



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
30 giugno 2018

PAGINA IN BIANCO

Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

<i>Presidente</i>	Francesco Gianni ¹
<i>Vice Presidente</i>	Azzurra Caltagirone
<i>Amministratore Delegato</i>	Albino Majore
<i>Consiglieri</i>	Alessandro Caltagirone Francesco Caltagirone Tatiana Caltagirone Antonio Catricalà ¹ Massimo Confortini ¹ Mario Delfini Annamaria Malato ¹ Valeria Ninfadoro ¹ Giacomo Scribani Rossi ¹

Collegio dei Sindaci

<i>Presidente</i>	Matteo Tiezzi
<i>Sindaci Effettivi</i>	Antonio Staffa Maria Assunta Coluccia

Dirigente Preposto Fabrizio Caprara

Società di revisione PricewaterhouseCoopers SpA

¹ Amministratori Indipendenti

PAGINA IN BIANCO

INDICE

RELAZIONE SULLA GESTIONE	7
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	15
NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	23
LETTERA DI ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	55

PAGINA IN BIANCO

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Premessa

La presente Relazione è riferita al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2018 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 2017, ad eccezione di quanto meglio specificato nel paragrafo "Principi contabili ed emendamenti agli standard adottati dal Gruppo" delle note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 cui si rinvia.

A partire dal 1° gennaio 2018, il Gruppo ha infatti adottato, tra gli altri, due nuovi principi contabili: l'IFRS 9 – Financial Instruments e l'IFRS 15 - Revenue from Contracts with Customers. In tale sede giova segnalare che l'applicazione dell'IFRS 15 ha principalmente comportato l'iscrizione dei ricavi diffusionali sulla base del prezzo di copertina al lordo di tutti gli aggi corrisposti, inclusa la quota parte riconosciuta ai distributori ed agli edicolanti. Conseguentemente e quale differenza rispetto al precedente trattamento contabile, tale aggio è stato rilevato separatamente come costo di distribuzione e non più portato a riduzione dei ricavi; inoltre, i ricavi pubblicitari consolidati sono esposti al netto dei canoni editore derivanti dalla raccolta pubblicitaria per conto di editori terzi, precedentemente iscritti nei costi per servizi.

Per garantire la comparabilità dei dati, il conto economico del primo semestre del 2017 è stato riesposto nelle voci del fatturato diffusionale e pubblicitario e conseguentemente, per pari importo, nei costi per servizi, secondo le nuove indicazioni introdotte dall'IFRS 15. Tale riesposizione non ha comportato impatti sul risultato operativo né sull'utile di periodo né sul patrimonio netto.

Informazioni sulla Gestione

Di seguito sono evidenziati i principali dati di conto economico posti a confronto con quelli del 30 giugno 2017.

in migliaia di euro

	30.06.2018	30.06.2017	var.	var. %
RICAVI OPERATIVI	70.372	76.731	(6.359)	(8,3%)
RICAVI VENDITA QUOTIDIANI	33.042	35.669	(2.627)	(7,4%)
RICAVI PROMOZIONI EDITORIALI	283	464	(181)	(39,0%)
RICAVI DA PUBBLICITA'	33.918	37.977	(4.059)	(10,7%)
ALTRI RICAVI E PROVENTI	3.129	2.621	508	19,4%
COSTI OPERATIVI	(72.940)	(78.253)	5.313	6,8%
MATERIE PRIME, SUSS., DI CONSUMO	(6.013)	(6.689)	676	10,1%
COSTO DEL LAVORO	(30.128)	(33.128)	3.000	9,1%
ALTRI COSTI OPERATIVI	(36.799)	(38.436)	1.637	4,3%
MARGINE OPERATIVO LORDO	(2.568)	(1.522)	(1.046)	(68,7%)
AMMORTAMENTI, SVALUTAZ. E ACC.TI	(1.436)	(3.698)	2.262	61,2%
REDDITO OPERATIVO	(4.004)	(5.220)	1.216	23,3%
PROVENTI FINANZIARI	5.645	4.614	1.031	22,3%
ONERI FINANZIARI	(486)	(498)	12	2,4%
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	5.159	4.116	1.043	(25,3%)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	1.155	(1.104)	2.259	204,6%
IMPOSTE	1.062	1.110	(48)	4,3%
UTILE DELL'ESERCIZIO	2.217	6	2.211	n.a.
QUOTA DELLE MINORANZE	-	-	-	0,0%
RISULTATO DI COMPETENZA DEL GRUPPO	2.217	6	2.211	n.a.

Nei primi sei mesi del 2018 il Gruppo ha registrato Ricavi Operativi per 70,4 milioni di euro, con una riduzione rispetto al corrispondente periodo del 2017 pari all'8,3%, principalmente per effetto della contrazione dei ricavi pubblicitari (-10,7%) e dei ricavi diffusionali (-7,4%).

Il costo delle materie prime segna un decremento del 10,1% attribuibile principalmente alle minori quantità utilizzate nel processo produttivo.

Il costo del lavoro, comprensivo di oneri non ricorrenti pari a 851mila euro (1,6 milioni di euro al 30 giugno 2017) legati principalmente ai piani di riorganizzazione posti in essere da alcune società del Gruppo, si decrementa del 9,1%. Confrontando i valori omogenei, senza tener conto di tali oneri straordinari, il costo del lavoro diminuisce del 7,1% rispetto al primo semestre 2017, quale effetto degli interventi di ristrutturazione definiti nei precedenti esercizi.

Gli altri costi operativi complessivamente registrano una diminuzione del 4,3%, per effetto delle azioni intraprese nel processo di riorganizzazione del Gruppo in aree funzionali, le quali hanno consentito alcuni risparmi di costi, in modo particolare nei costi per servizi.

Il Margine Operativo Lordo risulta negativo per 2,6 milioni di euro (negativo per 1,5 milioni di euro al 30 giugno 2017).

Il Risultato Operativo, dopo ammortamenti e svalutazioni per 1,4 milioni di euro, registra un saldo negativo di 4 milioni di euro al 30 giugno 2018 (negativo per 5,2 milioni di euro nel primo semestre 2017).

Il Risultato netto della gestione finanziaria, positivo per 5,2 milioni di euro (4,1 milioni di euro al 30 giugno 2017), risulta principalmente influenzato dai dividendi ricevuti su azioni quotate per 5,5 milioni di euro.

Il Risultato netto del Gruppo è positivo per 2,2 milioni di euro (positivo per 6mila euro nel primo semestre 2017).

La **Posizione Finanziaria Netta** del Gruppo al 30 giugno 2018 è la seguente:

<i>in migliaia di Euro</i>	30.06.2018	31.12.2017
Disp.liquide e mezzi equivalenti	130.006	136.498
Passività finanziarie correnti	(8.178)	(8.010)
Posizione Finanziaria Netta	121.828	128.488

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

La Posizione finanziaria netta, pari a 121,8 milioni di euro, si decrementa principalmente per investimenti in azioni quotate pari a 12,3 milioni di euro al netto dell'incasso di dividendi su azioni quotate pari a 5,5 milioni di euro.

Il **Patrimonio netto consolidato** di Gruppo è pari a 445,8 milioni di euro (448,8 milioni di euro al 31 dicembre 2017); il decremento è attribuibile principalmente all'effetto negativo conseguito nel semestre nella valutazione al *fair value* delle partecipazioni azionarie detenute dal Gruppo, al netto del risultato del periodo.

Di seguito vengono riportati alcuni indici patrimoniali e economici:

	1° Sem 2018	1° Sem 2017	31.12.2017
ROE* (Risultato Netto/Patrimonio Netto)**	0,5	0,001	(6,6)
ROI* (Risultato Operativo/totale attivo)**	(0,7)	(0,8)	(7,5)
ROS* (Risultato Operativo/Ricavi Operativi)**	(5,7)	(6,8)	(30,0)
Equity Ratio (Patrimonio Netto/Totale attivo)	0,8	0,8	0,8
Indice di liquidità (Attività correnti/Passività correnti)	3,2	3,2	3,4
Indice di struttura 1° (Patrimonio Netto/Attività non correnti)	1,1	1,1	1,1

* valori percentuali

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

Gli indici patrimoniali confermano un equilibrio di risorse del Gruppo, mostrando un buon livello di solidità, la capacità di far fronte agli impegni a breve scadenza utilizzando fonti a breve scadenza e infine un equilibrio tra mezzi propri e attività immobilizzate.

Gli indici economici ROI e ROS, se pur negativi, mostrano, rispetto ai dati del corrispondente periodo del 2017, un leggero miglioramento della redditività operativa; l'indice ROE registra un andamento positivo per effetto della gestione finanziaria.

Andamento della gestione del Gruppo

- *Attività Editoriali*

I ricavi complessivi derivanti dalla vendita delle edizioni su carta delle testate del Gruppo registrano nel primo semestre 2018 rispetto allo stesso periodo del 2017 una contrazione del 7% e del 7,4% se si considerano anche le vendite di copie e abbonamenti digitali.

L'ultimo dato tendenziale disponibile del mercato delle diffusioni, indica una flessione di circa il 7,44%¹ delle sole copie cartacee e del 7,29%² se si considerano anche le copie digitali complessivamente vendute nel 2018 rispetto allo stesso periodo del 2017.

- *Andamento raccolta pubblicitaria*

Nei primi sei mesi del 2018 la raccolta pubblicitaria del Gruppo ha registrato un decremento pari al 10,7%.

I ricavi pubblicitari sulle edizioni cartacee considerando anche la pubblicità effettuata per conto terzi registrano una contrazione del 12,7% rispetto al primo semestre 2017.

¹ Elaborazione su dati ADS (Accertamento Diffusione Stampa): totale vendita cartacea+digitale (gennaio-maggio 2018 vs gennaio-maggio 2017)

² Elaborazione su dati ADS (Accertamento Diffusione Stampa): totale vendita cartacea+digitale (gennaio-maggio 2018 vs gennaio-maggio 2017)

La pubblicità internet, considerando anche la pubblicità effettuata per conto terzi, registra un decremento del 5,3% nel primo semestre 2018 rispetto allo stesso periodo del 2017. La contribuzione di tale settore al fatturato pubblicitario complessivo si attesta al 14%.

Il dato complessivo del mercato registra per i primi cinque mesi del 2018 (ultimi dati disponibili) un decremento del 7,9%³ per la pubblicità sui quotidiani cartacei e un incremento del 2,1%⁴ per la pubblicità internet.

Relativamente alle attività internet, si evidenzia che a marzo 2018 i siti web del network Caltagirone Editore hanno registrato 1,1 milioni di utenti unici giornalieri medi Total Audience PC o mobile⁵ con un incremento del 15% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Rapporti con imprese correlate

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti "correlate", così come definite nel Principio Contabile IAS 24, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati, e nell'interesse del Gruppo.

Inoltre si precisa che, nel semestre in esame, la 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 alla nota 26 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 2018 l'organico complessivo comprendeva 658 unità (671 al 31 dicembre 2017); il numero medio per il primo semestre 2018 è pari a 664 unità.

³ Dati Osservatorio FCP Stampa gennaio – maggio 2018 con corrispondente periodo del 2017

⁴ Dati Osservatorio FCP Assointernet gennaio – maggio 2018 con corrispondente periodo del 2017

⁵ Dati Audiweb Total Audience marzo 2018 (incluse TAL)

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 2018 non sono emersi rischi od incertezze di mercato sostanzialmente differenti a quelle evidenziate nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2017 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 del settore non comporta comunque problematiche riguardanti la continuità aziendale in quanto il Gruppo è dotato di adeguata liquidità ed adeguati mezzi propri e non presenta situazioni di incertezza tali da compromettere la capacità del Gruppo di svolgere attività operative.

Azioni Proprie

Al 30 giugno 2018 la Caltagirone Editore SpA aveva in portafoglio n. 2.157.932 azioni proprie, pari allo 1,72% del capitale sociale per un controvalore pari a euro 2.083.349.

Corporate Governance

L'assemblea straordinaria degli Azionisti del 23 aprile 2018 ha deliberato la modifica dell'articolo 2 dello Statuto Sociale relativo all'ampliamento dell'oggetto sociale nei termini proposti dal Consiglio di Amministrazione del 12 marzo 2018, prevedendo la possibilità di poter assumere e gestire partecipazioni, azionarie e non, anche di controllo, oltre che nei settori dell'editoria, della raccolta pubblicitaria, della telecomunicazione e di internet, anche in settori diversi, rimanendo attribuite all'organo amministrativo la competenza, la discrezionalità e la responsabilità in merito alla selezione delle operazioni di investimento o disinvestimento potenzialmente profittevoli per la Società.

