



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

30 giugno 2015

PAGINA IN BIANCO

Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente Francesco Gaetano Caltagirone

Vice Presidenti Gaetano Caltagirone
Azzurra Caltagirone

Consiglieri Alessandro Caltagirone
Francesco Caltagirone
Tatiana Caltagirone
Massimo Confortini¹⁻²
Mario Delfini¹
Albino Majore¹
Giampietro Nattino¹⁻²

Collegio dei Sindaci

Presidente Antonio Staffa

Sindaci Effettivi Federico Malorni
Maria Assunta Coluccia

Dirigente preposto Roberto Di Muzio

Società di revisione PricewaterhouseCoopers SpA

¹ Membri del Comitato di Controllo Interno

² Membri del Comitato degli Amministratori Indipendenti

PAGINA IN BIANCO

INDICE

RELAZIONE SULLA GESTIONE	7
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30.06.2015	15
NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	23
LETTERA DI ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	57

PAGINA IN BIANCO

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Premessa

La presente Relazione è riferita al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2015 redatto ai sensi dell'art.154 ter, comma 3, del D.Lgs 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento Emittenti emanato dalla Consob.

La presente Relazione semestrale è stata predisposta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea ed è stata redatta secondo lo IAS 34, Bilanci intermedi, applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, ad eccezione di quanto meglio specificato nel paragrafo "Principi contabili ed emendamenti agli standard adottati dal Gruppo" delle note esplicative cui si rinvia.

Informazioni sulla Gestione

Di seguito sono evidenziati i principali dati di conto economico posti a confronto con quelli del 30 giugno 2014.

Dati in migliaia di euro

CONTO ECONOMICO	1°sem 2015	1°sem 2014	Variazione %
RICAVI OPERATIVI	80.253	83.345	-3,7%
RICAVI VENDITA QUOTIDIANI	32.295	34.826	-7,3%
RICAVI DA PROMOZIONI EDITORIALI	202	304	-33,6%
RICAVI DA PUBBLICITA'	44.906	45.330	-0,9%
ALTRI RICAVI OPERATIVI	2.850	2.885	-1,2%
COSTI DELLA PRODUZIONE	(80.186)	(86.205)	-7,0%
MATERIE PRIME E DI CONSUMO	(7.885)	(9.440)	-16,5%
COSTO DEL LAVORO	(37.534)	(40.450)	-7,2%
ALTRI COSTI OPERATIVI	(34.767)	(36.315)	-4,3%
MARGINE OPERATIVO LORDO	67	(2.860)	102,3%
AMM.TI, SVALUTAZIONI E ACC.TI	(4.817)	(4.912)	1,9%
RISULTATO OPERATIVO	(4.750)	(7.772)	38,9%
RISULTATO VALUTAZIONE AD EQUITY	-	127	na
PROVENTI FINANZIARI	5.230	5.258	-0,5%
ONERI FINANZIARI	(923)	(1.030)	10,4%
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	4.307	4.228	1,9%
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(443)	(3.417)	87,0%
IMPOSTE	1.057	(1.650)	na
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	614	(5.067)	112,1%
QUOTA DELLE MINORANZE	-	43	na
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	614	(5.024)	112,2%

Nei primi sei mesi del 2015 la riduzione dei Ricavi operativi risulta pari al 3,7%, per effetto della contrazione dei ricavi diffusionali (-7,3%) e dei ricavi pubblicitari (-0,9%). In

particolare i ricavi pubblicitari hanno evidenziato un minore livello di criticità, registrando una flessione che in termini percentuali si riduce in modo significativo rispetto a quella del corrispondente periodo del precedente esercizio, che non comprendeva la pubblicità raccolta per conto terzi iniziata a marzo 2015; a perimetro costante, il calo del primo semestre 2015 rispetto allo stesso periodo del 2014 risulta pari al 4,1%, mentre quello relativo all'analogo periodo del 2014 rispetto al primo semestre 2013 era pari al 6,8%.

Il costo delle materie prime segna un decremento del 16,5% attribuibile in parte alle minori quantità utilizzate nel processo produttivo e in parte alla riduzione del prezzo unitario della carta.

Il costo del lavoro, comprensivo di oneri non strutturali pari a 666 mila euro (816 mila euro al 30 giugno 2014) legati principalmente ai piani di riorganizzazione posti in essere da alcune società del Gruppo, si decrementa del 7,2% quale effetto degli interventi attivati nei precedenti esercizi.

Complessivamente gli altri costi operativi registrano una riduzione del 4,3%, per effetto del proseguimento dell'azione di ristrutturazione dei costi avviata nei precedenti esercizi.

Il Margine Operativo Lordo risulta positivo per 67 mila euro (negativo per 2,9 milioni di euro al 30 giugno 2014).

Il Risultato Operativo, dopo ammortamenti e svalutazioni per 4,8 milioni di euro, registra un saldo negativo di 4,7 milioni di euro al 30 giugno 2015 (negativo per 7,8 milioni di euro nel primo semestre 2014), in miglioramento del 38,9%.

Il Risultato netto della gestione finanziaria, positivo per 4,3 milioni di euro (positivo per 4,2 milioni di euro al 30 giugno 2014), comprende i dividendi ricevuti su azioni quotate per 4,3 milioni di euro ed un saldo netto di proventi e oneri finanziari positivo per 24 mila euro.

Il Risultato netto del Gruppo è positivo per 614 mila euro (negativo per 5 milioni di euro nel primo semestre 2014).

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo al 30 giugno 2015 è la seguente:

<i>Dati in migliaia di euro</i>		
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA*	30/06/15	31/12/14
ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	4	-
DISP. LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	158.089	155.494
PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	(10.916)	(13.516)
PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	(22.115)	(15.789)
TOTALE	125.062	126.189

* Si fa presente che la Posizione Finanziaria Netta così come indicata nella Comunicazione CONSOB DEM 6064291 del 28 luglio 2006 è evidenziata alla nota 30 delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato cui si rinvia.

La Posizione finanziaria netta si decrementa per circa 1,1 milioni di euro per effetto del fabbisogno di cassa generato dalla gestione operativa al netto dell'incasso di dividendi su azioni quotate per circa 3,4 milioni di euro.

Il Patrimonio netto consolidato di Gruppo è pari a 586,5 milioni di euro sostanzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2014.

Di seguito vengono riportati alcuni indici patrimoniali:

	I sem 2015	31/12/2014	I sem 2014
Equity Ratio (Patrimonio netto/Totale attivo) ³	0,76	0,76	0,74
Indice di liquidità (Attività correnti/Passività correnti) ⁴	2,98	3,08	2,56
Indice di struttura 1° (Patrimonio netto/Attività non correnti) ⁵	1,06	1,06	1,06
ROE ⁶ (Risultato Netto/Patrimonio Netto) ⁷	0,10	-6,3	-0,82
ROI ¹ (Risultato Operativo/Totale attivo) ²	-0,61	-4,8	-0,93
ROS ¹ (Risultato Operativo/Ricavi Operativi) ²	-5,92	-21,9	-9,32

Gli indici patrimoniali confermano un equilibrio patrimoniale e finanziario del Gruppo, mostrando un buon livello di solidità patrimoniale, una buona capacità di far fronte agli impegni a breve scadenza utilizzando adeguate fonti finanziarie e infine un buon equilibrio tra mezzi propri e attività immobilizzate. Gli indici economici mostrano, rispetto ai dati del corrispondente periodo del 2014, un miglioramento della redditività operativa e di conseguenza di quella complessiva.

Andamento della gestione del Gruppo

- *Attività Editoriali*

I ricavi derivanti dalla vendita di quotidiani, pari a 32,3 milioni di euro, si decrementano del 7,3% nel primo semestre del 2015 rispetto allo stesso periodo del 2014 a causa della ormai strutturale contrazione del mercato dei quotidiani.

³ Normalmente l'equity ratio indica una struttura finanziaria ottimale quando risulta compreso tra 0,5 e 1.

⁴ Normalmente l'indice di liquidità è considerato ottimale quando è maggiore di 1.

⁵ Normalmente l'indice di struttura primario è considerato buono quando è maggiore di 1.

⁶ Valori percentuali

⁷ Per le definizioni di "Risultato Netto", "Risultato Operativo", "Reddito Operativo", si rinvia allo schema di conto economico riportato nel paragrafo "Informazioni sulla Gestione".

L'ultimo dato tendenziale ufficiale disponibile del mercato delle diffusioni indica una flessione di circa il 9,44%⁸ delle copie cartacee e del 7,73% del totale carta/digitale vendute da gennaio a maggio 2015 rispetto allo stesso periodo del 2014.

I siti web del network Caltagirone Editore hanno raggiunto nel mese di aprile 2015 circa 1.016.000⁹ utenti unici giornalieri registrando una crescita del 4,2% su aprile 2014.

- **Andamento raccolta pubblicitaria**

Nei primi sei mesi del 2015 la raccolta pubblicitaria del Gruppo ha registrato un decremento pari allo 0,9%, beneficiando della raccolta della pubblicità locale su alcune edizioni dei quotidiani RCS a partire da marzo 2015.

A perimetro costante, la raccolta pubblicitaria sui quotidiani cartacei del Gruppo registra un calo del 5,7%, con un andamento migliore del mercato: i dati del settore, relativi ai primi sei mesi del 2015, evidenziano infatti una flessione del 7,7%¹⁰ rispetto allo stesso periodo del 2014.

La raccolta pubblicitaria effettuata sui siti internet CED registra nel primo semestre un +11,4%, con un andamento migliore rispetto al mercato. I dati gennaio-giugno della pubblicità internet di settore si attestano infatti a -3,1%¹¹.

E' da evidenziare, per altro, che la contribuzione di tale settore al fatturato pubblicitario complessivo del Gruppo è in crescita ed ha raggiunto nel primo semestre oltre l'11% dell'intero fatturato pubblicitario.

Nel periodo, risulta positivo anche l'andamento della raccolta pubblicitaria effettuata per conto del Gruppo RCS a partire da marzo 2015 che ha raggiunto il 3,7% del fatturato pubblicitario complessivo.

Rapporti con imprese correlate

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti "correlate", così come definite nel Principio Contabile IAS 24, ivi comprese le operazioni infragrupo, 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.

⁸ Dati ADS (Accertamento Diffusione Stampa) Vendite Cartacee + Digitali dei Quotidiani gennaio-maggio 2015/gennaio-maggio 2014

⁹ Dati Audiweb aprile 2015

¹⁰ Dati Osservatorio FCP Stampa gennaio – giugno 2015 con corrispondente periodo del 2014

¹¹ Dati Osservatori FCP Assointernet gennaio-giugno 2015 con corrispondente periodo del 2014

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

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

Altre informazioni

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

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

Al 30 giugno 2015 l'organico complessivo comprendeva 832 unità (843 al 31 dicembre 2014).

Gestione dei rischi

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

Nel corso del primo semestre 2015 non sono emersi rischi od incertezze di mercato sostanzialmente differenti a quelle evidenziate nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2014 e pertanto è rimasta invariata la relativa strategia di gestione.

Principali incertezze e continuità aziendale

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

Azioni Proprie

In esecuzione della delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 22 aprile 2015 che ha autorizzato l'acquisto e/o la vendita di azioni proprie della Società ai sensi dell'art.2357 del Codice Civile, il Consiglio di Amministrazione della Caltagirone Editore SpA ha deliberato di procedere all'attuazione del relativo programma di acquisto di azioni proprie della Società sul Mercato azionario Telematico di Borsa Italiana SpA.

Al 30 giugno 2015 la Caltagirone Editore SpA aveva in portafoglio n.1.551.339 azioni proprie, pari allo 1,24% del capitale sociale per un controvalore pari a euro 1.559.380.

Corporate Governance

L'Assemblea degli Azionisti del 22 aprile 2015 ha nominato, per il triennio 2015-2017, quali componenti il Consiglio di Amministrazione i Signori Francesco Gaetano Caltagirone, Gaetano Caltagirone, Alessandro Caltagirone, Azzurra Caltagirone, Francesco Caltagirone, Tatiana Caltagirone, Massimo Confortini, Mario Delfini, Albino Majore e Giampietro Nattino e quali componenti il Collegio dei Sindaci i Signori Antonio Staffa, Presidente, Maria Assunta Coluccia e Federico Sportelli, Sindaci effettivi.

Il Consiglio di Amministrazione in data 29 aprile 2015 ha confermato Presidente il Cav.Lav Francesco Gaetano Caltagirone, Vice Presidenti Gaetano Caltagirone e Azzurra Caltagirone.

Nella medesima riunione sono stati nominati quali componenti del Comitato di controllo interno: Massimo Confortini (con funzioni di Presidente), Mario Delfini, Albino Majore e Giampietro Nattino; si è proceduto anche alla nomina del Preposto al Controllo Interno confermando nell'incarico Fabrizio Caprara.

Nella stessa riunione il Consiglio di Amministrazione ha confermato, dopo aver valutato la sussistenza dei requisiti di indipendenza e sentito il parere del Collegio Sindacale, quali componenti del Comitato di Amministratori Indipendenti, in forza delle previsioni contenute nel Regolamento che disciplina le operazioni con parti correlate, i Consiglieri Massimo Confortini, in qualità di Presidente e Giampietro Nattino.

Il Consiglio di Amministrazione ha confermato anche per il 2015 l'incarico di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari della Società al Roberto Di Muzio.

Prospettive per l'esercizio 2015 ed eventi successivi al 30 giugno 2015

La situazione generale dell'economia condiziona ancora gli investimenti pubblicitari nel settore editoriale; dopo più di sei anni di forte contrazione, i dati della raccolta

pubblicitaria evidenziano una riduzione del trend negativo anche grazie al contributo della pubblicità raccolta sui siti internet. Il Gruppo continua ad attuare una rigorosa politica di controllo e riduzione dei costi, e ad implementare ulteriormente le versioni multimediali e le attività internet.

Roma, 28 luglio 2015

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Cav. Lav. Francesco Gaetano Caltagirone

PAGINA IN BIANCO



BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

30 giugno 2015

Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata

Attività

(in migliaia di Euro)

	note	30.06.2015	31.12.2014
Attività non correnti			
Attività Immateriali a vita definita	1	280	314
Attività Immateriali a vita indefinita	2	317.277	317.277
<i>Avviamento</i>		66.374	66.374
<i>Testate</i>		250.903	250.903
Immobili, impianti e macchinari	3	48.695	51.586
Partecipazioni valutate al Patrimonio Netto	4	2	3
Partecipazioni e titoli non correnti	5	137.377	136.171
Attività finanziarie non correnti	6	60	39
Altre attività non correnti	7	115	127
Imposte differite attive	8	49.092	47.751
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		552.898	553.268
Attività correnti			
Rimanenze	9	2.090	2.345
Crediti commerciali	10	52.685	56.652
<i>di cui verso correlate</i>		764	745
Attività finanziarie correnti	11	4	-
Crediti per imposte correnti	8	4.378	4.685
Altre attività correnti	12	2.645	1.802
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13	158.089	155.494
<i>di cui verso correlate</i>		642	214
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		219.891	220.978
TOTALE ATTIVITA'		772.789	774.246

Patrimonio Netto e Passività

(in migliaia di Euro)

	note	30.06.2015	31.12.2014
Patrimonio Netto			
Capitale sociale		125.000	125.000
Costi di emissione capitale sociale		(18.865)	(18.865)
Riserve		479.796	517.602
Utile (Perdita) di Periodo		614	(37.194)
Patrimonio Netto del Gruppo		586.545	586.543
Patrimonio Netto di azionisti Terzi		-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO	14	586.545	586.543
Passività			
Passività non correnti			
Fondi per i dipendenti	15	27.524	28.011
Altri Fondi non correnti	16	5.388	5.642
Passività finanziarie non correnti	17	10.916	13.516
Altre passività non correnti	18	2.258	2.403
Imposte differite passive	8	66.492	66.282
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		112.578	115.854
Passività correnti			
Fondi correnti	16	3.094	3.271
Debiti commerciali	19	23.030	22.455
<i>di cui verso correlate</i>		1.654	888
Passività finanziarie correnti	17	22.115	15.789
<i>di cui verso correlate</i>		2.210	3.556
Altre passività correnti	18	25.427	30.334
<i>di cui verso correlate</i>		25	11
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		73.666	71.849
TOTALE PASSIVITA'		186.244	187.703
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		772.789	774.246

Conto Economico Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	note	1°Sem. 2015	1°Sem. 2014
Ricavi			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi <i>di cui verso correlate</i>	20	77.403 577	80.460 769
Altri ricavi operativi <i>di cui verso correlate</i>	21	2.850 62	2.885 48
TOTALE RICAVI		80.253	83.345
Costi			
Costi per materie prime	22	7.885	9.440
Costi del Personale <i>di cui per oneri di ristrutturazione</i>	15	37.534 666	40.450 816
Altri Costi operativi <i>di cui verso correlate</i>	23	34.767 3.381	36.315 3.403
TOTALE COSTI		80.186	86.205
MARGINE OPERATIVO LORDO		67	(2.860)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	24	4.817	4.912
RISULTATO OPERATIVO		(4.750)	(7.772)
Risultato della valutazione delle partecipazioni a Patrimonio Netto	4-25	-	127
Proventi finanziari <i>di cui verso correlate</i>		5.230 4.282	5.258 3.266
Oneri finanziari <i>di cui verso correlate</i>		(923) (82)	(1.030) (111)
Risultato netto della gestione finanziaria	25	4.307	4.228
RISULTATO ANTE IMPOSTE		(443)	(3.417)
Imposte sul reddito del periodo	8	1.057	(1.650)
RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE		614	(5.067)
RISULTATO DEL PERIODO		614	(5.067)
Utile (perdita) Gruppo		614	(5.024)
Utile (perdita) Terzi		-	(43)
Risultato base per azione	26	0,005	(0,040)
Risultato diluito per azione	26	0,005	(0,040)

Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	1°Sem. 2015	1°Sem. 2014
Utile/(Perdita) del periodo rilevato a Conto Economico	614	(5.067)
Componenti che potrebbero essere riclassificate successivamente nell'utile/(perdita) dell'esercizio		
Utili/(perdite) dalla valutazione di attività finanziarie disponibili per la vendita al netto dell'effetto fiscale	(387)	(1.072)
Totale altre componenti del Conto Economico Complessivo	(387)	(1.072)
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	227	(6.139)
Attribuibili a:		
Azionisti della controllante	227	(6.096)
Minoranze	-	(43)

