



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
30 giugno 2016

PAGINA IN BIANCO

Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

<i>Presidente</i>	Francesco Gaetano Caltagirone
<i>Vice Presidente</i>	Azzurra Caltagirone
<i>Consiglieri</i>	Alessandro Caltagirone Francesco Caltagirone Tatiana Caltagirone Massimo Confortini ¹⁻² Mario Delfini ¹ Albino Majore ¹ Gianpietro Nattino ¹⁻²

Collegio dei Sindaci

<i>Presidente</i>	Antonio Staffa
<i>Sindaci Effettivi</i>	Federico Malorni Maria Assunta Coluccia

Dirigente Preposto

Fabrizio Caprara

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	13
NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	21
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 2016 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 2015, 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 2015.

Dati in migliaia di euro

CONTO ECONOMICO	1°sem 2016	1°sem 2015	Variazione %
RICAVI OPERATIVI	76.069	80.253	-5,2%
RICAVI VENDITA QUOTIDIANI	29.195	32.295	-9,6%
RICAVI DA PROMOZIONI EDITORIALI	342	202	69,3%
RICAVI DA PUBBLICITA'	43.940	44.906	-2,2%
ALTRI RICAVI OPERATIVI	2.592	2.850	-9,1%
COSTI DELLA PRODUZIONE	(77.694)	(80.186)	-3,1%
MATERIE PRIME E DI CONSUMO	(7.137)	(7.885)	-9,5%
COSTO DEL LAVORO	(34.946)	(37.534)	-6,9%
ALTRI COSTI OPERATIVI	(35.611)	(34.767)	2,4%
MARGINE OPERATIVO LORDO	(1.625)	67	na
AMM.TI, SVALUTAZIONI E ACC.TI	(4.418)	(4.817)	-8,3%
RISULTATO OPERATIVO	(6.043)	(4.750)	-27,2%
RISULTATO VALUTAZIONE AD EQUITY	-	-	-
PROVENTI FINANZIARI	5.256	5.230	0,5%
ONERI FINANZIARI	(884)	(923)	-4,2%
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	4.372	4.307	1,5%
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(1.671)	(443)	na
IMPOSTE	1.401	1.057	32,5%
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	(270)	614	na
QUOTA DELLE MINORANZE	-	-	-
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	(270)	614	na

Va innanzi tutto evidenziato, come meglio dettagliato nel seguito, che i dati sono influenzati dalle mancate uscite dei quotidiani del Gruppo conseguenti allo sciopero del personale poligrafico, connesso alle operazioni di scissione e ristrutturazione delle Società del Gruppo.

Nei primi sei mesi del 2016 la riduzione dei Ricavi Operativi risulta pari al 5,2%, per effetto della contrazione dei ricavi diffusionali (-9,6%) e dei ricavi pubblicitari (-2,2%).

Il costo delle materie prime segna un decremento del 9,5% attribuibile alle minori quantità utilizzate nel processo produttivo.

Il costo del lavoro, comprensivo di oneri non strutturali pari a 570 mila euro (666 mila euro al 30 giugno 2015) legati principalmente ai piani di riorganizzazione posti in essere da alcune società del Gruppo, si decrementa del 6,9% quale effetto degli interventi di ristrutturazione definiti nei precedenti esercizi.

Complessivamente gli altri costi operativi registrano un aumento del 2,4%, per effetto principalmente dell'incremento dei costi connessi alla pubblicità raccolta per conto terzi e presenti in misura minore nel semestre 2015 in quanto tale iniziativa è partita da marzo 2015.

Il Margine Operativo Lordo risulta negativo per 1,6 milioni di euro (positivo per 67 mila euro al 30 giugno 2015).

Il Risultato Operativo, dopo ammortamenti e svalutazioni per 4,4 milioni di euro, registra un saldo negativo di 6 milioni di euro al 30 giugno 2016 (negativo per 4,7 milioni di euro nel primo semestre 2015).

Il Risultato netto della gestione finanziaria, positivo per 4,4 milioni di euro (positivo per 4,3 milioni di euro al 30 giugno 2015), comprende i dividendi ricevuti su azioni quotate per 4,9 milioni di euro ed un saldo netto di proventi e oneri finanziari negativo per 571 mila euro.

Il Risultato netto del Gruppo è negativo per 270 mila euro (positivo per 614 mila euro nel primo semestre 2015).

La **Posizione Finanziaria Netta** del Gruppo al 30 giugno 2016 è la seguente:

<i>Dati in migliaia di euro</i>		
	30/06/16	31/12/15
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA*		
ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	-	-
DISP. LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	162.457	157.813
PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	(5.688)	(8.306)
PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	(29.296)	(26.517)
TOTALE	127.473	122.990

* Si fa presente che la Posizione Finanziaria Netta così come indicata nella Comunicazione CONSOB DEM 6064291 del 28 luglio 2006 è evidenziata alla nota 29 delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato cui si rinvia.

La Posizione finanziaria netta si incrementa per circa 4,5 milioni di euro principalmente per effetto dell'incasso di dividendi su azioni quotate per circa 4,1 milioni di euro.

Il **Patrimonio netto consolidato** di Gruppo è pari a 501,5 milioni di euro (559,9 milioni di euro al 31 dicembre 2015); la diminuzione è attribuibile principalmente all'effetto negativo conseguito nel semestre nella valutazione al *fair value* delle partecipazioni azionarie detenute dal Gruppo.

Di seguito vengono riportati alcuni indici patrimoniali:

	I sem 2016	31/12/2015	I sem 2015
Equity Ratio (<i>Patrimonio netto/Totale attivo</i>) ¹	0,74	0,76	0,76
Indice di liquidità (<i>Attività correnti/Passività correnti</i>) ²	2,67	2,75	2,98
Indice di struttura 1° (<i>Patrimonio netto/Attività non correnti</i>) ³	1,09	1,08	1,06
ROE ⁴ (<i>Risultato Netto/Patrimonio Netto</i>) ⁵	-0,05	-3,6	0,10
ROI ⁴ (<i>Risultato Operativo/Totale attivo</i>) ⁵	-0,89	-3,8	-0,61
ROS ⁴ (<i>Risultato Operativo/Ricavi Operativi</i>) ⁵	-7,94	-17,1	-5,92

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 2015, una diminuzione della redditività operativa e di conseguenza di quella complessiva.

Andamento della gestione del Gruppo

- *Attività Editoriali*

I ricavi complessivi derivanti dalla vendita di quotidiani, pari a 29,2 milioni di euro, si decrementano del 9,6% nel primo semestre del 2016 rispetto allo stesso periodo del 2015 a causa della ormai strutturale contrazione del mercato. In particolare è da rilevare che i ricavi da vendita delle edizioni su carta delle testate del Gruppo registrano una contrazione del 10,3% rispetto al primo semestre 2015 per effetto sia della contrazione della domanda, sia, come già accennato, di minori uscite in edicola a causa di giorni di sciopero. Relativamente

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

² Normalmente l'indice di liquidità è considerato ottimale quando è maggiore di 1.

³ Normalmente l'indice di struttura primario è considerato buono quando è maggiore di 1.

⁴ Valori percentuali

⁵ Per le definizioni di "Risultato Netto", "Risultato Operativo", "Reddito Operativo", si rinvia allo schema di conto economico riportato nel paragrafo "Informazioni sulla Gestione".

ai ricavi per vendite di copie e abbonamenti digitali del Gruppo, registrano un incremento del 12% nel primo semestre del 2016 rispetto allo stesso periodo del 2015, anche se i dati non risultano ancora significativi e la loro incidenza sui ricavi diffusionali del Gruppo risulta ancora marginale (3,7% del fatturato editoriale).

L'ultimo dato tendenziale disponibile del mercato delle diffusioni indica una flessione totale di circa il 6,9%⁶ di cui il 7,5%⁷ relativamente alle copie cartacee e lo 0,72%⁸ relativamente alle copie digitali nel periodo da gennaio a maggio 2016 rispetto allo stesso periodo del 2015.

- **Andamento raccolta pubblicitaria**

Nei primi sei mesi del 2016 la raccolta pubblicitaria del Gruppo ha registrato un decremento pari al 2,2%. I ricavi pubblicitari sulle sole testate del Gruppo registrano una contrazione del 5,3% rispetto al primo semestre 2015 per effetto sia dell'andamento del mercato sia di dei giorni di sciopero. La pubblicità internet del Gruppo registra un incremento del 4,9% nel primo semestre del 2016 rispetto allo stesso periodo del 2015.

Il dato complessivo del mercato registra per i primi cinque mesi del 2016 (ultimi dati disponibili) una flessione del 4,8%⁹ per la pubblicità sui quotidiani cartacei e un decremento dell'1,9%¹⁰ per la pubblicità internet.

Va infine evidenziato che i siti web del network Caltagirone Editore hanno registrato 1,01 milioni ¹¹ di utenti unici giornalieri medi Total Audience (Pc e mobile) nei primi 5 mesi del 2016 (Gennaio – Maggio 2016).

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 5,6% 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 infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di

⁶ Dati ADS (Accertamento Diffusione Stampa) Vendite Quotidiani nei mesi di gennaio-maggio 2015/2016

⁷ Dati ADS (Accertamento Diffusione Stampa) Vendite Quotidiani nei mesi di gennaio-maggio 2015/2016

⁸ Dati ADS (Accertamento Diffusione Stampa) Vendite Quotidiani nei mesi di gennaio-maggio 2015/2016

⁹ Dati Osservatorio FCP Stampa gennaio – maggio 2016 con corrispondente periodo del 2015

¹⁰ Dati Osservatorio FCP Assointernet gennaio – maggio 2016 con corrispondente periodo del 2015

¹¹ Dati Audiweb - Gennaio – Maggio 2016.

mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati, e nell'interesse del Gruppo.

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

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, sono presentate 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 2016 l'organico complessivo comprendeva 763 unità (801 al 31 dicembre 2015); il numero medio per il primo semestre 2016 è pari a 763 unità.

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 2016 non sono emersi rischi od incertezze di mercato sostanzialmente differenti a quelle evidenziate nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2015 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 19 aprile 2016 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 2016 la Caltagirone Editore SpA aveva in portafoglio n.1.945.019 azioni proprie, pari allo 1,556% del capitale sociale per un controvalore pari a euro 1.931.984.

Corporate Governance

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione dell'11 marzo 2016 ha nominato per il 2016 Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari della Società il dott. Fabrizio Caprara.

Prospettive per l'esercizio 2016 ed eventi successivi al 30 giugno 2016

Il processo di riorganizzazione, avviato nel precedente esercizio, che porterà il Gruppo ad essere strutturato per aree funzionali è tuttora in corso e, una volta a regime, contribuirà positivamente all'equilibrio economico del Gruppo.

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

Ad inizio luglio è stato completamente rinnovato il Corriere Adriatico con grafica, contenuti e formato innovativi. Il nuovo giornale viene prodotto insieme al fascicolo nazionale de Il Messaggero con un'ottimizzazione degli impianti di stampa di Roma.