In considerazione dell'avvenuta modifica dell'articolo 2 dello Statuto Sociale e quindi dell'ampliamento dell'attività sociale, è stato esercitato, ai sensi della normativa vigente, il diritto di recesso per n. 16.062.277 azioni della Società (pari ad un complessivo controvalore

di liquidazione di Euro 21.571.638, pari ad Euro 1,343 per azione) dagli Azionisti che non hanno concorso all'adozione della deliberazione, ai sensi dell'art. 2437, comma 1, lett. a) del Codice Civile. Sulla base delle comunicazioni pervenute alla Società, il diritto di opzione/prelazione è stato validamente esercitato per n. 10.471 azioni della Società, mentre n. 16.051.806 azioni della Società sono rimaste inoprate e potranno essere successivamente collocate sul mercato ovvero liquidate dalla Società ai sensi della normativa vigente.

In sede ordinaria, la stessa Assemblea degli Azionisti del 23 aprile 2018 ha nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione, composto da 12 membri, che resterà in carica per il triennio 2018 - 2020 fino all'approvazione del bilancio al 31.12.2020. Sono stati eletti: Francesco Gianni, Alessandro Caltagirone, Azzurra Caltagirone, Francesco Caltagirone, Tatiana Caltagirone, Antonio Catricalà, Massimo Confortini, Mario Delfini, Albino Majore, Annamaria Malato, Valeria Ninfadoro, Giacomo Scribani Rossi.

La stessa Assemblea ha nominato il Collegio Sindacale per il triennio 2018 – 2020 che resterà in carica fino all'approvazione del Bilancio al 31.12.2020. Sono stati eletti: Matteo Tiezzi, in qualità di Presidente, Antonio Staffa e Maria Assunta Coluccia quali Sindaci Effettivi, Patrizia Amoretti e Luisa Renna quali Sindaci Supplenti.

Il Consiglio di Amministrazione dell'8 maggio 2018 ha confermato Francesco Gianni nella carica di Presidente e Albino Majore nella carica di Amministratore Delegato ed ha inoltre nominato Azzurra Caltagirone nella carica di Vice Presidente. Il Consiglio nella stessa seduta ha valutato positivamente la sussistenza dei requisiti di indipendenza previsti dalla normativa vigente in capo agli amministratori Francesco Gianni, Antonio Catricalà, Massimo Confortini, Annamaria Malato, Valeria Ninfadoro e Giacomo Scribani Rossi.

Lo stesso Consiglio ha poi nominato, per il triennio 2018 - 2020, i componenti del Comitato controllo e rischi composto dai Consiglieri Massimo Confortini (Presidente), Tatiana Caltagirone, Antonio Catricalà, Mario Delfini e Albino Majore, ed i componenti del Comitato degli Amministratori indipendenti per la valutazione delle operazioni con parti correlate composto dai Consiglieri Antonio Catricalà, Massimo Confortini, Annamaria Malato, Valeria Ninfadoro e Giacomo Scribani Rossi. Nella stessa riunione inoltre ha confermato per il 2018 quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari della Società Fabrizio Caprara.

Prospettive per l'esercizio 2018

Il trend negativo dei ricavi diffusionali e pubblicitari continua sia a livello di mercato che a livello aziendale e non si manifestano al momento segni di inversione di tendenza. In

assenza di novità, è ragionevole attendersi che tale tendenza negativa possa continuare anche nell'esercizio in corso.

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.

Eventi successivi al 30 giugno 2018

Non si segnalano eventi successivi di rilevante interesse.

Roma, 30 luglio 2018

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Avv. Francesco Gianni



BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

30 giugno 2018

Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata

Attività

(in migliaia di Euro)

	note	30.06.2018	31.12.2017
Attività non correnti			
Attività Immateriali a vita definita	1	440	457
Attività Immateriali a vita indefinita	2	214.803	214.803
<i>Testate</i>		214.803	214.803
Immobili, impianti e macchinari	3	38.267	39.433
Partecipazioni valutate al Patrimonio Netto	4	1	2
Partecipazioni e titoli non correnti	5	94.623	87.858
Altre attività non correnti	6	107	106
Imposte differite attive	7	51.091	49.014
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		399.332	391.673
Attività correnti			
Rimanenze	8	1.337	1.324
Crediti commerciali	9	43.842	50.779
<i>di cui verso correlate</i>		224	705
Crediti per imposte correnti	7	-	34
Altre attività correnti	10	1.438	879
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	130.006	136.498
<i>di cui verso correlate</i>		-	718
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		176.623	189.514
TOTALE ATTIVITA'		575.955	581.187

Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata

Patrimonio Netto e Passivita'

(in migliaia di Euro)

	note	30.06.2018	31.12.2017
Patrimonio Netto			
Capitale sociale		125.000	125.000
Costi di emissione capitale sociale		(18.865)	(18.865)
Riserve		337.169	372.266
Utile (Perdita) di Periodo		2.217	(29.633)
Patrimonio Netto del Gruppo		445.521	448.768
Patrimonio Netto di azionisti Terzi		-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO	12	445.521	448.768
Passività			
Passività non correnti			
Fondi per i dipendenti	13	16.799	17.353
Altri Fondi non correnti	14	6.118	6.584
Altre passività non correnti	16	392	1.583
Imposte differite passive	7	51.490	50.993
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		74.799	76.513
Passività correnti			
Fondi correnti	14	4.280	4.002
Debiti commerciali	17	21.856	21.472
<i>di cui verso correlate</i>		1.394	1.076
Passività finanziarie correnti	15	8.178	8.010
<i>di cui verso correlate</i>		-	365
Debiti per imposte correnti	7	62	-
Altre passività correnti	16	21.259	22.422
<i>di cui verso correlate</i>		50	26
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		55.635	55.906
TOTALE PASSIVITA'		130.434	132.419
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		575.955	581.187

Conto Economico Consolidato

(in migliaia di Euro)

	Note	1°Sem. 2018	1°Sem. 2017 rideterminato*
Ricavi	18	67.243	74.110
<i>di cui verso correlate</i>		132	487
Altri ricavi operativi	19	3.129	2.621
<i>di cui verso correlate</i>		30	26
TOTALE RICAVI		70.372	76.731
Costi per materie prime	20	(6.013)	(6.689)
Costi del Personale	13	(30.128)	(33.128)
<i>di cui per oneri non ricorrenti</i>		(851)	(1.627)
Altri Costi operativi	21	(36.799)	(38.436)
<i>di cui verso correlate</i>		(2.776)	(2.845)
TOTALE COSTI		(72.940)	(78.253)
MARGINE OPERATIVO LORDO		(2.568)	(1.522)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	22	(1.436)	(3.698)
RISULTATO OPERATIVO		(4.004)	(5.220)
Proventi finanziari		5.645	4.614
<i>di cui verso correlate</i>		5.525	4.560
Oneri finanziari		(486)	(498)
<i>di cui verso correlate</i>		-	(19)
Risultato netto della gestione finanziaria	23	5.159	4.116
RISULTATO ANTE IMPOSTE		1.155	(1.104)
Imposte sul reddito del periodo	7	1.062	1.110
RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE		2.217	6
RISULTATO DEL PERIODO		2.217	6
Utile (perdita) Gruppo		2.217	6
Utile (perdita) Terzi		-	-
Risultato base per azione	24	0,018	0,000
Risultato diluito per azione	24	0,018	0,000

(*) Si faccia riferimento a quanto riportato al paragrafo "Principi contabili ed emendamenti agli standard adottati dal Gruppo" delle Note esplicative.

Conto Economico Complessivo Consolidato

(in migliaia di Euro)

	1°Sem. 2018	1°Sem. 2017
Utile/(Perdita) del periodo rilevato a Conto Economico	2.217	6
Componenti che non sono riclassificate successivamente nell'utile/(perdita) dell'esercizio		
Utili/(perdite) dalla valutazione di Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale al netto dell'effetto fiscale	(5.093)	1.641
Totale altre componenti del Conto Economico Complessivo	(5.093)	1.641
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	(2.876)	1.647
Attribuibili a:		
Azionisti della controllante	(2.876)	1.647
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 2017	125.000	(18.865)	(2.063)	(5.453)	436.154	(62.439)	472.334		472.334
Risultato dell'esercizio precedente portato a nuovo					(62.439)	62.439	-		-
Acquisto azioni proprie			(139)				(139)		(139)
Variazione area di consolidamento							-		-
Totale operazioni con azionisti	-	-	(139)	-	(62.439)	62.439	(139)	-	(139)
Variazione netta riserva fair value				1.641			1.641		1.641
Risultato dell'esercizio						6	6	-	6
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	-	-	-	1.641	-	6	1.647		1.647
Altre variazioni					3		3		3
Saldo al 30 giugno 2017	125.000	(18.865)	(2.202)	(3.812)	373.718	6	473.845		473.845
Saldo al 31 dicembre 2017	125.000	(18.865)	(2.224)	660	373.830	(29.633)	448.768	-	448.768
Effetto derivante dall'applicazione dell'IFRS 9					(570)		(570)		(570)
Saldo al 31 dicembre 2017 rettificato	125.000	(18.865)	(2.224)	660	373.260	(29.633)	448.198	-	448.198
Risultato dell'esercizio precedente portato a nuovo					(29.633)	29.633	-		-
Acquisto azioni proprie			141		54		195		195
Totale operazioni con azionisti	-	-	141	-	(29.579)	29.633	195	-	195
Variazione netta riserva fair value				(5.093)			(5.093)		(5.093)
Risultato dell'esercizio						2.217	2.217		2.217
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	-	-	-	(5.093)	-	2.217	(2.876)	-	(2.876)
Altre variazioni					4		4		4
Saldo al 30 giugno 2018	125.000	(18.865)	(2.083)	(4.433)	343.685	2.217	445.521	-	445.521

Rendiconto Finanziario Consolidato

in migliaia di euro

	NOTE	1°Sem. 2018	1°Sem. 2017
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO PRECEDENTE	11	136.498	151.030
Utile/(Perdita) del periodo		2.217	6
Ammortamenti		1.376	3.175
(Rivalutazioni) e Svalutazioni		14	480
Risultato netto della gestione finanziaria		(5.159)	(4.116)
(Plusvalenze) Minusvalenze da Alienazioni		-	1
Imposte su reddito		(1.062)	(1.110)
Variazione Fondi per Dipendenti		(753)	(3.118)
Variazione Fondi non correnti/correnti		(189)	629
FLUSSO DI CASSA OPER.PRIMA VAR.CAP.CIRC.		(3.556)	(4.053)
(Incremento) Decremento Rimanenze		(13)	(297)
(Incremento) Decremento Crediti Commerciali		6.358	4.255
Incremento (Decremento) Debiti Commerciali		384	(992)
Variazione altre attività e passività non corr./ corr		(2.911)	(382)
Variazioni imposte correnti e differite		45	66
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO		307	(1.403)
Dividendi incassati		5.525	4.560
Interessi incassati		120	54
Interessi pagati		(287)	(262)
Imposte pagate		(38)	(37)
A) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI ESERCIZIO		5.627	2.912
Investimenti in Attività Immateriali		(106)	(69)
Investimenti in Attività Materiali		(96)	(1.631)
Investimenti in Partecipazioni e Titoli Non Correnti		(12.287)	-
Realizzo Vendita Attività Immateriali e Materiali		8	39
B) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI INVEST.		(12.481)	(1.661)
Variazione passività finanziarie correnti		167	(4.542)
Altre variazioni		195	(139)
C) FLUSSO DI CASSA DA ATT. FINANZ.		362	(4.681)
D) Differenze Cambio Disponibilità Liquide e Mezzi Equiv.		-	-
Variazione Netta delle Disponibilità		(6.492)	(3.430)
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO IN CORSO	11	130.006	147.600

PAGINA IN BIANCO



NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

30 giugno 2018

PAGINA IN BIANCO

Premessa

La Caltagirone Editore SpA (Capogruppo) è una Società per Azioni, quotata alla Borsa Valori di Milano, con sede legale in Roma (Italia), Via Barberini 28, che svolge la sua attività in ambito editoriale.

Al 30 giugno 2018, gli azionisti in possesso di azioni in misura superiore al 3% del capitale sociale, così come risulta dal libro dei soci, dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, e dalle altre informazioni a disposizione sono:

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

La predetta partecipazione è detenuta indirettamente tramite le Società:

Parted 1982 SpA 44.454.550 azioni (35,56%)

Gamma Srl 9.000.750 azioni (7,20%)

FGC Finanziaria Srl 22.500.000 azioni (18,00%)

- Amber Capital UK LLP per conto di Amber Active Investor LTD 13.446.581 azioni (10,76%).

