delle Società del Gruppo, integrando le priorità ESG nel modello di *business* e lungo l'intera catena del valore, in modo che le decisioni e le attività operative siano allineate alle aspettative degli *stakeholder* e alle esigenze del mercato in termini di sostenibilità.

Il processo di raccolta dei dati e la valutazione delle informazioni utilizzate per la DMA ha coinvolto tutti i temi e sottotemi previsti dai principi ESRS.

## AMBIENTE

Di seguito, è presentato il capitolo dedicato alle informazioni di carattere ambientale, articolato in due sezioni distinte:

- una prima sezione, che riporta le informazioni richieste dal Regolamento (UE) 2020/852 in relazione alle attività economiche allineate ai criteri della Tassonomia UE;
- una seconda sezione, che illustra le informazioni previste dall'ex D.Lgs. 125/2024 e dagli *standard* ESRS.

## TASSONOMIA EUROPEA

### Introduzione alla Tassonomia europea

La Tassonomia europea, introdotta dal Regolamento (UE) 2020/852 ed ulteriormente dettagliata nei Regolamenti delegati successivi, contribuisce al raggiungimento degli obiettivi stabiliti dal Green Deal europeo, definendo un sistema di categorizzazione delle attività economiche ritenute eco-sostenibili dal punto di vista climatico ed ambientale. La normativa richiede che le imprese indichino come e in che misura le loro attività siano associate ad attività economiche considerate eco-sostenibili.

Al fine di definire la sostenibilità di un'attività economica, il Regolamento (UE) 2020/852 identifica sei obiettivi ambientali:

- **Mitigazione dei cambiamenti climatici;**
- **Adattamento ai cambiamenti climatici;**

- **Uso sostenibile delle risorse marine;**
- **Transizione verso un'economia circolare;**
- **Prevenzione e riduzione dell'inquinamento;**
- **Protezione e ripristino delle biodiversità e degli ecosistemi.**

Al fine di valutare correttamente l'eco-sostenibilità delle attività di *business*, il Regolamento definisce **quattro condizioni tecniche** utili a stabilire il livello di "allineamento" ad uno o più degli obiettivi sopracitati. In particolare, ogni attività individuata preliminarmente come ammissibile deve:

- **contribuire in modo sostanziale** al raggiungimento di uno dei sei obiettivi ambientali precedentemente citati;
- **non arrecare un danno significativo (DNSH)** a nessuno degli altri obiettivi ambientali;
- essere svolta nel **rispetto delle garanzie minime di Salvaguardia**, previste dall'Art. 18 del Regolamento (UE) 2020/852;
- essere conforme ai **Criteri di Vaglio tecnico**, fissati rispettivamente dal **Climate Delegated Act** e dall'**Environmental Delegated Act**.

### **Contributo sostanziale agli obiettivi della Tassonomia**

Un'attività economica contribuisce al raggiungimento di un obiettivo ambientale quando rispetta i criteri di contributo sostanziale contenuti all'interno del *Climate Delegated Act* o dell'*Environmental Delegated Act*.

Attraverso le proprie attività, le Società facenti parti del Gruppo Caltagirone Editore supportano direttamente diverse attività economiche che contribuiscono sostanzialmente agli obiettivi ambientali della Tassonomia. A tal proposito, il Gruppo è in procinto di efficientare tutti i processi di riutilizzo e smaltimento dei materiali utilizzati nei processi produttivi, così come di investire considerevolmente nell'implementazione di soluzioni *green* per la sostituzione delle proprie fonti di approvvigionamento energetico fossili.

### **Non arrecare un danno significativo (DNSH)**

Un'attività economica che contribuisce sostanzialmente al raggiungimento di un obiettivo ambientale non deve arrecare alcun danno significativo al raggiungimento degli altri obiettivi ambientali (c.d. criterio DNSH).

### **Garanzie Minime di Salvaguardia**

Il rispetto delle garanzie minime di salvaguardia è finalizzato ad assicurare che le attività economiche allineate alla Tassonomia siano conformi alle linee guida OCSE, destinate alle imprese multinazionali e con i principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

### **Ammissibile-Non Allineata**

Nel caso della Disclosure tassonomica delle Società del Gruppo è emerso come le attività rendicontate dalle Società del Gruppo siano Ammissibili ma Non allineate alla Tassonomia UE. in quanto incluse nelle attività elencate nel Regolamento UE 2020/852 senza però soddisfare i requisiti previsti dai criteri di vaglio tecnico (*TSC Technical Screening Criteria*) definiti nel Regolamento per quella specifica attività e senza rispettare almeno uno dei criteri DNSH degli altri cinque obiettivi ambientali come previsto dal Regolamento e/o i Requisiti Minimi di Salvaguardia, rappresentano uno dei quattro pilastri fondamentali che un'attività economica deve soddisfare per essere definita "ecosostenibile". Essi assicurano che le attività ammissibili non vengano realizzate a scapito dei diritti umani, dei diritti dei lavoratori o attraverso pratiche di *governance* scorrette.

### **Approccio metodologico**

Nell'ambito del progetto di rendicontazione sulla Tassonomia UE, le Società del Gruppo hanno approfondito la comprensione del regolamento, garantire la qualità e l'accuratezza del processo, valutare e convalidare il perimetro di ammissibilità e di allineamento delle attività economiche oggetto di rendicontazione. L'analisi è stata condotta a livello di *single entity* in base alle sue specifiche attività e rilevanza ai fini della presente rendicontazione. In qualità di Società Capogruppo, Caltagirone Editore ha supervisionato il processo e consolidato le attività delle Società del Gruppo.

I KPI finanziari richiesti dal Regolamento Tassonomia UE sono:

- **il fatturato;**
- **le spese in conto capitale (CapEx);**
- **le spese operative (OpEx).**

### **Fatturato**

Il fatturato ammissibile alla Tassonomia UE è il rapporto tra i ricavi da prodotti, o servizi ammissibili, e i ricavi totali annui. Il fatturato allineato rappresenta la parte di quello ammissibile che soddisfa tutti i requisiti di sostenibilità del Regolamento.

### **Spese in conto capitale (CapEx)**

Il CapEx ammissibile è la quota di investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali derivanti da attività economiche ammissibili, rapportata al CapEx totale dell'anno. Il CapEx allineato è la parte di quello ammissibile che rispetta tutti i criteri di sostenibilità della Tassonomia UE.

### **Spese operative (OpEx)**

L'OpEx ammissibile è il rapporto tra i costi diretti non capitalizzati legati ad attività ammissibili (es. R&D, ristrutturazioni, affitti a breve termine, manutenzioni) e i Costi Operativi totali pertinenti. L'OpEx allineato è la quota di quello ammissibile che soddisfa i requisiti di sostenibilità della Tassonomia UE.

### **Analisi di Ammissibilità**

Nel corso dell'anno, le Società del Gruppo Caltagirone Editore hanno condotto l'analisi di ammissibilità per i sei obiettivi ambientali. In particolare, a valle dell'analisi di ammissibilità è emerso come a livello di Gruppo le attività economiche ammissibili siano:

- **4.16 Installazione e funzionamento di pompe di calore elettriche e all'attività (CCM):**  
l'attività è stata valutata come ammissibile ai fini dell'analisi tassonomica, in quanto contribuisce direttamente all'obiettivo di mitigazione (CCM) dei cambiamenti climatici;
- **5.5 Raccolta e trasporto di rifiuti non pericolosi in frazioni separate alla fonte (CCM):**  
l'attività di raccolta e trasporto di rifiuti non pericolosi in frazioni separate alla fonte svolta da alcune società del Gruppo CED è stata valutata come ammissibile ai fini dell'analisi tassonomica, in quanto contribuisce direttamente agli obiettivi di mitigazione (CCM) e adattamento (CCA) ai cambiamenti climatici.

Nello specifico, il Gruppo effettua la raccolta di carta di scarto derivante dalla produzione (bianca e inchiostrata) e dei giornali invenduti, destinandoli alla vendita a società specializzate nel trattamento per il recupero e il riciclo. Questo processo favorisce la riduzione delle emissioni di CO<sub>2</sub>e, limitando la necessità di produzione di nuova carta e il conseguente impatto ambientale legato alla deforestazione e ai processi industriali ad alta intensità energetica.

Inoltre, anche le lastre di alluminio utilizzate per la stampa vengono raccolte e rivendute a società terze per il trattamento e il riciclo. Il recupero dell'alluminio consente di ridurre il consumo di materie prime vergini e l'energia necessaria per la produzione primaria, contribuendo così alla riduzione dell'impronta di carbonio del settore.

L'attività del Gruppo CED in questo ambito è quindi conforme ai criteri di ammissibilità previsti dalla Tassonomia UE, in quanto supporta la transizione verso un'economia circolare e rafforza la resilienza del sistema produttivo attraverso una gestione più sostenibile delle risorse.

- **6.5 Trasporto mediante moto, autovetture e veicoli commerciali leggeri (CCM):** l'attività è stata valutata come ammissibile ai fini dell'analisi tassonomica, in quanto contribuisce direttamente all'obiettivo della mitigazione (CCM) dei cambiamenti climatici.
- **7.7 Acquisto e proprietà di edifici (CCM):** l'attività di gestione comune degli impianti di condizionamento dell'immobile situato a Venezia (ITV) è stata valutata come ammissibile ai fini dell'analisi tassonomica del Gruppo CED, in quanto contribuisce all'obiettivo di mitigazione dei cambiamenti climatici (CCM).  
Sebbene la proprietà dell'edificio sia di terzi, il Gruppo sostiene parzialmente le spese di gestione degli impianti di condizionamento, con un importo annuo pari ad euro 100mila. Questo intervento è rilevante nell'ottica della riduzione dell'impatto ambientale dell'immobile, poiché un'efficiente gestione energetica degli impianti contribuisce alla riduzione dei consumi e delle emissioni di CO<sub>2</sub>e associate al funzionamento dell'edificio.
- **8.1 Elaborazione dei dati, hosting e attività connesse (CCM):** l'attività di gestione dei server per l'elaborazione, memorizzazione e trasmissione dei dati, affidata a società terze, è stata valutata come ammissibile ai fini dell'analisi tassonomica del Gruppo in quanto contribuisce agli obiettivi di mitigazione (CCM) e adattamento (CCA) ai cambiamenti climatici.

L'utilizzo di centri dati, inclusi quelli basati su *edge computing*, consente una maggiore efficienza nell'uso delle risorse energetiche, riducendo le emissioni associate alla gestione IT tradizionale. La centralizzazione e ottimizzazione dell'infrastruttura digitale permettono inoltre di minimizzare il consumo energetico complessivo attraverso l'implementazione di sistemi di raffreddamento avanzati e il ricorso a fonti di energia rinnovabile, ove disponibili.

### **Analisi di Allineamento**

Ai fini della verifica dell'allineamento delle attività economiche considerate ammissibili nella fase precedente, le Società del Gruppo hanno effettuato una successiva verifica dei criteri di vaglio tecnico specifici, dei DNSH e delle garanzie minime si salvaguardia richiesti dall'analisi tassonomica ed è emerso come, a fronte di alcuni gap identificati, il Gruppo Caltagirone Editore non abbia attività economiche allineate alla Tassonomia, impegnandosi tuttavia a cogliere spunti dai criteri stessi per migliorare sempre più le proprie *performance* ESG.

**Tabella 1 - Quota di fatturato derivante da prodotti o servizi associati ad attività economiche allineate alla Tassonomia - Informativa per l'anno 2025**

Esercizio finanziario 2025	Anno 2025			Criteri per il contributo sostanziale						Criteri DNSH ("non arrecare danno significativo") (h)					Quota di fatturato allineata (A.1) o ammissibile (A.2) alla Tassonomia 2024 (18)	Categoria attività abilitante (19)	Categoria attività di transizione (20)		
Attività economiche (1)	Codice (a)(2)	Fatturato (3)	Quota di fatturato, anno 2025 (4)	Mitigazione dei cambiamenti climatici (5)	Adattamento ai cambiamenti climatici (6)	Acqua (7)	Inquinamento (8)	Economia circolare (9)	Biodiversità (10)	Mitigazione dei cambiamenti climatici (11)	Adattamento ai cambiamenti climatici (12)	Acqua (13)	Inquinamento (14)	Economia circolare (15)				Biodiversità (16)	Garanzie minime di salvaguardia (17)
unità di misura		€	%	Sì; NO; N/AM (b) (c)						Sì; NO					%	A	T		
<b>A. ATTIVITÀ AMMISSIBILI ALLA TASSONOMIA</b>																			
<b>A.1 Attività ecosostenibili (allineate alla Tassonomia)</b>																			
N/A		0	0%							Sì	Sì	Sì	Sì	Sì	Sì	Sì			T
Fatturato delle attività ecosostenibili (allineate alla Tassonomia) (A.1)		0	0%	%	%	%	%	%	%	Sì	Sì	Sì	Sì	Sì	Sì	Sì	0,0%		
Di cui abilitanti		0	0%	%	%	%	%	%	%	Sì	Sì	Sì	Sì	Sì	Sì	Sì	0,0%	A	
Di cui di transizione		0	0%							Sì	Sì	Sì	Sì	Sì	Sì	Sì	0,0%		T
<b>A.2 Attività ammissibili alla Tassonomia ma non ecosostenibili (attività non allineate alla Tassonomia) (g)</b>																			
				AM; N/AM (f)															
Raccolta e trasporto di rifiuti non pericolosi in frazioni separate alla fonte	5.5	670.414	0,6%	AM	NO	NO	NO	NO	NO								0,7%		
Acquisto e proprietà di edifici (CCM)	7.7	100.000	0,1%	AM	NO	NO	NO	NO	NO								1,0%		
Elaborazione dei dati, hosting e attività connesse (CCM; CCA)	8.1	739.500	0,7%	AM	NO	NO	NO	NO	NO								0,2%		
Fatturato delle attività ammissibili alla Tassonomia ma non ecosostenibili (attività non allineate alla Tassonomia) (A.2)		1.509.914	1,4%	%	%	%	%	%	%								1,0%		
A. Fatturato delle attività ammissibili alla Tassonomia (A.1+A.2)		1.509.914	1,4%	%	%	%	%	%	%								1,0%		
<b>B. ATTIVITÀ NON AMMISSIBILI ALLA TASSONOMIA</b>																			
Fatturato delle attività non ammissibili alla Tassonomia		107.868.086	98,6%																
<b>TOTALE</b>		<b>109.378.000</b>	<b>100,0%</b>																

**Tabella 2 - Quota delle spese in conto capitale (CapEx) derivanti da prodotti o servizi associati ad attività economiche allineate alla Tassonomia - Informativa per l'anno 2025**

Esercizio finanziario 2025	Anno 2025			Criteri per il contributo sostanziale					Criteri DNSH ("non arrecare danno significativo") (h)					Garanzie minime di salvaguardia (17)	Quota di CapEx allineata (A.1) o ammissibile (A.2) alla Tassonomia 2024 (18)	Categoria attività abilitante (19)	Categoria attività di transizione (20)		
	Codice (a)(2)	CapEx (3)	Quota di CapEx, anno 2025 (4)	Mitigazione dei cambiamenti climatici (5)	Adattamento ai cambiamenti climatici (6)	Acqua (7)	Inquinamento (8)	Economia circolare (9)	Biodiversità (10)	Mitigazione dei cambiamenti climatici (11)	Adattamento ai cambiamenti climatici (12)	Acqua (13)	Inquinamento (14)					Economia circolare (15)	Biodiversità (16)
unità di misura		€	%	Sì; NO; N/AM (b) (c)					Sì; NO					Sì; NO	%	A	T		
<b>A. ATTIVITÀ AMMISSIBILI ALLA TASSONOMIA</b>																			
<b>A.1 Attività ecosostenibili (allineate alla Tassonomia)</b>																			
N/A		0	0%							Sì	Sì	Sì	Sì	Sì	Sì	Sì	%		T
CapEx delle attività ecosostenibili (allineate alla Tassonomia) (A.1)		0	0%	%	%	%	%	%	%	Sì	Sì	Sì	Sì	Sì	Sì	Sì	0,0%		
<i>Di cui abilitanti</i>		0	0%	%	%	%	%	%	%	Sì	Sì	Sì	Sì	Sì	Sì	Sì	%	A	
<i>Di cui di transizione</i>		0	0%	%						Sì	Sì	Sì	Sì	Sì	Sì	Sì	%		T
<b>A.2 Attività ammissibili alla Tassonomia ma non ecosostenibili (attività non allineate alla Tassonomia) (g)</b>																			
				AM; N/AM (f)															
Installazione e funzionamento di pompe di calore elettriche e all'attività	4.16	44.073	1,4%	AM	N	N	N	N	N								1,1%		
Trasporto mediante moto, autovetture e veicoli commerciali leggeri	6.5	73.574	2,4%	AM	N	N	N	N	N								5,6%		
CapEx delle attività ammissibili alla Tassonomia ma non ecosostenibili (attività non allineate alla Tassonomia) (A.2)		117.647	3,8%	%	%	%	%	%	%								6,7%		
A. CapEx delle attività ammissibili alla Tassonomia (A.1+A.2)		117.647	3,8%	%	%	%	%	%	%								6,7%		
<b>B. ATTIVITÀ NON AMMISSIBILI ALLA TASSONOMIA</b>																			
CapEx delle attività non ammissibili alla Tassonomia		2.967.616	96,2%																
<b>TOTALE</b>		<b>3.085.263</b>	<b>100,0%</b>																

**Tabella 3 - Quota delle spese operative (OpEx) derivanti da prodotti o servizi associati ad attività economiche allineate alla Tassonomia - Informativa per l'anno 2025**

Esercizio finanziario 2025	Anno 2025		Criteri per il contributo sostanziale					Criteri DNSH ("non arrecare danno significativo") (h)					Garanzie minime di salvaguardia (17)	Quota di OpEx allineata (A.1) o ammissibile (A.2) alla Tassonomia 2024 (18)	Categoria attività abilitante (19)	Categoria attività di transizione (20)			
	Codice (a)(2)	OpEx (3)	Quota di OpEx, anno 2025 (4)	Mitigazione dei cambiamenti climatici (5)	Adattamento ai cambiamenti climatici (6)	Acqua (7)	Inquinamento (8)	Economia circolare (9)	Biodiversità (10)	Mitigazione dei cambiamenti climatici (11)	Adattamento ai cambiamenti climatici (12)	Acqua (13)					Inquinamento (14)	Economia circolare (15)	Biodiversità (16)
unità di misura		€	%	Sì; NO; N/AM (b) (c)					Sì; NO					Sì; NO	%	A	T		
<b>A. ATTIVITÀ AMMISSIBILI ALLA TASSONOMIA</b>																			
<b>A.1 Attività ecosostenibili (allineate alla Tassonomia)</b>																			
N/A		0	0%							Sì	Sì	Sì	Sì	Sì	Sì	Sì	%		T
Spese operative delle attività ecosostenibili (allineate alla Tassonomia) (A.1)		0	0%	%	%	%	%	%	%	Sì	Sì	Sì	Sì	Sì	Sì	Sì	0,0%		
<i>Di cui abilitanti</i>		0	0%	%	%	%	%	%	%	Sì	Sì	Sì	Sì	Sì	Sì	Sì	%	A	
<i>Di cui di transizione</i>		0	0%	%						Sì	Sì	Sì	Sì	Sì	Sì	Sì	%		T
<b>A.2 Attività ammissibili alla Tassonomia ma non ecosostenibili (attività non allineate alla Tassonomia) (g)</b>																			
				AM; N/AM (f)															
Elaborazione dei dati, hosting e attività connesse	8.1	544.089	14,8%														11,9%		
Spese operative delle attività ammissibili alla Tassonomia ma non ecosostenibili (attività non allineate alla Tassonomia) (A.2)		544.089	14,8%	%	%	%	%	%	%								11,9%		
A. OpEx delle attività ammissibili alla Tassonomia (A.1+A.2)		544.089	14,8%	%	%	%	%	%	%								11,9%		
<b>B. ATTIVITÀ NON AMMISSIBILI ALLA TASSONOMIA</b>																			
Spese operative delle attività non ammissibili alla Tassonomia		3.142.911	85,2%																
<b>TOTALE</b>		<b>3.687.000</b>	<b>100,0%</b>																

## Informazioni Ambientali

Nella Rendicontazione di Sostenibilità nel capitolo sull'Ambiente, l'attenzione è posta principalmente sulla riduzione degli impatti derivanti dalle emissioni di CO<sub>2</sub>, sulla minimizzazione dei consumi energetici e sul potenziamento delle attività che consentono il riutilizzo e il riciclo dei materiali.

### E1 Cambiamento Climatico

ESRS SBM-3 - IMPATTI, RISCHI E OPPORTUNITÀ RILEVANTI E LORO INTERAZIONE CON LA STRATEGIA E IL MODELLO AZIENDALE

ESRS GOV-3 - INTEGRAZIONE DELLE PRESTAZIONI IN TERMINI DI SOSTENIBILITÀ NEI SISTEMI DI INCENTIVAZIONE

E1 IRO-1 - DESCRIZIONE DEI PROCESSI PER INDIVIDUARE E VALUTARE GLI IMPATTI, I RISCHI E LE OPPORTUNITÀ RILEVANTI LEGATI AL CLIMA

E1-1 - PIANO DI TRANSIZIONE PER LA MITIGAZIONE DEI CAMBIAMENTI CLIMATICI

E1-2 - POLITICHE RELATIVE ALLA MITIGAZIONE DEI CAMBIAMENTI CLIMATICI E ALL'ADATTAMENTO AGLI STESSI

E1-3 - AZIONI E RISORSE RELATIVE ALLE POLITICHE IN MATERIA DI CAMBIAMENTI CLIMATICI

E1-4 - OBIETTIVI RELATIVI ALLA MITIGAZIONE DEI CAMBIAMENTI CLIMATICI E ALL'ADATTAMENTO AGLI STESSI

### Adattamento ai cambiamenti climatici

Il Gruppo CED affronta il cambiamento climatico con un approccio proattivo, individuando tempestivamente rischi ed opportunità e definendo azioni concrete per mitigarne gli impatti. L'obiettivo è duplice: rafforzare la resilienza dell'organizzazione e trasformare le sfide ambientali in leve di crescita, innovazione e valore nel lungo periodo.

Nonostante il Gruppo non tenga attualmente in considerazione le prestazioni ambientali nei sistemi di incentivazione né abbia formalizzato un percorso per il raggiungimento del *net zero* al 2050, nell'arco del periodo di rendicontazione corrente ha strutturato una serie di **politiche, azioni ed obiettivi** che costituiscono il **piano di sostenibilità 2026-2028**.

Di seguito il dettaglio previsto relativamente al cambiamento climatico ed alle leve di decarbonizzazione:

<b>AMBIENTALE: E1 - CAMBIAMENTO CLIMATICO E LEVE DI DECARBONIZZAZIONE</b>		
<b>Azioni da implementare</b>	<b>Scadenza</b>	<b>Obiettivi</b>
Introduzione di questionari sulla mobilità per adottare metodologia di calcolo più precisa	2025	Scope 3 categoria 7 (Pendolarismo dei dipendenti) maggiore accuratezza dei dati
Adozione della Politica di Sostenibilità	2026	Sensibilizzazione delle Tematiche ESG
Adozione del Manifesto per l'ambiente con i Comportamenti rispettosi dell'ambiente e le Pratiche Virtuose	2026	Sensibilizzazione delle Tematiche Ambientali
Riduzione emissioni di CO <sub>2</sub> (Scope 1 e Scope 2) legate alle attività aziendali (produzione, distribuzione e altre attività (baseline: 2024) attraverso queste azioni:	2025-2027	2025-2027: ridurre del 1% per ogni anno le emissioni di CO <sub>2</sub> (Scope 1 e Scope 2) legate alle attività operative (baseline: 2024).
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Approfondimento con i fornitori relativamente ai contratti in essere per valutare il mix energetico utilizzato per la fornitura</li> <li>• Eventuale rinegoziazione con i fornitori per contratti di fornitura di energia rinnovabile</li> </ul>	2025-2027	2025-2027 incremento graduale delle forniture da fonti rinnovabili (certificate)
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Incremento del numero di veicoli del parco auto aziendale a basse emissioni. I nuovi investimenti e le sostituzioni del parco auto dovranno essere effettuati con autovetture a basse emissioni</li> </ul>	2025 -2027	Nel triennio i nuovi investimenti e le sostituzioni del parco auto dovranno essere effettuati con autovetture a basse emissioni
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Maggior utilizzo di impianti a pompa di calore o a impianti a basse emissioni per il riscaldamento e il raffrescamento. I nuovi investimenti e le sostituzioni degli impianti saranno a pompa di calore o a basse emissioni</li> </ul>	2025 -2027	Nel triennio i nuovi investimenti e le sostituzioni degli impianti dovranno essere effettuati con impianti a pompa di calore o a basse emissioni
<ul style="list-style-type: none"> <li>• In caso di trasferte per il lavoro dei dipendenti riduzione dell'utilizzo di mezzi inquinanti</li> </ul>	2025-2027	Riduzione dell'utilizzo dell'aereo o dell'automobile per viaggi e trasferte
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Installazione di sensori di spegnimento negli uffici e negli stabilimenti</li> </ul>	2025-2027	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2025 installazione nella sede di via del Tritone</li> <li>• 2026 installazione almeno in un'altra sede o stabilimento</li> <li>• 2027 installazione in tutte le altre sedi</li> </ul>
Adozione della Politica Ambientale per i viaggi e le trasferte	2027	Sensibilizzazione delle Tematiche Ambientali
Adozione della Politica Energetica	2027	Sensibilizzazione sulle Tematiche Ambientali

Il Gruppo CED ha intrapreso un percorso di adattamento ai cambiamenti climatici attraverso un'attenzione crescente all'efficienza energetica e alla riduzione dei consumi che percorre tutto il perimetro delle società appartenenti al Gruppo editoriale, che sono costantemente impegnate nella ricerca di soluzioni innovative per ottimizzare l'uso delle risorse e minimizzare gli sprechi.

In ambito energetico, il Gruppo mira a ottimizzare i consumi e a ridurre i Costi Operativi, adottando soluzioni sostenibili che migliorino sia l'efficienza economica sia la reputazione aziendale. Queste iniziative non solo favoriscono risparmi significativi nel lungo periodo, ma rafforzano anche la competitività e il posizionamento dell'impresa come leader responsabile nel settore.

#### Focus-on: Gestione dell'energia e fonti rinnovabili

Gli impianti di climatizzazione negli stabilimenti e negli uffici del Gruppo sono utilizzati esclusivamente per esigenze operative e per il raffreddamento dei macchinari. Tuttavia, al momento non è stato ancora definito un mix energetico che includa l'uso di energia elettrica da fonti rinnovabili.

### Consumi Energetici ed Emissioni GES

#### E1-5 - CONSUMO DI ENERGIA E MIX ENERGETICO

#### E1-6 - EMISSIONI LORDE DI GES DI AMBITO 1, 2, 3 ED EMISSIONI TOTALI DI GES

Per quanto riguarda i consumi energetici delle Società del Gruppo, un aspetto particolarmente rilevante riguarda i tre centri stampa delle società del Gruppo editoriale (Stampa Roma 2015 Srl, Stampa Napoli 2015 Srl e Stampa Venezia Srl), per le quali il consumo energetico rappresenta un fattore critico. Per affrontare questa sfida, le società dispongono di un sistema di controllo che consente il monitoraggio periodico dei consumi e la valutazione dell'efficacia delle misure di efficientamento energetico adottate.

CONSUMI ENERGETICI	u.m.	2025	2024
Gas naturale a uso riscaldamento	MWh	2.115	1.966
Diesel per flotta aziendale	MWh	60	62
Benzina per flotta aziendale	MWh	17	6
Elettricità acquistata o acquisita da fonti non rinnovabili	MWh	3.138	3.498
<b>Totale Fonti non rinnovabili</b>	<b>MWh</b>	<b>5.330</b>	<b>5.532</b>
Elettricità acquistata o acquisita da fonti rinnovabili	MWh	3.376	2.999
<b>Totale Fonti rinnovabili</b>	<b>MWh</b>	<b>3.376</b>	<b>2.999</b>
<b>Totale energia consumata</b>	<b>MWh</b>	<b>8.706</b>	<b>8.531</b>

Nel corso del 2025, il consumo totale di energia del Gruppo si è attestato a **8.706 MWh**, registrando un lieve decremento rispetto agli **8.531 MWh** del 2024.

Nonostante il consumo di fonti non rinnovabili in MWh sia stato costante, come dimostrato dai **5.330MWh** consumati nel 2025 rispetto ai **5.532MWh** nel 2024, occorre sottolineare come questa continuità sia data da un temporaneo aumento dei combustibili destinati alla flotta aziendale, in attesa della messa a terra dei veicoli a basse emissioni, mentre i dati relativi all'energia elettrica segnalano una tendenza nettamente positiva. Infatti, l'energia elettrica acquistata proveniente da **fonti rinnovabili** è passata da **2.999MWh** a **3.376MWh**, denotando un **miglioramento del 13%**, confermando l'impegno intrapreso dal Gruppo per una fornitura sempre più verde.

### Emissioni GES Scope 1, Scope 2 e Scope 3

Per quanto concerne le emissioni di GES (Gas Effetto Serra), le Società del Gruppo hanno rendicontato le emissioni Scope 1, 2 e 3. In particolare, le emissioni GES legate allo Scope 1 si riferiscono ai consumi di carburante della flotta aziendale ed al gas naturale utilizzato dalle caldaie per il riscaldamento degli stabili di competenza del Gruppo mentre le emissioni GES Scope 2 fanno riferimento alle emissioni CO<sub>2</sub> equivalente (CO<sub>2</sub>eq). emesse indirettamente nell'atmosfera tramite l'acquisto di energia elettrica prodotta da terzi a monte.

EMISSIONI D GES DI SCOPE 1	u.m.	2025	2024
Emissioni lorde di GES Scope 1	tCO <sub>2</sub> eq	415,7	385,8

EMISSIONI D GES DI SCOPE 1	u.m.	2025	2024
Emissioni lorde di GES Scope 2 (Location Based)	tCO <sub>2</sub> eq	1.406	2.006
Emissioni lorde di GES Scope 2 (Location Based)	tCO <sub>2</sub> eq	877	1.530

Osservando le tabelle di cui sopra, risulta evidente come le **Emissioni GES Scope 1** rappresentino una quota marginale delle emissioni complessive e, pur registrando un lieve aumento rispetto all'anno scorso, confermano come il settore all'interno del quale il Gruppo opera, l'editoria, non sia *Carbon Intensive* - i.e. non rientri nel perimetro di quei settori estremamente inquinanti dato il vasto impiego di combustibili nel proprio ciclo produttivo.

Inoltre, osservando i valori relativi alle **Emissioni GES Scope 2 Location Based**, si può notare un netto calo rispetto al periodo precedente, dato prevalentemente dal netto miglioramento del mix energetico nazionale il quale, registrando una produzione record di energia elettrica da fonti rinnovabili, ha facilitato il Gruppo nella riduzione della propria impronta di carbonio indiretta, la quale è così passata da **2.006 tCO<sub>2</sub>eq** a **1.406 tCO<sub>2</sub>eq**. Infine, si registra un ulteriore divario migliorativo aggiuntivo tra il totale emissivo **Location Based**, derivato dal mix medio e le sole **877 tCO<sub>2</sub>eq Market Based**, evidenziando un evidente *divario* migliorativo tra il mix energetico nazionale (*Location Based*), e quello *Market Based* il quale, garantito direttamente alle Società del Gruppo tramite accordi B2B con i fornitori di corrente elettrica, si conferma estremamente migliorativo rispetto al 2024. L'entrata in vigore del D.Lgs. 125/2024 prevede, tra le novità introdotte, l'obbligo di rendicontazione per il Gruppo delle Emissioni Scope 3, cd. indirette, volte a misurare l'impatto in termini di generazione di gas GHG da parte della filiera a monte e a valle. Pertanto, ai fini della suddetta disclosure, il Gruppo ha proceduto ad un'analisi quali-quantitativa preventiva della significatività ed applicabilità delle 15 categorie di Emissioni Scope 3 di seguito rappresentata.

In particolare, quest'analisi quali-quantitativa per categoria è costituita sulla correlazione di tre fattori di valutazione: **Dimensione** (la dimensione effettiva che rispetto al *business* del Gruppo una categoria possa rappresentare); **stakeholder** (ovvero l'aspettativa che gli *Affected Stakeholder* e fruitori della Rendicontazione di Sostenibilità avrebbero nel vedere la specifica *disclosure*) e **Rischio** (ad identificare la tipologia di emissione e la conseguente gravità di omissione), la cui media aritmetica definisce il livello di **significatività** per ciascuna categoria dello Scope 3.

Di seguito, viene riproposta una tabella che riporta la totalità delle categorie delle Emissioni GES Scope 3 con rispettiva significatività:

CATEGORIA	OGGETTO DI RENDICONTAZIONE	SOGLIA DI RILEVANZA
1. Beni e servizi acquistati	Sì	Alta
2. Beni capitali	Sì	Media
3. Attività legate ai combustibili e all'energia	NA	NA
4. Trasporto e distribuzione a monte	No	Bassa
5. Rifiuti generati durante le operazioni	Sì	Alta
6. Viaggi di lavoro	Sì	Media
7. Pendolarismo dei dipendenti	Sì	Media
8. Beni in <i>leasing</i> a monte	Sì	Media
9. Trasporto e distribuzione a valle	Sì	Alta
10. Lavorazione dei prodotti venduti	No	Basso
11. Utilizzo dei prodotti venduti	No	Basso
12. Trattamento di fine vita dei prodotti venduti	No	Basso
13. Beni in <i>leasing</i> a valle	No	Basso
14. <i>Franchising</i>	NA	NA
15. Investimenti	No	Sì

Nello specifico, in riferimento alla “**categoria 1 - Beni e servizi acquistati**”, la rendicontazione è stata elaborata sulla base dei principali beni e servizi acquistati le cui emissioni equivalenti sono state rendicontate utilizzando fattori di conversione *cradle-to-gate CO<sub>2e</sub>* tramite metodologia *spend based*. L'approccio *cradle-to-gate* considera l'intero ciclo di vita di un prodotto dal momento dell'estrazione delle materie prime fino al momento in cui il prodotto esce dalla fabbrica, ovvero alla fine della fase di produzione. L'attenzione è quindi concentrata sulle fasi di produzione e manifattura, escludendo le fasi successive come l'uso del prodotto e lo smaltimento. La metodologia *spend-based* calcola le emissioni di carbonio Scope 3 moltiplicando il valore monetario degli acquisti (dati di bilancio nel Conto Economico) per fattori di emissione medi settoriali. È un approccio rapido ed economico per analisi iniziali, ideale per catene di fornitura complesse, ma offre un'accuratezza minore rispetto ai dati fisici o specifici del fornitore.

La “**categoria 2 - Beni capitali**” include i principali beni capitalizzati, prevalentemente macchinari e impianti. Per entrambe le categorie, la metodologia di rendicontazione adottata è la *spend-based* prevista dal **GHG Protocol**, che prevede l'identificazione dei costi sostenuti dal Gruppo per l'acquisto di beni e servizi specifici all'interno delle voci di bilancio convertendoli in emissioni GHG.

La “**categoria 3 - Attività legate ai combustibili e all'energia**” non è risultata significativa e pertanto non è oggetto di rendicontazione nella presente informativa. La categoria si applica alle emissioni legate alla produzione di energia non rendicontate nelle Scope 1 e 2, non presenti nel caso del Gruppo.

La “**categoria 4 - Trasporto e distribuzione a monte**”, include le emissioni legate alla fornitura di materiale alle Società del Gruppo le quali, data la struttura aziendale, risultano poco significative soprattutto se comparate alla distribuzione capillare che avviene a valle, per la distribuzione dei giornali in tutto il Paese.

La “**categoria 5 - Rifiuti generati durante le operazioni**” riguarda le emissioni derivanti dallo smaltimento, trattamento e trasporto dei rifiuti gestiti da fornitori terzi. La categoria è emersa come altamente significativa alla luce della centralità che la gestione dei rifiuti e la circolarità delle risorse rappresentano per il *business* della Caltagirone Editore. Al fine di garantire una rendicontazione in linea con i requisiti del GHG Protocol, il Gruppo ha provveduto ad utilizzare il metodo dei dati medi, moltiplicando le categorie di rifiuti per le diverse metodologie di recupero e smaltimento.

La “**categoria 6 - Viaggi di lavoro**” è stata rendicontata tenendo conto degli spostamenti effettuati dal personale per motivi di lavoro, utilizzando i fattori di conversione in kg di CO<sub>2</sub> equivalente per tratta, mezzo di trasporto.

La “**categoria 7 - Pendolarismo dei dipendenti**” le emissioni di gas a effetto serra generate dagli spostamenti dei dipendenti tra la propria abitazione e il luogo di lavoro sono state stimate grazie ai risultati di un questionario distribuito ai dipendenti sulle loro abitudini di spostamento per recarsi al lavoro.

La “**categoria 8 - Beni in *leasing* a monte**”, riguarda le emissioni GHG generate dall'utilizzo di macchinari e mezzi in *leasing*. Sono stati esclusi i veicoli della flotta aziendale, in quanto già rendicontati all'interno delle emissioni dirette Scope 1, mentre la rendicontazione si è concentrata sulla flotta in *leasing* a Piemme.

La “**categoria 9 - Trasporto e distribuzione a valle**”, le Società del Gruppo hanno provveduto a fornire i dati relativi al numero di copie distribuite per ciascuna testata giornalistica a ciascun comune, così da poter calcolare la distanza coperta in km da ciascun giornale ed averla potuta moltiplicare per il fattore di conversione corrispondente.

La “**categoria 10 - Lavorazione dei prodotti venduti**” riguarda gli impatti ambientali legati alla trasformazione dei prodotti successivamente alla loro vendita, il quale non è rilevante ai fini del *business* dell'editoria nel quale il Gruppo opera.

Analogamente, alle ragioni che hanno portato alla non rilevanza della categoria 10, anche per quanto concerne le categorie “**11 - Utilizzo dei prodotti venduti**” e “**12 - Trattamento di fine vita dei prodotti venduti**”, queste sono emerse come non rilevanti ai fini dell'analisi di significatività del Gruppo poiché né il ciclo di vita a seguito della vendita all'utilizzatore finale né lo smaltimento di carta *ex post* rappresentano una componente significativa delle emissioni del Gruppo (anche al netto della rendicontazione delle categorie 5 e 9 che già coprono le emissioni GES legate al ciclo di vita dei giornali).

La “**categoria 13 - Beni in *leasing* a valle**” non è risultata significativa, in virtù del fatto che il *leasing* a società terze non rientra nel modello di *business* del Gruppo.

La “**categoria 14 - Franchising**” è risultata non applicabile, poiché il modello di *business* del Gruppo non prevede questa tipologia di attività.

Per quanto riguarda la “**Categoria 15 - Investimenti**”, dall'analisi delle partecipazioni del Gruppo è emerso che questo non esercita controllo operativo su società terze. Inoltre, avendo definito preliminarmente una soglia del **3%** e sottoposto tale parametro ai referenti per verificare eventuali partecipazioni rilevanti, la categoria è risultata non significativa.

<b>EMISSIONI LORDE DI GES SCOPE 3</b>	<b>u.m.</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Emissioni lorde di GES Scope 3</b>	<b>tCO<sub>2</sub>eq</b>	<b>63.503</b>	<b>81.617</b>
1. Beni e servizi acquistati	tCO <sub>2</sub> eq	61.216,59	75.387,85
2. Beni capitali	tCO <sub>2</sub> eq	138,70	1.695,58
3. Attività legate ai combustibili e all'energia	tCO <sub>2</sub> eq	-	-
4. Trasporto e distribuzione a monte	tCO <sub>2</sub> eq	-	-
5. Rifiuti generati durante le operazioni	tCO <sub>2</sub> eq	62,28	109,84
6. Viaggi di lavoro	tCO <sub>2</sub> eq	9,39	75,97
7. Pendolarismo dei dipendenti	tCO <sub>2</sub> eq	585	2.766,19
8. Beni in <i>leasing</i> a monte	tCO <sub>2</sub> eq	33,22	28,65
9. Trasporto e distribuzione a valle	tCO <sub>2</sub> eq	1.457,81	1.553,37
10. Lavorazione dei prodotti venduti	tCO <sub>2</sub> eq	-	-
11. Utilizzo dei prodotti venduti	tCO <sub>2</sub> eq	-	-
12. Trattamento di fine vita dei prodotti venduti	tCO <sub>2</sub> eq	-	-
13. Beni in <i>leasing</i> a valle	tCO <sub>2</sub> eq	-	-
14. Franchising	tCO <sub>2</sub> eq	-	-
15. Investimenti	tCO <sub>2</sub> eq	-	-

<b>EMISSIONI DI GES TOTALI</b>	<b>u.m.</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Emissioni lorde di GES Scope 1</b>	<b>tCO<sub>2</sub>eq</b>	<b>416</b>	<b>386</b>
<i>Emissioni lorde di GES Scope 2 (Location Based)</i>	tCO <sub>2</sub> eq	1.406	2.007
<i>Emissioni lorde di GES Scope 2 (Market Based)</i>	tCO <sub>2</sub> eq	877	1.530
<b>Emissioni lorde di GES Scope 3</b>	<b>tCO<sub>2</sub>eq</b>	<b>63.503</b>	<b>81.617</b>
<b>TOTALE CARBON FOOTPRINT (con Scope 2 - Location Based)</b>	<b>tCO<sub>2</sub>eq</b>	<b>65.325</b>	<b>84.010</b>
<b>TOTALE CARBON FOOTPRINT (con Scope 2 - Market Based)</b>	<b>tCO<sub>2</sub>eq</b>	<b>64.796</b>	<b>83.533</b>

## E5 USO DELLE RISORSE ED ECONOMIA CIRCOLARE

### Utilizzo della carta e circolarità dei materiali

#### E5-1 - POLITICHE RELATIVE ALL'USO DELLE RISORSE E ALL'ECONOMIA CIRCOLARE

Le attività del Gruppo CED si basano sull'impiego di personale qualificato e sull'utilizzo di infrastrutture essenziali per la produzione e la distribuzione di quotidiani.

Il modello operativo dipende dall'acquisto di materie prime quali carta ed inchiostro. L'impatto ambientale associato al modello di *business* delle Società del Gruppo è legato al consumo di risorse non rinnovabili lungo l'intera catena del valore.

In particolare, l'approvvigionamento di materie prime quali la carta per la produzione dei giornali quotidiani contribuisce al depauperamento delle risorse naturali rendendo essenziali il riutilizzo dei materiali, il corretto smaltimento e la gestione dei rifiuti per mitigare gli impatti ambientali negativi.

Per affrontare questi rischi, il Gruppo CED adotta strategie mirate alla riduzione dell'impatto ambientale attraverso:

- riciclo e riutilizzo dei materiali: nel 2025 circa il 51% della carta acquistata è riciclata e viene a sua volta riciclata terminato il ciclo di vita dei giornali;

- gestione sostenibile della *supply chain*: selezionando fornitori che adottano pratiche responsabili nell'approvvigionamento delle materie prime. I fornitori di carta adottano *standard* globali di gestione forestale e certificazioni riconosciute (FSC, SFI, PEFC) per garantire sostenibilità e tracciabilità del legno.

In linea con l'analisi di materialità condotta per il 2024, CED ha definito il perimetro di valutazione degli impatti ambientali legati all'uso delle risorse, adottando un approccio integrato per la loro gestione responsabile.

Un pilastro essenziale della strategia di sostenibilità del Gruppo è rappresentato dalla gestione responsabile delle risorse materiali, con particolare attenzione all'uso della carta e all'applicazione di principi di economia circolare.

*De facto*, il Gruppo editoriale, difatti, adotta un approccio sistematico e responsabile alla gestione delle risorse e alla transizione verso un modello di economia circolare, in conformità con gli obblighi di informativa previsti dagli ESRS.

La strategia adottata mira a minimizzare l'impatto ambientale delle attività aziendali attraverso la gestione efficiente dei rifiuti, la riduzione delle emissioni di gas serra e l'ottimizzazione dell'uso delle risorse materiali ed energetiche.