Roma, 27 luglio 2016

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Cav. Lav. Francesco Gaetano Caltagirone



BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

30 giugno 2016

Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata

Attività

(in migliaia di Euro)

	Note	30.06.2016	31.12.2015
Attività non correnti			
Attività Immateriali a vita definita	1	611	396
Attività Immateriali a vita indefinita	2	295.277	295.277
<i>Avviamento</i>		45.374	45.374
<i>Testate</i>		249.903	249.903
Immobili, impianti e macchinari	3	42.931	45.706
Partecipazioni valutate al Patrimonio Netto	4	3	3
Partecipazioni e titoli non correnti	5	75.758	135.272
Attività finanziarie non correnti	6	44	42
Altre attività non correnti	7	80	76
Imposte differite attive	8	45.646	43.225
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		460.350	519.997
Attività correnti			
Rimanenze	9	1.944	2.314
Crediti commerciali	10	48.892	55.616
<i>di cui verso correlate</i>		567	558
Crediti per imposte correnti	8	1.888	1.440
Altre attività correnti	11	2.993	2.468
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12	162.457	157.813
<i>di cui verso correlate</i>		1.514	172
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		218.174	219.651
TOTALE ATTIVITA'		678.524	739.648

Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata

Patrimonio Netto e Passività

(in migliaia di Euro)

	Note	30.06.2016	31.12.2015
Patrimonio Netto			
Capitale sociale		125.000	125.000
Costi di emissione capitale sociale		(18.865)	(18.865)
Riserve		395.639	473.927
Utile (Perdita) di Periodo		(270)	(20.131)
Patrimonio Netto del Gruppo		501.504	559.931
Patrimonio Netto di azionisti Terzi		-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO	13	501.504	559.931
Passività			
Passività non correnti			
Fondi per i dipendenti	14	22.913	24.745
Altri Fondi non correnti	15	5.278	5.634
Passività finanziarie non correnti	16	5.688	8.306
Altre passività non correnti	17	1.983	1.732
Imposte differite passive	8	59.363	59.354
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		95.225	99.771
Passività correnti			
Fondi correnti	15	3.033	2.646
Debiti commerciali	18	24.974	24.578
<i>di cui verso correlate</i>		2.873	2.103
Passività finanziarie correnti	16	29.296	26.517
<i>di cui verso correlate</i>		5.882	5.337
Altre passività correnti	17	24.492	26.205
<i>di cui verso correlate</i>		21	29
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		81.795	79.946
TOTALE PASSIVITA'		177.020	179.717
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		678.524	739.648

Conto Economico Consolidato

(in migliaia di Euro)

	Note	1°Sem. 2016	1°Sem. 2015
Ricavi			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi <i>di cui verso correlate</i>	19	73.477 425	77.403 577
Altri ricavi operativi <i>di cui verso correlate</i>	20	2.592 35	2.850 62
TOTALE RICAVI		76.069	80.253
Costi			
Costi per materie prime	21	(7.137)	(7.885)
Costi del Personale <i>di cui per oneri di ristrutturazione</i>	14	(34.946) (570)	(37.534) (666)
Altri Costi operativi <i>di cui verso correlate</i>	22	(35.611) (3.072)	(34.767) (3.381)
TOTALE COSTI		(77.694)	(80.186)
MARGINE OPERATIVO LORDO		(1.625)	67
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	23	(4.418)	(4.817)
RISULTATO OPERATIVO		(6.043)	(4.750)
Risultato della valutazione delle partecipazioni a Patrimonio Netto		-	-
Proventi finanziari <i>di cui verso correlate</i>		5.256 4.943	5.230 4.283
Oneri finanziari <i>di cui verso correlate</i>		(884) (119)	(923) (82)
Risultato netto della gestione finanziaria	24	4.372	4.307
RISULTATO ANTE IMPOSTE		(1.671)	(443)
Imposte sul reddito del periodo	8	1.401	1.057
RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE		(270)	614
RISULTATO DEL PERIODO		(270)	614
Utile (perdita) Gruppo		(270)	614
Utile (perdita) Terzi		-	-
Risultato base per azione	25	(0,002)	0,005
Risultato diluito per azione	25	(0,002)	0,005

Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	1°Sem. 2016	1°Sem. 2015
Utile/(Perdita) del periodo rilevato a Conto Economico	(270)	614
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	(58.069)	(387)
Totale altre componenti del Conto Economico Complessivo	(58.069)	(387)
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	(58.339)	227
Attribuibili a:		
Azionisti della controllante	(58.339)	227
Minoranze	-	-

Prospetto delle Variazioni di Patrimonio Netto Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale Sociale	Oneri di quotazione	Azioni proprie	Riserva Fair Value	Altre Riserve	Risultato del periodo	P.Netto Gruppo	P.Netto terzi	Totale P.Netto
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 dell'esercizio						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
Saldo al 1 gennaio 2016	125.000	(18.865)	(1.844)	19.708	456.063	(20.131)	559.931		559.931
Risultato dell'esercizio precedente portato a nuovo					(20.131)	20.131	-		-
Acquisto azioni proprie					(88)		(88)		(88)
Totale operazioni con azionisti	-	-	-	-	(20.219)	20.131	(88)	-	(88)
Variazione netta riserva fair value				(58.069)			(58.069)		(58.069)
Risultato dell'esercizio						(270)	(270)		(270)
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	-	-	-	(58.069)	-	(270)	(58.339)	-	(58.339)
Saldo al 30 giugno 2016	125.000	(18.865)	(1.844)	(38.361)	435.844	(270)	501.504	-	501.504

Rendiconto Finanziario Consolidato

in migliaia di euro

	Note	1°Sem. 2016	1°Sem. 2015
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO PRECEDENTE	12	157.813	155.494
Utile/(Perdita) del periodo		(270)	614
Ammortamenti		3.251	3.306
(Rivalutazioni) e Svalutazioni		972	1.195
Risultato netto della gestione finanziaria		(4.372)	(3.837)
(Plusvalenze) Minusvalenze da Alienazioni		(12)	(491)
Imposte su reddito		(1.401)	(1.057)
Variazione Fondi per Dipendenti		(1.984)	(716)
Variazione Fondi non correnti/correnti		32	(430)
FLUSSO DI CASSA OPER.PRIMA VAR.CAP.CIRC.		(3.784)	(1.416)
(Incremento) Decremento Rimanenze		370	255
(Incremento) Decremento Crediti Commerciali		5.752	2.794
Incremento (Decremento) Debiti Commerciali		396	474
Variazione altre attività e passività non corr./ corr		(2.157)	(5.887)
Variazioni imposte correnti e differite		1.127	653
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO		1.704	(3.127)
Dividendi incassati		4.104	3.420
Interessi incassati		313	456
Interessi pagati		(568)	(495)
Imposte pagate		(1.622)	(447)
A) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI ESERCIZIO		3.931	(193)
Investimenti in Attività Immateriali		(317)	(57)
Investimenti in Attività Materiali		(129)	(225)
Investimenti in Partecipazioni e Titoli Non Correnti		-	(1.197)
Realizzo Vendita Attività Immateriali e Materiali		34	3
Realizzo Vendita di Partecipazioni e Titoli non correnti		1.055	964
Variazione attività finanziarie non correnti		(2)	(21)
Variazione attività finanziarie correnti		-	(4)
B) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI INVEST.		641	(537)
Variazione passività finanziarie correnti		160	3.727
Altre variazioni		(88)	(225)
C) FLUSSO DI CASSA DA ATT. FINANZ.		72	3.502
D) Differenze Cambio Disponibilità Liquide e Mezzi Equiv.		-	(177)
Variazione Netta delle Disponibilità		4.644	2.595
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO IN CORSO	12	162.457	158.089

PAGINA IN BIANCO



NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
30 giugno 2016

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 2016, gli azionisti in possesso di azioni in misura rilevante ai sensi dell'art. 120 del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, così come risulta dal libro dei soci, dalle comunicazioni ricevute 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%)

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 2016 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 27 luglio 2016.

Conformità ai principi contabili internazionali omologati dalla Commissione europea

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016 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 2016 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 2015.

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 2015, ad eccezione di quanto descritto successivamente nelle Note esplicative - paragrafo Nuovi principi contabili.

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 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 delle aliquote specifiche applicabili per il 2016.

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	30.06.2016	31.12.2015	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
Servizi Italia 15 Srl	Roma	100%	-	servizi
Stampa Roma 2015 Srl	Roma	100%	-	tipografica
Stampa Napoli 2015 Srl	Roma	100%	-	tipografica

(1) Detenute tramite Il Gazzettino SpA

In data 22 marzo 2016 sono state costituite le società Stampa Roma 2015 Srl e Stampa Napoli 2015 Srl, a seguito delle scissioni parziali delle attività di stampa rispettivamente de Il Messaggero SpA e Il Mattino SpA. Entrambe le operazioni hanno avuto efficacia a partire dal 1° aprile 2016. Il Gruppo, mediante le operazioni straordinarie illustrate, che non hanno avuto impatto sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, prosegue il processo di riorganizzazione iniziato nel precedente esercizio, con l'obiettivo di conseguire una struttura per aree funzionali.

Società collegate

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

	Sede	30/06/2016	31/12/2015
Rofin 2008 Srl	Roma	30,00%	30,00%

Principi contabili ed emendamenti agli standard adottati dal Gruppo

Principi contabili e interpretazioni di prima applicazione:

A partire dal 1° gennaio 2016, il Gruppo ha adottato i seguenti nuovi principi contabili:

- *“Equity Method in Separate Financial Statements (Amendments to IAS 27)”*. Tale documento è stato adottato dall'Unione Europea con il Regolamento n.2441 del 18 dicembre 2015. Le modifiche consentono alle entità di utilizzare *l'equity method* per contabilizzare gli investimenti in controllate, *joint ventures* e collegate nel bilancio separato.
- Emendamenti allo IAS 1 *“Presentation of Financial Statements”*. Tali emendamenti sono stati adottati dall'Unione Europea con il Regolamento n.2406 del 18 dicembre 2015. 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.
- *“Annual Improvements to IFRSs: 2012-2014 Cycle”*. Tale documento è stato adottato dall'Unione Europea con il Regolamento n.2343 del 15 dicembre 2015. 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*.
- *“Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation (Amendments to IAS 16 and IAS 38)”*; tali emendamenti chiariscono 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.
- *“Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations (Amendments to IFRS 11 Joint Arrangements)”*. Tale documento è stato adottato dall'Unione Europea con il Regolamento n.2173 del 24 novembre 2015. Le modifiche apportate allo IFRS 11

chiariscono le modalità di contabilizzazione delle acquisizioni di interessenze in una *joint operation* che rappresenta un business.

- 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*.

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 settembre 2015 l'EFRAG ha completato il suo *due process* per l'emissione dell'*endorsement advice* che è poi stato presentato alla Commissione Europea. L'*endorsement advice* raccomanda che tutte le società applichino l'IFRS 9 a partire dal 2018, consentendo l'applicazione facoltativa per il settore assicurativo. L'omologazione da parte della UE è prevista nel quarto trimestre del 2016.
- 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. Si precisa che ad oggi la Commissione Europea ha deciso di sospendere l'*Endorsement Process* in attesa della emissione del principio contabile definitivo da parte dello IASB.

- In data 28 maggio 2014, lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 15 - "*Revenue from Contracts with Customers*". Il principio rappresenta un unico e completo *framework* per la rilevazione dei ricavi e stabilisce le disposizioni da applicare a tutti i contratti con la clientela (ad eccezione dei contratti che rientrano nell'ambito degli *standards* sul *leasing*, sui contratti assicurativi e sugli strumenti finanziari). L'IFRS 15 sostituisce i precedenti *standards* sui ricavi: lo IAS 18 *Revenue* e lo IAS 11 *Construction Contracts*, oltre che le interpretazioni IFRIC 13 *Customer Loyalty Programmes*, IFRIC 15 *Agreements for the Construction of Real Estate*, IFRIC 18 *Transfers of Assets from Customers* e SIC-31 *Revenue—Barter Transactions Involving Advertising Services*. 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. L'11 settembre 2015 lo IASB ha pubblicato l'*Amendment* all'IFRS 15 con cui ha posticipato l'entrata in vigore dello *standard* di un anno, fissandola al 1° gennaio 2018. E' comunque consentita l'applicazione anticipata. L'omologazione da parte della UE è prevista nel terzo trimestre del 2016. Inoltre, in data 12 Aprile 2016 lo IASB ha pubblicato il documento "*Clarifications to IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers*". Tale emendamento non modifica le previsioni contenute nel principio ma chiarisce come tali previsioni devono essere applicate. In particolare, viene chiarito (i) come identificare una *performance obligation* in un contratto, (ii) come determinare se un'entità è un *principal* o un *agent* e (iii) come determinare il momento in cui devono essere rilevati i ricavi derivanti dalla concessione di licenze. L'entrata in vigore di tale emendamento, la cui omologazione da parte della UE è prevista nel primo trimestre 2017, è fissata anch'essa al 1° gennaio 2018.
- In data 13 gennaio 2016, lo IASB ha pubblicato il nuovo *standard* IFRS 16 *Leases*, che sostituisce lo IAS 17. L'IFRS 16 si applica a partire dal 1 gennaio 2019. Il nuovo principio elimina di fatto la differenza nella contabilizzazione del *leasing* operativo e finanziario pur in presenza di elementi che consentono di

semplificarne l'applicazione. E' consentita un'applicazione anticipata per le entità che applicano anche l'IFRS 15 *Revenue from Contracts with Customers*. La conclusione del *due process* da parte dell'EFRAG è prevista nella seconda metà del 2016.