La Caltagirone Editore SpA e le sue controllate sono consolidate 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 2018 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 30 luglio 2018.

Conformità ai principi contabili internazionali omologati dalla Commissione europea

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 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 2018 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 2017.

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 2017, ad eccezione di quanto descritto successivamente al paragrafo “Principi contabili ed emendamenti agli standard adottati dal Gruppo”.

Il bilancio consolidato per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 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.

Criteri 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 2018.

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	30.06.2018	31.12.2017	Attività svolta
Caltagirone Editore SpA	Roma	Capogruppo	Capogruppo	finanziaria
Il Messaggero SpA	Roma	100%	100%	editoriale
Il Mattino SpA	Roma	100%	100%	editoriale
Piemme SpA	Roma	100%	100%	pubblicitaria
Leggo Srl	Roma	100%	100%	editoriale
Finced Srl	Roma	100%	100%	finanziaria
Ced Digital & Servizi Srl	Roma	100%	100%	editoriale
Corriere Adriatico Srl	Roma	100%	100%	editoriale
Quotidiano di Puglia Srl	Roma	100%	100%	editoriale
Il Gazzettino SpA	Roma	100%	100%	editoriale
Centro Stampa Veneto Srl (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%	100%	servizi
Stampa Roma 2015 Srl	Roma	100%	100%	tipografica
Stampa Napoli 2015 Srl	Roma	100%	100%	tipografica

(1) Detenute tramite Il Gazzettino SpA

Società collegate

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

	Sede	30.06.2018	31.12.2017
Rofin 2008 Srl	Roma	30,00%	30,00%

Principi contabili ed emendamenti agli standard adottati dal Gruppo

A partire dal 1 gennaio 2018, il Gruppo ha adottato i seguenti nuovi principi contabili:

- "IFRS 15 - "Revenue from Contracts with Customers", la cui omologazione da parte della UE è avvenuta in data 29 ottobre 2016 con il Regolamento n. 1905, e "Clarifications to IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers", la cui

omologazione da parte della UE è avvenuta in data 9 novembre 2017 con il Regolamento n. 291. L'IFRS 15 definisce i criteri di rilevazione e valutazione dei ricavi derivanti da contratti con i clienti. In sintesi, il principio richiede l'analisi dei seguenti 5 step per la rilevazione dei ricavi: (i) identificazione del contratto; (ii) identificazione delle performance obligation contenute nel contratto; (iii) determinazione del prezzo dell'operazione; (iv) allocazione del prezzo previsto dal contratto alle performance obligation; (v) riconoscimento dei ricavi.

L'applicazione dell'IFRS 15 ha principalmente comportato l'iscrizione dei ricavi diffusionali sulla base del prezzo di copertina al lordo di tutti gli aggi corrisposti, inclusa la quota parte riconosciuta ai distributori ed agli edicolanti. Conseguentemente e quale differenza rispetto al precedente trattamento contabile, tale aggio è stato rilevato separatamente come costo di distribuzione e non più portato a riduzione dei ricavi; inoltre, i ricavi pubblicitari consolidati sono esposti al netto dei canoni editore derivanti dalla raccolta pubblicitaria per conto di editori terzi, precedentemente iscritti nei costi per servizi. Per garantire la comparabilità dei dati, il conto economico del primo semestre del 2017 è stato riesposto nelle voci del fatturato diffusionale (maggiori ricavi per 7,9 milioni di euro) e pubblicitario (minori ricavi per 2,6 milioni di euro) e conseguentemente, per pari importo, nei costi per servizi. Tale riesposizione non ha comportato impatti sul risultato operativo né sull'utile di periodo né sul patrimonio netto.

- IFRS 9 - “*Strumenti finanziari*”, la cui omologazione da parte dell'UE è avvenuta in data 29 novembre 2016 con il regolamento n.2067. L'IFRS 9 “Strumenti finanziari” ha sostituito dal 1 gennaio 2018 il principio contabile IAS 39 “Strumenti Finanziari: Rilevazione e Valutazione” andando a determinare un nuovo set di regole contabili applicabili alla classificazione e misurazione degli Strumenti Finanziari, all'*impairment* dei crediti ed all'*hedge accounting*.

Con riferimento al modello di *impairment*, l'adozione dell'IFRS 9 ha cambiato le modalità di determinazione e contabilizzazione delle perdite per riduzione di valore delle attività finanziarie, andando a sostituire l'approccio delle *incurred loss* previsto dal previgente IAS 39 con un criterio basato sul modello delle *forward-looking expected credit loss* (ECL).

In base al nuovo principio, infatti, a prescindere da uno specifico evento di perdita (*trigger event*) accaduto, devono essere rilevate, per tutte le attività finanziarie (eccetto per quelle valutate a Fair Value to Profit and Loss), le perdite attese determinate secondo il modello dell'*ECL*. Con riferimento ai crediti commerciali, è stato

implementato un modello di *impairment* che tiene conto del c.d. approccio semplificato previsto dal principio per tale tipologia di crediti. In particolare i crediti sono stati suddivisi per *cluster* omogenei, con riferimenti ai quali sono stati successivamente determinati, per ogni *cluster*, i parametri di riferimento per il calcolo delle *lifetime expected credit losses* utilizzando le informazioni disponibili. Dall'analisi è emerso un decremento del patrimonio netto pari ad euro 570 mila rilevato sul patrimonio netto al 1° gennaio 2018, secondo quanto consentito dalla regole di transizione previste dall'IFRS 9. Così come consentito dalle citate disposizioni non sono stati rideterminati i saldi economici e patrimoniali dei periodi comparativi degli esercizi precedenti.

Con riferimento modello di classificazione e misurazione delle attività e passività finanziarie, il Gruppo ha classificato come “strumenti di equity” i titoli azionari quotati posseduti dal Gruppo, precedentemente contabilizzati come “attività finanziarie disponibili per la vendita” e classificati nella voce “Partecipazioni e titoli non correnti”; la misurazione continua ad essere a fair value ma con contropartita a patrimonio netto tramite il conto economico complessivo, senza mai passare a conto economico separato; tali strumenti sono indicati nelle note esplicative come “Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale”. Non si segnalano impatti sul patrimonio netto al 1° gennaio 2018.

Si segnala inoltre che l'adozione dei seguenti nuovi standard in vigore a partire dal 1° gennaio 2018 non ha comportato effettivi significativi.

- IFRS 2 – *Share-based Payment*, la cui omologazione da parte dell'UE è avvenuta in data 26 febbraio 2018 con il regolamento n.289. Il documento “*Classifications and Measurement of Share-based Payment Transactions (Amendments to IFRS 2)*” ha risolto 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.
- IFRS 4 *Insurance Contracts*, la cui omologazione da parte dell'UE è avvenuta in data 3 Novembre 2017 con il regolamento n.1988. Il documento “*Amendments to IFRS 4: Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts*” ha l'obiettivo

di risolvere le incongruenze derivanti dal differimento delle date di entrata in vigore dell'IFRS 9 e del nuovo principio contabile sui contratti assicurativi.

- IFRIC 22 – “Foreign Currency Transaction and Advance Consideration”, la cui omologazione da parte dell'UE è avvenuta in data 28 Marzo 2018 con il regolamento n. 519. Il documento intende fornire chiarimenti circa la corretta contabilizzazione di un'operazione in valuta estera, in caso di pagamenti effettuati o ricevuti in anticipo rispetto all'oggetto della transazione cui i pagamenti si riferiscono. L'interpretazione chiarisce che la data della transazione da utilizzare per la conversione è la data in cui l'entità effettua o riceve il pagamento in anticipo.
- IAS 40 *Investment Property*, la cui omologazione da parte dell'UE è avvenuta in data 14 Marzo 2018. Il documento “*Amendments to IAS 40: Transfers of Investment Property*” ha l'obiettivo di chiarire gli aspetti relativi al trattamento dei trasferimenti da, e verso, gli investimenti immobiliari. In particolare, la modifica chiarisce che un trasferimento deve avere luogo se e solo se si verifica un effettivo cambiamento nell'uso del bene. Un cambiamento nell'intenzione del management di per sé non è sufficiente a supportare un trasferimento.
- “*Annual Improvements to IFRS Standards 2014-2016 Cycle*” la cui omologazione da parte dell'UE è avvenuta in data 7 Febbraio 2018. Le modifiche introdotte rientrano nell'ordinaria attività di razionalizzazione e di chiarimento dei principi contabili internazionali.

Principi contabili e interpretazioni su standard efficaci per gli esercizi finanziari successivi al 2018 e non adottati anticipatamente dal Gruppo:

- In data 12 Ottobre 2017 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche all'IFRS 9 – *Financial Instruments*. Il documento “*Prepayment features with Negative Compensation (Amendments to IFRS 9)*” ha l'obiettivo di modificare i requisiti dell'IFRS 9 con riferimento alle seguenti due fattispecie: (i) le attività finanziarie che contengono opzioni di pagamento anticipato mediante compensazione negativa possono ora essere valutate al costo ammortizzato o al *fair value* tramite le altre componenti di conto economico complessivo (FVOCI) se soddisfano gli altri requisiti rilevanti dell'IFRS 9; (ii) vengono introdotti nuovi criteri di contabilizzazione nel caso di modifiche non sostanziali che non comportano una *derecognition* in caso di modifiche o scambio di passività finanziarie a tasso fisso. Le modifiche si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1 gennaio 2019, o successivamente; è consentita l'applicazione anticipata. L'omologazione da parte dell'UE è avvenuta il 22 Marzo 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 ed introduce il concetto di controllo all'interno della definizione di *leasing*. In particolare, per determinare se un contratto rappresenti o meno un *leasing*, l'IFRS 16 richiede di verificare se il locatario abbia o meno il diritto di controllare l'uso di una determinata attività per un determinato periodo di tempo. È consentita un'applicazione anticipata per le entità che applicano anche l'IFRS 15 *Revenue from Contracts with Customers*. L'omologazione da parte della UE è avvenuta in data 31 ottobre 2017 con il Regolamento n. 1986.

Alla data di approvazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono in corso da parte del Gruppo le analisi al fine di verificare l'esistenza di eventuali impatti derivanti dall'applicazione di tali nuovi principi contabili ed interpretazioni.

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 segnala quanto segue:

- In data 18 Maggio 2017, lo IASB ha pubblicato il nuovo *standard* IFRS 17 *Insurance Contracts*, che sostituisce l'attuale IFRS 4. Il nuovo standard sui contratti assicurativi ha l'obiettivo di aumentare la trasparenza sulle fonti di profitto e sulla qualità degli utili realizzati e di garantire una elevata comparabilità dei risultati, introducendo un singolo principio di rilevazione dei ricavi che riflette i servizi forniti. L'IFRS 17 si applica ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1 gennaio 2021 o successivamente. L'*Endorsement Process* da parte dell'EFRAG è tuttora in corso.
- In data 7 Giugno 2017, lo IASB ha pubblicato l'interpretazione *IFRIC 23 Uncertainty over Income Tax Treatments*, che fornisce indicazioni su come riflettere nella contabilizzazione delle imposte sui redditi le incertezze sul trattamento fiscale di un determinato fenomeno.. L'IFRIC 23 si applica ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1 gennaio 2019 o successivamente. L'*Endorsement Process* è avvenuto in data