### Politiche, Azioni e Obiettivi

#### E5-2 - AZIONI E RISORSE RELATIVE ALL'USO DELLE RISORSE E ALL'ECONOMIA CIRCOLARE

#### E5-3 - OBIETTIVI RELATIVI ALL'USO DELLE RISORSE E ALL'ECONOMIA CIRCOLARE

Di seguito le azioni e gli obiettivi previsti per il tema dell'Economia Circolare dal Piano di Sostenibilità relativamente ai temi dell'economia circolare:

### AMBIENTALE: E5 - USO DELLE RISORSE ED ECONOMIA CIRCOLARE

Azioni da implementare	Scadenza	Obiettivi
Adozione della Politica sui rifiuti e l'economia circolare	2026	Formalizzare le pratiche già operative per il riciclo dei materiali, l'economia circolare e i rifiuti. Sensibilizzazione delle Tematiche Ambientali
Riduzione della carta utilizzata negli uffici	2026	Digitalizzazione dei documenti, riduzione dei documenti su supporto cartaceo negli uffici
Diminuzione dei rifiuti non riciclabili (la parte dei rifiuti non riciclabili è relativa soprattutto agli inchiostri che vanno smaltiti insieme ai reflui di sviluppo lastre)	2026	2026: diminuire dell'1% i rifiuti non riciclabili generati nei processi produttivi
Limitare l'utilizzo della plastica monouso e incentivazione di punti di erogazione dell'acqua filtrata ed evitare le bottiglie PET	2026	Riduzione della plastica monouso negli uffici

Il Gruppo adotta una politica di gestione responsabile delle risorse in entrata, privilegiando l'uso di materiale stampabile di origine riciclata e l'implementazione di soluzioni di packaging riutilizzabili per le spedizioni e la logistica, con l'obiettivo di ridurre significativamente i rifiuti generati e l'impiego di risorse vergini.

La gestione dei rifiuti del Gruppo viene affidata a società esterne specializzate, che garantiscono il rispetto delle normative vigenti attraverso la compilazione della documentazione necessaria, tra cui i modelli MUD annuali e le bolle di trasporto e smaltimento. Ogni fase del processo è tracciata e registrata tramite formulari suddivisi per codice C.E.R., assicurando piena trasparenza e conformità normativa.

La tipologia di rifiuti prodotti varia in base alla sede di origine. Negli stabilimenti di stampa, i rifiuti si classificano in:

- Pericolosi: soluzioni di sviluppo e lavaggio contenenti inchiostro;
- Non pericolosi: cartaccia, alluminio e plastica, materiali che vengono destinati a processi di riciclo.

In particolare, giornali invenduti e lastre di stampa vengono valorizzati attraverso la vendita per il riciclo. La carta viene acquistata da un ente specializzato nel recupero e nello smaltimento, mentre i rifiuti speciali sono gestiti tramite contratti con i trasportatori e utilizzatori qualificati. In particolare, si riporta come le lastre di alluminio, una volta riciclate, vengono reintrodotte nel mercato garantendo loro un secondo ciclo di vita e di fatto riducendo le emissioni legate all'approvvigionamento dei materiali necessari per la produzione.

Per migliorare la gestione delle risorse idriche e ridurre il volume dei rifiuti liquidi, alcuni stabilimenti di stampa, hanno adottato un sistema di evaporazione dell'acqua con filtro ceramico. Questa tecnologia separa l'acqua di lavaggio delle lastre dagli inchiostri, consentendo il riutilizzo delle due componenti e limitando la produzione di reflui industriali. Per quanto riguarda le azioni e gli obiettivi strettamente legati alla manutenzione il Gruppo ha stabilito una durata utile dei macchinari rotativi compresi tra i 30 e i 40 anni. La manutenzione avviene quotidianamente con interventi ordinari, mentre i materiali sostituiti vengono riciclati o riutilizzati per garantire la continuità operativa, in considerazione della difficoltà di reperire pezzi di ricambio o da magazzino.

Attraverso queste iniziative, il Gruppo continua a rafforzare il proprio impegno nella gestione responsabile delle risorse, promuovendo:

- la riduzione degli sprechi;
- il riciclo dei materiali;
- l'adozione di pratiche circolari.

### **Distribuzione**

L'approvvigionamento della carta avviene al 51% da materiale riciclato, proveniente da Paesi Europei mentre l'altro 49% è derivato da cellulosa vergine con provenienza dal Canada, da fornitori che rispettano le certificazioni di rispetto ambientale e di riforestazione come la FSC (*Forest Stewardship Council*) che garantisce che la carta proviene da foreste gestite in modo sostenibile. I fornitori di carta da cellulosa vergine adottano *standard* globali di gestione forestale e certificazioni riconosciute (FSC, SFI, PEFC) per garantire sostenibilità e tracciabilità del legno, in particolare la certificazione FSC è considerata uno *standard* globale di riferimento per la sostenibilità forestale, richiedendo criteri ambientali e sociali rigorosi lungo tutta la catena di fornitura

Il trasporto della carta avviene via treno, via nave o su gomma e, una volta giunta ai centri di stoccaggio e/o di stampa, viene movimentata con l'ausilio di muletti elettrici.

Per la distribuzione, i quotidiani stampati vengono spediti ai magazzini dei distributori tramite le cosiddette linee primarie. Nei magazzini di smistamento i Distributori Locali provvedono in maniera efficiente a organizzare i trasporti verso le edicole o differenti punti vendita

Il Gruppo Caltagirone Editore non intrattiene rapporti diretti con le singole edicole, ad eccezione di quelle di Roma, per le quali esiste un rapporto amministrativo diretto. In termini di incidenza dei giornali invenduti sul totale di quelli spediti (c.d. "Resa"), la percentuale oscilla tra il 30% e il 40% a seconda delle aree geografiche (circa il 20% su Roma).

La carta delle copie invendute viene avviata al macero tramite i distributori locali oppure direttamente attraverso la cessione a società specializzate nel recupero e nel riciclo della carta.

I clienti finali di queste società sono le cartiere stesse che la trasformano in carta bianca utilizzabile nuovamente per la stampa dei quotidiani, generando un circolo virtuoso.

## Metriche

### E5-4 - FLUSSI DI RISORSE IN ENTRATA

### E5-5 - FLUSSI DI RISORSE IN USCITA - RIFIUTI

Le tabelle relative ai flussi di risorse in entrata e in uscita forniscono un quadro dettagliato sulla gestione e sull'uso sostenibile delle risorse da parte del Gruppo, in conformità con gli *standard ESRS E5-4 ed E5-5*. In particolare:

- **Flussi di risorse in entrata:** evidenziano l'origine e la tipologia dei materiali utilizzati, con un focus sulla quota di materie prime riciclate, rinnovabili o a basso impatto ambientale.
- **Flussi di risorse in uscita:** descrivono la destinazione e il trattamento dei materiali dismessi, il tasso di riciclo e riutilizzo, nonché le iniziative volte a ridurre i rifiuti e migliorare l'efficienza del ciclo di vita dei prodotti.

Questi dati consentono di monitorare l'impatto ambientale delle attività aziendali e di definire strategie mirate alla transizione verso un modello di economia circolare.

RISORSE IN ENTRATA	u.m.	2025	2024	2023
Carta	kg	9.557.924	10.099.414	10.723.721
Lastre alluminio	N°	1.477.861	1.467.850	1.478.810

Nel corso del 2025, il consumo di risorse in entrata del Gruppo ha registrato un'ulteriore razionalizzazione, evidenziando una riduzione nell'utilizzo di carta rispetto agli anni precedenti e un aumento del numero di lastre di alluminio.

In particolare, l'impiego di carta si è attestato a 9.557.924 kg, segnando un calo del 5,4% rispetto ai 10.099.414 kg del 2024 e del 10,9% rispetto ai 10.723.721 kg del 2023. Questa diminuzione se da un lato è collegata alle minori vendite di copie cartacee e quindi alle minori tirature, dall'altro riflette un'ottimizzazione dei processi produttivi, un crescente focus sulla digitalizzazione dei servizi con conseguente diminuzione nel numero di copie cartacee e sull'efficienza nell'approvvigionamento delle materie prime, in linea con l'obiettivo di riduzione degli sprechi.

Il consumo di lastre di alluminio ha mostrato un andamento sostanzialmente costante negli ultimi tre anni, attestandosi a 1.477.861 unità nel 2025, con un incremento dello 0,7% rispetto al 2024 (1.467.850 unità) e una diminuzione dello 0,1% rispetto al 2023 (1.478.810 unità).

L'andamento complessivo dei consumi di risorse in entrata è condizionato dalla tendenza delle vendite di copie cartacee che registra un calo strutturale in linea con il mercato editoriale. Il Gruppo prosegue il proprio impegno nell'ottimizzazione dei materiali utilizzati, riducendo progressivamente la domanda di materie prime e migliorando l'efficienza dei processi produttivi.

RIFIUTI PRODOTTI	u.m.	2025	2024	Variazione %
<b>Totale rifiuti non pericolosi</b>	<b>ton</b>	<b>2.041,70</b>	<b>2.129,52</b>	<b>-4,1%</b>
<i>di cui conferiti a recupero</i>	<i>ton</i>	<i>2.024,00</i>	<i>2.106,64</i>	<i>-3,9%</i>
<i>di cui destinati a trattamento</i>	<i>ton</i>	<i>17,70</i>	<i>22,88</i>	<i>-22,6%</i>
<b>Totale rifiuti pericolosi</b>	<b>ton</b>	<b>203,02</b>	<b>185,88</b>	<b>9,2%</b>
<i>di cui conferiti a recupero</i>	<i>ton</i>	<i>2,34</i>	<i>6,60</i>	<i>-64,5%</i>
<i>di cui destinati a trattamento</i>	<i>ton</i>	<i>200,68</i>	<i>179,28</i>	<i>11,9%</i>

Infine, per quanto concerne le risorse in uscita, si conferma come, anche nell'arco del FY 2025, il Gruppo conferisca a recupero la quasi totalità dei propri rifiuti non pericolosi, mantenendo una tendenza positiva nell'ottimizzazione delle risorse e nella riduzione dell'impatto ambientale, con un leggero calo rispetto all'anno precedente (2.106,64 tonnellate).

I rifiuti non pericolosi destinati a trattamento sono diminuiti, passando da 22,88 tonnellate nel 2024 a 17,7 tonnellate nel 2025.

Di contro, i rifiuti pericolosi hanno registrato un aumento, passando da 185,88 tonnellate nel 2024 a 203,02 tonnellate nel 2025, con una crescita del 9,2%.

L'andamento generale dei dati evidenzia un impegno costante del Gruppo nel miglioramento della gestione dei rifiuti, in linea con gli obiettivi delineati per l'economia circolare e l'ottimizzazione delle risorse.

## SOCIALE

L'analisi di materialità condotta dalle società del Gruppo ha evidenziato impatti, rischi e opportunità con particolare riferimento alle tematiche relative alla Forza Lavoro (S1) e ai Consumatori e utilizzatori finali.

### **S1 Forza lavoro propria**

In riferimento alle tematiche rilevanti per la Forza Lavoro propria, gli impatti, i rischi e le opportunità si riferiscono alle condizioni di lavoro, alla salute e sicurezza, alla formazione. Le società del Gruppo sono consapevoli che i dipendenti rappresentano una risorsa fondamentale per il successo e la crescita del Gruppo. La loro motivazione, competenza e benessere sono essenziali per creare un ambiente di lavoro che favorisca l'efficienza e l'innovazione.

### **Politiche, Azioni e Target**

#### **S1-1 - POLITICHE RELATIVE ALLA FORZA LAVORO PROPRIA**

#### **S1-4 - INTERVENTI SU IMPATTI RILEVANTI PER LA FORZA LAVORO PROPRIA E APPROCCI PER LA MITIGAZIONE DEI RISCHI**

#### **S1-5 - OBIETTIVI LEGATI ALLA GESTIONE DEGLI IMPATTI NEGATIVI RILEVANTI**

I dipendenti rappresentano una risorsa fondamentale per il successo e la crescita del Gruppo. La loro motivazione, competenza e benessere sono essenziali per creare un ambiente di lavoro che non solo favorisca l'efficienza e l'innovazione, ma contribuisca anche alla realizzazione di una società più giusta e sostenibile.

Le politiche, le iniziative e i risultati relativi alla gestione delle risorse umane sono improntati a promuovere la formazione, la diversità, l'inclusione e la salute e sicurezza sul lavoro. L'attenzione alle persone è un valore che guida ogni scelta strategica del Gruppo, con l'obiettivo di costruire un futuro prospero e responsabile, dove la crescita economica si accompagna al benessere sociale e ambientale.

Di seguito si riportano le politiche, le azioni e gli obiettivi previsti dal Piano di Sostenibilità sulle tematiche della Forza Lavoro Propria:

SOCIALE: S1 - FORZA LAVORO PROPRIA		
Azioni da implementare	Scadenza	Obiettivi
Monitoraggio della Politica sulla sicurezza sul lavoro	2026	Conferma delle azioni volte al mantenimento dell'attuale tasso di incidenza degli infortuni (decisamente contenuto). Entro il 2026 verrà realizzato un corso specifico per tutti i dipendenti, con l'obiettivo di mantenere alta la sensibilizzazione sull'argomento
Monitoraggio della Politica sulla diversità e l'inclusione	2028	L'attuale situazione non presenta criticità. Tuttavia, l'obiettivo è di mettere in atto azioni di miglioramento e sviluppo della politica sulla diversità ed inclusione (1 corso ogni anno in modalità FAD)
Predisposizione di corsi di formazione sugli argomenti sulla diversità e l'inclusione	2028	Individuazione della società incaricata di erogare la formazione ed avvio di 1 corso specifico rivolto a tutte le categorie professionali
Formazione sulle tematiche di sostenibilità ESG	2028	Si prevede di avviare 1 corso di formazione sulle tematiche ESG ad alcune categorie professionali già nel corso del 2026 (Dirigenti e Quadri)

### Metriche

#### S1-6 - CARATTERISTICHE DEI DIPENDENTI DELL'IMPRESA

Nel 2025, il **Gruppo Caltagirone Editore** registra un totale di **562 dipendenti**, con un decremento rispetto ai **577** del 2024. L'organico è composto da **361 uomini** (in calo di 15 unità rispetto alle 376 unità dell'anno precedente) e **201 donne** (invariato rispetto al 2024).

DIPENDENTI - GRUPPO CALTAGIRONE EDITORE	2025	2024	2023
Uomini	361	376	379
Donne	201	201	197
Altro	-	-	-
Non divulgato	-	-	-
<b>Totale Dipendenti</b>	<b>562</b>	<b>577</b>	<b>576</b>

La distribuzione di genere evidenzia una prevalenza maschile, con gli uomini che rappresentano circa il **64%** del personale e le donne il **36%**, mostrando un leggero aumento % della presenza femminile (nel 2024 la percentuale di donne era del 35%).

Il calo degli organici è dovuto in gran parte alla crisi che da qualche anno ha investito il mercato dell'editoria in particolare quella della carta stampata, che sta vivendo una fase acuta nel 2025-2026, caratterizzata da un calo strutturale delle vendite delle copie cartacee e dei ricavi pubblicitari. Il Gruppo ha attuato dei piani di ricambio generazionale che hanno portato a numerosi prepensionamenti a fronte dell'ingresso di nuove risorse under 35.

In merito alla tipologia contrattuale, la quasi totalità dei dipendenti è assunta con **contratto a tempo indeterminato** (549 unità, pari al **97,7% del totale**), in **diminuzione di 12 unità** rispetto al 2024.

I **contratti a tempo determinato** si attestano a **13 unità** (pari al **2,3% del totale**), in leggera diminuzione rispetto all'anno precedente (16 unità). Questo dato conferma la volontà del Gruppo di privilegiare forme contrattuali stabili e di investire in una forza lavoro consolidata.

INQUADRAMENTI CONTRATTUALI	2025		2024	
	Uomini	Donne	Uomini	Donne
Contratto a tempo indeterminato	353	196	364	197
Contratto a tempo determinato	8	5	12	4
Totale per genere	361	201	376	201
<b>Totale annuo (contratti da lavoro dipendente)</b>	<b>562</b>		<b>577</b>	
Lavoratori non dipendenti (collaboratori editoriali)	656		688	

L'analisi per fascia d'età evidenzia una composizione matura della popolazione aziendale. La maggior parte dei dipendenti (**311 unità**, pari al **55,3% del totale**) ha **più di 50 anni**, con un decremento di **26 unità** rispetto al 2024. La fascia compresa tra **30 e 50 anni** conta **221 dipendenti (39,7% del totale)**, stabile rispetto all'anno precedente. I **giovani sotto i 30 anni** rappresentano una quota residuale di **30 unità (5,3% del totale)**, evidenziando un significativo **incremento** rispetto alle **19 unità** del 2024.

DISTRIBUZIONE PER ETÀ DEI DIPENDENTI	2025	2024
<30	30	19
>30; <50	221	221
>50	311	337
<b>Totale Dipendenti</b>	<b>562</b>	<b>577</b>

Nel 2025, il Gruppo Caltagirone Editore conferma il proprio impegno nella stabilità occupazionale e nella valorizzazione del capitale umano, con un aumento del personale complessivo e una prevalenza di contratti a tempo indeterminato.

Si rileva una leggera crescita percentuale della componente femminile e un forte incremento della componente più giovane dei dipendenti che però non compensa la riduzione della diminuzione della fascia anziana dei lavoratori. Si registra inoltre un decremento del lavoro non dipendente, che registra 562 unità con una diminuzione del 2,6% .

Tuttavia, permane una distribuzione demografica matura, con una bassa presenza di lavoratori sotto i 30 anni anche se in forte aumento, evidenziando la volontà di effettuare interventi per favorire il ricambio generazionale e l'ingresso di nuove professionalità, caratterizzate da competenze differenti richieste dal mercato digitale.

ALTA DIREZIONE - GRUPPO CALTAGIRONE EDITORE	2025	2024
Uomini	38	37
Donne	21	23
<b>Totale Dirigenti</b>	<b>59</b>	<b>60</b>

I dati relativi all'alta dirigenza del Gruppo, intesa come la somma di quadri e dirigenti, evidenziano una distribuzione di genere equilibrata all'interno della leadership aziendale, con una **prevalenza maschile**. La presenza femminile tra l'alta dirigenza raggiunge il **35,6%**, segnalando un buon livello di **inclusione e rappresentanza delle donne** nei ruoli apicali. Questo dato suggerisce una politica aziendale orientata a valorizzare la diversità di genere nelle decisioni strategiche e nei ruoli di responsabilità.

Il Gruppo Caltagirone Editore si impegna a promuovere la crescita personale e professionale di ogni dipendente, favorendo una cultura inclusiva in cui ciascun individuo si senta valorizzato e supportato. A tutti i lavoratori, indipendentemente da genere, età o sede lavorativa, vengono offerte pari opportunità di carriera. L'impegno del Gruppo si estende a dipendenti a tempo indeterminato, freelance e collaboratori, riconoscendo le diverse dinamiche aziendali che li coinvolgono.

Tra i temi prioritari rientrano la protezione della *privacy*, la gestione dell'orario di lavoro e il bilanciamento tra vita professionale e privata, elementi essenziali per il benessere del personale. Il Gruppo attribuisce grande importanza alla diversità, all'uguaglianza di genere, alla parità retributiva e all'inclusione delle persone con disabilità, adottando misure concrete per prevenire e contrastare ogni forma di violenza e molestia, al fine di garantire un ambiente di lavoro sicuro e rispettoso.

Il Gruppo investe nella formazione continua e nello sviluppo delle competenze per favorire la crescita professionale dei dipendenti e contribuire positivamente alla società.

### **Inquadramento contrattuale e salari adeguati**

#### **S1-10 - SALARI ADEGUATI**

I contratti dei dipendenti del Gruppo sono stipulati nel rispetto dei Contratti Collettivi Nazionali di Lavoro (CCNL) applicabili in base al settore di attività e alla società di appartenenza.

Tali contratti disciplinano le condizioni lavorative, i diritti e i doveri reciproci, garantendo salari adeguati in base a categoria, qualifica e mercato del lavoro. Il Gruppo si impegna a offrire una retribuzione equa, che rifletta il valore del lavoro svolto e assicuri un tenore di vita adeguato, adottando politiche di revisione salariale periodica per mantenere i compensi competitivi.

SALARI GRUPPO CALTAGIRONE	Salario d'ingresso		2025			2024		
	Uomini	Donne	Salario minimo locale	% uomini	% donne	Salario minimo locale	% uomini	% donne
Corriere Adriatico	33.882	33.882	17.761	1,91	1,91	17.761	1,91	1,91
Caltagirone Editore	50.000	50.000	16.000	3,13	3,13	16.000	3,13	3,13
CED Digital & Servizi	28.000	28.000	16.000	1,75	1,75	16.000	1,75	1,75
Gazzettino	33.882	33.882	17.761	1,91	1,91	17.761	1,91	1,91
Leggo	33.882	33.882	17.761	1,91	1,91	17.761	1,91	1,91
Mattino	33.882	33.882	17.761	1,91	1,91	17.761	1,91	1,91
Messaggero	33.882	33.882	17.761	1,91	1,91	17.761	1,91	1,91
Piemme	28.000	28.000	16.000	1,75	1,75	16.000	1,75	1,75
Quotidiano di Puglia	33.882	33.882	17.761	1,91	1,91	17.761	1,91	1,91
Servizi Italia	26.000	26.000	16.000	1,63	1,63	16.000	1,63	1,63
Stampa Napoli	34.900	34.900	16.000	2,18	2,18	16.000	2,18	2,18
Stampa Roma	37.000	33.000	16.000	2,31	2,06	16.000	2,31	2,06
Stampa Venezia	28.000	28.000	16.000	1,75	1,75	16.000	1,75	1,75
<b>VALORI MEDI</b>	<b>33.476</b>	<b>33.169</b>	<b>16.813</b>	<b>1,99</b>	<b>1,97</b>	<b>16.813</b>	<b>1,99</b>	<b>1,97</b>

La tabella mostra i **salari di ingresso** per l'anno 2025 nelle diverse testate e società del **Gruppo Caltagirone Editore**, confrontandoli con i dati del 2024, evidenziando una sostanziale parità di genere. Per ogni Società, sono indicati il salario minimo di ingresso sia per gli uomini che per le donne, il salario minimo locale di riferimento e le percentuali che rappresentano il rapporto tra il salario di ingresso e il salario minimo locale.

Nella maggior parte delle aziende del Gruppo Caltagirone Editore, i salari di ingresso sono uguali per uomini e donne, evidenziando una parità salariale. I salari minimi locali sono rimasti stabili tra il 2024 e il 2025. Tuttavia, si osservano differenze significative nei salari di ingresso tra le diverse aziende del Gruppo. Un'eccezione è rappresentata dalla Stampa Roma, dove esiste una disparità salariale tra uomini e donne.

Il dialogo sociale, la libertà di associazione, la tutela dei diritti dei lavoratori e la contrattazione collettiva rappresentano strumenti fondamentali per dare voce alle diverse prospettive. Il Gruppo Caltagirone Editore riconosce l'importanza di una comunicazione trasparente e costruttiva con i propri dipendenti, considerandola un elemento chiave della strategia aziendale. Attraverso solide relazioni sindacali e collaborazioni industriali efficaci, il Gruppo mira a creare un ambiente di lavoro collaborativo che favorisca l'ottimizzazione della produttività e l'elevazione della qualità dei contenuti prodotti.

Parallelamente, il Gruppo si impegna a rafforzare il proprio ruolo sociale attraverso iniziative di valorizzazione del territorio e delle comunità locali, consolidando così la propria reputazione positiva.

Investe anche nel futuro attraverso collaborazioni attive con università ed enti di ricerca, offrendo opportunità di tirocinio curricolare per studenti. In particolare, in Veneto, Stampa Venezia ha stretto partnership con istituti tecnici per attrarre giovani talenti nel settore tecnico, rispondendo alla crescente difficoltà di reperire personale qualificato per le attività notturne. La tutela dei diritti umani e del lavoro è un impegno centrale per il Gruppo, che adotta politiche conformi agli *standard* internazionali per garantire un ambiente sicuro, inclusivo ed equo.

La gestione delle risorse umane mira a valorizzare il talento e a incentivare la crescita professionale, attraverso strutture organizzative chiare e processi di mobilità verticale e orizzontale. La gestione del personale giornalistico è caratterizzata da criteri di selezione rigorosi, controllo delle retribuzioni e investimenti continui nella formazione, con particolare attenzione alle competenze digitali, ai *software* editoriali innovativi e alle nuove tecniche giornalistiche.

L'analisi dei rischi ha evidenziato come rilevante il rischio di mancato rispetto delle normative sulla salute e sicurezza, il rischio di diffamazione a mezzo stampa, valutazioni inadeguate nei processi di selezione e disparità retributive. Per mitigare questi rischi, il Gruppo ha adottato misure specifiche, tra cui formazione costante e politiche retributive basate su ruoli e responsabilità.

### **Parità di Genere e di Trattamento, Salute e Sicurezza**

**S1-2 - PROCESSI DI COINVOLGIMENTO DEI LAVORATORI PROPRI E DEI RAPPRESENTANTI DEI LAVORATORI IN MERITO AGLI IMPATTI**

**S1-3 - PROCESSI PER PORRE RIMEDIO AGLI IMPATTI NEGATIVI E CANALI CHE CONSENTONO AI LAVORATORI PROPRI DI SOLLEVARRE PREOCCUPAZIONI**

**S1-9 - METRICHE DELLA DIVERSITÀ**

**S1-14 - METRICHE DI SALUTE E SICUREZZA**

Dal 2013, il Gruppo ha implementato politiche per la diversità di genere, garantendo un'equa rappresentanza negli organi amministrativi e nel Collegio Sindacale. La comunicazione trasparente con i dipendenti è incoraggiata attraverso incontri con rappresentanti dei lavoratori e, sebbene non esistano attualmente processi formalizzati per il coinvolgimento strutturato della forza lavoro nella valutazione dei rischi, il Gruppo sta esplorando iniziative per rafforzare tali processi.

Nel 2023, il Gruppo ha introdotto una procedura di *whistleblowing* in conformità al D.Lgs. 24/2023, garantendo canali sicuri e anonimi per la segnalazione di illeciti e rileva come dalla sua istituzione non siano pervenute segnalazioni critiche o degne di essere evidenziate.

Il *management* considera la salute e la sicurezza sul lavoro una priorità assoluta e monitora costantemente le iniziative adottate e il loro impatto sulle funzioni aziendali.

Il Gruppo si impegna a creare e mantenere ambienti di lavoro sicuri e protetti. Nei centri stampa, dove le attività notturne e industriali presentano rischi specifici, il Gruppo adotta un approccio proattivo per la prevenzione. Per mitigare i rischi, sono implementate rigorose misure di prevenzione, che includono:

**Formazione continua del personale:** per garantire che tutti i dipendenti siano consapevoli dei rischi e delle procedure di sicurezza.

**Utilizzo di dispositivi di sicurezza:** per proteggere i lavoratori durante le attività a rischio.

**Servizio permanente di prevenzione e protezione:** responsabile della valutazione dei rischi aziendali e dell'implementazione di misure preventive efficaci.

**Sorveglianza sanitaria:** con visite periodiche ed esami specialistici per monitorare la salute dei lavoratori.

**Programma di controllo delle misure di sicurezza:** attraverso sopralluoghi regolari da parte del Responsabile del Servizio di Prevenzione e Protezione.

Il Gruppo condanna fermamente ogni forma di lavoro forzato e minorile, adottando misure preventive efficaci per contrastarle. Il Gruppo si impegna inoltre nel miglioramento continuo delle condizioni operative e nell'introduzione di misure di sicurezza che vanno oltre i requisiti normativi, al fine di ridurre al minimo il rischio di incidenti e malattie professionali.

Grazie al costante impegno nella tutela della salute e della sicurezza, il Gruppo garantisce un ambiente di lavoro sicuro e conforme alle normative vigenti, dimostrando una forte responsabilità sociale e un'attenzione prioritaria al benessere dei propri dipendenti.

<b>INFORTUNI SUL LAVORO 2025</b>	<b>Infortunati</b>	<b>Giorni per infortunati</b>	<b>Ore totali lavorate</b>	<b>Casi per un milione di ore lavorate</b>
Corriere Adriatico	-	-	42.644	-
Caltagirone Editore	-	-	4.016	-
CED Digital & Servizi	1	17	54.480	18
Gazzettino	-	-	130.845	-
Leggo	-	-	22.640	-
Mattino	-	-	90.347	-
Messaggero	2	78	215.288	9
Piemme	-	-	123.167	-
Quotidiano di Puglia	-	-	38.722	-
Servizi Italia	1	10	110.204	9
Stampa Napoli	-	-	25.583	-
Stampa Roma	2	39	97.413	21
Stampa Venezia	-	-	21.661	-
<b>Totale 2025</b>	<b>6</b>	<b>144</b>	<b>977.010</b>	<b>6,14</b>
<b>Totale 2024</b>	<b>6</b>	<b>147</b>	<b>936.423</b>	<b>6,41</b>

La tabella sopra riportata presenta un'analisi degli infortuni sul lavoro registrati nelle diverse testate del Gruppo Caltagirone Editore. Si osserva che nel periodo considerato si sono verificati un totale di 6 infortuni (6 infortuni nel 2024). Il totale dei giorni di assenza per infortunio è di 144, su un totale di 977.010 ore lavorate. Il tasso di incidenza degli infortuni, calcolato in percentuale rispetto al totale delle ore lavorate, è dello 0,12% (0,13% nel 2024), mentre il tasso di incidenza su un milione di ore lavorate, dato richiesto specificatamente dagli *standard* ESRS per garantire la massima comparabilità e risultato dalla somma delle ore lavorate da 500 dipendenti a tempo pieno nell'arco di un anno, è di 14 lesioni in media di Gruppo (15 nel 2024), con un minimo di 9 per Servizi Italia 15 per Il Messaggero e un massimo di 21 per Stampa Roma.

#### **S4 Consumatori e Utilizzatori Finali**

**S4 SMB-3 - IMPATTI, RISCHI E OPPORTUNITÀ RILEVANTI E LORO INTERAZIONE  
CON LA STRATEGIA E IL MODELLO AZIENDALE**

**S4-1 - POLITICHE CONNESSE AI CONSUMATORI E AGLI UTILIZZATORI FINALI**

**S4-2 - PROCESSI DI COINVOLGIMENTO DEI CONSUMATORI E DEGLI UTILIZZATORI FINALI IN MERITO  
AGLI IMPATTI**

**S4-3 - PROCESSI PER PORRE RIMEDIO AGLI IMPATTI NEGATIVI**

**S4-4 - INTERVENTI SU IMPATTI RILEVANTI PER I CONSUMATORI E GLI UTILIZZATORI FINALI**

**S4-5 - OBIETTIVI LEGATI ALLA GESTIONE DEGLI IMPATTI RILEVANTI NEGATIVI**

L'attività principale delle Società del Gruppo è strettamente connessa ai consumatori e agli utilizzatori finali, il cui accesso ad informazioni di qualità e la cui esperienza dipendono dai contenuti offerti.

In particolare, i consumatori finali sono le persone che fruiscono dei prodotti editoriali e digitali per uso personale, accedendo a notizie, approfondimenti e contenuti informativi attraverso le piattaforme fornite.

A seguito dell'analisi di doppia materialità è emerso come i consumatori e gli utilizzatori finali possano essere soggetti a impatti negativi potenziali, in particolare per quanto riguarda:

- il diritto alla protezione dei dati personali, garantendo che le informazioni siano trattate in modo conforme alla normativa vigente.
- il diritto ad informazioni di qualità, assicurando che i contenuti siano accessibili ed inclusivi per tutti i segmenti della popolazione.

Il Gruppo collabora strettamente con i propri clienti per comprendere le esigenze dei consumatori e degli utenti finali, valutando eventuali rischi di impatto significativo. Poiché le soluzioni editoriali e digitali sono ampiamente utilizzate nella società e costituiscono una fonte primaria di informazione, i potenziali impatti negativi possono avere una portata sia diffusa che legata a specifici casi individuali.

Sebbene tutti i consumatori e utenti finali possano essere potenzialmente coinvolti, le problematiche di accessibilità riguardano in particolare:

- le persone anziane, che potrebbero avere difficoltà nell'uso di strumenti digitali;
- le persone con disabilità, per le quali è essenziale garantire formati accessibili e tecnologie inclusive.

Per questo motivo, il Gruppo adotta le migliori pratiche e soluzioni per l'accessibilità dei contenuti, basandosi sulle linee guida internazionali di settore e sulle normative europee in materia di inclusione digitale.

### **Protezione dei dati e sicurezza delle informazioni**

Le politiche, le metodologie e le azioni messe in atto dalle Società del Gruppo comprendono procedure avanzate per garantire elevati *standard* di sicurezza e la protezione delle informazioni sensibili. La riservatezza e la sicurezza dei dati costituiscono un elemento chiave della legittimità e della reputazione del Gruppo.

Il *core business* del Gruppo Caltagirone Editore è strettamente legato ai consumatori e agli utenti finali, i cui dati vengono trattati nel rispetto delle normative vigenti. Il Gruppo garantisce soluzioni che influenzano in modo significativo sia l'ambito professionale che personale dei suoi utenti. Per comprendere meglio le loro esigenze e valutare eventuali rischi di impatto materiale, il Gruppo opera a stretto contatto con i propri clienti, acquisendo informazioni e approfondendo la conoscenza del pubblico di riferimento.

Essendo le soluzioni del Gruppo spesso integrate nelle infrastrutture sociali e utilizzate da autorità, aziende e cittadini, gli impatti negativi potenziali possono assumere una portata diffusa o essere associati a specifici incidenti. Per garantire la conformità alle normative del settore editoriale e giornalistico, il Gruppo adotta politiche chiare e rigorose, basate sulle disposizioni legislative italiane, tra cui la **Legge 47/1948** sulla stampa e la **Legge 416/1981** per le imprese editrici. Ogni testata è supervisionata da un Direttore Responsabile, il quale verifica la veridicità dei contenuti, assicurandone la conformità alle normative di settore, all'etica professionale e al rispetto per i lettori. Questo processo risulta fondamentale per la tutela della credibilità delle informazioni e la gestione dei diritti relativi all'uso di materiali protetti, come foto e video, acquisiti tramite contratti di licenza con agenzie riconosciute.

Nel rispetto della libertà di espressione e dell'indipendenza editoriale, il Gruppo segue le linee guida dell'**Istituto dell'Autodisciplina Pubblicitaria (IAP)**, garantendo che

i contenuti pubblicitari non risultino ingannevoli o pericolosi per il pubblico. L'evoluzione della digitalizzazione ha portato a significativi investimenti nella *media literacy*, promuovendo la capacità di accedere, comprendere e valutare criticamente i contenuti mediatici. La revisione dei formati editoriali ha migliorato l'accessibilità e la fruibilità delle informazioni, affiancata da un costante sviluppo delle piattaforme digitali e delle applicazioni mobili. Tali iniziative non solo migliorano l'esperienza dei lettori, ma ampliano le opportunità di coinvolgimento, garantendo un'informazione chiara anche su tematiche complesse come economia, politica e cronaca locale.

L'impegno del Gruppo nella promozione della cultura dell'informazione di qualità è dimostrato dalla collaborazione con **l'Osservatorio Permanente per i Giovani Editori (OPGE)**. Questa partnership si concretizza in iniziative mirate all'educazione civica e all'informazione, come la distribuzione di quotidiani nelle scuole e nelle università, favorendo la lettura critica dei media tra le giovani generazioni. Ciò contribuisce a una maggiore consapevolezza tra i giovani consumatori e rafforza il legame tra il pubblico e il mondo dell'informazione.

Attualmente, il Gruppo sta implementando procedure strutturate per garantire un approccio trasparente ed efficace nella gestione delle segnalazioni e nella mitigazione degli impatti negativi. Le misure previste includono:

- definizione di processi editoriali più strutturati per garantire l'accuratezza e la verificabilità delle informazioni pubblicate;
- adozione di linee guida pubblicitarie che evitino contenuti fuorvianti o dannosi, con particolare attenzione a minori e categorie vulnerabili;
- rafforzamento della protezione dei dati personali in conformità con la normativa GDPR;
- introduzione di canali di comunicazione dedicati, come servizi di assistenza clienti, sezioni sui siti web delle testate per segnalazioni e un monitoraggio attivo delle interazioni sui social media.

Parallelamente, il Gruppo sta pianificando un quadro di interventi per la gestione dei rischi e delle opportunità, con azioni mirate a:

- rafforzare il *fact-checking* e la verifica delle fonti per ridurre il rischio di diffusione di informazioni inesatte;
- proteggere la *privacy* e i dati personali attraverso misure di sicurezza avanzate;
- definire criteri chiari per una pubblicità responsabile;
- monitorare attivamente le segnalazioni degli utenti per identificare tempestivamente eventuali criticità.

Il Gruppo si pone l'obiettivo di strutturare un sistema di gestione che preveda:

- procedure di monitoraggio per prevenire la diffusione di informazioni non accurate;
- strumenti avanzati per la protezione dei dati e la sicurezza informatica;
- politiche pubblicitarie responsabili, con attenzione ai contenuti sensibili;
- creazione di spazi di dialogo con i lettori per favorire il loro coinvolgimento nella produzione e verifica delle informazioni.

### **Tutela della Proprietà Intellettuale e del Diritto d'Autore**

Il Gruppo si impegna nella valorizzazione dei propri contenuti attraverso lo sviluppo di prodotti originali e di alta qualità, sostenuto dal rispetto della proprietà intellettuale e del diritto d'autore. In questo contesto, il Gruppo adotta rigorose misure per applicare la nuova normativa in materia di diritto d'autore, che include la determinazione dell'equo compenso per gli autori e i creatori di contenuti, in linea con le direttive nazionali ed europee e con il ruolo di vigilanza affidato ad AGCOM.

## INFORMAZIONI SULLA GOVERNANCE

Il Gruppo opera, inoltre, attraverso accordi di licenza e collaborazioni strategiche per salvaguardare i propri diritti, instaurando un dialogo costante con i principali OTT - tra cui Google, Microsoft, Meta e altri - al fine di gestire e risolvere eventuali contenziosi, garantendo così un equo trattamento e la corretta remunerazione. L'impegno si estende alla tutela dell'originalità dei contenuti, ritenuta fondamentale per mantenere la leadership e l'innovazione nel panorama editoriale moderno.

Attraverso queste iniziative, il Gruppo rafforza il proprio ruolo nel mercato, migliorando l'accesso all'informazione di qualità e rispondendo alle esigenze dei consumatori in modo responsabile e innovativo.

### G1 Condotta delle Imprese

#### G1 IRO 1 - DESCRIZIONE DEI PROCESSI PER INDIVIDUARE E VALUTARE GLI IMPATTI, I RISCHI E LE OPPORTUNITÀ RILEVANTI

#### G1-1 - POLITICHE IN MATERIA DI CULTURA D'IMPRESA E CONDOTTA DELLE IMPRESE

Le informazioni di dettaglio riguardo il ruolo degli organi di Amministrazione, Direzione e Controllo sono disponibili nel capitolo delle Informazioni Generali redatto in conformità all'ESRS 2 e all'interno della Relazione sul Governo Societario e gli assetti proprietari della Caltagirone Editore.

Il modello operativo di CED si basa principalmente sul proprio personale e sui lavoratori all'interno della propria catena del valore. La conformità alle normative vigenti e alle linee guida internazionali in materia di condotta aziendale etica è una priorità strategica, sia per prevenire conseguenze legali ed economiche dirette in caso di mancato rispetto, sia per garantire il mantenimento di una forza lavoro efficiente e competente.

La promozione di una cultura aziendale che protegga i dipendenti e gli altri *stakeholder* da potenziali impatti negativi sui diritti umani, prevenga episodi di corruzione e tuteli i *whistleblower* che segnalano tali questioni, è fondamentale non solo per il rispetto delle normative e per il mantenimento della licenza operativa, ma anche per la strategia sociale interna e gli obiettivi commerciali di CED.

Come attore di rilievo nel settore editoriale e digitale, CED riconosce che pratiche di pagamento responsabili e trasparenti rappresentano un elemento essenziale degli *standard* aziendali a cui deve conformarsi. La corretta gestione delle relazioni con fornitori e partner è, infatti, un aspetto cruciale per garantire un ambiente di *business* equo e sostenibile.

L'identificazione degli IROs (Impatti, Rischi e Opportunità principali) nell'ambito della *governance* avviene attraverso un'analisi strutturata basata sulla conoscenza approfondita dell'organizzazione e su documenti interni quali procedure aziendali e linee guida operative. La valutazione di questi ultimi si estende all'intero Gruppo e beneficia di una comunicazione strutturata sulle procedure di condotta aziendale. Questo approccio permette di allineare strategie e politiche garantendo uniformità e coerenza nella gestione dei rischi e delle opportunità.

Il processo di valutazione si basa sul coinvolgimento attivo degli *stakeholder* rilevanti, nonché su un'analisi combinata di normative vincolanti (*hard law*) e principi di autoregolamentazione (*soft law*), confrontati con le pratiche aziendali esistenti.

Tale metodologia consente a CED di identificare e gestire in modo proattivo i rischi e le opportunità più significativi nell'ambito della *governance*, rafforzando la resilienza e la capacità di operare in un contesto di trasparenza e integrità.

## Politiche d'Impresa e tutela del diritto d'autore

### G1-3 - PREVENZIONE E INDIVIDUAZIONE DELLA CORRUZIONE ATTIVA E PASSIVA

### G1-4 - CASI ACCERTATI DI CORRUZIONE ATTIVA O PASSIVA

### G1-5 - INFLUENZA POLITICA E ATTIVITÀ DI LOBBYING

Il Gruppo Caltagirone Editore adotta un modello di *governance* basato su trasparenza ed equità, promuovendo il rispetto dei principi deontologici e incentivando l'innovazione nel mercato. Questo approccio favorisce la creazione di un ambiente di fiducia e integrità, elementi essenziali per garantire il successo a lungo termine.

Di seguito le azioni e gli obiettivi previsti nel Piano di Sostenibilità per i temi della *governance*:

G1 - GOVERNANCE		
Azioni da implementare	Scadenza	Obiettivi
Migliorare il sistema di gestione e monitoraggio della sicurezza dei dati	2025-2026	NAC ( <i>Network Access Control</i> ) Monitoraggio e protezione degli accessi alle reti delle sedi (in corso, conclusione gennaio 2026)
	2025-2026	<i>Hardening</i> (minimizzare le vulnerabilità agli attacchi informatici) attraverso la configurazione dei sistemi di posta
	2025-2026	Revisione degli account amministrativi
	2025-2026	WIFI: Miglioramento sistemi di autenticazione
	2026	Implementazione MFA (autenticazione multifattoriale)
Formazione per rendere il personale in grado di far fronte a rischi collegati alla <i>cyber security</i>	2025-2026	Formazione <i>anti-phishing</i> per il personale
	2026	Introduzione di un <i>tool di cyber security awareness</i> con un corso a tutti i dipendenti e collaboratori (previsto nel 2026)
Predisposizione della Politica anticorruzione	2027	Serve per prevenire e contrastare la corruzione, definendo comportamenti vietati, presidi di tutela, e profili sanzionatori
Sensibilizzare la catena di fornitura rispetto alle tematiche di sostenibilità ESG mediante il coinvolgimento dei principali fornitori nel rispetto delle pratiche di buona condotta aziendale	2027	Ampliamento del numero di fornitori coinvolti nel processo di <i>stakeholder engagement</i> (DMA)

La valorizzazione dei contenuti rappresenta un pilastro fondamentale per il Gruppo, che incentiva lo sviluppo di prodotti originali e di alta qualità, garantendo il rispetto della proprietà intellettuale e del diritto d'autore. Attraverso accordi di licenza e collaborazioni strategiche, si tutela la creatività e si promuove il progresso tecnologico e editoriale.

La condotta aziendale riveste un ruolo centrale nel modello di *business* del Gruppo, che pone grande attenzione alla tutela dei lavoratori lungo la catena del valore. Il rispetto della normativa vigente e delle linee guida internazionali in materia di etica è considerato prioritario, non solo per evitare conseguenze legali ed economiche, ma anche per preservare una forza lavoro competente ed efficiente. Promuovere una cultura aziendale che garantisca la protezione dei dipendenti e degli *stakeholder* da violazioni dei diritti umani, corruzione e altre problematiche è un obiettivo strategico del Gruppo.

Pur non adottando un Modello Organizzativo ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001, le società controllate hanno implementato procedure di *whistleblowing* per consentire la segnalazione anonima di condotte illecite interne ed esterne permettendo così alle Società del Gruppo di prevenire, individuare ed in caso gestire tempestivamente eventuali casi di corruzione.

Queste procedure prevedono un sistema di protezione per i segnalanti ed un canale interno accessibile tramite il sito aziendale, assicurando una gestione efficace e riservata delle segnalazioni. In tal senso, si riporta come nell'arco del periodo di riferimento non si siano verificati incidenti o procedimenti legali relativi alla corruzione o a pratiche di concussione. Il Gruppo continuerà a promuovere una cultura improntata alla trasparenza e all'etica, assicurando strumenti adeguati alla prevenzione e alla gestione di eventuali illeciti.

Qualsiasi segnalazione relativa a potenziali violazioni delle politiche anticorruzione viene prontamente analizzata attraverso le procedure interne di *whistleblowing*. Se confermata, la violazione viene affrontata tempestivamente con l'adozione di misure correttive adeguate. I risultati delle indagini, le conclusioni e le eventuali azioni intraprese vengono comunicati alle funzioni aziendali competenti e al Consiglio di Amministrazione [FF84.1] Non risultano segnalazione attraverso la procedura di *whistleblowing*.