Prospetto delle Variazioni di Patrimonio Netto Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale Sociale	Oneri di quotazione	Azioni proprie	Riserva Fair Value	Altre Riserve	Risultato del periodo	P.Netto Gruppo	P.Netto terzi	Totale P.Netto
Saldo al 1 gennaio 2014	125.000	(18.865)	(833)	27.096	568.672	(75.431)	625.639	68	625.707
Risultato dell'esercizio precedente portato a nuovo					(75.431)	75.431	-		-
Acquisto azioni proprie			(291)				(291)		(291)
Totale operazioni con azionisti	-	-	(291)	-	(75.431)	75.431	(291)	-	(291)
Variazione netta riserva fair value				(1.072)			(1.072)		(1.072)
Risultato del periodo						(5.024)	(5.024)	(43)	(5.067)
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	-	-	-	(1.072)	-	(5.024)	(6.096)	(43)	(6.139)
Altre variazioni					1		1		1
Saldo al 30 giugno 2014	125.000	(18.865)	(1.124)	26.024	493.242	(5.024)	619.253	25	619.278
Saldo al 1 gennaio 2015	125.000	(18.865)	(1.334)	26.140	492.796	(37.194)	586.543		586.543
Risultato dell'esercizio precedente portato a nuovo					(37.194)	37.194	-		-
Acquisto azioni proprie			(225)				(225)		(225)
Totale operazioni con azionisti	-	-	(225)	-	(37.194)	37.194	(225)	-	(225)
Variazione netta riserva fair value				(387)			(387)	-	(387)
Risultato del periodo						614	614	-	614
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	-	-	-	(387)	-	614	227	-	227
Saldo al 30 giugno 2015	125.000	(18.865)	(1.559)	25.753	455.602	614	586.545	-	586.545

Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>in migliaia di euro</i>	NOTE	1°Sem. 2015	1°Sem. 2014
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO PRECEDENTE	13	155.494	186.633
Utile/(Perdita) del periodo		614	(5.067)
Ammortamenti		3.306	4.173
(Rivalutazioni) e Svalutazioni		1.195	637
Risultato netto della valut. partecipazioni ad equity		-	(127)
Risultato netto della gestione finanziaria		(3.837)	(4.230)
(Plusvalenze) Minusvalenze da Alienazioni		(491)	(5)
Imposte su reddito		(1.057)	1.650
Variazione Fondi per Dipendenti		(716)	(1.364)
Variazione Fondi non correnti/correnti		(430)	(1.141)
FLUSSO DI CASSA OPER.PRIMA VAR.CAP.CIRC.		(1.416)	(5.474)
(Incremento) Decremento Rimanenze		255	(177)
(Incremento) Decremento Crediti Commerciali		2.794	1.963
Incremento (Decremento) Debiti Commerciali		474	(1.067)
Variazione altre attività e passività non corr./ corr		(5.887)	(2.547)
Variazioni imposte correnti e differite		653	1.225
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO		(3.127)	(6.077)
Dividendi incassati		3.420	2.565
Interessi incassati		456	1.977
Interessi pagati		(495)	(655)
Imposte pagate		(447)	(2.266)
A) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI ESERCIZIO		(193)	(4.456)
Investimenti in Attività Immateriali		(57)	(90)
Investimenti in Attività Materiali		(225)	(226)
Investimenti in Partecipazioni e Titoli Non Correnti		(1.197)	-
Realizzo Vendita Attività Immateriali e Materiali		3	27
Realizzo Vendita di Partecipazioni e Titoli non correnti		964	964
Variazione attività finanziarie non correnti		(21)	4
Variazione attività finanziarie correnti		(4)	7
B) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI INVEST.		(537)	(102)
Variazione passività finanziarie non correnti		-	-
Variazione passività finanziarie correnti		3.727	5.296
Altre variazioni		(225)	(291)
C) FLUSSO DI CASSA DA ATT. FINANZ.		3.502	5.005
D) Differenze Cambio Disponibilità Liquide e Mezzi Equiv.		(177)	-
Variazione Netta delle Disponibilità		2.595	447
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO IN CORSO	13	158.089	187.080

PAGINA IN BIANCO



NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
30 giugno 2015

PAGINA IN BIANCO

Premessa

La Caltagirone Editore SpA (Capogruppo) è una Società per azioni, quotata sul Mercato Telematico Azionario (MTA) di Borsa Italiana SpA, con sede legale in Roma (Italia), Via Barberini 28, che svolge la sua attività in ambito editoriale.

Al 30 giugno 2015, gli azionisti in possesso di azioni in misura superiore al 2% del capitale sociale, così come risulta dal libro dei soci, dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, e dalle altre informazioni a disposizione sono:

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

La predetta partecipazione è detenuta:

Direttamente per n. 2.700.000 azioni (2,16%)

Indirettamente tramite le Società:

- Parted 1982 SpA n. 44.454.550 azioni (35,56%)
 - FGC finanziaria Srl n.19.800.000 azioni (15,84%)
 - Gamma Srl n. 9.000.750 azioni (7,2%)
- Gaetano Caltagirone n. 3.000.000 azioni (2,40%)
 - Edizione Srl n. 2.799.000 azioni (2,24%)

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

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

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 include il bilancio semestrale abbreviato della Capogruppo e delle sue controllate (insieme denominate il "Gruppo"). Per il consolidamento sono state utilizzate le situazioni patrimoniali e finanziarie predisposte dagli Amministratori delle singole società consolidate.

La presente relazione finanziaria semestrale è stata autorizzata alla pubblicazione dagli amministratori il 28 luglio 2015.

Conformità ai principi contabili internazionali omologati dalla Commissione europea

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 è stato predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS), agli International Accounting Standards (IAS) ed alle interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e dello Standing Interpretations Committee (SIC), omologati dalla Commissione Europea (in seguito "IFRS").

In particolare, il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato del Gruppo del primo semestre 2015 è stato redatto secondo i criteri definiti dal principio contabile internazionale IAS 34 applicabile per la predisposizione delle situazioni infrannuali. Tale bilancio pertanto presenta un'informativa sintetica rispetto a quanto previsto dai principi di riferimento e deve essere letto congiuntamente con il bilancio consolidato annuale del Gruppo chiuso al 31 dicembre 2014.

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

I principi contabili adottati nella redazione del presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato sono gli stessi utilizzati per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, ad eccezione di quanto descritto successivamente nelle Note esplicative - paragrafo Nuovi principi contabili.

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 è disponibile su richiesta presso la sede della società Caltagirone Editore S.p.A. in via Barberini, 28 Roma o sul sito internet www.caltagironeeditore.com.

Base di presentazione

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

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

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

Si ricorda che la CONSOB con delibera n. 15519 del 27 luglio 2006 ha richiesto che nei citati prospetti di bilancio vengano evidenziate, qualora di importo significativo, sottovoci

aggiuntive a quelle già specificatamente richieste dallo IAS 1 e negli altri principi internazionali al fine di evidenziare distintamente dalle voci di riferimento gli ammontari delle posizioni e delle transazioni con parti correlate nonché relativamente al conto economico i componenti positivi o negativi di reddito derivanti da operazioni non ricorrenti, inusuali o atipiche.

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

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

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

Uso di stime

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

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

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

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

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

Area di Consolidamento

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

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

	Sede	30.06.2015	31.12.2014	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 SpA	Roma	100%	100%	editoriale
Finced Srl	Roma	100%	100%	finanziaria
Ced Digital & Servizi Srl	Roma	100%	100%	editoriale
Corriere Adriatico SpA	Ancona	100%	100%	editoriale
Quotidiano di Puglia SpA	Roma	100%	100%	editoriale
Il Gazzettino SpA	Roma	100%	100%	editoriale
Centro Stampa Veneto SpA (1)	Roma	100%	100%	tipografica
Imprese Tipografiche Venete SpA (1)	Roma	100%	100%	tipografica
P.I.M. Srl (1)	Roma	100%	100%	pubblicitaria

(1) Detenute tramite Il Gazzettino SpA

Società collegate

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

	Sede	30.06.2015	31.12.2014
Rofin 2008 Srl	Roma	30,00%	30,00%

Principi contabili ed emendamenti agli standard adottati dal Gruppo

A partire dal 1° gennaio 2015, il Gruppo ha adottato i seguenti nuovi principi contabili che non hanno determinato impatti significativi sul bilancio consolidato semestrale abbreviato:

- IFRIC 21 – “*Tributi*”, un'interpretazione dello IAS 37 – “*Accantonamenti, passività e attività potenziali*”. L'IFRIC 21 fornisce chiarimenti su quando un'entità dovrebbe rilevare una passività per il pagamento di tributi imposti dal governo, ad eccezione di quelli già disciplinati da altri principi (es. IAS 12 – “*Imposte sul reddito*”). Lo IAS 37 stabilisce i criteri per il riconoscimento di una passività, uno dei quali è l'esistenza dell'obbligazione attuale in capo alla società quale risultato di un evento passato (noto come fatto vincolante). L'interpretazione chiarisce che il fatto vincolante, che dà origine ad una passività per il pagamento del tributo, è descritta nella normativa di riferimento da cui scaturisce il pagamento dello stesso.
- *Defined Benefit Plans: Employee Contributions (Amendments to IAS 19 Employee Benefits)*. Le modifiche apportate allo IAS 19 consentono (ma non rendono obbligatoria) la contabilizzazione in diminuzione del *current service cost* del periodo dei contributi corrisposti dai dipendenti o da terze parti, che non siano correlati al numero di anni di servizio, in luogo dell'allocazione di tali contributi lungo l'arco temporale cui il servizio è reso;
- *Annual Improvements to IFRSs - 2010–2012 Cycle*. Le previsioni in esso contenute hanno apportato modifiche a:
 - l'IFRS 2, modificando la definizione di condizione di maturazione;
 - l'IFRS 3, chiarendo che un corrispettivo potenziale classificato come attività o passività deve essere valutato al fair value ad ogni data di *reporting*;
 - l'IFRS 8, principalmente richiedendo di dare informativa in merito ai criteri ed agli elementi di valutazione considerati nel determinare il grado di aggregazione dei settori operativi come presentati in bilancio;
 - le *Basis of Conclusions* dell'IFRS 13, confermando la possibilità di contabilizzare crediti e debiti a breve termine per cui non sia stato esplicitato il tasso di interesse in essi implicito, al loro valore facciale, se l'effetto derivante dalla loro mancata attualizzazione non è significativo;
 - lo IAS 16 e lo IAS 38, chiarendo la modalità di determinazione del valore contabile lordo delle attività, in caso di rivalutazione conseguente all'applicazione del modello della rideterminazione del valore;

- lo IAS 24, specificando che un'entità è correlata alla reporting *entity* se l'entità (o un membro del gruppo di cui è parte) fornisce alla reporting *entity* (od alla sua controllante) *key management personnel services*.
- *Annual Improvements to IFRSs - 2011–2013 Cycle*. Le previsioni in esso contenute hanno apportato modifiche:
 - alle “*Basis of Conclusion*” dell'IFRS 1, chiarendo la definizione di IFRS “in vigore” per i *First-time adopter*;
 - all'IFRS 3, chiarendo l'esclusione dall'ambito di applicazione degli accordi a controllo congiunto nei bilanci degli accordi a controllo congiunto stessi;
 - all'IFRS 13, chiarendo che l'ambito di applicazione dell'eccezione di cui al paragrafo 48 del principio stesso si estende a tutti i contratti che rientrano nell'ambito di applicazione dello IAS 39, indipendentemente dal fatto che essi rispondano alla definizione di attività finanziaria o passività finanziaria ai sensi dello IAS 32;
 - allo IAS 40, chiarendo l'interrelazione fra IFRS 3 ed il principio medesimo.

Principi contabili e interpretazioni di prossima applicazione:

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

- Il 24 luglio 2014 lo IASB ha pubblicato la versione finale dell'IFRS 9 “*Strumenti finanziari*”. Il documento accoglie i risultati delle fasi relative a classificazione e valutazione, *derecognition*, *impairment*, e *hedge accounting*, del progetto dello IASB volto alla sostituzione dello IAS 39. Il nuovo principio sostituisce le precedenti versioni dell'IFRS 9. Com'è noto, lo IASB ha iniziato nel 2008 il progetto volto alla sostituzione dell'IFRS 9 ed ha proceduto per fasi. Nel 2009 ha pubblicato la prima versione dell'IFRS 9 che trattava la valutazione e la classificazione delle attività finanziarie; successivamente, nel 2010, sono state pubblicate le regole relative alle passività finanziarie e alla *derecognition*. Nel 2013 l'IFRS 9 è stato modificato per includere il modello generale di *hedge accounting*. A seguito della pubblicazione attuale, l'IFRS 9 è da considerarsi completato. Le disposizioni contenute nel suddetto principio sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018.
- In data 30 gennaio 2014, lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 14 — “*Regulatory Deferral Accounts*”. Il principio fornisce la possibilità ai *first-time adopter* che operano in

un settore con tariffe regolamentate, di continuare a contabilizzare nel primo bilancio IFRS e nei successivi, con alcuni cambiamenti limitati, le “attività e passività regolatorie” utilizzando i precedenti principi contabili locali; inoltre, viene richiesto che le attività e passività rivenienti dall’attività regolatoria, così come i loro movimenti, siano presentate separatamente nella situazione patrimoniale e finanziaria, nel conto economico e nel conto economico complessivo e che specifiche informazioni vengano riportate nelle note esplicative. Le disposizioni contenute nel suddetto principio sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2016.

- In data 6 maggio 2014, lo IASB ha emesso il documento “*Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations (Amendments to IFRS 11 Joint Arrangements)*”. Le modifiche apportate allo IFRS 11, applicabili dagli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2016, chiariscono le modalità di contabilizzazione delle acquisizioni di interessenze in una joint operation che rappresenta un business.
- In data 12 maggio 2014, Lo IASB ha pubblicato il documento “*Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation (Amendments to IAS 16 and IAS 38)*”, con l’obiettivo di chiarire che un metodo di ammortamento basato sui ricavi generati dall’asset (c.d. *revenue-based method*) non è ritenuto appropriato in quanto riflette esclusivamente il flusso di ricavi generati da tale asset e non, invece, la modalità di consumo dei benefici economici incorporati nell’asset. I suddetti chiarimenti sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2016.
- In data 28 maggio 2014, lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 15 — “*Revenue from Contracts with Customers*”. Le previsioni in esso contenute definiscono i criteri per la registrazione dei ricavi derivanti dalla vendita di prodotti o fornitura di servizi attraverso l’introduzione del cosiddetto *five-step model framework*; inoltre, viene richiesto di fornire nelle note esplicative specifiche informazioni riguardanti la natura, l’ammontare, le tempistiche e le incertezze legate ai ricavi ed ai flussi di cassa derivanti dai contratti sottoscritti con i clienti. Le disposizioni contenute nel suddetto principio sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2017.
- In data 12 agosto 2014, lo IASB ha pubblicato il documento “*Equity Method in Separate Financial Statements (Amendments to IAS 27)*”. Le modifiche consentiranno alle entità di utilizzare *l’equity method* per contabilizzare gli investimenti in controllate, *joint ventures* e collegate nel bilancio separato.
- In data 11 settembre 2014, lo IASB ha pubblicato il documento “*Sales or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture (Amendments to IFRS 10 and IAS 28)*”, con lo scopo di risolvere un conflitto tra lo IAS 28 e l’ IFRS 10. Secondo

lo IAS 28, l'utile o la perdita risultante dalla cessione o conferimento di un *non-monetary asset* ad una *joint venture* o collegata in cambio di una quota nel capitale di quest'ultima è limitata alla quota detenuta dagli altri investitori estranei alla transazione. Al contrario, il principio IFRS 10 prevede la rilevazione dell'intero utile o perdita nel caso di perdita del controllo, anche se l'entità continui a detenere una quota non di controllo nella società, includendo in tale fattispecie anche la cessione o conferimento di una società controllata ad una *joint venture* o collegata. Le modifiche introdotte prevedono che in una cessione/conferimento di *asset* o società controllata ad una *joint venture* o collegata, la misura dell'utile o della perdita da rilevare nel bilancio della cedente/conferente dipenda dal fatto che gli *asset* o la società controllata ceduti/conferiti costituiscano o meno un *business*, come definito dal principio IFRS 3. Nel caso in cui gli *asset* o la società controllata ceduti/conferiti rappresentino un *business*, l'entità deve rilevare l'utile o la perdita sull'intera quota in precedenza detenuta; mentre, in caso contrario, la quota di utile o perdita relativa alla quota ancora detenuta dall'entità deve essere eliminata

- In data 25 settembre 2014, lo IASB ha pubblicato il documento “*Annual Improvements to IFRSs: 2012-2014 Cycle*”. Le modifiche introdotte riguardano i seguenti principi: IFRS 5 *Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations*, IFRS 7 *Financial Instruments: Disclosure*, IAS 19 *Employee Benefits*, IAS 34 *Interim Financial Reporting*.
- In data 18 dicembre 2014, lo IASB ha pubblicato il documento “*Investment Entities: Applying the Consolidation Exception (Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28)*”. L'emendamento ha l'obiettivo di chiarire tre questioni legate al consolidamento di una *investment entity*.
- In data 18 dicembre 2014, lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti allo IAS 1 “*Presentation of Financial Statements*”, con l'intento di chiarire alcuni aspetti inerenti la *disclosure*. L'iniziativa rientra nell'ambito del progetto *Disclosure Initiative* che ha lo scopo di migliorare la presentazione e la divulgazione delle informazioni finanziarie nelle relazioni finanziarie e a risolvere alcune delle criticità segnalate dagli operatori.
- In data 30 giugno 2014, lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti allo IAS 16 e allo IAS 41 inerenti le coltivazioni (*Bearer Plants*). Secondo tali emendamenti, le coltivazioni possono essere rilevate al costo in luogo del *fair value*. Diversamente, il raccolto continua ad essere rilevato al *fair value*.