6 Novembre 2017, mentre l'omologazione da parte dell'UE è prevista per il terzo trimestre 2018.

- In data 12 Ottobre 2017 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche allo IAS 28 – *Investments in associates and joint venture*. Il documento “*Long-term interests in Associates and Joint Ventures (Amendments to IAS 28)*” ha l’obiettivo di chiarire alcuni aspetti nei casi in cui le società finanziano società collegate e *joint venture* con azioni privilegiate o mediante finanziamenti per i quali non è previsto il rimborso nel prevedibile futuro (“Long-Term Interests” o “LTI”). Le modifiche si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1 gennaio 2019, o successivamente; è consentita l’applicazione anticipata. L’*Endorsement Process* è avvenuto in data 24 Aprile 2018, mentre l’omologazione da parte dell’UE è prevista per la fine del 2018.
- In data 12 Dicembre 2017 lo IASB ha pubblicato il documento “*Annual Improvements to IFRS Standards 2015-2017 Cycle*”. Le modifiche introdotte, rientranti nell’ordinaria attività di razionalizzazione e di chiarimento dei principi contabili internazionali, riguardano i seguenti principi: (i) IFRS 3 - *Business Combinations* e IFRS 11 - *Joint Arrangements*: lo ISAB ha chiarito come contabilizzare l’incremento di interessenza in una *joint operation* che rispetta la definizione di business; (ii) IAS 12 - *Income Taxes*: lo IASB ha chiarito che gli effetti fiscali correlati al pagamento di dividendi (inclusi i pagamenti relativi a strumenti finanziari classificati nel patrimonio netto) sono rilevati in modo coerente con le transazioni o gli eventi sottostanti che hanno generato gli importi oggetto di distribuzione (es. rilevazione nel prospetto dell’utile/(perdita), ad OCI o nel patrimonio netto); (iii) IAS 23 - *Borrowing Costs*: lo IASB ha chiarito che i *general borrowing* per il calcolo degli oneri finanziari da capitalizzare sui *qualifying assets* non includono i *borrowings* che sono relativi specificatamente ai *qualifying asset* in fase di costruzione o sviluppo. Nel momento in cui tali *qualifying asset* sono disponibili per l’uso, i relativi *borrowings* sono considerati *general borrowing* ai fini dello IAS 23. Le modifiche si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1 gennaio 2019, o successivamente; è consentita l’applicazione anticipata. L’*Endorsement Process* è avvenuto in data 21 Marzo 2018, mentre l’omologazione da parte dell’UE è prevista per la fine del 2018
- In data 7 Febbraio 2018 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche allo IAS 19 - *Employee Benefits*. Il documento “*Plan Amendment, Curtailment or Settlement (Amendments to IAS 19)*” chiarisce alcuni aspetti contabili relativi a modifiche, riduzioni o estinzioni di un piano a benefici definiti. Le modifiche si applicano per modifiche di piani, riduzioni o transazioni che si verificano a partire dal 1 gennaio 2019 o la data in cui vengono

applicate per la prima volta (è consentita un'applicazione anticipata). La conclusione dell'*Endorsement Process* da parte dell'EFRAG è avvenuta il 28 maggio 2018, mentre l'omologazione da parte dell'UE è prevista per il 2018.

- In data 29 Marzo 2018 lo IASB ha pubblicato la versione rivista del *Conceptual Framework for Financial Reporting*. Le principali modifiche rispetto alla versione del 2010 riguardano un nuovo capitolo in tema di valutazione, migliori definizioni e *guidance*, in particolare con riferimento alla definizione di passività, e chiarimenti di importanti concetti, come *stewardship*, prudenza e incertezza nelle valutazioni. L'*Endorsement Process* da parte dell'EFRAG è tuttora in corso.

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 2018 pari a 161,3 milioni di euro a fronte di un Patrimonio Netto di Gruppo di 445,5 milioni di euro), significativamente distante dalla valutazione basata sui fondamentali del Gruppo espressa dal valore d'uso.

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

ATTIVITA'

1. Attività Immateriali a vita definita

Costo storico	Brevetto	Marchi e Concessioni	Altre	Totale
01.01.2017	1.570	1.705	6.264	9.539
Incrementi		19	171	190
Riclassifiche		308	(168)	140
31.12.2017	1.570	2.032	6.267	9.869
01.01.2018	1.570	2.032	6.267	9.869
Incrementi		27	79	106
Decrementi			(2)	(2)
30.06.2018	1.570	2.059	6.344	9.973

Ammortamento e perdite durevoli	Brevetto	Marchi e Concessioni	Altre	Totale
01.01.2017	1.541	1.670	5.714	8.925
Incrementi	7	132	185	324
Riclassifiche			163	163
31.12.2017	1.548	1.802	6.062	9.412
01.01.2018	1.548	1.802	6.062	9.412
Incrementi	4	63	54	121
30.06.2018	1.552	1.865	6.116	9.533

Valore netto				
01.01.2017	29	35	550	614
31.12.2017	22	230	205	457
30.06.2018	18	194	228	440

Al 30 giugno 2018 non risultano segnalazioni da parte delle società del Gruppo in merito all'esistenza di attività immateriali inattive o completamente ammortizzate ancora in uso di valore significativo.

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 interamente dalle testate editoriali dei quotidiani, non sono ammortizzate, ma sottoposte annualmente a verifiche per determinare l'esistenza di eventuali perdite di valore.

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

<i>Costo storico</i>	Avviamento	Testate	Totale
01.01.2017	189.596	286.794	476.390
Incrementi			-
Decrementi			-
31.12.2017	189.596	286.794	476.390
01.01.2018	189.596	286.794	476.390
Incrementi			-
Decrementi			-
30.06.2018	189.596	286.794	476.390
<i>Svalutazioni</i>	Avviamento	Testate	Totale
01.01.2017	189.596	36.891	226.487
Incrementi		35.100	35.100
Decrementi			-
31.12.2017	189.596	71.991	261.587
01.01.2018	189.596	71.991	261.587
Incrementi			-
Decrementi			-
30.06.2018	189.596	71.991	261.587
Valore netto			
01.01.2017	-	249.903	249.903
31.12.2017	-	214.803	214.803
30.06.2018	-	214.803	214.803

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

	01.01.2017	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	31.12.2017
Il Messaggero S.p.A	90.808				90.808
Il Mattino SpA	44.496			(2.200)	42.296
Quotidiano di Puglia SpA	15.631			(5.300)	10.331
Corriere Adriatico SpA	11.578				11.578
Il Gazzettino S.p.A.	87.387			(27.600)	59.787
Altre testate minori	3				3
Totale	249.903	-	-	(35.100)	214.803
	01.01.2018	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	30.06.2018
Il Messaggero S.p.A	90.808				90.808
Il Mattino SpA	42.296				42.296
Quotidiano di Puglia SpA	10.331				10.331
Corriere Adriatico SpA	11.578				11.578
Il Gazzettino S.p.A.	59.787				59.787
Altre testate minori	3				3
Totale	214.803	-	-	-	214.803

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 dalle Testate Editoriali dei quotidiani, 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 2018.

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 2018 rispetto ad indicatori di budget. Da tale analisi non sono emersi elementi tali da richiedere ulteriori approfondimenti.

In conclusione, in assenza di elementi significativi circa l'esistenza di perdite di valore (c.d. impairment indicator) delle componenti immateriali, non si è ritenuto di effettuare nel semestre la stima del valore recuperabile degli *intangible asset*.

3. Immobili, impianti e macchinari

<i>Costo storico</i>	Terreni e Fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature Ind. e Com.	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
01.01.2017	60.164	97.653	814	22.771	2.040	183.442
Incrementi	557		2	521	2.836	3.916
Decrementi		(121)		(68)		(189)
31.12.2017	60.721	102.408	818	22.501	0	186.448
01.01.2018	60.721	102.408	818	22.501	-	186.448
Incrementi		51		45		96
Decrementi				(34)		(34)
Riclassifiche				89		89
30.06.2018	60.721	102.459	818	22.601	-	186.599
<i>Ammortamento e perdite durevoli</i>	Terreni e Fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature Ind. e Com.	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
01.01.2017	25.618	93.370	810	21.650	-	141.448
Incrementi	1.563	4.294	3	428		6.288
31.12.2017	27.181	97.566	815	21.453	-	147.015
01.01.2018	27.181	97.566	815	21.453	-	147.015
Incrementi	782	285	1	188		1.256
Decrementi				(28)		(28)
Riclassifiche				89		89
30.06.2018	27.963	97.851	816	21.702	-	148.332
<i>Valore netto</i>						
01.01.2017	34.546	4.283	4	1.121	2.040	41.994
31.12.2017	33.540	4.842	3	1.048	-	39.433
30.06.2018	32.758	4.608	2	899	-	38.267

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

La voce "Impianti e macchinari" è composta principalmente dalle rotative di stampa detenute dalle società editoriali del Gruppo.

La voce “Altri beni” comprende, oltre a strumenti tecnologici quali computer, server e apparati di rete, costi capitalizzati per migliorie e ristrutturazioni dei locali presi in affitto; l’ammortamento è calcolato sulla base della durata prevista del contratto di locazione che risulta essere inferiore alla vita economico-tecnica della miglioria.

Non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

4. Partecipazioni valutate al Patrimonio Netto

	01.01.2017	Incrementi / (decrementi) a Conto economico	Altri movimenti	31.12.2017
Rofin 2008 S.r.l.	2			2
Totale	2	-	0	2

	01.01.2018	Incrementi / (decrementi) a Conto economico	Altri movimenti	30.06.2018
Rofin 2008 S.r.l.	2		(1)	1
Totale	2	-	(1)	1

5. Partecipazioni e titoli non correnti

Partecipazioni e titoli non correnti	01.01.2017	Incrementi/ (decrementi)	Valutazioni al fair value	31.12.2017
Partecipazioni in altre imprese valutate al costo	1.218			1.218
Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale	80.484		6.156	86.640
Totale	81.702	-	6.156	87.858

Partecipazioni e titoli non correnti	01.01.2018	Incrementi/ (decrementi)	Valutazioni al fair value	30.06.2018
Partecipazioni in altre imprese valutate al costo	1.218			1.218
Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale	86.640	12.287	(5.522)	93.405
Totale	87.858	12.287	(5.522)	94.623

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

Partecipazioni in altre imprese	Sede	%	01.01.2017	Incrementi/ (Decrementi)	Svalutazioni	31.12.2017
Ansa		6,71	1.198			1.198
Altre minori			20			20
Totale			1.218	-	-	1.218

Partecipazioni in altre imprese		01.01.2018	Incrementi/ (decrementi)	Svalutazioni	30.06.2018
Ansa	6,71	1.198			1.198
Altre minori		20			20
Totale		1.218	-	-	1.218

La società Ansa rappresenta la prima agenzia italiana di informazione ed è tra le prime del mondo; Ansa è una cooperativa di 34 soci, editori dei principali quotidiani nazionali, nata con la missione di pubblicare e distribuire informazione giornalistica.

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

Nel corso del periodo non sono stati individuati impairment indicator e per tale motivo non è stato effettuato un impairment test.

Sulla base delle informazioni in possesso del Gruppo quindi, nel caso di specie non ci sono indicazioni che il costo si discosti significativamente dal loro fair value.

Il dettaglio della voce “Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale”, valutati al fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo è il seguente:

Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale	01.01.2017	Incrementi	Decrementi	Valutazioni al fair value	31.12.2017
Assicurazioni Generali SpA	80.484			6.156	86.640
Totale	80.484	-	-	6.156	86.640
	01.01.2018	Incrementi	Decrementi	Valutazioni al fair value	30.06.2018
Assicurazioni Generali SpA	86.640	12.287		(5.522)	93.405
Totale	86.640	12.287	-	(5.522)	93.405

Numero

	01.01.2017	Incrementi	Decrementi	31.12.2017
Assicurazioni Generali SpA	5.700.000			5.700.000
	01.01.2018	Incrementi	Decrementi	30.06.2018
Assicurazioni Generali SpA	5.700.000	800.000		6.500.000

La valutazione al fair value di tali partecipazioni al 30 giugno 2018 ha avuto come contropartita, attraverso il conto economico complessivo, la specifica riserva di Patrimonio Netto per un importo negativo pari a 5,5 milioni di euro, al lordo di un effetto fiscale positivo per 429 mila Euro.

Riserva Fair value

	01.01.2017	Incrementi	Decrementi	31.12.2017
Riserva Fair Value	(5.442)	6.156		714
Effetto fiscale	(11)		(43)	(54)
Riserva Fair Value al netto dell'effetto fiscale	(5.453)	6.156	(43)	660
Variazione netta dell'esercizio				6.113

	01.01.2018	Incrementi	Decrementi	30.06.2018
Riserva Fair Value	714		(5.522)	(4.808)
Effetto fiscale	(54)	429		375
Riserva Fair Value al netto dell'effetto fiscale	660	429	(5.522)	(4.433)
Variazione netta dell'esercizio				(5.093)

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

6. Altre attività non correnti

La voce, pari a 107 mila euro, è costituita interamente da crediti verso altri per depositi cauzionali con scadenza inferiore ai cinque esercizi.

7. Imposte differite, debiti per imposte correnti e imposte sul reddito del periodo

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

	01.01.2017	Accantonamenti	Utilizzi	Altre variazioni	31.12.2017
Imposte anticipate sul reddito	47.364	3.910	(2.215)	(45)	49.014
Imposte differite sul reddito	59.419	2.071	(10.529)	32	50.993
Valore netto per imposte differite	(12.055)	1.839	8.314	(77)	(1.979)

	01.01.2018	Accantonamenti	Utilizzi	Altre variazioni	30.06.2018
Imposte anticipate sul reddito	49.014	2.085	(396)	388	51.091
Imposte differite sul reddito	50.993	973	(442)	(34)	51.490
Valore netto per imposte differite	(1.979)	1.112	46	422	(399)

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

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

Si precisa che tra le altre variazioni delle imposte differite attive e passive sono compresi gli effetti fiscali sul fair value delle partecipazioni rilevate nel Conto Economico Complessivo.