Le Società del Gruppo operano nel pieno rispetto delle normative relative alla trasparenza e all'indipendenza editoriale così da garantire la massima tutela ai propri dipendenti e collaboratori così come per assicurarsi di ingenerare nei propri lettori assoluta fiducia nell'indipendenza delle informazioni presentategli. In tal senso, si riporta come nessuna delle numerose Testate Editoriali facenti parte del Gruppo Caltagirone Editore abbia preso parte o sia stata oggetto di attività di lobbying dirette né di finanziamenti a partiti politici. Il rispetto delle regole di deontologia giornalistica e la tutela della libertà di stampa rimangono principi cardine dell'attività del Gruppo, che si impegna a fornire un'informazione libera da condizionamenti esterni.

## **Digitalizzazione e Data Protection**

### **G1-1 - POLITICHE IN MATERIA DI CULTURA D'IMPRESA E CONDOTTA DELLE IMPRESE**

CED si impegna attivamente nella prevenzione della corruzione e della concussione, promuovendo un ambiente di integrità e trasparenza. A tal fine, il Gruppo ha adottato procedure e protocolli volti a garantire il rispetto delle normative vigenti e degli *standard* etici più elevati.

In particolare l'adozione di tecnologie avanzate e protocolli di protezione dei dati consente di ottimizzare i processi organizzativi e di garantire elevati *standard* di sicurezza, minimizzando i rischi operativi, inclusi quelli legati alla corruzione e alla concussione.

Nel 2025 non si sono verificati episodi legati alla corruzione e concussione.

Nell'ambito del processo di rafforzamento della Posizione sulla Sicurezza informatica, tra i progetti previsti per il 2025 e il 2026, è pianificata l'implementazione dello strumento di Network Access Control (da adesso NAC).

Il NAC consente di eseguire verifiche continue sui dispositivi connessi alla rete aziendale, sia sulle connessioni attestata via cavo che su quelle wireless (wi-fi) e ne abilita l'utilizzo esclusivamente a:

- dispositivi aziendali autorizzati (server, apparati di rete, stampanti multifunzione, ecc...);
- Personal Computer aziendali, che rispettano i seguenti requisiti:
  - registrazione nel dominio aziendale o gestione tramite agent dedicato;
  - presenza di un antivirus installato e correttamente funzionante.

Tutti i dispositivi non conformi che tenteranno la connessione, verranno automaticamente instradati su una rete segregata, con accesso limitato a internet e senza possibilità di raggiungere la rete aziendale.

La stessa limitazione si applicherà anche ad eventuali dispositivi personali utilizzati da dipendenti e collaboratori.

Queste misure rafforzano la protezione dell'infrastruttura, riducendo i rischi di accessi non autorizzati, allineandola ai livelli di sicurezza raccomandati dagli *standard* internazionali (ISO 27001) e dalle normative europee più recenti (NIS2).

Nel mese di gennaio è stata avviata gradualmente la configurazione del NAC per le sedi redazionali de *Il Messaggero*. Sono previste attività per l'estensione del NAC alle sedi delle altre testate e si prevede il completamento nel primo semestre del 2026.

Inoltre, nel 2025 è stata effettuata formazione anti-phishing per il personale Piemme (4 sessioni da 1h eseguite a circa 150 collaboratori). Tali attività sono pianificate anche per altre società del Gruppo.

Nel 2025 sono inoltre iniziate le attività di *Hardening* - i.e. - attività atte a minimizzare le vulnerabilità agli attacchi informatici attraverso la configurazione dei sistemi di posta, iniziando preliminarmente con la revisione degli account amministrativi ed il miglioramento dei sistemi di autenticazione.

Il piano prevede che le attività di rafforzamento dell'infrastruttura coinvolgano progressivamente tutte le società del Gruppo.

### Catena del Valore Responsabile

#### G1-2 - GESTIONE DEI RAPPORTI CON I FORNITORI

#### G1-6 - PRASSI DI PAGAMENTO

Il rafforzamento della catena del valore è un punto cardine della strategia aziendale. Il Gruppo si impegna a ridurre la dipendenza da fornitori unici, promuovendo pratiche di approvvigionamento responsabili per evitare oscillazioni nei prezzi e impatti negativi sull'ambiente e sulle comunità locali.

Per migliorare la gestione delle relazioni con i fornitori, il Gruppo sta lavorando alla razionalizzazione delle procedure dell'ufficio acquisti approvvigionamenti, con l'obiettivo di garantire processi trasparenti e relazioni commerciali responsabili. Pur non disponendo al momento di politiche specifiche alla selezione dei fornitori rispetto a criteri di carattere sociale ed ambientale, si sottolinea come le Società del Gruppo si approvvigionino dei principali materiali quali la carta esclusivamente da fornitori operanti in Paesi aderenti alle garanzie minime di salvaguarda OCSE e che siano inoltre garantiti dall'ottemperanza di certificati di sostenibilità quali FSC (*Forest Stewardship Council*).

Viene inoltre assicurato il rispetto dei termini di pagamento, con un impegno particolare nel supportare le piccole e medie imprese, seguendo *standard* di pagamento di **60 giorni**. In tal senso, si riporta come nell'arco del periodo di rendicontazione (FY 2025) non si siano presentati casi di controversie relative a ritardi nei pagamenti rispetto ai propri fornitori.

L'attenzione alla trasparenza nei rapporti con i fornitori rimane un elemento essenziale della strategia aziendale, contribuendo alla solidità delle relazioni commerciali.

Di seguito sono riportate le principali categorie di fornitori, con annesse le informazioni ai termini di pagamento per diverse categorie di fornitori in Italia, in Europa e nei Paesi non UE negli anni 2024 e 2023.

**ITALIA** Nel 2024 e nel 2025, le prassi di pagamento delle Società del Gruppo verso i fornitori operanti in Italia ha mostrato un'alta conformità ai termini di pagamento *standard*, con il 94% dei pagamenti effettuati entro i termini previsti rispetto al 2024. Non ci sono stati procedimenti legali per ritardi di pagamento in entrambi gli anni.

2025 - ITALIA						
CATEGORIE PRINCIPALI DI FORNITORI	Categoria A FORNITORI GEN	Categoria B COLLABORATORI	Categoria C UTENZE	Categoria D MATERIE PRIME	Categoria E ALTRI	TOTALE
Termini di pagamento <i>standard</i>	60	55	36	60	90	60
Numero di pagamenti in linea con i termini <i>standard</i>	5.825	4.032	223	56	127	10.263
Numero totale di pagamenti	6.411	4.032	223	78	127	10.871
Quota parte di fornitori della categoria per i quali sono rispettati i termini di pagamento	1.784	1.082	34	8	12	2.920
Numero totale di fornitori per categoria	1.849	1.082	34	11	12	2.988
<b>Valore percentuale totale pagamenti (%)</b>	<b>91%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>72%</b>	<b>100%</b>	<b>94%</b>
<b>Valore percentuale totale fornitori per categoria (%)</b>	<b>96%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>73%</b>	<b>100%</b>	<b>98%</b>
Numero di procedimenti legali per ritardi di pagamento	-	-	-	-	-	-

2024 - ITALIA						
CATEGORIE PRINCIPALI DI FORNITORI	Categoria A FORNITORI GEN	Categoria B COLLABORATORI	Categoria C UTENZE	Categoria D MATERIE PRIME	Categoria E ALTRI	TOTALE
Termini di pagamento <i>standard</i>	60	60	33	48	90	58
Numero di pagamenti in linea con i termini <i>standard</i>	6.777	4.476	325	112	123	11.813
Numero totale di pagamenti	7.165	4.645	326	154	123	12.413
Quota parte di fornitori della categoria per i quali sono rispettati i termini di pagamento	1.500	987	72	18	14	2.591
Numero totale di fornitori per categoria	1.556	987	57	23	14	2.637
<b>Valore percentuale totale pagamenti (%)</b>	<b>95%</b>	<b>96%</b>	<b>100%</b>	<b>73%</b>	<b>100%</b>	<b>95%</b>
<b>Valore percentuale totale fornitori per categoria (%)</b>	<b>96%</b>	<b>100%</b>	<b>126%</b>	<b>78%</b>	<b>100%</b>	<b>98%</b>
Numero di procedimenti legali per ritardi di pagamento	-	-	-	-	-	-

**EUROPA** Per l'Europa, nel 2025, il 100% dei pagamenti è stato effettuato entro i termini *standard*, si riporta come anche rispetto a fornitori europei non vi siano stati procedimenti legali legati a ritardi nei pagamenti rispetto alle tempistiche inizialmente concordata.

2025 - EUROPA						
CATEGORIE PRINCIPALI DI FORNITORI	Categoria A FORNITORI GEN	Categoria B COLLABORATORI	Categoria C UTENZE	Categoria D MATERIE PRIME	Categoria E ALTRI	TOTALE
Termini di pagamento <i>standard</i>	34	-	-	-	60	19
Numero di pagamenti in linea con i termini <i>standard</i>	101	-	-	-	55	156
Numero totale di pagamenti	101	-	-	-	55	156
Quota parte di fornitori della categoria per i quali sono rispettati i termini di pagamento	27	-	-	-	11	38
Numero totale di fornitori per categoria	27	-	-	-	11	38
<b>Valore percentuale totale pagamenti (%)</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Valore percentuale totale fornitori per categoria (%)</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Numero di procedimenti legali per ritardi di pagamento	-	-	-	-	-	-

2024 - EUROPA						
CATEGORIE PRINCIPALI DI FORNITORI	Categoria A FORNITORI GEN	Categoria B COLLABORATORI	Categoria C UTENZE	Categoria D MATERIE PRIME	Categoria E ALTRI	TOTALE
Termini di pagamento <i>standard</i>	34	-	-	-	60	47
Numero di pagamenti in linea con i termini <i>standard</i>	87	-	-	-	37	124
Numero totale di pagamenti	88	-	-	-	37	125
Quota parte di fornitori della categoria per i quali sono rispettati i termini di pagamento	27	-	-	-	6	33
Numero totale di fornitori per categoria	28	-	-	-	6	34
<b>Valore percentuale totale pagamenti (%)</b>	<b>99%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>	<b>99%</b>
<b>Valore percentuale totale fornitori per categoria (%)</b>	<b>96%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>	<b>97%</b>
Numero di procedimenti legali per ritardi di pagamento	-	-	-	-	-	-

**NON UE** Nel 2025, il 100% dei pagamenti per i fornitori non UE è stato effettuato entro i termini *standard*. Si riporta anche rispetto ai fornitori extra Ue come non vi siano stati procedimenti legali legati a ritardi di pagamento data la non significatività dei dati.

2025 - EXTRA UE						
CATEGORIE PRINCIPALI DI FORNITORI	Categoria A FORNITORI GEN	Categoria B COLLABORATORI	Categoria C UTENZE	Categoria D MATERIE PRIME	Categoria E ALTRI	TOTALE
Termini di pagamento <i>standard</i>	30	-	-	-	-	30
Numero di pagamenti in linea con i termini <i>standard</i>	53	-	-	-	-	53
Numero totale di pagamenti	53	-	-	-	-	53
Quota parte di fornitori della categoria per i quali sono rispettati i termini di pagamento	8	-	-	-	-	8
Numero totale di fornitori per categoria	8	-	-	-	-	8
<b>Valore percentuale totale pagamenti (%)</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>
<b>Valore percentuale totale fornitori per categoria (%)</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>
Numero di procedimenti legali per ritardi di pagamento	-	-	-	-	-	-

2024 - EXTRA UE						
CATEGORIE PRINCIPALI DI FORNITORI	Categoria A FORNITORI GEN	Categoria B COLLABORATORI	Categoria C UTENZE	Categoria D MATERIE PRIME	Categoria E ALTRI	TOTALE
Termini di pagamento <i>standard</i>	41	-	-	-	-	41
Numero di pagamenti in linea con i termini <i>standard</i>	103	-	-	-	-	103
Numero totale di pagamenti	105	-	-	-	-	105
Quota parte di fornitori della categoria per i quali sono rispettati i termini di pagamento	15	-	-	-	-	15
Numero totale di fornitori per categoria	17	-	-	-	-	17
<b>Valore percentuale totale pagamenti (%)</b>	<b>98%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>98%</b>
<b>Valore percentuale totale fornitori per categoria (%)</b>	<b>88%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>88%</b>
Numero di procedimenti legali per ritardi di pagamento	-	-	-	-	-	-

In generale, i dati evidenziano una buona conformità ai termini di pagamento *standard* in tutte le regioni e categorie, e l'assenza di procedimenti legali dovuti a ritardi è un segnale positivo, che indica un buon livello di gestione delle scadenze.

Nel corso degli anni 2024 e 2025, il Gruppo ha mantenuto un impegno costante nel rispettare i termini di pagamento *standard* per i fornitori, dimostrando una solida gestione delle relazioni commerciali e un'attenzione particolare alla sostenibilità economica. Questo risultato è stato ottenuto grazie a una gestione efficiente delle principali categorie di fornitori. La quota parte di fornitori in Italia con i termini di pagamento rispettati è stata del 98% in miglioramento rispetto al 97% nel 2024, confermando l'affidabilità e puntualità delle Società del Gruppo rispetto ai propri partner commerciali.

Per quanto riguarda i fornitori UE, la conformità ai termini di pagamento è passata dal 97% nel 2024 al 100% nel 2025.

Per quanto riguarda i fornitori non UE, la conformità ai termini di pagamento è passata dall'88% nel 2024 al 100% nel 2025.

# ESRS Content Index

## IRO-2 - OBBLIGHI DI INFORMATIVA DEGLI ESRS OGGETTO DELLA DICHIARAZIONE SULLA SOSTENIBILITÀ DELL'IMPRESA

Standard trasversali ESRS 2 - Informazioni generali		Capitolo/Sezione dell'Informativa di Sostenibilità
BP-1	Criteri generali per la redazione delle dichiarazioni sulla sostenibilità	"General Disclosure"
BP-2	Informativa in relazione a circostanze specifiche	"General Disclosure"
DR GOV-1	Ruolo degli organi di amministrazione, direzione e controllo	"Governance della Rendicontazione di Sostenibilità > Struttura e composizione dell'organo di amministrazione"
DR GOV-2	Informazioni fornite agli organi di amministrazione, direzione e controllo dell'impresa e questioni di sostenibilità da questi affrontate	"Approccio del Consiglio di Amministrazione alla Sostenibilità"
DR GOV-3	Integrazione delle prestazioni di sostenibilità nei sistemi di incentivazione	"Approccio del Consiglio di Amministrazione alla Sostenibilità"
DR GOV-4	Dichiarazione sul dovere di diligenza	"Approccio del Consiglio di Amministrazione alla Sostenibilità"
DR GOV-5	Gestione del rischio e controlli interni sulla Rendicontazione di Sostenibilità	"Gestione del rischio nel Reporting di Sostenibilità"
DR SBM-1	Strategia, modello aziendale e catena del valore	"Strategia, Modello di Business e Catena del Valore"
DR SBM-2	Interessi e opinioni dei portatori di interessi	"Analisi di Materialità"
DR SBM-3	Impatti, rischi e opportunità rilevanti e loro interazione con la strategia e il modello aziendale	"Analisi di Materialità"
IRO-1	Descrizione dei processi per individuare e valutare gli impatti, i rischi e le opportunità rilevanti	"Analisi di Materialità"
IRO-2	Obblighi di informativa degli ESRS oggetto della Rendicontazione sulla Sostenibilità dell'impresa	"Analisi di Materialità"

Standard Ambientali ESRS E1 - Cambiamento climatico	Capitolo/Sezione dell'Informativa di Sostenibilità	
ESRS 2 GOV-3	Integrazione delle prestazioni in termini di sostenibilità nei sistemi di incentivazione	"Approccio del Consiglio di Amministrazione alla Sostenibilità"
E1-1	Piano di transizione per la mitigazione dei cambiamenti climatici	"Cambiamento Climatico > Adattamento ai cambiamenti climatici"
ESRS 2 SBM-3	Impatti, rischi e opportunità rilevanti e loro interazione con la strategia e il modello aziendale	"Cambiamento Climatico > Adattamento ai cambiamenti climatici"
ESRS 2 IRO-1	Descrizione dei processi per individuare e valutare gli impatti, i rischi e le opportunità rilevanti legati al clima	"Cambiamento Climatico > Adattamento ai cambiamenti climatici"
E1-2	Politiche relative alla mitigazione dei cambiamenti climatici e all'adattamento agli stessi	"Cambiamento Climatico > Adattamento ai cambiamenti climatici"
E1-3	Azioni e risorse relative alle politiche in materia di cambiamenti climatici	"Cambiamento Climatico > Adattamento ai cambiamenti climatici"
E1-4	Obiettivi relativi alla mitigazione dei cambiamenti climatici e all'adattamento agli stessi	"Cambiamento Climatico > Consumi Energetici ed Emissioni GES"
E1-5	Consumo di energia e mix energetico	"Cambiamento Climatico > Consumi Energetici ed Emissioni GES"
E1-6	Emissioni lorde di GES di ambito 1, 2 e 3 ed emissioni totali di GES	"Cambiamento Climatico > Consumi Energetici ed Emissioni GES"

**Standard Ambientali**  
**ESRS E5 - Uso delle risorse ed economia circolare**

**Capitolo/Sezione**  
**dell'Informativa di Sostenibilità**

<b>ESRS 2</b> <b>IRO-1</b>	Descrizione dei processi per individuare e valutare gli impatti, i rischi e le opportunità rilevanti connessi all'uso delle risorse e all'economia circolare	"Uso delle risorse ed economia circolare > Utilizzo della carta e circolarità dei materiali"
<b>E5-1</b>	Politiche relative all'uso delle risorse e all'economia circolare	"Uso delle risorse ed economia circolare > Utilizzo della carta e circolarità dei materiali"
<b>E5-2</b>	Azioni e risorse relative all'uso delle risorse e all'economia circolare	"Uso delle risorse ed economia circolare > Politiche Azioni e Obiettivi"
<b>E5-3</b>	Obiettivi relativi all'uso delle risorse e all'economia circolare	"Uso delle risorse ed economia circolare > Politiche Azioni e Obiettivi"
<b>E5-4</b>	Flussi di risorse in entrata	"Uso delle risorse ed economia circolare > Flussi di risorse in entrata e in uscita"
<b>E5-5</b>	Flussi di risorse in uscita	"Uso delle risorse ed economia circolare > Flussi di risorse in entrata e in uscita"

Standard Sociali ESRS S1 - Forza lavoro propria		Capitolo/Sezione dell'Informativa di Sostenibilità
ESRS 2 SBM-2	Interessi e opinioni dei portatori d'interessi	"Analisi di Materialità"
ESRS 2 SBM-3	Impatti, rischi e opportunità rilevanti e loro interazione con la strategia e il modello aziendale	"Analisi di Materialità"
S1-1	Politiche relative alla forza lavoro propria	"Social > Forza lavoro propria > Gestione e valorizzazione del capitale umano"
S1-2	Processi di coinvolgimento dei lavoratori propri e dei rappresentanti dei lavoratori in merito agli impatti	"Social > Forza lavoro propria > Gestione e valorizzazione del capitale umano"
S1-3	Processi per porre rimedio agli impatti negativi e canali che consentono ai lavoratori propri di sollevare preoccupazioni	"Social > Forza lavoro propria > Gestione e valorizzazione del capitale umano"
S1-4	Interventi su impatti rilevanti sulle comunità interessate e approcci per gestire i rischi rilevanti e consentire opportunità rilevanti per le comunità interessate, nonché efficacia di tali azioni	"Social > Forza lavoro propria > Gestione e valorizzazione del capitale umano"
S1-5	Obiettivi legati alla gestione degli impatti negativi rilevanti, al potenziamento degli impatti positivi e alla gestione dei rischi e delle opportunità rilevanti	"Social > Forza lavoro propria > Gestione e valorizzazione del capitale umano"
S1-6	Caratteristiche dei dipendenti dell'impresa	"Social > Forza lavoro propria > Gestione e valorizzazione del capitale umano"
S1-9	Metriche della diversità	"Social > Forza lavoro propria > Gestione e valorizzazione del capitale umano > Parità di Genere e di Trattamento, Salute e Sicurezza"
S1-10	Salari adeguati	"Social > Forza lavoro propria > Gestione e valorizzazione del capitale umano > Inquadramento contrattuale e salari adeguati"
S1-14	Metriche di salute e sicurezza	"Social > Forza lavoro propria > Gestione e valorizzazione del capitale umano > Parità di Genere e di Trattamento, Salute e Sicurezza"

Standard Sociali ESRS S4 - Consumatori e Utilizzatori Finali	Capitolo/Sezione dell'Informativa di Sostenibilità	
ESRS 2 SBM-2	Interessi e opinioni dei portatori d'interessi	"Analisi di Materialità"
ESRS 2 SBM-3	Impatti, rischi e opportunità rilevanti e loro interazione con la strategia e il modello aziendale	"Consumatori e Utilizzatori Finali > Utenti finali e Gruppo Caltagirone Editore"
S4-1	Politiche relative ai consumatori e utilizzatori finali	"Consumatori e Utilizzatori Finali > Utenti finali e Gruppo Caltagirone Editore; Protezione dei dati e sicurezza delle informazioni"
S4-2	Processi di coinvolgimento dei consumatori e degli utilizzatori finali in merito agli impatti	"Consumatori e Utilizzatori Finali > Protezione dei dati e sicurezza delle informazioni"
S4-3	Processi per porre rimedio agli impatti negativi e canali che consentono ai consumatori e agli utilizzatori finali di esprimere preoccupazioni	"Consumatori e Utilizzatori Finali > Protezione dei dati e sicurezza delle informazioni"
S4-4	Interventi su impatti rilevanti per i consumatori e gli utilizzatori finali e approcci per la mitigazione dei rischi rilevanti e il conseguimento di opportunità rilevanti in relazione ai consumatori e agli utilizzatori finali, nonché efficacia di tali azioni	"Consumatori e Utilizzatori Finali > Protezione dei dati e sicurezza delle informazioni"
S4-5	Obiettivi legati alla gestione degli impatti rilevanti negativi, al potenziamento degli impatti positivi e alla gestione dei rischi e delle opportunità rilevanti	"Consumatori e Utilizzatori Finali > Protezione dei dati e sicurezza delle informazioni"

Standard di Governance ESRS G1 - Condotta delle imprese		Capitolo/Sezione dell'Informativa di Sostenibilità
ESRS 2 GOV-1	Ruolo degli organi di amministrazione, direzione e controllo	"Governance della Rendicontazione di Sostenibilità"
ESRS 2 IRO-1	Descrizione dei processi per individuare e valutare gli impatti, i rischi e le opportunità rilevanti	"Governance > Monitoraggio e gestione degli IROs rilevanti"
G1-1	Politiche in materia di cultura d'impresa e condotta delle imprese	"Governance > Monitoraggio e gestione degli IROs rilevanti; Politiche d'Impresa e tutela del diritto d'autore; Digitalizzazione e Data Protection"
G1-2	Gestione dei rapporti con i fornitori	"Governance > Catena del Valore Responsabile"
G1-3	Prevenzione e individuazione della corruzione attiva e passiva	"Governance > Politiche d'Impresa e tutela del diritto d'autore"
G1-4	Casi accertati di corruzione attiva o passiva	"Governance > Politiche d'Impresa e tutela del diritto d'autore"
G1-5	Influenza politica e attività di lobbying	"Governance > Politiche d'Impresa e tutela del diritto d'autore"
G1-6	Prassi di pagamento	"Governance > Catena del Valore Responsabile"

***Attestazione della rendicontazione di sostenibilità ai sensi dell'art. 81-ter, comma 1, del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni***

I sottoscritti Dott.ssa Azzurra Caltagirone, Presidente del Consiglio di Amministrazione e Dott. Luigi Vasta, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, della Caltagirone Editore S.p.A., attestano, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 5-ter, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, che la rendicontazione di sostenibilità inclusa nella relazione sulla gestione è stata redatta:

- a) conformemente agli standard di rendicontazione applicati ai sensi della direttiva 2013/34/UE del Parlamento europeo e del Consiglio, del 26 giugno 2013, e del decreto legislativo 6 settembre 2024, n. 125;
- b) con le specifiche adottate a norma dell'articolo 8, paragrafo 4, del regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 18 giugno 2020.

Roma, 9 marzo 2026

**Il Presidente**

F.to Azzurra Caltagirone

**Il Dirigente Preposto**

F.to Luigi Vasta



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Curtatone, 3  
00185 ROMA RM  
Telefono +39 06 80961.1  
Email [it-fmauditaly@kpmg.it](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

## Relazione della società di revisione indipendente sull'esame limitato della rendicontazione consolidata di sostenibilità ai sensi dell'art. 14-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

*Agli Azionisti della  
Caltagirone Editore S.p.A.*

### **Conclusioni**

Ai sensi degli artt. 8 e 18, comma 1, del D.Lgs. 6 settembre 2024, n. 125 (di seguito anche il "Decreto"), siamo stati incaricati di effettuare l'esame limitato ("*limited assurance engagement*") della rendicontazione consolidata di sostenibilità del Gruppo Caltagirone Editore (di seguito anche il "Gruppo") relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 predisposta ai sensi dell'art. 4 del Decreto, presentata nella specifica sezione della relazione sulla gestione.

Sulla base del lavoro svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che:

- la rendicontazione consolidata di sostenibilità del Gruppo Caltagirone Editore relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità ai principi di rendicontazione adottati dalla Commissione Europea ai sensi della Direttiva 2013/34/UE (*European Sustainability Reporting Standards*, di seguito anche "ESRS");
- le informazioni contenute nel paragrafo Gruppo Caltagirone Editore: "Introduzione alla Tassonomia europea" della rendicontazione consolidata di sostenibilità non siano state redatte, in tutti gli aspetti significativi, in conformità all'art. 8 del Regolamento (UE) n. 852 del 18 giugno 2020 (di seguito anche "Regolamento Tassonomia").

### **Elementi alla base delle conclusioni**

Abbiamo svolto l'incarico di esame limitato in conformità al Principio di Attestazione della Rendicontazione di Sostenibilità - SSAE (Italia). Le procedure svolte in tale tipologia di incarico variano per natura e tempistica rispetto a quelle necessarie per lo svolgimento di un incarico finalizzato ad acquisire un livello di sicurezza ragionevole e sono altresì meno estese. Conseguentemente, il livello di sicurezza ottenuto in un incarico di esame limitato è sostanzialmente inferiore rispetto al livello di sicurezza che sarebbe stato ottenuto se fosse stato svolto un incarico finalizzato ad acquisire un livello di sicurezza ragionevole. Le nostre responsabilità ai sensi del Principio di Attestazione della Rendicontazione di Sostenibilità - SSAE (Italia) sono ulteriormente descritte nel paragrafo "*Responsabilità della società di revisione per l'attestazione sulla rendicontazione consolidata di sostenibilità*" della presente relazione.



**Gruppo Caltagirone Editore**

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

Siamo indipendenti in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili all'incarico di attestazione della rendicontazione consolidata di sostenibilità nell'ordinamento italiano.

La nostra società di revisione applica il Principio Internazionale sulla Gestione della Qualità (ISQM Italia 1) in base al quale è tenuta a configurare, mettere in atto e rendere operativo un sistema di gestione della qualità che includa direttive o procedure sulla conformità ai principi etici, ai principi professionali e alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Riteniamo di aver acquisito evidenze sufficienti e appropriate su cui basare le nostre conclusioni.

### ***Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale della Caltagirone Editore S.p.A. per la rendicontazione consolidata di sostenibilità***

Gli Amministratori sono responsabili per lo sviluppo e l'implementazione delle procedure attuate per individuare le informazioni incluse nella rendicontazione consolidata di sostenibilità in conformità a quanto richiesto dagli ESRS (di seguito il "processo di valutazione della rilevanza") e per la descrizione di tali procedure nel paragrafo "Analisi di Materialità" della rendicontazione consolidata di sostenibilità.

Gli Amministratori sono inoltre responsabili per la redazione della rendicontazione consolidata di sostenibilità, che contiene le informazioni identificate mediante il processo di valutazione della rilevanza, in conformità a quanto richiesto dall'art. 4 del Decreto, inclusa:

- la conformità agli ESRS;
- la conformità all'art. 8 del Regolamento Tassonomia delle informazioni contenute nel paragrafo "Introduzione alla Tassonomia europea".

Tale responsabilità comporta la configurazione, la messa in atto e il mantenimento, nei termini previsti dalla legge, di quella parte del controllo interno ritenuta necessaria dagli Amministratori al fine di consentire la redazione di una rendicontazione consolidata di sostenibilità in conformità a quanto richiesto dall'art. 4 del Decreto, che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Tale responsabilità comporta altresì la selezione e l'applicazione di metodi appropriati per elaborare le informazioni nonché l'elaborazione di ipotesi e stime in merito a specifiche informazioni di sostenibilità che siano ragionevoli nelle circostanze.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sull'osservanza delle disposizioni stabilite nel Decreto.

### ***Limitazioni intrinseche nella redazione della rendicontazione consolidata di sostenibilità***

Ai fini della rendicontazione delle informazioni prospettiche in conformità agli ESRS, agli Amministratori è richiesta l'elaborazione di tali informazioni sulla base di ipotesi, descritte nella rendicontazione consolidata di sostenibilità, in merito a eventi che potranno accadere in futuro e a possibili future azioni da parte del Gruppo. A causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di qualsiasi evento futuro, sia per quanto concerne il concretizzarsi dell'accadimento sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della sua manifestazione, gli scostamenti fra i valori consuntivi e le informazioni prospettiche potrebbero essere significativi.

L'informativa fornita dal Gruppo in merito alle emissioni di Scope 3 è soggetta a maggiori limitazioni intrinseche rispetto a quelle di Scope 1 e 2, a causa della scarsa disponibilità e della precisione relativa delle informazioni utilizzate per definire le informazioni sulle emissioni di Scope 3, sia di natura quantitativa sia di natura qualitativa, relative alla catena del valore.



**Gruppo Caltagirone Editore**

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

## **Responsabilità della società di revisione per l'attestazione sulla rendicontazione consolidata di sostenibilità**

I nostri obiettivi sono pianificare e svolgere procedure al fine di acquisire un livello di sicurezza limitato che la rendicontazione consolidata di sostenibilità non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, ed emettere una relazione contenente le nostre conclusioni. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni degli utilizzatori prese sulla base della rendicontazione consolidata di sostenibilità.

Nell'ambito dell'incarico finalizzato ad acquisire un livello di sicurezza limitato in conformità al Principio di Attestazione della Rendicontazione di Sostenibilità - SSAE (Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata dell'incarico.

Le nostre responsabilità includono:

- la considerazione dei rischi per identificare l'informativa nella quale è probabile che si verifichi un errore significativo, sia dovuto a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali;
- la definizione e lo svolgimento di procedure per verificare l'informativa nella quale è probabile che si verifichi un errore significativo. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- la direzione, la supervisione e lo svolgimento dell'esame limitato della rendicontazione consolidata di sostenibilità e l'assunzione della piena responsabilità delle conclusioni sulla rendicontazione consolidata di sostenibilità.

## **Riepilogo del lavoro svolto**

Un incarico finalizzato ad acquisire un livello di sicurezza limitato comporta lo svolgimento di procedure per ottenere evidenze quale base per la formulazione delle nostre conclusioni.

Le procedure svolte si sono basate sul nostro giudizio professionale e hanno compreso colloqui, prevalentemente con il personale della Caltagirone Editore S.p.A. responsabile per la predisposizione delle informazioni presentate nella rendicontazione consolidata di sostenibilità, nonché analisi di documenti, ricalcoli e altre procedure volte all'acquisizione di evidenze ritenute utili.

Abbiamo svolto le seguenti principali procedure:

- comprensione del modello di *business*, delle strategie del Gruppo e del contesto in cui opera con riferimento alle questioni di sostenibilità;
- comprensione del processo posto in essere dal Gruppo per l'identificazione e la valutazione degli impatti, rischi e opportunità ("IRO") rilevanti, in base al principio di doppia rilevanza, in relazione alle questioni di sostenibilità e, sulla base delle informazioni ivi acquisite, svolgimento di considerazioni in merito a eventuali elementi contraddittori emersi che possono evidenziare l'esistenza di questioni di sostenibilità non considerate dal Gruppo nel processo di valutazione della rilevanza. In particolare, prevalentemente attraverso indagini, osservazioni e ispezioni, abbiamo compreso come il Gruppo:
  - ha tenuto conto degli interessi e delle opinioni dei portatori d'interesse coinvolti;



**Gruppo Caltagirone Editore**

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

- ha identificato gli IRO relativi alle questioni di sostenibilità, e ne abbiamo riscontrato la coerenza con la nostra conoscenza del Gruppo e del contesto in cui opera;
- ha definito e valutato gli IRO rilevanti attraverso l'analisi delle soglie di rilevanza qualitative e quantitative dallo stesso determinate.
- comprensione dei processi che sottendono alla generazione, rilevazione e gestione delle informazioni qualitative e quantitative incluse nella rendicontazione consolidata di sostenibilità, ivi inclusa l'analisi del perimetro di rendicontazione attraverso interviste e colloqui con il personale del Gruppo e svolgimento di limitate verifiche documentali;
- identificazione dell'informativa associata ad un rischio di errore significativo;
- definizione e svolgimento delle procedure, basate sul nostro giudizio professionale, per rispondere ai rischi di errore significativi identificati, tra cui:
  - per le informazioni raccolte a livello di Gruppo:
    - svolgimento di indagini e limitate verifiche con riferimento alle informazioni qualitative e, in particolare, alle politiche, alle azioni e agli obiettivi inerenti alle questioni di sostenibilità;
    - svolgimento di procedure di analisi comparativa, ispezioni, osservazioni e ricalcoli su base campionaria con riferimento alle informazioni quantitative;
  - per talune società controllate, selezionate sulla base delle loro attività e del loro contributo alle metriche della rendicontazione consolidata di sostenibilità, svolgimento di alcune procedure di verifica volte all'acquisizione di riscontri documentali circa la corretta applicazione delle procedure e dei metodi di calcolo utilizzati per le metriche.
- comprensione del processo posto in essere dal Gruppo per identificare le attività economiche ammissibili e determinarne la natura allineata in base alle previsioni del Regolamento Tassonomia, e verifica della relativa informativa inclusa nella rendicontazione consolidata di sostenibilità;
- riscontro delle informazioni riportate nella rendicontazione consolidata di sostenibilità con le informazioni contenute nel bilancio consolidato del Gruppo ai sensi del quadro sull'informativa finanziaria applicabile o con i dati contabili utilizzati per la redazione del bilancio consolidato stesso o con i dati gestionali di natura contabile;
- verifica della conformità agli ESRS della struttura e della presentazione dell'informativa inclusa nella rendicontazione consolidata di sostenibilità;
- ottenimento della lettera di attestazione.

Roma, 30 marzo 2026

KPMG S.p.A.

Gabriele de Gennaro  
Socio





**CALTAGIRONE EDITORE**

**BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO CALTAGIRONE EDITORE  
AL 31 DICEMBRE 2025**

# GRUPPO CALTAGIRONE EDITORE

## SITUAZIONE

### PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

ATTIVITÀ	Note	31.12.2025	31.12.2024
<b>Attività non correnti</b>			
Attività immateriali a vita definita	1	1.720	538
Attività immateriali a vita indefinita <i>Testate</i>	2	57.703 57.703	76.803 76.803
Immobili, impianti e macchinari <i>di cui verso correlate</i>	3	31.799 7.117	37.670 10.535
Partecipazioni e titoli non correnti	4	605.800	386.876
Altre attività non correnti	5	158	144
Imposte differite nette	6	34.707	39.180
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>731.887</b>	<b>541.211</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	7	1.747	2.050
Crediti commerciali <i>di cui verso correlate</i>	8	36.474 259	39.280 62
Attività finanziarie correnti	9	42	19.833
Crediti per imposte correnti	6	202	153
Altre attività correnti <i>di cui verso correlate</i>	10	11.783 7	12.091 8
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	2.196	3.966
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>		<b>52.444</b>	<b>77.373</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>784.331</b>	<b>618.584</b>

Valori in migliaia di euro

# GRUPPO CALTAGIRONE EDITORE

## SITUAZIONE

### PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>Note</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>Patrimonio Netto</b>			
Capitale sociale		125.000	125.000
Costi di emissione capitale sociale		(18.865)	(18.865)
Riserve		577.990	412.443
Utile/(Perdita) di Periodo		626	8.191
<b>Patrimonio Netto del Gruppo</b>		<b>684.751</b>	<b>526.769</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>12</b>	<b>684.751</b>	<b>526.769</b>
<b>PASSIVITÀ</b>			
<b>Passività non correnti</b>			
Benefici ai dipendenti	13	7.484	8.958
Fondi non correnti	14	209	216
Passività finanziarie non correnti <i>di cui verso correlate</i>	15	4.938 4.277	8.624 7.544
Altre passività non correnti	16	847	1.196
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>13.478</b>	<b>18.994</b>
<b>Passività correnti</b>			
Fondi correnti	14	8.275	8.087
Debiti commerciali <i>di cui verso correlate</i>	17	25.287 615	27.027 358
Passività finanziarie correnti <i>di cui verso correlate</i>	15	31.963 13.088	17.894 3.189
Altre passività correnti <i>di cui verso correlate</i>	16	20.577 15	19.813 -
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>		<b>86.102</b>	<b>72.821</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>99.580</b>	<b>91.815</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		<b>784.331</b>	<b>618.584</b>

Valori in migliaia di euro

# GRUPPO CALTAGIRONE EDITORE

## CONTO ECONOMICO

### CONSOLIDATO

	Note	31.12.2025	31.12.2024
<b>Ricavi</b>			
Ricavi	18	98.473	102.219
<i>di cui verso correlate</i>		327	174
Altri Proventi	19	10.905	9.783
<i>di cui verso correlate</i>		51	57
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>109.378</b>	<b>112.002</b>
<b>Costi</b>			
Costi per materie prime	20	(8.355)	(9.214)
Costi del personale	13	(48.717)	(49.916)
<i>di cui per oneri non ricorrenti</i>		(1.067)	(1.154)
Altri Costi operativi	21	(51.974)	(52.088)
<i>di cui verso correlate</i>		(856)	(961)
<b>TOTALE COSTI</b>		<b>(109.046)</b>	<b>(111.218)</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>		<b>332</b>	<b>784</b>
Ammortamenti		(3.286)	(2.554)
Ammortamenti beni in <i>leasing</i>		(3.813)	(3.985)
<i>di cui verso correlate</i>		(2.999)	(3.207)
Accantonamenti		(806)	(291)
Svalutazione attività immateriali a vita indefinita		(19.100)	(15.000)
Svalutazione crediti		(392)	(437)
<b>Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni</b>	<b>22</b>	<b>(27.397)</b>	<b>(22.267)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>(27.065)</b>	<b>(21.483)</b>
Proventi finanziari		24.111	24.177
<i>di cui verso correlate</i>		1.720	-
Oneri finanziari		(2.900)	(2.342)
<i>di cui verso correlate</i>		(251)	(121)
<b>Risultato Netto della gestione finanziaria</b>	<b>23</b>	<b>21.211</b>	<b>21.835</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>(5.854)</b>	<b>352</b>
Imposte sul reddito del periodo	6	6.480	7.839
<b>RISULTATO DELLE ATTIVITÀ CONTINUATIVE</b>		<b>626</b>	<b>8.191</b>
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>		<b>626</b>	<b>8.191</b>
Utile/(Perdita) Gruppo		626	8.191
Utile base e diluito per azione	24	0,006	0,077

Valori in migliaia di euro

# GRUPPO CALTAGIRONE EDITORE

## CONTO ECONOMICO

### COMPLESSIVO CONSOLIDATO

	Note	31.12.2025	31.12.2024
<b>Utile/(Perdita) del periodo rilevato a Conto Economico</b>		<b>626</b>	<b>8.191</b>
<b>Componenti che non sono riclassificate successivamente nell'Utile/(Perdita) dell'esercizio</b>			
Effetto utile/perdite attuariali al netto dell'effetto fiscale	12	35	15
Utili/(Perdite) dalla cessione di investimenti in strumenti rappresentativi di capitale al netto dell'effetto fiscale	12	72.008	3.374
Utili/(Perdite) dalla valutazione di investimenti in strumenti di capitale al netto dell'effetto fiscale	4	90.424	84.175
<b>TOTALE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>25</b>	<b>162.466</b>	<b>87.564</b>
<b>UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVO RILEVATO NEL PERIODO</b>		<b>163.092</b>	<b>95.755</b>
<i>Attribuibili a:</i>			
- Azionisti della controllante		163.092	95.755

Valori in migliaia di euro

# GRUPPO CALTAGIRONE EDITORE

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO 2024

	Capitale sociale	Oneri di quotazione	Azioni proprie	Riserva fair value	Altre riserve	Risultato del periodo	Patrimonio Netto Gruppo	Patrimonio Netto terzi	Totale Patrimonio Netto
<b>Saldo al 1° gennaio 2024</b>	<b>125.000</b>	<b>(18.865)</b>	<b>(23.641)</b>	<b>41.836</b>	<b>294.812</b>	<b>16.231</b>	<b>435.373</b>	-	<b>435.373</b>
Risultato dell'esercizio precedente portato a nuovo	-	-	-	-	16.231	(16.231)	-	-	-
Dividendi	-	-	-	-	(4.272)	-	(4.272)	-	(4.272)
Somme a disposizione del CdA	-	-	-	-	(80)	-	(80)	-	(80)
<b>Totale operazioni con Azionisti</b>	-	-	-	-	<b>11.880</b>	<b>(16.231)</b>	<b>(4.351)</b>	-	<b>(4.351)</b>
Variazione netta riserva fair value	-	-	-	84.175	-	-	84.175	-	84.175
Variazione netta riserva TFR	-	-	-	-	15	-	15	-	15
Variazione Altre riserve	-	-	-	-	3.374	-	3.374	-	3.374
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	8.191	8.191	-	8.191
<b>Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo</b>	-	-	-	<b>84.175</b>	<b>3.389</b>	<b>8.191</b>	<b>95.755</b>	-	<b>95.755</b>
Altre variazioni	-	-	-	-	(8)	-	(8)	-	(8)
<b>Saldo al 31 dicembre 2024</b>	<b>125.000</b>	<b>(18.865)</b>	<b>(23.641)</b>	<b>126.011</b>	<b>310.073</b>	<b>8.191</b>	<b>526.769</b>	-	<b>526.769</b>

segue

# GRUPPO CALTAGIRONE EDITORE

segue da pagina precedente

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO 2025

	Capitale sociale	Oneri di quotazione	Azioni proprie	Riserva fair value	Altre riserve	Risultato del periodo	Patrimonio Netto Gruppo	Patrimonio Netto terzi	Totale Patrimonio Netto
<b>Saldo al 1° gennaio 2025</b>	<b>125.000</b>	<b>(18.865)</b>	<b>(23.641)</b>	<b>126.011</b>	<b>310.073</b>	<b>8.191</b>	<b>526.769</b>	<b>-</b>	<b>526.769</b>
Risultato dell'esercizio precedente portato a nuovo	-	-	-	-	8.191	(8.191)	-	-	-
Dividendi	-	-	-	-	(4.272)	-	(4.272)	-	(4.272)
Somme a disposizione del CdA	-	-	-	-	(803)	-	(803)	-	(803)
<b>Totale operazioni con Azionisti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.116</b>	<b>(8.191)</b>	<b>(5.075)</b>	<b>-</b>	<b>(5.075)</b>
Variazione netta riserva fair value	-	-	-	90.424	-	-	90.424	-	90.424
Variazione netta riserva TFR	-	-	-	-	35	-	35	-	35
Variazione Altre riserve	-	-	-	-	72.008	-	72.008	-	72.008
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	626	626	-	626
<b>Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>90.424</b>	<b>72.042</b>	<b>626</b>	<b>163.092</b>	<b>-</b>	<b>163.092</b>
Altre variazioni	-	-	-	-	(35)	-	(35)	-	(35)
<b>Saldo al 31 dicembre 2025</b>	<b>125.000</b>	<b>(18.865)</b>	<b>(23.641)</b>	<b>216.435</b>	<b>385.196</b>	<b>626</b>	<b>684.751</b>	<b>-</b>	<b>684.751</b>

Valori in migliaia di euro

# GRUPPO CALTAGIRONE EDITORE

## RENDICONTO FINANZIARIO

### CONSOLIDATO

	Note	2025	2024
<b>DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI ANNO PRECEDENTE</b>	<b>11</b>	<b>3.966</b>	<b>16.041</b>
Utile/(Perdita) del periodo		626	8.191
Ammortamenti	22	7.099	6.539
(Rivalutazioni)/Svalutazioni	22	19.492	15.439
Risultato Netto della gestione finanziaria	23	(21.211)	(21.837)
(Plusvalenze)/Minusvalenze da alienazioni		-	(9)
Imposte su reddito	6	(6.480)	(7.839)
Variatione fondi per dipendenti	13	(1.791)	(1.395)
Variatione fondi non correnti/correnti	14	181	(798)
<b>FLUSSO DI CASSA OPERATIVO PRIMA DELLE VARIAZIONI DEL CAPITALE CIRCOLANTE</b>		<b>(2.084)</b>	<b>(1.709)</b>
(Incremento)/Decremento rimanenze	7	302	125
(Incremento)/Decremento crediti commerciali	8	2.414	(3.784)
Incremento/(Decremento) debiti commerciali	17	(1.741)	5.890
Variatione altre attività e passività non correnti/correnti	9/15	686	(6.493)
Variationi imposte correnti e differite	6	(3)	4.624
<b>FLUSSO DI CASSA OPERATIVO</b>		<b>(426)</b>	<b>(1.347)</b>
Interessi incassati	23	869	1.978
Interessi pagati	23	(765)	(838)
Altri proventi/(oneri) incassati/pagati	23	(158)	132
Imposte pagate	6	(219)	(416)

*segue*

# GRUPPO CALTAGIRONE EDITORE

## RENDICONTO FINANZIARIO

### CONSOLIDATO

<i>segue da pagina precedente</i>	Note	2025	2024
<b>A) FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ DI ESERCIZIO</b>		<b>(699)</b>	<b>(490)</b>
Dividendi incassati	23	21.947	18.897
Investimenti in attività immateriali	1	(2.177)	(366)
Investimenti in attività materiali	3	(517)	(395)
Investimenti in partecipazioni e titoli non correnti	4	(108.105)	(53.782)
Realizzo vendita attività immateriali e materiali		-	81
Realizzo vendita di partecipazioni e titoli non correnti		63.110	28.165
Variazione attività finanziarie non correnti		5	-
Variazione attività finanziarie correnti	9	19.791	(715)
<b>B) FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		<b>(5.946)</b>	<b>(8.115)</b>
Variazione passività finanziarie correnti	15	9.147	803
Dividendi distribuiti	12	(4.272)	(4.272)
<b>C) FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		<b>4.875</b>	<b>(3.469)</b>
Variazione netta delle disponibilità		(1.770)	(12.075)
<b>DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI ANNO IN CORSO</b>	<b>11</b>	<b>2.196</b>	<b>3.966</b>

Valori in migliaia di euro





**CALTAGIRONE EDITORE**

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO  
AL 31 DICEMBRE 2025

## PREMESSA

La Caltagirone Editore SpA (la 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.