- 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. Si precise che a dicembre 2015 lo IASB ha pubblicato l'*Amendment* che differisce a tempo indeterminato l'entrata in vigore delle modifiche all'IFRS 10 e IAS 28.
- 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*. L'omologazione da parte della UE è prevista nel terzo trimestre del 2016.
- In data 19 gennaio 2016, lo IASB ha pubblicato alcune modifiche allo IAS 12 *Income Tax*. Il documento “*Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses (Amendments to IAS 12)*” mira a chiarire come contabilizzare le attività fiscali differite relative a strumenti di debito misurati al *fair value*. Le modifiche si

applicano a partire dal 1 gennaio 2017. E' consentita un'applicazione anticipata. L'omologazione da parte della UE è prevista a fine 2016.

- In data 29 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche allo IAS 7 *Statement of cash flows*. Il documento *Disclosure initiative (Amendments to IAS 7)* 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. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2017. L'omologazione da parte della UE è prevista a fine 2016.
- In data 20 giugno 2016 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche all'IFRS 2 *Share-based Payment*. Il documento "*Classifications and Measurement of Share-based Payment Transactions (Amendments to IFRS 2)*" risolve alcune tematiche relative alla contabilizzazione dei pagamenti basati su azioni. In particolare, tale emendamento apporta notevoli miglioramenti (i) nella valutazione dei pagamenti basati su azioni regolati per cassa, (ii) nella classificazione degli stessi e (iii) nella modalità di contabilizzazione in caso di modifica da pagamenti basati su azioni regolati per cassa a pagamenti basati su azioni regolati mediante strumenti di capitale. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2018. L'omologazione da parte della UE è prevista a fine 2017.

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 2016 pari a 100 milioni di Euro a fronte di un patrimonio netto di Gruppo di 501,5 milioni di Euro). La quotazione del titolo 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 2015, 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 97% il Patrimonio Netto consolidato.

ATTIVITA'

1. Attività Immateriali a vita definita

Costo storico	Sviluppo e ricerca	Brevetto	Marchi e Concessioni	Altre	Totale
01.01.2015	762	1.533	1.672	5.688	9.655
Incrementi			3	347	350
Decrementi					-
31.12.2015	762	1.533	1.675	6.035	10.005
01.01.2016	762	1.533	1.675	6.035	10.005
Incrementi			30	287	317
Decrementi					-
30.06.2016	762	1.533	1.705	6.322	10.322
Ammortamento e perdite durevoli	Sviluppo e ricerca	Brevetto	Marchi e Concessioni	Altre	Totale
01.01.2015	762	1.531	1.639	5.409	9.341
Incrementi		2	8	258	268
Decrementi					0
31.12.2015	762	1.533	1.647	5.667	9.609
01.01.2016	762	1.533	1.647	5.667	9.609
Incrementi			12	90	102
Decrementi					-
30.06.2016	762	1.533	1.659	5.757	9.711
Valore netto					
01.01.2015	-	2	33	279	314
31.12.2015	-	-	28	368	396
30.06.2016	-	-	46	565	611

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>	Avviamento	Testate	Totale
01.01.2015	189.596	286.794	476.390
Incrementi			-
Decrementi			-
31.12.2015	189.596	286.794	476.390
01.01.2016	189.596	286.794	476.390
Incrementi			-
Decrementi			-
30.06.2016	189.596	286.794	476.390
<i>Svalutazioni</i>	Avviamento	Testate	Totale
01.01.2015	123.222	35.891	159.113
Incrementi	21.000	1.000	22.000
Decrementi			-
31.12.2015	144.222	36.891	181.113
01.01.2016	144.222	36.891	181.113
Incrementi			-
Decrementi			-
30.06.2016	144.222	36.891	181.113
<i>Valore netto</i>			
01.01.2015	66.374	250.903	317.277
31.12.2015	45.374	249.903	295.277
30.06.2016	45.374	249.903	295.277

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:

	01.01.2015	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	31.12.2015
Il Messaggero S.p.A	90.808				90.808
Il Mattino SpA	44.496				44.496
Quotidiano di Puglia SpA	16.031			(400)	15.631
Corriere Adriatico SpA	12.178			(600)	11.578
Il Gazzettino S.p.A.	87.387				87.387
Altre testate minori	3				3
Totale	250.903	-	-	(1.000)	249.903
	01.01.2016	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	30.06.2016
Il Messaggero S.p.A	90.808				90.808
Il Mattino SpA	44.496				44.496
Quotidiano di Puglia SpA	15.631				15.631
Corriere Adriatico SpA	11.578				11.578
Il Gazzettino S.p.A.	87.387				87.387
Altre testate minori	3				3
Totale	249.903	-	-	-	249.903

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 2016.

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 2016 osservati tra le previsioni del *budget* riferito all'esercizio 2016 e i dati a consuntivo riferiti al primo semestre del 2016.

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 2015. I risultati mostrano un valore del *wacc* pari al 6,7%, invariato rispetto alla stima del medesimo tasso al 31 dicembre 2015.

Con riferimento agli scostamenti economici tra Budget e Consuntivo al 30 giugno 2016, il valore del Margine Operativo Lordo, al netto degli oneri di ristrutturazione del personale e dei giorni di sciopero che hanno comportato minori profitti, risulta sostanzialmente 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 2016, 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 2015.

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
01.01.2015	8.838	51.323	97.687	860	22.012	0	180.720
Incrementi		3	75	3	447	16	544
Decrementi			(142)	(4)	(160)		(306)
31.12.2015	8.838	51.326	97.620	859	22.299	16	180.958
01.01.2016	8.838	51.326	97.620	859	22.299	16	180.958
Incrementi			53			76	129
Decrementi			(10)	(45)	(1)		(56)
Riclassifiche					4	(4)	-
30.06.2016	8.838	51.326	97.663	814	22.302	88	181.031

<i>Ammortamento e perdite durevoli</i>	Terreni	Fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature Ind. e Com.	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
01.01.2015	-	22.495	85.110	809	20.720	-	129.134
Incrementi		1.562	4.199	32	628		6.421
Decrementi			(142)	(4)	(157)		(303)
31.12.2015	-	24.057	89.167	837	21.191	-	135.252
01.01.2016	-	24.057	89.167	837	21.191	-	135.252
Incrementi		785	2.093	9	2		2.889
Decrementi			4	(45)			(41)
30.06.2016	-	24.842	91.264	801	21.193	-	138.100
Valore netto							
01.01.2015	8.838	28.828	12.577	51	1.292	0	51.586
31.12.2015	8.838	27.269	8.453	22	1.108	16	45.706
30.06.2016	8.838	26.484	6.399	13	1.109	88	42.931

4. Partecipazioni valutate al Patrimonio Netto

	01.01.2015	Incrementi / (decrementi) a Conto economico	Rivalutazioni/ Svalutazioni	Incrementi / (decrementi)	Altri movimenti	31.12.2015
Rofin 2008 S.r.l.	3					3
Totale	3	-	-		0	3

	01.01.2016	Incrementi / (decrementi) a Conto economico	Rivalutazioni/ Svalutazioni	Incrementi / (decrementi)	Altri movimenti	30.06.2016
Rofin 2008 S.r.l.	3					3
Totale	3	-	-		-	3

5. Partecipazioni e titoli non correnti

Partecipazioni e titoli non correnti	01.01.2015	Incrementi/ (decrementi)	Svalutazioni	Valutazione al fair value	31.12.2015
Partecipazioni in altre imprese valutate al costo	1.303	100	(61)		1.342
Partecipazioni in altre imprese disponibili per la vendita	134.868	5.605		(6.543)	133.930
Totale	136.171	5.705	(61)	(6.543)	135.272

Partecipazioni e titoli non correnti	01.01.2016	Incrementi/ (decrementi)	Svalutazioni	Valutazione al fair value	30.06.2016
Partecipazioni in altre imprese valutate al costo	1.342	(100)			1.242
Partecipazioni in altre imprese disponibili per la vendita	133.930	(380)		(59.034)	74.516
Totale	135.272	(480)	-	(59.034)	75.758

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

Partecipazioni in altre imprese	Sede	%	01.01.2015	Incrementi/ (Decrementi)	Svalutazioni	31.12.2015
Euroqube		14,82	52		(52)	-
Ansa		6,71	1.166			1.166
E-Care		0,59	27		(9)	18
Altre minori			58	100		158
Totale			1.303	100	(61)	1.342

Partecipazioni in altre imprese	01.01.2016	Incrementi/ (decrementi)	Svalutazioni	30.06.2016
Euroqube	14,82	-		-
Ansa	6,71	1.166		1.166
E-Care	0,59	18		18
Altre minori	158	(100)		58
Totale	1.342	(100)	0	1.242

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	01.01.2015	Incrementi	Decrementi	Aumenti di Capitale	Valutazioni al fair value	31.12.2015
Assicurazioni Generali SpA	96.900				(456)	96.444
Unicredit SpA	37.968	12.142	(7.400)	863	(6.087)	37.486
Totale	134.868	12.142	(7.400)	863	(6.543)	133.930

	01.01.2016	Incrementi	Decrementi	Aumenti di Capitale	Valutazioni al fair value	30.06.2016
Assicurazioni Generali SpA	96.444				(36.309)	60.135
Unicredit SpA	37.486		(1.219)	839	(22.725)	14.381
Totale	133.930	-	(1.219)	839	(59.034)	74.516

Numero

	01.01.2015	Incrementi	Decrementi	Aumenti di Capitale	31.12.2015
Assicurazioni Generali SpA	5.700.000				5.700.000
Unicredit SpA	7.116.666	2.183.334	(2.146.000)	146.000	7.300.000

	01.01.2016	Incrementi	Decrementi	Aumenti di Capitale	30.06.2016
Assicurazioni Generali SpA	5.700.000				5.700.000
Unicredit SpA	7.300.000		(317.391)	317.391	7.300.000

Nel corso del semestre Unicredit SpA ha distribuito un dividendo mediante l'attribuzione di azioni (alternativa all'attribuzione in denaro) di nuova emissione pari a n. 317.391, per un valore di 839 mila euro.

La valutazione al fair value di tali partecipazioni al 30 giugno 2016 ha avuto come contropartita, attraverso il conto economico complessivo, la specifica riserva di Patrimonio Netto per 59 milioni di euro, al lordo di un effetto fiscale positivo di 965 mila Euro.

Riserva Fair value	01.01.2015	Incrementi	Decrementi	31.12.2015
Riserva Fair Value	26.515		(6.542)	19.973
Effetto fiscale	(375)	110		(265)
Riserva Fair Value al netto dell'effetto fiscale	26.140	110	(6.542)	19.708
Variazione netta dell'esercizio				(6.432)
	01.01.2016	Incrementi	Decrementi	30.06.2016
Riserva Fair Value	19.973		(59.034)	(39.061)
Effetto fiscale	(265)	965		700
Riserva Fair Value al netto dell'effetto fiscale	19.708	965	(59.034)	(38.361)
Variazione netta dell'esercizio				(58.069)

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 44 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 80 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:

	01.01.2015	Accantonamenti	Utilizzi	Variazione area di consolidamento	Altre variazioni	31.12.2015
Imposte anticipate sul reddito	47.751	3.254	(2.072)	(5.588)	(120)	43.225
Imposte differite sul reddito	66.282	2.060	(1.909)	(6.972)	(107)	59.354
Valore netto per imposte differite	(18.531)	1.194	(163)	1.384	(13)	(16.129)

	01.01.2016	Accantonamenti	Utilizzi	Variazione area di consolidamento	Altre variazioni	30.06.2016
Imposte anticipate sul reddito	43.225	2.354	(633)		700	45.646
Imposte differite sul reddito	59.354	1.030	(759)		(262)	59.363
Valore netto per imposte differite	(16.129)	1.324	126	-	962	(13.717)

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 le "Altre variazioni" delle imposte differite attive e passive si riferiscono alle 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:

	30.06.2016	31.12.2015
Crediti imposte dirette	2.115	1.912
Imposte dirette chieste a rimborso	14	38
Debiti per IRES/IRAP a compensazione	(241)	(510)
Totale	1.888	1.440

Le imposte sul reddito del periodo sono così composte:

	30.06.2016	30.06.2015
Imposte correnti	44	84
Imposte esercizi precedenti	5	16
Imposte correnti	49	100
Accantonamento imposte differite passive	1.030	1.146
Utilizzo imposte differite passive	(759)	(962)
Imposte differite	271	184
Accertamento imposte anticipate	(2.354)	(2.086)
Utilizzo imposte anticipate	633	745
Imposte anticipate	(1.721)	(1.341)
Totale imposte	(1.401)	(1.057)

Totale Ires corrente e differita	(1.649)	(1.344)
Totale Irap corrente e differita	248	287
Totale Imposte	(1.401)	(1.057)

Le imposte correnti sono costituite interamente da IRAP.