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

Valore del Gruppo

La capitalizzazione in Borsa del Titolo Caltagirone Editore risulta attualmente inferiore al patrimonio netto contabile del Gruppo (capitalizzazione in Borsa al 30 giugno 2015 pari a 105 milioni di Euro a fronte di un patrimonio netto di Gruppo di 586,5 milioni di Euro). La quotazione del titolo, in linea con quella al 31 dicembre 2014, risente delle condizioni ancora generalmente depresse e altamente volatili dei mercati finanziari, risultando significativamente distante dalla valutazione basata sui fondamentali del Gruppo espressa dal valore d'uso. Considerando che il complesso contesto economico è già stato riflesso nella stima dei flussi di cassa e dei tassi di attualizzazione utilizzati nei test di impairment al 31 dicembre 2014, si ritiene di confermare i valori espressi in quella sede, basati sulla capacità di generare flussi finanziari o sulla determinazione dei valori equi specifici, piuttosto che i valori di borsa che riflettono anche situazioni non strettamente collegate al Gruppo, con aspettative focalizzate nel breve termine.

E' comunque da tener presente che il valore complessivo delle disponibilità liquide, delle attività finanziarie disponibili per la vendita e delle Testate Editoriali coprono per il 93% il Patrimonio Netto consolidato.

Tutti gli importi sono espressi in migliaia di Euro tranne quando espressamente indicato

ATTIVITA'

1. Attività Immateriali a vita definita

Costo storico	Sviluppo e ricerca	Brevetto	Marchi e Concessioni	Altre	Totale
01.01.2014	762	1.533	4.982	5.853	13.130
Incrementi			40	171	211
Decrementi			(250)	(336)	(586)
Variazione di perimetro			(3.100)		(3.100)
31.12.2014	762	1.533	1.672	5.688	9.655
01.01.2015	762	1.533	1.672	5.688	9.655
Incrementi			1	69	70
Decrementi					-
30.06.2015	762	1.533	1.673	5.757	9.725
Ammortamento e perdite durevoli					
01.01.2014	762	1.520	4.194	5.369	11.845
Incrementi		11	17	376	404
Decrementi			(247)	(336)	(583)
Variazione di perimetro			(2.325)		(2.325)
31.12.2014	762	1.531	1.639	5.409	9.341
01.01.2015	762	1.531	1.639	5.409	9.341
Incrementi		1	4	99	104
Decrementi					-
30.06.2015	762	1.532	1.643	5.508	9.445
Valore netto					
01.01.2014	-	13	788	484	1.285
31.12.2014	-	2	33	279	314
30.06.2015	-	1	30	249	280

Di seguito la tabella con le aliquote medie di ammortamento:

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

2. Attività immateriali a vita indefinita

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

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

<i>Costo storico</i>	<i>Avviamento</i>	<i>Testate</i>	<i>Totale</i>
01.01.2014	189.596	286.794	476.390
Incrementi			-
Decrementi			-
31.12.2014	189.596	286.794	476.390
01.01.2015	189.596	286.794	476.390
Incrementi			-
Decrementi			-
30.06.2015	189.596	286.794	476.390
<i>Svalutazioni</i>	<i>Avviamento</i>	<i>Testate</i>	<i>Totale</i>
01.01.2014	100.742	32.913	133.655
Incrementi	22.480	2.978	25.458
Decrementi			-
31.12.2014	123.222	35.891	159.113
01.01.2015	123.222	35.891	159.113
Incrementi			-
Decrementi			-
30.06.2015	123.222	35.891	159.113
<i>Valore netto</i>			
01.01.2014	88.854	253.881	342.735
31.12.2014	66.374	250.903	317.277
30.06.2015	66.374	250.903	317.277

L'avviamento è allocato sull'unica CGU cui fanno capo le Testate Editoriali e la concessionaria pubblicitaria.

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

	01.01.2014	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	31.12.2014
Il Messaggero S.p.A	90.808				90.808
Il Mattino SpA	44.496				44.496
Quotidiano di Puglia SpA	16.031				16.031
Corriere Adriatico SpA	15.156			(2.978)	12.178
Il Gazzettino S.p.A.	87.387				87.387
Altre testate minori	3				3
Totale	253.881	-	-	(2.978)	250.903
	01.01.2015	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	30.06.2015
Il Messaggero S.p.A	90.808				90.808
Il Mattino SpA	44.496				44.496
Quotidiano di Puglia SpA	16.031				16.031
Corriere Adriatico SpA	12.178				12.178
Il Gazzettino S.p.A.	87.387				87.387
Altre testate minori	3				3
Totale	250.903	-	-	-	250.903

Al fine di valutare l'opportunità di effettuare o meno valutazioni volte a determinare l'esistenza di eventuali perdite di valore delle attività immateriali a vita indefinita del Gruppo, costituite dall'avviamento e dalle Testate Editoriali dei quotidiani facenti parte della *cash generating unit* (CGU) gestita dal Gruppo, è stata effettuata un'analisi finalizzata ad accertare se si siano verificati eventi significativi (c.d. "*trigger event*") che indichino l'esistenza di perdite di valore di tali attività al 30 giugno 2015.

In particolare, ai sensi dello IAS 36, tale analisi ha avuto ad oggetto l'evoluzione del costo medio ponderato del capitale (*weighted average cost of capital*, "*wacc*") e gli scostamenti delle principali voci di conto economico al 30 giugno 2015 osservati tra le previsioni del *budget* riferito all'esercizio 2015 e i dati a consuntivo riferiti al primo semestre del 2015.

Con riferimento all'evoluzione del *wacc*, è stata effettuata una stima aggiornata di tale tasso utilizzando la medesima metodologia applicata ai fini della corrispondente valutazione al 31 dicembre 2014. I risultati mostrano un valore del *wacc* pari al 7,3%, invariato rispetto alla stima del medesimo tasso al 31 dicembre 2014.

Con riferimento agli scostamenti economici tra Budget e Consuntivo al 30 giugno 2015, il valore del Margine Operativo Lordo, al netto degli oneri di ristrutturazione del personale già sostenuti pari a 0,7 €/mln, risulta in linea con le attese.

In relazione a tali oneri di natura straordinaria appare opportuno osservare che essi, sebbene comporteranno un aggravio di costi da sostenere nell'esercizio 2015, permetteranno di conseguire un risparmio sul costo del personale rispetto alle previsioni contenute nel piano economico-finanziario predisposto ai fini del test di impairment delle attività immateriali del Gruppo effettuato al 31 dicembre 2014.

Alla luce di quanto sopra, in assenza di elementi significativi circa l'esistenza di perdite di valore delle componenti immateriali della CGU, non si è ritenuto di effettuare nel semestre la stima del valore recuperabile degli *intangible asset* e dell'avviamento.

3. Immobili, impianti e macchinari

<i>Costo storico</i>	Terreni	Fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature Ind. e Com.	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
01.01.2014	8.606	51.548	99.627	1.152	22.019	6	182.958
Incrementi		7	70		335	46	458
Decrementi			(13)		(195)	(1)	(209)
Variazione di perimetro			(1.997)	(292)	(147)		(2.436)
Riclassifiche	232	(232)				(51)	(51)
31.12.2014	8.838	51.323	97.687	860	22.012	-	180.720
01.01.2015	8.838	51.323	97.687	860	22.012	-	180.720
Incrementi		3	44	3	261		311
Decrementi			(1)		(111)		(112)
30.06.2015	8.838	51.326	97.730	863	22.162	-	180.919

<i>Ammortamento e perdite durevoli</i>	Terreni	Fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature Ind. e Com.	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
01.01.2014	-	21.081	81.655	1.068	20.341	-	124.145
Incrementi		1.578	5.284	33	687		7.582
Decrementi		(164)	(13)	(292)	(174)		(643)
Variazione di perimetro			(1.816)		(134)		(1.950)
31.12.2014	-	22.495	85.110	809	20.720	-	129.134
01.01.2015	-	22.495	85.110	809	20.720	-	129.134
Incrementi		781	2.098	16	306		3.201
Decrementi			(1)		(110)		(111)
30.06.2015	-	23.276	87.207	825	20.916	-	132.224

<i>Valore netto</i>	Terreni	Fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature Ind. e Com.	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
01.01.2014	8.606	30.467	17.972	84	1.678	6	58.813
31.12.2014	8.838	28.828	12.577	51	1.292	0	51.586
30.06.2015	8.838	28.050	10.523	38	1.246	-	48.695

4. Partecipazioni valutate al Patrimonio Netto

	01.01.2014	Incrementi / (decrementi) a Conto economico	Rivalutazioni/ Svalutazioni	Incrementi / (decrementi)	Altri movimenti	31.12.2014
Editrice telenuovo SpA	777		127	(904)		-
Rofin 2008 S.r.l.	-		3			3
Totale	777		127	(904)		3

	01.01.2015	Incrementi / (decrementi) a Conto economico	Rivalutazioni/ Svalutazioni	Incrementi / (decrementi)	Altri movimenti	30.06.2015
Rofin 2008 S.r.l.	3				(1)	2
Totale	3				(1)	2

5. Partecipazioni e titoli non correnti

Partecipazioni e titoli non correnti	01.01.2014	Incrementi/ (decrementi)	Svalutazioni	Valutazioni al fair value	31.12.2014
Partecipazioni in altre imprese valutate al costo	4.574	(250)	(3.021)		1.303
Partecipazioni in altre imprese disponibili per la vendita	135.130	697		(959)	134.868
Totale	139.704	447	(3.021)	(959)	136.171

Partecipazioni e titoli non correnti	01.01.2015	Incrementi/ (decrementi)	Svalutazioni	Valutazioni al fair value	30.06.2015
Partecipazioni in altre imprese valutate al costo	1.303		(21)		1.282
Partecipazioni in altre imprese disponibili per la vendita	134.868	1.587		(360)	136.095
Totale	136.171	1.587	(21)	(360)	137.377

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

Partecipazioni in altre imprese	Sede	%	01.01.2014	Incrementi/ (Decrementi)	Svalutazioni	31.12.2014
Euroqube		14,82	305	(250)	(3)	52
Ansa		6,71	1.166			1.166
E-Care		0,59	3.045		(3.018)	27
Altre minori			58			58
Totale			4.574	(250)	(3.021)	1.303

Partecipazioni in altre imprese		01.01.2015	Incrementi/ (decrementi)	Svalutazioni	30.06.2015
Euroqube		14,82	52	(21)	31
Ansa		6,71	1.166		1.166
E-Care		0,59	27		27
Altre minori			58		58
Totale		1.303	-	(21)	1.282

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

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

Partecipazioni disponibili per la vendita	01.01.2014	Incrementi	Decrementi	Aumenti di Capitale	Valutazioni al fair value	31.12.2014
Assicurazioni Generali SpA	97.470				(570)	96.900
Unicredit SpA	37.660			697	(389)	37.968
Totale	135.130	-	-	697	(959)	134.868

	1.01.2015	Incrementi	Decrementi	Aumenti di Capitale	Valutazioni al fair value	30.06.2015
Assicurazioni Generali SpA	96.900				(4.788)	92.112
Unicredit SpA	37.968	1.197	(473)	863	4.428	43.983
Totale	134.868	1.197	(473)	863	(360)	136.095

Numero

	01.01.2014	Incrementi	Decrementi	Aumenti di Capitale	31.12.2014
Assicurazioni Generali SpA	5.700.000				5.700.000
Unicredit SpA	7.000.000			116.666	7.116.666

	01.01.2015	Incrementi	Decrementi	Aumenti di Capitale	30.06.2015
Assicurazioni Generali SpA	5.700.000				5.700.000
Unicredit SpA	7.116.666	183.334	(146.000)	146.000	7.300.000

Nel corso del semestre la Unicredit SpA ha distribuito un dividendo mediante l'attribuzione di azioni (alternativa all'attribuzione in denaro) di nuova emissione pari a n. 146.000, per un valore di 863 mila euro.

La valutazione al fair value di tali partecipazioni al 30 giugno 2015 ha avuto come contropartita, attraverso il conto economico complessivo, la specifica riserva di Patrimonio Netto per 360 mila euro, al lordo di un effetto fiscale negativo di 27 mila Euro.

Riserva Fair value	01.01.2014	Incrementi	Decrementi	31.12.2014
Riserva Fair Value	27.474		(959)	26.515
Effetto fiscale	(378)	7	(4)	(375)
Riserva Fair Value al netto dell'effetto fiscale	27.096	7	(963)	26.140
Variazione netta dell'esercizio				(956)

	01.01.2015	Incrementi	Decrementi	30.06.2015
Riserva Fair Value	26.515	4.428	(4.788)	26.155
Effetto fiscale	(375)	46	(73)	(402)
Riserva Fair Value al netto dell'effetto fiscale	26.140	4.474	(4.861)	25.753
Variazione netta dell'esercizio				(387)

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

6. Attività finanziarie non correnti

La voce, pari a 60 mila euro, è costituita interamente da crediti verso altri per depositi cauzionali con scadenza inferiore ai cinque esercizi.

7. Altre attività non correnti

La voce, pari a 115 mila di euro, è costituita da attività di varia natura di importo esiguo.

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

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

	01.01.2014	Accantonamenti	Utilizzi	Variaz. area di consolidamento	Altre variazioni	31.12.2014
Imposte anticipate sul reddito	43.461	6.242	(2.103)	-	151	47.751
Imposte differite sul reddito	65.480	2.293	(1.233)	(245)	(13)	66.282
Valore netto per imposte differite	(22.019)	3.949	(870)	245	164	(18.531)

	01.01.2015	Accantonamenti	Utilizzi	Variaz. area di consolidamento	Altre variazioni	30.06.2015
Imposte anticipate sul reddito	47.751	2.086	(745)			49.092
Imposte differite sul reddito	66.282	1.146	(962)		26	66.492
Valore netto per imposte differite	(18.531)	940	217	-	(26)	(17.400)

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

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

Si precisa che tra le altre variazioni delle imposte differite passive sono comprese le stime degli effetti d'imposta sui *fair value* delle partecipazioni rilevate direttamente a Conto Economico Complessivo.

La posizione patrimoniale netta per imposte sul reddito, rappresentata dagli acconti di imposta e altri crediti d'imposta al netto dei debiti per IRES e IRAP, è riassunta qui di seguito:

	30.06.2015	31.12.2014
Crediti imposte dirette	4.750	5.069
Imposte dirette chieste a rimborso	5	-
Debiti per IRES/IRAP a compensazione	(377)	(384)
Totale	4.378	4.685

Le imposte sul reddito del periodo sono così composte:

	30.06.2015	30.06.2014
Imposte correnti	84	960
Imposte esercizi precedenti	16	2.625
Imposte correnti	100	3.585
Accantonamento imposte differite passive	1.146	1.139
Utilizzo imposte differite passive	(962)	(681)
Variazione aliquota	-	(58)
Imposte differite	184	400
Accertamento imposte anticipate	(2.086)	(3.274)
Utilizzo imposte anticipate	745	939
Imposte anticipate	(1.341)	(2.335)
Totale imposte	(1.057)	1.650

Totale Ires corrente e differita	(1.344)	1.118
Totale Irap corrente e differita	287	532
Totale Imposte	(1.057)	1.650

Le imposte correnti sono costituite interamente da IRAP.

9. Rimanenze

Le rimanenze al 30 giugno 2015 sono pari a 2,1 milioni di euro (2,3 milioni di euro al 31 dicembre 2014) e sono rappresentate esclusivamente da materie prime (in prevalenza da carta e inchiostro), sussidiarie e di consumo.

La variazione per rimanenze imputata a Conto Economico è positiva per 256 mila euro ed è inserita nella voce Costo per materie prime (vedi nota 22).

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

Non ci sono rimanenze impegnate a garanzia di passività.

10. Crediti commerciali

La voce è così composta:

	30.06.2015	31.12.2014
Crediti verso clienti	63.718	67.619
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(12.177)	(12.095)
Crediti verso clienti	51.541	55.524
Crediti verso correlate	764	745
Anticipi a fornitori	8	11
Crediti verso clienti > 12	1.959	1.959
Fondo svalutazione crediti verso clienti >12	(1.587)	(1.587)
Totale crediti commerciali	52.685	56.652

I crediti verso clienti derivano per la quasi totalità dalla raccolta pubblicitaria operata dal Gruppo tramite la Piemme SpA concessionaria di pubblicità (56,4 milioni di Euro).

Il fondo svalutazione crediti è stato utilizzato nel corso dell'esercizio per 1,1 milioni di Euro e si è incrementato di 1,2 milioni di Euro a fronte degli accantonamenti di periodo.

Il criterio generale di valutazione dei crediti, attività finanziarie rientranti nell'ambito dei criteri di valutazione dettati dallo IAS 39, è illustrato nei criteri di valutazione.

In particolare, i crediti, in quanto rientranti tra le attività finanziarie, sono valutati al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo (identificato dal valore nominale).

Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore, l'attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico.

Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

Si evidenzia che il valore dei crediti commerciali, rettificato per l'importo del relativo fondo svalutazione, approssima il fair value degli stessi.

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 un'oggettiva condizione di insolvenza.

Si precisa che la stima del Fondo svalutazione crediti di Piemme SpA e del Gruppo Caltagirone Editore, benchè riferito prevalentemente ai crediti scaduti, è effettuata secondo logiche ragionevolmente conservative e tali da coprire anche eventuali potenziali perdite su crediti allo stato non in contenzioso.

11. Attività finanziarie correnti

La voce è così composta:

	30.06.2015	31.12.2014
Crediti per interessi anticipati	4	-
Totale attività finanziarie correnti	4	-

12. Altre attività correnti

La voce è così composta:

	30.06.2015	31.12.2014
Crediti verso il personale	124	125
Crediti verso altri	1.406	1.236
Crediti per costi anticipati	1.115	441
Totale altre attività correnti	2.645	1.802

13. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce è così composta:

	30.06.2015	31.12.2014
Depositi bancari e postali	157.392	155.220
Depositi bancari e postali correlate	642	214
Denaro e valori in cassa	55	60
Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti	158.089	155.494

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 circa 1,58 milioni di Euro. Un decremento dei tassi di interesse dello stesso livello avrebbe avuto un corrispondente impatto negativo.

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

14. Patrimonio netto

	30.06.2015	31.12.2014
Capitale Sociale	125.000	125.000
Oneri di quotazione	(18.865)	(18.865)
Azioni proprie	(1.559)	(1.334)
Riserva acquisto azioni proprie	1.559	1.334
Riserva Fair Value	25.753	26.140
Altre Riserve	454.042	491.462
Risultato del periodo	615	(37.194)
P.Netto Gruppo	586.545	586.543
P.Netto terzi	-	-
Totale P.Netto	586.545	586.543

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

Tutte le azioni ordinarie emesse sono interamente versate. Non esistono azioni gravate da vincoli o restrizioni nella distribuzione di dividendi. Al 30 giugno 2015 la Caltagirone Editore SpA ha in portafoglio n. 1.551.339 azioni proprie pari allo 1,24 % del capitale sociale per un controvalore pari a euro 1.559.380.