Alla data della presente relazione, gli Azionisti che detengono partecipazioni rilevanti nel capitale, secondo quanto risulta dalle comunicazioni effettuate ai sensi dell'Art. 120 TUF e integrate dalle ulteriori informazioni disponibili sono:

**Francesco Gaetano Caltagirone** 76.638.388 azioni (61,311%).

La predetta partecipazione è detenuta indirettamente tramite le Società:

- Parted 1982 Srl 44.454.550 azioni (35,564%);
- FGC SpA 32.183.838 azioni (25,747%).

La società detiene inoltre n. 18.209.738 azioni proprie pari al 14,57% del capitale sociale. Alla data di predisposizione del presente bilancio, la controllante ultima è la FGC SpA, per effetto delle azioni detenute tramite proprie controllate.

Il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 include il bilancio della Capogruppo e delle sue controllate (insieme denominate il "Gruppo"). Per il consolidamento sono stati utilizzati i bilanci predisposti dagli Amministratori delle singole società per l'approvazione da parte delle rispettive assemblee, modificati in considerazione dei principi contabili utilizzati dalla Capogruppo nella redazione del Bilancio consolidato (IFRS).

Il presente Bilancio consolidato è stato autorizzato alla pubblicazione dagli Amministratori il 9 marzo 2026.

## CONFORMITÀ AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI OMOLOGATI DALLA COMMISSIONE EUROPEA

Il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2025, redatto sul presupposto della continuità aziendale della Capogruppo e delle imprese controllate, è stato predisposto ai sensi degli Artt. 2 e 3 del D.Lgs. 38/2005 ed in conformità agli *International Financial Reporting Standards* (IFRS), alle interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) e dello *Standing Interpretations Committee* (SIC), omologati dalla Commissione Europea e in vigore alla data di bilancio, nonché i precedenti *International Accounting Standard* (IAS). Per semplicità l'insieme di tutti i principi e delle interpretazioni è di seguito definito con "IFRS".

Nella predisposizione del presente documento si è tenuto conto delle disposizioni dell'Articolo 9 del decreto legislativo 28 febbraio 2005 n. 38, delle disposizioni del Codice Civile, delle Delibere Consob n. 15519 ("Disposizioni in materia di schemi di bilancio da emanare in attuazione dell'Art. 9, comma 3, del decreto legislativo n. 38/2005") e n. 15520 ("Modificazioni ed integrazioni al regolamento recante norme di attuazione del decreto legislativo n. 58/1998") entrambe del 27 luglio 2006, nonché della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 ("Informativa societaria degli emittenti quotati e degli emittenti aventi strumenti finanziari diffusi tra il pubblico di cui all'Art. 116 del TUF").

Tutti i bilanci d'esercizio delle società consolidate integralmente sono predisposti alla stessa data di riferimento del Bilancio consolidato e, ad eccezione di quello della Capogruppo predisposto secondo gli IFRS, sono redatti in conformità alle norme di legge, interpretate ed integrate dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità, ai quali vengono apportate le necessarie rettifiche per renderli omogenei ai principi della Capogruppo.

Si precisa che il Gruppo non ha optato per l'adozione anticipata dei principi, delle interpretazioni e degli aggiornamenti già omologati la cui decorrenza è successiva alla data di chiusura del bilancio.

Il Gruppo ha valutato i possibili effetti connessi all'applicazione dei nuovi principi/modifiche a principi contabili già in vigore elencati nel seguito delle presenti Note esplicative; sulla base della valutazione effettuata, non sono comunque emersi effetti significativi sul Bilancio consolidato e sul Bilancio d'esercizio della Capogruppo.

## BASE DI PRESENTAZIONE

### CRITERI DI PRESENTAZIONE

Il Bilancio consolidato 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, da una sintesi dei principi contabili applicati e dalle presenti Note esplicative. Relativamente alla presentazione di tali schemi il Gruppo ha operato le seguenti scelte:

- la Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata espone separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;
- il Conto economico consolidato è classificato in base alla natura dei costi;
- il Conto economico complessivo consolidato, partendo dal risultato dell'esercizio, espone l'effetto degli utili e delle perdite rilevati direttamente a Patrimonio Netto;
- il prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato rappresenta le variazioni intervenute nel periodo delle singole voci che compongono il patrimonio;
- il Rendiconto finanziario consolidato è presentato utilizzando il metodo indiretto.

Il criterio generale adottato è il costo storico ad eccezione delle voci di bilancio rilevate e misurate al *fair value* in base a specifici IFRS come descritto nei criteri di valutazione esposti di seguito.

Si precisa, inoltre, che con il termine "corrente" s'intendono i 12 mesi successivi la data di riferimento del presente documento, mentre per "non corrente" i periodi oltre i 12 mesi successivi la medesima data.

Gli IFRS sono stati applicati coerentemente con le indicazioni fornite nel "*Conceptual Framework for Financial Reporting*" e non si sono verificate criticità che abbiano richiesto il ricorso a deroghe ai sensi dello IAS 1, paragrafo 19.

Si ricorda che la Consob con Delibera n. 15519 del 27 luglio 2006 ha richiesto che nei citati prospetti di bilancio vengano evidenziate, qualora di importo significativo, sottovoci aggiuntive a quelle già specificatamente richieste dallo IAS 1 e negli altri principi internazionali al fine di evidenziare distintamente dalle voci di riferimento gli ammontari delle posizioni e delle transazioni con parti correlate, nonché relativamente al Conto Economico, i componenti positivi o negativi di reddito derivanti da operazioni non ricorrenti o inusuali. Le attività e passività sono espone separatamente e senza operare compensazioni.

Il Bilancio consolidato è presentato in migliaia di euro, valuta funzionale della Capogruppo, e tutti i valori compresi nelle Note esplicative sono espressi in migliaia di euro, tranne quando diversamente indicato.

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

I principi e criteri contabili applicati nel presente Bilancio sono conformi a quelli adottati per la redazione del Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2024.

È presentato inoltre il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025 della Capogruppo Caltagirone Editore SpA, predisposto secondo gli IFRS come sopra definiti.

**A) Principi Contabili in vigore dal 1° gennaio 2025**

Il seguente elenco illustra i nuovi principi contabili e interpretazioni approvati dallo IASB, omologati in Europa e in vigore a partire dal 1° gennaio 2025:

	<b>Omologato dall'UE</b>	<b>Data di efficacia</b>
Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability (issued on 15 August 2023)	Sì	Esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2025
Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments - Amendments to IFRS 9 and IFRS 7 (issued on 30 May 2024)	Sì	Esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2026
Contracts Referencing Nature-dependent Electricity - Amendments to IFRS 9 and IFRS 7 (issued on 18 December 2024)	Sì	Esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2026
Annual Improvements Volume 11 (issued on 18 July 2024)	Sì	Esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2026

Si precisa che l'adozione di queste modifiche non ha avuto impatti significativi sul Bilancio consolidato.

**B) Principi Contabili non ancora applicabili, in quanto non omologati dall'Unione europea oppure non ancora in vigore alla data del presente esercizio**

Alla data di approvazione del Bilancio consolidato, i seguenti principi contabili ed emendamenti non sono ancora stati omologati dall'UE oppure non sono ancora in vigore alla data del presente esercizio:

	<b>Omologato dall'UE</b>	<b>Data di efficacia</b>
IFRS 18 (Presentation and Disclosure in Financial Statements)	NO	Esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2027
IFRS 19 (Subsidiaries without Public Accountability - Disclosures)	NO	Esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2027
Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Translation to a Hyperinflationary Presentation Currency (issued on 13 November 2025)	NO	Esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2027
Amendments to IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures (issued on 21 August 2025)	NO	Esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2027

Si precisa che gli Amministratori stanno valutando gli effetti che potenzialmente l'applicazione dei suddetti principi contabili potrebbero avere sui bilanci della Società.

## CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

### AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento, che non ha subito variazioni rispetto allo scorso esercizio, include la Capogruppo e tutte le Società controllate, direttamente ed indirettamente, dalla stessa (di seguito anche il "Gruppo").

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

	Sede	31.12.2025	31.12.2024	Attività svolta
Caltagirone Editore SpA	Roma	Capogruppo	Capogruppo	finanziaria
Il Messaggero SpA	Roma	100%	100%	editoriale
Il Mattino SpA	Roma	100%	100%	editoriale
Piemme SpA	Roma	100%	100%	pubblicitaria
Leggo Srl	Roma	100%	100%	editoriale
Finced Srl	Roma	100%	100%	finanziaria
Ced Digital & Servizi Srl	Roma	100%	100%	editoriale
Corriere Adriatico Srl	Roma	100%	100%	editoriale
Quotidiano di Puglia Srl	Roma	100%	100%	editoriale
Il Gazzettino SpA	Roma	100%	100%	editoriale
Stampa Venezia Srl	Roma	100%	100%	tipografica
Imprese Tipografiche Venete Srl	Roma	100%	100%	tipografica
P.I.M. Srl	Roma	100%	100%	pubblicitaria
Servizi Italia 15 Srl	Roma	100%	100%	servizi
Stampa Roma 2015 Srl	Roma	100%	100%	tipografica
Stampa Napoli 2015 Srl	Roma	100%	100%	tipografica

Per l'elenco delle partecipazioni incluse nell'area di consolidamento e per la relativa modalità di consolidamento si fa riferimento al prospetto allegato alla presente Nota (prospetto ex Art. 38 del D.Lgs. n. 127/1991).

### SOCIETÀ CONTROLLATE

Per società controllate si intendono tutte le società su cui il Gruppo è esposto a rendimenti variabili, o detiene diritti su tali rendimenti, derivanti dal proprio rapporto con le stesse e nel contempo ha la capacità di incidere su tali rendimenti esercitando il proprio potere su tali entità. Nel valutare l'esistenza del controllo si prendono in considerazione anche i diritti di voto potenziali.

Le società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui si assume il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere.

I bilanci oggetto di consolidamento sono redatti al 31 dicembre, data di riferimento del Bilancio consolidato, e sono generalmente quelli appositamente predisposti e approvati dagli Organi Amministrativi delle singole società, opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili della Capogruppo.

Non sono incluse nel Bilancio consolidato le controllate inattive o che generano un volume di affari non significativo, in quanto la loro incidenza sui valori del Bilancio consolidato del Gruppo non è rilevante. Le società controllate escluse dall'area di consolidamento sono valutate al *fair value*.

## PROCEDURE DI CONSOLIDAMENTO

Le società controllate sono consolidate secondo il metodo integrale. I criteri adottati per il consolidamento integrale sono i seguenti:

- le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle entità consolidate integralmente sono assunti linea per linea, attribuendo ai soci di minoranza, ove applicabile, la quota di Patrimonio Netto e del Risultato Netto del periodo di loro spettanza; tali quote sono evidenziate separatamente nell'ambito del Patrimonio Netto e del Conto Economico consolidato;
- le transazioni e i saldi infragruppo, inclusi eventuali utili non realizzati verso terzi derivanti da rapporti intrattenuti tra società del Gruppo, sono eliminati al netto del relativo effetto fiscale, se significativo. Le perdite non realizzate non sono eliminate, qualora la transazione fornisca evidenza di una riduzione di valore dell'attività trasferita;
- gli utili o le perdite derivanti dalle cessioni di quote di società consolidate sono imputati a Patrimonio Netto di Gruppo come transazioni con gli azionisti per l'ammontare corrispondente alla differenza fra il prezzo di vendita e la corrispondente frazione del Patrimonio Netto Consolidato ceduta. Nel caso in cui la cessione determini perdita del controllo e quindi il deconsolidamento della partecipazione, la differenza tra il prezzo di vendita e la corrispondente quota di Patrimonio Netto Consolidato ceduta deve essere rilevata come utile o perdita al Conto Economico.

## AGGREGAZIONI DI IMPRESA

Le aggregazioni aziendali sono rilevate secondo il metodo dell'acquisizione (*acquisition method*). Secondo tale metodo:

- i. il corrispettivo trasferito in un'aggregazione aziendale è valutato al *fair value*, calcolato come la somma dei *fair value* delle attività trasferite e delle passività assunte dal Gruppo alla data di acquisizione e degli strumenti di capitale emessi in cambio del controllo dell'impresa acquisita. Gli oneri accessori alla transazione sono rilevati nel Conto Economico nel momento in cui sono sostenuti;
- ii. alla data di acquisizione, le attività identificabili acquisite e le passività assunte sono rilevate al *fair value* alla data di acquisizione; costituiscono un'eccezione le imposte differite attive e passive, le attività e passività per benefici ai dipendenti, le passività o strumenti di capitale relativi a pagamenti basati su azioni dell'impresa acquisita o pagamenti basati su azioni relativi al Gruppo emessi in sostituzione di contratti dell'impresa acquisita, e le attività (o gruppi di attività e passività) destinate alla vendita, che sono invece valutate secondo il loro principio di riferimento;
- iii. l'avviamento è determinato come l'eccedenza tra la somma dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale, del valore del Patrimonio Netto di pertinenza di interessenze di terzi e del *fair value* dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita rispetto al *fair value* delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione. Se il valore delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione eccede la somma dei corrispettivi trasferiti, del valore del Patrimonio Netto di pertinenza di interessenze di terzi e del *fair value* dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita, tale eccedenza è rilevata immediatamente nel Conto Economico come provento derivante dalla transazione conclusa;

iv. eventuali corrispettivi sottoposti a condizione previsti dal contratto di aggregazione aziendale sono valutati al *fair value* alla data di acquisizione ed inclusi nel valore dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale ai fini della determinazione dell'avviamento.

Nel caso di aggregazioni aziendali avvenute per fasi, la partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita è rivalutata al *fair value* alla data di acquisizione del controllo e l'eventuale utile o perdita che ne consegue è rilevata nel Conto Economico. Se i valori iniziali di un'aggregazione aziendale sono incompleti alla data di chiusura del bilancio in cui l'aggregazione aziendale è avvenuta, il Gruppo riporta nel proprio Bilancio consolidato i valori provvisori degli elementi per cui non può essere conclusa la rilevazione. Tali valori provvisori sono rettificati nel periodo di misurazione per tenere conto delle nuove informazioni ottenute su fatti e circostanze esistenti alla data di acquisizione che, se note, avrebbero avuto effetti sul valore delle attività e passività riconosciute a tale data.

Nell'ambito del passaggio agli IFRS, il Gruppo ha deciso di rideterminare solo le aggregazioni aziendali avvenute successivamente al 1° gennaio 2004.

## CRITERI DI VALUTAZIONE

### ATTIVITÀ IMMATERIALI A VITA DEFINITA

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, chiaramente identificabili e privi di consistenza fisica, controllabili ed atti a generare benefici economici futuri.

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

Per ciascuna attività immateriale al momento di prima rilevazione viene determinata la vita utile. Nel caso che, sulla base di un'analisi di tutti i fattori rilevanti, non ci sia un prevedibile limite al periodo in cui ci si attende che si genereranno flussi di cassa in entrata per il Gruppo, l'attività immateriale viene considerata a vita utile indefinita. La stima della vita utile è riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica. Le attività immateriali sono eliminate dal bilancio al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dal loro uso e l'eventuale perdita o utile (calcolata come differenza tra il valore di cessione ed il valore di carico) viene rilevata a Conto Economico nell'anno della suddetta eliminazione.

Le attività immateriali aventi vita utile definita sono esposte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore determinate secondo le modalità descritte nel seguito. L'ammortamento ha inizio quando l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa e cioè sulla base della vita utile. Nell'esercizio in cui l'attività immateriale diviene disponibile per l'uso l'ammortamento è determinato tenendo conto del momento effettivo in cui la condizione si manifesta.

Di seguito la tabella con le aliquote medie di ammortamento:

<b>Categoria</b>	<b>Aliquota media</b>
Costi di sviluppo	20,0%
Diritti di brevetto industriale e i Diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno	26,5%
Marchi, concessioni e licenze	10,0%
Altre	28,0%

## **ATTIVITÀ IMMATERIALI A VITA INDEFINITA**

### **TESTATE EDITORIALI**

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

Le attività immateriali a vita indefinita sono inizialmente rilevate al costo di acquisto, determinato secondo le stesse modalità indicate per le attività immateriali a vita definita, ma successivamente non sono ammortizzate, bensì soggette annualmente o più frequentemente, se specifici eventi indicano la possibilità che abbiano subito una perdita di valore, a verifiche finalizzate ad accertare la recuperabilità del loro valore secondo le modalità descritte nel seguito (si rimanda alla Nota n. 2). Eventuali svalutazioni sono ripristinate qualora vengano meno i motivi che le hanno generate.

## **IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI**

Gli immobili, impianti e macchinari sono rilevati al costo, comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquistato, incrementato, in presenza di obbligazioni attuali, del valore attuale del costo stimato per lo smantellamento e la rimozione dell'attività.

Gli oneri finanziari che sono direttamente imputabili all'acquisizione, alla costruzione o alla produzione di un bene, sono capitalizzati come parte del costo del bene stesso fino al momento in cui il bene è pronto per l'uso previsto o la vendita.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria e/o ciclica sono direttamente imputati al Conto Economico dell'esercizio in cui sono sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, l'ammodernamento o il miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi, è effettuata esclusivamente nei limiti in cui gli stessi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di una attività applicando il criterio del *component approach*.

Gli immobili, impianti e macchinari sono esposti al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore determinate in base alle modalità descritte nel seguito. L'ammortamento è calcolato in quote costanti in base alla vita utile stimata del bene per l'impresa, che è riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica.

Le principali aliquote economico-tecniche utilizzate, nonché le vite utili stimate sono le seguenti:

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

I terreni, sia liberi da costruzione sia annessi a fabbricati civili e industriali, non sono ammortizzati in quanto elementi a vita utile illimitata.

Qualora il bene oggetto di ammortamento sia composto da elementi distintamente identificabili la cui vita utile differisce significativamente da quella delle altre parti che compongono l'attività, l'ammortamento è effettuato separatamente per ciascuna delle parti che compongono il bene in applicazione del principio del *component approach*.

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

## LEASING

### LOCATARIO

#### Individuazione del *leasing*

Alla data di inizio del contratto (*inception date*, anteriore tra quella di stipula del contratto e quella in cui le parti si impegnano a rispettare i termini contrattuali), e successivamente, ad ogni modifica dei termini e delle condizioni contrattuali, la società verifica se lo stesso contiene o rappresenta un *leasing*. In particolare, un contratto contiene o rappresenta un *leasing* se trasferisce il diritto di controllare l'utilizzo di un bene identificato, per un periodo di tempo stabilito, in cambio di un corrispettivo. Per valutare se un contratto contiene o rappresenta un *leasing* la società:

- valuta se, rispetto all'attività identificata, detiene il diritto di ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici connessi con il suo utilizzo lungo tutto il periodo di utilizzo;
- verifica se il contratto si riferisce all'utilizzo di una attività specificata, esplicitamente o implicitamente, fisicamente distinta o rappresentante sostanzialmente tutta la capacità di un'attività fisicamente distinta. Se il fornitore ha il diritto sostanziale di sostituzione, l'attività non è identificata;
- verifica se ha il diritto di dirigere l'utilizzo dell'attività. La società ritiene di godere di questo diritto quando ha i diritti per assumere le decisioni che sono le più rilevanti per cambiare la modalità e la finalità di utilizzo dell'attività stessa.

Per i contratti contenenti più componenti, di natura *leasing* e non *leasing*, e quindi rientranti sotto altri principi contabili, occorre separare le singole componenti alle quali applicare i rispettivi principi contabili.

La durata del *leasing* inizia quando il locatore mette il bene a disposizione del locatario (*commencement date*) ed è determinata considerando il periodo non annullabile del contratto, cioè il periodo durante il quale le parti hanno dei diritti e degli obblighi legalmente esecutivi (*enforceable*) e include anche i *rent-free period*. A tale durata si aggiunge:

- il periodo coperto da un'opzione di rinnovo del contratto ("opzione di proroga" o *renewal option*), quando la società è ragionevolmente certa di esercitare tale opzione;
- i periodi successivi alla data di risoluzione ("opzione di risoluzione" o *termination option*), quando la società è ragionevolmente certa di non esercitare tale opzione.

Le opzioni di risoluzione detenute solo dal locatore non sono considerate. La ragionevole certezza di esercitare o meno un'opzione di proroga o risoluzione prevista dal contratto è verificata dalla società alla data di decorrenza, considerando tutti i fatti e le circostanze che generano un incentivo economico all'esercizio o meno dell'opzione, ed è successivamente riverificata ogni qualvolta si presentino eventi significativi o cambiamenti nelle circostanze che potrebbero incidere sulla sua determinazione, e che sono sotto il controllo della società.

### **Contabilizzazione del *leasing***

Alla data di decorrenza del *leasing*, la società rileva l'attività per il diritto di utilizzo (*Right of Use o Roll*) e la passività del *leasing* (*lease liability*).

L'attività consistente nel diritto di utilizzo viene inizialmente valutata al costo, comprensivo dell'importo della valutazione iniziale della passività del *leasing*, rettificato dei pagamenti dovuti per il *leasing* effettuati alla data o prima della data di decorrenza, incrementato dei costi diretti iniziali sostenuti e di una stima dei costi che il locatario dovrà sostenere per lo smantellamento e la rimozione dell'attività sottostante o per il ripristino dell'attività sottostante o del sito in cui è ubicata, al netto degli incentivi al *leasing* ricevuti.

La passività del *leasing* viene valutata al valore attuale dei pagamenti dovuti per il *leasing* non versati alla data di decorrenza. Ai fini dell'attualizzazione la società utilizza, quando possibile e se evincibile dal contratto, il tasso di interesse implicito del *leasing* o, in alternativa, il tasso di finanziamento marginale (*incremental borrowing rate - IBR*). I pagamenti dovuti per il *leasing* inclusi nella valutazione della passività comprendono i pagamenti fissi, i pagamenti variabili che dipendono da un indice o un tasso, gli importi che si prevede di pagare a titolo di garanzia sul valore residuo, il prezzo di esercizio di un'opzione di acquisto (che la società ha la ragionevole certezza di esercitare), i pagamenti dovuti in un periodo di rinnovo facoltativo (se la società ha la ragionevole certezza di esercitare l'opzione di rinnovo) e le penalità di risoluzione anticipata (a meno che la società non abbia la ragionevole certezza di non risolvere anticipatamente il *leasing*). Successivamente, l'attività per il diritto di utilizzo viene ammortizzata a quote costanti per l'intera durata del contratto, a meno che il contratto stesso non preveda il trasferimento della proprietà al termine della durata del *leasing* ovvero il costo del *leasing* rifletta il fatto che il locatario eserciterà l'opzione di acquisto. In tale ultima fattispecie l'ammortamento dovrà essere il più breve tra la vita utile del bene e la durata del contratto. Le vite utili stimate delle attività per il diritto di utilizzo sono calcolate secondo il medesimo criterio applicate alle voci di immobilizzazioni di riferimento. Inoltre, l'attività per il diritto di utilizzo viene diminuita delle eventuali perdite per riduzione di valore (*impairment*) e rettificata al fine di riflettere le rimisurazioni della passività del *leasing*.

La passività del *leasing*, successivamente alla valutazione iniziale alla data di decorrenza, è valutata al costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo ed è rimisurata

in caso di modifica dei futuri pagamenti dovuti per il *leasing* derivanti da una variazione dell'indice o tasso, in caso di modifica dell'importo che la società prevede di dover pagare a titolo di garanzia sul valore residuo o quando la società modifica la sua valutazione con riferimento all'esercizio o meno di un'opzione di acquisto, proroga o risoluzione. Quando la passività del *leasing* viene rimisurata, il locatario procede ad una corrispondente modifica dell'attività per il diritto di utilizzo. Se il valore contabile dell'attività per il diritto di utilizzo è ridotto a zero, la modifica viene rilevata nell'utile/(perdita) dell'esercizio.

Nel prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria, la società espone le attività per il diritto di utilizzo tra le immobilizzazioni, nella stessa voce nella quale sarebbero esposte tali attività, se fossero di proprietà; e le passività del *leasing* tra le passività finanziarie. A Conto Economico gli interessi passivi sulle passività del *leasing* costituiscono una componente degli oneri finanziari e sono esposti separatamente dalle quote di ammortamento delle attività per il diritto di utilizzo.

## LOCATORE

### Individuazione del *leasing*

Alla data di inizio del contratto e, successivamente, ad ogni modifica dei termini e delle condizioni contrattuali, la società classifica ognuno dei suoi *leasing* "attivi" come *leasing* finanziario o *leasing* operativo. A tal fine, la società valuta in linea generale se il *leasing* trasferisce sostanzialmente tutti i rischi e i benefici connessi alla proprietà dell'attività sottostante. In tal caso, il *leasing* è classificato quale finanziario, altrimenti quale operativo. Nell'ambito di tale valutazione, la società considera tra i vari indicatori, se la durata del *leasing* copre la maggior parte della vita economica dell'attività sottostante e/o la presenza o meno di opzioni di acquisto ragionevolmente esercitabili.

Per i contratti contenenti una componente *leasing* e una o più componenti *leasing* e non *leasing*, la società ripartisce il corrispettivo del contratto applicando l'IFRS 15.

### Contabilizzazione del *leasing*

In caso di *leasing* finanziario la società rileva nel prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria l'attività quale credito ad un valore uguale all'investimento netto nel *leasing*. Per valutare l'investimento netto nel *leasing* la società ricorre al tasso di interesse implicito del *leasing*, definite in modo tale da ricomprendere i costi diretti iniziali. All'investimento netto nel *leasing*, la società applica le disposizioni previste dall'IFRS 9 in tema di eliminazione contabile ed accantonamenti per riduzione di valore.

I proventi finanziari vengono rilevati lungo la durata del *leasing* sulla base di un criterio sistematico.

In caso di *leasing* operativo la società rileva i pagamenti ricevuti come proventi con un criterio a quote costanti lungo la durata del *leasing*, nella voce "Altri ricavi delle vendite e prestazioni".

### Sub-*leasing*

Per quanto riguarda i *sub-leasing*, la società, in qualità di locatore intermedio, classifica la sua quota nel *leasing* principale separatamente dal *sub-leasing*. A tal fine, classifica il *sub-leasing* con riferimento all'attività per il diritto di utilizzo derivante dal *leasing* principale, piuttosto che facendo riferimento all'attività sottostante. Se il *leasing* principale è un *leasing* a breve termine che la società ha contabilizzato applicando l'esenzione prevista dal principio e di seguito esposta, il *sub-leasing* è classificato come *leasing* operativo. In presenza di *sub-leasing* il *leasing* principale non è mai considerato di modesto valore.

## PERDITE DI VALORE

Periodicamente viene verificata l'esistenza di eventi o cambiamenti di situazione che indichino che il valore di carico delle attività immateriali e materiali non possa essere recuperato. Se esiste un'indicazione di questo tipo si procede alla determinazione del loro valore recuperabile e, nel caso in cui il valore netto contabile ecceda il valore recuperabile, le attività sono svalutate fino a riflettere il loro valore recuperabile. Relativamente alle attività immateriali a vita indefinita il valore recuperabile è stimato con cadenza annuale o, comunque, ogni volta che mutate circostanze o eventi specifici lo richiedano. Il valore recuperabile delle attività materiali ed immateriali è rappresentato dal maggiore tra il valore corrente (*'fair value'*) al netto dei costi di dismissione e il loro valore d'uso. Il valore d'uso è rappresentato dal valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede abbiano origine dall'attività o, per le attività che non generano autonomamente flussi finanziari ampiamente indipendenti, dall'insieme di attività che compongono l'unità generatrice di flussi finanziari cui tale attività appartiene (*cash generating unit*).

Nel definire il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette la stima corrente del mercato riferito al costo del denaro rapportato al tempo e ai rischi specifici dell'attività.

Una riduzione di valore è riconosciuta nel Conto Economico qualora il valore di iscrizione dell'attività, o della relativa *cash generating unit* a cui essa è allocata, è superiore al valore recuperabile: le perdite di valore di *generating unit* sono imputate in primo luogo a riduzione del valore contabile dell'eventuale avviamento attribuito e, quindi, a riduzione delle altre attività, in proporzione al relativo valore contabile. Qualora vengano meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata su beni materiali ed immateriali diversi da avviamento, il valore contabile dell'attività viene ripristinato con imputazione a Conto Economico, nei limiti del valore netto di carico che l'attivo in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati gli ammortamenti. Nel caso in cui la riduzione di valore derivante dal *test* sia superiore al valore dell'attività oggetto del *test* allocato alla *cash generating unit* cui la stessa appartiene, l'ammontare residuo è allocato alle attività incluse nella *cash generating unit* in proporzione del loro valore di carico. Tale allocazione ha come limite minimo l'ammontare più alto tra:

- il relativo *fair value* dell'attività al netto dei costi di dismissione;
- il relativo valore in uso, come sopra definito;
- zero.

Le perdite di valore sono contabilizzate nel Conto Economico fra i costi per ammortamenti e svalutazioni.

## PARTECIPAZIONI E TITOLI NON CORRENTI

Le partecipazioni in imprese diverse da quelle controllate, collegate e *joint venture*, per cui si rimanda all'area di consolidamento (generalmente con una percentuale di possesso inferiore al 20%) sono iscritte, al momento dell'acquisto, nella voce "Partecipazioni e titoli non correnti" inizialmente al costo, rilevato alla data di effettuazione dell'operazione, in quanto rappresentativo del *fair value*, comprensivo dei costi di transazione direttamente attribuibili alla relativa transazione.

Successivamente alla contabilizzazione iniziale, tali partecipazioni sono valutate al *fair value* con imputazione degli effetti nel Patrimonio Netto in ossequio all'IFRS 9. I dividendi distribuiti dalle suddette partecipazioni sono rilevati a Conto Economico.

Tali partecipazioni, non di controllo né di collegamento, che non sono quotate in un mercato attivo e per le quali l'impiego di un opportuno modello di valutazione non risulti attendibile sono valutate, comunque, al costo ridotto per eventuali perdite durevoli di valore.

## RIMANENZE

Le rimanenze di materie prime, semilavorati e prodotti finiti sono iscritte al costo e valutate al minore tra il costo ed il valore netto di presumibile realizzo. Il costo viene determinato con il metodo del costo medio ponderato, che include gli oneri accessori di competenza. Al fine di determinare il valore netto di presumibile realizzo, il valore di eventuali rimanenze obsolete o di lento rigiro viene svalutato in relazione alla previsione di utilizzo/realizzo netto futuro, mediante l'iscrizione di un apposito fondo rettificativo a riduzione del valore delle rimanenze stesse.

## STRUMENTI FINANZIARI

### Classificazione e misurazione

In conformità all'IFRS 9, la classificazione e la valutazione delle attività finanziarie dipendono dal modello di *business* adottato per la loro gestione e dalle caratteristiche dei flussi finanziari contrattuali (SPPI *test*).

Le attività rappresentate da titoli di capitale sono sempre rilevate al *fair value*. Per gli strumenti detenuti con finalità di *trading*, le variazioni di *fair value* sono imputate a Conto Economico. Per gli altri investimenti in strumenti di capitale, il Gruppo ha esercitato l'opzione irrevocabile di rilevare le variazioni di *fair value* nelle altre componenti del Conto Economico Complessivo (FVTOCI). In questo caso, gli importi accumulati a riserva non vengono mai riclassificati nell'utile o perdita d'esercizio, neanche al momento dell'eliminazione contabile.

Per i crediti e i titoli di debito, la classificazione avviene in tre categorie principali:

1. *Costo ammortizzato*: si applica qualora l'attività sia detenuta nell'ambito di un modello di *business* il cui obiettivo è il possesso per l'incasso dei flussi contrattuali (*Held to Collect*) e tali flussi siano rappresentati unicamente dal pagamento di capitale e interessi (SPPI *test* superato). La valutazione avviene al costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.
2. *Fair Value Through Other Comprehensive Income (FVTOCI)*: si applica qualora il modello di *business* preveda sia l'incasso dei flussi contrattuali sia la vendita dell'attività (*Held to Collect and Sale*) e sia superato lo SPPI *test*. Gli interessi e le perdite per riduzione di valore sono rilevati a Conto Economico, mentre le altre variazioni di *fair value* affluiscono al Patrimonio Netto (OCI). All'atto della vendita, gli utili o le perdite accumulati vengono riclassificati a Conto Economico.
3. *Fair Value Through Profit Or Loss (FVTPL)*: categoria residuale in cui confluiscono le attività che non rientrano nelle precedenti o per le quali viene esercitata la *fair value option*. Le variazioni di valore sono interamente rilevate a Conto Economico.

### Perdite per riduzione di valore

La svalutazione delle attività finanziarie si basa sul modello della perdita attesa (*Expected Credit Loss - ECL*), che sostituisce il precedente approccio della perdita sostenuta.

Per la determinazione del fondo a copertura, si adottano due metodologie:

1. Il *General Deterioration Method* prevede la classificazione degli strumenti in tre stadi (*stage*) basati sul deterioramento del merito creditizio dalla data di rilevazione iniziale:
  - *Stage 1*: comprende le attività che non hanno subito un incremento significativo del rischio di credito. La svalutazione è pari alla perdita attesa nei 12 mesi successivi.
  - *Stage 2*: include le attività con un incremento significativo del rischio di credito. La svalutazione è calcolata sulla base della vita residua dello strumento (*Lifetime ECL*).
  - *Stage 3*: comprende le attività in stato di deterioramento oggettivo (*impairment*), per le quali la svalutazione copre l'intera vita attesa.
2. Il *Simplified Approach* viene applicato ai crediti commerciali e *contract asset*. Tale modello non richiede il monitoraggio dei cambiamenti nel rischio di credito (*stage allocation*), prevedendo direttamente la rilevazione della perdita attesa lungo l'intera vita del credito (*Lifetime ECL*) sulla base di parametri determinati per *cluster* omogenei.

## DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono contabilizzati al *fair value* e comprendono i depositi bancari ed il denaro in cassa e altri valori equivalenti nonché investimenti con scadenze entro tre mesi dalla data di acquisto, ossia quei valori che possiedono i requisiti della disponibilità a vista o a brevissimo termine, del buon esito e dell'assenza di spese per la riscossione.

Le disponibilità in valuta estera sono valutate al tasso di cambio di fine anno.

## LIVELLI GERARCHICI DI VALUTAZIONE DEL *FAIR VALUE*

In relazione alle attività e passività finanziarie rilevate nella Situazione Patrimoniale-Finanziaria al *fair value*, l'IFRS 13 richiede che tali valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli che rifletta la significatività degli *input* utilizzati nella determinazione del *fair value*. Si distinguono i seguenti livelli:

**livello 1:** determinazione del *fair value* in base a prezzi quotati in mercati attivi per le attività o per le passività identiche a cui l'entità può accedere alla data di valutazione;

**livello 2:** determinazione del *fair value* in base a *input* diversi da prezzi quotati inclusi nel "livello 1" ma che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) per le attività o per le passività;

**livello 3:** determinazione del *fair value* in base a modelli di valutazione i cui *input* non sono osservabili per le attività o per le passività.

Per l'identificazione del livello gerarchico di valutazione del *fair value*, si rinvia alla Nota n. 29.

## PATRIMONIO NETTO

### AZIONI PROPRIE

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

## COSTI DI AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE

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

## BENEFICI PER I DIPENDENTI

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

Relativamente al Trattamento di Fine Rapporto, in seguito alle modifiche apportate alla disciplina dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e successivi Decreti e Regolamenti attuativi ('Riforma Previdenziale') emanati nei primi mesi del 2007, si segnala che:

- il TFR maturato al 31 dicembre 2006 continua ad essere considerato un piano a benefici definiti;
- il TFR maturato a partire dal 1° gennaio 2007, per le aziende italiane con un numero di dipendenti superiore a 50 unità, è considerato un piano a contribuzione definita.

La determinazione del valore attuale degli impegni del Gruppo è effettuata da attuari esterni con il "metodo della proiezione unitaria del credito" (*Projected Unit Credit Method*).

Con tale metodo, la passività è proiettata al futuro per determinare il probabile ammontare da pagare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro ed è poi attualizzata per tener conto del tempo che trascorrerà prima dell'effettivo pagamento. Il calcolo tiene conto del TFR maturato per prestazioni di lavoro già effettuate ed è basato su ipotesi attuariali che riguardano principalmente il tasso di interesse, che riflette il rendimento di mercato di titoli di aziende primarie con scadenza coerente con quella attesa dell'obbligazione e il *turnover* dei dipendenti.

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

Gli utili e le perdite attuariali, definiti quale differenza tra il valore di bilancio della passività ed il valore attuale degli impegni del Gruppo a fine periodo, dovuta al modificarsi dei parametri attuariali utilizzati in precedenza, sono imputati direttamente a Conto Economico Complessivo.

La componente finanziaria è invece iscritta nel Conto Economico nella voce proventi ed oneri finanziari.

## FONDI

I Fondi riguardano costi e oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile che alla data di chiusura del periodo sono indeterminati nell'ammontare o nella data di sopravvenienza.

Gli accantonamenti ai fondi sono rilevati quando, in presenza di una obbligazione legale o implicita nei confronti di terzi derivante da un evento passato, è probabile che per

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

In particolare, i fondi afferenti ai piani di ristrutturazione del personale vengono rilevati quando alla data di bilancio l'evento che origina l'obbligazione risulta essere "vincolante" in quanto la Società, mediante la formulazione di un programma formale per la ristrutturazione, ha generato nei terzi interessati la valida aspettativa che l'impresa realizzerà la stessa.

### CONTRIBUTI

I contributi sono rilevati al *fair value* quando vi è la ragionevole certezza che saranno ricevuti e che saranno soddisfatte le condizioni previste per l'ottenimento degli stessi. I contributi ricevuti a fronte di specifiche spese sono rilevati tra le altre passività e accreditati a Conto Economico con un criterio sistematico lungo lo stesso periodo in cui maturano i costi cui sono correlati.

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

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

### RICAVI DA CONTRATTI CON I CLIENTI

I ricavi sono rilevati in conformità all'IFRS 15 secondo il *framework* del *five step model*, che prevede: l'identificazione del contratto e delle relative obbligazioni di fare (*performance obligations*), la determinazione e l'allocazione del prezzo dell'operazione e la rilevazione del ricavo al momento del trasferimento del controllo del bene o servizio.

L'elemento di riferimento per la contabilizzazione è la singola obbligazione di fare. Per le prestazioni adempite nel corso del tempo (*over the time*), i ricavi sono rilevati valutando i progressi verso l'adempimento completo. Il Gruppo adotta il metodo basato sugli *input* (metodo *cost-to-cost*), rilevando i ricavi proporzionalmente ai costi sostenuti rispetto ai costi totali stimati. Qualora non sia possibile stimare ragionevolmente l'esito dell'obbligazione, i ricavi sono iscritti limitatamente ai costi recuperabili.

Per quanto concerne i ricavi pubblicitari su mezzi di terzi, il Gruppo valuta la propria posizione di *principal* o *agent* analizzando la responsabilità primaria della prestazione, il rischio di *business* e l'autonomia nella fissazione del prezzo. Sulla base dei contratti in essere, il Gruppo opera come *agent*, rilevando i ricavi al netto delle competenze spettanti agli editori terzi.

I corrispettivi variabili, quali sconti, premi o penalità, sono stimati utilizzando il metodo del valore atteso o dell'importo più probabile e inclusi nel prezzo di transazione solo se ritenuti altamente probabili, per evitare significativi storni futuri.

In presenza di componenti finanziarie significative derivanti da pagamenti anticipati o differiti, i ricavi sono rettificati per riflettere il valore temporale del denaro, a meno che il periodo tra il trasferimento del bene/servizio e il pagamento sia inferiore ai 12 mesi. Infine, il Gruppo capitalizza i costi incrementali sostenuti per l'ottenimento del contratto (es. commissioni di vendita) e i costi di adempimento direttamente correlati al contratto, a condizione che siano recuperabili e idonei a generare risorse per soddisfare le obbligazioni future.

#### **RICONOSCIMENTO DEI COSTI**

I costi sono riconosciuti quando sono relativi a beni e servizi acquistati o consumati nell'esercizio o per ripartizione sistematica.

#### **PROVENTI ED ONERI FINANZIARI**

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo, cioè il tasso di interesse che rende finanziariamente equivalenti tutti i flussi in entrata ed in uscita che compongono una determinata operazione.

#### **DIVIDENDI**

I dividendi percepiti sono rilevati quando è stabilito il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento. I dividendi e gli acconti sui dividendi pagabili a terzi sono rappresentati come movimento del Patrimonio Netto alla data in cui sono approvati dall'Assemblea degli Azionisti.

#### **IMPOSTE**

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

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

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

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel Conto Economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a Patrimonio Netto attraverso il Conto Economico Complessivo, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a Patrimonio Netto. Le imposte correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale, vi è un diritto legale di compensazione ed è attesa una liquidazione del saldo netto.

Le altre imposte non correlate al reddito, come le tasse sugli immobili, sono incluse tra gli Altri Costi Operativi.

## UTILE/(PERDITA) PER AZIONE

### BASE

L'utile/(perdita) base per azione è calcolato dividendo il Risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie.

### DILUITO

L'utile diluito per azione è calcolato dividendo il Risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo. Il Risultato per azione diluito non viene calcolato nel caso di perdite, in quanto qualunque effetto diluitivo determinerebbe un miglioramento del Risultato per azione.

## GESTIONE DEI RISCHI

L'attività della Caltagirone Editore e delle sue controllate è sottoposta genericamente a vari rischi finanziari: rischio di mercato (prezzo delle materie prime e di oscillazione delle quotazioni azionarie relative ai titoli in portafoglio), rischio di credito, rischio di tasso di interesse e rischio di liquidità. La gestione dei rischi finanziari 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 o commerciali.

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

Il Gruppo è esposto alle oscillazioni del prezzo della carta, materia prima principale; tale rischio è gestito attraverso accordi di fornitura con soggetti esteri a condizioni di prezzo e di quantità definiti per una durata massima di 6 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 degli investimenti in strumenti rappresentativi di capitale

In relazione al rischio di variazioni del *fair value* degli investimenti in strumenti rappresentativi di capitale, il Gruppo svolge un'attività di monitoraggio delle variazioni del corso dei titoli e per questa finalità vengono costantemente rilevati gli andamenti delle quotazioni dei titoli in portafoglio. Sulla base dei dati raccolti vengono definite le politiche di investimento e di disinvestimento con l'obiettivo di ottimizzare i flussi finanziari nel medio e nel lungo periodo, anche tenendo conto della distribuzione dei dividendi delle azioni in portafoglio.