9. Rimanenze

Le rimanenze al 30 giugno 2016 sono pari a 1,9 milioni di euro (2,3 milioni di euro al 31 dicembre 2015) 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 574 mila euro ed è inserita nella voce Costo per materie prime (vedi nota 21).

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:

	30.06.2016	31.12.2015
Crediti verso clienti	58.452	65.404
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(10.525)	(10.774)
Crediti verso clienti	47.927	54.630
Crediti verso correlate	567	558
Anticipi a fornitori	19	49
Crediti verso clienti > 12	1.959	1.959
Fondo svalutazione crediti verso clienti >12	(1.580)	(1.580)
Totale crediti commerciali	48.892	55.616

I crediti verso clienti derivano per la quasi totalità dalla raccolta pubblicitaria operata dal Gruppo tramite la Piemme SpA concessionaria di pubblicità (42,9 milioni di Euro).

Il fondo svalutazione crediti è stato utilizzato nel corso dell'esercizio per 1,2 milioni di Euro e si è incrementato di 972 mila 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. Altre attività correnti

La voce è così composta:

	30.06.2016	31.12.2015
Crediti verso il personale	432	426
Crediti verso Erario per IVA	83	48
Crediti verso altri	1.552	1.516
Crediti per costi anticipati	926	478
Totale altre attività correnti	2.993	2.468

12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce è così composta:

	30.06.2016	31.12.2015
Depositi bancari e postali	160.731	157.603
Depositi bancari e postali correlate	1.514	172
Assegni	144	-
Denaro e valori in cassa	68	38
Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti	162.457	157.813

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 1,62 milioni di Euro. Un decremento dei tassi di interesse dello stesso livello avrebbe avuto un corrispondente impatto negativo.

Il tasso medio sui depositi bancari è pari allo 0,2%.

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

13. Patrimonio netto

	30.06.2016	31.12.2015
Capitale Sociale	125.000	125.000
Oneri di quotazione	(18.865)	(18.865)
Azioni proprie	(1.932)	(1.844)
Riserva Fair Value	(38.361)	19.708
Altre Riserve	435.932	456.063
Risultato del periodo	(270)	(20.131)
P.Netto Gruppo	501.504	559.931
P.Netto terzi	-	-
Totale P.Netto	501.504	559.931

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 2016 la Caltagirone Editore SpA ha in portafoglio n. 1.945.019 azioni proprie pari allo 1,556% del capitale sociale per un controvalore pari a euro 1.931.984.

La riserva di *fair value*, negativa per 38,4 milioni di euro, include la variazione netta del periodo, negativa per 58,1 milioni di euro, per adeguare al valore di mercato le partecipazioni in altre imprese destinate alla vendita;

Le Altre Riserve comprendono:

- Riserva Sovraprezzo per 480,8 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 87,7 milioni di euro;
- La Riserva azioni proprie pari a 1,9 milioni di euro;
- La Riserva relativa alle perdite attuariali derivanti dall'applicazione dello IAS 19 per il TFR, negativa per 2,2 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.

14. Personale

Piani per benefici ai dipendenti

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

	30.06.2016	31.12.2015
Passività netta a inizio periodo	24.745	28.011
Costo corrente dell'esercizio (service cost)	174	138
Interessi passivi (interest cost)	152	428
(Utili)/Perdite attuariali	-	(585)
(Prestazioni pagate)	(1.638)	(3.217)
Riclassifiche	(520)	-
Altre variazioni	-	(30)
Passività netta a fine periodo	22.913	24.745

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 2016	1°Sem 2015
Salari e stipendi	23.588	25.185
Oneri sociali	8.349	8.995
Accantonamento per TFR	174	154
TFR destinato ai F.di Previdenza Complementare	1.374	1.538
Altri costi	1.461	1.662
Totale costi del personale	34.946	37.534

Gli "Altri costi" includono oneri di ristrutturazione per 570 mila Euro (666 mila Euro al 30 giugno 2015, 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:

	30.06.2016	31.12.2015	Media 2016	Media 2015
Dirigenti	22	22	22	22
Impiegati e quadri	219	238	219	243
Giornalisti e collaboratori	419	431	418	438
Poligrafici	103	110	104	116
Totale	763	801	763	819

15. Fondi per rischi e oneri correnti e non correnti

	Vertenze legali	Ind.suppl.di clientela	Altri rischi	Totale
Saldo al 1 gennaio 2015	7.570	182	1.161	8.913
Accantonamenti	452	187	37	676
Utilizzo	(381)	(182)	(746)	(1.309)
Saldo al 31 dicembre 2015	7.641	187	452	8.280
Di cui:				
Quota corrente	2.194		452	2.646
Quota non corrente	5.447	187	0	5.634
Totale	7.641	187	452	8.280
Saldo al 1 gennaio 2016	7.641	187	452	8.280
Accantonamenti	195			195
Utilizzo	(664)	(8)	(12)	(684)
Riclassifiche	520			520
Saldo al 30 giugno 2016	7.692	179	440	8.311
Di cui:				
Quota corrente	2.593		440	3.033
Quota non corrente	5.099	179		5.278
Totale	7.692	179	440	8.311

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

16. Passività finanziarie correnti e non correnti

	30.06.2016	31.12.2015
Debiti verso banche	5.688	8.306
Passività finanziarie non correnti	5.688	8.306
Debiti verso banche	18.195	15.985
Debiti verso società correlate	5.882	5.337
Quota a breve di finanziamenti non correnti	5.219	5.195
Passività finanziarie correnti	29.296	26.517

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 350 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*.

17. Altre Passività correnti e non correnti

	30.06.2016	31.12.2015
Altri passività non correnti		
Altri debiti	378	113
Risconti passivi	1.605	1.619
Totale	1.983	1.732
Altri passività correnti		
Debiti verso istituti previdenziali	4.100	6.668
Debiti verso il personale	8.243	6.126
Debiti per IVA	974	288
Debiti per ritenute d'acconto	2.335	3.351
Debiti verso altri	8.310	9.168
Debiti verso società correlate	21	29
Debiti per ricavi anticipati	509	575
Totale	24.492	26.205

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.

18. Debiti commerciali

	30.06.2016	31.12.2015
Debiti verso fornitori	22.101	22.475
Debiti verso società correlate	2.873	2.103
Totale	24.974	24.578

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

19. Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi

	1°Sem 2016	1°Sem 2015
Vendite giornali	29.195	32.295
Promozioni editoriali	342	202
Pubblicità	43.940	44.906
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	73.477	77.403
di cui verso parti correlate	425	577

L'andamento dei Ricavi è ampiamente commentato nella Relazione sulla gestione, cui si rinvia.

20. Altri ricavi operativi

	1°Sem 2016	1°Sem 2015
Contributi in conto esercizio	-	12
Recuperi spese da terzi	510	1.086
Quote contributi in conto capitale	37	37
Sopravvenienze attive	164	257
Altri ricavi	1.881	1.458
Totale altri ricavi operativi	2.592	2.850
di cui verso parti correlate	35	62

21. Costi per materie prime

	1°Sem 2016	1°Sem 2015
Carta	5.143	5.886
Altri materiali per l'editoria	1.420	1.743
Var. rimanenze materie prime e merci	574	256
Totale costi per materie prime	7.137	7.885

22. Altri costi operativi

	1°Sem 2016	1°Sem 2015
Servizi redazionali	6.434	6.667
Trasporti e diffusione editoriale	3.884	4.106
Lavorazioni e produzioni esterne	2.540	2.742
Pubblicità e promozioni	1.503	582
Provvigioni ed altri costi per agenti	3.241	3.306
Utenze e forza motrice	1.192	1.191
Manutenzione e riparazione	1.686	1.226
Consulenze	1.846	1.667
Acquisti SpAzi pubblicitari terzi	2.447	1.683
Emolumento amministratori e sindaci	968	1.093
Assicurazioni, posta, telefono	404	446
Altri costi	4.581	5.174
Totale costi per servizi	30.726	29.883
Fitti	2.791	2.993
Noleggi	390	383
Totale costi per godimento beni di terzi	3.181	3.376
Oneri diversi di gestione terzi	1.695	1.476
Altri	9	32
Totale altri costi	1.704	1.508
Totale altri costi operativi	35.611	34.767
di cui verso parti correlate	3.072	3.381

23. Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

	1°Sem 2016	1°Sem 2015
Ammortamenti attività immateriali	102	104
Ammortamenti attività materiali	3.149	3.201
Accantonamenti per rischi e oneri	195	338
Svalutazioni dei crediti	972	1.174
Totale ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	4.418	4.817

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

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

Proventi finanziari	1°Sem 2016	1°Sem 2015
Dividendi	4.943	4.283
Interessi attivi su depositi bancari	270	445
Plusvalenza su partecipazioni	-	491
Altri proventi finanziari	43	11
Totale	5.256	5.230
di cui verso parti correlate	4.943	4.283
Oneri finanziari	1°Sem 2016	1°Sem 2015
Minusvalenza cessione partecipazioni	164	-
Svalutazione partecipazioni	-	21
Interessi passivi su mutui	37	73
Interessi passivi su debiti verso banche	402	280
Interessi passivi su TFR	152	229
Commissioni e spese bancarie	98	107
Perdite su cambi	-	177
Altri oneri finanziari	31	36
Totale	884	923
di cui verso parti correlate	119	82
Risultato netto Gestione Finanziaria	4.372	4.307

I dividendi inclusi nei proventi finanziari sono relativi alla partecipazione in Assicurazioni Generali SpA per 4,1 milioni di euro e Unicredit SpA per 0,8 milioni di euro (dividendo in azioni di nuova emissione pari a n. 317.391).

25. 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 2016	1°Sem 2015
Risultato Netto	(270)	614
Numero di azioni ordinarie in circolazione (.000)	123.097	123.556
Risultato base per azione	-0,002	0,005

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 2016 non sono stati distribuiti dividendi.

26. 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:

	30.06.2016			30.06.2015		
	Valore lordo	Effetto fiscale	Valore netto	Valore lordo	Effetto fiscale	Valore netto
Strumenti finanziari	(59.034)	965	(58.069)	(360)	(27)	(387)

27. Transazioni con parti correlate

Transazioni con società sotto comune controllo

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

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

	31.12.2015 (Euro '000)	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		4		83	471	558	55.616	1,0%
Disponibilità liquide					172	172	157.813	0,1%
Debiti commerciali		1.830		106	167	2.103	24.578	8,6%
Passività finanziarie correnti					5.337	5.337	26.517	20,1%
Altre passività correnti					29	29	26.205	0,1%
Rapporti economici								
Ricavi		23		277	496	796	156.885	0,5%
Altri ricavi operativi				98		98	6.148	1,6%
Altri costi operativi		1.000		5.090	328	6.418	71.327	9,0%
Proventi finanziari					4.283	4.283	10.713	40,0%
Oneri finanziari					258	258	2.032	12,7%
	30.06.2016	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		13		234	320	567	48.892	1,2%
Disponibilità liquide					1.514	1.514	162.457	0,9%
Debiti commerciali		2.330	13	334	196	2.873	24.974	11,5%
Passività finanziarie correnti					5.882	5.882	29.296	20,1%
Altre passività correnti				21		21	24.492	0,1%

Rapporti economici						
Ricavi	9	161	255	425	73.477	0,6%
Altri ricavi operativi		35		35	2.892	1,2%
Altri costi operativi	500	2.572		3.072	35.711	8,6%
Proventi finanziari			4.943	4.943	5.256	94,0%
Oneri finanziari			119	119	884	13,5%

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 2016 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.