Tenuto anche conto che le imposte differite relative a differenze temporanee imponibili sono superiori alle imposte anticipate e sulla base dei piani previsionali, si ritiene che il Gruppo avrà, nel corso dei prossimi esercizi, redditi imponibili sufficienti per poter recuperare le attività per imposte anticipate presenti nel bilancio al 30 giugno 2018.

Il debito per imposte correnti evidenzia la posizione netta per imposte sul reddito, rappresentata dai debiti per IRES e IRAP al netto degli acconti di imposta e altri crediti di imposta.

Le imposte sul reddito del periodo sono così composte:

	30.06.2018	30.06.2017
Imposte correnti	96	77
Imposte correnti	96	77
Accantonamento imposte differite passive	973	973
Utilizzo imposte differite passive	(442)	(801)
Imposte differite	531	172
Accertamento imposte anticipate	(2.085)	(1.678)
Utilizzo imposte anticipate	396	319
Imposte anticipate	(1.689)	(1.359)
Totale imposte	(1.062)	(1.110)
Totale Ires corrente e differita	(1.303)	(1.333)
Totale Irap corrente e differita	241	223
Totale Imposte	(1.062)	(1.110)

Le imposte correnti sono costituite interamente da IRAP.

8. Rimanenze

Le rimanenze al 30 giugno 2018 sono pari a 1,3 milioni di euro (1,3 milioni di euro al 31 dicembre 2017) 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 negativa per 13 mila euro ed è inserita nella voce Costo per materie prime (vedi nota 20).

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.

9. Crediti commerciali

La voce è così composta:

	30.06.2018	31.12.2017
Crediti verso clienti	54.205	60.509
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(10.635)	(10.459)
Crediti verso clienti	43.570	50.050
Crediti verso correlate	255	705
Anticipi a fornitori	17	24
Totale crediti commerciali	43.842	50.779

I crediti commerciali verso clienti derivano per la quasi totalità dalla raccolta pubblicitaria operata dal Gruppo tramite la Piemme SpA concessionaria di pubblicità (37,8 milioni di Euro).

10. Altre attività correnti

La voce è così composta:

	30.06.2018	31.12.2017
Crediti verso il personale	78	97
Crediti verso altri	447	519
Crediti per costi anticipati	913	263
Totale altre attività correnti	1.438	879

11. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce è così composta:

	30.06.2018	31.12.2017
Depositi bancari e postali	129.954	135.513
Depositi bancari presso società correlate	-	718
Denaro e valori in cassa	52	267
Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti	130.006	136.498

La riduzione delle disponibilità liquide al 30 giugno 2018 è dovuta essenzialmente ad investimenti in azioni quotate pari a 12,3 milioni di euro al netto dell'incasso di dividendi su azioni quotate pari a 5,5 milioni di euro.

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

12. Patrimonio netto

	30.06.2018	31.12.2017
Capitale Sociale	125.000	125.000
Oneri di quotazione	(18.865)	(18.865)
Riserva Sovrapprezzo azioni	480.683	480.542
Riserva legale	25.000	25.000
Riserva FTA	16.927	16.927
Azioni proprie	(2.083)	(2.224)
Riserva acquisto azioni proprie	2.083	2.224
Riserva Fair Value	(4.433)	660
Riserva TFR IAS 19	(1.964)	(1.964)
Riserva FTA - IFRS 9	(570)	-
Altre Riserve	1.290	1.232
Risultati esercizi precedenti	(179.764)	(150.131)
Risultato del periodo	2.217	(29.633)
P.Netto Gruppo	445.521	448.768
P.Netto terzi	-	-
Totale P.Netto	445.521	448.768

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 2018 la Caltagirone Editore SpA aveva in portafoglio n. 2.157.932 azioni proprie, pari allo 1,72% del capitale sociale per un controvalore pari a euro 2.083.349.

La riserva di *fair value*, negativa per 4,4 milioni di euro, include la variazione netta del periodo, negativa per 5,1 milioni di euro, per adeguare al valore di mercato le partecipazioni in altre imprese destinate alla vendita.

13. Personale

Piani per benefici ai dipendenti

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

	30.06.2018	31.12.2017
Passività netta a inizio periodo	17.353	21.393
Costo corrente del periodo (service cost)	120	192
Interessi passivi (interest cost)	199	266
(Utili)/Perdite attuariali	-	(133)
(Prestazioni pagate)	(866)	(4.339)
Altre variazioni	(7)	(26)
Passività netta a fine periodo	16.799	17.353

Costo e consistenza del personale

	30.06.2018	30.06.2017
Salari e stipendi	20.724	21.960
Oneri sociali	6.691	7.430
Accantonamento per TFR	120	206
TFR destinato ai F.di Previdenza Complementare	1.187	1.161
Altri costi	1.406	2.371
Totale costi del personale	30.128	33.128

La voce salari e stipendi e relativi oneri sociali, riflette i benefici dei piani di ristrutturazione e riorganizzazione intrapresi negli esercizi precedenti, che hanno portato ad una razionalizzazione dell'organico in essere (si veda anche consistenza media dell'organico riportata di seguito).

Negli altri costi sono inclusi gli oneri relativi alle cause di lavoro, incentivi all'esodo e i contributi erogati agli istituti di previdenza a fronte dello scivolo contributivo derivante dalle ristrutturazioni operate anche nel corso del primo semestre del 2018 pari a 851 mila euro (1,6 milioni di euro al 30 giugno 2017),

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

	30.06.2018	31.12.2017	Media 2018	Media 2017
Dirigenti	20	20	20	20
Impiegati e quadri	188	186	187	203
Giornalisti e collaboratori	358	368	361	376
Poligrafici	92	97	96	97
Totale	658	671	664	696

14. Fondi per rischi e oneri correnti e non correnti

	Vertenze legali	Ind.suppl.di clientela	Altri rischi	Totale
Saldo al 1 gennaio 2017	7.850	172	4.296	12.318
Accantonamenti	209		2.492	2.701
Utilizzo	(445)	(37)	(3.951)	(4.433)
Saldo al 31 dicembre 2017	7.245	135	3.206	10.586
Di cui:				
Quota corrente	2.046		1.956	4.002
Quota non corrente	5.199	135	1.250	6.584
Totale	7.245	135	3.206	10.586

Saldo al 1 gennaio 2018	7.245	135	3.206	10.586
Accantonamenti	15		470	485
Utilizzo	(93)	(19)	(561)	(673)
Saldo al 30 giugno 2018	7.167	116	3.115	10.398
Di cui:				
Quota corrente	2.003		2.277	4.280
Quota non corrente	5.164	116	838	6.118
Totale	7.167	116	3.115	10.398

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.

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

I fondi per altri rischi sono costituiti principalmente dagli oneri relativi ai piani di ristrutturazione de Il Messaggero SpA, Il Mattino SpA e Servizi Italia '15 Srl; i relativi accantonamenti sono compresi negli altri costi del personale.

15. Passività finanziarie correnti

	30.06.2018	31.12.2017
Debiti verso banche	7.742	4.583
Debiti verso banche correlate	-	365
Quota a breve di finanziamenti non correnti	436	3.062
Passività finanziarie correnti	8.178	8.010

16. Altre Passività correnti e non correnti

	30.06.2018	31.12.2017
Altri passività non correnti		
Altri debiti	87	95
Risconti passivi	305	1.488
Totale	392	1.583
Altri passività correnti		
Debiti verso istituti previdenziali	3.054	4.897
Debiti verso il personale	7.227	5.441
Debiti per IVA	463	240
Debiti per ritenute d'acconto	1.543	2.497
Debiti verso altri	7.410	8.885
Debiti verso società correlate	50	26
Debiti per ricavi anticipati	1.512	436
Totale	21.259	22.422

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.

17. Debiti commerciali

	30.06.2018	31.12.2017
Debiti verso fornitori	20.462	20.396
Debiti verso società correlate	1.394	1.076
Totale	21.856	21.472

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

18. Ricavi

	30.06.2018	30.06.2017
Vendite giornali	33.042	35.669
Promozioni editoriali	283	464
Pubblicità	33.918	37.977
Totale Ricavi	67.243	74.110
di cui verso parti correlate	132	487

19. Altri ricavi operativi

	30.06.2018	30.06.2017
Recuperi spese da terzi	726	800
Quote contributi in conto capitale	36	36
Sopravvenienze attive	69	21
Altri ricavi	2.298	1.539
Totale Altri ricavi operativi	3.129	2.396
di cui verso parti correlate	30	26

20. Costi per materie prime

	30.06.2018	30.06.2017
Carta	4.764	5.072
Altri materiali per l'editoria	1.262	1.914
Variazione rimanenze materie prime e merci	(13)	(297)
Totale costi per materie prime	6.013	6.689

21. Altri costi operativi

	30.06.2018	30.06.2017
Aggi di distribuzione	7.354	7.933
Servizi redazionali	6.181	6.474
Trasporti e diffusione editoriale	3.559	3.828
Provvigioni ed altri costi per agenti	2.779	2.970
Consulenze	1.810	1.608
Manutenzione e riparazione	1.657	1.612
Emolumento amministratori e sindaci	972	905
Lavorazioni e produzioni esterne	926	1.007
Utenze e forza motrice	892	1.034
Pubblicità e promozioni	837	909
Pulizia, vigilanza e altri servizi	823	796
Assicurazioni, Posta e telefono	645	656
Compensi società di revisione	150	159
Promozioni editoriali	115	78
Prestazioni di servizi vari	3.789	3.780
Totale costi per servizi	32.488	33.748
Fitti	2.611	2.703
Noleggi	328	379
Totale costi per godimento beni di terzi	2.939	3.082
Oneri diversi di gestione terzi	1.372	1.606
Totale altri costi	1.372	1.606
Totale altri costi operativi	36.799	38.436
di cui verso parti correlate	2.776	2.845

22. Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

	30.06.2018	30.06.2017
Ammortamenti attività immateriali	121	106
Ammortamenti attività materiali	1.256	3.069
Accantonamenti per rischi e oneri	45	43
Svalutazioni dei crediti	14	480
Totale ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	1.436	3.698

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

23. Risultato netto della gestione finanziaria

	30.06.2018	30.06.2017
Proventi finanziari		
Dividendi	5.525	4.560
Interessi attivi su depositi bancari	17	37
Altri proventi finanziari	103	17
Totale	5.645	4.614
di cui verso parti correlate	5.525	4.560
Oneri finanziari		
Interessi passivi su mutui	9	20
Interessi passivi su debiti verso banche	103	116
Interessi passivi su TFR	199	233
Commissioni e spese bancarie	143	96
Altri oneri finanziari	32	33
Totale	486	498
di cui verso parti correlate	-	19
Risultato netto Gestione Finanziaria	5.159	4.116

I dividendi inclusi nei proventi finanziari sono relativi alla partecipazione in Assicurazioni Generali SpA.

24. Utile per azione

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

	30.06.2018	30.06.2017
Risultato Netto	2.217	6
Numero di azioni ordinarie in circolazione (.000)	122.773	122.764
Risultato base per azione	0,018	0,000

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 2018 non sono stati distribuiti dividendi.

25. 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:

	30.06.2018			30.06.2017		
	Valore lordo	Effetto fiscale	Valore netto	Valore lordo	Effetto fiscale	Valore netto
Utile/(perdite) dalla valutazione di Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale al netto dell'effetto fiscale	(5.521)	428	(5.093)	1.653	(12)	1.641

26. 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 il controllo della comune controllante FGC SpA.