### Rischio di credito

I crediti in essere sono prevalentemente di natura commerciale. In generale i crediti sono rilevati al netto di eventuali svalutazioni calcolate sulla base del rischio di inadem-

pienza della controparte determinata considerando le informazioni disponibili sulla solvibilità del cliente e sulla base anche di statistiche di insolvenza con riferimento allo scaduto dei crediti. Storicamente non si sono verificate situazioni problematiche particolarmente significative per quanto riguarda la solvibilità della clientela, ciò in quanto è politica del Gruppo instaurare rapporti con i 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 tasso di interesse**

Il rischio di tasso di interesse riguarda principalmente il rischio di aumento incontrollato degli oneri derivanti da interessi indicizzati a tasso variabile su finanziamenti a medio lungo termine. Il Gruppo non ha attualmente in essere finanziamenti passivi a medio lungo termine e presenta una esposizione al rischio di tasso di interesse sull'indebitamento a breve di importo non rilevante.

#### **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 attività finanziarie prontamente liquidabili (azioni quotate) e si ritiene pertanto il rischio non significativo per il Gruppo.

#### **Rischio ambiente e sicurezza**

Il Gruppo Caltagirone Editore è alla continua ricerca di soluzioni per ridurre i consumi energetici. Negli ultimi anni sono stati effettuati interventi di *re-lamping* nelle diverse sedi del Gruppo e in particolare negli stabilimenti produttivi, attraverso la sostituzione di fonti luminose con soluzioni a basso consumo (*led*) e l'adozione di soluzioni automatiche di spegnimento (sensori di movimento); e sono stati avviati programmi di razionalizzazione dell'utilizzo delle diverse utenze.

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.

#### **Rischi relativi alla sicurezza informatica (*cyber security*)**

La sicurezza informatica è senza dubbio uno dei maggiori rischi degli ultimi periodi, in particolare per quanto riguarda le tematiche di *cyber security & data privacy*. Il crescente utilizzo dei sistemi informatici aumenta infatti l'esposizione della Società e del Gruppo a diverse tipologie di rischi relativi alla sicurezza informatica. Il più significativo è il rischio di attacchi informatici che costituisce una minaccia per il Gruppo. Il rischio è rappresentato da potenziali perdite di dati con possibili impatti significativi sulla gestione della *privacy*, eventuali interruzioni dell'attività operativa e conseguenti danni reputazionali. Il Gruppo sta attuando un progressivo potenziamento delle infrastrutture informatiche, il rafforzamento dei sistemi di protezione, il costante aggiornamento delle procedure interne e la continua formazione del personale per il rafforzamento della cultura aziendale sulle tematiche in ambito *cyber security*.

## USO DI STIME

La predisposizione del Bilancio consolidato 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-Finanziaria, il Conto Economico Consolidato ed il Rendiconto Finanziario Consolidato, 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.

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

- *Beni immateriali aventi vita indefinita*: le attività immateriali a vita utile indefinita sono almeno una volta l'anno oggetto di verifica al fine di accertare l'esistenza di eventuali riduzioni di valore da rilevare a Conto Economico. In particolare, la verifica in oggetto comporta la determinazione del valore recuperabile delle CGU cui sono allocate le attività immateriali a vita utile indefinita mediante la stima del relativo valore recuperabile, pari al maggiore tra il valore d'uso e il *fair value* al netto dei costi di dismissione; qualora tale valore recuperabile risulti inferiore al valore contabile delle CGU, si deve procedere ad una svalutazione dell'avviamento allocato alle stesse e, per l'eventuale eccedenza, delle altre attività. La determinazione del valore recuperabile delle CGU comporta l'assunzione di stime che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo, con potenziali conseguenti effetti anche significativi rispetto alle valutazioni effettuate dagli Amministratori.
- *Svalutazione degli attivi immobilizzati*: in accordo con i principi contabili applicati dal Gruppo, le attività materiali e immateriali con vita definita sono oggetto di verifica al fine di accertare se si sia verificata una riduzione di valore, che va rilevata tramite una svalutazione, quando sussistono indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero del relativo valore netto contabile tramite l'uso. La verifica dell'esistenza dei suddetti indicatori richiede da parte degli Amministratori l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all'interno del Gruppo e dal mercato, nonché dall'esperienza storica. Inoltre, qualora venga determinato che possa essersi generata una potenziale riduzione di valore, il Gruppo procede alla determinazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. La corretta identificazione degli elementi indicatori dell'esistenza di una potenziale riduzione di valore, nonché le stime per la determinazione delle stesse dipendono da fattori che possono variare nel tempo influenzando le valutazioni e stime effettuate dagli Amministratori.
- *Ammortamento delle immobilizzazioni*: l'ammortamento delle immobilizzazioni costituisce un costo rilevante per il Gruppo. Il costo di immobili, impianti e macchinari è ammortizzato a quote costanti lungo la vita utile stimata dei relativi cespiti. La vita utile economica delle immobilizzazioni del Gruppo è determinata dagli Amministratori nel momento in cui l'immobilizzazione è stata acquistata; essa è basata sull'esperienza storica per analoghe immobilizzazioni, condizioni di mercato e anticipazioni riguardanti eventi futuri che potrebbero avere impatto sulla vita utile, tra i quali variazioni nella tecnologia. Pertanto, l'effettiva vita economica può differire dalla vita utile stimata.

Il Gruppo valuta periodicamente i cambiamenti tecnologici e di settore, gli oneri di smantellamento e il valore di recupero per aggiornare la residua vita utile. Tale aggiornamento periodico potrebbe comportare una variazione nel periodo di ammortamento e quindi anche della quota di ammortamento degli esercizi futuri. Le stime e le assunzioni sono periodicamente riviste e gli effetti di ciascuna variazione sono iscritti a Conto Economico.

- *Imposte*: le imposte sul reddito (correnti e differite) sono determinate secondo una prudente interpretazione delle normative fiscali vigenti. Questo processo comporta talvolta complesse stime nella determinazione del reddito imponibile e delle differenze temporanee deducibili ed imponibili tra valori contabili e fiscali. In particolare, la valutazione per la recuperabilità delle attività per imposte differite, rilevate in relazione sia alle perdite fiscali utilizzabili negli esercizi successivi, sia alle differenze temporanee deducibili, tiene conto della stima dei redditi imponibili futuri attesi.
- *Fondi*: gli accantonamenti relativi a contenziosi sono frutto di un processo che si basa sulla valutazione delle probabilità di soccombenza. Coerentemente con quanto disposto dai principi contabili internazionali, sono iscritti in bilancio gli accantonamenti relativi a quei contenziosi il cui esito di soccombenza è stimato come probabile.
- *Riduzione di valore delle attività finanziarie*: sotto il modello previsto dall'IFRS 9, la perdita attesa viene definita come la somma delle perdite attese derivanti dagli eventi di *default* che possono colpire lo strumento finanziario su un determinato orizzonte temporale; ciò si concretizza nella rilevazione della perdita attesa sia utilizzando dati passati e presenti, nonché informazioni in merito a circostanze future (*forward looking*). Tale modello è stato applicato alle attività finanziarie iscritte al costo ammortizzato.
- *Benefici ai dipendenti*: gli accantonamenti connessi ai benefici ai dipendenti sono determinati sulla base di ipotesi attuariali; le variazioni di tali ipotesi potrebbero avere effetti significativi su tale voce.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi nel Conto Economico o nel Conto Economico Complessivo, 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.

## CAMBIAMENTI DI PRINCIPI CONTABILI, ERRORI E CAMBIAMENTI DI STIMA

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

I cambiamenti dei principi contabili sono contabilizzati retroattivamente con l'imputazione dell'effetto a Patrimonio Netto d'apertura per il più remoto dei periodi presentati. Gli altri importi comparativi indicati per ciascun periodo precedente vengono parimenti rettificati come se il nuovo principio fosse stato applicato sin dall'inizio. L'approccio prospettico è effettuato solo quando risulta impraticabile ricostruire l'informazione comparativa. L'applicazione di un principio contabile nuovo o modificato è contabilizzata come richiesto dal principio stesso. Se il principio non disciplina le modalità di transizione, il cambiamento è contabilizzato secondo il metodo retroattivo o, se impraticabile, prospettico. Nel caso di errori rilevanti si applica lo stesso trattamento previsto per i cambiamenti nei principi contabili illustrati in precedenza. Nel caso di errori non rilevanti la contabilizzazione è effettuata a Conto Economico nel periodo in cui l'errore è rilevato.

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

## INFORMATIVA DI SETTORE

In applicazione dell'IFRS 8, relativamente agli schemi relativi all'informativa di settore di attività, il Gruppo Caltagirone Editore adotta la suddivisione per settore operativo, definito come una componente di un'entità:

- che intraprende attività imprenditoriali generatrici di ricavi e di costi (compresi i ricavi e i costi riguardanti operazioni con altre componenti della medesima entità);
- i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale operativo dell'entità ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore e della valutazione dei risultati; e
- per la quale sono disponibili informazioni di bilancio separate.

L'individuazione dei settori operativi del Gruppo è stata effettuata con riferimento al sistema di rendicontazione interno adottato periodicamente dalla Capogruppo per la struttura direzionale e organizzativa del Gruppo. In particolare, le attività sono svolte in Italia e comprendono l'attività finanziaria, l'Editoria e la pubblicità ad essa associata. Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 27.

## VALORE DEL GRUPPO

La capitalizzazione in Borsa del Titolo Caltagirone Editore risulta attualmente inferiore al Patrimonio Netto contabile del Gruppo (capitalizzazione in Borsa al 31 dicembre 2025 pari a 216,3 milioni di euro a fronte di un Patrimonio Netto di Gruppo di 684,8 milioni di euro), ed è significativamente distante dalla valutazione basata sui fondamentali del Gruppo espressa dal valore d'uso.

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

# ATTIVITÀ

## CONTENUTO E PRINCIPALI VARIAZIONI

### 1. ATTIVITÀ IMMATERIALI A VITA DEFINITA

Costo storico	Brevetto	Marchi e Concessioni	Altre	Immobilizzazioni in corso	Totale
<b>01.01.2024</b>	<b>1.584</b>	<b>1.068</b>	<b>6.998</b>	<b>127</b>	<b>9.777</b>
Incrementi	20	180	155	11	366
Decrementi	-	-	(81)	-	(81)
<b>31.12.2024</b>	<b>1.604</b>	<b>1.248</b>	<b>7.072</b>	<b>138</b>	<b>10.061</b>
<b>01.01.2025</b>	<b>1.605</b>	<b>1.248</b>	<b>7.072</b>	<b>138</b>	<b>10.061</b>
Incrementi	1.491	633	53	-	2.177
Decrementi	-	-	-	(6)	(6)
Riclassifiche	106	26	-	(131)	-
<b>31.12.2025</b>	<b>3.202</b>	<b>1.906</b>	<b>7.125</b>	<b>-</b>	<b>12.233</b>
Ammortamento e perdite durevoli	Brevetto	Marchi e Concessioni	Altre	Immobilizzazioni in corso	Totale
<b>01.01.2024</b>	<b>1.579</b>	<b>804</b>	<b>6.963</b>	<b>-</b>	<b>9.346</b>
Incrementi	12	172	74	-	258
<b>31.12.2024</b>	<b>1.591</b>	<b>975</b>	<b>6.956</b>	<b>-</b>	<b>9.523</b>
<b>01.01.2025</b>	<b>1.591</b>	<b>975</b>	<b>6.956</b>	<b>-</b>	<b>9.522</b>
Incrementi	522	387	81	-	990
Riclassifiche	69	(69)	-	-	-
<b>31.12.2025</b>	<b>2.182</b>	<b>1.293</b>	<b>7.037</b>	<b>-</b>	<b>10.513</b>
Valore netto					
<b>01.01.2024</b>	<b>5</b>	<b>264</b>	<b>35</b>	<b>127</b>	<b>431</b>
<b>31.12.2024</b>	<b>13</b>	<b>272</b>	<b>115</b>	<b>138</b>	<b>538</b>
<b>31.12.2025</b>	<b>1.019</b>	<b>613</b>	<b>87</b>	<b>-</b>	<b>1.720</b>

Valori in migliaia di euro

Al 31 dicembre 2025 non risultano attività immateriali inattive o completamente ammortizzate ancora in uso di valore significativo.

L'incremento dell'esercizio, pari a 2,2 milioni di euro, riflette investimenti strategici in infrastrutture Cloud Google, *cyber security* e digitalizzazione degli archivi storici dei quotidiani, oltre all'implementazione di soluzioni di IA per l'efficienza editoriale.

## 2. ATTIVITÀ IMMATERIALI A VITA INDEFINITA

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

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

<b>Costo storico</b>	<b>Avviamento</b>	<b>Testate</b>	<b>Totale</b>
<b>01.01.2024</b>	<b>189.596</b>	<b>286.794</b>	<b>476.390</b>
Incrementi/Decrementi	-	-	-
<b>31.12.2024</b>	<b>189.596</b>	<b>286.794</b>	<b>476.390</b>
<b>01.01.2025</b>	<b>189.596</b>	<b>286.794</b>	<b>476.390</b>
Incrementi/Decrementi	-	-	-
<b>31.12.2025</b>	<b>189.596</b>	<b>286.794</b>	<b>476.390</b>
<b>Svalutazioni</b>	<b>Avviamento</b>	<b>Testate</b>	<b>Totale</b>
<b>01.01.2024</b>	<b>189.596</b>	<b>194.991</b>	<b>384.587</b>
Incrementi	-	15.000	15.000
<b>31.12.2024</b>	<b>189.596</b>	<b>209.991</b>	<b>399.587</b>
<b>01.01.2025</b>	<b>189.596</b>	<b>209.991</b>	<b>399.587</b>
Incrementi	-	19.100	19.100
<b>31.12.2025</b>	<b>189.596</b>	<b>229.091</b>	<b>418.687</b>
<b>Valore netto</b>			
<b>01.01.2024</b>	-	<b>91.803</b>	<b>91.803</b>
<b>31.12.2024</b>	-	<b>76.803</b>	<b>76.803</b>
<b>31.12.2025</b>	-	<b>57.703</b>	<b>57.703</b>

Valori in migliaia di euro

Di seguito è riportata la composizione del saldo relativo alle Testate Editoriali dei quotidiani, con la relativa movimentazione:

	01.01.2024	Svalutazioni	31.12.2024
Il Messaggero SpA	43.808	(9.000)	34.808
Il Mattino SpA	17.796	(2.900)	14.896
Quotidiano di Puglia Srl	431	-	431
Corriere Adriatico Srl	2.078	-	2.078
Il Gazzettino SpA	27.687	(3.100)	24.587
Altre testate minori	3	-	3
<b>Totale</b>	<b>91.803</b>	<b>(15.000)</b>	<b>76.803</b>

	01.01.2025	Svalutazioni	31.12.2025
Il Messaggero SpA	34.808	(8.200)	26.608
Il Mattino SpA	14.896	(3.900)	10.996
Quotidiano di Puglia Srl	431	-	431
Corriere Adriatico Srl	2.078	(100)	1.978
Il Gazzettino SpA	24.587	(6.900)	17.687
Altre testate minori	3	-	3
<b>Totale</b>	<b>76.803</b>	<b>(19.100)</b>	<b>57.703</b>

Valori in migliaia di euro

Con riferimento al modello valutativo utilizzato ai fini della verifica della recuperabilità delle Testate Editoriali, in linea con quanto svolto nel 2024, è stata effettuata la verifica di recuperabilità del valore delle singole Testate Editoriali ai sensi del combinato disposto dello IAS 36 par. 10(a) e dello IAS 38 par. 108.

L'*impairment test* delle singole Testate Editoriali è stato effettuato avendo riferimento a un valore recuperabile delle singole Testate Editoriali calcolato con un modello valutativo fondato su una misura di valore coerente con il *fair value* di terzo livello di cui al principio contabile internazionale IFRS 13 "*Fair Value Measurement*" (o "IFRS 13").

Il valore recuperabile delle Testate Editoriali è stato determinato mediante l'applicazione di una metodologia valutativa basata sui multipli empirici. Tale metodologia rientra tra i metodi comparativi più diffusi in dottrina e in prassi ai fini della determinazione del valore di specifiche tipologie di attività immateriali.

Il modello applicato fa riferimento, per la stima del valore recuperabile delle Testate Editoriali, a multipli del fatturato (distinto per diffusione e raccolta pubblicitaria) e a un fattore correttivo rappresentato da un multiplo dei valori negativi di EBITDA eventualmente generati dalla Testata Editoriale. I coefficienti moltiplicativi delle variabili di fatturato sono stati calibrati avendo riferimento ad una "*balance scorecard*" volta ad assegnare un punteggio ad una serie di fattori qualitativi esplicativi del valore delle Testate Editoriali (anzianità, concorrenza, diffusione, prezzo, redazione, attrattività pubblicitaria, potenzialità future, serbatoio pubblicitario e redditività), sulla base di un'analisi dell'andamento generale del settore editoriale e della posizione competitiva assunta da ciascuna Testata Editoriale nel proprio mercato di riferimento, nonché in funzione dell'esperienza empirica e di valutazioni manageriali sui profili qualitativi di ciascuna delle Testate Editoriali. La determinazione dei coefficienti del fatturato in funzione del

punteggio complessivo risultante dalla *balance scorecard*, per ciascuna Testata Editoriale, è stata effettuata sulla base di un criterio oggettivo in funzione del quale, per tutti i coefficienti, all'attribuzione di un punteggio minimo a tutti i fattori qualitativi corrisponde l'estremo inferiore del *range* parametrico e al massimo punteggio l'estremo superiore dello stesso *range*.

Nel prospetto sottostante si riportano i valori di iscrizione in bilancio delle Testate Editoriali alla luce dei risultati delle analisi svolte al fine di effettuare il *test di impairment* delle Testate Editoriali. I risultati, confortati anche da valutazioni effettuate da un professionista esterno, hanno portato alla rilevazione di una perdita di valore pari a 19,1 milioni di euro:

Descrizione	Testate		
	2025	2024	Svalutazione
Il Gazzettino SpA	17.687	24.587	(6.900)
Il Messaggero SpA	26.608	34.808	(8.200)
Il Mattino SpA	10.996	14.896	(3.900)
Quotidiano di Puglia Srl	431	431	-
Corriere Adriatico Srl	1.978	2.078	(100)

Valori in migliaia di euro

In aggiunta alla verifica della recuperabilità del valore delle Testate Editoriali al 31 dicembre 2025 mediante l'applicazione del modello illustrato in precedenza, tenuto conto delle interdipendenze esistenti fra le diverse legal entity del Gruppo e in linea con quanto svolto nell'ambito del *test di impairment* effettuato con riferimento all'esercizio 2024, è stata effettuata anche un'analisi dei flussi di cassa prospettici della CGU avendo riferimento, solo ai fini dell'esercizio in parola, ad un unico schema economico, patrimoniale e finanziario aggregato che, tra le altre cose, consente una "lettura" unitaria dei dati.

L'analisi in oggetto è stata effettuata come previsto dal principio contabile internazionale IAS 36. Il valore d'uso nell'esercizio 2025 è stato determinato attraverso la metodologia del *Discounted Cash Flow* ossia l'attualizzazione dei flussi di cassa operativi futuri generati dalla CGU.

La verifica della recuperabilità del valore della CGU è stata basata sul piano economico e finanziario 2026-2030 del Gruppo Caltagirone Editore, sviluppato sulla base dei piani ricevuti dalle società controllate ed approvato dal Consiglio di Amministrazione del 9 marzo 2026, nel quale sono state riportate le poste economiche e patrimoniali della CGU del Gruppo cui fanno riferimento le attività editoriali (incluse le Testate Editoriali) e di raccolta pubblicitaria.

In particolare, i flussi di cassa sono stati stimati per un periodo esplicito di cinque anni e sono stati attualizzati sulla base di un tasso determinato in funzione del costo del capitale della CGU (*weighted average cost of capital*, o "WACC"). A tale valore è stato sommato un valore terminale (*terminal value*) che rappresenta la proiezione della capacità di reddito della CGU, calcolata applicando il modello della rendita perpetua. Si segnala altresì che per la determinazione del *terminal value* è stato applicato un tasso di crescita pari a zero.

Nell'effettuazione del *test di impairment* approvato dal Consiglio di Amministrazione, sono stati presi in considerazione i flussi finanziari attesi consolidati per il 2026. Inoltre, per gli anni successivi, sono state formulate specifiche previsioni dell'andamento del

*business*, sulla base dei piani ricevuti dalle società controllate, tenendo pertanto conto del contesto economico-finanziario e di mercato mutato dall'attuale crisi, nonché delle diverse condizioni operative derivanti dallo scenario di crisi. A tale riguardo si precisa che le previsioni formulate nell'esercizio precedente sono state aggiornate dalla Società, sulla base dei piani ricevuti dalle società controllate, anche in relazione ai dati di consuntivo dell'esercizio 2025.

In particolare, va rimarcato che le azioni di razionalizzazione e contenimento dei costi decise ed intraprese nel tempo dal *management*, hanno sempre avuto un esito positivo superiore al preventivato. Viceversa, l'andamento del mercato pubblicitario e della diffusione della carta stampata, a causa del prolungarsi del periodo di crisi congiuntamente alla straordinaria rivoluzione digitale dei mezzi di informazione, è stato contrassegnato da difficoltà più ampie e durature rispetto a quelle previste da tutti i principali operatori. Pertanto, i flussi di cassa attesi impiegati nell'applicazione del modello sono stati determinati sulla base dei dati di *budget* 2026 e di pianificazione 2027-2030 e rappresentano la miglior stima degli importi e delle tempistiche secondo cui i flussi di cassa futuri si manifesteranno sulla base del piano a lungo termine, che è stato rivisto e aggiornato nel 2026 anche al fine di tenere conto di quanto sopra richiamato e degli scostamenti evidenziati tra la precedente pianificazione e il consuntivo 2025. I Costi Operativi considerati nei flussi di cassa attesi sono stati anch'essi determinati in funzione delle stime del *management* per i prossimi cinque anni e tenendo conto degli effetti positivi dei piani di ristrutturazione effettuati nei precedenti esercizi. Dall'ulteriore *test di impairment* predisposto non sono emerse ulteriori svalutazioni delle attività incluse nella CGU cui fanno riferimento le attività editoriali e di raccolta pubblicitaria.

Nel prospetto sottostante si riportano i principali parametri utilizzati nella determinazione del *test di impairment*.

Descrizione	Tax rate		WACC*		G-rate**		Periodo esplicito flussi di cassa
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	
Valore	28,82%	28,82%	7,00%	7,10%	-	-	5 anni

Valori in percentuale

\* Il WACC rappresenta la media ponderata del costo del capitale dell'impresa tenuto conto dei rischi specifici relativamente ai settori operativi considerati. Tale parametro è considerato al netto dell'effetto fiscale e tiene conto dell'evoluzione dei tassi

\*\* Il "G-rate" rappresenta il tasso di crescita atteso ai fini della determinazione del "terminal value"

Dalle risultanze delle analisi di sensitività effettuate è emerso che - sebbene si rilevi una sensibilità non trascurabile delle stime al variare dei parametri G e WACC considerati e che, in taluni scenari valutativi, il differenziale tra l'*Enterprise Value* stimato e il valore contabile del CIN della CGU risulterebbe negativo (peraltro solo per ipotesi di tasso di crescita pari a zero) - nella maggioranza degli scenari esaminati i risultati del *test* confermano, nella sostanza, le conclusioni ottenute con riferimento allo scenario base. Al di là dei modelli di *impairment* utilizzati nella valutazione delle attività immateriali a vita indefinita, va sottolineato che, nelle considerazioni inerenti l'effettivo valore degli *asset* immateriali che qualificano le attività editoriali, vanno tenuti presenti anche elementi che esulano da dinamiche strettamente economiche e che conferiscono valore effettivo ad un quotidiano e ne determinano il prezzo.

### 3. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Costo storico	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Attività per diritti di utilizzo	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
<b>01.01.2024</b>	<b>60.292</b>	<b>98.802</b>	<b>809</b>	<b>31.303</b>	<b>21.502</b>	<b>38</b>	<b>212.746</b>
Incrementi	26	91	-	3.291	213	15	3.636
Decrementi	-	-	-	(42)	(33)	(5)	(81)
Riclassifiche	1.134	(1.134)	-	-	-	-	-
<b>31.12.2024</b>	<b>61.452</b>	<b>97.759</b>	<b>809</b>	<b>34.552</b>	<b>21.681</b>	<b>48</b>	<b>216.301</b>
<b>01.01.2025</b>	<b>61.452</b>	<b>97.759</b>	<b>809</b>	<b>34.552</b>	<b>21.681</b>	<b>48</b>	<b>216.301</b>
Incrementi	-	112	-	390	406	-	908
Decrementi	(48)	-	-	(616)	(62)	(44)	(771)
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-	-
<b>31.12.2025</b>	<b>61.404</b>	<b>97.870</b>	<b>809</b>	<b>34.326</b>	<b>22.025</b>	<b>4</b>	<b>216.438</b>
Ammortamento e perdite durevoli	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Attività per diritti di utilizzo	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
<b>01.01.2024</b>	<b>35.704</b>	<b>96.633</b>	<b>809</b>	<b>18.214</b>	<b>21.071</b>	-	<b>172.431</b>
Incrementi	1.554	529	-	3.985	213	-	6.281
Decrementi	939	(939)	-	-	(80)	-	(80)
<b>31.12.2024</b>	<b>38.197</b>	<b>96.223</b>	<b>809</b>	<b>22.199</b>	<b>21.203</b>	-	<b>178.632</b>
<b>01.01.2025</b>	<b>38.197</b>	<b>96.223</b>	<b>809</b>	<b>22.199</b>	<b>21.203</b>	-	<b>178.632</b>
Incrementi	1.534	543	-	3.813	218	-	6.109
Decrementi	(48)	-	-	-	(54)	-	(102)
Riclassifiche	-	-	-	-	2	-	2
<b>31.12.2025</b>	<b>39.683</b>	<b>96.766</b>	<b>809</b>	<b>26.012</b>	<b>21.370</b>	-	<b>184.640</b>
<b>Valore netto</b>							
<b>01.01.2024</b>	<b>24.588</b>	<b>2.169</b>	-	<b>13.089</b>	<b>431</b>	<b>38</b>	<b>40.316</b>
<b>31.12.2024</b>	<b>23.255</b>	<b>1.536</b>	-	<b>12.353</b>	<b>478</b>	<b>48</b>	<b>37.670</b>
<b>31.12.2025</b>	<b>21.721</b>	<b>1.104</b>	-	<b>8.314</b>	<b>656</b>	<b>4</b>	<b>31.799</b>

Valori in migliaia di euro

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

La voce "Impianti e macchinari" è composta principalmente dalle rotative di stampa detenute dalle Società/centri stampa del Gruppo.

La voce "Attività per diritti di utilizzo" è composta quasi esclusivamente dai contratti di locazione di alcune sedi e redazioni, il cui valore complessivo attualizzato è stato iscritto tra le attività materiali in applicazione dell'IFRS 16, i cui impatti al 31 dicembre 2025, si riportano di seguito le seguenti informazioni integrative:

	Terreni e fabbricati	Altri beni	Totale attività per diritto di utilizzo
<b>Valore lordo al 1° gennaio 2024</b>	<b>30.643</b>	<b>482</b>	<b>31.125</b>
Incrementi	3.224	89	3.313
Decrementi	(64)	-	(64)
<b>Valore lordo al 31 dicembre 2024</b>	<b>33.802</b>	<b>572</b>	<b>34.373</b>
<b>Fondo ammortamento al 1° gennaio 2024</b>	<b>17.720</b>	<b>316</b>	<b>18.036</b>
Ammortamenti	3.916	68	3.985
<b>Fondo ammortamento al 31 dicembre 2024</b>	<b>21.636</b>	<b>384</b>	<b>22.020</b>
<b>Valore netto al 31 dicembre 2024</b>	<b>12.166</b>	<b>187</b>	<b>12.353</b>

<b>Valore lordo al 1° gennaio 2025</b>	<b>33.802</b>	<b>572</b>	<b>34.374</b>
Incrementi	245	64	310
Decrementi	(535)	-	(535)
<b>Valore lordo al 31 dicembre 2025</b>	<b>33.512</b>	<b>636</b>	<b>34.148</b>
<b>Fondo ammortamento al 1° gennaio 2025</b>	<b>21.636</b>	<b>384</b>	<b>22.020</b>
Ammortamenti	3.745	68	3.813
<b>Fondo ammortamento al 31 dicembre 2025</b>	<b>25.381</b>	<b>453</b>	<b>25.834</b>
<b>Valore netto al 31 dicembre 2025</b>	<b>8.131</b>	<b>183</b>	<b>8.314</b>

Valori in migliaia di euro

L'esposizione del Gruppo, con evidenza delle scadenze delle passività del *leasing* relative ai flussi finanziari contrattuali non attualizzati è la seguente:

	31.12.2025	31.12.2024
Entro 3 mesi	942	991
Tra 3 mesi ed 1 anno	2.583	2.967
Tra 1 e 2 anni	2.953	3.765
Tra 2 e 5 anni	1.977	4.677
Oltre 5 anni	8	182
<b>Totale passività del <i>leasing</i> non attualizzate al 31 dicembre</b>	<b>8.463</b>	<b>12.582</b>

Valori in migliaia di euro

Le passività del *leasing* non correnti e correnti sono di seguito esposte:

	31.12.2025	31.12.2024
Passività non correnti del <i>leasing</i>	662	1.079
Passività non correnti del <i>leasing</i> - parti correlate	4.277	7.544
<b>Passività del <i>leasing</i> non correnti</b>	<b>4.938</b>	<b>8.624</b>
Passività correnti del <i>leasing</i>	558	769
Passività correnti del <i>leasing</i> - parti correlate	2.967	3.189
<b>Passività del <i>leasing</i> correnti</b>	<b>3.525</b>	<b>3.958</b>
<b>Totale passività del <i>leasing</i></b>	<b>8.463</b>	<b>12.582</b>
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Importi rilevati nel Conto Economico Consolidato</b>		
Ammortamenti	3.813	3.985
Interessi passivi sulle passività del <i>leasing</i>	120	147
<b>Importi rilevati nel prospetto dei flussi finanziari</b>		
<b>Totale dei flussi finanziari in uscita per i <i>leasing</i></b>	<b>4.009</b>	<b>4.170</b>

Valori in migliaia di euro

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

#### 4. PARTECIPAZIONI E TITOLI NON CORRENTI

Partecipazioni e titoli non correnti	01.01.2024	Incrementi/ (Decrementi)	Valutazioni al fair value	31.12.2024
Partecipazioni in altre imprese valutate al costo	1.210	(3)	-	1.207
Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale	262.351	(24.389)	84.933	322.895
Titoli a reddito fisso	6.889	54.668	1.218	62.775
<b>Totale</b>	<b>270.449</b>	<b>30.276</b>	<b>86.151</b>	<b>386.876</b>

Partecipazioni e titoli non correnti	01.01.2025	Incrementi/ (Decrementi)	Valutazioni al fair value	31.12.2025
Partecipazioni in altre imprese valutate al costo	1.207	-	-	1.207
Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale	322.895	178.840	102.859	604.593
Titoli a reddito fisso	62.775	(62.775)	-	-
<b>Totale</b>	<b>386.876</b>	<b>116.065</b>	<b>102.859</b>	<b>605.800</b>

Valori in migliaia di euro

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

Partecipazioni in altre imprese	%	01.01.2024	Incrementi/ (Decrementi)	Svalutazioni	31.12.2024
Ansa	6,71	1.198	-	-	1.198
Altre minori	-	12	-	(3)	9
<b>Totale</b>		<b>1.210</b>	<b>-</b>	<b>(3)</b>	<b>1.207</b>

Partecipazioni in altre imprese	%	01.01.2025	Incrementi/ (Decrementi)	Svalutazioni	31.12.2025
Ansa	6,71	1.198	-	-	1.198
Altre minori	-	9	-	-	9
<b>Totale</b>		<b>1.207</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.207</b>

Valori in migliaia di euro

Le partecipazioni in altre imprese sono valutate al *fair value* o, qualora non disponibili i piani di sviluppo delle loro attività, al costo rettificato delle perdite di valore, ove presenti. Sulla base delle informazioni in possesso del Gruppo quindi, nel caso di specie non ci sono indicazioni che il costo si discosti significativamente dal loro *fair value*.

Il dettaglio della voce "Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale" è il seguente:

<b>Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale</b>	<b>01.01.2024</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Valutazioni al fair value</b>	<b>31.12.2024</b>
Assicurazioni Generali SpA	147.070	-	-	62.909	209.979
Azimut SpA	8.983	-	(7.533)	(1.450)	-
Banca Popolare di Milano	4.781	-	(4.624)	(157)	-
Mediobanca SpA	71.680	-	-	18.400	90.080
Poste Italiane SpA	23.621	-	(12.232)	4.955	16.344
Italgas SpA	6.216	-	-	276	6.492
<b>Totale</b>	<b>262.351</b>	<b>-</b>	<b>(24.389)</b>	<b>84.933</b>	<b>322.895</b>

<b>Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale</b>	<b>01.01.2025</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Valutazioni al fair value</b>	<b>31.12.2025</b>
Assicurazioni Generali SpA	209.979	36.872	-	67.749	314.600
Azimut SpA	-	-	-	-	-
Banca Popolare di Milano	-	-	-	-	-
Enel	-	27.951	-	8.445	36.396
Eni	-	16.210	-	3.158	19.368
Mediobanca SpA	90.080	-	(61.137)	(28.943)	-
MPS	-	137.113	-	29.144	166.257
Poste Italiane SpA	16.344	18.766	-	18.590	53.700
Italgas SpA	6.492	3.064	-	4.717	14.272
<b>Totale</b>	<b>322.895</b>	<b>239.976</b>	<b>(61.137)</b>	<b>102.859</b>	<b>604.593</b>

Valori in migliaia di euro

<b>Numero</b>	<b>01.01.2024</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>31.12.2024</b>
Assicurazioni Generali SpA	7.700.000	-	-	7.700.000
Azimut SpA	380.000	-	(380.000)	-
Banca Popolare di Milano	1.000.000	-	(1.000.000)	-
Mediobanca SpA	6.400.000	-	-	6.400.000
Poste Italiane SpA	2.300.000	-	(1.100.000)	1.200.000
Italgas SpA	1.200.000	-	-	1.200.000

	<b>01.01.2025</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>31.12.2025</b>
Assicurazioni Generali SpA	7.700.000	1.100.000	-	8.800.000
Enel	-	4.100.000	-	4.100.000
Eni	-	1.200.000	-	1.200.000
Mediobanca SpA	6.400.000	-	(6.400.000)	-
MPS	-	18.210.000	-	18.210.000
Poste Italiane SpA	1.200.000	1.300.000	-	2.500.000
Italgas SpA	1.200.000	300.000	-	1.500.000

Nel corso dell'esercizio, le società del Gruppo hanno aderito all'OPAS MPS-Mediobanca apportando l'intera partecipazione di 6.400.000 azioni. L'operazione si è perfezionata sulla base di un concambio pari a 2,533 azioni MPS per ogni azione Mediobanca portata in adesione e 0,90 euro in contanti per ogni azione detenuta.

Il conferimento ha generato una plusvalenza iscritta a Conto Economico Complessivo per 70,5 milioni di euro al netto dell'effetto fiscale e un incasso reale pari a 5,76 milioni di euro.

La valutazione al *fair value* di tali partecipazioni al 31 dicembre 2025 ha avuto come contropartita, attraverso il Conto Economico Complessivo, la specifica riserva di Patrimonio Netto per 90,4 milioni di euro positivi al netto di un effetto fiscale negativo per 12,4 milioni di euro.

Di seguito si riporta la variazione della riserva di *fair value*:

<b>Riserva fair value</b>	<b>01.01.2024</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>31.12.2024</b>
Riserva <i>fair value</i>	42.611	84.933	-	127.545
Effetto fiscale	(776)	(758)	-	(1.534)
<b>Riserva <i>fair value</i> al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>41.835</b>	<b>84.175</b>	-	<b>126.010</b>
<b>Variazione netta dell'esercizio</b>				<b>84.175</b>

	<b>01.01.2025</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>31.12.2025</b>
Riserva <i>fair value</i>	127.545	102.859	-	230.403
Effetto fiscale	(1.534)	(12.435)	-	(13.969)
<b>Riserva <i>fair value</i> al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>126.010</b>	<b>90.424</b>	-	<b>216.434</b>
<b>Variazione netta dell'esercizio</b>				<b>90.424</b>

Valori in migliaia di euro

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

## 5. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

La voce, pari a 157mila euro, è costituita da crediti verso altri per depositi cauzionali con scadenza inferiore ai cinque esercizi.

## 6. IMPOSTE DIFFERITE E IMPOSTE CORRENTI

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

Si fa presente che, ai fini di una più chiara rappresentazione della posizione fiscale complessiva del Gruppo, nel presente esercizio il saldo delle imposte differite passive è stato compensato con le imposte anticipate attive; conseguentemente la voce Imposte differite nette rappresenta il saldo netto. Il dato comparativo riferibile all'esercizio 2024 è stato pertanto rideterminato.

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

Imposte anticipate sul reddito	01.01.2024	Accantonamenti	Utilizzi	Altre variazioni	31.12.2024
Perdite fiscali a nuovo	47.738	3.214	-	-	50.751
Fondo per rischi e oneri	1.510	162	(249)	100	1.523
Svalutazione crediti	963	59	(229)	(8)	786
Altri	5.348	175	(1.210)	(541)	3.973
<b>Totale</b>	<b>55.559</b>	<b>3.610</b>	<b>(1.687)</b>	<b>(449)</b>	<b>57.033</b>
Imposte differite sul reddito	01.01.2024	Accantonamenti	Utilizzi	Altre variazioni	31.12.2024
Fair value attività immateriali e materiali	3.075		(1.048)		2.027
Differenze ammortamenti contabili	14.696	1.476	(3.376)	(383)	12.413
Altri	914	1.287		1.211	3.413
<b>Totale</b>	<b>18.685</b>	<b>2.763</b>	<b>(4.424)</b>	<b>828</b>	<b>17.853</b>
<b>Valore netto per imposte differite</b>	<b>36.873</b>	<b>846</b>	<b>2.737</b>	<b>(1.277)</b>	<b>39.180</b>

Imposte anticipate sul reddito	01.01.2025	Accantonamenti	Utilizzi	Altre variazioni	31.12.2025
Perdite fiscali a nuovo	50.751	4.068	-	-	54.819
Fondo per rischi e oneri	1.523	25	33	-	1.582
Svalutazione crediti	786	51	(228)	-	609
Altri	3.973	1.442	(2.172)	1.184	4.427
<b>Totale</b>	<b>57.033</b>	<b>5.587</b>	<b>(2.367)</b>	<b>1.184</b>	<b>61.437</b>
Imposte differite sul reddito	01.01.2025	Accantonamenti	Utilizzi	Altre variazioni	31.12.2025
Fair value attività immateriali e materiali	2.027	-	(433)	-	1.594
Differenze ammortamenti contabili	12.413	1.476	(4.101)	-	9.788
Altri	3.413	801	(1.286)	12.420	15.347
<b>Totale</b>	<b>17.853</b>	<b>2.277</b>	<b>(5.821)</b>	<b>12.420</b>	<b>26.730</b>
<b>Valore netto per imposte differite</b>	<b>39.180</b>	<b>3.310</b>	<b>3.453</b>	<b>(11.236)</b>	<b>34.707</b>

Valori in migliaia di euro

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

Tenuto conto della presenza di differenze temporanee imponibili e sulla base dei piani previsionali, si ritiene che il Gruppo avrà, nel corso dei prossimi esercizi, redditi imponibili sufficienti per poter recuperare le attività per imposte differite attive presenti nel bilancio al 31 dicembre 2025.

La posizione patrimoniale netta per imposte sul reddito è riassunta qui di seguito:

	31.12.2025	31.12.2024
Crediti imposte correnti	570	427
Debiti per imposte correnti	(368)	(274)
<b>Totale</b>	<b>202</b>	<b>153</b>

Valori in migliaia di euro

Le imposte sul reddito dell'esercizio contabilizzate a Conto Economico sono così composte:

	31.12.2025	31.12.2024
Imposte correnti IRAP	220	363
Imposte esercizi precedenti	65	(4.619)
<b>Imposte correnti</b>	<b>284</b>	<b>(4.256)</b>
Accantonamento imposte differite passive	2.277	2.764
Utilizzo imposte differite passive	(5.820)	(4.424)
<b>Imposte differite</b>	<b>(3.544)</b>	<b>(1.660)</b>
Accertamento imposte anticipate	(5.742)	(3.610)
Utilizzo imposte anticipate	2.522	1.687
<b>Imposte anticipate</b>	<b>(3.220)</b>	<b>(1.923)</b>
<b>Totale imposte</b>	<b>(6.480)</b>	<b>(7.839)</b>
Totale IRES corrente e differita	(6.580)	(3.399)
Totale IRAP corrente e differita	35	179
Imposte esercizi precedenti	65	(4.619)
<b>Totale imposte</b>	<b>(6.480)</b>	<b>(7.839)</b>

Valori in migliaia di euro

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

2024	Imponibile	Imposta	Aliquota effettiva
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>352</b>	<b>84</b>	<b>24,0%</b>
<b>Differenze permanenti in aumento/(diminuzione):</b>			
Dividendi		(4.309)	
Altre differenze permanenti		825	
<b>Totale IRES corrente e differita</b>		<b>(3.399)</b>	<b>(965,6%)</b>

2025	Imponibile	Imposta	Aliquota effettiva
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(5.854)</b>	<b>(1.405)</b>	<b>24,0%</b>
<b>Differenze permanenti in aumento/(diminuzione):</b>			
Dividendi		(5.004)	
Altre differenze permanenti		(171)	
<b>Totale IRES corrente e differita</b>		<b>(6.580)</b>	<b>112,4%</b>

Valori in migliaia di euro

## 7. RIMANENZE

Le rimanenze al 31 dicembre 2025 sono pari a 1,75 milioni di euro (2,05 milioni di euro al 31 dicembre 2024) e sono rappresentate esclusivamente da materie prime (in prevalenza carta e inchiostro), sussidiarie e di consumo.

La variazione per rimanenze imputata a Conto Economico è negativa per 302mila euro ed è inserita nella voce Costo per materie prime (vedi Nota n. 20). Il valore netto di realizzo delle rimanenze è in linea con quello iscritto in bilancio.

Non ci sono rimanenze impegnate a garanzia di passività.

## 8. CREDITI COMMERCIALI

La voce è così composta:

	31.12.2025	31.12.2024
Crediti verso clienti	39.002	44.023
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(2.796)	(4.806)
<b>Crediti verso clienti</b>	<b>36.205</b>	<b>39.218</b>
Crediti verso correlate	259	62
Anticipi a fornitori	10	-
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>36.474</b>	<b>39.280</b>

Valori in migliaia di euro

I crediti verso clienti derivano per la quasi totalità dalla raccolta pubblicitaria operata dal Gruppo tramite la Piemme SpA concessionaria di pubblicità (34,8 milioni di euro). Si evidenzia che il valore dei crediti commerciali, rettificato per l'importo del relativo fondo svalutazione, approssima il *fair value* degli stessi.

Il Gruppo presenta una clientela molto frammentata e non ha esposizioni significative verso singoli clienti. Ciò posto, si precisa che la stima del Fondo svalutazione crediti è effettuata, in considerazione della frammentarietà delle posizioni creditorie, mediante la valutazione dell'esigibilità dei crediti suddivisi per masse omogenee facendo ricorso ad analisi storico-statistiche che evidenziano la probabilità di recupero degli stessi. Il processo di svalutazione prevede peraltro che siano oggetto di svalutazione individuale le singole posizioni commerciali di importo significativo e per le quali sia rilevata una probabile condizione di insolvenza.

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio dei crediti commerciali per fasce di scaduto al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024.

	31.12.2025	31.12.2024
<b>A scadere</b>	<b>26.205</b>	<b>27.613</b>
1-30 gg	4.441	3.185
30-60 gg	1.073	1.684
60-90 gg	748	933
Oltre 90 gg	6.533	10.608
<b>Scaduto</b>	<b>12.796</b>	<b>16.410</b>
<b>Totale Valore Lordo</b>	<b>39.002</b>	<b>44.023</b>
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(2.796)	(4.806)
<b>Crediti verso clienti</b>	<b>36.205</b>	<b>39.218</b>

Valori in migliaia di euro

## 9. ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

Le attività finanziarie correnti sono pari a 42mila euro (19,8 milioni di euro al 31 dicembre 2024, costituite principalmente da contratti di Pronti contro termine).