La riserva di *fair value*, positiva per 25,8 milioni di euro, include la variazione netta del periodo, negativa per 0,4 milioni di euro, per adeguare al valore di mercato le partecipazioni in altre imprese destinate alla vendita;

Le Altre Riserve comprendono:

- Riserva Sovrapprezzo per 481,2 milioni di euro;
- Riserva Legale della Capogruppo per 25 milioni di euro costituita ai sensi dell'art. 2430 del Codice Civile;
- Riserva di consolidamento costituita dal maggior valore del patrimonio netto di competenza del Gruppo rispetto al costo di alcune partecipate e gli utili portati a nuovo, per un importo complessivo negativo di 67,5 milioni di euro.
- La Riserva relativa alle perdite attuariali derivanti dall'applicazione dello IAS 19 per il TFR, negativa per 2,8 milioni di euro, al netto del relativo effetto fiscale.
- Riserve derivanti dall'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS, per 16,9 milioni di euro.
- Altre riserve della Capogruppo, pari a 1,2 milioni di euro.

15. Personale

Piani per benefici ai dipendenti

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

	30.06.2015	31.12.2014
Passività netta a inizio periodo	28.011	29.410
Costo corrente dell'esercizio (service cost)	154	323
Interessi passivi (interest cost)	229	865
(Utili)/Perdite attuariali	-	593
(Prestazioni pagate)	(870)	(2.806)
Variazione perimetro di consolidamento	-	(374)
Passività netta a fine periodo	27.524	28.011

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

Costo e consistenza del personale

	1°Sem 2015	1°Sem 2014
Salari e stipendi	25.185	27.167
Oneri sociali	8.995	9.558
Accantonamento per TFR	154	161
TFR destinato ai F.di Previdenza Complementare	1.538	1.557
Altri costi	1.662	2.007
Totale costi del personale	37.534	40.450

Gli "Altri costi" includono oneri di ristrutturazione per 666 mila Euro (816 mila Euro al 30 giugno 2014, considerando anche gli incentivi all'esodo) riferibili al processo riorganizzazione e ristrutturazione aziendale in atto.

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

	30.06.2015	31.12.2014	Media 2015	Media 2014
Dirigenti	22	23	22	24
Impiegati e quadri	248	249	246	276
Giornalisti e collaboratori	443	451	438	456
Poligrafici	119	120	120	125
Totale	832	843	826	881

16. Fondi per rischi e oneri correnti e non correnti

	Vertenze legali	Ind.suppl.di clientela	Altri rischi	Totale
Saldo al 1 gennaio 2014	9.227	173	3.146	12.546
Accantonamenti	278	140	814	1.232
Utilizzo	(1.935)	(131)	(2.799)	(4.865)
Riclassifiche				-
Saldo al 31 dicembre 2014	7.570	182	1.161	8.913
Di cui:				
Quota corrente	2.110		1.161	3.271
Quota non corrente	5.460	182		5.642
Totale	7.570	182	1.161	8.913
Saldo al 1 gennaio 2015	7.570	182	1.161	8.913
Accantonamenti	107		231	338
Utilizzo	(168)	(182)	(419)	(769)
Riclassifiche				-
Saldo al 30 giugno 2015	7.509	-	973	8.482
Di cui:				
Quota corrente	2.121		973	3.094
Quota non corrente	5.388			5.388
Totale	7.509	-	973	8.482

Il fondo vertenze legali è formato da accantonamenti effettuati principalmente dalle Società Il Messaggero SpA, Il Mattino SpA ed Il Gazzettino SpA a fronte di passività derivanti da richieste di indennizzi per diffamazione e da cause di lavoro. Il fondo è stato stimato tenendo conto della particolare natura dell'attività esercitata, sulla base dell'esperienza maturata in situazioni analoghe e sulla base di tutte le informazioni disponibili alla data di redazione del presente bilancio consolidato, considerando l'obiettiva difficoltà di stimare gli oneri e la tempistica connessi alle singole cause in corso.

Il fondo per altri rischi è costituito principalmente dagli oneri relativi ai piani di ristrutturazione de Il Messaggero SpA, Il Mattino SpA, Il Gazzettino SpA, Corriere Adriatico SpA.

17. Passività finanziarie correnti e non correnti

	30.06.2015	31.12.2014
Debiti verso banche	10.916	13.516
Passività finanziarie non correnti	10.916	13.516
Debiti verso banche	14.734	7.093
Debiti verso società correlate	2.210	3.556
Quota a breve di finanziamenti non correnti	5.171	5.140
Passività finanziarie correnti	22.115	15.789

Le passività finanziarie non correnti verso banche sono rappresentate da un mutuo acceso per finanziare la costruzione nel 2005 del centro stampa situato a Roma, in località Torre Spaccata. In particolare è rappresentato da un finanziamento a tasso variabile (Euribor 6 mesi + spread 0,50%) di complessivi 60 milioni di Euro concesso da Intesa Sanpaolo SpA alla Società S.E.M. SpA, incorporata nel corso del 2006 ne Il Messaggero SpA. La prima rata capitale è scaduta nel dicembre 2005 mentre l'ultima rata scadrà nel giugno 2018. Inoltre, a garanzia del medesimo mutuo è stato rilasciato un privilegio speciale sui beni destinati allo stesso stabilimento per un importo complessivo di 60 milioni di Euro oltre ad una fidejussione della Capogruppo di 37,9 milioni di Euro.

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 330 mila Euro. Un decremento dei tassi di interesse dello stesso livello avrebbe avuto un corrispondente impatto positivo.

Si specifica che il valore delle passività finanziarie sopra riportate approssima il loro *fair value*.

18. Altre Passività correnti e non correnti

	30.06.2015	31.12.2014
Altri passività non correnti		
Altri debiti	106	107
Risconti passivi	2.152	2.296
Totale	2.258	2.403
Altri passività correnti		
Debiti verso istituti previdenziali	4.384	8.108
Debiti verso il personale	9.001	8.341
Debiti per IVA	676	278
Debiti per ritenute d'acconto	2.466	3.749
Debiti verso altri	8.492	9.397
Debiti verso società correlate	25	11
Debiti per ricavi anticipati	383	450
Totale	25.427	30.334

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

19. Debiti commerciali

	30.06.2015	31.12.2014
Debiti verso fornitori	21.376	21.567
Debiti verso società correlate	1.654	888
	23.030	22.455

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

Non esistono debiti con esigibilità superiore all'esercizio.

CONTO ECONOMICO

20. Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi

	1°Sem 2015	1°Sem 2014
Vendite giornali	32.295	34.826
Promozioni editoriali	202	304
Pubblicità	44.906	45.330
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	77.403	80.460
di cui verso parti correlate	577	769

L'andamento delle vendite relative alle principali testate e quello dei ricavi per pubblicità, entrambi realizzati integralmente sul territorio italiano, hanno risentito dell'effetto della crisi economico-finanziaria degli ultimi anni. Il dettaglio degli andamenti è ampiamente commentato nella Relazione sulla gestione, a cui si rinvia.

21. Altri ricavi operativi

	1°Sem 2015	1°Sem 2014
Contributi in conto esercizio	12	85
Recuperi spese da terzi	1.086	917
Quote contributi in conto capitale	37	164
Sopravvenienze attive	257	272
Altri ricavi	1.458	1.447
Totale altri ricavi operativi	2.850	2.885
di cui verso parti correlate	62	48

22. Costi per materie prime

	1°Sem 2015	1°Sem 2014
Carta	5.886	8.051
Altri materiali per l'editoria	1.743	1.566
Var. rimanenze materie prime e merci	256	(177)
Totale costi per materie prime	7.885	9.440

23. Altri costi operativi

	1°Sem 2015	1°Sem 2014
Servizi redazionali	6.667	7.372
Trasporti e diffusione editoriale	4.106	4.610
Lavorazioni e produzioni esterne	2.742	2.866
Pubblicità e promozioni	582	1.150
Provvigioni ed altri costi per agenti	3.306	3.291
Utenze e forza motrice	1.191	1.141
Manutenzione e riparazione	1.226	1.362
Consulenze	1.667	1.520
Acquisti SpAzi pubblicitari terzi	1.683	261
Emolumento amministratori e sindaci	1.093	1.115
Assicurazioni, posta, telefono	446	578
Altri costi	5.174	5.776
Totale costi per servizi	29.883	31.042
Fitti	2.993	3.200
Noleggi	383	451
Totale costi per godimento beni di terzi	3.376	3.651
Oneri diversi di gestione terzi	1.476	1.558
Altri	32	64
Totale altri costi	1.508	1.622
Totale altri costi operativi	34.767	36.315
di cui verso parti correlate	3.381	3.403

24. Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

	1°Sem 2015	1°Sem 2014
Ammortamenti attività immateriali	104	330
Ammortamenti attività materiali	3.201	3.843
Accantonamenti per rischi e oneri	338	104
Svalutazioni dei crediti	1.174	635
Totale ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	4.817	4.912

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

25. Risultato netto della gestione finanziaria e valutazione delle Partecipazioni a Patrimonio Netto

Ris. valutazione partecipazioni ad Equity	1°Sem 2015	1°Sem 2014
Editrice Telenuovo SpA	-	127
Rofin 2008 Srl	-	-
Totale Ris. valutazione partecipazioni ad Equity	-	127
Proventi finanziari	1°Sem 2015	1°Sem 2014
Dividendi	4.283	3.262
Interessi attivi su depositi bancari	445	1.978
Plusvalenza su partecipazioni	491	-
Altri proventi finanziari	11	18
Totale	5.230	5.258
di cui verso parti correlate	4.282	3.266
Oneri finanziari	1°Sem 2015	1°Sem 2014
Svalutazione partecipazioni	21	2
Interessi passivi su mutui	73	109
Interessi passivi su debiti verso banche	280	534
Interessi passivi su TFR	229	240
Commissioni e spese bancarie	107	112
Perdite su cambi	177	-
Altri oneri finanziari	36	33
Totale	923	1.030
di cui verso parti correlate	82	111
Risultato netto Gestione Finanziaria	4.307	4.228

I dividendi inclusi nei proventi finanziari sono relativi alla partecipazione in Assicurazioni Generali SpA per 3,4 milioni di euro e Unicredit SpA per 0,9 milioni di euro (dividendo in azioni di nuova emissione pari a n. 146.000).

26. Utile per azione

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

	1°Sem 2015	1°Sem 2014
Risultato Netto	614	(5.024)
Numero di azioni ordinarie in circolazione (.000)	123.449	123.889
Risultato base per azione	0,005	(0,041)

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

Nel 2015 non sono stati distribuiti dividendi.

27. Altre componenti del conto economico complessivo

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

	30.06.2015			30.06.2014		
	Valore lordo	Effetto fiscale	Valore netto	Valore lordo	Effetto fiscale	Valore netto
Strumenti finanziari	(360)	(27)	(387)	(1.051)	(21)	(1.072)

28. Transazioni con parti correlate

Transazioni con società sotto comune controllo

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

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

31.12.2014	Società controllante	Società collegate	Società sottoposte al comune controllo	Altre parti correlate	Totale parti correlate	Totale voce di Bilancio	Incidenza % sulla voce di bilancio
Rapporti patrimoniali							
Crediti commerciali	6		74	665	745	56.652	1,32%
Disponibilità liquide				214	214	155.494	0,14%
Debiti commerciali	610	2	85	191	888	22.455	3,95%
Passività finanziarie correnti				3.556	3.556	15.789	22,52%
Rapporti economici							
Ricavi	23		68	1.206	1.297	162.986	0,80%
Altri ricavi operativi			57	22	79	7.159	1,10%
Altri costi operativi	1.000		342	5.463	6.805	73.427	9,27%
Proventi finanziari				3.264	3.264	6.593	49,51%
Oneri finanziari				297	297	5.178	5,74%

30.06.2015	Società controllante	Società collegate	Società sottoposte al comune controllo	Altre parti correlate	Totale parti correlate	Totale voce di Bilancio	Incidenza % sulla voce di bilancio
Rapporti patrimoniali							
Crediti commerciali			125	639	764	52.685	1,45%
Disponibilità liquide				642	642	158.089	0,41%
Debiti commerciali	1.220	13	100	321	1.654	23.030	7,18%
Passività finanziarie correnti				2.210	2.210	22.115	9,99%
Altre passività correnti			23	2	25	25.427	0,10%
Rapporti economici							
Ricavi			307	270	577	77.043	0,75%
Altri ricavi operativi			62		62	2.850	2,18%
Altri costi operativi	500		2.581	300	3.381	34.767	9,72%
Proventi finanziari				4.282	4.282	5.230	81,87%
Oneri finanziari				82	82	923	8,88%

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

Le disponibilità liquide, le passività finanziarie correnti e gli oneri finanziari sono relativi ai rapporti in essere al 30 giugno 2015 con gli istituti di credito Unicredit SpA e Banca Finnat Euramerica SpA.

I debiti commerciali verso controllante si riferiscono a fatture ricevute dalla Caltagirone SpA per prestazioni di servizi resi nel corso dell'esercizio.

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

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

La voce proventi finanziari è relativa ai dividendi ricevuti da Assicurazioni Generali SpA e Unicredit SpA e agli interessi attivi sui depositi bancari presso la Unicredit SpA.

29. 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 adotta la suddivisione per settore operativo, definito come una parte del Gruppo distintamente identificabile, che fornisce un insieme di prodotti e servizi collegati ed è soggetta a rischi e benefici diversi da quelli di altri settori di attività del Gruppo. Tale suddivisione viene utilizzata dalla Direzione Aziendale per effettuare l'analisi dell'andamento delle attività e per la gestione specifica dei rischi collegati a ciascun settore. Il Gruppo svolge la sua attività esclusivamente in Italia e valuta i settori in relazione all'andamento del volume di fatturato ed il margine operativo lordo della gestione ordinaria.

	<i>Attività Editoriale e Raccolta pubblicitaria</i>	<i>Altre attività</i>	<i>Scritture di Consolidato</i>	<i>Consolidato ante eliminazioni di settore</i>	<i>Eliminazioni di settore</i>	<i>Consolidato</i>
30.06.2014						
Ricavi di settore da terzi	82.286	1.057	2	83.345	-	83.345
Ricavi intrasettoriali	-	1.261	(2)	1.259	(1.259)	-
Ricavi di settore	82.286	2.318	-	84.604	(1.259)	83.345
Risultato di settore (MOL)	(1.778)	(1.082)		(2.860)		(2.860)
Ammortamenti, Svalutazioni e accantonamenti	4.657	255		4.912		4.912
Risultato Operativo	(6.435)	(1.337)	-	(7.772)	-	(7.772)
Risultato della gestione finanziaria						127
Risultato netto valutazione delle partecipazioni ad equity						4.228
Risultato ante imposte						(3.417)
Imposte						(1.650)
Risultato del periodo						(5.067)
	<i>Attività Editoriale e Raccolta pubblicitaria</i>	<i>Altre attività</i>	<i>Scritture di Consolidato</i>	<i>Consolidato ante eliminazioni di settore</i>	<i>Eliminazioni di settore</i>	<i>Consolidato</i>
Attività di settore	471.146	348.311	16.540	835.997		835.997
Passività di settore	211.691	5.754	(726)	216.719		216.719
Partecipazioni valutate al Patrimonio netto		908		908		908
Investimenti in attività materiali e immateriali	299	56		355		355
	<i>Attività Editoriale e Raccolta pubblicitaria</i>	<i>Altre attività</i>	<i>Scritture di Consolidato</i>	<i>Consolidato ante eliminazioni di settore</i>	<i>Eliminazioni di settore</i>	<i>Consolidato</i>
30.06.2015						
Ricavi di settore da terzi	78.743	1.511	(1)	80.253	-	80.253
Ricavi intrasettoriali	-	926	(36)	890	(890)	-
Ricavi di settore	78.743	2.437	(37)	81.143	(890)	80.253
Risultato di settore (MOL)	742	(638)	(37)	67		67
Ammortamenti, Svalutazioni e accantonamenti	4.787	30		4.817		4.817
Risultato Operativo	(4.045)	(668)	37	(4.750)	-	(4.750)
Risultato della gestione finanziaria						4.307
Risultato netto valutazione delle partecipazioni ad equity						-
Risultato ante imposte						(443)
Imposte						1.057
Risultato del periodo						614
	<i>Attività Editoriale e Raccolta pubblicitaria</i>	<i>Altre attività</i>	<i>Scritture di Consolidato</i>	<i>Consolidato ante eliminazioni di settore</i>	<i>Eliminazioni di settore</i>	<i>Consolidato</i>
Attività di settore	459.703	296.257	16.829	772.789		772.789
Passività di settore	182.060	4.611	(427)	186.244		186.244
Partecipazioni valutate al Patrimonio netto		2		2		2
Investimenti in attività materiali e immateriali	351	30		381		381

30. Posizione finanziaria netta

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

	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
A. Cassa	55	60	79
B. Depositi bancari	158.034	155.434	187.001
D. Liquidità (A)+(B)	158.089	155.494	187.080
E. Crediti finanziari correnti	4	0	14
F. Debiti bancari correnti	16.944	10.648	33.407
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	5.171	5.141	5.115
H. Debiti verso altri finanziatori correnti	-	-	-
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	22.115	15.789	38.522
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)	(135.978)	(139.705)	(148.572)
K. Debiti bancari non correnti	10.916	13.516	16.090
L. Debiti verso altri finanziatori non correnti	-	-	-
M. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)	10.916	13.516	16.090
N. Indebitamento finanziario netto (J)+(M)	(125.062)	(126.189)	(132.482)

31. Gerarchia del fair value secondo IFRS 13

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

- Livello 1: determinazione del fair value in base a prezzi quotati in mercati attivi per classi di attività o passività oggetto di valutazione;
- Livello 2: determinazione del fair value in base a input diversi da prezzi quotati inclusi nel "Livello 1" ma che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato; rientrano in questa categoria gli strumenti non caratterizzati da un livello sufficiente di liquidità o che non esprimono in modo continuo una quotazione di mercato "binding";
- Livello 3: determinazione del fair value in base a modelli di valutazione i cui input non sono basati su dati di mercato osservabili.