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

Le seguenti tabelle ne evidenziano i valori:

31.12.2017	Società controllante	Società sottoposte al comune controllo	Altre parti correlate	Totale parti correlate	Totale voce di Bilancio	Incidenza % sulla voce di bilancio
Rapporti patrimoniali						
Crediti commerciali		214	491	705	50.779	1,4%
Disponibilità liquide			718	718	136.498	0,5%
Debiti commerciali	814	133	129	1.076	21.472	5,0%
Passività finanziarie correnti			365	365	8.010	4,6%
Altre passività correnti		26		26	22.422	0,1%
Rapporti economici						
Ricavi		333	596	929	138.467	0,7%
Altri ricavi operativi		109		109	6.305	1,7%
Altri costi operativi	600	4.715	108	5.423	66.951	8,1%
Proventi finanziari			4.560	4.560	4.641	98,3%
Oneri finanziari			38	38	867	4,4%

30.06.2018	Società controllante	Società sottoposte al comune controllo	Altre parti correlate	Totale parti correlate	Totale voce di Bilancio	Incidenza % sulla voce di bilancio
Rapporti patrimoniali						
Crediti commerciali		224		224	43.842	0,5%
Debiti commerciali	1.246	120	28	1.394	21.856	6,4%
Altre passività correnti		50		50	21.659	0,2%
Rapporti economici						
Ricavi		132		132	67.243	0,2%
Altri ricavi operativi		30		30	3.129	1,0%
Altri costi operativi	300	2.401	75	2.776	36.799	7,5%
Proventi finanziari			5.525	5.525	5.645	97,9%

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

I debiti commerciali verso controllante si riferiscono a fatture ricevute dalla Caltagirone SpA per prestazioni di servizi resi nel corso del primo semestre 2018 ed in precedenza.

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 il controllo della comune controllante FGC SpA.

La voce proventi finanziari è relativa ai dividendi ricevuti da Assicurazioni Generali SpA.

27. Informazioni per settore di attività

In applicazione dello IFRS 8, di seguito vengono riportati gli schemi relativi all'informativa di settore di attività. Il Gruppo Caltagirone Editore, in considerazione delle relazioni economiche e finanziarie tra le varie società facenti parti del Gruppo e dell'interdipendenza esistente tra l'attività editoriale delle diverse testate del Gruppo e dell'attività pubblicitaria svolta dalla concessionaria del Gruppo, possiede un unico 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 visione viene utilizzata dalla Direzione Aziendale per effettuare l'analisi dell'andamento delle attività e per la gestione specifica dei rischi collegati. Il Gruppo svolge la sua attività esclusivamente in Italia e valuta la stessa in relazione all'andamento del volume di fatturato ed il Margine Operativo Lordo della gestione ordinaria.

<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
30.06.2017						
Ricavi di settore da terzi	76.365	6		76.371	-	76.371
Ricavi intrasettoriali	-	345		345	(345)	-
Ricavi di settore	76.365	351	-	76.716	(345)	76.371
Risultato di settore (MOL)	(759)	(763)		(1.522)		(1.522)
Ammortamenti, Svalutazioni e accantonamenti	3.697	1		3.698		3.698
Risultato Operativo	(4.456)	(764)	-	(5.220)	-	(5.220)
Risultato della gestione finanziaria						4.116
Risultato ante imposte						(1.104)
Imposte						1.110
Risultato del periodo						6

<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
Attività di settore	384.761	236.576		621.337		621.337
Passività di settore	140.503	6.989		147.492		147.492
Partecipazioni valutate al Patrimonio netto		2		2		2
Investimenti in attività materiali e immateriali	1.700			1.700		1.700

<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
30.06.2018						
Ricavi di settore da terzi	70.368	4		70.372	-	70.372
Ricavi intrasettoriali	53	250		303	(303)	-
Ricavi di settore	70.421	254	-	70.675	(303)	70.372
Risultato di settore (MOL)	(1.642)	(926)		(2.568)		(2.568)
Ammortamenti, Svalutazioni e accantonamenti	1.436			1.436		1.436
Risultato Operativo	(3.078)	(926)	-	(4.004)	-	(4.004)
Risultato della gestione finanziaria						5.159
Risultato ante imposte						1.155
Imposte						1.062
Risultato del periodo						2.217

<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
Attività di settore	346.309	229.646		575.955		575.955
Passività di settore	123.061	7.373		130.434		130.434
Partecipazioni valutate al Patrimonio netto		1		1		1
Investimenti in attività materiali e immateriali	202			202		202

28. 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>	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
A. Cassa	52	267	305
B. Depositi bancari	129.954	136.231	147.295
D. Liquidità (A)+(B)	130.006	136.498	147.600
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-
F. Debiti bancari correnti	7.742	4.948	6.365
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	436	3.062	5.246
H. Debiti verso altri finanziatori correnti	-	-	9
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	8.178	8.010	11.620

J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)	(121.828)	(128.488)	(135.980)
K. Debiti bancari non correnti	-	-	437
L. Debiti verso altri finanziatori non correnti	-	-	-
M. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)	-	-	437
N. Indebitamento finanziario netto (J)+(M)	(121.828)	(128.488)	(135.543)

29. 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 le fonti degli input utilizzati nella determinazione del *fair value*. Pertanto, si distinguono i seguenti livelli gerarchici:

- Livello 1: determinazione del *fair value* in base a prezzi quotati in mercati attivi per classi di attività o passività oggetto di valutazione;

- Livello 2: determinazione del *fair value* in base a input diversi da prezzi quotati inclusi nel "Livello 1" ma che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato; rientrano in questa categoria gli strumenti non caratterizzati da un livello sufficiente di liquidità o che non esprimono in modo continuo una quotazione di mercato "binding";

- Livello 3: determinazione del *fair value* in base a modelli di valutazione i cui input non sono basati su dati di mercato osservabili.

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

	31-dic-17	Nota	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale		5	86.640			86.640
Totale attività			86.640	-	-	86.640
	30-giu-18	Nota	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale		5	93.405			93.405
Totale attività			93.405	-	-	93.405

Nel corso del primo semestre 2018 non vi sono stati trasferimenti tra i vari livelli.

LETTERA DI ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO



Società per Azioni - Cap.Soc. Euro 125.000.000

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

1. I sottoscritti Avv. Francesco Gianni, 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 2018.
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, 30 luglio 2018

Il Presidente
F.to Francesco Gianni

Il Dirigente Preposto
F.to Fabrizio Caprara

PAGINA IN BIANCO



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA

CALTAGIRONE EDITORE SPA

**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
AL 30 GIUGNO 2018**



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2018

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 2018. 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. È 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.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wührer 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Picciapietra 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. 011536771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuizi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311



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 2018, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Roma, 31 luglio 2018

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Corrado Testori".

Corrado Testori
(Revisore legale)



HALF-YEAR REPORT
June 30th 2018

BLANK PAGE

Corporate Boards

Board of Directors

<i>Chairman</i>	Francesco Gianni ¹
<i>Vice Chairman</i>	Azzurra Caltagirone
<i>Chief Executive Officer</i>	Albino Majore
<i>Directors</i>	Alessandro Caltagirone Francesco Caltagirone Tatiana Caltagirone Antonio Catricalà ¹ Massimo Confortini ¹ Mario Delfini Annamaria Malato ¹ Valeria Ninfadoro ¹ Giacomo Scribani Rossi ¹

Board of Statutory Auditors

<i>Chairman</i>	Matteo Tiezzi
<i>Statutory Auditors</i>	Antonio Staffa Maria Assunta Coluccia

Executive Responsible

Fabrizio Caprara

Independent Audit Firm

PricewaterhouseCoopers SpA

¹ *Independent Directors*

BLANK PAGE



CONTENTS

DIRECTORS' REPORT	7
CONDENSED CONSOLIDATED HALF-YEAR FINANCIAL STATEMENTS	15
NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED HALF-YEAR FINANCIAL STATS.	23
DECLARATION OF THE CONDENSED CONSOLIDATED HALF-YEAR FINANCIAL STATEMENTS	55

BLANK PAGE

DIRECTORS' REPORT

Introduction

This Report refers to the Condensed Consolidated Financial Statements at June 30th 2018, prepared in accordance with Article 154 ter, paragraph 3, of Legislative Decree 58/1998 as supplemented and the Consob Issuers' Regulation.

The 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 standards adopted in the preparation of the Consolidated Financial Statements at December 31st 2017, with the exception of those described in the paragraph "Accounting standards and amendments to standards adopted by the Group" in the Notes to the condensed consolidated half-year financial statements, to which reference is made.

From January 1st 2018, the Group in fact adopted, among others, two new accounting standards: IFRS 9 – Financial Instruments and IFRS 15 - Revenue from Contracts with Customers. It is highlighted in this regard that the application of IFRS 15 principally resulted in the recognition of circulation revenues on the basis of the cover price, gross of fees paid, including therefore the portion recognised to distributors and newsstand owners. Consequently and differing from the preceding accounting treatment, this fee was recognised separately as a distribution cost and no longer reduces the revenue figure; in addition, consolidated advertising revenues were stated net of publisher fees from advertising on behalf of third party publishers, previously recognised to service costs.

For comparability, the circulation and advertising revenue accounts of the income statement for the first half of 2017 were restated and consequently, for a similar amount, service costs (as per the new indications of IFRS 15). This restatement did not impact the operating result, the net profit for the period or shareholders' equity.

Operational overview

The key financial results compared to the first half of 2017 are shown below:

in thousands of Euro

	H1 2018	H1 2017	cge.	cge.%
OPERATING REVENUES	70,372	76,731	(6,359)	(8.3%)
CIRCULATION REVENUES	33,042	35,669	(2,627)	(7.4%)
PROMOTION REVENUES	283	464	(181)	(39.0%)
ADVERTISING REVENUES	33,918	37,977	(4,059)	(10.7%)
OTHER REVENUES AND INCOME	3,129	2,621	508	19.4%
OPERATING COSTS	(72,940)	(78,253)	5,313	6.8%
RAW MATERIALS, SUPPLIES & CONSUMABLES	(6,013)	(6,689)	676	10.1%
LABOUR COSTS	(30,128)	(33,128)	3,000	9.1%
OTHER OPERATING CHARGES	(36,799)	(38,436)	1,637	4.3%
EBITDA	(2,568)	(1,522)	(1,046)	(68.7%)
AMORTISATION, DEPRECIATION & PROVISIONS	(1,436)	(3,698)	2,262	61.2%
EBIT	(4,004)	(5,220)	1,216	23.3%
FINANCIAL INCOME	5,645	4,614	1,031	22.3%
FINANCIAL CHARGES	(486)	(498)	12	2.4%
FINANCIAL RESULT	5,159	4,116	1,043	(25.3%)
PROFIT/(LOSS) BEFORE TAXES	1,155	(1,104)	2,259	204.6%
INCOME TAXES	1,062	1,110	(48)	4.3%
NET PROFIT	2,217	6	2,211	n.a.
MINORITY INTEREST	-	-	-	0.0%
GROUP NET PROFIT	2,217	6	2,211	n.a.

In the first six months of 2018, the Group reported Operating Revenues of Euro 70.4 million, reducing 8.3% on H1 2017, principally following a contraction in advertising revenues (-10.7%) and circulation revenues (-7.4%).

Raw material costs decreased 10.1% - principally due to the lower quantities utilised in the production process.

Labour costs, including non-recurring charges of Euro 851 thousand (Euro 1.6 million in H1 2017) - principally due to the reorganisation plans put in place by a number of Group companies - decreased 9.1%. On a like-for-like basis, excluding these extraordinary charges, labour costs decreased 7.1% on the first half of 2017, due to the restructuring carried out in previous years.

Other operating charges decreased overall 4.3% due to the group's reorganisation process by functional area, which generated a number of cost savings - in particular for service costs.

EBITDA reports a loss of Euro 2.6 million (loss of Euro 1.5 million in H1 2017).

EBIT, after amortisation/depreciation and write-downs of Euro 1.4 million, reported a loss of Euro 4 million in the first half of 2018 (loss of Euro 5.2 million in H1 2017).

Net financial income amounted to Euro 5.2 million (Euro 4.1 million in H1 2017), principally relating to dividends received on listed shares for Euro 5.5 million.

The Group Net Profit was Euro 2.2 million (Euro 6 thousand in the first half of 2017).

The Group **Net Cash Position** at June 30th 2018 is as follows:

<i>in Euro thousands</i>	30.06.2018	31.12.2017
Cash and cash equivalents	130,006	136,498
Current financial liabilities	(8,178)	(8,010)
Net Cash Position	121,828	128,488

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

The Net Cash Position of Euro 121.8 million decreased principally due to investments in listed shares of Euro 12.3 million, net of the receipt of dividends on listed shares of Euro 5.5 million.

Group shareholders' equity amounted to Euro 445.8 million (Euro 448.8 million at December 31st 2017); the decrease principally concerns the negative effect in the period from the fair value measurement of shares held by the Group, net of the period result.