28. 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>In migliaia di euro</i>	Attività Editoriale e Raccolta pubblicitaria	Altre attività	Scritture di Consolidato	Consolidato ante eliminazioni di settore	Eliminazioni di settore	Consolidato
1° semestre 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
	Attività Editoriale e Raccolta pubblicitaria	Altre attività	Scritture di Consolidato	Consolidato ante eliminazioni di settore	Eliminazioni di settore	Consolidato
Attività di settore	443.822	328.967		772.789		772.789
Passività di settore	178.182	8.062		186.244		186.244
Partecipazioni valutate al Patrimonio netto		2		2		2
Investimenti in attività materiali e immateriali	351	30		381		381
	Attività Editoriale e Raccolta pubblicitaria	Altre attività	Scritture di Consolidato	Consolidato ante eliminazioni di settore	Eliminazioni di settore	Consolidato
1° semestre 2016						
Ricavi di settore da terzi	76.008	6	55	76.069	-	76.069
Ricavi intrasettoriali	56	345	(55)	346	(346)	-
Ricavi di settore	76.064	351	0	76.415	(346)	76.069
Risultato di settore (MOL)	(747)	(878)		(1.625)		(1.625)
Ammortamenti, Svalutazioni e accantonamenti	4.417	1		4.418		4.418
Risultato Operativo	(5.164)	(879)	-	(6.043)	-	(6.043)
Risultato della gestione finanziaria						4.372
Risultato netto valutazione delle partecipazioni ad equity						-
Risultato ante imposte						(1.671)
Imposte						1.401
Risultato del periodo						(270)
	Attività Editoriale e Raccolta pubblicitaria	Altre attività	Scritture di Consolidato	Consolidato ante eliminazioni di settore	Eliminazioni di settore	Consolidato
Attività di settore	409.371	269.153		678.524		678.524
Passività di settore	168.345	8.675		177.020		177.020
Partecipazioni valutate al Patrimonio netto		3		3		3
Investimenti in attività materiali e immateriali	680			680		680

29. Posizione finanziaria netta

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

<i>In migliaia di euro</i>	30.06.2016	30.06.2015
A. Cassa	212	55
B. Depositi bancari	162.245	158.034
D. Liquidità (A)+(B)	162.457	158.089
E. Crediti finanziari correnti	-	4
F. Debiti bancari correnti	24.077	16.944
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	5.219	5.171
H. Debiti verso altri finanziatori correnti	-	-
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	29.296	22.115
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)	(133.161)	(135.978)
K. Debiti bancari non correnti	5.688	10.916
L. Debiti verso altri finanziatori non correnti	-	-
M. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)	5.688	10.916
N. Indebitamento finanziario netto (J)+(M)	(127.473)	(125.062)

30. 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 fonte degli input utilizzati nella determinazione del fair value. Pertanto, si distinguono i seguenti livelli gerarchici:

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

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

	31-dic-15	Nota	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività finanziarie valutate al fair value disponibili per la vendita (AFS)		7	133.930			133.930
Totale attività			133.930	-	-	133.930

(Euro '000)	30-giu-16	Nota	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività finanziarie valutate al fair value disponibili per la vendita (AFS)		7	74.516			74.516
Totale attività			74.516	-	-	74.516

Nel corso del primo semestre 2016 non vi sono stati trasferimenti tra i vari livelli.

PAGINA IN BIANCO

LETTERA DI ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO



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 Dott. Fabrizio Caprara, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Caltagirone Editore S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2016.

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, 27 luglio 2016

Il Presidente
F.to Francesco Gaetano Caltagirone

Il Dirigente Preposto
F.to Fabrizio Caprara

PAGINA IN BIANCO



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

CALTAGIRONE EDITORE SPA

**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
AL 30 GIUGNO 2016**

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 2016. 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 2016, 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 Wulrer 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** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311



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

Roma, 29 luglio 2016

PricewaterhouseCoopers SpA


Luciano Festa
(Revisore legale)



HALF-YEAR REPORT
June 30th 2016

BLANK PAGE

Corporate Boards

Board of Directors

<i>Chairman</i>	Francesco Gaetano Caltagirone
<i>Vice Chairman</i>	Azzurra Caltagirone
<i>Directors</i>	Alessandro Caltagirone Francesco Caltagirone Tatiana Caltagirone Massimo Confortini ¹⁻² Mario Delfini ¹ Albino Majore ¹ Gianpietro Nattino ¹⁻²

Board of Statutory Auditors

<i>Chairman</i>	Antonio Staffa
<i>Standing Auditors</i>	Federico Malorni Maria Assunta Coluccia

Executive Responsible

Fabrizio Caprara

Independent Audit Firm

PricewaterhouseCoopers SpA

¹ Member of the Internal Control Committee

² Member of the Independent Directors' Committee

BLANK PAGE



CONTENTS

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

BLANK PAGE

DIRECTORS' REPORT

Introduction

The present Report refers to the Condensed Consolidated Financial Statements at June 30th 2016, 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 2015, 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 2015 are shown below:

In Euro thousands

INCOME STATEMENT	H1 2016	H1 2015	Change %
OPERATING REVENUES	76,069	80,253	-5.2%
CIRCULATION REVENUES	29,195	32,295	-9.6%
PROMOTION REVENUES	342	202	69.3%
ADVERTISING REVENUES	43,940	44,906	-2.2%
OTHER OPERATING REVENUES	2,592	2,850	-9.1%
COSTS OF PRODUCTION	(77,694)	(80,186)	-3.1%
RAW MATERIALS, SUPPLIES & LABOUR COSTS	(7,137)	(7,885)	-9.5%
OTHER OPERATING CHARGES	(34,946)	(37,534)	-6.9%
OTHER OPERATING CHARGES	(35,611)	(34,767)	2.4%
EBITDA	(1,625)	67	na
AMORTISATION, DEPREC. & WRITE-	(4,418)	(4,817)	-8.3%
EBIT	(6,043)	(4,750)	-27.2%
COMPANIES VALUED AT EQUITY	-	-	-
FINANCIAL INCOME	5,256	5,230	0.5%
FINANCIAL CHARGES	(884)	(923)	-4.2%
FINANCIAL RESULT	4,372	4,307	1.5%
LOSS BEFORE TAXES	(1,671)	(443)	na
INCOME TAXES	1,401	1,057	32.5%
NET PROFIT/(LOSS)	(270)	614	na
MINORITY INTEREST	-	-	-
GROUP NET PROFIT/(LOSS)	(270)	614	na

We highlight, as further described below, that the results were impacted by the lost publication days following the strike by printing staff, related to the spin-off operations and restructuring of the companies of the Group.

In H1 2016, Operating revenues reduced 5.2%, following a decrease in both circulation revenues (-9.6%) and advertising revenues (-2.2%).

Raw material costs decreased 9.5% due to the lower quantities utilised in the production process.

Labour costs, including non-recurring charges of Euro 570 thousand (Euro 666 million in H1 2015) - principally due to the reorganisation plans put in place by a number of Group companies - decreased 6.9% as a result of the restructuring actions taken in preceding years.

Overall operating costs increased 2.4%, mainly due to the increase in the costs related to advertising on behalf of third parties and present to a lower extent in the first half of 2015 as this initiative only commenced in March 2015.

The EBITDA reports a loss of Euro 1.6 thousand (profit of Euro 67 thousand in H1 2015).

The EBIT, after amortisation/depreciation and write-downs of Euro 4.4 million, reported a loss of Euro 6 million in H1 2016 (loss of Euro 4.7 million in H1 2015).

The financial management result - a profit of Euro 4.4 million (Euro 4.3 million in H1 2015) - includes dividends received on listed shares of Euro 4.9 million and net financial charges of Euro 571 thousand.

The Group net loss was Euro 270 thousand (profit of Euro 614 thousand in H1 2015).

The Group **Net Cash Position** at June 30th 2016 is as follows:

<i>In Euro thousands</i>		
NET CASH POSITION*	30/06/16	31/12/15
CURRENT FINANCIAL ASSETS	-	-
CASH AND CASH EQUIVALENTS	162,457	157,813
NON-CURRENT FINANCIAL LIABILITIES	(5,688)	(8,306)
CURRENT FINANCIAL LIABILITIES	(29,296)	(26,517)
TOTAL	127,473	122,990

* The Net Cash Position in accordance with CONSOB Communication DEM 6064291 of July 28th 2006 is illustrated at Note 29 of the Notes to Condensed Consolidated Half-Year Financial Statements.

The net cash position increased approx. Euro 4.5 million, mainly due to the dividends received on listed shares for approx. Euro 4.1 million.

The Group **Consolidated shareholders' equity** amounted to Euro 501.5 million (Euro 559.9 million at December 31st 2015); the decrease is principally due to the negative impact in the half-year of the fair value valuation of shares held by the Group.

The Balance sheet ratios are provided below:

	H1 2016	FY 2015	H1 2015
Equity Ratio (Net equity/ Total assets) ¹	0.74	0.76	0.76
Liquidity Ratio (Current assets/ Current liabilities) ²	2.67	2.75	2.98
Capital Invested Ratio (Net equity/Non-current assets) ³	1.09	1.08	1.06
ROE ⁴ (Net profit/Net equity) ⁵	-0.05	-3.6	0.10
ROI ⁴ (EBIT/Total assets) ⁵	-0.89	-3.8	-0.61
ROS ⁴ (EBIT/Operating Revenues) ⁵	-7.94	-17.1	-5.92

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 a reduction in operating profitability - and consequently overall profitability - compared to 2015.

Group operating performance

- *Publishing*

Total newspaper sale revenues of Euro 29.2 million reduced 9.6% in the first half of 2016 compared to H1 2015, due to the systemic contraction of the market. In particular, Group circulation revenues contracted 10.3% on the first half of 2015 due to the contraction in demand and, as already described, to the lower number of newspaper publication days following the strike. Revenues for the sales of Group online copies and subscriptions increased 12% in the first half of 2016 compared to the same period of 2015, although the volume of sales is still not significant and their impact on Group circulation revenues is still marginal (3.7% of publishing revenues).

¹ Normally the equity ratio indicates an optimal structure when the result is between 0.5 and 1.

² Normally the liquidity ratio is considered optimal when it is higher than 1.

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".

The latest official available circulation figures report an overall reduction of approx. 6.9%⁶ of which 7.5%⁷ relating to paper copies and 0.72%⁸ relating to digital copies in the period January to May 2016 compared to the same period in 2015.

- **Advertising**

In the first six months of 2016 Group advertising revenues decreased 2.2%. Group newspaper advertising revenues contracted 5.3% on the first half of 2015, due both to the market performance and the strike action taken. Group internet advertising improved 4.9% on the first half of 2015.

The overall market in the first five months of 2016 (latest figures available) contracted 4.8%⁹ for newspaper advertising and 1.9%¹⁰ for internet advertising.

The websites of the Caltagirone Editore network reported approx. 1.01 million¹¹ Total Audience unique daily users (PC and mobile) in the first five months of 2016 (January - May 2016).

During the period, advertising revenues on behalf of RCS Group companies were also strong - beginning from March 2015 and reaching 5.6% 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.

⁶ADS figures (Newspaper Circulation Figures) Daily Newspaper Sales January-February 2015/2016

⁷ADS figures (Newspaper Circulation Figures) Daily Newspaper Sales January-February 2015/2016

⁸ADS figures (Newspaper Circulation Figures) Daily Newspaper Sales January-February 2015/2016

⁹ FCP Stampa Research Centre figures January-May 2016 with corresponding period of 2015

¹⁰ FCP Assointernet research institute figures – January – May 2016 compared with 2015

¹¹ Audiweb figures: January - May 2016.

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.

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 2016, there were 763 employees (801 at December 31st 2015), with an average number in H1 2016 of 763.

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 2016, no market risks or uncertainties substantially differing from those evident in the 2015 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 19th 2016 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 2016 Caltagirone Editore SpA had 1,945,019 treasury shares in portfolio, comprising 1.556% of the share capital for a value of Euro 1,931,984.

Corporate Governance

The Board of Directors' meeting of March 11th 2016 appointed for 2016 the Executive Officer for Financial Reporting of the company as Mr. Fabrizio Caprara.

2016 full year outlook and events subsequent to June 30th 2016

The reorganisation initiated in the previous year continues, which will see the Group structured according to functional areas and once fully implemented will contribute to improving Group results.

The Group has maintained the initiatives targeting the growth of multi-media editions and an improved internet presence in order to expand new advertising streams and acquire new readers.

The renewal of Corriere Adriatico was completed at the beginning of July with innovative graphics, content and format. The new newspaper will be produced together with the national version of Il Messaggero, thereby optimising the Rome printing plant.