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

	30-giu-15	Nota	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
(Euro '000)						
Attività finanziarie valutate al fair value disponibili per la vendita (AFS)		5	136.095			136.095
Totale attività			136.095	-	-	136.095

	31-dic-14	Nota	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
(Euro '000)						
Attività finanziarie valutate al fair value disponibili per la vendita (AFS)		5	134.868			134.868
Totale attività			134.868	-	-	134.868

Nel corso del primo semestre 2015 non vi sono stati trasferimenti tra i vari livelli.

LETTERA DI ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO



Società per Azioni - Cap.Soc. Euro 125.000.000

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

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2015.

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

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

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

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

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

Roma, 28 luglio 2015

Il Presidente
F.to Francesco Gaetano Caltagirone

Il Dirigente Preposto
F.to Roberto Di Muzio

PAGINA IN BIANCO



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

CALTAGIRONE EDITORE SPA

**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
AL 30 GIUGNO 2015**



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli azionisti della
Caltagirone Editore SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Caltagirone Editore SpA e controllate (Gruppo Caltagirone Editore) al 30 giugno 2015. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

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

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Caltagirone Editore al 30 giugno 2015, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wührer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696011 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001



principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34)
adottato dall'Unione Europea.

Roma, 31 luglio 2015

PricewaterhouseCoopers SpA



Luciano Festa
(Revisore legale)



HALF-YEAR REPORT
June 30th 2015

BLANK PAGE

Corporate Boards

Board of Directors

Chairman Francesco Gaetano Caltagirone

Vice Chairmen Gaetano Caltagirone
Azzurra Caltagirone

Directors Alessandro Caltagirone
Francesco Caltagirone
Tatiana Caltagirone
Massimo Confortini¹⁻²
Mario Delfini¹
Albino Majore¹
Giampietro Nattino¹⁻²

Board of Statutory Auditors

Chairman Antonio Staffa

Standing Auditors Federico Malorni
Maria Assunta Coluccia

Executive Responsible Roberto Di Muzio

Independent Audit Firm PricewaterhouseCoopers SpA

¹Members of the Internal Control Committee

²Members of the Independent Directors' Committee

BLANK PAGE

CONTENTS

DIRECTORS' REPORT	7
CONDENSED CONSOLIDATED HALF-YEAR FINANCIAL STATEMENTS	13
NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED HALF-YEAR FINANCIAL STATEMENTS	21
DECLARATION OF THE CONDENSED CONSOLIDATED HALF-YEAR FINANCIAL STATEMENTS	55

BLANK PAGE

DIRECTORS' REPORT

Introduction

The present Report refers to the Condensed Consolidated Financial Statements at June 30th 2015, prepared in accordance with Article 154 *ter*, paragraph 3, of Legislative Decree 58/1998 as supplemented and the Consob Issuers' Regulation.

The present half-year report was prepared in accordance with International Accounting Standards ("IFRS") issued by the International Accounting Standards Board ("IASB") and approved by the European Union and was drawn up according to IAS 34 – Interim financial reporting, applying the same accounting principles adopted in the preparation of the Consolidated Financial Statements at December 31st 2014, with the exception of those described in the Notes in the paragraph "Accounting standards and amendments to standards adopted by the Group", to which reference is made.

Operational overview

The key financial results compared to the first half of 2014 are shown below:

In Euro thousands

INCOME STATEMENT	H1 2015	H1 2014	Change %
OPERATING REVENUES	80,253	83,345	-3.7%
CIRCULATION REVENUES	32,295	34,826	-7.3%
PROMOTION REVENUES	202	304	-33.6%
ADVERTISING REVENUES	44,906	45,330	-0.9%
OTHER OPERATING REVENUES	2,850	2,885	-1.2%
COSTS OF PRODUCTION	(80,186)	(86,205)	-7.0%
RAW MATERIALS, SUPPLIES & CONSUMABLE STORES	(7,885)	(9,440)	-16.5%
LABOUR COSTS	(37,534)	(40,450)	-7.2%
OTHER OPERATING CHARGES	(34,767)	(36,315)	-4.3%
EBITDA	67	(2,860)	102.3%
AMORTISATION, DEPREC. & WRITE-DOWNS	(4,817)	(4,912)	1.9%
EBIT	(4,750)	(7,772)	38.9%
SHARE OF COMPANIES VALUED AT EQUITY	-	127	na
FINANCIAL INCOME	5,230	5,258	-0.5%
FINANCIAL CHARGES	(923)	(1,030)	10.4%
FINANCIAL RESULT	4,307	4,228	1.9%
PROFIT/(LOSS) BEFORE TAXES	(443)	(3,417)	87.0%
INCOME TAXES	1,057	(1,650)	na
NET PROFIT/(LOSS) FOR THE PERIOD	614	(5,067)	112.1%
MINORITY INTEREST PROFIT	-	43	na
GROUP NET PROFIT/(LOSS)	614	(5,024)	112.2%

In H1 2015, Operating revenues reduced 3.7%, following a decrease in both circulation revenues (-7.3%) and advertising revenues (-0.9%). Advertising revenues were

less severely impacted than previous periods, with a significantly contained percentage decline compared to H1 2014, which did not include third party advertising revenues - an initiative which began in March 2015; at like-for-like consolidation scope, the contraction in the first half of 2015 on H1 2014 was 4.1% (6.8% in H1 2014 on H1 2013).

Raw material costs decreased 16.5% - partly due to the lower quantities utilised in the production process and partly to the reduced unitary cost of paper.

Labour costs, including non-recurring charges of Euro 666 thousand (Euro 816 million in H1 2014) - principally due to the reorganisation plans put in place by a number of Group companies - decreased 7.2% as a result of the actions taken in preceding years.

Other operating charges decreased overall by 4.3% following the cost streamlining actions taken in preceding periods.

The EBITDA reports a profit of Euro 67 thousand (loss of Euro 2.9 million in H1 2014).

The EBIT, after amortisation/depreciation and write-downs of Euro 4.8 million, was a loss of Euro 4.7 million in the first half of 2015 (loss of Euro 7.8 million in H1 2014), improving 38.9%.

The financial management result - a profit of Euro 4.3 million (Euro 4.2 million in H1 2014) - includes dividends received on listed shares of Euro 4.3 million and net financial income of Euro 24 thousand.

The Group net profit was Euro 614 thousand (loss of Euro 5 million in H1 2014).

The Group Cash Financial Position at June 30th 2015 is as follows:

<i>In Euro thousands</i>		
NET CASH POSITION*	30/06/15	31/12/14
CURRENT FINANCIAL ASSETS	4	-
CASH AND CASH EQUIVALENTS	158,089	155,494
NON-CURRENT FINANCIAL LIABILITIES	(10,916)	(13,516)
CURRENT FINANCIAL LIABILITIES	(22,115)	(15,789)
TOTAL	125,062	126,189

* The Net Cash Position in accordance with CONSOB Communication DEM 6064291 of July 28th 2006 is illustrated at paragraph 30 of the Notes to Condensed Consolidated Half-Year Financial Statements.

The net cash position decreased approx. Euro 1.1 million due to cash required for operating activities and includes dividends received on listed shares for approx. Euro 3.4 million.

Group consolidated net equity was Euro 586.5 million, substantially unchanged on December 31st 2014.

The Balance sheet ratios are provided below:

	H1 2015	31/12/2014	H1 2014
Equity Ratio (Net equity/Total assets)	0.76	0.76	0.74
Liquidity Ratio (Current assets/Current liabilities)	2.98	3.08	2.56
Capital Invested Ratio (Net equity/Non-current assets) ³	1.06	1.06	1.06
ROE ⁴ (Net profit/Net equity) ⁵	0.10	-6.3	-0.82
ROI ¹ (EBIT/Total assets) ²	-0.61	-4.8	-0.93
ROS ¹ (EBIT/Operating Revenues) ²	-5.92	-21.9	-9.32

The balance sheet ratios confirm Group financial and balance sheet equilibrium, with strong stability, a good capacity to meet short-term commitments through sufficient available funds and finally a good equilibrium between own funds and fixed assets. The financial ratios indicate an improvement in operating profitability - and consequently overall profitability - on H1 2014.

Group operating performance

- *Publishing*

Newspaper sale revenues of Euro 32.3 million reduced 7.3% in the first half of 2015 compared to H1 2014, due to the systemic contraction of the daily newspaper market.

The latest official available circulation data report a reduction of approx. 9.44%⁶ in paper copies sold and of 7.73% for paper/digital combined between January-May 2015 compared to the same period of 2014.

Multi-media version figures of Group newspapers, whose portion of total circulation revenues is still marginal, report 17,415 paying subscribers⁷, substantially unchanged on the same period of 2014.

Caltagirone Editore network websites in April 2015 attracted approx. 1,016,000⁸ unique daily users, up 4.2% on April 2014.

³ The capital invested ratio is considered good when it is higher than 1.

⁴ Percentage values

⁵ For definitions of "Net Result", "EBIT" and "Operating Profit", reference should be made to the income statement reported in the paragraph "Operating overview".

⁶ ADS figures (Newspaper Sales Figures) Paper + Digital Daily Newspaper Sales January-May 2015/January-May 2014

⁷ ADS figures (Newspaper Sales Figures) Digital Newspaper Sales May 2015

- **Advertising**

In the first six months of 2015 Group advertising revenues decreased 0.9%, while benefitting from local advertising revenues on some editions of RCS daily newspapers from March 2015.

At like-for-like consolidation scope, Group newspaper advertising revenues decreased 5.7% - outperforming the general market: sector figures for the first six months of 2015 report in fact a drop of 7.7%⁹ on the same period of 2014.

CED website advertising revenues were up 11.4% in the half-year, outperforming the general market. Sector internet advertising decreased 3.1% in H1 2015¹⁰.

It is noted that the contribution of this sector to overall Group advertising revenues increased to over 11% of total advertising revenues in the first half-year.

During the period, advertising revenues on behalf of RCS Group companies were also strong - beginning from March 2015 and reaching 3.7% of total advertising revenue.

Transactions with related parties

The transactions with “related” parties, as set out in IAS 24, including inter-company operations, are not atypical or unusual and form part of the ordinary business activities of the companies of the Group. These operations are regulated at market conditions and take account of the characteristics of the goods and services provided and in the interest of the Group.

The Parent Company in the period did not carry out significant transactions nor significant levels of ordinary transactions requiring communication to the Supervisory Authority under the Consob Regulation concerning transactions with related parties adopted with Resolution No. 17221 of March 12th 2010.

The information on transactions with related parties, including those required by Consob communication of July 28th 2006, are shown in the Notes to the Condensed Consolidated Half-Year Financial Statements.

Other information

During the period the Caltagirone Editore Group did not carry out any research and development activity.

⁸ Audiweb figures April 2015

⁹ FCP Newspaper Research Centre figures – H1 2015 compared with H1 2014

¹⁰ FCP Assointernet Research Centre figures January-June 2015 with corresponding period of 2014

The Parent Company is not subject to management and co-ordination pursuant to Art. 2497 and subsequent of the Italian Civil Code.

At June 30th 2015, there were 832 employees (843 at December 31st 2014).

Risk Management

The activities of the Caltagirone Editore Group are subject to the following financial risks: market risks (raw materials prices and the movements in listed share prices), credit risk, exchange rate risk, interest rate risk and liquidity risk. The management of the financial risks of the Group is undertaken through organisational directives which govern the management of these risks and the control of all operations which have importance in the composition of the financial and/or commercial assets and liabilities.

In the first half of 2015, no market risks or uncertainties substantially differing from those evident in the 2014 Annual Accounts emerged and therefore the relative management strategy remains unchanged.

Principal uncertainties and going concern

Following on from that stated in the paragraph concerning management risks, the continuation of the general crisis does not however cause concern in relation to the going concern principle in that the Group relies on its own funds and no uncertainties exist that could compromise the capacity of the Group to carry out its operating activities.

Treasury shares

In execution of the Shareholders Meeting resolution of April 22nd 2015 which authorises the purchase and/or sale of treasury shares of the Company in accordance with Article 2357 of the Civil Code, the Board of Directors of Caltagirone Editore S.p.A implemented the treasury share buy-back programme of Company shares on the MTA segment of Borsa Italiana.

At June 30th 2015, Caltagirone Editore SpA had 1,551,339 treasury shares in portfolio, comprising 1.24% of the share capital for a value of Euro 1,559,380.

Corporate Governance

The Shareholders' AGM of April 22nd 2015 appointed, for the 2015-2017 three-year period, to the Board of Directors Messrs. Francesco Gaetano Caltagirone, Gaetano Caltagirone, Alessandro Caltagirone, Azzurra Caltagirone, Francesco Caltagirone, Tatiana Caltagirone, Massimo Confortini, Mario Delfini, Albino Majore and Giampietro Nattino and to

the Board of Statutory Auditors Messrs. Antonio Staffa, Chairman, Maria Assunta Coluccia and Federico Sportelli, Statutory Auditors.

The Board of Directors on April 29th 2015 confirmed Mr. Francesco Gaetano Caltagirone as Chairman and Messrs. Gaetano Caltagirone and Azzurra Caltagirone as Vice Chairman.

In the same meeting the following were appointed to the Internal Control Committee: Messrs. Massimo Confortini (as Chairman) Mario Delfini, Albino Majore and Giampietro Nattino; the Internal Control Manager was confirmed as Mr. Fabrizio Caprara.

In the same meeting the Board of Directors confirmed to the Committee of Independent Directors, after verifying the independence and after consultation with the Board of Statutory Auditors, in accordance with the provisions of the regulation which governs transactions with related parties, the Directors Massimo Confortini, as Chairman and Giampietro Nattino.

The Board of Directors' meeting also confirmed for 2015 the appointment of the Executive Responsible for the preparation of the accounting and corporate documents of the company in the person of Mr. Roberto Di Muzio.

2015 full year outlook and events subsequent to June 30th 2015

The poor general economy continues to impact publishing sector advertising spend; after more than six years of significant contraction, the decline in advertising revenues has eased - thanks also to the contribution of website advertising. The Group continues to closely monitor and reduce costs, in addition to launching multimedia versions of newspapers and developing its internet presence.

Rome, July 28th 2015

For the Board of Directors
The Chairman
Mr. Francesco Gaetano Caltagirone



CONDENSED CONSOLIDATED HALF-YEAR FINANCIAL STATEMENTS

June 30th 2015

Consolidated Balance Sheet

Assets

(in Euro thousands)

	note	30.06.2015	31.12.2014
Non-current assets			
Intangible assets with definite life	1	280	314
Intangible assets with indefinite life	2	317,277	317,277
<i>Goodwill</i>		66,374	66,374
<i>Newspaper titles</i>		250,903	250,903
Property, plant and equipment	3	48,695	51,586
Equity investments valued at equity	4	2	3
Equity investments and non-current securities	5	137,377	136,171
Non-current financial assets	6	60	39
Other non-current assets	7	115	127
Deferred tax assets	8	49,092	47,751
TOTAL NON-CURRENT ASSETS		552,898	553,268
Current assets			
Inventories	9	2,090	2,345
Trade receivables	10	52,685	56,652
<i>of which related parties</i>		764	745
Current financial assets	11	4	-
Tax receivables	8	4,378	4,685
Other current assets	12	2,645	1,802
Cash and cash equivalents	13	158,089	155,494
<i>of which related parties</i>		642	214
TOTAL CURRENT ASSETS		219,891	220,978
TOTAL ASSETS		772,789	774,246

Shareholders' Equity & Liabilities

(in Euro thousands)

	note	30.06.2015	31.12.2014
Shareholders' Equity			
Share capital		125,000	125,000
Share capital issue costs		(18,865)	(18,865)
Reserves		479,796	517,602
Profit/(loss) for the period		614	(37,194)
Group shareholders' equity		586,545	586,543
Minority interest shareholders' equity		-	-
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	14	586,545	586,543
Liabilities			
Non-current liabilities			
Employee provisions	15	27,524	28,011
Other non-current provisions	16	5,388	5,642
Non-current financial liabilities	17	10,916	13,516
Other non-current liabilities	18	2,258	2,403
Deferred tax liabilities	8	66,492	66,282
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES		112,578	115,854
Current liabilities			
Current provisions	16	3,094	3,271
Trade payables	19	23,030	22,455
<i>of which related parties</i>		1,654	888
Current financial liabilities	17	22,115	15,789
<i>of which related parties</i>		2,210	3,556
Other current liabilities	18	25,427	30,334
<i>of which related parties</i>		25	11
TOTAL CURRENT LIABILITIES		73,666	71,849
TOTAL LIABILITIES		186,244	187,703
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES		772,789	774,246

Consolidated Income Statement

<i>(in Euro thousands)</i>	note	H1 2015	H1 2014
Revenues			
Revenues from sales and services	20	77,403	80,460
<i>of which related parties</i>		577	769
Other operating revenues	21	2,850	2,885
<i>of which related parties</i>		62	48
TOTAL REVENUES		80,253	83,345
Costs			
Raw material costs	22	7,885	9,440
Labour costs	15	37,534	40,450
<i>of which restructuring charges</i>		666	816
Other operating charges	23	34,767	36,315
<i>of which related parties</i>		3,381	3,403
TOTAL COSTS		80,186	86,205
EBITDA		67	(2,860)
Amortisation, depreciation & write-downs	24	4,817	4,912
EBIT		(4,750)	(7,772)
Result of companies valued at equity	4-25	-	127
Financial income		5,230	5,258
<i>of which related parties</i>		4,282	3,266
Financial charges		(923)	(1,030)
<i>of which related parties</i>		(82)	(111)
Net financial income/(charges)	25	4,307	4,228
PROFIT/(LOSS) BEFORE TAXES		(443)	(3,417)
Income taxes	8	1,057	(1,650)
PROFIT/(LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		614	(5,067)
NET PROFIT/(LOSS) FOR THE PERIOD		614	(5,067)
Group Net Profit/(Loss)		614	(5,024)
Minority interest share		-	(43)
Basic earnings (loss) per share	26	0.005	(0.040)
Diluted earnings (loss) per share	26	0.005	(0.040)

Consolidated Comprehensive Income Statement

(in Euro thousands)