The Financial Statement ratio are as follows:

	H1 2018	H1 2017	FY 2017
ROE* (Net Result/Net Equity)**	0.5	0.001	(6.6)
ROI* (EBIT/total assets)**	(0.7)	(0.8)	(7.5)
ROS* (EBIT/Operating Revenues)**	(5.7)	(6.8)	(30.0)
Equity Ratio (Net equity/total assets)	0.8	0.8	0.8
Liquidity Ratio (Current assets/Current liabilities)	3.2	3.2	3.4
Capital Invested Ratio (Net equity/Non-current assets)	1.1	1.1	1.1

*percentage values

** For definitions of "Net Result" and "EBIT", reference should be made to the income statement attached to the present report

The balance sheet indicators confirm the Group's financial equilibrium, with strong stability, the capacity to meet short-term commitments through liquid funds and finally equilibrium between own funds and fixed assets.

The ROI and ROS, although negative, indicate a slight operating earnings improvement on the same period of 2017; the ROE improved due to the financial management performance.

Group operating performance

- *Publishing*

Revenues from Group title paper edition sales in the first half of 2018 contracted 7% on the same period of 2017 and by 7.4% including also digital subscription and copy sales.

The latest available circulation data indicates a reduction of approx. 7.44%¹ in paper copies alone and an overall reduction including digital copies of 7.29%² in 2018 compared to the same period in 2017.

- *Advertising*

In the first six months of 2018, Group advertising revenues decreased 10.7%.

Paper edition advertising revenues, including also third party advertising, contracted 12.7% on the first half of 2017.

Internet advertising, including also third party advertising, decreased 5.3% in the first half of 2018 compared to the previous year. The contribution of this segment to overall advertising revenues was 14%.

¹ Workings on ADS (Accertamento Diffusione Stampa) figures: total paper+digital sales (January-May 2018 vs January-May 2017)

² Workings on ADS (Accertamento Diffusione Stampa) figures: total paper+digital sales (January-May 2018 vs January-May 2017)

The overall market in the first five months of 2018 (latest figures available) contracted 7.9%³ for newspaper advertising and increased 2.1%⁴ for internet advertising.

In terms of web presence, the Caltagirone Editore network websites to March 2018 reported 1.1 million unique average daily users Total Audience (PC and mobile)⁵, up 15% on the previous year.

Related party transactions

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

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

The information on related party transactions, including those required by Consob communication of July 28th 2006, is shown in Note 26 of 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 2018, the headcount was 658 (671 at December 31st 2017); the first half average headcount was 664.

³ FCP Stampa Research Centre figures January-May 2018 with corresponding period of 2017

⁴ FCP Assointernet Research Centre figures January-May 2018 with corresponding period of 2017

⁵ Audiweb figures Total Audience March 2018 (including TAL)

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 2018, no market risks or uncertainties substantially differing from those evident in the 2017 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 sector crisis does not however cause concern in relation to the going concern principle in that the Group has adequate levels of liquidity and of own funds, while no uncertainties exist that could compromise the capacity of the Group to carry out its operating activities.

Treasury Shares

At June 30th 2018 Caltagirone Editore SpA had 2,157,932 treasury shares in portfolio, comprising 1.72% of the share capital, for a value of Euro 2,083,349.

Corporate Governance

The Extraordinary Shareholders' Meeting of April 23rd 2018 approved the amendment of Article 2 of the By-Laws concerning the extension of the corporate scope according to the terms proposed by the Board of Directors on March 12th 2018, including the option to undertake and manage investments, whether equity or otherwise, even of a controlling nature, also in other sectors, in addition to the publishing, advertising, telecommunications and internet sectors, with the Board of Directors retaining the scope, discretion and responsibility with regards to the selection of potentially profitable investment and divestment operations for the company.

In view of the amendment to Article 2 of the By-Laws and therefore the extension of the corporate scope, in accordance with the applicable regulation, the right to withdrawal was exercised for 16,062,277 shares of the company (for a total settlement value of Euro 21,571,638, at Euro 1.343 per share) by Shareholders not in agreement with the motion, as

per Article 2437, paragraph 1, letter a) of the Civil Code. Based on the communications received by the company, the rights issue/pre-emption right was validly exercised for 10,471 company shares, while 16,051,806 shares remained unopted. The right of option / pre-emption has been validly exercised for n. 10,471 shares of the Company, while n. 16,051,806 shares of the Company have remained unopted and may subsequently be placed on the market or liquidated by the Company in accordance with the applicable regulation.

In ordinary session, the Shareholders' Meeting of April 23rd 2018 appointed the new Board of Directors, comprising 12 members, to remain in office for the 2018 - 2020 three-year period and until approval of the 2020 Annual Accounts. The following persons were elected: Francesco Gianni, Alessandro Caltagirone, Azzurra Caltagirone, Francesco Caltagirone, Tatiana Caltagirone, Antonio Catricalà, Massimo Confortini, Mario Delfini, Albino Majore, Annamaria Malato, Valeria Ninfadoro and Giacomo Scribani Rossi.

The Shareholders' Meeting appointed the Board of Statutory Auditors for the 2018 - 2020 three-year period, to remain in office until the approval of the 2020 Annual Accounts. The following persons were elected: Matteo Tiezzi, as Chairperson, Antonio Staffa and Maria Assunta Coluccia as Statutory Auditors and Patrizia Amoretti and Luisa Renna as Alternate Auditors.

The Board of Directors on May 8th 2018 confirmed Francesco Gianni as Chairperson and Albino Majore as Chief Executive Officer, while in addition appointing Azzurra Caltagirone as Vice Chairperson. The Board at the same meeting assessed the Directors Francesco Gianni, Antonio Catricalà, Massimo Confortini, Annamaria Malato, Valeria Ninfadoro and Giacomo Scribani Rossi as independent in accordance with the applicable regulation.

The Board thereafter appointed, for the 2018 - 2020 three-year period, the members of the Control and Risks Committee as Directors Massimo Confortini (Chairperson), Tatiana Caltagirone, Antonio Catricalà, Mario Delfini and Albino Majore, and the members of the Independent Directors Committee to assess related party transactions as Directors Antonio Catricalà, Massimo Confortini, Annamaria Malato, Valeria Ninfadoro and Giacomo Scribani Rossi. The same Board meeting confirmed for 2018 the Executive Officer for Financial Reporting of the company as Fabrizio Caprara.

2018 Outlook

Circulation revenues and advertising revenues continue to decline both at market and company level and no signs of a turnaround are currently evident. In the absence of fresh developments, it is reasonable to expect that the decline will continue also in the present year.

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.

Subsequent events to June 30th 2018

No significant subsequent events occurred.

Rome, July 30th 2018

For the Board of Directors

The Chairman

Mr. Francesco Gianni



CONDENSED CONSOLIDATED HALF-YEAR FINANCIAL STATEMENTS
June 30th 2018

Consolidated Balance Sheet

Assets

(in Euro thousands)

	note	30.06.2018	31.12.2017
Non-current assets			
Intangible assets with definite life	1	440	457
Intangible assets with indefinite life	2	214,803	214,803
<i>Newspaper titles</i>		214,803	214,803
Property, plant and equipment	3	38,267	39,433
Equity investments valued at equity	4	1	2
Equity investments and non-current securities	5	94,623	87,858
Other non-current assets	6	107	106
Deferred tax assets	7	51,091	49,014
TOTAL NON-CURRENT ASSETS		399,332	391,673
Current assets			
Inventories	8	1,337	1,324
Trade receivables	9	43,842	50,779
<i>of which related parties</i>		224	705
Tax receivables	7	-	34
Other current assets	10	1,438	879
Cash and cash equivalents	11	130,006	136,498
<i>of which related parties</i>		-	718
TOTAL CURRENT ASSETS		176,623	189,514
TOTAL ASSETS		575,955	581,187

Consolidated Balance Sheet

Shareholders' Equity & Liabilities

(in Euro thousands)

	note	30.06.2018	31.12.2017
Shareholders' Equity			
Share capital		125,000	125,000
Share capital issue costs		(18,865)	(18,865)
Reserves		337,169	372,266
Profit for the period		2,217	(29,633)
Group shareholders' equity		445,521	448,768
Minority interest shareholders' equity		-	-
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	12	445,521	448,768
Liabilities			
Non-current liabilities			
Employee provisions	13	16,799	17,353
Other non-current provisions	14	6,118	6,584
Other non-current liabilities	16	392	1,583
Deferred tax liabilities	7	51,490	50,993
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES		74,799	76,513
Current liabilities			
Current provisions	14	4,280	4,002
Trade payables	17	21,856	21,472
<i>of which related parties</i>		1,394	1,076
Current financial liabilities	15	8,178	8,010
<i>of which related parties</i>		-	365
Current income tax payables	7	62	-
Other current liabilities	16	21,259	22,422
<i>of which related parties</i>		50	26
TOTAL CURRENT LIABILITIES		55,635	55,906
TOTAL LIABILITIES		130,434	132,419
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES		575,955	581,187

Consolidated Income Statement

<i>(in Euro thousands)</i>	Note	H1 2018	H1 2017 restated*
Revenues	18	67,243	74,110
<i>of which related parties</i>		132	487
Other operating revenues	19	3,129	2,621
<i>of which related parties</i>		30	26
TOTAL REVENUES		70,372	76,731
Raw material costs	20	(6,013)	(6,689)
Labour costs	13	(30,128)	(33,128)
<i>of which non-recurring charges</i>		(851)	(1,627)
Other operating charges	21	(36,799)	(38,436)
<i>of which related parties</i>		(2,776)	(2,845)
TOTAL COSTS		(72,940)	(78,253)
EBITDA		(2,568)	(1,522)
Amortisation, depreciation, provisions & write-downs	22	(1,436)	(3,698)
EBIT		(4,004)	(5,220)
Financial income		5,645	4,614
<i>of which related parties</i>		5,525	4,560
Financial charges		(486)	(498)
<i>of which related parties</i>		-	(19)
Net financial income/(charges)	23	5,159	4,116
PROFIT/(LOSS) BEFORE TAXES		1,155	(1,104)
Income taxes	7	1,062	1,110
PROFIT FROM CONTINUING OPERATIONS		2,217	6
NET PROFIT		2,217	6
Group Net Profit		2,217	6
Minority interest share		-	-
Basic earnings per share	24	0.018	0.000
Diluted earnings per share	24	0.018	0.000

(*) Reference should be made to the "Accounting standards and amendments to standards adopted by the Group" paragraph of the Explanatory Notes.

Consolidated Comprehensive Income Statement

(in Euro thousands)

	H1 2018	H1 2017
Net profit for the period	2,217	6
Items which may not be reclassified subsequently to profit/(loss)		
Profit/(loss) from the valuation of Investments in equity instruments net of the tax effect	(5,093)	1,641
Total other items of the Comprehensive Income Statement	(5,093)	1,641
Total comprehensive profit/(loss)	(2,876)	1,647
Attributable to:		
Parent Company shareholders	(2,876)	1,647
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
January 1st 2017	125,000	(18,865)	(2,063)	(5,453)	436,154	(62,439)	472,334		472,334
Prior year result carried forward					(62,439)	62,439	-		-
Acquisition of treasury shares			(139)				(139)		(139)
Change in consolidation scope							-		-
Total operations with shareholders	-	-	(139)	-	(62,439)	62,439	(139)	-	(139)
Change in fair value reserve				1,641			1,641		1,641
Net Profit						6	6	-	6
Total comprehensive profit/(loss)	-	-	-	1,641	-	6	1,647	-	1,647
Other changes					3		3		3
June 30th 2017	125,000	(18,865)	(2,202)	(3,812)	373,718	6	473,845		473,845
December 31st 2017	125,000	(18,865)	(2,224)	660	373,830	(29,633)	448,768	-	448,768
Effect from app. of IFRS 9					(570)		(570)		(570)
December 31st 2017 adjusted	125,000	(18,865)	(2,224)	660	373,260	(29,633)	448,198	-	448,198
Prior year result carried forward					(29,633)	29,633	-		-
Acquisition of treasury shares			141		54		195		195
Total operations with shareholders	-	-	141	-	(29,579)	29,633	195	-	195
Change in fair value reserve				(5,093)			(5,093)		(5,093)
Net Profit						2,217	2,217		2,217
Total comprehensive profit/(loss)	-	-	-	(5,093)	-	2,217	(2,876)	-	(2,876)
Other changes					4		4		4
June 30th 2018	125,000	(18,865)	(2,083)	(4,433)	343,685	2,217	445,521	-	445,521