## 10. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

La voce è così composta:

	31.12.2025	31.12.2024
Crediti verso il personale	9	14
Crediti verso Erario per IVA	53	116
Crediti verso altri	11.091	11.370
Crediti per costi anticipati	630	592
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>11.784</b>	<b>12.091</b>

Valori in migliaia di euro

I crediti verso altri includono principalmente il saldo relativo ai Crediti per contributi statali relativi a carta e copie, pari a 4,9 milioni di euro, oltre a crediti vantati verso l'Amministrazione Finanziaria, pari a 4,5 milioni di euro, incassati a gennaio 2026.

## 11. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Il dettaglio delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti è il seguente:

	31.12.2025	31.12.2024
Depositi bancari e postali	2.182	3.951
Denaro e valori in cassa	14	15
<b>Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>2.196</b>	<b>3.966</b>

Valori in migliaia di euro

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Si fornisce di seguito il dettaglio dell'indebitamento netto a breve, a medio e a lungo termine, così come raccomandato dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 aggiornata sulla base del Richiamo di attenzione n. 5/21 del 29 aprile 2021:

	31.12.2025	31.12.2024
A. Disponibilità liquide	2.196	3.966
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	42	19.833
<b>D. Liquidità (A)+(B)+(C)</b>	<b>2.238</b>	<b>23.799</b>
<i>di cui verso parti correlate</i>	-	-
E. Debito finanziario corrente	28.438	13.936
<i>di cui verso parti correlate</i>	-	-
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	3.525	3.958
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)</b>	<b>31.963</b>	<b>17.894</b>
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>13.089</i>	<i>3.189</i>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)</b>	<b>29.725</b>	<b>(5.905)</b>
I. Debito finanziario non corrente	4.938	8.624
J. Strumenti di debito	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K)</b>	<b>4.938</b>	<b>8.624</b>
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>4.277</i>	<i>7.544</i>
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>34.663</b>	<b>2.719</b>

Valori in migliaia di euro

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2025 risulta pari a 34,7 milioni di euro, in aumento di 31,9 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024 (negativo per 2,7 milioni di euro) principalmente per effetto dell'investimento netto in azioni quotate pari 108,1 milioni di euro e dei dividendi distribuiti per 4,3 milioni di euro, al netto della cessione di obbligazioni quotate per 63,1 milioni di euro e dell'incasso di dividendi su azioni quotate per 21,9 milioni di euro.

Il tasso di interesse attivo medio sulle giacenze per l'anno 2025 è stato pari a 1,4%. Per quanto riguarda il tasso variabile delle disponibilità liquide, un incremento annuo dei tassi di interesse pari all'1%, a parità di altre variabili, avrebbe avuto un impatto positivo sull'utile ante imposte di 346mila euro. Un decremento dei tassi di interesse dello stesso livello avrebbe avuto un corrispondente impatto negativo.

# PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

## CONTENUTO E PRINCIPALI VARIAZIONI

### 12. PATRIMONIO NETTO

#### Riconciliazione dei movimenti di capitale e riserve

Le movimentazioni intervenute nei conti di Patrimonio Netto Consolidato al 31 dicembre 2025 e 2024 sono evidenziate nei prospetti di bilancio.

#### 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.

Tutte le azioni ordinarie emesse sono interamente versate. Non esistono azioni gravate da vincoli o restrizioni nella distribuzione di dividendi. Al 31 dicembre 2025 la Caltagirone Editore SpA ha in portafoglio n. 18.209.738 azioni proprie pari al 14,57% del capitale sociale il cui valore, pari a 23 milioni di euro, è stato iscritto a riduzione del Patrimonio Netto ed è stata costituita specifica riserva vincolata.

#### Riserve

	31.12.2025	31.12.2024
Capitale sociale	125.000	125.000
Costi di emissione capitale sociale	(18.865)	(18.865)
Riserva Sovrapprezzo azioni	459.126	459.126
Riserva legale	25.000	25.000
Azioni proprie	(23.641)	(23.641)
Riserva acquisto azioni proprie	23.641	23.641
Riserva <i>fair value</i>	216.435	126.011
Riserva TFR IAS 19	(2.036)	(2.071)
Altre riserve FTA	18.208	18.208
Risultati netti portati a nuovo	(138.743)	(213.831)
<b>Totale Riserve</b>	<b>577.990</b>	<b>412.443</b>
Risultato del periodo	626	8.191
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>1.262.742</b>	<b>526.769</b>

Valori in migliaia di euro

La riserva di *fair value* (per maggiori dettagli si rinvia alla Nota n. 4), positiva per 216,4 milioni di euro, include la variazione netta dell'esercizio, positiva per 90,4 milioni di euro, per adeguare al valore di mercato gli investimenti in strumenti rappresentativi di capitale.

**Benefici ai dipendenti e altri fondi per il personale**

Il Trattamento di Fine Rapporto nelle Società del Gruppo con meno di 50 dipendenti rappresenta una passività relativa ai benefici riconosciuti ai dipendenti ed erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro. Tale passività, unitamente al fondo indennità dirigenti, rientra nei cosiddetti piani a benefici definiti e pertanto è determinata applicando la metodologia attuariale.

Nelle Società del Gruppo con oltre 50 dipendenti, alla luce della riforma previdenziale, il TFR maturato al 31 dicembre 2006 rappresenta il debito maturato dalla Società da erogare al termine del rapporto di lavoro. Tale debito è valutato applicando logiche attuariali e finanziarie senza tuttavia considerare le dinamiche salariali future del personale dipendente. Le ipotesi relative alla determinazione del piano sono riassunte nella seguente tabella:

	31.12.2025	31.12.2024
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	3,40%	3,20%
Tasso annuo di inflazione	2,00%	2,00%
Tasso annuo di incremento del TFR	3,00%	3,00%
Tasso annuo di aumento delle retribuzioni	2,75%	2,75%

Valori in percentuale

La movimentazione risulta la seguente:

	31.12.2025	31.12.2024
<b>Passività netta a inizio periodo</b>	<b>8.958</b>	<b>10.041</b>
Costo corrente dell'esercizio ( <i>service cost</i> )	177	170
Interessi passivi ( <i>interest cost</i> )	267	292
(Utili)/Perdite attuariali	(46)	(20)
(Prestazioni pagate)	(1.871)	(1.525)
<b>Passività netta a fine periodo</b>	<b>7.484</b>	<b>8.958</b>

Valori in migliaia di euro

Per quanto riguarda l'analisi di sensitività, un aumento dello 0,5% del tasso di attualizzazione utilizzato porterebbe ad una riduzione della passività netta del fondo pari a 152mila euro; un analogo decremento del tasso utilizzato porterebbe ad una maggiore passività netta pari a 160mila euro.

Il confronto tra il fondo per benefici ai dipendenti con la passività TFR secondo le regole italiane è la seguente:

	31.12.2025	31.12.2024
Valore nominale del fondo	7.747	9.229
Rettifica per attuarizzazione	(263)	(270)
<b>Totale DBO (Defined Benefit Obligation)</b>	<b>7.484</b>	<b>8.958</b>

Valori in migliaia di euro

### Costo e consistenza del personale

	2025	2024
Salari e stipendi	34.200	35.284
Oneri sociali	11.020	10.907
Accantonamento a fondi per benefici ai dipendenti e previdenza complementare	2.296	2.580
Altri costi	1.200	1.146
<b>Totale costi del personale</b>	<b>48.717</b>	<b>49.916</b>

Valori in migliaia di euro

Negli altri costi sono inclusi gli oneri relativi alle cause di lavoro, incentivi all'esodo e i contributi erogati agli istituti di previdenza a fronte dello scivolo contributivo derivante dalle ristrutturazioni operate anche nel corso dell'esercizio.

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

	31.12.2025	31.12.2024	Media 2025	Media 2024
Dirigenti	19	22	19	21
Impiegati e quadri	169	184	170	184
Giornalisti e collaboratori	310	307	325	307
Grafici	64	64	64	63
<b>Totale</b>	<b>562</b>	<b>577</b>	<b>579</b>	<b>576</b>

## 14. FONDI CORRENTI E NON CORRENTI

	Vertenze legali	Altri rischi	Totale
<b>Saldo al 1° gennaio 2024</b>	<b>7.620</b>	<b>1.481</b>	<b>9.101</b>
Accantonamenti	291	-	291
Utilizzo	(561)	(528)	(1.089)
<b>Saldo al 31 dicembre 2024</b>	<b>7.350</b>	<b>953</b>	<b>8.303</b>
<i>di cui:</i>			
<i>Quota corrente</i>	7.350	737	8.087
<i>Quota non corrente</i>	-	216	216
<b>Totale</b>	<b>7.350</b>	<b>953</b>	<b>8.303</b>

<b>Saldo al 1° gennaio 2025</b>	<b>7.350</b>	<b>953</b>	<b>8.303</b>
Accantonamenti	800	-	800
Utilizzo	(570)	(49)	(619)
<b>Saldo al 31 dicembre 2025</b>	<b>7.579</b>	<b>904</b>	<b>8.484</b>
<i>di cui:</i>			
<i>Quota corrente</i>	7.579	696	8.275
<i>Quota non corrente</i>	-	209	209
<b>Totale</b>	<b>7.579</b>	<b>904</b>	<b>8.484</b>

Valori in migliaia di euro

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

I fondi per altri rischi sono costituiti principalmente dagli oneri residui relativi ai piani di ristrutturazione posti in essere da alcune Società del Gruppo; i relativi accantonamenti sono compresi negli altri costi del personale.

## 15. PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI E NON CORRENTI

	31.12.2025	31.12.2024
Debiti per beni in <i>leasing</i>	662	1.079
Debiti per beni in <i>leasing</i> verso società sotto comune controllo	4.277	7.544
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>4.938</b>	<b>8.624</b>
Debiti verso banche	15.154	13.936
Debiti verso banche correlate	2.845	-
Debiti per beni in <i>leasing</i>	558	769
Debiti per beni in <i>leasing</i> verso società sotto comune controllo	2.967	3.189
Derivati	3.163	-
Debiti verso correlate	7.276	-
<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>31.963</b>	<b>17.894</b>

Valori in migliaia di euro

	31.12.2025	31.12.2024
Entro 3 mesi	26.218	14.926
Tra 3 mesi ed 1 anno	5.745	2.967
<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>31.963</b>	<b>17.894</b>
Tra 1 e 2 anni	2.953	3.765
Tra 2 e 5 anni	1.977	4.677
Oltre 5 anni	8	182
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>4.938</b>	<b>8.624</b>
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>36.901</b>	<b>26.517</b>

Valori in migliaia di euro

Le passività finanziarie correnti e non correnti verso società sottoposte al comune controllo della Controllante, si riferiscono alle passività iscritte in applicazione dell'IFRS 16 relativamente ai contratti d'affitto in essere.

I debiti verso banche fanno riferimento a scoperti di conto corrente.

I debiti verso correlate sono relativi a finanziamenti concessi a titolo oneroso e a condizioni di mercato, da una società sottoposta a comune controllo.

La scadenza delle passività finanziarie è la seguente:

	31.12.2025	31.12.2024
Entro 3 mesi	942	991
Tra 3 mesi ed 1 anno	2.583	2.967
Tra 1 e 2 anni	2.953	3.765
Tra 2 e 5 anni	1.977	4.677
Oltre 5 anni	8	182
<b>Totale passività del <i>leasing</i> non attualizzate al 31 dicembre</b>	<b>8.463</b>	<b>12.582</b>

Valori in migliaia di euro

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

	2025	2024
<b>Passività finanziarie correnti</b>		
Debiti verso banche	4,5	6,0

*Valori in percentuale*

Per quanto riguarda il tasso variabile delle passività finanziarie, un incremento annuo dei tassi di interesse pari all'1%, a parità di altre variabili, avrebbe avuto un impatto negativo sull'utile ante imposte di circa 369mila euro. Un decremento dei tassi di interesse dello stesso livello avrebbe avuto un corrispondente impatto positivo.

## 16. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI E NON CORRENTI

	31.12.2025	31.12.2024
<b>Altre passività non correnti</b>		
Risconti passivi	847	1.196
<b>Totale</b>	<b>847</b>	<b>1.196</b>
<b>Altre passività correnti</b>		
Debiti verso istituti previdenziali	4.263	3.708
Debiti verso il personale	4.419	4.773
Debiti per IVA	134	181
Debiti per ritenute d'acconto	1.785	1.972
Debiti verso altri	8.310	7.303
Debiti verso società correlate	15	-
Risconti passivi	1.651	1.875
<b>Totale</b>	<b>20.577</b>	<b>19.813</b>

*Valori in migliaia di euro*

Tra i debiti verso altri sono compresi 6,2 milioni di euro quale somma a disposizione del Consiglio di Amministrazione in conformità all'Art. 25 dello Statuto Sociale che prevede la destinazione a tale voce del 2% dell'utile conseguito.

## 17. DEBITI COMMERCIALI

	31.12.2025	31.12.2024
Debiti verso fornitori	24.672	26.669
Debiti verso società correlate	615	358
<b>Totale</b>	<b>25.287</b>	<b>27.027</b>

Valori in migliaia di euro

I debiti commerciali si riferiscono essenzialmente alle controllate operative nel settore editoriale e sono relativi ad acquisti di materie prime e di servizi. Si specifica che il valore contabile dei debiti commerciali sopra riportati approssima il loro *fair value*. Non esistono debiti con esigibilità superiore all'esercizio.

# CONTO ECONOMICO

## CONTENUTO E PRINCIPALI VARIAZIONI

### 18. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI DI SERVIZI

Di seguito si riporta il dettaglio dei ricavi per prodotto/servizio:

	2025	2024
Ricavi Pubblicitari	57.422	58.234
Ricavi Editoriali	36.029	39.340
Ricavi per servizi	1.612	1.535
Altri Ricavi Editoriali	3.410	3.110
<b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi</b>	<b>98.473</b>	<b>102.219</b>
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>327</i>	<i>174</i>

Valori in migliaia di euro

### 19. ALTRI PROVENTI

	2025	2024
Contributi in conto esercizio	5.381	6.543
Recuperi spese da terzi	1.827	1.340
Altri ricavi	3.697	1.900
<b>Totale altri proventi</b>	<b>10.905</b>	<b>9.783</b>
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>51</i>	<i>57</i>

Valori in migliaia di euro

I contributi in conto esercizio comprendono i contributi ricevuti per l'acquisto carta e per le copie vendute in edicola.

## 20. COSTI PER MATERIE PRIME

	2025	2024
Carta	5.478	6.220
Altri materiali per l'editoria	2.575	2.889
Variazione rimanenze materie prime e merci	302	104
<b>Totale costi per materie prime</b>	<b>8.355</b>	<b>9.214</b>

Valori in migliaia di euro

## 21. ALTRI COSTI OPERATIVI

	2025	2024
Aggi di distribuzione	6.878	7.589
Servizi redazionali	8.390	8.481
Trasporti e diffusione editoriale	4.230	4.059
Provvigioni ed altri costi per agenti	6.661	6.631
Prestazioni di servizi vari	3.076	3.108
Manutenzione e riparazione	3.120	3.167
Consulenze	3.811	3.628
Lavorazioni e produzioni esterne	1.031	1.200
Emolumento Amministratori e sindaci	1.082	1.064
Utenze e forza motrice	1.665	1.584
Pubblicità e promozioni	1.825	1.592
Pulizia e vigilanza	1.349	1.328
Altri costi	5.525	5.517
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>48.642</b>	<b>48.947</b>
<b>Totale costi per godimento beni di terzi</b>	<b>830</b>	<b>848</b>
<b>Totale altri costi</b>	<b>2.502</b>	<b>2.294</b>
<b>Totale altri Costi Operativi</b>	<b>51.974</b>	<b>52.088</b>
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>856</i>	<i>961</i>

Valori in migliaia di euro

## 22. AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI

	2025	2024
Ammortamenti attività immateriali	1.012	257
Ammortamenti attività materiali	2.274	2.297
Ammortamenti beni in <i>leasing</i>	3.813	3.985
Accantonamenti per rischi e oneri	806	291
Svalutazione attività immateriali a vita indefinita	19.100	15.000
Svalutazioni dei crediti	392	437
<b>Totale ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni</b>	<b>27.397</b>	<b>22.267</b>

Valori in migliaia di euro

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

Per quanto riguarda la svalutazione di attività immateriali a vita indefinita si rimanda alla Nota n. 2.

## 23. RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA

	2025	2024
<b>Proventi finanziari</b>		
Dividendi	21.947	18.897
Interessi attivi su depositi bancari	108	173
Proventi da obbligazioni e titoli di stato	761	2.719
Proventi su operazioni finanziarie derivate	-	186
<i>Fair value</i> obbligazioni	-	1.218
Plusvalenza da vendita obbligazioni	448	-
Altri interessi attivi	807	-
Utili su cambi	6	683
Altri proventi finanziari	34	302
<b>Totale Proventi finanziari</b>	<b>24.111</b>	<b>24.177</b>
<b>Oneri finanziari</b>		
Interessi passivi su debiti verso banche	(512)	(547)
Oneri su TFR	(267)	(292)
Commissioni e spese bancarie	(147)	(157)
Interessi passivi attività in <i>leasing</i> IFRS 16	(106)	(134)
Interessi passivi da correlate	(134)	-
<i>Fair value</i> derivati	(1.381)	(1.042)
Perdite su cambi	(159)	-
Altri oneri finanziari	(195)	(170)
<b>Totale Oneri finanziari</b>	<b>(2.900)</b>	<b>(2.342)</b>
<b>Risultato Netto gestione finanziaria</b>	<b>21.211</b>	<b>21.835</b>

Valori in migliaia di euro

I dividendi inclusi nei proventi finanziari sono così composti:

<b>Dettaglio dividendi</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Assicurazioni Generali	11.011	9.856
Azimut	-	139
Banca Popolare di Milano	-	560
Enel	1.046	-
Eni	1.224	-
Italgas	487	422
Mediobanca	3.584	6.848
MPS	1.720	-
Poste Italiane	2.875	1.072
<b>Totale</b>	<b>21.947</b>	<b>18.897</b>

#### 24. UTILE PER AZIONE

L'Utile per azione è calcolato dividendo l'Utile o la perdita dell'esercizio attribuibile al Gruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio.

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Utile/(Perdita) dell'esercizio (migliaia di euro)	626	8.191
Numero di azioni ordinarie medie in circolazione (migliaia)	106.790	106.790
<b>Utile base per azione (euro per azione)</b>	<b>0,006</b>	<b>0,077</b>

L'utile diluito per azioni è identico all'utile base per azione in quanto sono presenti nel capitale sociale della Caltagirone Editore SpA solo azioni ordinarie e non sono presenti strumenti finanziari e/o contratti che possano attribuire al possessore il diritto ad ottenere azioni ordinarie. Nel 2025 sono stati distribuiti dividendi per un ammontare complessivo pari a 4,3 milioni di euro.

#### 25. ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

Si riporta di seguito il dettaglio delle altre componenti del Conto Economico Complessivo al lordo del relativo effetto fiscale:

	<b>31.12.2025</b>			<b>31.12.2024</b>		
	<b>Valore lordo</b>	<b>Effetto fiscale</b>	<b>Valore netto</b>	<b>Valore lordo</b>	<b>Effetto fiscale</b>	<b>Valore netto</b>
Utile/(Perdita) attuariale dei piani a benefici definiti	46	(11)	35	20	(5)	15
Utili/(Perdite) dalla cessione di Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale al netto dell'effetto fiscale	70.747	1.261	72.008	3.774	(400)	3.374
Utili/(Perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita al netto dell'effetto fiscale	102.859	(12.435)	90.424	84.933	(758)	84.175

Valori in migliaia di euro

## 26. TRANSAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni poste in essere dalle Società del Gruppo con parti correlate, ivi incluse le operazioni infragrupo, rientrano nella gestione ordinaria e sono generalmente 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 sotto comune controllo o correlate.

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

2024	Società controllante	Società sottoposte al comune controllo	Altre parti correlate	Totale parti correlate	Totale voce di bilancio	Incidenza % sulla voce di bilancio
<b>Rapporti patrimoniali</b>						
Immobili, impianti e macchinari	-	10.535	-	10.535	37.670	28,0%
Crediti commerciali	34	28	-	62	39.280	0,2%
Altre attività correnti	-	8	-	8	12.091	0,1%
Passività finanziarie non correnti	-	7.544	-	7.544	8.624	87,5%
Debiti commerciali	350	8	-	358	27.027	1,3%
Passività finanziarie correnti	-	3.189	-	3.189	17.894	17,8%
Altre passività correnti	-	-	-	-	19.813	0,0%
<b>Rapporti economici</b>						
Ricavi	26	149	-	174	102.219	0,2%
Altri proventi	-	57	-	57	9.783	0,6%
Altri Costi Operativi	600	361	-	961	52.088	1,8%
Ammortamenti beni in <i>leasing</i>	-	3.207	-	3.207	3.985	80,5%
Oneri finanziari	-	121	-	121	2.342	5,2%

2025	Società controllante	Società sottoposte al comune controllo	Altre parti correlate	Totale parti correlate	Totale voce di bilancio	Incidenza % sulla voce di bilancio
<b>Rapporti patrimoniali</b>						
Immobili, impianti e macchinari	-	7.117	-	7.117	31.799	22,4%
Crediti commerciali	6	51	202	259	36.474	0,7%
Altre attività correnti	-	7	-	7	11.783	0,1%
Passività finanziarie non correnti	-	4.277	-	4.277	4.938	86,6%
Debiti commerciali	600	15	-	615	25.287	2,4%
Passività finanziarie correnti	-	2.967	10.122	13.089	31.963	40,9%
<b>Rapporti economici</b>						
Ricavi	26	96	206	327	98.473	0,3%
Altri proventi	-	51	-	51	10.905	0,5%
Altri Costi Operativi	600	256	-	856	51.974	1,6%
Ammortamenti beni in <i>leasing</i>	-	2.999	-	2.999	3.813	78,7%
Proventi finanziari	-	-	1.720	1.720	24.111	7,1%
Oneri finanziari	-	117	134	251	2.900	8,7%

Valori in migliaia di euro

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

I costi e i debiti commerciali verso controllante si riferiscono a fatture ricevute dalla Caltagirone SpA per servizi di assistenza amministrativa e fiscale resi nel corso dell'esercizio.

Le passività finanziarie correnti e non correnti verso società sottoposte al comune controllo della Controllante, si riferiscono alle passività iscritte in applicazione dell'IFRS 16 relativamente ai contratti d'affitto degli immobili adibiti ad uso di ufficio in essere.

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

Gli ammortamenti sono relativi all'utilizzo da parte della Capogruppo e altre società del Gruppo delle rispettive sedi sociali, di proprietà di società sotto comune controllo.

## 27. INFORMAZIONI PER SETTORE DI ATTIVITÀ

In applicazione dello IFRS 8, di seguito vengono riportati gli schemi relativi all'informativa di settore di attività. Il Gruppo Caltagirone Editore, in considerazione delle relazioni economiche e finanziarie tra le varie società facente parte del Gruppo e dell'interdipendenza esistente tra l'attività editoriale delle diverse Testate del Gruppo e dell'attività pubblicitaria svolta dalla concessionaria del Gruppo, descritte nella Nota n. 2, nonché dell'attività finanziaria svolta sia dalla Capogruppo che dalle altre società controllate, può essere identificato in due settori operativi, definiti come parti del Gruppo distintamente identificabili, che forniscono un insieme di prodotti e servizi collegati e sono soggetti a rischi e benefici diversi da quelli di altri settori di attività del Gruppo. Tale visione viene utilizzata dalla Direzione Aziendale per effettuare l'analisi dell'andamento delle attività e per la gestione specifica dei rischi collegati. Il Gruppo svolge la sua attività esclusivamente in Italia e valuta la stessa in relazione all'andamento del volume di fatturato ed il Margine Operativo Lordo della gestione ordinaria.

2024	Editoria e pubblicità	Attività finanziaria	Poste non allocate e rettifiche	Consolidato
<b>Ricavi di settore</b>	<b>111.889</b>	<b>340</b>	<b>(227)</b>	<b>112.002</b>
Ricavi intrasettore	(27)	(200)	227	-
Ricavi operativi in contribuzione	111.862	140	-	112.002
<b>Risultato di settore (MOL)</b>	<b>2.590</b>	<b>(1.806)</b>	-	<b>784</b>
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	(22.025)	(241)	-	(22.267)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(19.435)</b>	<b>(2.048)</b>	-	<b>(21.483)</b>
Risultato della gestione finanziaria	-	22.475	(640)	21.835
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(19.435)</b>	<b>20.427</b>	<b>(640)</b>	<b>352</b>
Imposte	-	-	-	7.839
<b>Risultato del periodo</b>				<b>8.191</b>
Attività di settore	176.008	460.424	-	636.432
Passività di settore	99.512	10.151	-	109.663
Investimenti in attività materiali e immateriali	3.987	14	-	4.001

2025	Editoria e pubblicità	Attività finanziaria	Poste non allocate e rettifiche	Consolidato
<b>Ricavi di settore</b>	<b>107.461</b>	<b>2.144</b>	<b>(227)</b>	<b>109.378</b>
Ricavi intrasettore	(27)	(200)	227	-
Ricavi operativi in contribuzione	107.434	1.944	-	109.378
<b>Risultato di settore (MOL)</b>	<b>2.495</b>	<b>(2.163)</b>	-	<b>332</b>
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	(27.153)	(243)	-	(27.397)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(24.659)</b>	<b>(2.406)</b>	-	<b>(27.065)</b>
Risultato della gestione finanziaria	-	21.775	(564)	21.211
<b>Risultato ante imposte</b>	-	-	-	<b>(5.854)</b>
Imposte	-	-	-	6.480
<b>Risultato del periodo</b>				<b>626</b>
Attività di settore	135.589	648.742	-	784.331
Passività di settore	79.993	19.587	-	99.580
Investimenti in attività materiali e immateriali	3.402	10	-	3.412

Valori in migliaia di euro

## 28. ALTRE INFORMAZIONI

### Informativa ai sensi dell'Art. 149 duodecies della Delibera della Consob 11971/99

L compensi corrisposti alla Società di revisione KPMG SpA relativi all'esercizio 2025, senza includere il contributo Consob né le spese fatturate sono pari a 336mila euro, di cui 240mila euro per attività di revisione legale e ad attività di revisione limitata, 56mila per la revisione della Rendicontazione di Sostenibilità e 40mila per altre attività.

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

Nel corso dell'esercizio non sono stati erogati finanziamenti ad Amministratori, sindaci e dirigenti aventi responsabilità strategiche ed alla data del 31 dicembre 2025 il Gruppo non vanta crediti per finanziamenti loro concessi.

Si precisa che, alla data del 31 dicembre 2025, i compensi spettanti agli Amministratori e ai dirigenti aventi responsabilità strategiche sono pari a 810 migliaia di euro (803 migliaia di euro nel 2024). Tali compensi rappresentano benefici a breve termine.

Per il dettaglio dei compensi spettanti ai componenti degli organi di amministrazione, controllo si rinvia alla Relazione sulla Remunerazione, redatta ai sensi dell'Art. 123 ter del testo Unico, messa a disposizione del pubblico e pubblicata come richiesto dall'Art. 84 quater del Regolamento Emittenti.

La stessa Relazione sulla Remunerazione contiene, inoltre, le informazioni sulle partecipazioni detenute nella Società e nelle società da questa controllate di ogni componente gli organi di amministrazione e controllo.

### 29. GERARCHIA DI FAIR VALUE SECONDO IFRS 13

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

31.12.2024	Nota	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Strumenti rappresentativi di capitale	4	322.895	-	-	322.895
<b>Titoli a reddito fisso</b>	<b>4</b>	<b>62.775</b>	-	-	<b>62.775</b>
<b>Totale attività</b>		<b>385.670</b>	-	-	<b>385.670</b>
Strumenti finanziari derivati passivi	4	-	-	-	-
<b>Totale passività</b>		-	-	-	-

31.12.2025	Nota	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Strumenti rappresentativi di capitale	4	604.593	-	-	604.593
<b>Totale attività</b>		<b>604.593</b>	-	-	<b>604.593</b>
Strumenti finanziari derivati passivi	4	3.163	-	-	3.163
<b>Totale passività</b>		<b>3.163</b>	-	-	<b>3.163</b>

Valori in migliaia di euro

Nel corso del 2025 non vi sono stati trasferimenti tra i vari livelli e non è avvenuta alcuna variazione nel livello 3.

### 30. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Non si segnalano eventi successivi di rilevante interesse.

# ALLEGATI

## ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 31.12.2025

Denominazione	Sede legale	Capitale sociale	Valuta	Tipo di possesso		tramite
				Diretto	Indiretto	
<b>Imprese incluse nel Consolidamento con il Metodo Integrale</b>						
Ced Digital & Servizi Srl	Roma	100.000,00	euro	99,99%	0,01%	Finced Srl
Il Messaggero SpA	Roma	1.265.385,00	euro	99,95%	0,05%	Finced Srl
Il Mattino SpA	Roma	500.000,00	euro	99,95%	0,05%	Finced Srl
Piemme SpA	Roma	91.710,21	euro	100,00%	0,00%	Finced Srl
Leggo Srl	Roma	1.000.000,00	euro	99,95%	0,05%	Finced Srl
Finced Srl	Roma	10.000,00	euro	99,99%	0,01%	Piemme SpA
Corriere Adriatico Srl	Roma	200.000,00	euro	99,95%	0,05%	Finced Srl
Quotidiano di Puglia Srl	Roma	50.000,00	euro	99,95%	0,05%	Finced Srl
Servizi Italia 15 Srl	Roma	100.000,00	euro	99,95%	0,05%	Finced Srl
Stampa Napoli 2015 Srl	Roma	10.000,00	euro	99,95%	0,05%	Finced Srl
Stampa Roma 2015 Srl	Roma	10.000,00	euro	99,95%	0,05%	Finced Srl
Il Gazzettino SpA	Roma	200.000,00	euro	99,95%	0,05%	Finced Srl
Stampa Venezia Srl	Roma	2.267.000,00	euro	74,99%	25,01%	Il Gazzettino SpA
Imprese Tipografiche Venete Srl	Roma	1.730.000,00	euro	45,90%	54,10%	Il Gazzettino SpA
P.I.M. Pubblicità Italiana Multimedia Srl	Roma	1.800.000,00	euro	42,00%	58,00%	Il Gazzettino SpA



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

1. I sottoscritti Dott.ssa Azzurra Caltagirone, Presidente del Consiglio di Amministrazione e Dott. Luigi Vasta, 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, nel corso dell'anno 2025.
2. L'attività è stata svolta valutando la struttura organizzativa e i processi di esecuzione, controllo e monitoraggio delle attività aziendali necessarie per la formazione del bilancio consolidato.  
Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta, inoltre, che:
  - 3.1 il bilancio consolidato:
    - 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 sulla gestione, predisposta in formato unico per il bilancio d'esercizio e per il bilancio consolidato, comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono sottoposti.

Roma, 9 marzo 2026

**Il Presidente**

F.to Azzurra Caltagirone

**Il Dirigente Preposto**

F.to Luigi Vasta



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Curtatone, 3  
00185 ROMA RM  
Telefono +39 06 80961.1  
Email [it-fmauditaly@kpmg.it](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

## **Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e 10 del Regolamento (UE) n. 537 del 16 aprile 2014**

*Agli Azionisti della  
Caltagirone Editore S.p.A.*

### **Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato**

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Caltagirone Editore (nel seguito anche il “Gruppo”), costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2025, del conto economico, del conto economico complessivo, delle variazioni di patrimonio netto e del rendiconto finanziario per l’esercizio chiuso a tale data e dalle note esplicative al bilancio che includono le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Caltagirone Editore al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l’esercizio chiuso a tale data in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall’*International Accounting Standards Board* e adottati dall’Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell’art. 9 del D.Lgs. 38/05.

#### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Caltagirone Editore S.p.A. (nel seguito anche la “Società”) in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### **Aspetti chiave della revisione contabile**

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell’ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell’esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell’ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio consolidato nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

### **Recuperabilità delle Attività Immateriali a vita utile indefinita: Testate Editoriali**

Note esplicative al bilancio sezione “Criteri di valutazione”, paragrafi “Attività immateriali a vita indefinita”, “Perdite di valore”, “Uso di Stime” e note esplicative n.2 “Attività Immateriali a vita indefinita” e n.22 “Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni”.

Aspetto chiave	Procedure di revisione in risposta all’aspetto chiave
<p>Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 include Testate Editoriali per €57.703 migliaia.</p> <p>Gli Amministratori hanno effettuato il test di <i>impairment</i> al fine di determinare il valore recuperabile della unità generatrice di flussi di cassa indipendenti (“CGU”) cui sono allocate le Testate Editoriali. Il valore recuperabile delle Testate Editoriali è basato sul <i>fair value</i> determinato mediante una metodologia valutativa basata sui multipli empirici, il cui risultato è confermato dal valore d’uso, determinato per l’intera CGU mediante il metodo dell’attualizzazione dei flussi finanziari attesi (“<i>Discounted Cash Flows</i>”).</p> <p>Entrambe le suddette metodologie sono caratterizzate da un elevato grado di complessità e dall’utilizzo di stime, per loro natura incerte e soggettive, circa:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• i parametri quantitativi e qualitativi considerati per la determinazione dei multipli del fatturato con riferimento alla metodologia valutativa basata sui multipli empirici;</li> <li>• i flussi finanziari attesi, determinati tenendo conto dell’andamento economico generale e del settore di appartenenza, dei flussi finanziari consuntivati negli ultimi esercizi e dei tassi di crescita previsionali;</li> <li>• i parametri finanziari utilizzati ai fini della determinazione del tasso di attualizzazione, con riferimento al metodo dell’attualizzazione dei flussi finanziari attesi.</li> </ul> <p>Per tali ragioni abbiamo considerato la recuperabilità delle testate editoriali un aspetto chiave dell’attività di revisione.</p>	<p>Le procedure di revisione svolte hanno incluso:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• comprensione del processo adottato nella predisposizione del test di <i>impairment</i> approvato dal Consiglio di Amministrazione della Caltagirone Editore S.p.A.;</li> <li>• analisi dei criteri di identificazione delle CGU e riconciliazione dei rispettivi valori di carico con il bilancio;</li> <li>• comprensione del processo adottato nella predisposizione del piano economico-finanziario 2026-2030 (il “Piano 2026-2030”), incluso nel test di <i>impairment</i> approvato dal Consiglio di Amministrazione della Caltagirone Editore S.p.A., nonché analisi della ragionevolezza delle ipotesi adottate;</li> <li>• analisi degli scostamenti tra i dati inclusi nel piano economico-finanziario degli esercizi precedenti e i dati consuntivati al fine di comprendere l’accuratezza del processo di stima adottato dagli Amministratori;</li> <li>• confronto tra i flussi finanziari utilizzati ai fini del test di <i>impairment</i> e i flussi finanziari previsti nel Piano 2026-2030 ed analisi delle eventuali differenze;</li> <li>• coinvolgimento di esperti del network KPMG nell’esame della ragionevolezza dei modelli del test di <i>impairment</i> e delle relative assunzioni, anche attraverso il confronto con dati e informazioni esterni;</li> <li>• esame dell’appropriatezza dell’informativa fornita nelle note esplicative al bilancio in relazione alle testate editoriali e al relativo test di <i>impairment</i>.</li> </ul>

### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale della Caltagirone Editore S.p.A. per il bilancio consolidato**

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall’*International Accounting Standards Board* e adottati dall’Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell’art. 9 del D.Lgs. 38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.



**Gruppo Caltagirone Editore**

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Caltagirone Editore S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;



**Gruppo Caltagirone Editore**

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di *governance* anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le azioni intraprese per eliminare i relativi rischi o le misure di salvaguardia applicate.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di *governance*, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

### **Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/14**

L'Assemblea degli Azionisti della Caltagirone Editore S.p.A. ci ha conferito in data 21 aprile 2020 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2021 al 31 dicembre 2029.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 537/14 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio consolidato espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale, nella sua funzione di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

## **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

### **Giudizio sulla conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815**

Gli Amministratori della Caltagirone Editore S.p.A. sono responsabili per l'applicazione delle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 della Commissione Europea in materia di norme tecniche di regolamentazione relative alla specificazione del formato elettronico unico di comunicazione (ESEF – *European Single Electronic Format*) al bilancio consolidato al 31 dicembre 2025, da includere nella relazione finanziaria annuale.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 700B al fine di esprimere un giudizio sulla conformità del bilancio consolidato alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815.



**Gruppo Caltagirone Editore**

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

A nostro giudizio, il bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 è stato predisposto nel formato XHTML ed è stato marcato, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815.

**Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98**

Gli Amministratori della Caltagirone Editore S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari del Gruppo Caltagirone Editore al 31 dicembre 2025, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio consolidato e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98, con il bilancio consolidato;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione, esclusa la sezione relativa alla rendicontazione consolidata di sostenibilità, e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione e in alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e le specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98 sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo Caltagirone Editore al 31 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio la relazione sulla gestione, esclusa la sezione relativa alla rendicontazione consolidata di sostenibilità, e le specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98 sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Il nostro giudizio sulla conformità alle norme di legge non si estende alla sezione della relazione sulla gestione relativa alla rendicontazione consolidata di sostenibilità. Le conclusioni sulla conformità di tale sezione alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e all'osservanza degli obblighi di informativa previsti dall'art. 8 del Regolamento (UE) 2020/852 sono formulate da parte nostra nella relazione di attestazione ai sensi dell'art. 14-bis del D.Lgs. 39/10.

Roma, 30 marzo 2026

KPMG S.p.A.

Gabriele de Gennaro  
Socio







**CALTAGIRONE EDITORE**

**BILANCIO D'ESERCIZIO DELLA CALTAGIRONE EDITORE SPA  
AL 31 DICEMBRE 2025**

# CALTAGIRONE EDITORE SPA

## SITUAZIONE

### PATRIMONIALE-FINANZIARIA

ATTIVITÀ	Note	31.12.2025	31.12.2024
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	1	954.630	1.188.660
Partecipazioni valutate al Costo <i>in imprese controllate</i> <i>in altre imprese</i>	2	323.688.144 10	327.670.449 10
Partecipazioni e titoli non correnti	3	101.887.500	77.719.500
Imposte differite attive	4	53.638.679	49.858.784
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>480.168.963</b>	<b>456.437.404</b>
<b>Attività correnti</b>			
Crediti commerciali <i>di cui verso correlate</i>	5	343.978 343.978	226.218 226.218
Attività finanziarie correnti <i>di cui verso correlate</i>	6	34.555.972 34.555.972	47.333.833 47.333.833
Crediti per imposte correnti	4	-	-
Altre attività correnti <i>di cui verso correlate</i>	7	8.220.205 8.057.696	7.947.023 7.876.783
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8	103.848	68.061
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>		<b>43.224.003</b>	<b>55.575.135</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>523.392.966</b>	<b>512.012.539</b>

Valori in euro

# CALTAGIRONE EDITORE SPA

## SITUAZIONE

### PATRIMONIALE-FINANZIARIA

<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>Note</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>Patrimonio Netto</b>			
Capitale sociale		125.000.000	125.000.000
Costi di emissione capitale sociale		(18.864.965)	(18.864.965)
Riserve		346.808.320	287.832.978
Utile/(Perdita) di Periodo		4.032.680	40.169.130
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>9</b>	<b>456.976.035</b>	<b>434.137.143</b>
<b>PASSIVITÀ</b>			
<b>Passività non correnti</b>			
Fondi per i dipendenti	10	118.812	112.963
Passività finanziarie non correnti <i>di cui verso correlate</i>	11	732.792 732.792	969.484 969.484
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>851.604</b>	<b>1.082.447</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali <i>di cui verso correlate</i>	12	1.473.153 1.040.368	1.178.515 494.161
Passività finanziarie correnti <i>di cui verso correlate</i>	11	5.453.187 5.450.596	21.734.491 21.734.278
Debiti per imposte correnti	4	-	-
Altre passività correnti <i>di cui verso correlate</i>	13	58.638.987 51.756.133	53.879.942 47.806.431
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>		<b>65.565.327</b>	<b>76.792.948</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>66.416.931</b>	<b>77.875.396</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		<b>523.392.966</b>	<b>512.012.539</b>

Valori in euro

# CALTAGIRONE EDITORE SPA

## CONTO ECONOMICO

	Note	2025	2024
Altri proventi <i>di cui verso correlate</i>	14	458.750 <i>458.000</i>	472.651 <i>472.492</i>
<b>TOTALE RICAVI OPERATIVI</b>		<b>458.750</b>	<b>472.651</b>
Costi del personale	10	(252.154)	(247.042)
Altri Costi operativi <i>di cui verso correlate</i>	15	(2.080.690) <i>(733.585)</i>	(1.932.169) <i>(746.945)</i>
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>		<b>(2.332.844)</b>	<b>(2.179.211)</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>		<b>(1.874.094)</b>	<b>(1.706.560)</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni		(436)	(436)
Ammortamento beni in locazione <i>di cui verso correlate</i>	16	(243.401) <i>(243.401)</i>	(241.407) <i>(241.407)</i>
<b>TOTALE AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI</b>		<b>(243.837)</b>	<b>(241.843)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>(2.117.932)</b>	<b>(1.948.403)</b>
Proventi Finanziari <i>di cui verso correlate</i>	17	19.445.236 <i>5.840.532</i>	71.669.433 <i>65.591.297</i>
Oneri Finanziari <i>di cui verso correlate</i>	17	(13.754.430) <i>(233.202)</i>	(30.028.293) <i>(1.487.102)</i>
<b>Risultato Netto della gestione finanziaria</b>		<b>5.690.806</b>	<b>41.641.139</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>3.572.874</b>	<b>39.692.736</b>
Imposte sul reddito del periodo	4	459.806	476.394
<b>RISULTATO DELLE ATTIVITÀ CONTINUATIVE</b>		<b>4.032.680</b>	<b>40.169.130</b>
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>		<b>4.032.680</b>	<b>40.169.130</b>

Valori in euro

# CALTAGIRONE EDITORE SPA

## CONTO ECONOMICO

### COMPLESSIVO

	2025	2024
<b>Utile/(Perdita) del periodo rilevato a Conto Economico</b>	<b>4.032.680</b>	<b>40.169.130</b>
<b>Componenti che non sono riclassificate successivamente nell'utile/(perdita) dell'esercizio</b>		
Effetto utile/perdite attuariali al netto dell'effetto fiscale	3.220	5.540
Utili/(Perdite) dalla valutazione di investimenti in strumenti di capitale al netto dell'effetto fiscale	23.877.984	23.005.086
<b>TOTALE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>23.881.204</b>	<b>23.010.626</b>
<b>UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVO RILEVATO NEL PERIODO</b>	<b>27.913.884</b>	<b>63.179.756</b>

Valori in euro

# CALTAGIRONE EDITORE SPA

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO 2024

	Capitale sociale	Oneri di quotazione	Azioni proprie	Riserva fair value	Altre riserve	Risultato del periodo	Totale Patrimonio Netto
<b>Saldo al 1° gennaio 2024</b>	<b>125.000.000</b>	<b>(18.864.965)</b>	<b>(23.640.925)</b>	<b>14.731.279</b>	<b>274.106.681</b>	<b>3.976.456</b>	<b>375.308.527</b>
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	(4.271.610)	-	(4.271.610)
Risultato esercizi precedenti	-	-	-	-	3.976.456	(3.976.456)	-
Somme a disposizione del CdA	-	-	-	-	(79.529)	-	(79.529)
<b>Totale operazioni con Azionisti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(374.683)</b>	<b>(3.976.456)</b>	<b>(4.351.140)</b>
Variazione netta riserva fair value	-	-	-	23.005.086	-	-	23.005.086
Variazione netta riserva TFR	-	-	-	-	5.540	-	5.540
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	40.169.130	40.169.130
<b>Utile/(Perdita) complessivo rilevato nel periodo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23.005.086</b>	<b>5.540</b>	<b>40.169.130</b>	<b>63.179.756</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2024</b>	<b>125.000.000</b>	<b>(18.864.965)</b>	<b>(23.640.925)</b>	<b>37.736.365</b>	<b>273.737.538</b>	<b>40.169.130</b>	<b>434.137.144</b>

segue

# CALTAGIRONE EDITORE SPA

segue da pagina precedente

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO 2025

	Capitale sociale	Oneri di quotazione	Azioni proprie	Riserva fair value	Altre riserve	Risultato del periodo	Totale Patrimonio Netto
<b>Saldo al 1° gennaio 2025</b>	<b>125.000.000</b>	<b>(18.864.965)</b>	<b>(23.640.925)</b>	<b>37.736.365</b>	<b>273.737.538</b>	<b>40.169.130</b>	<b>434.137.144</b>
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	(4.271.610)	-	<b>(4.271.610)</b>
Risultato esercizi precedenti	-	-	-	-	40.169.130	(40.169.130)	-
Somme a disposizione del CdA	-	-	-	-	(803.383)	-	<b>(803.383)</b>
<b>Totale operazioni con Azionisti</b>	-	-	-	-	<b>35.094.137</b>	<b>(40.169.130)</b>	<b>(5.074.993)</b>
Variazione netta riserva fair value	-	-	-	23.877.984	-	-	<b>23.877.984</b>
Variazione netta riserva TFR	-	-	-	-	3.220	-	<b>3.220</b>
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	4.032.680	<b>4.032.680</b>
<b>Utile/(Perdita) complessivo rilevato nel periodo</b>	-	-	-	<b>23.877.984</b>	<b>3.220</b>	<b>4.032.680</b>	<b>27.913.884</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2025</b>	<b>125.000.000</b>	<b>(18.864.965)</b>	<b>(23.640.925)</b>	<b>61.614.349</b>	<b>308.834.895</b>	<b>4.032.680</b>	<b>456.976.034</b>

Valori in euro

# CALTAGIRONE EDITORE SPA

## RENDICONTO FINANZIARIO

	Note	2025	2024
<b>DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI ANNO PRECEDENTE</b>	<b>10</b>	<b>68.061</b>	<b>181.044</b>
Utile/(Perdita) d'esercizio		4.032.680	40.169.130
Ammortamenti		243.837	241.843
(Rivalutazioni)/Svalutazioni		3.982.305	26.168.171
Risultato Netto della gestione finanziaria <i>di cui verso parti correlate</i>		(9.673.111) <i>64.104.195</i>	(67.809.310) <i>64.104.195</i>
Imposte su reddito		(459.806)	(476.394)
Variazione fondi per dipendenti		4.951	5.222
<b>FLUSSO DI CASSA OPERATIVO PRIMA DELLE VARIAZIONI DEL CAPITALE CIRCOLANTE</b>		<b>(1.869.144)</b>	<b>(1.701.338)</b>
(Incremento)/Decremento crediti commerciali		(117.760)	229.880
Incremento/(Decremento) debiti commerciali		394.922	46.051
Variazione altre attività e passività non correnti/correnti		3.775.819	2.904.028
Variazioni imposte correnti e differite		(3.702.940)	(2.823.084)
<b>FLUSSO DI CASSA OPERATIVO</b>		<b>(1.519.103)</b>	<b>(1.344.463)</b>
Dividendi incassati		9.916.032	69.239.297
Interessi incassati		1.790	68.249
Interessi pagati		(144.879)	(215.730)

segue

# CALTAGIRONE EDITORE SPA

## RENDICONTO FINANZIARIO

<i>segue da pagina precedente</i>	Note	2025	2024
<b>A) FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ DI ESERCIZIO</b>		<b>8.253.840</b>	<b>67.747.353</b>
Investimenti in attività materiali		-	(2.180)
Variazione attività finanziarie correnti <i>di cui verso parti correlate</i>		12.819.732 12.819.732	(29.780.794) (29.780.794)
<b>B) FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		<b>12.819.732</b>	<b>(29.780.794)</b>
Variazione passività finanziarie correnti		(16.766.176)	(33.805.752)
Dividendi distribuiti		(4.271.610)	(4.271.610)
<b>C) FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		<b>(21.037.786)</b>	<b>(38.077.362)</b>
<b>D) DIFFERENZE CAMBIO DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Variazione netta delle disponibilità		35.787	(112.983)
<b>DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI ESERCIZIO IN CORSO</b>	<b>10</b>	<b>103.848</b>	<b>68.061</b>

Valori in euro





**CALTAGIRONE EDITORE**

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO D'ESERCIZIO  
AL 31 DICEMBRE 2025

**PREMESSA** La Caltagirone Editore SpA (Capogruppo) è una Società per Azioni con sede legale in Roma (Italia), Via Barberini 28.