	<i>H1 2015</i>	<i>H1 2014</i>
Net profit/(loss) for the period	614	(5,067)
Items which may be reclassified subsequently to profit/(loss) for the period		
Profit/(loss) from recalculation of AFS assets, net of fiscal effect	(387)	(1,072)
Total other items of the Comprehensive Income Statement	(387)	(1,072)
Comprehensive profit/(loss) for the period	227	(6,139)
Attributable to:		
Parent Company shareholders	227	(6,096)
Minority interest	-	(43)

Statement of Changes in Consolidated Shareholders' Equity

<i>(in Euro thousands)</i>	Share capital	Listing charges	Treasury shares	Fair Value reserve	Other reserves	Result for the period	Group net equity	Minority interest N.E.	Total net equity
Balance at January 1st 2014	125,000	(18,865)	(833)	27,096	568,672	(75,431)	625,639	68	625,707
Prior year result carried forward					(75,431)	75,431	-		-
Purchase of treasury shares			(291)				(291)		(291)
Total operations with shareholders	-	-	(291)	-	(75,431)	75,431	(291)	-	(291)
Change in fair value reserve				(1,072)			(1,072)		(1,072)
Net Loss						(5,024)	(5,024)	(43)	(5,067)
Total comprehensive profit/(loss) for the period	-	-	-	(1,072)	-	(5,024)	(6,096)	(43)	(6,139)
Other changes					1		1		1
Balance at June 30th 2014	125,000	(18,865)	(1,124)	26,024	493,242	(5,024)	619,253	25	619,278
Balance at January 1st 2015	125,000	(18,865)	(1,334)	26,140	492,796	(37,194)	586,543		586,543
Prior year result carried forward					(37,194)	37,194	-		-
Purchase of treasury shares			(225)				(225)		(225)
Total operations with shareholders	-	-	(225)	-	(37,194)	37,194	(225)	-	(225)
Change in fair value reserve				(387)			(387)	-	(387)
Net Profit						614	614	-	614
Total comprehensive profit/(loss) for the period	-	-	-	(387)	-	614	227	-	227
Balance at June 30th 2015	125,000	(18,865)	(1,559)	25,753	455,602	614	586,545	-	586,545

Consolidated Cash Flow Statement

<i>in thousands of Euro</i>	NOTE	H1 2015	H1 2014
CASH & CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF PERIOD	13	155,494	186,633
Net profit/(loss) for the period		614	(5,067)
Amortisation & Depreciation		3,306	4,173
(Revaluations) and write-downs		1,195	637
Result of companies valued at equity		-	(127)
Net financial income/(charges)		(3,837)	(4,230)
(Gains)/losses on disposals		(491)	(5)
Income taxes		(1,057)	1,650
Changes in employee provisions		(716)	(1,364)
Changes in current and non-current provisions		(430)	(1,141)
OPERATING CASH FLOW BEFORE CHANGES IN WORKING CAPITAL		(1,416)	(5,474)
(Increase) Decrease in inventories		255	(177)
(Increase) Decrease in Trade receivables		2,794	1,963
Increase (Decrease) in Trade payables		474	(1,067)
Change in other current and non-current liabilities		(5,887)	(2,547)
Change in deferred and current income taxes		653	1,225
OPERATING CASH FLOW		(3,127)	(6,077)
Dividends received		3,420	2,565
Interest received		456	1,977
Interest paid		(495)	(655)
Income taxes paid		(447)	(2,266)
A) CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES		(193)	(4,456)
Investments in intangible fixed assets		(57)	(90)
Investments in tangible fixed assets		(225)	(226)
Non-current investments and securities		(1,197)	-
Sale of intangible and tangible assets		3	27
Sale of equity investments and non-current securities		964	964
Change in non-current financial assets		(21)	4
Change in current financial assets		(4)	7
B) CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES		(537)	(102)
Change in non-current financial liabilities		-	-
Change in current financial liabilities		3,727	5,296
Other changes		(225)	(291)
C) CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES		3,502	5,005
D) Effect exchange differences on cash & cash equivalents		(177)	-
Change in net liquidity		2,595	447
CASH & CASH EQUIVALENTS AT END OF PERIOD	13	158,089	187,080

BLANK PAGE



NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED HALF-YEAR FINANCIAL STATEMENTS
June 30th 2015

BLANK PAGE

Introduction

Caltagirone Editore SpA (Parent Company) is a limited liability company, listed on the MTA segment of the Milan Stock Exchange, operating in the publishing sector and with its registered office in Rome (Italy), Via Barberini, No. 28.

At June 30th 2015, the shareholders with holdings above 2% of the share capital, as per the shareholders' register, the communications received in accordance with Article 120 of Legislative Decree No. 58 of February 24th 1998, and other information available are:

- Francesco Gaetano Caltagirone: 75,955,300 shares (60.76%).

This investment is held:

Directly for 2,700,000 shares (2.16%)

Indirectly through the Companies:

- Parted 1982 SpA 44,454,550 shares (35.56%)
 - FGC finanziaria Srl 19,800,000 shares (15.84%)
 - Gamma Srl 9,000,750 shares (7.2%)
- Gaetano Caltagirone 3,000,000 shares (2.40%)
 - Edizione Srl 2,799,000 shares (2.24%)

Caltagirone Editore SpA is fully consolidated in the condensed consolidated half-year financial statements of the Caltagirone Group.

At the date of the preparation of the present report, the ultimate holding company was FGC SpA, due to the shares held through subsidiary companies.

The condensed consolidated financial statements at June 30th 2015 include the condensed half-year financial statements of the Parent Company and its subsidiaries (together the "Group"). For the consolidation, the financial statements prepared by the Directors of the individual consolidated companies were used.

The present half-year report was authorised for publication by the Board of Directors on July 28th 2015.

Compliance with international accounting standards approved by the European Commission

The condensed consolidated half-year financial statements at June 30th 2015 were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), International Accounting Standards (IAS) and the interpretations of the International Financial Reporting

Interpretations Committee (IFRIC) and of the Standing Interpretations Committee (SIC), approved by the European Commission (hereinafter “IFRS”).

In particular, the Condensed Consolidated Group Half-Year Financial Statements 2015 were prepared according to the criteria set out by IAS 34 for the preparation of interim financial statements. These financial statements contain condensed information compared to the applicable accounting standards and must be read together with the consolidated annual accounts of the Group for the year ended December 31st 2014.

The financial statements conform with the Annual Accounts in application of the updated version of IAS 1 – Presentation of Financial Statements (revised in 2007).

The accounting principles adopted in the preparation of the present Condensed Consolidated Half-Year Financial Statements are the same as those utilised for the consolidated financial statements at December 31st 2014, with the exception of those described below in the notes – new accounting standards.

The 2014 consolidated financial statements are available on request from the registered offices of the company Caltagirone Editore S.p.A. via Barberini, 28 Rome or on the website www.caltagironeeditore.com.

Basis of presentation

The condensed consolidated half-year financial statements consist of the Consolidated Balance Sheet, the Consolidated Income Statement, the Comprehensive Consolidated Income Statement, the Statement of changes in Consolidated Shareholders’ Equity, the Consolidated Cash Flow Statement and the present Notes to the financial statements.

The Balance Sheet is presented in a format which separates the current and non-current assets and liabilities, while the Income Statement and the Comprehensive Income Statement are classified on the basis of the nature of the costs, the Comprehensive Income Statement, beginning with the result for the period, highlights the effects of profits and losses recognised directly to equity, the statement in changes in Shareholders’ Equity outlines the changes in the period to the individual accounts comprising Net Equity, while the cash flow statement is presented utilising the indirect method.

The IFRS were applied in accordance with the “Framework for the preparation and presentation of financial statements” and no matters arose which required recourse to the exceptions permitted by IAS 1, paragraph 17.

It is recalled that CONSOB, resolution No, 15519 of July 27th 2006 requires that the above financial statements report, where the amounts are significant, additional sub-accounts to those already specifically required by IAS 1 and other international accounting standards in

order to show the balances and transactions with related parties as well as the relative income statement accounts relating to non-recurring, unusual or atypical operations.

The Consolidated Financial Statements were presented in thousands of Euro, the functional currency of the Parent Company and all of the companies included in the present consolidated financial statements.

All amounts included in the notes are expressed in thousands of Euro, except where otherwise indicated.

The assets and liabilities are shown separately and without any offsetting.

Use of estimates

The preparation of the condensed consolidated half-year financial statements require the Directors to apply accounting principles and methods that, in some circumstances, are based on difficulties and subjective valuations and estimates based on the historical experience and assumptions which are from time to time considered reasonable and realistic based on the relative circumstances. The application of these estimates and assumptions impact upon the amounts reported in the financial statements, such as the financial situation and balance sheet, the income statement and the cash flow statement, and on the disclosures in the notes to the accounts. The final outcome of the accounts in the financial statements, which use the above-mentioned estimates and assumptions, may differ from those reported in the financial statements due to the uncertainty which characterises the assumptions and conditions upon which the estimates are based.

The estimates and assumptions are reviewed periodically and the effects of all variations recorded in the income statement, when they relate only to that year. When the revision relates to both current and future periods (for example the revision of the useful life of fixed assets), the changes are recorded in the period in which the revision is made and in the relative future periods.

Some valuation processes, in particular the determination of any reduction in fixed assets, are generally made on a complete basis on the preparation of the annual accounts, when all the necessary information is available, except where there are specific indications of impairment which require an immediate valuation of any loss in value.

Similarly, the actuarial valuations necessary for the determination of the employee benefit plans based on IAS 19 are normally calculated in the preparation of the annual accounts.

Income taxes are calculated on the basis of the best estimate of the expected tax rates at consolidated level for the entire year.

Consolidation scope

The consolidation scope includes the parent company and all of its subsidiaries, directly or indirectly held (hereinafter the “Group”).

The list of subsidiaries included in the consolidation scope is as follows:

	Registered office	30.06.2015	2014	Activities
Caltagirone Editore SpA	Rome	Parent	Parent	finance
Il Messaggero SpA	Rome	100%	100%	publishing
Il Mattino SpA	Rome	100%	100%	publishing
Piemme SpA	Rome	100%	100%	advertising
Leggo SpA	Rome	100%	100%	publishing
Finced Srl	Rome	100%	100%	finance
Ced Digital & Servizi Srl	Rome	100%	100%	publishing
Corriere Adriatico SpA	Ancona	100%	100%	publishing
Quotidiano di Puglia SpA	Rome	100%	100%	publishing
Il Gazzettino SpA	Rome	100%	100%	publishing
Centro Stampa Veneto SpA (1)	Rome	100%	100%	printing
Imprese Tipografiche Venete SpA (1)	Rome	100%	100%	printing
P.I.M. Srl (1)	Rome	100%	100%	advertising

(1) Held by Il Gazzettino SpA

Associated Companies

The consolidation scope includes the following associated companies:

	Registered office	30.06.2015	2014
Rofin 2008 Srl	Rome	30.00%	30.00%

Accounting standards and amendments to standards adopted by the Group

From January 1st 2015 the Group adopted the following new accounting standards, which did not have significant impacts on the condensed consolidated half-year financial statements:

- IFRIC 21 - “Levies”, an interpretation of IAS 37 – “Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets”. IFRIC 21 provides clarification on when an entity should recognise a liability for the payment of State taxes, with the exception of those already governed by other standards (e.g. IAS 12 – “Income taxes”). IAS 37 establishes the criteria for the recognition of a liability, one of which is the existence of a present obligation on the entity arising from a past event (known as an obligating event). The interpretation clarifies that the obligating event, which gives rise to a liability for the payment of the tax, is described in the applicable regulation from which the payment arises.
- *Defined Benefit Plans: Employee Contributions (Amendments to IAS 19 Employee Benefits)*. The amendments made to IAS 19 permit (but do not render compulsory) the deduction from the current service cost of the period the contributions paid by the employees and by third parties, which are not related to the number of years of service, in place of the allocation of these contributions over the service period;
- *Annual Improvements to IFRSs - 2010–2012 Cycle*. These amendments mainly refer to:
 - IFRS 2, amended the definition of the vesting condition;
 - IFRS 3, clarifying that a potential payment classified as an asset or liability must be valued at fair value at each reporting date;
 - IFRS 8, principally requiring disclosure concerning the criteria and evaluation factors considered in determining the level of aggregation of the operating segments within the financial statements;
 - the Basis of Conclusions of IFRS 13, confirming the possibility to recognise short-term receivables and payables which do not explicitly state the implicit interest rate therein, at their face value, if the effect from not discounting is not significant;
 - IAS 16 and IAS 38, clarifying the manner to determine the gross book value of the assets, in the case of revaluation consequent of the application of the model of the re-determined value;
 - IAS 24, specifying that an entity is related to a reporting entity if the entity (or a member of the group to which it belongs) provides to the reporting entity (or its parent company) key management personnel services.

• *Annual Improvements to IFRSs - 2011–2013 Cycle*. These amendments mainly refer to:

- the Basis of Conclusion of IFRS 1, clarifying the definition of IFRS “in force” for the First-time adopters;
- IFRS 3, clarifying the exclusion from the application of joint control agreements in the financial statements of the joint control agreements themselves;
- IFRS 13, clarifying that the application of the exception as per paragraph 48 of the standard is extended to all contracts within the application of IAS 39, independent of the fact of whether they are within the definition of financial assets or financial liabilities as per IAS 32;
- IAS 40, clarifying the interrelation between IFRS 3 and the standard.

New accounting standards and interpretations:

At the date of the approval of the present condensed consolidated half-year financial statements, IASB had issued (however not yet approved by the European Union) a number of accounting standards, interpretations and amendments - some still in the consultation phase - among which we highlight:

- On July 24th 2014, the IASB published IFRS 9 – “*Financial instruments*”. The document incorporates the results of the classification and measurement, derecognition, impairment and hedge accounting phases of the IASB project to replace IAS 39. The new standard replaces the previous versions of IFRS 9. As noted, the IASB in 2008 initiated a phased project for the replacement of IFRS 9. In 2009, they published the first version of IFRS 9 which considers the measurement and classification of financial assets; subsequently, in 2010 the rules concerning financial liabilities and derecognition were published (this latter issue was entirely incorporated by IAS 39). In 2013, IFRS 9 was amended to include the general model of hedge accounting. Under the current publication, IFRS 9 is considered completed. The standard is effective from periods beginning on or subsequent to January 1st 2018.
- On January 30th 2014, the IASB published IFRIC 14 – “*Regulatory Deferral Accounts*”. The standard establishes the option for first-time adopters operating in a regulated tariff sector to continue to recognise in the first and subsequent IFRS financial statements - with certain limited changes - the “regulatory assets and liabilities” under the previous local GAAP; in addition, the assets and liabilities from regulatory activities and their movements are presented separately in the balance sheet, in the income statement and in the comprehensive income statement and specific disclosure must be provided in

the explanatory notes. The standard is effective from periods beginning on or subsequent to January 1st 2016.

- On May 6th 2014, the IASB issued the “*Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations (Amendments to IFRS 11 Joint Arrangements)*” document. The amendments to IFRS 11, applied from periods beginning or subsequent to January 1st 2016, clarify the method for recognition of holdings acquired in a joint operation.
- On May 12th 2014, the IASB published a document “Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation (Amendments to IAS 16 and IAS 38)” in order to clarify that a depreciation and amortisation method based on the revenues generated by an asset (revenue-based method) is not considered appropriate as exclusively reflecting the revenue streams generated from the assets and not, in fact, the manner of consumption of the economic benefits of the asset. These clarifications are effective from periods beginning on or subsequent to January 1st 2016.
- On May 28th 2014, the IASB published “IFRS 15 — *Revenue from Contracts with Customers*”. The standard establishes the criteria for the recognition of revenues from the sale of products or the supply of services through the introduction of the so-called five-step model framework; in addition, specific information concerning the nature, the amount, the timing and the uncertainties relating to revenues and cash flows deriving from the underlying contracts with clients must be provided in the explanatory notes. The standard is effective from periods beginning on or subsequent to January 1st 2017.
- On August 12th 2014, the IASB published the document “*Equity Method in Separate Financial Statements (Amendments to IAS 27)*”. The amendments will allow entities to use the equity method to measure investments in subsidiaries, joint ventures and associates in the separate financial statements.
- On September 11th 2014, the IASB published the document “*Sales or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture (Amendments to IFRS 10 and IAS 28)*”, in order to resolve a conflict between IAS 28 and IFRS 10. According to IAS 28, the profit or loss from the sale or conferment of a non-monetary asset to a joint venture or associate in exchange for a share of the capital of this latter is limited to the share held by external investors to the transaction. On the other hand, IFRS 10 provides for the recognition of the entire profit or loss in the case of loss of control, also if the entity continues to hold a non-controlling holding, including also upon the sale or conferment of a subsidiary to a joint venture or associate. The amendments introduced provide that for the disposal/conferment of an asset or a subsidiary to a joint venture or associated company, the measurement of the profit or the loss to be recognised to the

financial statements of the disposing company/conferring company depends on whether the asset or the subsidiary disposed of/conferred is a business as defined by IFRS 3. In the case in which the assets or the subsidiary disposed of/conferred are considered a business, the entity must recognise the profit or loss on the entire share previously held; while in the contrary case, the share of profit or loss concerning the stake still held by the entity must be eliminated.

- On September 25th 2014, the IASB published the “*Annual Improvements to IFRS: 2012-2014 Cycle*”. The amendments introduced concern the following standards: IFRS 5 *Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations*, IFRS 7 *Financial Instruments: Disclosure*, IAS 19 *Employee Benefits*, IAS 34 *Interim Financial Reporting*.
- On December 18th 2014, the IASB published the document “*Investment Entities: Applying the Consolidation Exception (Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28)*”. The amendment clarifies three issues concerning the consolidation of an investment entity.
- On December 18th 2014, the IASB published a number of amendments to IAS 1 “*Presentation of Financial Statements*”, in order to clarify some disclosure related aspects. The initiative is part of the Disclosure Initiative project to improve the presentation and communication of financial information in financial reports and to resolve a number of issues highlighted by operators.
- On June 30th 2014, the IASB published a number of amendments to IAS 16 and IAS 41 concerning Bearer Plants. According to these amendments, cultivation may be recorded at cost instead of at fair value. Otherwise, the amount continues to be recognised at fair value.

Any effects that the newly applied accounting standards, amendments and interpretations may have on the Group financial disclosure are currently being evaluated.