Rome, July 27th 2016

For the Board of Directors

The Chairman

Mr. Francesco Gaetano Caltagirone



CONDENSED CONSOLIDATED HALF-YEAR FINANCIAL STATEMENTS

June 30th 2016

Consolidated Balance Sheet

Assets

(in Euro thousands)

	Note	30.06.2016	31.12.2015
Non-current assets			
Intangible assets with definite life	1	611	396
Intangible assets with indefinite life	2	295,277	295,277
<i>Goodwill</i>		45,374	45,374
<i>Newspaper titles</i>		249,903	249,903
Property, plant and equipment	3	42,931	45,706
Equity investments valued at equity	4	3	3
Equity investments and non-current securities	5	75,758	135,272
Non-current financial assets	6	44	42
Other non-current assets	7	80	76
Deferred tax assets	8	45,646	43,225
TOTAL NON-CURRENT ASSETS		460,350	519,997
Current assets			
Inventories	9	1,944	2,314
Trade receivables	10	48,892	55,616
<i>of which related parties</i>		567	558
Tax receivables	8	1,888	1,440
Other current assets	11	2,993	2,468
Cash and cash equivalents	12	162,457	157,813
<i>of which related parties</i>		1,514	172
TOTAL CURRENT ASSETS		218,174	219,651
TOTAL ASSETS		678,524	739,648

Consolidated Balance Sheet

Shareholders' Equity & Liabilities

(in Euro thousands)

	Note	30.06.2016	31.12.2015
Shareholders' Equity			
Share capital		125,000	125,000
Share capital issue costs		(18,865)	(18,865)
Reserves		395,639	473,927
Loss for the period		(270)	(20,131)
Group shareholders' equity		501,504	559,931
Minority interest shareholders' equity		-	-
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	13	501,504	559,931
Liabilities			
Non-current liabilities			
Employee provisions	14	22,913	24,745
Other non-current provisions	15	5,278	5,634
Non-current financial liabilities	16	5,688	8,306
Other non-current liabilities	17	1,983	1,732
Deferred tax liabilities	8	59,363	59,354
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES		95,225	99,771
Current liabilities			
Current provisions	15	3,033	2,646
Trade payables	18	24,974	24,578
<i>of which related parties</i>		2,873	2,103
Current financial liabilities	16	29,296	26,517
<i>of which related parties</i>		5,882	5,337
Other current liabilities	17	24,492	26,205
<i>of which related parties</i>		21	29
TOTAL CURRENT LIABILITIES		81,795	79,946
TOTAL LIABILITIES		177,020	179,717
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES		678,524	739,648

Consolidated Income Statement

(in Euro thousands)

	Note	H1 2016	H1 2015
Revenues			
Revenues from sales and services <i>of which related parties</i>	19	73,477 425	77,403 577
Other operating revenues <i>of which related parties</i>	20	2,592 35	2,850 62
TOTAL REVENUES		76,069	80,253
Costs			
Raw material costs	21	(7,137)	(7,885)
Labour costs <i>of which restructuring charges</i>	14	(34,946) (570)	(37,534) (666)
Other operating charges <i>of which related parties</i>	22	(35,611) (3,072)	(34,767) (3,381)
TOTAL COSTS		(77,694)	(80,186)
EBITDA		(1,625)	67
Amortisation, depreciation, provisions & write-downs	23	(4,418)	(4,817)
EBIT		(6,043)	(4,750)
Result of companies valued at equity		-	-
Financial income <i>of which related parties</i>		5,256 4,943	5,230 4,283
Financial charges <i>of which related parties</i>		(884) (119)	(923) (82)
Net financial income/(charges)	24	4,372	4,307
LOSS BEFORE TAXES		(1,671)	(443)
Income taxes	8	1,401	1,057
PROFIT/(LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		(270)	614
NET PROFIT/(LOSS)		(270)	614
Group Net Profit/(loss)		(270)	614
Minority interest share		-	-
Basic earnings (loss) per share	25	(0.002)	0.005
Diluted earnings/(loss) per share	25	(0.002)	0.005

Consolidated Comprehensive Income Statement

<i>(in Euro thousands)</i>	H1 2016	H1 2015
Net profit/(loss) for the period	(270)	614
Items which may be reclassified subsequently to profit/(loss)		
Profit/(loss) from recalculation of AFS assets, net of fiscal effect	(58,069)	(387)
Total other items of the Comprehensive Income Statement	(58,069)	(387)
Total comprehensive profit/(loss)	(58,339)	227
Attributable to:		
Parent Company shareholders	(58,339)	227
Minority interest	-	-

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 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	-		-
Acquisition 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 Result						614	614		614
Total comprehensive profit/(loss)	-	-	-	(387)	-	614	227	-	227
Balance at June 30th 2015	125,000	(18,865)	(1,559)	25,753	455,602	614	586,545	-	586,545
Balance at January 1st 2016	125,000	(18,865)	(1,844)	19,708	456,063	(20,131)	559,931		559,931
Prior year result carried forward					(20,131)	20,131	-		-
Acquisition of treasury shares					(88)		(88)		(88)
Total operations with shareholders	-	-	-	-	(20,219)	20,131	(88)	-	(88)
Change in fair value reserve				(58,069)			(58,069)		(58,069)
Net Result						(270)	(270)		(270)
Total comprehensive loss	-	-	-	(58,069)	-	(270)	(58,339)	-	(58,339)
Balance at June 30th 2016	125,000	(18,865)	(1,844)	(38,361)	435,844	(270)	501,504	-	501,504

Consolidated Cash Flow Statement

in thousands of Euro

	Note	H1 2016	H1 2015
CASH & CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR	12	157,813	155,494
Net loss for the period		(270)	614
Amortisation & Depreciation		3,251	3,306
(Revaluations) and write-downs		972	1,195
Net financial income/(charges)		(4,372)	(3,837)
(Gains)/losses on disposals		(12)	(491)
Income taxes		(1,401)	(1,057)
Changes in employee provisions		(1,984)	(716)
Changes in current and non-current provisions		32	(430)
OPERATING CASH FLOW BEFORE CHANGES IN WORKING CAPITAL		(3,784)	(1,416)
(Increase) Decrease in inventories		370	255
(Increase) Decrease in Trade receivables		5,752	2,794
Increase (Decrease) in Trade payables		396	474
Change in other current and non-current liabilities		(2,157)	(5,887)
Change in deferred and current income taxes		1,127	653
OPERATING CASH FLOW		1,704	(3,127)
Dividends received		4,104	3,420
Interest received		313	456
Interest paid		(568)	(495)
Income taxes paid		(1,622)	(447)
A) CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES FINANCIAL STATEMENTS		3,931	(193)
Investments in intangible fixed assets		(317)	(57)
Investments in tangible fixed assets		(129)	(225)
Non-current investments and securities		-	(1,197)
Sale of intangible and tangible assets		34	3
Sale of equity investments and non-current securities		1,055	964
Change in non-current financial assets		(2)	(21)
Change in current financial assets		-	(4)
B) CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES INVEST.		641	(537)
Change in current financial liabilities		160	3,727
Other changes		(88)	(225)
C) CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES RE-VALUATIONS		72	3,502
D) Effect exchange differences on cash & cash equivalents		-	(177)
Change in net liquidity		4,644	2,595
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF PERIOD	12	162,457	158,089

BLANK PAGE



NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED HALF-YEAR FINANCIAL STATEMENTS
June 30th 2016

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 2016, the shareholders with significant holdings in accordance with Article 120 of Legislative Decree No. 58 of February 24th 1998, as per the Shareholders' Register, the communications received 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%)

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 Consolidated Condensed Financial Statements at June 30th 2016 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 27th 2016.

Compliance with international accounting standards approved by the European Commission

The condensed consolidated half-year financial statements at June 30th 2016 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 2016 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 2015.

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 2015, with the exception of those described below in the notes – new accounting standards.

The 2015 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 specific rates applicable for 2016.

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:

	<i>Registered office</i>	30.06.2016	31.12.2015	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
Servizi Italia 15 S.r.l.	Rome	100%	-	services
Stampa Roma 2015 Srl	Rome	100%	-	printing
Stampa Napoli 2015 Srl	Rome	100%	-	printing

(1) Held by Il Gazzettino SpA

On March 22th 2016, the companies Stampa Roma 2015 Srl and Stampa Napoli 2015 Srl were incorporated, following the partial spin-off of the printing activities from Il Messaggero Spa and Il Mattino Spa respectively. Both operations are effective from April 1st 2016. The Group, through the above-mentioned corporate operations, which had no impact on the condensed half-year financial statements, continues the re-organisational process initiated in the previous year, with the objective to create an organisational structure based on functional areas.

Associated Companies

The consolidation scope includes the following associated company:

	<i>Registered office</i>	30.06.2016	31.12.2015
Rofin 2008 Srl	Rome	30.00%	30.00%

Accounting standards and amendments to standards adopted by the Group

Accounting standards and interpretations first application:

From January 1st 2016 the Group adopted the following new accounting standards:

- *“Equity Method in Separate Financial Statements (Amendments to IAS 27)”*. This document was adopted by the European Union under Regulation No. 2441 of December 18th 2015. The amendments will allow entities to use the equity method to measure investments in subsidiaries, joint ventures and associates in the separate financial statements.
- *Amendments to IAS 1 “Presentation of Financial Statements”*. These amendments were adopted by the European Union under Regulation No. 2441 of December 18th 2015. 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.
- *“Annual Improvements to IFRSs: 2012-2014 Cycle”*. This document was adopted by the European Union under Regulation No. 2343 of December 15th 2015. 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*.
- *“Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation (Amendments to IAS 16 and IAS 38)”*; these amendments 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.
- *“Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations (Amendments to IFRS 11 Joint Arrangements)”*. This document was adopted by the European Union under Regulation No. 2173 of November 24th 2015. The amendments to IFRS 11 clarify the method for recognition of holdings acquired in a joint operation.
- *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.

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. In September 2015, EFRAG completed its due process for the issue of the endorsement advice, which was thereafter presented to the European Commission. The endorsement advice recommends that all companies apply IFRS 9 from 2018, with optional application for the insurance sector. Approval by the EU is expected in the fourth quarter of 2016.
- 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 European Commission has currently suspended the Endorsement Process ahead of the issue of the definitive accounting standard by the IASB.
- On May 28th 2014, the IASB published “IFRS 15 — *Revenue from Contracts with Customers*”. The standard is a single and complete framework for the recognition of revenues and sets the rules to be applied to all contracts with customers (with the exception of contracts which fall within the scope of the standards on leasing, on insurance contracts and on financial instruments). IFRS 15 replaces the previous

standards on revenues: IAS 18 *Revenue* and IAS 11 *Construction Contracts*, in addition to the interpretations IFRIC 13 *Customer Loyalty Programmes*, IFRIC 15 *Agreements for the Construction of Real Estate*, IFRIC 18 *Transfers of Assets from Customers* and SIC-31 *Revenue—Barter Transactions Involving Advertising Services*. 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. On September 11th 2015, the IASB published the Amendments to IFRS 15, which postponed the entry into force of the standard by one year to January 1st 2018. Earlier application is however permitted. Approval by the EU is expected in the third quarter of 2016. In addition, on April 12th 2016 IASB published the document “*Clarifications to IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers*”. This amendment does not change the provisions within the standard but clarifies how these principles should be applied. In particular, clarifications were provided (i) on how to identify a performance obligation in a contract, (ii) how to determine if an entity is a principal or an agent and (iii) how to determine when the revenue should be recognised from concession licenses. The entry into force of this amendment, whose approval by the EU is expected in the first quarter of 2017, is also fixed for January 1st 2018.

- On January 13th 2016, the IASB published the new standard IFRS 16 *Leases*, which replaces IAS 17. IFRS 16 is applicable from January 1st 2019. The new standard eliminates the difference in the calculation of operating and finance leases, while also presenting elements which simplify application. Advance application is permitted for entities applying also IFRS 15 *Revenues from Contracts with Customers*. The conclusion of EFRAG’s due process is expected in the second half of 2016.
- 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 the 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. In December 2015, the IASB published the Amendment which defers for an unspecified period of time the entry into force of the amendments to IFRS 10 and IAS 28.