Alla data della presente relazione, gli Azionisti che detengono partecipazioni rilevanti nel capitale, secondo quanto risulta dalle comunicazioni effettuate ai sensi dell'Art. 120 TUF e integrate dalle ulteriori informazioni disponibili sono:

**Francesco Gaetano Caltagirone** 76.638.388 azioni (61,311%).

La predetta partecipazione è detenuta indirettamente tramite le Società:

- Parted 1982 Srl 44.454.550 azioni (35,564%);
- FGC SpA 32.183.838 azioni (25,747%).

La società detiene inoltre n. 18.209.738 azioni proprie pari al 14,57% del capitale sociale. Il presente Bilancio d'esercizio è stato autorizzato alla pubblicazione dagli Amministratori il 9 marzo 2026.

Alla data di predisposizione del presente Bilancio, la controllante ultima è la FGC SpA, con sede in Via Barberini 28 Roma, per effetto delle azioni detenute tramite proprie controllate.

**CONFORMITÀ AI PRINCIPI  
CONTABILI INTERNAZIONALI  
OMOLOGATI DALLA  
COMMISSIONE EUROPEA**

Il Bilancio al 31 dicembre 2025, redatto sul presupposto della continuità aziendale è stato predisposto ai sensi dell'Art. 2 del D.Lgs. 38/2005 ed in conformità agli *International Financial Reporting Standards* (IFRS), alle interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) e dello *Standing Interpretations Committee* (SIC), omologati dalla Commissione Europea e in vigore alla data del bilancio, nonché ai precedenti *International Accounting Standard* (IAS). Per semplicità l'insieme di tutti i principi e delle interpretazioni è di seguito definito con "IFRS".

Nella predisposizione del presente documento si è tenuto conto delle disposizioni dell'articolo 9 del Decreto Legislativo 28 febbraio 2005 n. 38, delle disposizioni del Codice Civile, delle Delibere Consob n. 15519 ("Disposizioni in materia di schemi di bilancio da emanare in attuazione dell'Art. 9, comma 3, del Decreto Legislativo n. 38/2005") e n. 15520 ("Modificazioni ed integrazioni al regolamento recante norme di attuazione del Decreto Legislativo n. 58/1998") entrambe del 27 luglio 2006, nonché della Comunicazione della Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 ("Informativa societaria degli emittenti quotati e degli emittenti aventi strumenti finanziari diffusi tra il pubblico di cui all'Art. 116 del TUF").

**BASE DI PRESENTAZIONE**

Il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025 è presentato in euro, valuta funzionale della Società, e tutti i valori sono espressi in migliaia di euro, tranne quando diversamente indicato. È costituito dalla Situazione Patrimoniale-Finanziaria, dal Conto Economico, dal Conto Economico Complessivo, dal prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto, dal rendiconto finanziario e dalle Note esplicative.

Il bilancio è stato predisposto nella prospettiva della continuità aziendale, in quanto gli Amministratori, valutati compiutamente i rischi e le incertezze a cui è esposta la Società, hanno la ragionevole aspettativa che la stessa continuerà la sua esistenza operativa in un futuro prevedibile.

Relativamente alla presentazione degli schemi di bilancio la Società ha operato le seguenti scelte:

1. la Situazione Patrimoniale-Finanziaria espone separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;
2. il Conto Economico è classificato in base alla natura dei costi;
3. il Conto Economico Complessivo, partendo dal risultato dell'esercizio, espone l'effetto degli utili e delle perdite rilevati direttamente a Patrimonio Netto;
4. il rendiconto finanziario è presentato utilizzando il metodo indiretto.

## CRITERI DI VALUTAZIONE MATERIALI

### **Partecipazioni e titoli non correnti**

Le partecipazioni in imprese diverse da quelle controllate, collegate e *joint venture* sono iscritte, al momento dell'acquisto, nella voce "Partecipazioni e titoli non correnti" inizialmente al costo, rilevato alla data di effettuazione dell'operazione, in quanto rappresentativo del *fair value*, comprensivo dei costi di transazione direttamente attribuibili alla relativa transazione.

Successivamente alla contabilizzazione iniziale, tali partecipazioni sono valutate al *fair value* con imputazione degli effetti nelle Altre componenti del Conto Economico Complessivo in ossequio all'IFRS 9.

Tali partecipazioni, non di controllo né di collegamento, che non sono quotate in un mercato attivo e per le quali l'impiego di un opportuno modello di valutazione non risulti attendibile sono valutate, comunque, al costo.

Le partecipazioni in imprese controllate, a controllo congiunto e collegate sono iscritte al costo di acquisizione o di costituzione al netto delle perdite durevoli di valore. In presenza di evidenze di perdita di valore, la recuperabilità è verificata attraverso il confronto tra il valore di carico e il valore recuperabile. Qualora l'andamento successivo della partecipata oggetto di svalutazione evidenzi un miglioramento tale da far ritenere che siano venuti meno i motivi delle svalutazioni effettuate, le partecipazioni sono rivalutate nei limiti delle svalutazioni rilevate negli esercizi precedenti, nella voce "Proventi finanziari".

# ATTIVITÀ

## CONTENUTO E PRINCIPALI VARIAZIONI

### 1. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Costo storico	Attrezzature	Altri beni	Attività per diritti di utilizzo	Totale
<b>01.01.2024</b>	<b>31.236</b>	<b>213.333</b>	<b>2.522.923</b>	<b>2.767.492</b>
Incrementi/Decrementi	-	2.180	14.465	<b>16.645</b>
<b>31.12.2024</b>	<b>31.236</b>	<b>215.513</b>	<b>2.537.388</b>	<b>2.784.137</b>
<b>01.01.2025</b>	<b>31.236</b>	<b>215.513</b>	<b>2.537.388</b>	<b>2.784.137</b>
Incrementi/Decrementi	-	-	9.807	<b>9.807</b>
<b>31.12.2025</b>	<b>31.236</b>	<b>215.513</b>	<b>2.547.195</b>	<b>2.793.944</b>
Ammortamento e perdite durevoli	Attrezzature	Altri beni	Attività per diritti di utilizzo	Totale
<b>01.01.2024</b>	<b>31.236</b>	<b>213.333</b>	<b>1.109.065</b>	<b>1.353.634</b>
Incrementi/Decrementi	-	436	241.407	<b>241.843</b>
<b>31.12.2024</b>	<b>31.236</b>	<b>213.769</b>	<b>1.350.472</b>	<b>1.595.477</b>
<b>01.01.2025</b>	<b>31.236</b>	<b>213.769</b>	<b>1.350.472</b>	<b>1.595.477</b>
Incrementi/Decrementi	-	436	243.401	<b>243.837</b>
<b>31.12.2025</b>	<b>31.236</b>	<b>214.205</b>	<b>1.593.873</b>	<b>1.839.314</b>
Valore netto				
<b>01.01.2024</b>	-	-	-	<b>1.413.858</b>
<b>31.12.2024</b>	-	<b>1.744</b>	<b>1.186.916</b>	<b>1.188.660</b>
<b>31.12.2025</b>	-	<b>1.308</b>	<b>953.322</b>	<b>954.630</b>

Valori in euro

Al 31 dicembre 2025 le attività per il diritto di utilizzo (*right-of-use*) includono contratti relativi ad immobili.

Con riferimento agli impatti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16 relativamente al contratto di affitto dell'immobile adibito ad uso di ufficio per la Società al 31 dicembre 2025, si riportano di seguito le seguenti informazioni integrative:

	<b>Terreni e fabbricati</b>
<b>Valore lordo al 1° gennaio 2024</b>	<b>2.522.923</b>
Incrementi	14.465
<b>Valore lordo al 31 dicembre 2024</b>	<b>2.537.388</b>
<b>Fondo ammortamento al 1° gennaio 2024</b>	<b>1.109.065</b>
Ammortamenti	241.407
<b>Fondo ammortamento al 31 dicembre 2024</b>	<b>1.350.472</b>
<b>Valore netto al 31 dicembre 2024</b>	<b>1.186.916</b>
<b>Valore lordo al 1° gennaio 2025</b>	<b>2.537.388</b>
Incrementi	9.807
<b>Valore lordo al 31 dicembre 2025</b>	<b>2.547.195</b>
<b>Fondo ammortamento al 1° gennaio 2025</b>	<b>1.350.472</b>
Ammortamenti	243.401
<b>Fondo ammortamento al 31 dicembre 2025</b>	<b>1.593.873</b>
<b>Valore netto al 31 dicembre 2025</b>	<b>953.322</b>

*Valori in euro*

## 2. PARTECIPAZIONI VALUTATE AL COSTO

La voce ha subito la seguente movimentazione:

Partecipazioni in imprese controllate	Sede	Capitale sociale	%	Valore di carico 01.01.2024	Rivalutazioni/ (Svalutazioni)	Valore di carico 31.12.2024	Patrimonio Netto di pertinenza al 31.12.2024	Differenza rispetto al valore di carico al 31.12.2024
Ced Digital & Servizi Srl	Roma	100.000	99,99	4.968.503	(837.069)	4.131.434	1.339.713	(2.791.721)
Corriere Adriatico Srl	Roma	200.000	99,95	6.492.017	(3.046.371)	3.445.646	2.320.727	(1.124.919)
Finced Srl	Roma	10.000	99,99	180.697.368	-	180.697.368	212.483.702	31.786.334
Il Gazzettino SpA	Roma	200.000	99,95	44.067.897	-	44.067.897	13.696.116	(30.371.781)
Il Mattino SpA	Roma	500.000	99,95	14.767.761	(2.996.873)	11.770.888	11.737.904	(32.984)
Il Messaggero SpA	Roma	1.265.385	99,95	50.439.010	-	50.439.010	31.695.884	(18.743.126)
Imprese Tipografiche Venete Srl	Roma	1.730.000	45,90	4.800.000	-	4.800.000	1.902.129	(2.897.871)
Leggo Srl	Roma	1.000.000	99,95	6.640.954	(5.282.834)	1.358.120	1.528.035	169.915
Nuovo Quotidiano di Puglia Srl	Roma	50.000	99,95	7.431.258	(2.063.110)	5.368.147	1.903.881	(3.464.266)
Piemme SpA	Roma	91.710	99,99	4.239.017	2.361.887	6.600.903	6.600.903	(1)
P.I.M. Srl	Roma	1.800.000	42,00	5.000.000	(1.393.413)	3.606.587	1.518.767	(2.087.820)
Servizi Italia 15 Srl	Roma	100.000	99,95	5.406.035	(4.857.509)	548.526	548.526	-
Stampa Napoli 2015 Srl	Roma	10.000	99,95	5.363.115	(3.621.004)	1.742.111	1.742.111	(0)
Stampa Roma 2015 Srl	Roma	10.000	99,95	8.625.685	(4.431.872)	4.193.813	1.204.309	(2.989.504)
Stampa Venezia Srl	Roma	2.267.000	74,99	4.900.000	-	4.900.000	2.737.891	(2.162.109)
<b>Totale</b>				<b>353.838.620</b>	<b>(26.168.171)</b>	<b>327.670.449</b>		

Partecipazioni in imprese controllate	Sede	Capitale sociale	%	Valore di carico 01.01.2025	Rivalutazioni/ (Svalutazioni)	Valore di carico 31.12.2025	Patrimonio Netto di pertinenza al 31.12.2025	Differenza rispetto al valore di carico al 31.12.2025
CED Digital & Servizi Srl	Roma	100.000	99,99	4.131.434	837.000	4.968.434	7.803.015	2.834.581
Corriere Adriatico Srl	Roma	200.000	99,95	3.445.646	658.000	4.103.646	4.103.469	(177)
Finced Srl	Roma	10.000	99,99	180.697.368	-	180.697.368	252.559.366	71.861.998
Il Gazzettino SpA	Roma	200.000	99,95	44.067.897	-	44.067.897	45.616.670	1.548.773
Il Mattino SpA	Roma	500.000	99,95	11.770.888	(4.607.645)	7.163.243	7.163.243	(0)
Il Messaggero SpA	Roma	1.265.385	99,95	50.439.010	(7.321.715)	43.117.295	43.117.295	(0)
Imprese Tipografiche Venete Srl	Roma	1.730.000	45,90	4.800.000	-	4.800.000	6.422.041	1.622.041
Leggo Srl	Roma	1.000.000	99,95	1.358.120	1.069.000	2.427.120	2.427.545	425
Nuovo Quotidiano di Puglia Srl	Roma	50.000	99,95	5.368.147	2.184.000	7.552.147	7.552.061	(86)
Piemme SpA	Roma	91.710	99,99	6.600.903	(872.561)	5.728.342	5.728.342	(1)
Pim Srl	Roma	1.800.000	42,00	3.606.587	1.393.413	5.000.000	5.960.954	960.954
Servizi Italia 15 Srl	Roma	100.000	99,95	548.526	(511.101)	37.424	37.424	(0)
Stampa Napoli 2015 Srl	Roma	10.000	99,95	1.742.111	(196.696)	1.545.415	1.545.415	(0)
Stampa Roma 2015 Srl	Roma	10.000	99,95	4.193.813	3.386.000	7.579.813	7.580.148	335
Stampa Venezia Srl	Roma	2.267.000	74,99	4.900.000	-	4.900.000	8.043.376	3.143.376
<b>Totale</b>				<b>327.670.449</b>	<b>(3.982.305)</b>	<b>323.688.144</b>		

Valori in euro

Ai fini della verifica della presenza di perdita di valore è stato considerato il Patrimonio Netto della partecipata come indicatore del valore recuperabile della stessa, rettificato di eventuali plusvalori emersi in sede di valutazione delle Testate Editoriali a seguito delle risultanze del *test di impairment* (per maggiori dettagli riguardo alla metodologia ed alle assunzioni di base effettuate con riferimento all'*impairment test* si rimanda alla Nota n. 2 ricompresa nelle Note esplicative al Bilancio consolidato del Gruppo) e di altri plusvalori quali il *fair value* dei titoli azionari detenuti.

Per quanto riguarda il Patrimonio Netto de Il Gazzettino SpA, sono stati considerati anche i Patrimoni Netti *pro-quota* delle sue controllate.

Le partecipazioni in altre imprese sono:

Partecipazioni in altre imprese	01.01.2024	Incrementi/ (Decrementi)	Rivalutazioni/ (Svalutazioni)	31.12.2024
Banca Popolare di Vicenza	10	-	-	10
<b>Totale</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10</b>

Partecipazioni in altre imprese	01.01.2025	Incrementi/ (Decrementi)	Rivalutazioni/ (Svalutazioni)	31.12.2025
Banca Popolare di Vicenza	10	-	-	10
<b>Totale</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10</b>

Valori in euro

### 3. PARTECIPAZIONI E TITOLI NON CORRENTI

Partecipazioni e titoli non correnti	01.01.2024	Valutazioni al <i>fair value</i>	31.12.2024
Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale	54.435.000	23.284.500	77.719.500
<b>Totale</b>	<b>54.435.000</b>	<b>23.284.500</b>	<b>77.719.500</b>

Partecipazioni e titoli non correnti	01.01.2025	Valutazioni al <i>fair value</i>	31.12.2025
Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale	77.719.500	24.168.000	101.887.500
<b>Totale</b>	<b>77.719.500</b>	<b>24.168.000</b>	<b>101.887.500</b>

Valori in euro

Il dettaglio della voce “Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale” è il seguente:

<b>Strumenti rappresentativi di capitale</b>	<b>01.01.2024</b>	<b>Valutazioni al fair value</b>	<b>31.12.2024</b>
Assicurazioni Generali SpA	54.435.000	23.284.500	77.719.500
<b>Totale</b>	<b>54.435.000</b>	<b>23.284.500</b>	<b>77.719.500</b>

<b>Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale</b>	<b>01.01.2025</b>	<b>Valutazioni al fair value</b>	<b>31.12.2025</b>
Assicurazioni Generali SpA	77.719.500	24.168.000	101.887.500
<b>Totale</b>	<b>77.719.500</b>	<b>24.168.000</b>	<b>101.887.500</b>

Valori in euro

Di seguito si riporta la variazione della riserva *fair value*:

<b>Riserva fair value</b>	<b>01.01.2024</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>31.12.2024</b>
Riserva <i>fair value</i>	14.910.201	23.284.500	-	38.194.701
Effetto fiscale	(178.922)	-	(279.414)	(458.336)
<b>Riserva fair value al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>14.731.279</b>	<b>23.284.500</b>	<b>(279.414)</b>	<b>37.736.365</b>

**Variazione netta dell'esercizio** **6.997.263**

<b>Riserva fair value</b>	<b>01.01.2025</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>31.12.2025</b>
Riserva <i>fair value</i>	38.194.701	24.168.000	-	62.362.701
Effetto fiscale	(458.336)	458.336	(748.352)	(748.352)
<b>Riserva fair value al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>37.736.365</b>	<b>24.626.336</b>	<b>(748.352)</b>	<b>61.614.349</b>
<b>Variazione netta dell'esercizio</b>				<b>23.877.984</b>

Valori in euro

Relativamente all'informativa richiesta dall'IFRS 13, in riferimento alla cosiddetta “gerarchia del *fair value*”, si rileva che i suddetti investimenti in strumenti rappresentativi di capitale appartengono al livello uno, come definito dal paragrafo 27 A (IFRS 13), trattandosi di strumenti finanziari quotati in un mercato attivo.

#### 4. IMPOSTE DIFFERITE E CORRENTI

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

Si fa presente che, ai fini di una più chiara rappresentazione della posizione fiscale complessiva della Società, nel presente esercizio il saldo delle imposte differite passive è stato compensato con le imposte anticipate attive; conseguentemente la voce Imposte differite nette rappresenta il saldo netto. Il dato comparativo riferibile all'esercizio 2024 è stato pertanto rideterminato.

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

	01.01.2024	Accantonamenti	Utilizzi	Altre variazioni	31.12.2024
<b>Imposte anticipate sul reddito</b>					
Perdite fiscali a nuovo	47.052.210	468.839	-	2.774.816	50.295.865
Altri	13.243	19.594	(12.038)	457	21.255
<b>Totale</b>	<b>47.065.453</b>	<b>488.432</b>	<b>(12.038)</b>	<b>2.775.273</b>	<b>50.317.120</b>
<b>Imposte differite sul reddito</b>					
Altri	178.922	-	-	279.414	458.336
<b>Totale</b>	<b>178.922</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>279.414</b>	<b>458.336</b>
<b>Valore netto per imposte differite</b>	<b>46.886.531</b>	<b>488.432</b>	<b>(12.038)</b>	<b>2.495.859</b>	<b>49.858.784</b>
<b>01.01.2025</b>					
<b>Imposte anticipate sul reddito</b>					
Perdite fiscali a nuovo	50.295.865	458.558	-	3.609.600	54.364.022
Altri	21.255	20.842	(19.593)	504	23.008
<b>Totale</b>	<b>50.317.120</b>	<b>479.400</b>	<b>(19.593)</b>	<b>3.610.104</b>	<b>54.387.031</b>
<b>Imposte differite sul reddito</b>					
Altri	458.336	-	-	290.016	748.352
<b>Totale</b>	<b>458.336</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>290.016</b>	<b>748.352</b>
<b>Valore netto per imposte differite</b>	<b>49.858.784</b>	<b>479.400</b>	<b>(19.593)</b>	<b>3.320.088</b>	<b>53.638.679</b>

Valori in euro

Si precisa che tra le altre variazioni delle imposte anticipate e differite sono comprese imposte anticipate iscritte per effetto del trasferimento dalle controllate delle perdite fiscali, nell'ambito del contratto di Consolidato Fiscale ed a fronte di cui è stato iscritto il relativo debito nella voce Altre passività. Tenuto conto della presenza di differenze temporanee imponibili e sulla base dei piani previsionali, si ritiene che le società del Gruppo, nel corso dei prossimi esercizi, redditi imponibili sufficienti per poter recuperare le attività per imposte anticipate presenti nel bilancio al 31 dicembre 2025.

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono così composte:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Accertamento imposte anticipate	(479.200)	(484.275)
Utilizzo imposte anticipate	19.594	12.038
Imposte esercizi precedenti	(200)	(4.158)
<b>Imposte anticipate</b>	<b>(459.806)</b>	<b>(476.394)</b>
<b>Totale imposte</b>	<b>(459.806)</b>	<b>(476.394)</b>

Valori in euro

Le imposte sono così suddivise:

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Totale IRES corrente e differita	(459.806)	(476.394)
<b>Totale</b>	<b>(459.806)</b>	<b>(476.394)</b>

Valori in euro

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

IRES	2025		2024	
	Importo	Imposta	Importo	Imposta
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>3.572.874</b>	<b>24,00%</b>	<b>39.692.736</b>	<b>24,00%</b>
<b>Onere fiscale teorico</b>		<b>857.490</b>		<b>9.526.257</b>
Differenze permanenti in aumento/(diminuzione):				
Dividendi	(9.470.205)	(2.272.849)	(67.828.559)	(16.278.854)
Svalutazione di partecipazioni	13.509.719	3.242.332	28.530.057	6.847.214
Rivalutazioni di partecipazioni	(9.527.413)	(2.286.579)	(2.361.887)	(566.853)
Altre	(833)	(200)	(17.325)	(4.158)
<b>Totale IRES corrente e differita</b>	<b>(5.488.733)</b>	<b>(459.806)</b>	<b>(41.677.714)</b>	<b>(476.394)</b>

Valori in euro

## 5. CREDITI COMMERCIALI

La voce è così composta:

	31.12.2025	31.12.2024
Crediti commerciali verso correlate	343.978	226.218
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>343.978</b>	<b>226.218</b>

Valori in euro

Non esistono crediti con esigibilità superiore all'esercizio. Si evidenzia che il valore dei crediti sopra riportato approssima il *fair value* degli stessi.

## 6. ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

La voce è così composta:

	31.12.2025	31.12.2024
Titoli di Stato	-	-
Crediti finanziari verso Piemme SpA	3.739.384	4.439.384
Crediti finanziari verso IL Mattino SpA	3.690.350	3.690.350
Crediti finanziari verso Leggo Srl	1.074.367	4.934.290
Crediti finanziari verso Corriere Adriatico Srl	-	2.703.345
Crediti finanziari verso Ced Digital & Servizi Srl	-	4.776.359
Crediti finanziari verso Stampa Roma 2015 Srl	-	9.289.171
Crediti finanziari verso Quotidiano di Puglia Srl	-	3.228.819
Crediti finanziari verso Stampa Venezia Srl	-	3.341.035
Crediti finanziari verso Imprese Tipografiche Venete Srl	-	2.915.596
Crediti finanziari verso P.I.M. Srl	-	3.110.047
Crediti finanziari verso IL Gazzettino SpA	-	4.863.856
Crediti finanziari verso Finced Srl	26.010.000	-
Risconti finanziari su <i>leasing</i>	41.871	41.582
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>	<b>34.555.972</b>	<b>47.333.833</b>

Valori in euro

Si evidenzia che il valore delle attività finanziarie correnti approssima il *fair value* delle stesse.

## 7. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

La voce è così composta:

	31.12.2025	31.12.2024
Crediti verso controllate	8.057.696	7.876.783
Crediti verso terzi	162.509	70.240
<b>Totale attività correnti</b>	<b>8.220.205</b>	<b>7.947.023</b>

Valori in euro

I crediti verso controllate esigibili entro l'esercizio successivo comprendono i rapporti derivanti dall'adesione al consolidamento fiscale nazionale IRES e a posizioni IVA trasferite dalle società controllate nell'ambito del consolidato IVA, così dettagliati:

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Ced Digital Srl	391.582	302.525
P.I.M. Srl	516.038	517.364
Stampa Roma 2015 Srl	107.145	335.249
Stampa Venezia Srl	137.441	138.291
Imprese Tipografiche Venete Srl	963.784	1.208.631
<b>Totale consolidamento fiscale</b>	<b>2.115.990</b>	<b>2.502.061</b>
Il Messaggero SpA	2.790.541	2.488.054
Il Mattino SpA	1.635.789	1.035.688
Leggo Srl	2.955	21.622
Quotidiano Di Puglia Srl	3.458	347.589
Corriere Adriatico Srl	130.483	167.193
Servizi Italia 15 Srl	-	12.301
Piemme SpA	77.365	-
<b>Totale consolidamento IVA</b>	<b>4.640.591</b>	<b>4.072.447</b>
Il Messaggero SpA	-	287
Il Mattino SpA	1.301.115	1.301.989
<b>Totale altri crediti</b>	<b>1.301.115</b>	<b>1.302.276</b>
<b>Totale crediti verso controllate</b>	<b>8.057.696</b>	<b>7.876.783</b>

Valori in euro

Si fa presente che l'importo tra gli altri crediti nei confronti de Il Mattino SpA è relativo a versamenti effettuati all'Erario dalla Caltagirone Editore SpA, in qualità di consolidante fiscale di Gruppo, in merito a contenziosi fiscali di esercizi precedenti.

Si evidenzia che il valore delle altre attività correnti approssima il *fair value* delle stesse.

## 8. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Il dettaglio delle "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" è il seguente:

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Depositi bancari e postali	102.073	65.494
Denaro e valori in cassa	1.775	2.567
<b>Totale Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>103.848</b>	<b>68.061</b>

Valori in euro

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Si fornisce di seguito il dettaglio dell'indebitamento netto a breve, a medio e a lungo termine, così come raccomandato dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 aggiornata sulla base del Richiamo di attenzione n. 5/21 del 29 aprile 2021. Per effetto di tale aggiornamento sono stati adeguati anche i saldi comparativi riportati:

	31.12.2025	31.12.2024
A. Disponibilità liquide	103.848	68.061
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	34.555.972	47.333.833
<b>D. Liquidità (A)+(B)+(C)</b> <i>di cui verso parti correlate</i>	<b>34.659.820</b> <i>34.555.972</i>	<b>47.401.894</b> <i>47.333.833</i>
E. Debito finanziario corrente <i>di cui verso parti correlate</i>	5.206.800 <i>5.204.209</i>	21.492.746 <i>21.492.746</i>
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	246.387	241.532
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)</b> <i>di cui verso parti correlate</i>	<b>5.453.187</b> <i>5.450.596</i>	<b>21.734.278</b> <i>21.734.278</i>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)</b>	<b>(29.206.633)</b>	<b>(25.667.616)</b>
I. Debito finanziario non corrente	732.792	969.484
J. Strumenti di debito	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K)</b> <i>di cui verso parti correlate</i>	<b>732.792</b> <i>732.792</i>	<b>969.484</b> <i>969.484</i>
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H + L) (Posizione Finanziaria Netta)</b>	<b>(28.473.841)</b>	<b>(24.698.132)</b>

Valori in euro

La Posizione Finanziaria Netta al 31.12.2025 è positiva per 28,6 milioni di euro (positiva per 24,7 milioni di euro al 31.12.2024); il miglioramento di 3,9 milioni di euro è riferibile principalmente all'incasso di dividendi da controllate e da azioni quotate, al netto della distribuzione di dividendi e dal flusso di cassa operativo negativo.

Il tasso di interesse attivo medio sulle giacenze per l'anno 2025 è stato pari a 1,4%.

# PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO

## CONTENUTO E PRINCIPALI VARIAZIONI

### 9. PATRIMONIO NETTO

#### Riconciliazione dei movimenti di capitale e riserve

Le movimentazioni intervenute nei conti di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2025 e 2024 sono evidenziate nei prospetti di bilancio.

#### 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.

Tutte le azioni ordinarie emesse sono interamente versate. Non esistono azioni gravate da vincoli o restrizioni nella distribuzione di dividendi. Al 31 dicembre 2025 la Caltagirone Editore SpA ha in portafoglio n. 18.209.738 azioni proprie pari al 14,57% del capitale sociale il cui valore, pari a 23 milioni di euro, è stato iscritto a riduzione del Patrimonio Netto ed è stata costituita specifica riserva vincolata.

Nel 2025 sono stati distribuiti dividendi per un ammontare complessivo pari a 4,3 milioni di euro.

	31.12.2025	31.12.2024
Capitale Sociale	125.000.000	125.000.000
Costi di emissione capitale sociale	(18.864.965)	(18.864.965)
Riserva legale	25.000.000	25.000.000
Riserva sovrapprezzo azioni	459.125.641	459.125.641
Azioni proprie	(23.640.925)	(23.640.925)
Riserva acquisto azioni proprie	23.640.924	23.640.924
Riserva TFR IAS	10.874	7.653
Riserva netta <i>fair value</i>	61.614.349	37.736.365
Altre riserve	18.159.032	18.159.032
Utili portati a nuovo	55.519.761	20.425.624
Perdite portate a nuovo	(272.621.336)	(272.621.336)
<b>Totale Riserve</b>	<b>346.808.320</b>	<b>287.832.978</b>
Risultato del periodo	4.032.680	40.169.130
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>456.976.035</b>	<b>434.137.143</b>

Valori in euro

Di seguito viene riportato il prospetto informativo del Patrimonio Netto con l'indicazione analitica delle singole voci distinguendole in relazione alle disponibilità ed alla loro avvenuta utilizzazione in precedenti esercizi.

## PROSPETTO INFORMATIVO SUL PATRIMONIO NETTO AL 31 DICEMBRE 2025

Natura/ Descrizione	Importo 31.12.2024	Importo 31.12.2025	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo utilizzo nei tre esercizi precedenti	
					per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale sociale	125.000	125.000	-	-	-	-
Costi emissione capitale sociale	(18.865)	(18.865)	-	-	-	-
Riserva legale	25.000	25.000	B	-	-	-
Riserva sovrapprezzo azioni	459.126	459.126	A B C	459.126 *	-	-
Riserva acquisto azioni proprie	23.641	23.641	-	-	-	-
Riserve IAS	31.082	54.964	-	-	-	-
Altre riserve	1.179	1.179	A B C	1.179	-	-
Utili/(Perdite) a nuovo	(252.195)	(217.102)	A B C	(217.102)	-	11.747 **
	<b>393.968</b>	<b>452.943</b>				
<b>Totale disponibile</b>				<b>243.203</b>		

Valori in migliaia di euro

Legenda:

A: per aumento di capitale - B: per copertura perdite - C: per distribuzione ai soci

\* Utilizzi per costituzione Riserva acquisto azioni proprie

\*\* Art. 2433 C.C.

## PASSIVITÀ

### 10. PERSONALE

#### Benefici ai dipendenti e altri fondi per il personale

Il Trattamento Fine Rapporto rappresenta una passività relativa ai benefici riconosciuti ai dipendenti ed erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro. Tale passività rientra nei cosiddetti piani a benefici definiti e pertanto è determinata applicando la metodologia attuariale prevista nei principi contabili di riferimento. Le ipotesi relative alla determinazione del piano sono riassunte nella seguente tabella:

	31.12.2025	31.12.2024
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	3,40%	3,20%
Tasso annuo di inflazione	2,00%	2,00%
Tasso annuo di incremento del TFR	3,00%	3,00%
Tasso annuo di aumento delle retribuzioni	2,75%	2,75%

Valori in percentuale

La movimentazione risulta la seguente:

	31.12.2025	31.12.2024
<b>Passività netta al 1° gennaio</b>	<b>112.963</b>	<b>109.873</b>
Costo corrente dell'esercizio	4.951	4.768
Interessi passivi/(attivi) netti	3.615	3.406
(Utili)/Perdite attuariali	(2.716)	(5.084)
<b>Passività netta al 31 dicembre</b>	<b>118.812</b>	<b>112.963</b>

Valori in euro

Il confronto con la passività TFR calcolata secondo la normativa italiana è la seguente:

	31.12.2025	31.12.2024
Valore nominale del fondo	127.830	121.014
Rettifica per attuarizzazione	(9.018)	(8.051)
<b>Totale TFR (Defined Benefit Obligation)</b>	<b>118.812</b>	<b>112.963</b>

Valori in euro

Come evidenziato nella movimentazione, la variazione degli scostamenti tra la passività determinata secondo la normativa italiana e quella in base agli IFRS è essenzialmente dovuta alla variazione del tasso tecnico di attualizzazione utilizzato precedentemente commentato.

#### Costo e consistenza del personale

	2025	2024
Salari e stipendi	164.926	165.074
Oneri sociali	75.094	70.436
Accantonamento per TFR	5.227	4.768
Altri costi	6.907	6.763
<b>Totale costi del personale</b>	<b>252.154</b>	<b>247.042</b>

Valori in euro

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

	31.12.2025	31.12.2024	Media 2025	Media 2024
Dirigenti	1	1	1	1
Impiegati e quadri	1	1	1	1
<b>Totale</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

## 11. PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI E CORRENTI

	31.12.2025	31.12.2024
<b>Passività finanziarie non correnti</b>		
Debiti per beni in <i>leasing</i> verso correlate	732.792	969.484
<b>Totale</b>	<b>732.792</b>	<b>969.484</b>
<b>Passività finanziarie correnti</b>		
Debiti verso controllate	5.204.209	21.492.746
Debiti per beni in <i>leasing</i> verso correlate	246.387	241.532
Debiti verso banche a breve	2.591	213
<b>Totale</b>	<b>5.453.187</b>	<b>21.734.491</b>

Valori in euro

I debiti verso controllate si riferiscono a finanziamenti ricevuti a titolo oneroso e a tassi di mercato dalle controllate Il Messaggero SpA per 4.270 migliaia di euro e Corriere Adriatico Srl per 756 migliaia di euro, oltre ai relativi interessi sugli stessi.

I debiti per beni in *leasing* sono derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16 in merito all'affitto della sede della società verso società sotto comune controllo.

## 12. DEBITI COMMERCIALI

	31.12.2025	31.12.2024
Debiti verso fornitori	533.069	684.354
Debiti verso società controllate	328.434	131.711
Debiti verso società controllanti	600.000	350.000
Debiti verso altre imprese Gruppo	11.650	12.449
<b>Totale</b>	<b>1.473.153</b>	<b>1.178.515</b>
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>940.084</i>	<i>494.161</i>

Valori in euro

Il debito verso società controllanti si riferisce alla Caltagirone SpA per servizi di assistenza resi nel corso dell'esercizio.

Non esistono debiti con esigibilità superiore all'esercizio.

Il valore dei debiti al 31 dicembre 2025 approssima il loro *fair value*.

### 13. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

	31.12.2025	31.12.2024
<b>Altre Passività correnti</b>		
Debiti verso istituti previdenziali	20.459	18.980
Debiti verso il personale	50.467	45.794
Debiti verso società controllate	51.756.133	47.806.431
Debiti verso altri	6.811.928	6.008.736
<b>Totale</b>	<b>58.638.987</b>	<b>53.879.942</b>

*Valori in euro*

La voce "Debiti verso altri" comprende 6.241.188 euro quale somma a disposizione del Consiglio di Amministrazione in conformità all'Art. 25 dello Statuto Sociale, che prevede la destinazione del 2% dell'utile conseguito a tale voce.

Gli ulteriori importi rappresentano gli emolumenti dovuti a Consiglieri di Amministrazione e Sindaci e i debiti verso l'erario per ritenute del personale.

Gli altri debiti verso controllate riguardano i rapporti con le Società aderenti al consolidato fiscale e al consolidato IVA. Per i dettagli si veda la tabella sotto riportata:

	31.12.2025	31.12.2024
Il Messaggero SpA	7.761.408	7.155.337
Il Mattino SpA	10.940.467	10.199.610
Leggo Srl	4.912.913	4.923.244
Il Gazzettino SpA	6.896.813	6.570.941
Piemme SpA	5.862.940	5.767.179
Finced Srl	2.959.424	2.959.424
Corriere Adriatico Srl	3.913.295	3.801.668
Quotidiano di Puglia Srl	1.346.843	984.888
Stampa Venezia Srl	255.483	-
Stampa Napoli 2015 Srl	264.868	204.930
Servizi Italia 15 Srl	1.497.311	1.316.912
Ced Digital & Servizi Srl	-	-
P.I.M. Srl	596.772	-
<b>Totale consolidamento fiscale</b>	<b>47.208.534</b>	<b>43.884.133</b>
Il Messaggero SpA	-	9.239
Servizi Italia 15 Srl	10	10
<b>Totale debiti diversi</b>	<b>10</b>	<b>9.249</b>
Piemme SpA	-	922.354
Imprese Tipografiche Venete Srl	691	792
P.I.M. Srl	54.126	20.586
Il Gazzettino SpA	88.223	234.150
Ced Digital & Servizi Srl	2.377.639	1.520.580
Servizi Italia 15 Srl	120.615	-
Stampa Roma 2015 Srl	961.587	609.870
Stampa Napoli 2015 Srl	22.359	26.275
Stampa Venezia Srl	922.350	578.441
<b>Totale consolidamento IVA</b>	<b>4.547.589</b>	<b>3.913.049</b>
<b>Totale Debiti verso società controllate</b>	<b>51.756.133</b>	<b>47.806.431</b>

Valori in euro

# CONTO ECONOMICO

## CONTENUTO E PRINCIPALI VARIAZIONI

### 14. ALTRI PROVENTI

	2025	2024
Altri Ricavi Operativi	750	159
Altri ricavi e proventi da correlate	458.000	472.492
<b>Totale Altri proventi</b>	<b>458.750</b>	<b>472.651</b>

Valori in euro

Gli altri ricavi e proventi da correlate riguardano servizi di assistenza prestati a società del Gruppo.

### 15. ALTRI COSTI OPERATIVI

	2025	2024
Godimento beni di terzi	59.718	79.264
Per servizi	1.885.519	1.720.386
Oneri diversi di gestione	135.454	132.518
<b>Totale altri Costi Operativi</b>	<b>2.080.690</b>	<b>1.932.169</b>
<i>di cui verso correlate</i>	<i>733.585</i>	<i>746.945</i>

Valori in euro

Le prestazioni di servizi comprendono compensi spettanti al Collegio dei Sindaci per 44.080 euro, al Consiglio di Amministrazione per 142.000 euro, alla Società di revisione per 148.189 euro. La voce comprende anche il compenso alla Caltagirone SpA per servizi di assistenza amministrativa e fiscale.

## 16. AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI

	2025	2024
Ammortamenti attività materiali	436	436
Ammortamenti beni in <i>leasing</i>	243.401	241.407
<b>Totale ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni</b>	<b>243.837</b>	<b>241.843</b>

Valori in euro

## 17. RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA

	2025	2024
Dividendi da imprese controllate	5.840.532	65.591.297
Dividendi da altre imprese	4.075.500	3.648.000
Interessi attivi su depositi bancari	1.790	5.908
Rivalutazione partecipazioni e titoli	9.527.413	2.361.887
Altri proventi finanziari	-	62.341
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>19.445.235</b>	<b>71.669.433</b>

Valori in euro

Le rivalutazioni di partecipazioni in società controllate sono riferite al ripristino del valore di carico rispetto al Patrimonio Netto delle stesse. Si rimanda alla Nota n. 2 del presente bilancio per i dettagli relativi alle svalutazioni apportate.

I dividendi da altre imprese sono relativi alla partecipazione detenuta in Assicurazioni Generali SpA.

	2025	2024
Svalutazione partecipazioni e titoli	13.509.719	28.530.057
Interessi passivi su debiti verso banche	158	154
Commissioni e spese bancarie	7.736	7.573
Interessi passivi da controllate	222.149	1.473.770
Oneri finanziari da attualizzazione	3.615	3.406
Interessi passivi attività di <i>leasing</i> IFRS 16	11.053	13.333
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>13.754.430</b>	<b>30.028.293</b>
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>233.202</i>	<i>1.487.102</i>

Valori in euro

Le svalutazioni di partecipazioni in società controllate sono riferite all'adeguamento del valore di carico rispetto al Patrimonio Netto delle stesse. Si rimanda alla Nota n. 2 del presente Bilancio per i dettagli relativi alle svalutazioni apportate.

Gli interessi passivi da controllate sono relativi a finanziamenti ricevuti, a titolo oneroso e a tassi correnti di mercato, dalle società controllate, nel corso dell'esercizio 2025.

## 18. TRANSAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni realizzate dalla società con parti correlate, ivi incluse le operazioni infra-gruppo, rientrano nella gestione ordinaria e sono generalmente regolate a condizioni di mercato, ove non diversamente indicato, e riguardano principalmente lo scambio dei beni, le prestazioni di servizi, la provvista e l'impiego di mezzi finanziari con le imprese controllate e collegate nonché con altre società sotto comune controllo e società correlate. Non si rilevano operazioni di carattere atipico o inusuale, estranee alla normale gestione dell'impresa.