Value of the Group

The Stock Market capitalisation of Caltagirone Editore is currently lower than the net equity of the Group (Stock Market capitalisation at June 30, 2015 of Euro 105 million compared to a Group net equity of Euro 586.5 million). The share price, in line with that of December 31, 2014, was affected by the generally weak and highly volatile financial market conditions, which significantly differ from an assessment based on the Group’s underlying fundamentals expressed by the value in use. Considering that the complex economic environment was reflected previously in the cash flow estimate and discounting rate estimate used for the

impairment tests at December 31, 2014, these values are confirmed, based on the capacity to generate cash flows or the determination of specific fair values, rather than stock market values which also reflect developments not strictly related to the Group, with a particular short-term focus.

It should however be considered that the total value of cash and cash equivalents, of available-for-sale financial assets and the Newspaper Titles account for 93% of the Consolidated Net Equity.

All the amounts are expressed in thousands of Euro.

ASSETS

1. Intangible assets with definite life

<i>Historical cost</i>	Research & development	Patents	Trademarks and Concessions	Others	Total
01.01.2014	762	1,533	4,982	5,853	13,130
Increases			40	171	211
Decreases			(250)	(336)	(586)
Change in consolidation scope			(3,100)		(3,100)
31.12.2014	762	1,533	1,672	5,688	9,655
01.01.2015	762	1,533	1,672	5,688	9,655
Increases			1	69	70
Decreases					-
30.06.2015	762	1,533	1,673	5,757	9,725
<i>Amortisation and loss in value</i>	Research & development	Patents	Trademarks and Concessions	Others	Total
01.01.2014	762	1,520	4,194	5,369	11,845
Increases		11	17	376	404
Decreases			(247)	(336)	(583)
Change in consolidation scope			(2,325)		(2,325)
31.12.2014	762	1,531	1,639	5,409	9,341
01.01.2015	762	1,531	1,639	5,409	9,341
Increases		1	4	99	104
Decreases					-
30.06.2015	762	1,532	1,643	5,508	9,445
<i>Net value</i>					
01.01.2014	-	13	788	484	1,285
31.12.2014	-	2	33	279	314
30.06.2015	-	1	30	249	280

The amortisation rates used are shown below:

Category	Average rate
Development Costs	20.0%
Industrial patents and intel. property rights	26.5%
Trademarks, concessions and licenses	10.0%
Others	28.0%

2. Intangible assets with indefinite life

The indefinite intangible assets, comprising of goodwill and newspaper titles, are not amortised, but annually subject to verifications to determine the existence of any loss in value.

The table below shows the movements in the intangible assets with indefinite life:

<i>Historical cost</i>	Goodwill	Newspaper titles	Total
01.01.2014	189,596	286,794	476,390
Increases			-
Decreases			-
31.12.2014	189,596	286,794	476,390
01.01.2015	189,596	286,794	476,390
Increases			-
Decreases			-
30.06.2015	189,596	286,794	476,390

<i>Write-downs</i>	Goodwill	Newspaper titles	Total
01.01.2014	100,742	32,913	133,655
Increases	22,480	2,978	25,458
Decreases			-
31.12.2014	123,222	35,891	159,113
01.01.2015	123,222	35,891	159,113
Increases			-
Decreases			-
30.06.2015	123,222	35,891	159,113

<i>Net value</i>			
01.01.2014	88,854	253,881	342,735
31.12.2014	66,374	250,903	317,277
30.06.2015	66,374	250,903	317,277

The goodwill is allocated to each CGU of the Newspaper Titles and the advertising agency.

The breakdown of the balance relating to the newspaper titles is shown below:

	01.01.2014	Increases	Decreases	Write-downs	31.12.2014
Il Messaggero S.p.A	90,808				90,808
Il Mattino SpA	44,496				44,496
Quotidiano di Puglia SpA	16,031				16,031
Corriere Adriatico SpA	15,156			(2,978)	12,178
Il Gazzettino S.p.A.	87,387				87,387
Other minor newspaper titles	3				3
Total	253,881	-	-	(2,978)	250,903

	01.01.2015	Increases	Decreases	Write-downs	30.06.2015
Il Messaggero S.p.A	90,808				90,808
Il Mattino SpA	44,496				44,496
Quotidiano di Puglia SpA	16,031				16,031
Corriere Adriatico SpA	12,178				12,178
Il Gazzettino S.p.A.	87,387				87,387
Other minor newspaper titles	3				3
Total	250,903	-	-	-	250,903

In order to assess whether to carry out impairments tests on the Group's intangible assets with indefinite life, comprising goodwill and the Newspaper Titles forming part of the cash generating unit (CGU) managed by the Group, an analysis was carried out to establish if the significant events (so called "trigger events") which indicate the existence of losses in value on these assets at June 30th 2015 had occurred.

In particular, in accordance with IAS 36, this analysis concerned the development of the weighted average cost of capital ("WACC") and the differences observed in the main income statement accounts reported in H1 2015 compared to 2015 budget forecasts.

In relation to the development of the WACC, an updated estimate of this rate was carried out using the same method applied for the corresponding valuation at December 31st 2014. The results indicate a WACC of 7.3%, unchanged on the estimate at December 31st 2014.

In relation to the differences between Budget and the reported results for the first half of 2015, the EBITDA, net of personnel restructuring charges previously incurred of Euro 0.7 million, was in line with expectations.

For the extraordinary charges, it should be noted that although they will have a significant impact on costs for 2015, they will enable personnel cost savings on the forecast of the financial plan prepared for the purposes of the impairment test on Group intangible assets at December 31st 2014.

In light of that stated above, in the absence of significant elements concerning the impairment of the CGU's intangible items, it was not considered necessary to carry out an estimate in the period of the recoverable value of the intangible assets and goodwill.

3. Property, plant and equipment

<i>Historical cost</i>	Land	Buildings	Plant and machinery	Commercial and industrial equipment	Other assets	Assets in progress	Total
01.01.2014	8,606	51,548	99,627	1,152	22,019	6	182,958
Increases		7	70		335	46	458
Decreases			(13)		(195)	(1)	(209)
Change in consolidation scope			(1,997)	(292)	(147)		(2,436)
Reclassifications	232	(232)				(51)	(51)
31.12.2014	8,838	51,323	97,687	860	22,012	-	180,720
01.01.2015	8,838	51,323	97,687	860	22,012	-	180,720
Increases		3	44	3	261		311
Decreases			(1)		(111)		(112)
30.06.2015	8,838	51,326	97,730	863	22,162	-	180,919

<i>Depreciation and loss in value</i>	Land	Buildings	Plant and machinery	Commercial and industrial equipment	Other assets	Assets in progress	Total
01.01.2014	-	21,081	81,655	1,068	20,341	-	124,145
Increases		1,578	5,284	33	687		7,582

Decreases		(164)	(13)	(292)	(174)		(643)
Change in consolidation scope			(1,816)		(134)		(1,950)
31.12.2014	-	22,495	85,110	809	20,720	-	129,134
01.01.2015	-	22,495	85,110	809	20,720	-	129,134
Increases		781	2,098	16	306		3,201
Decreases			(1)		(110)		(111)
30.06.2015	-	23,276	87,207	825	20,916	-	132,224
Net value							
01.01.2014	8,606	30,467	17,972	84	1,678	6	58,813
31.12.2014	8,838	28,828	12,577	51	1,292	0	51,586
30.06.2015	8,838	28,050	10,523	38	1,246	-	48,695

4. Investments valued at equity

	01.01.2014	Increases (Decreases) through P&L	Reval (WD)	Increases (Decreases)	Other changes	31.12.2014
Editrice telenuovo SpA	777	127		(904)		-
Rofin 2008 S.r.l.	-		3			3
Total	777	127	3	(904)	-	3

	01.01.2015	Increases (Decreases) through P&L	Reval (WD)	Increases (Decreases)	Other changes	30.06.2015
Rofin 2008 S.r.l.	3				(1)	2
Total	3	-	-	-	(1)	2

5. Equity investments and non-current securities

Equity investments and non-current securities	01.01.2014	Increases (Decreases)	Write-downs	Fair value change	31.12.2014
Investments in other companies valued at cost	4,574	(250)	(3,021)		1,303
Investments in other companies available-for-sale	135,130	697		(959)	134,868
Total	139,704	447	(3,021)	(959)	136,171

Equity investments and non-current securities	01.01.2015	Increases (Decreases)	Write-downs	Fair value change	30.06.2015
Investments in other companies valued at cost	1,303		(21)		1,282
Investments in other companies available-for-sale	134,868	1,587		(360)	136,095
Total	136,171	1,587	(21)	(360)	137,377

The breakdown of the account investments in other companies is as follows:

Investments in other companies	Registered office	%	01.01.2014	Increases (Decreases)	Write-downs	31.12.2014
Euroqube		14.82	305	(250)	(3)	52
Ansa		6.71	1,166			1,166
E-Care		0.59	3,045		(3,018)	27
Other minor			58			58
Total			4,574	(250)	(3,021)	1,303

Investments in other companies	01.01.2015	Increases (Decreases)	Write-downs	30.06.2015
Euroqube	14.82	52	(21)	31
Ansa	6.71	1,166		1,166
E-Care	0.59	27		27
Other minor		58		58
Total	1,303	-	(21)	1,282

The investments in other companies are valued at fair value or, where not available, at cost (adjusted for any impairments).

The breakdown of the account Investments in other companies AFS is as follows:

AFS Investments	01.01.2014	Increases	Decreases	Share capital increases	Fair value change	31.12.2014
Assicurazioni Generali SpA	97,470				(570)	96,900
Unicredit SpA	37,660			697	(389)	37,968
Total	135,130	-	-	697	(959)	134,868

	1.01.2015	Increases	Decreases	Share capital increases	Fair value change	30.06.2015
Assicurazioni Generali SpA	96,900				(4,788)	92,112
Unicredit SpA	37,968	1,197	(473)	863	4,428	43,983
Total	134,868	1,197	(473)	863	(360)	136,095

Number

	01.01.2014	Increases	Decreases	Share capital increases	31.12.2014
Assicurazioni Generali SpA	5,700,000				5,700,000
Unicredit SpA	7,000,000			116,666	7,116,666

	01.01.2015	Increases	Decreases	Share capital increases	30.06.2015
Assicurazioni Generali SpA	5,700,000				5,700,000
Unicredit SpA	7,116,666	183,334	(146,000)	146,000	7,300,000

In the half-year, Unicredit SpA distributed a dividend through the allocation of 146,000 newly-issued shares (as an alternative to cash distribution), for a value of Euro 863 thousand.

The valuation at fair value of these investments at June 30th 2015 was recorded to the Comprehensive Income Statement in the Shareholders' Equity reserve for Euro 360 thousand, excluding the tax effect of Euro 27 thousand.

Fair Value reserve	01.01.2014	Increases	Decreases	31.12.2014
Fair Value reserve	27,474		(959)	26,515
Tax effect	(378)	7	(4)	(375)
Fair value reserve, net of tax effect	27,096	7	(963)	26,140
Changes in the period				(956)

	01.01.2015	Increases	Decreases	30.06.2015
Fair Value reserve	26,515	4,428	(4,788)	26,155
Tax effect	(375)	46	(73)	(402)
Fair value reserve, net of tax effect	26,140	4,474	(4,861)	25,753
Changes in the period				(387)

In relation to the disclosure required by IFRS 13, concerning the so-called “hierarchy of fair value”, the shares available for sale belong to level one, as concerning financial instruments listed on an active market.

6. Non-current financial assets

The account, amounting to Euro 60 thousand, principally relates to receivables for deposits due within five years.

7. Other non-current assets

The account, equal to Euro 115 thousand, comprises various assets of minor value.

8. Deferred taxes, receivables for current taxes and income taxes for the period

The movements are shown below of the deferred tax assets and liabilities:

	01.01.2014	Provisions	Utilisations	Changes to the consolidation scope	Other changes	31.12.2014
Deferred tax assets	43,461	6,242	(2,103)	-	151	47,751
Deferred tax liabilities	65,480	2,293	(1,233)	(245)	(13)	66,282
Net deferred tax assets	(22,019)	3,949	(870)	245	164	(18,531)

	01.01.2015	Provisions	Utilisations	Changes to the consolidation scope	Other changes	30.06.2015
Deferred tax assets	47,751	2,086	(745)	-	-	49,092
Deferred tax liabilities	66,282	1,146	(962)	-	26	66,492
Net deferred tax assets	(18,531)	940	217	-	(26)	(17,400)

The increase in deferred tax assets compared to the previous period is principally due to the recognition of tax losses in the half-year.

The deferred tax liabilities principally refer to temporary differences between the values recorded in the financial statements and the corresponding values recognised for tax purposes.

The other changes in the deferred tax liabilities include the estimates of the tax effects on the fair value of the investments recorded directly to the Comprehensive Income Statement.

The net position for income taxes, represented by the payments on account and other tax credits, net of income taxes payable, is calculated as follows:

	30.06.2015	31.12.2014
Receivables for direct taxes	4,750	5,069
Reimbursement request of direct taxes	5	-
Payables for IRES/IRAP/substitute taxes	(377)	(384)
Total	4,378	4,685

The income taxes for the period consist of:

	30.06.2015	30.06.2014
Current income taxes	84	960
Income taxes of prior years	16	2,625
Current income taxes	100	3,585
Provision for deferred tax liabilities	1,146	1,139
Utilisation of deferred tax liabilities	(962)	(681)
Change in tax rate	-	(58)
Deferred tax charge	184	400
Recording of deferred tax assets	(2,086)	(3,274)
Utilisation of deferred tax assets	745	939
Deferred tax income	(1,341)	(2,335)
Total income taxes	(1,057)	1,650
Current and deferred IRES tax	(1,344)	1,118
Current and deferred IRAP tax	287	532
Total income taxes	(1,057)	1,650

The current income taxes comprise only IRAP taxes.

9. Inventories

Inventories at June 30th 2015 amount to Euro 2.1 million (Euro 2.3 million at December 31st 2014) and consist exclusively of raw materials (principally paper and ink), ancillary and consumables. The change of inventory recorded in the income statement amounts to an increase of Euro 256 thousand and is included in the account Raw material costs (see Note 22). Inventories are measured at the lower of the purchase price, calculated using the weighted average cost method, and the realisable value.

There is no inventory provided as a guarantee on liabilities.

10. Trade receivables

The breakdown is as follows:

	30.06.2015	31.12.2014
Trade receivables	63,718	67,619
Doubtful debt provision	(12,177)	(12,095)
Trade receivables	51,541	55,524
Receivables from related parties	764	745
Advances to suppliers	8	11
Trade receivables beyond 12 months	1,959	1,959
Doubtful debt provision beyond 12 months	(1,587)	(1,587)
Total trade receivables	52,685	56,652

Trade receivables principally relate to Group advertising revenues from the advertising agency Piemme SpA (Euro 56.4 million).

The doubtful debt provision was utilised in the period for Euro 1.1 million and increased by Euro 1.2 million for the provisions made in the period.

The general valuation criteria of receivables, considered financial assets within the scope of IAS 39, are illustrated in the accounting policies.

In particular, receivables, as considered financial assets, are measured at amortised cost, on the basis of the effective interest rate (identified as their nominal value).

When there is an indication of a reduction in value, the asset is reduced to the value of the discounted future cash flows obtainable. Impairments are recognised to the income statement.

When, in subsequent periods, the reasons for the write-down no longer exist, the value of the assets is restated up to the value deriving from the application of the amortised cost where no write-down had been applied.

The value of trade receivables, adjusted by the relative doubtful debt provision, approximates their fair value.

The estimate of the Doubtful debt provision is made, in consideration of the highly fragmented nature of the debtor positions, through an assessment of the maturity of receivables by similar type, referring to historical-statistical analysis on the probability of recovery. The write-down process requires however that individual commercial positions of significant amounts and for which an objective solvency condition is apparent are subject to individual write-downs.

The estimate of the Doubtful debt provision of Piemme SpA and of the Caltagirone Editore Group, although mainly concerning overdue receivables, was made on a reasonably conservative basis, covering also any potential losses on receivables not in dispute.

11. Current financial assets

The breakdown is as follows:

	30.06.2015	31.12.2014
Accrued interest	4	-
Total current financial assets	4	-

12. Other current assets

The breakdown is as follows:

	30.06.2015	31.12.2014
Employee receivables	124	125
Other receivables	1,406	1,236
Prepaid expenses	1,115	441
Total other current assets	2,645	1,802

13. Cash and cash equivalents

The breakdown is as follows:

	30.06.2015	31.12.2014
Bank and post office deposits	157,392	155,220
Bank and postal deposits with related parties	642	214
Cash and cash equivalents on hand	55	60
Total cash and cash equivalents	158,089	155,494

In relation to the variable rate of liquidity, an annual interest rate increase of 1%, at like-for-like terms, would have a positive impact on the net profit of approx. Euro 1.58 million. A decrease in interest rates of the same level would have a corresponding negative impact.

SHAREHOLDERS' EQUITY & LIABILITIES

14. Shareholders' Equity

	30.06.2015	31.12.2014
Share Capital	125,000	125,000
Listing charges	(18,865)	(18,865)
Treasury shares	(1,559)	(1,334)
Reserve for treasury shares	1,559	1,334
Fair Value reserve	25,753	26,140
Other Reserves	454,042	491,462
Net Profit	615	(37,194)
Group net equity	586,545	586,543
Minority interest N.E.	-	-
Total net equity	586,545	586,543

The Share capital amounts to Euro 125 million, consisting of 125 million ordinary shares at a nominal value of Euro 1 each.

All of the ordinary shares issued are fully paid-in. There are no shares subject to guarantees or restrictions on the distribution of dividends. At June 30th 2015 Caltagirone Editore SpA had 1,551,339 treasury shares in portfolio, comprising 1.24% of the share capital for a value of Euro 1,559,380.

The fair value reserve, positive for Euro 25.8 million, which includes the net change for the period – a decrease of Euro 0.4 million - to adjust the market value of the investments in other companies available-for-sale;

The Other Reserves include:

- Share premium reserve of Euro 481.2 million;
- Legal reserve of the Parent Company of Euro 25 million, set up pursuant to Article 2430 of the Civil Code;
- Consolidation reserves, consisting of the higher value of the Group's share of net equity compared to the cost of some equity investments and retained earnings for a total negative amount of Euro 67.5 million.
- The actuarial losses reserve relating to the application of IAS 19 for post-employment benefits, negative for Euro 2.8 million, net of the relative tax effect.
- Reserves relating to the application of IAS/IFRS standards of Euro 16.9 million.
- Other reserves of the Parent Company of Euro 1.2 million.