- 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. Approval by the EU is expected in the third quarter of 2016.
- On January 19th 2016, the IASB published amendments to IAS 12 Income Tax. The document “Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses (Amendments to IAS 12)” clarifies the calculation of deferred tax assets on debt instruments measured at fair value. The changes are applied from January 1st 2017. Earlier application is permitted. Approval by the EU is expected at the end of 2016.
- On January 29th 2016, the IASB published amendments to IAS 7 Statement of cash flows. The Disclosure Initiative document (Amendments to IAS 7) seeks to improve the presentation and communication of financial information in financial reports and to resolve a number of issues highlighted by operators. These changes will be applied from January 1, 2017. Approval by the EU is expected at the end of 2016.
- On June 20th 2016, the IASB published amendments to IFRS 2 *Share-based Payment*. The document “*Classifications and Measurement of Share-based Payment Transactions (Amendments to IFRS 2)*” resolves some issues relating to the recognition of share-based payments. In particular, this amendment includes some significant improvements (i) in the measurement of share-based payments settled by cash, (ii) in their classification and (iii) in the method for the recognition

where there is a change from share-based payments settled by cash to share-based payments settled through capital instruments. These changes will be applied from January 1, 2018. Approval by the EU is expected at the end of 2017.

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 30th 2016 of Euro 100 million compared to a Group net equity of Euro 501.5 million). The share price 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 31st 2015, 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 97% of the Consolidated Net Equity.

ASSETS

1. Intangible assets with definite life

<i>Historical cost</i>	Research & development	Patents	Trademarks and Concessions	Others	Total
01.01.2015	762	1,533	1,672	5,688	9,655
Increases			3	347	350
Decreases					-
31.12.2015	762	1,533	1,675	6,035	10,005
01.01.2016	762	1,533	1,675	6,035	10,005
Increases			30	287	317
Decreases					-
30.06.2016	762	1,533	1,705	6,322	10,322
<i>Amortisation & loss in value</i>	Research & development	Patents	Trademarks and Concessions	Others	Total
01.01.2015	762	1,531	1,639	5,409	9,341
Increases		2	8	258	268
Decreases					0
31.12.2015	762	1,533	1,647	5,667	9,609
01.01.2016	762	1,533	1,647	5,667	9,609
Increases			12	90	102
Decreases					-
30.06.2016	762	1,533	1,659	5,757	9,711
<i>Net value</i>					
01.01.2015	-	2	33	279	314
31.12.2015	-	-	28	368	396
30.06.2016	-	-	46	565	611

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
01.01.2015	189,596	286,794	476,390
Increases			-
Decreases			-
31.12.2015	189,596	286,794	476,390
01.01.2016	189,596	286,794	476,390
Increases			-
Decreases			-
30.06.2016	189,596	286,794	476,390

<i>Write-downs</i>	Goodwill	Newspaper titles	Total
01.01.2015	123,222	35,891	159,113
Increases	21,000	1,000	22,000
Decreases			-
31.12.2015	144,222	36,891	181,113
01.01.2016	144,222	36,891	181,113
Increases			-
Decreases			-
30.06.2016	144,222	36,891	181,113

<i>Net value</i>			
01.01.2015	66,374	250,903	317,277
31.12.2015	45,374	249,903	295,277
30.06.2016	45,374	249,903	295,277

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:

	01.01.2015	Increases	Decreases	Write-downs	31.12.2015
Il Messaggero S.p.A.	90,808				90,808
Il Mattino SpA	44,496				44,496
Quotidiano di Puglia SpA	16,031			(400)	15,631
Corriere Adriatico SpA	12,178			(600)	11,578
Il Gazzettino S.p.A.	87,387				87,387
Other minor newspaper titles	3				3
Total	250,903	-	-	(1,000)	249,903

	01.01.2016	Increases	Decreases	Write-downs	30.06.2016
Il Messaggero S.p.A.	90,808				90,808
Il Mattino SpA	44,496				44,496
Quotidiano di Puglia SpA	15,631				15,631

Corriere Adriatico SpA	11,578				11,578
Il Gazzettino S.p.A.	87,387				87,387
Other minor newspaper titles	3				3
Total	249,903	-	-	-	249,903

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 2016 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 2016 compared to 2016 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 2015. The results indicate a WACC of 6.7%, unchanged on the estimate at December 31st 2015.

In relation to the differences between Budget and the reported results for the first half of 2016, the EBITDA, net of personnel restructuring charges during the days of strike which impacted profits, was in line with expectations.

For the extraordinary charges, it should be noted that although they will have a significant impact on costs for 2016, they will enable personnel costs savings on the forecast of the financial plan prepared for the purposes of the impairment test on Group intangible assets at December 31st 2015.

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
01.01.2015	8,838	51,323	97,687	860	22,012	0	180,720
Increases		3	75	3	447	16	544
Decreases			(142)	(4)	(160)		(306)
31.12.2015	8,838	51,326	97,620	859	22,299	16	180,958
01.01.2016	8,838	51,326	97,620	859	22,299	16	180,958
Increases			53			76	129
Decreases			(10)	(45)	(1)		(56)
Reclassifications					4	(4)	-
30.06.2016	8,838	51,326	97,663	814	22,302	88	181,031

<i>Depreciation & loss in value</i>	Land	Buildings	Plant and machinery	Commercial and industrial equipment	Other assets	Assets in progress	Total
01.01.2015	-	22,495	85,110	809	20,720	-	129,134
Increases		1,562	4,199	32	628		6,421
Decreases			(142)	(4)	(157)		(303)
31.12.2015	-	24,057	89,167	837	21,191	-	135,252
01.01.2016	-	24,057	89,167	837	21,191	-	135,252
Increases		785	2,093	9	2		3,149
Decreases			4	(45)			(301)
30.06.2016	-	24,842	91,264	801	21,193	-	138,100

<i>Net value</i>	Land	Buildings	Plant and machinery	Commercial and industrial equipment	Other assets	Assets in progress	Total
01.01.2015	8,838	28,828	12,577	51	1,292	0	51,586
31.12.2015	8,838	27,269	8,453	22	1,108	16	45,706
30.06.2016	8,838	26,484	6,399	13	1,109	88	42,931

4. Investments valued at equity

	01.01.2015	Increases (Decreases) through P&L	Reval (WD)	Increases/(Decreases)	Other changes	31.12.2015
Rofin 2008 S.r.l.	3					3
Total	3		-	-	0	3

	01.01.2016	Increases (Decreases) through P&L	Reval (WD)	Increases/(Decreases)	Other changes	30.06.2016
Rofin 2008 S.r.l.	3					3
Total	3		-	-	-	3

5. Equity investments and non-current securities

Equity investments and non-current securities	01.01.2015	Increases/(Decreases)	Write-downs	Fair value change	31.12.2015
Investments in other companies valued at cost	1,303	100	(61)		1,342
Investments in other companies available-for-sale	134,868	5,605		(6,543)	133,930
Total	136,171	5,705	(61)	(6,543)	135,272

Equity investments and non-current securities	01.01.2016	Increases/(Decreases)	Write-downs	Fair value change	30.06.2016
Investments in other companies valued at cost	1,342	(100)			1,242
Investments in other companies available-for-sale	133,930	(380)		(59,034)	74,516
Total	135,272	(480)	-	(59,034)	75,758

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

Investments in other companies	Registered office	%	01.01.2015	Increases/(Decreases)	Write-downs	31.12.2015
Euroqube		14.82	52		(52)	-
Ansa		6.71	1,166			1,166
E-Care		0.59	27		(9)	18
Other minor			58	100		158
Total			1,303	100	(61)	1,342

Investments in other companies	01.01.2016	Increases/(Decreases)	Write-downs	30.06.2016
Euroqube	14.82	-		-
Ansa	6.71	1,166		1,166
E-Care	0.59	18		18
Other minor		158	(100)	58
Total	1,342	(100)	0	1,242

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	01.01.2015	Increases	Decreases	Share capital increases	Fair value change	31.12.2015
Assicurazioni Generali SpA	96,900				(456)	96,444
Unicredit SpA	37,968	12,142	(7,400)	863	(6,087)	37,486
Total	134,868	12,142	(7,400)	863	(6,543)	133,930

	01.01.2016	Increases	Decreases	Share capital increases	Fair value change	30.06.2016
Assicurazioni Generali SpA	96,444				(36,309)	60,135
Unicredit SpA	37,486		(1,219)	839	(22,725)	14,381
Total	133,930	-	(1,219)	839	(59,034)	74,516

Number

	01.01.2015	Increases	Decreases	Share capital increases	31.12.2015
Assicurazioni Generali SpA	5,700,000				5,700,000
Unicredit SpA	7,116,666	2,183,334	(2,146,000)	146,000	7,300,000

	01.01.2016	Increases	Decreases	Share capital increases	30.06.2016
Assicurazioni Generali SpA	5,700,000				5,700,000
Unicredit SpA	7,300,000		(317,391)	317,391	7,300,000

In the half-year, Unicredit SpA distributed a dividend through the allocation of 317,391 newly-issued shares (as an alternative to cash distribution), for a value of Euro 839 thousand.

The valuation at fair value of these investments at June 30th 2016 was recorded to the Comprehensive Income Statement in the Shareholders' Equity reserve for Euro 59 million, excluding the positive tax effect of Euro 965 thousand.

Fair Value reserve

	01.01.2015	Increases	Decreases	31.12.2015
Fair Value reserve	26,515		(6,542)	19,973
Tax effect	(375)	110		(265)
Fair value reserve, net of tax effect	26,140	110	(6,542)	19,708

Changes in the period (6,432)

	01.01.2016	Increases	Decreases	30.06.2016
Fair Value reserve	19,973		(59,034)	(39,061)
Tax effect	(265)	965		700
Fair value reserve, net of tax effect	19,708	965	(59,034)	(38,361)

Changes in the period (58,069)

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 44 thousand, principally relates to receivables for deposits due within five years.

7. Other non-current assets

The account, equal to Euro 80 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:

	01.01.2015	Provisions	Utilizations	Change in consolidation scope	Other changes	31.12.2015
Deferred tax assets	47,751	3,254	(2,072)	(5,588)	(120)	43,225
Deferred tax liabilities	66,282	2,060	(1,909)	(6,972)	(107)	59,354
Net deferred tax assets	(18,531)	1,194	(163)	1,384	(13)	(16,129)

	01.01.2016	Provisions	Utilizations	Change in consolidation scope	Other changes	30.06.2016
Deferred tax assets	43,225	2,354	(633)		700	45,646
Deferred tax liabilities	59,354	1,030	(759)		(262)	59,363
Net deferred tax assets	(16,129)	1,324	126	-	962	(13,717)

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 assets and 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:

	30.06.2016	31.12.2015
Receivables for direct taxes	2,115	1,912
Reimbursement request of direct taxes	14	38
Payables for IRES/IRAP/substitute taxes	(241)	(510)
Total	1,888	1,440

The income taxes for the year consist of:

	30.06.2016	30.06.2015
Current taxes	44	84
Prior year taxes	5	16
Current taxes	49	100
Provision for deferred tax liabilities	1,030	1,146
Utilisation of deferred tax liabilities	(759)	(962)
Deferred tax charges	271	184
Recording of deferred tax assets	(2,354)	(2,086)
Utilisation of deferred tax assets	633	745
Deferred tax income	(1,721)	(1,341)
Total income taxes	(1,401)	(1,057)
Current and deferred IRES tax	(1,649)	(1,344)
Current and deferred IRAP tax	248	287
Total income taxes	(1,401)	(1,057)

The current income taxes comprise only IRAP taxes.

9. Inventories

Inventories at June 30th 2016 amount to Euro 1.9 million (Euro 2.3 million at December 31st 2015) 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 574 thousand and is included in the account Raw material costs (see Note 21).

Inventories are measured at the lower of the purchase price, calculated using the weighed 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:

	30.06.2016	31.12.2015
Trade receivables	58,452	65,404
Doubtful debt provision	(10,525)	(10,774)

Trade receivables	47,927	54,630
Receivables from related parties	567	558
Advances to suppliers	19	49
Trade receivables beyond 12 months	1,959	1,959
Doubtful debt provision beyond 12 months	(1,580)	(1,580)
Total trade receivables	48,892	55,616

Trade receivables principally relate to Group advertising revenues from the advertising agency Piemme SpA (Euro 42.9 million).

The doubtful debt provision was utilised in the year for Euro 1.2 million and increased by Euro 972 thousand 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 recognized 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 debt 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. Other current assets

The breakdown is as follows:

	30.06.2016	31.12.2015
Employee receivables	432	426
VAT receivables	83	48
Other receivables	1,552	1,516
Prepaid expenses	926	478
Total other current assets	2,993	2,468

12. Cash and cash equivalents

The breakdown is as follows:

	30.06.2016	31.12.2015
Bank and postal deposits	160,731	157,603
Bank and postal deposits with related parties	1,514	172
Cheques	144	-
Cash in hand and similar	68	38
Total cash and cash equivalents	162,457	157,813

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 1.62 million. A decrease in interest rates of the same level would have a corresponding negative impact. The average interest rate on the bank deposits was 0.2%.