31.12.2024	Società controllante	Società controllate	Società sottoposte al comune controllo	Totale parti correlate	Totale voce di bilancio	Incidenza % sulla voce di bilancio
<b>Rapporti patrimoniali</b>						
Immobili, impianti e macchinari	-	-	1.186.916	1.186.916	1.188.660	99,9%
Crediti commerciali	-	226.218	-	226.218	226.218	100,0%
Attività finanziarie correnti	-	47.292.251	41.582	47.333.833	47.333.833	100,0%
Altre attività correnti	-	7.876.783	-	7.876.783	7.947.023	99,1%
Passività finanziarie non correnti	-	-	969.484	969.484	969.484	100,0%
Debiti commerciali	350.000	143.911	249	494.161	1.178.515	41,9%
Passività finanziarie correnti	-	21.492.746	241.532	21.734.278	21.734.491	100,0%
Altre passività correnti	-	47.806.431	-	47.806.431	53.879.942	88,7%
<b>Rapporti economici</b>						
Altri proventi	-	464.492	8.000	472.492	472.651	100,0%
Altri Costi Operativi	600.000	75.345	71.600	746.945	1.932.169	38,7%
Ammortamenti	-	-	241.407	241.407	241.843	99,8%
Proventi finanziari	-	65.591.297	-	65.591.297	71.669.433	91,5%
Oneri finanziari	-	1.473.770	13.333	1.487.102	30.028.293	5,0%

31.12.2025	Società controllante	Società controllate	Società sottoposte al comune controllo	Totale parti correlate	Totale voce di bilancio	Incidenza % sulla voce di bilancio
<b>Rapporti patrimoniali</b>						
Immobili, impianti e macchinari	-	-	953.322	953.322	954.630	99,9%
Crediti commerciali	-	343.978	-	343.978	343.978	100,0%
Attività finanziarie correnti	-	34.514.101	-	34.514.101	34.555.972	99,9%
Altre attività correnti	-	8.057.696	-	8.057.696	8.220.205	98,0%
Passività finanziarie non correnti	-	-	732.792	732.792	732.792	100,0%
Debiti commerciali	600.000	328.434	11.650	940.084	1.473.153	63,8%
Passività finanziarie correnti	-	5.204.209	246.387	5.450.596	5.453.187	100,0%
Altre passività correnti	-	51.595.475	-	51.595.475	58.478.329	88,2%
<b>Rapporti economici</b>						
Altri proventi	-	450.000	8.000	458.000	458.750	99,8%
Altri Costi Operativi	600.000	64.970	68.615	733.585	2.080.690	35,3%
Ammortamenti	-	-	243.401	243.401	243.837	99,8%
Proventi finanziari	-	5.840.532	-	5.840.532	19.445.235	30,0%
Oneri finanziari	-	222.149	11.053	233.202	13.754.430	1,7%

Valori in euro

Per maggiori dettagli sulla composizione delle singole voci sopra riportate, si rimanda ai commenti relativi a ciascuna area di bilancio.

## 19. ALTRE INFORMAZIONI

### Informativa ai sensi dell'Art. 149 duodecies della Delibera della Consob 11971/99

I compensi corrisposti alla Società di revisione KPMG SpA sono riferibili alla revisione legale del bilancio finanziario e della Rendicontazione di Sostenibilità svolte nell'esercizio 2025 per 148mila euro.

## 20. GERARCHIA DI FAIR VALUE SECONDO IFRS 13

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

31.12.2024	Nota	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Strumenti rappresentativi di capitale	3	77.719.510	-	-	77.719.510
<b>Totale attività</b>		<b>77.719.510</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>77.719.510</b>

31.12.2025	Nota	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Strumenti rappresentativi di capitale	3	101.887.500	-	-	101.887.500
<b>Totale attività</b>		<b>101.887.500</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>101.887.500</b>

Valori in euro

Nel corso del 2025 non vi sono stati trasferimenti tra i vari livelli.

## 21. INFORMAZIONI PER SETTORE DI ATTIVITÀ

La Caltagirone Editore SpA, quale Holding di partecipazione, svolge la propria attività esclusivamente in Italia, pertanto non sono stati individuati né settori di attività, né settori geografici distinti.

## 22. ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Si riporta di seguito il dettaglio delle altre componenti del Conto Economico Complessivo al lordo e al netto del relativo effetto fiscale:

	31.12.2025			31.12.2024		
	Valore lordo	Effetto fiscale	Valore netto	Valore lordo	Effetto fiscale	Valore netto
Utile/(Perdita) attuariale dei piani a benefici definiti	3.724	(504)	3.220	7.783	(2.243)	5.540
Utili/(Perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita al netto dell'effetto fiscale	24.168.000	(290.016)	23.877.984	23.284.500	(279.414)	23.005.086

Valori in euro

## 23. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Non si evidenziano fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio.

## 24. PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA

Tenuto presente che la Riserva Legale ha raggiunto il limite del quinto del Capitale Sociale previsto dall'Art. 2430 del Codice Civile, il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea degli Azionisti di ripartire l'utile conseguito dalla Capogruppo Caltagirone Editore SpA nell'esercizio di 4.032.680 euro come segue:

- 80.653,60 euro quale 2% a disposizione del Consiglio di Amministrazione in conformità all'Art. 25 dello Statuto Sociale;
- 4.271.610,48 euro quale dividendo complessivo corrispondente a 0,04 euro per ciascuna delle n. 106.790.262 azioni ordinarie attualmente in circolazione, tenendo conto delle azioni proprie in portafoglio, oggi pari a n. 18.209.738 mediante l'impiego dell'utile residuo dell'esercizio pari a 3.952.026,40 euro e, per la quota eccedente pari a 319.584,08 euro, attraverso il prelievo dalla Riserva utili a nuovo.

Il Consiglio di Amministrazione infine propone di stabilire la data del 18 maggio 2026 per lo stacco della cedola del dividendo, con riferimento alle evidenze nei conti al termine del 19 maggio 2026 ai fini della legittimazione al pagamento degli utili e di fissare la data di pagamento del dividendo, al netto della ritenuta di legge in quanto applicabile, a partire dal 20 maggio 2026 presso gli intermediari incaricati tramite il Sistema di Gestione Accentrata Monte Titoli SpA.



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

1. I sottoscritti Dott.ssa Azzurra Caltagirone, Presidente del Consiglio di Amministrazione e Dott. Luigi Vasta, 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 d'esercizio, nel corso dell'anno 2025.

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

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio d'esercizio:

- 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.

3.2 la relazione sulla gestione, predisposta in formato unico per il bilancio d'esercizio e per il bilancio consolidato, comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono sottoposti.

Roma, 9 marzo 2026

**Il Presidente**

F.to Azzurra Caltagirone

**Il Dirigente Preposto**

F.to Luigi Vasta

**CALTAGIRONE EDITORE S.p.A.**

Via Barberini n. 28 – 00187 Roma

Capitale sociale euro 125.000.000,00 i.v.

Iscritta al Registro Imprese di Roma al n. 05897851001

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

**Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti  
ai sensi dell'art. 153 D.Lgs. n. 58 del 1998 e dell'articolo 2429 del Codice Civile**

Signori Azionisti,

la presente relazione, redatta ai sensi dell'art. 153 del D. Lgs. n. 58 del 1998 (TUF) e dell'art. 2429 del Codice Civile, aderendo ai “Principi di comportamento del collegio sindacale di società quotate” del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili ed in coerenza con le Raccomandazioni fornite da Consob con comunicazione n. 1025564 del 6 aprile 2001 e successivi aggiornamenti (7.4.2006), riferisce sull'attività svolta dal Collegio Sindacale della Società Caltagirone Editore S.p.A. (di seguito anche “Società”) nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

Gli Amministratori ai sensi dell'art.25 D.Lgs. 127/1991 hanno redatto il bilancio consolidato.

Il Collegio ha effettuato il processo di autovalutazione in merito alla propria composizione con particolare riguardo all'indipendenza ed al suo funzionamento e dà atto che anche i componenti del Consiglio di Amministrazione hanno verificato la sussistenza dei requisiti di indipendenza.

Nello svolgimento della propria attività istituzionale il Collegio Sindacale ha:

- vigilato sull'osservanza della legge, dello Statuto e degli obblighi informativi in materia di informazioni regolamentate privilegiate o richieste dall'Autorità di Vigilanza;
- partecipato, tramite uno o più dei suoi membri, a tutte le adunanze dell'Assemblea, alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e alle riunioni dei Comitati Consiliari costituiti e operanti nell'ambito del Consiglio di Amministrazione, ricevendo dagli amministratori adeguate informazioni sull'attività svolta, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione;
- incontrato periodicamente la società di revisione KPMG SpA per lo scambio di informazioni e di dati rilevanti e per vigilare sul processo di informativa finanziaria, sulla sua adeguatezza e integrità nonché sull'osservanza delle disposizioni di legge inerenti il processo di formazione del bilancio

e della sua impostazione e struttura. In tali incontri la società di revisione non ha mai evidenziato fatti ritenuti censurabili o irregolarità tali da richiedere la segnalazione ai sensi dell'art.155, comma 2 del TUF;

- ricevuto dalla società di revisione KPMG SpA la “Relazione Aggiuntiva per il Comitato per il controllo interno e la revisione contabile prevista dall'art. 11 del Regolamento (UE) n. 537/14, a seguito della revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Caltagirone Editore S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2025”, dalla quale emerge: in relazione ai cd. “rischi significativi”, l'assenza di aspetti significativi da segnalare; in relazione al sistema di controllo interno, l'assenza di carenze significative; in relazione alla regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili, l'assenza di rischi significativi da segnalare; in relazione al giudizio sulla conformità del bilancio alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 in materia di formato elettronico unico di comunicazione (ESEF), l'assenza di aspetti significativi da segnalare;
- accertato che la Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 09.03.2026 è stata redatta ai sensi dell'art.123-bis del TUF e secondo le istruzioni del Regolamento dei Mercati Organizzati gestiti da Borsa Italiana;
- accertato i contenuti della Relazione sulla Remunerazione approvata nel Consiglio di Amministrazione del 09.03.2026, nella quale trova analitica illustrazione la concreta attuazione delle politiche di remunerazione;
- valutato e vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate, anche ai sensi dell'art. 114, comma 2, del D. Lgs. 58/1998 ed avuto conferma dell'attualità delle procedure relative alle operazioni con parti correlate. Le informazioni sulle operazioni, di natura ordinaria, effettuate infragruppo o con parti correlate, come pure i loro principali effetti di natura patrimoniale ed economica, rese dagli Amministratori nelle Note illustrative al bilancio consolidato, alle quali si rinvia, risultano adeguate. Sul fondamento delle informazioni acquisite, il Collegio Sindacale ha accertato che tali operazioni sono conformi alla legge, allo statuto ed alla procedura prevista per tali operazioni; esse non sono suscettibili di dar luogo a dubbi in ordine alla correttezza e completezza della relativa informativa di bilancio, alla sussistenza di situazioni di conflitto di interessi ed alla salvaguardia del patrimonio aziendale;

Il Collegio sindacale provvederà ad informare il Consiglio di Amministrazione della Società in merito agli esiti della revisione legale, trasmettendo a tal fine la relazione aggiuntiva, corredata da eventuali osservazioni, ai sensi dell'art. 19 del Dlgs. 39/2010.

In data 30.03.2026 la Società di Revisione ha rilasciato, ai sensi dell'art.14 del D. Lgs. 39/2010 dell'art.10 del Regolamento (EU) 537/2014, la Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato e separato al 31 dicembre 2025.

Per quanto riguarda i giudizi e le attestazioni, KPMG SpA, nella propria relazione di revisione, ha:

- rilasciato un giudizio nel quale risulta che il bilancio di esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Caltagirone Editore S.p.A. al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'*International Accounting Standards Board* e adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/05; e che il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Caltagirone Editore al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'*International Accounting Standards Board* e adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/05.
- rilasciato un giudizio di coerenza dal quale risulta che la relazione sulla gestione e le specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98 sono coerenti sia con il bilancio d'esercizio, che con il bilancio consolidato, della Caltagirone Editore S.p.A. al 31 dicembre 2025.

Nella medesima data, KPMG ha inoltre rilasciato la “Relazione della società di revisione indipendente sull'esame limitato della rendicontazione consolidata di sostenibilità ai sensi dell'art. 14-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39”, in cui la società di revisione, premesso di essere stata incaricata ai sensi degli artt. 8 e 18, comma 1, del D.Lgs. 6 settembre 2024, n. 125 di effettuare l'esame limitato (“*limited assurance engagement*”) della rendicontazione consolidata di sostenibilità del Gruppo Caltagirone Editore relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 predisposta ai sensi dell'art. 4 del Decreto, presentata nella specifica sezione della relazione sulla gestione, ha concluso che, sulla base del lavoro svolto, non sono pervenuti alla sua attenzione elementi che facciano ritenere che: i) la rendicontazione consolidata di sostenibilità del Gruppo Caltagirone Editore relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità ai principi di rendicontazione adottati dalla Commissione Europea ai sensi della Direttiva 2013/34/UE (*European Sustainability Reporting Standards*, di seguito anche “ESRS”); ii) le informazioni contenute nel paragrafo “*Gruppo Caltagirone Editore: Tassonomia UE*” della rendicontazione consolidata di sostenibilità non siano state redatte, in tutti gli aspetti significativi, in conformità all'art. 8 del Regolamento (UE) n. 852 del 18 giugno 2020.

In conformità con le indicazioni fornite da Consob con comunicazione DEM/1025564 del 6 aprile 2001 vengono di seguito fornite le seguenti informazioni:

**1. Considerazioni sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e sulla loro conformità alla legge e all'atto costitutivo**

Sono state acquisite adeguate informazioni sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalle Società. Le principali iniziative intraprese nel corso dell'esercizio sono esaurientemente trattate nella Relazione sulla Gestione. In generale, il Collegio Sindacale attesta che, sulla base delle informazioni acquisite, le operazioni effettuate dalla Società sono conformi alla legge e allo statuto sociale, non sono manifestamente imprudenti o azzardate, in conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o, comunque, tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

**2. Indicazione dell'eventuale esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo o con parti correlate.**

Sulla base delle informazioni a disposizione del Collegio Sindacale, non è emersa l'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali.

Le informazioni sulle operazioni, di natura ordinaria, effettuate infragruppo o con parti correlate come pure i loro principali effetti di natura patrimoniale ed economica, rese dagli Amministratori nelle Note illustrative al bilancio consolidato, alle quali si rinvia, risultano adeguate.

Sul fondamento delle informazioni acquisite, il Collegio Sindacale ha accertato che tali operazioni sono conformi alla legge, allo statuto ed alla procedura sulle operazioni on parti correlate posta in essere dalla Società; esse non sono suscettibili di dar luogo a dubbi in ordine alla correttezza e completezza della relativa informativa di bilancio, alla sussistenza di situazioni di conflitto di interessi ed alla salvaguardia del patrimonio aziendale. Nel corso dell'esercizio ha incontrato l'Organo di controllo delle partecipate ed ha relazionato l'Organo di controllo della controllante sugli aspetti amministrativo – contabile - organizzativo delle partecipate.

**3. Valutazione circa l'adeguatezza delle informazioni rese, nella relazione sulla gestione degli amministratori, in ordine alle operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo e con parti correlate.**

Nelle Note illustrative specifiche a corredo sia del bilancio separato sia del bilancio consolidato, gli amministratori hanno adeguatamente segnalato e illustrato le principali operazioni con terzi, infragruppo o con parti correlate, descrivendone le caratteristiche.

**4. Osservazioni e proposte sui rilievi e richiami di informativa contenuti nella relazione della società di revisione**

La società di revisione KPMG SpA, cui è affidata la revisione legale dei conti, ha rilasciato in data 30.03.2026 le relazioni sul bilancio separato e sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 della Società, esprimendo un giudizio di conformità senza richiami di informativa.

**5. Indicazione dell'eventuale presentazione di denunce ex art. 2408 cod. civ. delle eventuali iniziative intraprese e dei relativi esiti**

Nel corso dell'esercizio il Collegio ha ricevuto n. 3 denunce *ex art.* 2408 C.C. presentate dall'azionista Dott. Moreno Giacomelli e n. 1 denuncia *ex art.* 2408 c.c. comma 2, presentata dai soci Tito Populin, Moreno Giacomelli, Claudio Varaldi e Pierpaolo Mori.

Di seguito si riporta una sintesi del contenuto delle singole denunce e dell'esito dell'analisi eseguita su di esse dal Collegio Sindacale.

In data 25.02.2025, i soci signori Tito Populin, Claudio Varaldi, Pierpaolo Mori e Moreno Giacomelli hanno inviato a mezzo pec al Presidente del Collegio Sindacale una denuncia *ex art.* 2408 c.c. comma 2, nella quale:

1. criticano il Consiglio di amministrazione per la gestione del ramo editoriale della società, che ha riportato perdite operative per oltre 15 anni, mentre il ramo finanziario ha generato utili;
2. sostengono che la crisi del settore editoriale non giustifica le perdite, poiché altri concorrenti hanno ottenuto risultati positivi e propongono due soluzioni: i) acquisizioni sinergiche o ii) riduzione sistematica dei costi con particolare attenzione alla riduzione dei compensi del Cda e dei contratti con parti correlate;
3. se le misure di cui al punto 2) non fossero sufficienti, suggeriscono la vendita delle testate in perdita e la scissione del ramo finanziario da quello editoriale;
4. infine, concludono chiedendo al collegio sindacale, oltre che l'applicazione immediata dell'articolo 2408 del codice civile di accertare se il management abbia operato ed operi nell'interesse degli azionisti.

Il Collegio sindacale all'unanimità, all'esito dell'esame della denuncia, nella riunione del 26.03.2025 ha ritenuto che gli argomenti sollevati ricalcavano quelli già sollevati nella denuncia *ex art.* 2408 comma 2 c.c. del 16.05.2024 presentata dai medesimi soci, a cui il Collegio sindacale ha dato puntuale risposta nell'assemblea del 19.11.2024 e in merito alle stesse il Collegio Sindacale ha confermato che non sono emerse criticità. Di questa denuncia il Collegio Sindacale ha dato notizia nella sua relazione al bilancio chiuso al 31.12.2024.

In data 30.05.2025, il socio Dott. Moreno Giacomelli ha inviato al Presidente del Collegio Sindacale una denuncia *ex art.* 2408 c.c. nella quale il socio ha formulato due richieste: conoscere l'identità del soggetto che ha elaborato le risposte alle domande trasmesse alla Società in

occasione dell'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2024 e ottenere copia degli ultimi tre test di Impairment delle testate del gruppo, unitamente a tutti gli elementi utili a comprenderne il contenuto, quali perizie e business plan.

All'esito delle indagini condotte nelle riunioni dell'8 e del 29 luglio 2025, il Collegio ha rilevato che le risposte fornite in sede assembleare sono evidentemente riconducibili alla struttura amministrativa e societaria della Caltagirone Editore Spa. Per quanto concerne la documentazione relativa ai test di Impairment, il Collegio, supportato anche dal parere di un legale incaricato, ha stabilito che la stessa è coperta da rigorosa riservatezza, contenendo dati sensibili sul piano strategico e industriale di esclusiva competenza degli amministratori. Il Collegio ha ribadito che ai sensi dell'art. 2422 c.c. è escluso il diritto di accesso del socio a tale specifica documentazione. Il Collegio ha inoltre verificato che dalle attività della società di revisione non sono emerse differenze di revisione in merito a tali test.

In data 30.06.2025, il consigliere dott. Pierpaolo Mori ha inviato al presidente del Collegio Sindacale una pec con la quale inoltrava un'altra pec a sua volta da quest'ultimo ricevuta dal socio dott. Moreno Giacomelli.

Nella denuncia del dott. Giacomelli venivano formulati rilievi in merito alla gestione della Società, che ricalcavano sostanzialmente i rilievi contenuti nelle precedenti denunce sempre a firma del dott. Giacomelli.

Nella riunione del 23.10.2025, il collegio Sindacale ha sottolineato che detti rilievi risultavano già analizzati dal Collegio in precedenti riunioni. In particolare, l'argomento concernente l'eventuale scissione tra il ramo editoriale e quello finanziario della Società è stato trattato nelle riunioni del Collegio Sindacale del 28 maggio 2024, del 20 giugno 2024 e del 26 marzo 2025, nonché nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 24 luglio 2024, nelle quali il Collegio e il Consiglio hanno preso atto delle osservazioni formulate dai soci, rilevando l'assenza di ulteriori profili di criticità o di elementi nuovi meritevoli di approfondimento.

In data 3.12.2025, infine, il socio dott. Moreno Giacomelli ha inviato al presidente del Collegio Sindacale una denuncia *ex art.* 2408 c.c. in merito alla deliberazione del Consiglio di Amministrazione della società Caltagirone Editore spa del 1° settembre 2025, relativa alla valutazione dell'offerta pubblica di scambio MPS su Mediobanca.

Nelle riunioni del 16 dicembre 2025 e del 9 febbraio 2026, il Collegio Sindacale ha analizzato la questione, rilevando in primo luogo che la Società non era titolare di azioni MPS e non aveva pertanto alcuna possibilità decisionale diretta sull'operazione. Il Collegio ha inoltre accertato che la Procedura per le Operazioni con Parti Correlate è stata attivata dal Consiglio di

Amministrazione in via esclusivamente volontaria e prudentiale, lasciando impregiudicata l'autonoma determinazione delle società controllate. La valutazione di congruità sostanziale si è fondata sul parere motivato dell'esperto indipendente, Prof. dott. Corrado Gatti, che ha giudicato l'operazione conveniente sul piano sia industriale che economico-finanziario. Alla luce di ciò, il Collegio non ha ravvisato profili di manifesta irragionevolezza nelle decisioni assunte dalla Società né alcuna irregolarità nelle procedure seguite.

Il Collegio Sindacale, all'esito dell'analisi della documentazione raccolta e delle verifiche svolte, all'unanimità ha ritenuto che dall'analisi di tutte le denunce inviate dal socio dott. Moreno Giacomelli sopra elencate non sono emerse criticità o irregolarità.

In data 17 marzo 2026, il Collegio Sindacale ha ricevuto una denuncia ex art. 2408, comma 2, c.c. da parte di alcuni soci rappresentanti il 2,56% del capitale sociale.

Dalla lettura della denuncia emerge che i denunciati chiedono al Collegio sindacale "Di far modificare al CDA il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025 con l'indicazione di euro 72.634 mila quale utile da sottoporre all'assemblea, per non rendere impugnabile il Bilancio da qualsiasi socio e per eliminare la falsa rappresentazione della realtà del bilancio stesso e di conseguenza il CDA dovrà riproporre motivandolo, un nuovo dividendo la luce della del reale maggiore utile di esercizio realizzato."

Il Collegio rileva che le contestazioni sollevate dai soci denunciati sono del tutto infondate, in quanto nel contestare l'importo degli utili da sottoporre ai soci per la distribuzione del dividendo della società Caltagirone Editore spa, essi prendono a riferimento l'utile consolidato (Euro 626 mila) e non l'utile che emerge dal bilancio singolo di detta società, ed a questo importo sommano gli utili derivanti dalla cessione di investimenti in titoli (Euro 72.008.000) realizzati dalle società partecipate dalla Caltagirone Editore spa e non da quest'ultima. Il Collegio precisa inoltre che la contabilizzazione dei titoli a cui fanno riferimento i denunciati è rigorosamente descritta nei principi contabili del bilancio consolidato (paragrafo Strumenti finanziari). Nello specifico, le attività rappresentate da titoli di capitale sono sempre rilevate al fair value. Poiché per tali investimenti (diversi da quelli detenuti con finalità di trading) il Gruppo ha esercitato l'opzione irrevocabile di rilevare le variazioni di fair value nelle altre componenti del conto economico complessivo (FVTOCI), gli importi accumulati in tale riserva non vengono mai riclassificati nell'utile o nella perdita d'esercizio, neanche al momento della loro eliminazione contabile.

#### **6. Indicazione dell'eventuale presentazione di esposti, delle eventuali iniziative intraprese e dei relativi esiti**

Non sono pervenuti esposti al Collegio Sindacale.

**7. Indicazione dell'eventuale conferimento di ulteriori incarichi alla società di revisione e dei relativi costi**

Nel corso dell'esercizio 2025 la Società ha conferito alla KPMG l'incarico di svolgere attività di *gap analysis* relativamente alla redazione del report integrato di sostenibilità per il corrispettivo di Euro 40.000.

**8. Indicazione dell'eventuale conferimento di incarichi a soggetti legati alla società di revisione e dei relativi costi**

Nel corso dell'esercizio 2025 la Società non ha conferito a soggetti legati a KPMG SpA alcun incarico.

**9. Indicazione dell'esistenza di pareri rilasciati ai sensi di legge nel corso dell'esercizio**

Non sono stati acquisiti pareri, ad eccezione di quello sopra ricordato riguardante la riservatezza che copre la documentazione relativa ai test di Impairment.

**10. riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale**

Nel corso dell'esercizio si sono tenute n. 1 assemblee, n. 6 riunioni del Consiglio di Amministrazione e n. 3 riunioni del Comitato Controllo e Rischi riunioni alle quali il Collegio Sindacale o alcuni suoi membri hanno partecipato.

Nel corso del medesimo esercizio il Collegio Sindacale si è riunito n. 8 volte.

**11. Osservazioni sul rispetto dei principi di corretta amministrazione**

Il Collegio Sindacale non ha osservazioni da sollevare sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, che appaiono essere stati costantemente osservati.

**12. Osservazioni sull'adeguatezza della struttura organizzativa.**

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa e non ha osservazioni da segnalare in merito all'Assemblea degli azionisti.

**13. Osservazioni sull'adeguatezza del sistema di controllo interno, in particolare sull'attività svolta dai preposti al controllo interno ed evidenziazione di eventuali azioni correttive intraprese e/o di quelle ancora da intraprendere.**

Il Sistema di controllo interno è apparso complessivamente adeguato alle caratteristiche dimensionali e gestionali della Società, come accertato anche nel corso delle riunioni del Comitato di Controllo e Rischi, alle quali ha assistito almeno uno dei membri del Collegio Sindacale.

**14. Osservazioni sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sulla affidabilità di questo a rappresentare correttamente i fatti di gestione**

Il Collegio Sindacale non ha osservazioni da svolgere sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione. Con riferimento all'informativa contabile contenuta nei bilanci separato e consolidato al 31 dicembre 2025 è stata resa regolarmente l'attestazione dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi delle delibere Consob n. 15519 e n. 15520 e della comunicazione della Consob DEM/6064293.

**15. Osservazioni sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle Società controllate ai sensi dell'articolo 114, comma 2 del D.Lgs. n. 58 del 1998.**

Il Collegio Sindacale non ha osservazioni da formulare sull'adeguatezza dei flussi informativi resi dalle società controllate alla Capogruppo volti ad assicurare il tempestivo adempimento degli obblighi di comunicazione previsti dalla legge; nel corso dell'esercizio ha incontrato i Sindaci delle società del Gruppo avendo informazioni sull'andamento della gestione ed ha altresì partecipato all'incontro con la Capogruppo.

**16. Osservazioni sugli eventuali aspetti rilevanti emersi nel corso delle riunioni tenutesi con i revisori ai sensi dell'art. 150, comma 2, del D.Lgs. n. 58 del 1998.**

Nel corso dei periodici scambi di dati e di informazioni tra il Collegio Sindacale e la società incaricata della revisione legale dei conti, ai sensi anche dell'art. 150, comma 3, del D.Lgs. n. 58/1998, non sono emersi aspetti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

**17. Indicazione dell'eventuale adesione della Società al Codice di Autodisciplina del comitato per la Corporate Governance delle società quotate.**

La Società non ha ritenuto di adottare il Codice di Autodisciplina delle Società Quotate promosso da Borsa Italiana, dandone indicazione e motivazione nella Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari. Tale relazione, redatta anche ai sensi dell'art. 123-bis del TUF, illustra nel dettaglio i principi ed i criteri applicativi adottati dalla Società, ricordando anche l'informativa resa in materia di remunerazioni anche nella Relazione sulla Remunerazione approvata dal Consiglio di Amministrazione in particolare ai sensi dell'art. 123-ter del D.Lgs n. 58/1998. Per quanto di specifica competenza, il Collegio Sindacale ha vigilato sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario cui la Società ha dichiarato di attenersi.

**18. Valutazioni conclusive in ordine all'attività di vigilanza svolta nonché in ordine alle eventuali omissioni, fatti censurabili o irregolarità rilevate nel corso della stessa**

L'attività di vigilanza del Collegio Sindacale si è svolta nel corso dell'esercizio 2025 con carattere di normalità e da essa non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità da segnalare.

**19. Indicazione di eventuali proposte da rappresentare all'Assemblea ai sensi dell'art. 153, comma 2, del D.Lgs. 58 del 1998.**

A compendio dell'attività di vigilanza svolta nell'esercizio il Collegio Sindacale non ha proposte da formulare ai sensi dell'art. 153, comma 2, del D.Lgs. n. 58/1998, in ordine al bilancio separato al 31 dicembre 2025 di Caltagirone Editore S.p.A., alla sua approvazione e alle materie di propria competenza.

**Rendicontazione di sostenibilità.**

Si fa presente che con la pubblicazione del D.Lgs. n. 125 del 2024, recante "Attuazione della direttiva 2022/2464/UE" (c.d. direttiva CSRD), sono stati introdotti nuovi compiti di vigilanza del collegio sindacale sulla rendicontazione di sostenibilità.

In base alle nuove disposizioni il collegio sindacale ha il compito di vigilare che la rendicontazione di sostenibilità sia redatta e pubblicata in conformità alle previsioni normative di riferimento e vigila sull'adeguatezza del sistema organizzativo, amministrativo e di rendicontazione e controllo adottato al fine di consentire una corretta e completa rappresentazione nella rendicontazione di sostenibilità *"delle informazioni necessarie alla comprensione, sia dell'impatto dell'impresa sulle questioni di sostenibilità, sia del modo in cui le questioni di sostenibilità influiscono sull'andamento dell'impresa, sui suoi risultati e sulla sua situazione"*.

Per adempiere al proprio dovere, nell'ambito degli incontri periodici con il Comitato di Controllo e rischi, il Collegio ha incontrato i referenti aziendali che si occupano del processo di redazione della rendicontazione di sostenibilità al fine di acquisire una migliore conoscenza sul processo di formazione della rendicontazione di sostenibilità e sulle metodologie utilizzate. Durante questi incontri ha inoltre preso visione del cosiddetto processo di analisi di doppia materialità con il quale vengono individuate le tematiche più rilevanti per gli stakeholder, considerando al contempo gli impatti sull'economia, sull'ambiente e sulle persone, inclusi i diritti umani, nell'ambito delle attività e delle relazioni di business del Gruppo.

Inoltre, è stato valutato insieme al Comitato di Controllo e Rischi il sistema di controllo adottato per la rendicontazione di sostenibilità, ispirato all'approccio utilizzato per il reporting finanziario. Questo sistema si basa su presidi di controllo che valutano i rischi legati all'accuratezza e alla completezza dei dati ESG. Il processo di raccolta delle informazioni di sostenibilità è regolato da una procedura interna che gestisce il flusso delle informazioni per la redazione della dichiarazione di sostenibilità consolidata di Caltagirone Editore Spa, le cui informazioni sono parte integrante del Bilancio Consolidato. Tale Procedura definisce i ruoli e le responsabilità dei soggetti coinvolti nella raccolta

e validazione delle informazioni quantitative e qualitative per la redazione della Dichiarazione di sostenibilità.

Infine, il Collegio ha valutato l'adeguatezza delle strutture preposte al processo di rendicontazione verificando che parte delle attività vengono svolte presso le società operative attraverso un coordinamento da parte della struttura preposta a livello di capogruppo.

\*

## **Conclusioni**

Il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 di Caltagirone Editore SpA ed il bilancio consolidato alla medesima data sono stati redatti secondo i Principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB), in osservanza delle disposizioni di cui al D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38 e n. 15520/2006 nonché delle delibere CONSOB e delle disposizioni del Codice Civile.

A partire dall'1.1.2021 il Gruppo aveva adottato i nuovi Principi Contabili relativi agli standard esistenti che vengono mantenuti in costante aggiornamento.

Il Collegio Sindacale dà atto che il fascicolo di bilancio è stato consegnato al Collegio Sindacale in tempo utile affinché sia depositato presso la sede sociale della Società corredato dalla presente relazione e comprende anche la dichiarazione consolidata di sostenibilità del 2025.

Il Collegio Sindacale ha preso visione dei criteri adottati nella formazione dei bilanci anzidetti, con particolare riferimento al contenuto e alla struttura, all'area di consolidamento e all'uniformità di applicazione dei principi contabili, all'esistenza di una adeguata informativa sull'andamento aziendale e sulle valutazioni effettuate per la verifica sulla riduzione di valore delle attività (c.d. "*impairment test*").

Il Collegio dà atto del permanere del requisito di continuità aziendale anche tenuto conto di quanto riferito dagli Amministratori sul rischio ambiente e sulle implicazioni delle tensioni geo politiche sul bilancio (ESMA 25.10.2023).

Non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data al bilancio di esercizio e al bilancio consolidato, sulla loro generale conformità alla legge per quel che riguarda la loro formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Per quanto riguarda a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio d'esercizio non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, co. 4 del Codice Civile.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio e della Relazione sulla gestione ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo. Il bilancio civilistico ed il bilancio consolidato di Caltagirone Editore SpA sono accompagnati dalla prescritta relazione della Società di revisione, cui facciamo rinvio.

Per quanto precede, il Collegio Sindacale non ha proposte da fare ai sensi dell'art. 153, comma 2 del D.Lgs. n. 58/98, esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio della Caltagirone Editore S.p.A. al 31 dicembre 2025 e non ha obiezioni in merito alla proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione sulla destinazione dell'utile.

Roma, lì 30 marzo 2026

#### Il Collegio Sindacale

Prof. Avv. Giuseppe Melis – Presidente

Dott.ssa Dorina Casadei – Sindaco effettivo

Prof. dott. Antonio Staffa – Sindaco effettivo

La relazione è stata approvata con il consenso unanime del Collegio Sindacale e, pertanto, ai sensi della Norma di comportamento del Collegio Sindacale n.7.1 emanata dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, viene sottoscritta digitalmente solo dal Presidente.

Prof. Avv. Giuseppe Melis – Presidente

FIRMATO DIGITALMENTE



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Curtatone, 3  
00185 ROMA RM  
Telefono +39 06 80961.1  
Email [it-fmauditaly@kpmg.it](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

## **Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e 10 del Regolamento (UE) n. 537 del 16 aprile 2014**

*Agli Azionisti della  
Caltagirone Editore S.p.A.*

### **Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio**

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Caltagirone Editore S.p.A. (nel seguito anche la "Società"), costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2025, del conto economico, del conto economico complessivo, delle variazioni di patrimonio netto e del rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note esplicative al bilancio che includono le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Caltagirone Editore S.p.A. al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'*International Accounting Standards Board* e adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/05.

#### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Caltagirone Editore S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### **Aspetti chiave della revisione contabile**

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.



**Caltagirone Editore S.p.A.**

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

## **Recuperabilità del valore delle Partecipazioni valutate al costo in imprese controllate titolari delle Testate Editoriali**

Note esplicative al bilancio sezione “Criteri di valutazione materiali” e note esplicative n.2 “Partecipazioni valutate al costo” e n.17 “Risultato Netto della gestione finanziaria”.

<b>Aspetto chiave</b>	<b>Procedure di revisione in risposta all’aspetto chiave</b>
<p>Il bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2025 include nella voce Partecipazioni valutate al costo in imprese controllate, pari a €323.688 migliaia, anche le partecipazioni nelle società titolari delle Testate Editoriali (di seguito le “Partecipazioni”) valutate al costo per €108.431 migliaia.</p> <p>Gli Amministratori, al fine di identificare eventuali perdite per riduzione di valore, hanno considerato il patrimonio netto delle partecipate come indicatore del valore recuperabile delle stesse. In caso di differenza negativa tra quota di pertinenza del patrimonio netto e valore di carico delle partecipazioni, sono stati considerati gli eventuali plusvalori emersi in sede di valutazione delle Testate Editoriali a seguito delle risultanze del test di <i>impairment</i> svolto sulle stesse e di altri plusvalori quali il fair value dei titoli azionari detenuti. Per quanto riguarda le Testate Editoriali, tali valori sono basati sul <i>fair value</i> determinato mediante una metodologia valutativa basata sui multipli empirici, il cui risultato è confermato dal valore d’uso determinato per l’intera unità generatrice di flussi di cassa indipendenti (“CGU”), cui sono allocate, mediante il metodo dell’attualizzazione dei flussi finanziari attesi (“<i>Discounted Cash Flows</i>”).</p> <p>Entrambe le suddette metodologie sono caratterizzate da un elevato grado di complessità e dall’utilizzo di stime, per loro natura incerte e soggettive, circa:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• i parametri quantitativi e qualitativi considerati per la determinazione dei multipli del fatturato con riferimento alla metodologia valutativa basata sui multipli empirici;</li><li>• i flussi finanziari attesi, determinati tenendo conto dell’andamento economico generale e del settore di appartenenza, dei flussi finanziari consuntivati negli ultimi esercizi e dei tassi di crescita previsionali;</li><li>• i parametri finanziari utilizzati ai fini della determinazione del tasso di attualizzazione, con riferimento al metodo dell’attualizzazione dei flussi finanziari attesi.</li></ul> <p>Per tali ragioni abbiamo considerato la recuperabilità del valore delle partecipazioni nelle società titolari delle Testate Editoriali un aspetto chiave dell’attività di revisione.</p>	<p>Le procedure di revisione svolte hanno incluso:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• comprensione del processo adottato nella predisposizione del test di <i>impairment</i> approvato dal Consiglio di Amministrazione della Caltagirone Editore S.p.A.;</li><li>• comprensione del processo adottato nella predisposizione del piano economico-finanziario 2026-2030 (il “Piano 2026-2030”) incluso nel test di <i>impairment</i> approvato dal Consiglio di Amministrazione della Caltagirone Editore S.p.A., nonché analisi della ragionevolezza delle ipotesi adottate;</li><li>• analisi degli scostamenti tra i dati inclusi nel piano economico-finanziario degli esercizi precedenti e i dati consuntivati al fine di comprendere l’accuratezza del processo di stima adottato dagli Amministratori;</li><li>• confronto tra i flussi finanziari utilizzati ai fini del test di <i>impairment</i> e i flussi finanziari previsti nel Piano 2026-2030 ed analisi delle eventuali differenze;</li><li>• coinvolgimento di esperti del network KPMG nell’esame della ragionevolezza dei modelli del test di <i>impairment</i> e delle relative assunzioni, anche attraverso il confronto con dati e informazioni esterni;</li><li>• analisi del fair value dei titoli azionari detenuti dalle società partecipate;</li><li>• esame dell’appropriatezza dell’informativa fornita nelle note esplicative al bilancio in relazione alle partecipazioni in imprese controllate e alla verifica della relativa recuperabilità.</li></ul>



**Caltagirone Editore S.p.A.**

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

## **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale della Caltagirone Editore S.p.A. per il bilancio d'esercizio**

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'*International Accounting Standards Board* e adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

## **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a



**Caltagirone Editore S.p.A.**

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di *governance* anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le azioni intraprese per eliminare i relativi rischi o le misure di salvaguardia applicate.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di *governance*, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

### **Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/14**

L'Assemblea degli Azionisti della Caltagirone Editore S.p.A. ci ha conferito in data 21 aprile 2020 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2021 al 31 dicembre 2029.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 537/14 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale, nella sua funzione di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

## **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

### **Giudizio sulla conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815**

Gli Amministratori della Caltagirone Editore S.p.A. sono responsabili per l'applicazione delle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 della Commissione Europea in materia di norme tecniche di regolamentazione relative alla specificazione del formato elettronico unico di comunicazione (ESEF – *European Single Electronic Format*) al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025, da includere nella relazione finanziaria annuale.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 700B al fine di esprimere un giudizio sulla conformità del bilancio d'esercizio alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025 è stato predisposto nel formato XHTML in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815.



**Caltagirone Editore S.p.A.**

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

**Giudizio e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98**

Gli Amministratori della Caltagirone Editore S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della Caltagirone Editore S.p.A. al 31 dicembre 2025, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98, con il bilancio d'esercizio;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione, esclusa la sezione relativa alla rendicontazione consolidata di sostenibilità, e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione e in alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e le specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98 sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Caltagirone Editore S.p.A. al 31 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio la relazione sulla gestione, esclusa la sezione relativa alla rendicontazione consolidata di sostenibilità, e le specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98 sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Il nostro giudizio sulla conformità alle norme di legge non si estende alla sezione della relazione sulla gestione relativa alla rendicontazione consolidata di sostenibilità. Le conclusioni sulla conformità di tale sezione alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e all'osservanza degli obblighi di informativa previsti dall'art. 8 del Regolamento (UE) 2020/852 sono formulate da parte nostra nella relazione di attestazione ai sensi dell'art. 14-bis del D.Lgs. 39/10.

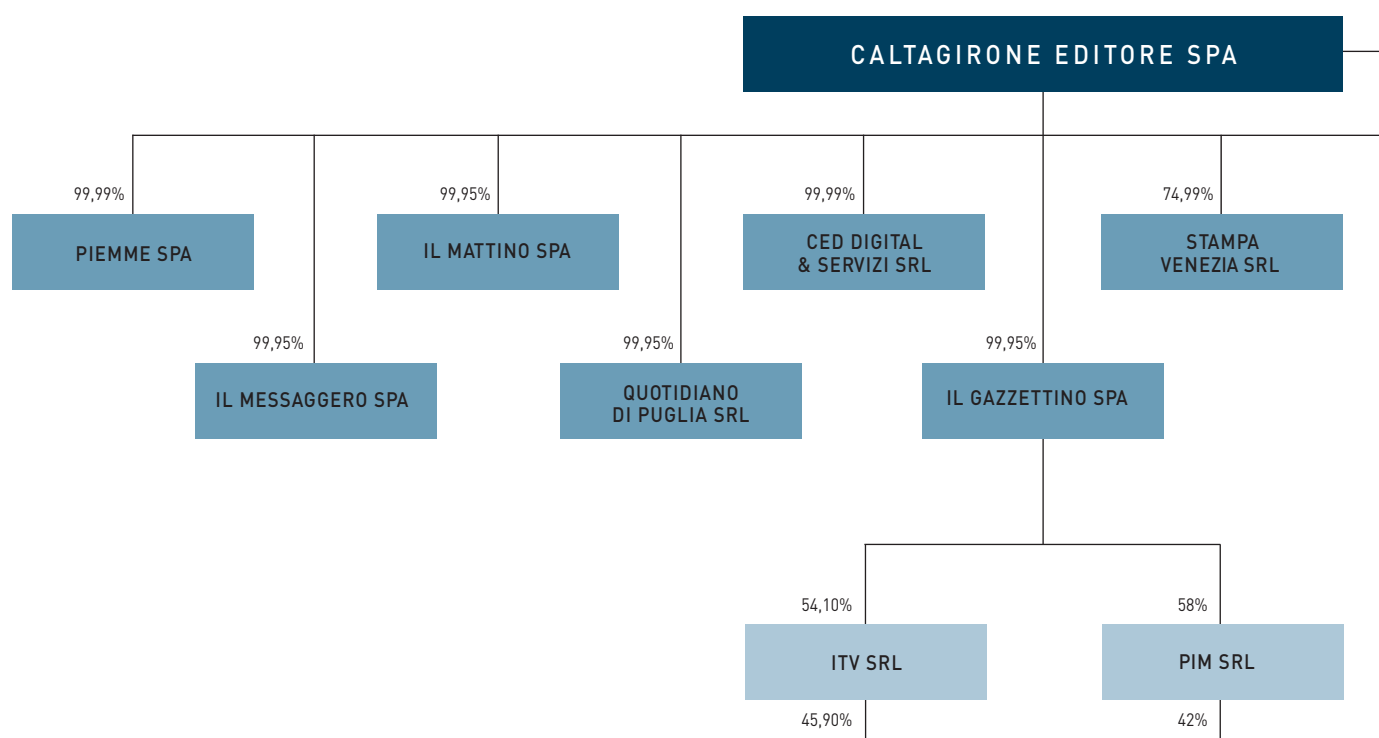
Roma, 30 marzo 2026

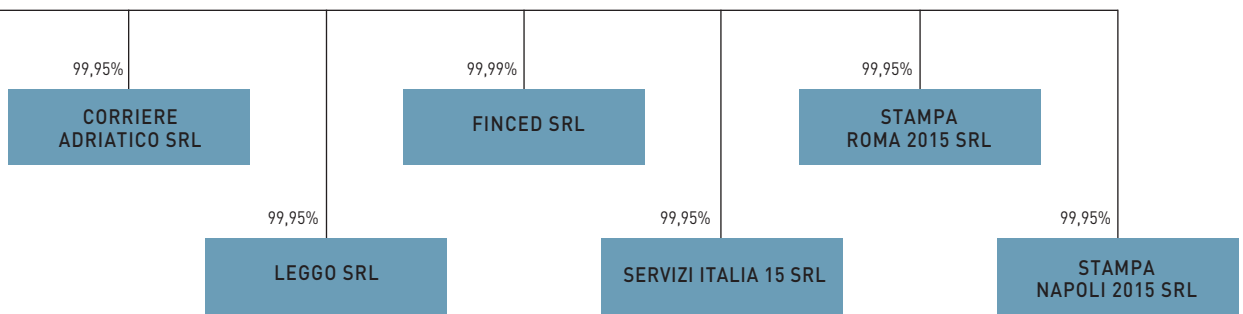
KPMG S.p.A.

Gabriele de Gennaro  
Socio



# GRUPPO CALTAGIRONE EDITORE IMPRESE CONTROLLATE E PRINCIPALI PARTECIPAZIONI AL 31 DICEMBRE 2025





Editing e impaginazione

**PRC** | PROMOTION  
RESEARCH  
CONSULTANCY | [prcsr.eu](http://prcsr.eu)

Aprile 2026