15. Personnel

Employee benefit plans

The movements in the Employee benefits provision were as follows:

	30.06.2015	31.12.2014
Net liability at beginning of period	28,011	29,410
Current cost in the period (service costs)	154	323
Interest charge (interest cost)	229	865
Actuarial profits/(losses)	-	593
(Services paid)	(870)	(2,806)
Change to consolidation scope	-	(374)
Net liability at end of period	27,524	28,011

The employee benefit provision includes the Senior Management Indemnity Provision as this provision has similar characteristics to the employee leaving indemnity provision as set out in the civil code.

Employee numbers and cost

	H1 2015	H1 2014
Wages and salaries	25,185	27,167
Social security charges	8,995	9,558
Post-employment benefit	154	161
Post-employment benefit to Complementary Fund	1,538	1,557
Other costs	1,662	2,007
Total personnel costs	37,534	40,450

The “Other costs” include restructuring charges of Euro 666 thousand (Euro 816 thousand in H1 2014, considering also leaving incentives) for the reorganisation and restructuring processes in place.

The following table shows the average number of employees by category:

	30.06.2015	31.12.2014	Average 2015	Average 2014
Executives	22	23	22	24
Managers & white collar	248	249	246	276
Journalists	443	451	438	456
Print workers	119	120	120	125
Total	832	843	826	881

16. Provisions for risks and charges

	Legal disputes	Agents' indemnity	Other risks	Total
Balance at January 1st 2014	9,227	173	3,146	12,546
Provisions	278	140	814	1,232
Utilisations	(1,935)	(131)	(2,799)	(4,865)
Reclassifications				-
Balance at December 31th 2014	7,570	182	1,161	8,913
of which:				
Current portion	2,110		1,161	3,271
Non-current portion	5,460	182		5,642
Total	7,570	182	1,161	8,913
Balance at January 1st 2015	7,570	182	1,161	8,913
Provisions	107		231	338
Utilisations	(168)	(182)	(419)	(769)
Reclassifications				-
Balance at June 30th 2015	7,509	-	973	8,482
of which:				
Current portion	2,121		973	3,094
Non-current portion	5,388			5,388
Total	7,509	-	973	8,482

The provision for legal disputes refers principally to the provisions made by the companies Il Messaggero SpA, Il Mattino SpA and Il Gazzettino SpA against liabilities deriving from damages requested for slander and from employees. The provision was estimated taking into consideration the nature of the business, based on experience in similar cases and of all the information available at the date of the preparation of the consolidated financial statements, considering the difficulty in estimating charges and the timing connected to each single case.

The provision for other risks principally includes charges relating to the restructuring plans of Il Messaggero SpA, Il Mattino SpA, Il Gazzettino SpA and Corriere Adriatico SpA.

17. Current and non-current financial liabilities

	30.06.2015	31.12.2014
Bank payables	10,916	13,516
Non-current financial payables	10,916	13,516
Bank payables	14,734	7,093
Payables to related companies	2,210	3,556
Short-term portion of non-current loans	5,171	5,140
Current financial payables	22,115	15,789

The non-current financial liabilities to banks are represented by a loan to finance the construction in 2005 of a printing centre located at Torre Spaccata in Rome. The loan is at a variable interest rate (Euribor at 6 months + spread 0.5%) amounting to Euro 60 million, granted by Intesa Sanpaolo SpA to the company S.E.M. SpA, incorporated in 2006 into Il Messaggero SpA. The first capital repayment was made in December 2005 while the final repayment is due in June 2018. In addition, a special privileged guarantee was given on the factory assets amounting to Euro 60 million, in addition to a bank surety of the Parent Company of Euro 37.9 million.

In relation to the variable rate of financial liabilities, an annual interest rate increase of 1%, at like-for-like terms, would have a negative impact on the net profit of approx. Euro 330 thousand. A decrease in interest rates of the same level would have a corresponding positive impact.

The value of the financial liabilities approximates their fair value.

18. Other current and non-current liabilities

	30.06.2015	31.12.2014
Other non-current liabilities		
Other payables	106	107
Deferred income	2,152	2,296
Total	2,258	2,403
Other current liabilities		
Social security institutions	4,384	8,108
Employees	9,001	8,341
VAT payables	676	278
Withholding taxes	2,466	3,749
Other payables	8,492	9,397
Payables to related companies	25	11
Deferred income	383	450
Total	25,427	30,334

Other payables include Euro 4.9 million as the amount available to the Board of Directors in accordance with Article 25 of the by-laws which establishes the allocation to this account of 2% of net profit.

19. Trade payables

	30.06.2015	31.12.2014
Supplier payables	21,376	21,567
Payables to related companies	1,654	888
	23,030	22,455

Trade payables principally refer to operating subsidiaries in the publishing sector and relate to the purchase of raw materials, services and capital expenditures. The book value of the trade payables reported above approximates their fair value.

There are no payables due over 12 months.

INCOME STATEMENT

20. Revenues from sales and services

	H1 2015	H1 2014
Circulation revenues	32,295	34,826
Promotions	202	304
Advertising	44,906	45,330
Total revenues from sales and services	77,403	80,460
of which related parties	577	769

Sales and advertising revenues of the principal newspaper titles, both entirely realised in Italy, have been affected by the economic-financial crisis of recent years. The performances are commented upon in detail in the Directors' Report, to which reference is made.

21. Other operating revenues

	H1 2015	H1 2014
Operating grants	12	85
Recovery of expenses from third parties	1,086	917
Capital grant contributions	37	164
Prior year income	257	272
Other revenues	1,458	1,447
Total other operating revenues	2,850	2,885
of which related parties	62	48

22. Raw material costs

	H1 2015	H1 2014
Paper	5,886	8,051
Other publishing materials	1,743	1,566
Change in inventory of raw materials and goods	256	(177)
Total raw materials costs	7,885	9,440

23. Other operating charges

	H1 2015	H1 2014
Editorial services	6,667	7,372
Transport and delivery	4,106	4,610
Outside contractors	2,742	2,866
Advertising & promotions	582	1,150
Commissions and agent costs	3,306	3,291
Utilities and power	1,191	1,141
Maintenance and repair costs	1,226	1,362
Consulting	1,667	1,520
Purchase of advertising space third parties	1,683	261
Directors and statutory auditors fees	1,093	1,115
Insurance, postal and telephone	446	578
Other costs	5,174	5,776
Total service costs	29,883	31,042
Rental	2,993	3,200
Hire	383	451
Total rent, lease and hire costs	3,376	3,651
Other operating charges	1,476	1,558
Other	32	64
Total other costs	1,508	1,622
Total other operating costs	34,767	36,315
of which related parties	3,381	3,403

24. Amortisation, depreciation, provisions & write-downs

	H1 2015	H1 2014
Amortisation of intangible assets	104	330
Depreciation of property, plant & equipment	3,201	3,843
Provision for risks and charges	338	104
Doubtful debt provision	1,174	635
Total amortisation, depreciation, provisions & write-downs	4,817	4,912

The depreciation of tangible fixed assets principally relates to the depreciation on printing and rotary plant.

25. Net financial result and share of investments valued under the equity method

Valuation of investments at Equity	H1 2015	H1 2014
Editrice Telenuovo SpA	-	127
Rofin 2008 Srl	-	-
Total valuation of investments at Equity	-	127
Financial income	H1 2015	H1 2014
Dividends	4,283	3,262
Interest income from bank deposits	445	1,978
Gains on investments	491	-
Other financial income	11	18
Total	5,230	5,258
of which related parties	4,282	3,266
Financial charges	H1 2015	H1 2014
Write-down of investments	21	2
Loan interest	73	109
Interest on bank accounts	280	534
Interest on leaving indemnity	229	240
Banking commissions and charges	107	112
Exchange losses	177	-
Other financial expenses	36	33
Total	923	1,030
of which related parties	82	111
Financial result	4,307	4,228

The dividends included in financial income relates to the shareholding in Assicurazioni Generali SpA for Euro 3.4 million and Unicredit SpA for Euro 0.9 million (dividend on 146,000 newly issued shares).

26. Earnings per share

The basic earnings (loss) per share is calculated by dividing the Group net result for the period by the weighted average number of ordinary shares outstanding in the period.

	H1 2015	H1 2014
Net Result	614	(5,024)
Number of ordinary shares outstanding (thousands)	123,449	123,889
Basic earnings/(loss) per share	0.005	(0.041)

The diluted loss per share is identical to the basic result per share as at the date of the present financial statements there were no securities which may be converted into shares. In 2015 no dividends were distributed.

27. Other comprehensive income statement items

The breakdown of the other comprehensive income statement items, excluding the tax effects, is reported below:

	30.06.2015			30.06.2014		
	Gross value	Tax effect	Net value	Gross value	Tax effect	Net value
Financial instruments	(360)	(27)	(387)	(1,051)	(21)	(1,072)

28. Transactions with related parties

Transactions with companies under common control

The transactions of Group companies with related parties generally relate to normal operations and are regulated at market conditions. They principally relate to the exchange of goods, the provision of services, and the provision and use of financial resources by associated companies and subsidiaries excluded from the consolidation scope, as well as with other companies belonging to the Caltagirone Group or under common control.

There are no atypical or unusual transactions which are not within the normal business operations. The following tables report the values.

31.12.2014	Parent Company	Associated companies	Companies under common control	Other related parties	Total related parties	Total financial statement accounts	% on total account items
Balance sheet transactions							
Trade receivables	6		74	665	745	56,652	1.32%
Cash and cash equivalents				214	214	155,494	0.14%
Trade payables	610	2	85	191	888	22,455	3.95%
Current financial liabilities				3,556	3,556	15,789	22.52%
Income statement transactions							
Revenues	23		68	1,206	1,297	162,986	0.80%
Other operating revenues			57	22	79	7,159	1.10%
Other operating costs	1,000		342	5,463	6,805	73,427	9.27%
Financial income				3,264	3,264	6,593	49.51%
Financial charges				297	297	5,178	5.74%

30.06.2015	Parent Company	Associated companies	Companies under common control	Other related parties	Total related parties	Total financial statement accounts	% on total account items
Balance sheet transactions							
Trade receivables			125	639	764	52,685	1.45%
Cash and cash equivalents				642	642	158,089	0.41%
Trade payables	1,220	13	100	321	1,654	23,030	7.18%
Current financial liabilities				2,210	2,210	22,115	9.99%
Other current liabilities			23	2	25	25,427	0.10%
Income statement transactions							
Revenues			307	270	577	77,043	0.75%
Other operating revenues			62		62	2,850	2.18%
Other operating costs	500		2,581	300	3,381	34,767	9.72%
Financial income				4,282	4,282	5,230	81.87%
Financial charges				82	82	923	8.88%

Trade receivables principally concern commercial transactions for the sale of advertising space.

Cash and cash equivalents and current financial liabilities and financial charges concern the operations in place at June 30th 2015 with the credit institutions Unicredit SpA and Banca Finnat Euramerica SpA.

Trade payables to Parent Companies refer to the invoices received from Caltagirone SpA for services performed during the year.

Operating revenues principally concern the advertising carried out with Group newspapers by companies under common control.

Operating costs principally include rental costs by the Parent Company and Other group companies for their respective head offices from companies under common control.

The account financial income concerns dividends received from Assicurazioni Generali SpA and interest income on bank deposits at UniCredit SpA.

29. Business segment information

The disclosures required in accordance with IFRS 8 on the segment information are provided below. The Caltagirone Editore Group has adopted the sector of operating activity as the primary disclosure of information, defined as a separate and distinctly identifiable part of the Group, which provides related products and services and that is subject to risks and benefits different than those of the other sectors of activity of the Group. This break-down is used by Management to carry out an analysis of operational performance and for the specific management of risks related to each sector. The Group operates exclusively in Italy and bases sector performance on turnover volumes and EBITDA from ordinary operations.

	<i>Newspapers and Advertising</i>	<i>Other activities</i>	<i>Consol. Adjustments</i>	<i>Consolidated pre-segment eliminations</i>	<i>Segment eliminations</i>	<i>Consolidated</i>
30.06.2014						
Sector revenues – third parties	82,286	1,057	2	83,345	-	83,345
Inter-segment revenues	-	1,261	(2)	1,259	(1,259)	-
Segment revenues	82,286	2,318	-	84,604	(1,259)	83,345
Segment EBITDA	(1,778)	(1,082)	-	(2,860)	-	(2,860)
Depreciation, amortisation, provisions & write-downs	4,657	255	-	4,912	-	4,912
EBIT	(6,435)	(1,337)	-	(7,772)	-	(7,772)
Results of the financial management						127
Net result of the share of associates						4,228
Pre-tax loss						(3,417)
Income taxes						(1,650)
Net Loss						(5,067)
	<i>Newspapers</i>	<i>Other activities</i>	<i>Consol. Adjustments</i>	<i>Consolidated pre-segment eliminations</i>	<i>Segment eliminations</i>	<i>Consolidated</i>
Segment assets	471,146	348,311	16,540	835,997		835,997
Segment liabilities	211,691	5,754	(726)	216,719		216,719
Equity investments valued at net equity		908		908		908
Investments in intangible and tangible fixed assets	299	56		355		355
	<i>Newspapers and Advertising</i>	<i>Other activities</i>	<i>Consol. Adjustments</i>	<i>Consolidated pre-segment eliminations</i>	<i>Segment eliminations</i>	<i>Consolidated</i>
30.06.2015						
Sector revenues – third parties	78,743	1,511	(1)	80,253	-	80,253
Inter-segment revenues	-	926	(36)	890	(890)	-
Segment revenues	78,743	2,437	(37)	81,143	(890)	80,253
Segment EBITDA	742	(638)	(37)	67	-	67
Depreciation, amortisation, provisions & write-downs	4,787	30		4,817		4,817
EBIT	(4,045)	(668)	37	(4,750)	-	(4,750)
Results of the financial management						4,307
Net result of the share of associates						-
Pre-tax loss						(443)
Income taxes						1,057
Net Profit						614
	<i>Newspapers and Advertising</i>	<i>Other activities</i>	<i>Consol. Adjustments</i>	<i>Consolidated pre-segment eliminations</i>	<i>Segment eliminations</i>	<i>Consolidated</i>
Segment assets	459,703	296,257	16,829	772,789		772,789
Segment liabilities	182,060	4,611	(427)	186,244		186,244
Equity investments valued at net equity		2		2		2
Investments in intangible and tangible fixed assets	351	30		381		381

30. Net Cash Position

The Net Cash Position, as required by CONSOB Communication DEM 6064291 of July 28th 2006 is as follows:

	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
A. Cash	55	60	79
B. Bank deposits	158,034	155,434	187,001
D. Liquidity (A)+(B)	158,089	155,494	187,080
E. Current financial receivables	4	-	14
F. Bank payables – current portion	16,944	10,648	33,407
G. Current portion of long-term loans	5,171	5,141	5,115
H. Current payables to other lenders	-	-	-
I. Current debt (F)+(G)+(H)	22,115	15,789	38,522
J. Net current cash position (I)-(E)-(D)	(135,978)	(139,705)	(148,572)
K. Non-current bank payables	10,916	13,516	16,090
L. Non-current payables to other lenders	-	-	-
M. Non-current financial debt (K)+(L)	10,916	13,516	16,090
N. Net Cash Position (J)+(M)	(125,062)	(126,189)	(132,482)

31. Hierarchy of Fair Value according to IFRS 13

In relation to financial instruments recorded at Fair Value, IFRS 13 requires that these values are classified based on a hierarchy of levels which reflects the sources of the input utilised in the determination of the Fair Value. Therefore the following hierarchy levels are established:

- Level 1: determination of fair value based on prices listed in active markets by class of asset or liability subject to valuation;
- Level 2: determination of Fair Value based on input other than the listed prices included at Level 1 but which are directly observable (prices) and indirectly (derivatives from prices) on the market; instruments not characterised by sufficient level of liquidity or which do not express in a continuous manner a “binding” market listing are included in this category;
- Level 3: determination of fair value based on valuation models whose input is not based on observable market data.

The following table shows the hierarchy level for the assets and liabilities which are valued at Fair Value:

(Euro '000)	June 30th 2015	Note	Level 1	Level 2	Level 3	Total
AFS Financial assets valued at fair value		5	136,095			136,095
Total Assets			136,095	-	-	136,095

(Euro '000)	Dec 31st 14	Note	Level 1	Level 2	Level 3	Total
AFS Financial assets valued at fair value		5	134,868			134,868
Total Assets			134,868	-	-	134,868

In the first half of 2015 there were no transfers between the various levels.

BLANK PAGE

DECLARATION OF THE CONDENSED CONSOLIDATED HALF-YEAR FINANCIAL STATEMENTS



Declaration on the Condensed Consolidated Half-Year Financial Statements as per Article 81-ter of Consob Regulation No. 11971 of May 14, 1999 and subsequent modifications and integrations

1. The undersigned Francesco Gaetano Caltagirone, as Chairman of the Board of Directors, and Roberto Di Muzio, executive responsible for the preparation of the corporate accounting documents of Caltagirone Editore S.p.A., affirm, and also in consideration of article 154-bis, paragraphs 3 and 4, of Legislative Decree No. 58 of February 24th 1998:

- the accuracy of the information on company operations and
- the effective application,

of the administrative and accounting procedures for the compilation of the condensed consolidated half-year financial statements for the first half-year of 2015.

2. The activity was undertaken evaluating the organisational structure and the execution, control and monitoring processes of the business activities necessary for the preparation of the condensed consolidated half-year financial statements.

In relation to this, no important matters arose.

3. It is also declared that:

3.1 the condensed consolidated half-year financial statements:

a) were prepared in accordance with international accounting standards, recognised in the European Union pursuant to EU regulation No. 1606/2002 of the European Parliament and Council, of July 19th 2002;

b) corresponds to the underlying accounting documents and records;

c) provide a true and correct representation of the economic, balance sheet and financial situation of the issuer and of the companies included in the consolidation.

3.2 the Interim Directors' Report on operations includes an analysis of the significant events in the first six months of the year and their impact on the condensed consolidated half-year financial statements, with a description of the principal risks and uncertainties for the remaining six months. The interim directors' report also includes a reliable analysis of the information on transactions with related parties.

Rome, July 28th 2015

The Chairman
Mr. Francesco Gaetano Caltagirone

The Executive Responsible
Mr. Roberto Di Muzio

BLANK PAGE