SHAREHOLDERS' EQUITY & LIABILITIES

13. Shareholders' Equity

	30.06.2016	31.12.2015
Share Capital	125,000	125,000
Listing charges	(18,865)	(18,865)
Treasury shares	(1,932)	(1,844)
Fair Value reserve	(38,361)	19,708
Other Reserves	435,932	456,063
Net Loss	(270)	(20,131)
Group net equity	501,504	559,931
Minority interest N.E.	-	-
Total net equity	501,504	559,931

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 2016 Caltagirone Editore SpA had 1,945,019 treasury shares in portfolio, comprising 1.556% of the share capital for a value of Euro 1,931,984.

The fair value reserve, negative for Euro 38.4 million, includes the net change for the period – a decrease of Euro 58.1 million - to adjust the market value of the investments in other companies available-for-sale;

The Other Reserves include:

- Share premium reserve of Euro 480.8 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 87.7 million;
- Treasury Shares reserve of Euro 1.9 million;
- The actuarial losses reserve relating to the application of IAS 19 for post-employment benefits, negative for Euro 2.2 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.

14. Personnel

Employee benefit plans

The movements in the Employee benefits provision were as follows:

	30.06.2016	31.12.2015
Net liability at beginning of period	24,745	28,011
Current cost in the period (service costs)	174	138
Interest charge (interest cost)	152	428
Actuarial profits/(losses)	-	(585)
(Services paid)	(1,638)	(3,217)
Reclassifications	(520)	-
Other changes	-	(30)
Net liability at end of period	22,913	24,745

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 2016	H1 2015
Wages and salaries	23,588	25,185
Social security charges	8,349	8,995
Post-employment benefit	174	154
Post-employment benefit to Complementary Fund	1,374	1,538
Other costs	1,461	1,662
Total personnel costs	34,946	37,534

The “Other costs” include restructuring charges of Euro 570 thousand (Euro 666 thousand in H1 2015, considering also leaving incentives) for the reorganisation and restructuring processes in place.

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

	30.06.2016	31.12.2015	Average 2016	Average 2015
Executives	22	22	22	22
Managers & white collar	219	238	219	243
Journalists	419	431	418	438
Print workers	103	110	104	116
Total	763	801	763	819

15. Provisions for risks and charges

	Legal disputes	Agents' indemnity	Other risks	Total
Balance at January 1st 2015	7,570	182	1,161	8,913
Provisions	452	187	37	676
Utilisations	(381)	(182)	(746)	(1,309)
Balance at December 31st 2015	7,641	187	452	8,280
of which:				
Current portion	2,194		452	2,646
Non-current portion	5,447	187	0	5,634
Total	7,641	187	452	8,280
Balance at January 1st 2016	7,641	187	452	8,280
Provisions	195			195
Utilisations	(664)	(8)	(12)	(684)
Reclassifications	520			520
Balance at June 30th 2016	7,692	179	440	8,311
of which:				
Current portion	2,593		440	3,033
Non-current portion	5,099	179		5,278
Total	7,692	179	440	8,311

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 condensed half-year consolidated financial statements, considering the difficulty in estimating charges and the timing connected to each single case.

16. Current and non-current financial liabilities

	30.06.2016	31.12.2015
Bank payables	5,688	8,306
Non-current financial payables	5,688	8,306
Bank payables	18,195	15,985
Payables to related companies	5,882	5,337
Short-term portion of non-current loans	5,219	5,195
Current financial liabilities	29,296	26,517

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 350 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.

17. Other current and non-current liabilities

	30.06.2016	31.12.2015
Other non-current liabilities		
Other payables	378	113
Deferred income	1,605	1,619
Total	1,983	1,732
Other current liabilities		
Social security institutions	4,100	6,668
Employee payables	8,243	6,126
VAT payables	974	288
Withholding taxes	2,335	3,351
Other payables	8,310	9,168
Payables to related companies	21	29
Deferred income	509	575
Total	24,492	26,205

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.

18. Trade payables

	30.06.2016	31.12.2015
Trade payables	22,101	22,475
Payables to related companies	2,873	2,103
Total	24,974	24,578

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

19. Revenues from sales and services

	H1 2016	H1 2015
Circulation revenues	29,195	32,295
Promotions	342	202
Advertising	43,940	44,906
Total revenues from sales and services	73,477	77,403
of which related parties	425	577

Revenues are commented upon in detail in the Directors' Report, to which reference is made.

20. Other operating income

	H1 2016	H1 2015
Operating grants	-	12
Recovery of expenses from third parties	510	1,086
Capital grant contributions	37	37
Prior year income	164	257
Other revenue	1,881	1,458
Total other operating revenues	2,592	2,850
of which related parties	35	62

21. Raw material costs

	H1 2016	H1 2015
Paper	5,143	5,886
Other publishing materials	1,420	1,743
Change in inventory of raw materials and goods	574	256
Total raw materials costs	7,137	7,885

22. Other operating charges

	H1 2016	H1 2015
Editorial services	6,434	6,667
Transport and delivery	3,884	4,106
Outside contractors	2,540	2,742
Advertising & promotions	1,503	582
Commissions and agent costs	3,241	3,306
Utilities and power	1,192	1,191
Maintenance and repair costs	1,686	1,226
Consultancy	1,846	1,667
Purchase of advertising space third parties	2,447	1,683
Directors and statutory auditors fees	968	1,093
Insurance, postal and telephone	404	446
Other costs	4,581	5,174
Total service costs	30,726	29,883
Rental	2,791	2,993
Hire	390	383
Total rent, lease and hire costs	3,181	3,376
Other operating charges	1,695	1,476
Others	9	32
Total other costs	1,704	1,508
Total other operating costs	35,611	34,767
of which related parties	3,072	3,381

23. Amortisation, depreciation, provisions & write-downs

	H1 2016	H1 2015
Amortisation of intangible assets	102	104
Depreciation of property, plant & equipment	3,149	3,201
Provision for risks and charges	195	338
Doubtful debt provision	972	1,174
Total amortisation, depreciation, provisions & write-downs	4,418	4,817

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

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

Financial income	H1 2016	H1 2015
Dividends	4,943	4,283
Interest income from bank deposits	270	445
Gains on investments	-	491
Other financial income	43	11
Total	5,256	5,230
of which related parties	4,943	4,283
Financial charges	H1 2016	H1 2015
Loss on sale of investments	164	-
Write-down of investments	-	21
Loan interest	37	73
Interest on bank accounts	402	280
Interest on leaving indemnity	152	229
Banking commissions and charges	98	107
Exchange losses	-	177
Other financial expenses	31	36
Total	884	923
of which related parties	119	82
Financial result	4,372	4,307

The dividends included in financial income relates to the shareholding in Assicurazioni Generali SpA for Euro 4.1 million and Unicredit SpA for Euro 0.8 million (dividend on 317,391 newly issued shares).

25. 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 2016	H1 2015
Net Result	(270)	614
Number of ordinary shares outstanding (thousands)	123,097	123,556
Basic earnings (loss) per share	-0.002	0.005

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 2016 no dividends were distributed.

26. Other comprehensive income statement items

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

	30.06.2016			30.06.2015		
	Gross value	Tax effect	Net value	Gross value	Tax effect	Net value
Financial instruments	(59,034)	965	(58,069)	(360)	(27)	(387)

27. 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.

	31.12.2015 (Euro '000)	Parent Company	Associated companies	Companies under common control	Other related parties	Total related parties	Total book value	% on total account items
Balance sheet transactions								
Trade receivables		4		83	471	558	55,616	1.0%
Cash and cash equivalents					172	172	157,813	0.1%
Trade payables		1,830		106	167	2,103	24,578	8.6%
Current financial liabilities					5,337	5,337	26,517	20.1%
Other current liabilities					29	29	26,205	0.1%
Income statement transactions								
Revenues		23		277	496	796	156,885	0.5%
Other operating revenues				98		98	6,148	1.6%
Other operating costs		1,000		5,090	328	6,418	71,327	9.0%
Financial income					4,283	4,283	10,713	40.0%
Financial charges					258	258	2,032	12.7%

	30.06.2016	Parent Company	Associated companies	Companies under common control	Other related parties	Total related parties	Total book value	% on total account items
Balance sheet transactions								
Trade receivables		13		234	320	567	48,892	1.2%
Cash and cash equivalents					1,514	1,514	162,457	0.9%
Trade payables		2,330	13	334	196	2,873	24,974	11.5%

Current financial liabilities			5,882	5,882	29,296	20.1%
Other current liabilities		21		21	24,492	0.1%
Income statement transactions						
Revenues	9	161	255	425	73,477	0.6%
Other operating revenues		35		35	2,892	1.2%
Other operating costs	500	2,572		3,072	35,711	8.6%
Financial income			4,943	4,943	5,256	94.0%
Financial charges			119	119	884	13.5%

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 2016 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.

28. 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>In thousands of Euro</i>	Newspapers and Advertising	Other activities	Consol. Adjustments	Consolidated pre-segment eliminations	Segment eliminations	Consolidated
H1 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)	-	(4,750)	-	(4,750)
Results of the financial management			37			4,307
Net result of the share of associates						-
Loss before taxes						(443)
Income taxes						1,057
Net Profit						614

	Newspapers and Advertising	Other activities	Consol. Adjustments	Consolidated pre-segment eliminations	Segment eliminations	Consolidated
Segment assets	443,822	328,967		772,789		772,789
Segment liabilities	178,182	8,062		186,244		186,244
Equity investments valued at net equity		2		2		2
Investments in intangible and tangible fixed assets	351	30		381		381

<i>In thousands of Euro</i>	Newspapers and Advertising	Other activities	Consol. Adjustments	Consolidated pre-segment eliminations	Segment eliminations	Consolidated
H1 2016						
Sector revenues – third parties	76,008	6	55	76,069	-	76,069
Inter-segment revenues	56	345	(55)	346	(346)	-
Segment revenues	76,064	351	0	76,415	(346)	76,069
Segment EBITDA	(747)	(878)		(1,625)		(1,625)
Depreciation, amortisation, provisions & write-downs	4,417	1		4,418		4,418
EBIT	(5,164)	(879)	-	(6,043)	-	(6,043)
Results of the financial management						4,372
Net result of the share of associates						-
Loss before taxes						(1,671)
Income taxes						1,401
Net Loss						(270)

	Newspapers and Advertising	Other activities	Consol. Adjustments	Consolidated pre-segment eliminations	Segment eliminations	Consolidated
Segment assets	409,371	269,153		678,524		678,524
Segment liabilities	168,345	8,675		177,020		177,020
Equity investments valued at net equity		3		3		3
Investments in intangible and tangible fixed assets	680			680		680

29. Net Financial Position

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

<i>In thousands of Euro</i>	30.06.2016	30.06.2015
A. Cash	212	55
B. Bank deposits	162,245	158,034
D. Liquidity (A)+(B)	162,457	158,089
E. Current financial receivables	-	4
F. Bank payables – current portion	24,077	16,944
G. Current portion of long-term loans	5,219	5,171
H. Current payables to other lenders	-	-
I. Current debt (F)+(G)+(H)	29,296	22,115
J. Net current cash position (I)-(E)-(D)	(133,161)	(135,978)
K. Non-current bank payables	5,688	10,916
L. Non-current payables to other lenders	-	-
M. Non-current financial debt (K)+(L)	5,688	10,916
N. Net Cash Position (J)+(M)	(127,473)	(125,062)

30. 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:

	Dec 31st 15	Note	Level 1	Level 2	Level 3	Total
AFS Financial assets valued at fair value		7	133,930			133,930
Total assets			133,930	-	-	133,930

(Euro '000)	June 30th 16	Note	Level 1	Level 2	Level 3	Total
AFS Financial assets valued at fair value		7	74,516			74,516
Total assets			74,516	-	-	74,516

In the first half of 2016 there were no transfers between the various levels.

DECLARATION OF THE CONDENSED CONSOLIDATED HALF-YEAR FINANCIAL STATEMENTS



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 Dott. Fabrizio Caprara, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Caltagirone Editore S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione,delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2016.
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, 27 luglio 2016

Il Presidente
F.to Francesco Gaetano Caltagirone

Il Dirigente Preposto
F.to Fabrizio Caprara

BLANK PAGE