Consolidated Cash Flow Statement

in Euro thousands

	NOTE	H1 2018	H1 2017
CASH & CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF PERIOD	11	136,498	151,030
Net profit for the period		2,217	6
Amortisation & Depreciation		1,376	3,175
(Revaluations) and write-downs		14	480
Net financial income/(charges)		(5,159)	(4,116)
(Gains)/losses on disposals		-	1
Income taxes		(1,062)	(1,110)
Changes in employee provisions		(753)	(3,118)
Changes in current and non-current provisions		(189)	629
OPERATING CASH FLOW BEFORE CHANGES IN WORKING CAPITAL		(3,556)	(4,053)
(Increase) Decrease in inventories		(13)	(297)
(Increase) Decrease in Trade receivables		6,358	4,255
Increase (Decrease) in Trade payables		384	(992)
Change in other curr. and non-curr. assets & liabilities		(2,911)	(382)
Change in deferred and current income taxes		45	66
OPERATING CASH FLOW		307	(1,403)
Dividends received		5,525	4,560
Interest received		120	54
Interest paid		(287)	(262)
Income taxes paid		(38)	(37)
A) CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES		5,627	2,912
Investments in intangible fixed assets		(106)	(69)
Investments in tangible fixed assets		(96)	(1,631)
Non-current investments and securities		(12,287)	-
Sale of intangible and tangible assets		8	39
B) CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES		(12,481)	(1,661)
Change in current financial liabilities		167	(4,542)
Other changes		195	(139)
C) CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES		362	(4,681)
D) Effect exc. diffs. on cash & cash equivalents		-	-
Change in net liquidity		(6,492)	(3,430)
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF PERIOD	11	130,006	147,600

BLANK PAGE



NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED HALF-YEAR FINANCIAL STATEMENTS
June 30th 2018

BLANK PAGE

Introduction

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

At June 30th 2018, the shareholders with holdings above 3% of the share capital, as per the shareholders' register, the communications received in accordance with Article 120 of Legislative Decree No. 58 of February 24th 1998, and other information available are:

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

The above investment is held indirectly through the companies:

Parted 1982 SpA 44,454,550 shares (35.56%)

Gamma Srl 9,000,750 shares (7.20%)

FGC Finanziaria Srl 22,500,000 shares (18.00%)

- Amber Capital UK LLP for Amber Active Investor LTD 13,446,581 shares (10.76%).

Caltagirone Editore SpA and its subsidiaries are fully consolidated in the condensed consolidated half-year financial statements of the Caltagirone Group.

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

The Condensed Consolidated Financial Statements at June 30th 2018 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.

This half-year report was authorised for publication by the Board of Directors on July 30th 2018.

Compliance with international accounting standards approved by the European Commission

The condensed consolidated half-year financial statements at June 30th 2018 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 2018 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 2017.

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 policies adopted in the preparation of these Condensed Consolidated Half-Year Financial Statements are the same as those utilised for the consolidated financial statements at December 31st 2017, with the exception of those described below in the “Accounting standards and amendments to standards adopted by the Group” paragraph.

The 2017 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 according to the specific rates applicable for 2018.

Consolidation scope

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

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

	Registered office	30.06.2018	31.12.2017	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 Srl	Rome	100%	100%	publishing
Finced Srl	Rome	100%	100%	finance
Ced Digital & Servizi Srl	Rome	100%	100%	publishing
Corriere Adriatico Srl	Rome	100%	100%	publishing
Quotidiano di Puglia Srl	Rome	100%	100%	publishing
Il Gazzettino SpA	Rome	100%	100%	publishing
Centro Stampa Veneto Srl (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 Srl	Rome	100%	100%	services
Stampa Roma 2015 Srl	Rome	100%	100%	printing
Stampa Napoli 2015 Srl	Rome	100%	100%	printing

(1) Held by Il Gazzettino SpA

Associated Companies

The consolidation scope includes the following associated company:

	Registered office	30.06.2018	31.12.2017
Rofin 2008 Srl	Rome	30.00%	30.00%

Accounting standards and amendments to standards adopted by the Group

From January 1st 2018, the Group adopted the following new accounting standards:

- “IFRS 15 - “Revenue from Contracts with Customers”, endorsed by the EU on October 29th 2016 with Regulation No. 1905, and “Clarifications to IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers”, endorsed by the EU on November 9th 2017 with Regulation No. 291. IFRS 15 sets out the recognition and measurement criteria for revenue from contracts with customers. In summary, the standard requires the following 5 steps to

recognise revenue: (i) identification of the contract; (ii) identification of the performance obligations contained in the contract; (iii) determination of the transaction price; (iv) allocation of the transaction price to the performance obligations; (v) recognition of the revenue.

Application of IFRS 15 principally resulted in the recognition of circulation revenues on the basis of the cover price, gross of fees paid, including therefore the portion recognised to distributors and newsstand owners. Consequently and differing from the preceding accounting treatment, this fee was recognised separately as a distribution cost and no longer reduces the revenue figure; in addition, consolidated advertising revenues were stated net of publisher fees from advertising on behalf of third party publishers, previously recognised to service costs. For comparability, the circulation revenues (higher revenues of Euro 7.9 million) and advertising revenues (lower revenues of Euro 2.6 million) accounts of the income statement for the first half of 2017 were restated and consequently, for a similar amount, service costs. This restatement did not impact the operating result, the net profit for the period or shareholders' equity.

- IFRS 9 - "Financial instruments", endorsed by the EU on November 29th 2016 with Regulation No. 2067. IFRS 9 "Financial instruments" replaced from January 1st 2018 IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement", establishing a new set of accounting rules for the classification and measurement of Financial Instruments, for the impairment of receivables and for hedge accounting.

With regards to the impairment model, the adoption of IFRS 9 changed the method to calculate and recognise losses due to reductions in value of financial assets, replacing the incurred loss approach under the pre-existing IAS 39 with a criteria based on the forward-looking expected credit loss (ECL) model.

Based on the new standard in fact, irrespective of the occurrence of a specific loss event (trigger event), for all financial assets (except for those valued at FVTPL) the expected losses according to the ECL model should be recorded. For trade receivables, an impairment model was introduced which incorporates the "simplified" approach under the standard for this type of receivables. In particular, receivables are broken down by cluster, for which the reference parameters (PD, LGD, and EAD) are established to calculate the lifetime expected credit losses on the basis of available information. The analysis indicated a decrease in shareholders' equity at January 1st 2018 of Euro 570 thousand according to that permitted under the IFRS 9 transition

rules. As permitted, the income statement and balance sheet amounts for the prior year comparative periods were not restated.

Under the financial asset and liability classification and measurement model, the Group classified the listed securities held by the Group, previously recognised as “available-for-sale financial assets”, as “equity instruments” to the account “Non-current investments and securities”; they continue to be measured at fair value, although with counter-entry to shareholders’ equity through the comprehensive income statement, without passage to the separate income statement; these instruments are presented in the Explanatory Notes as “Investments in equity instruments”. There were no impacts on shareholders’ equity at January 1st 2018.

The adoption of the following new standards in force from January 1st 2018 did not have significant impact.

- IFRS 2 – Share-based Payments, endorsed by the EU on February 26th 2018 with Regulation No. 289. The document “Classifications and Measurement of Share-based Payment Transactions (Amendments to IFRS 2)” resolved some issues relating to the accounting 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.
- IFRS 4 Insurance Contracts, endorsed by the EU on November 3rd 2017 with Regulation No. 1988. The document “Amendments to IFRS 4: Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts” has the objective to resolve some inconsistencies deriving from the difference in the date of entry into force of IFRS 9 and the new accounting standard on insurance contracts.
- IFRIC 22 – “Foreign Currency Transaction and Advance Consideration”, endorsed by the EU on March 28th 2018 with Regulation No. 519. The document provides clarification on the correct recognition of an operation in foreign currency, in the case of payments made or received in advance compared to the actual transaction to which the payment refers. The interpretation clarifies that the date of the transaction to be utilised for the conversion is the date in which the entity makes or receives the advance payment.

- IAS 40 Investment Property, endorsed by the EU on March 14th 2018. The document “Amendments to IAS 40: Transfers of Investment Property” has the objective to clarify the aspects relating to the treatment of the transfers from, and to, investment properties. In particular, the modification clarifies that a transfer must take place if and only if there is a change in the use of the asset. A change in management’s intention is not in itself sufficient to support a transfer.
- “Annual Improvements to IFRS Standards 2014-2016 Cycle” endorsed by the EU on February 7th 2018. The amendments introduced are within the normal review and clarification of international accounting standards.

Accounting Standards and interpretations on Standards effective from the periods subsequent to 2018 and not adopted in advance by the Group:

- On October 12th 2017, the IASB published amendments to IFRS 9 - Financial Instruments. The document “Prepayment features with Negative Compensation (Amendments to IFRS 9)” has the objective to amend the requirements of IFRS 9 with reference to the following: (i) financial assets which contain advance payment options through negative compensation may now be measured at amortised cost or at fair value cost through other comprehensive income (FVOCI) where they satisfy the other requirements of IFRS 9; (ii) new accounting criteria introduced in the case of non-significant changes which result in the derecognition in the case of modifications or exchanges of financial liabilities at fixed rates. The amendments are applicable to financial statements relating to periods which begin January 1st 2019, or subsequently; advance application is permitted. They were endorsed by the EU on March 22nd 2018.
- On January 13th 2016, the IASB published a 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 recognition of operating and finance leases, while also presenting elements which simplify application and introduces the concept of control within the definition of leasing. In particular, in order to determine whether a contract represents leasing, IFRS 16 requires to verify whether the lessee has the right to control the use of a determined asset for a determined period of time. Advance application is permitted for entities applying also IFRS 15 Revenues from Contracts with Customers. Endoresment by the EU took place on October 31st 2017 with Regulation No. 1986.

At the approval date of these condensed consolidated half-year financial statements, the Group is undertaking analysis to ascertain any impacts from application of these new accounting standards and interpretations.

New accounting standards and interpretations:

At the date of the approval of these condensed consolidated half-year financial statements, the 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 - in relation to which we highlight:

- On May 18th 2017, the IASB published the new standard IFRS 17 Insurance Contracts, which replaces the current IFRS 4. The new standard on insurance contracts improves transparency on profit sources and on the quality of profits realised and ensures a high level of results comparability, introducing a single standard for the recognition of revenues which reflects the services provided. IFRS 17 applies to financial statements for periods beginning January 1st 2021 or subsequently. The Endorsement Process by EFRAG is currently in progress.
- On June 7th 2017, the IASB published the interpretation IFRS 23 - “Uncertainty over Income Tax Treatments”, which provides indications on how to reflect in the accounting of income taxes uncertainties on the tax treatment of certain matters. IFRIC 23 applies to financial statements for periods beginning January 1st 2019 or subsequently. The Endorsement Process concluded on November 6th 2017, while endorsement by the EU is expected in the third quarter of 2018.
- On October 12th 2017, the IASB published some amendments to IAS 28 - Investments in associates and joint ventures. The document “Long-term interests in Associates and Joint Ventures (Amendments to IAS 28)” has the objective to clarify some aspects where the company finances associates and joint ventures with preference shares or through loans which are not expected to be repaid in the near term (“Long-Term Interests” or “LTI”). The amendments are applicable to financial statements relating to periods which begin January 1st 2019, or subsequently; advance application is permitted. The Endorsement Process concluded on April 24th 2018, while endorsement by the EU is expected by the end of 2018.
- On December 12th 2017, the IASB published the “Annual Improvements to IFRS Standards 2015-2017 Cycle”. The amendments introduced, within the normal rationalisation and clarification process of the international accounting standards, concern the following standards: (i) IFRS 3 - Business Combinations and IFRS 11 - Joint Arrangements: the IASB clarified how to account for the increase of an interest in a joint operation which complies with the definition of business; (ii) IAS 12 - Income

Taxes: the IASB clarified that the tax effects related to the payment of dividends (including the payments related to financial instruments classified under equity) are recorded in line with the underlying transactions or events which generated the amounts subject to distribution (ex. recognition in P&L, OCI or equity); (iii) IAS 23 - Borrowing Costs: the IASB clarified that general borrowing for the calculation of financial charges to be capitalised on qualifying assets does not include borrowings which relate specifically to qualifying assets under construction or development. When these qualifying assets are available for use, the relative borrowings are considered general borrowings for the purposes of IAS 23. The amendments are applicable to financial statements relating to periods which begin January 1st 2019, or subsequently; advance application is permitted. The Endorsement Process concluded on March 21st 2018, while endorsement by the EU is expected by the end of 2018.

- On February 7th 2018, the IASB published amendments to IAS 19 - Employee Benefits. The document “Plan Amendment, Curtailment or Settlement (Amendments to IAS 19)” clarifies some accounting aspects relating to amendments, curtailments or settlements of a defined benefit plan. The amendments are applied for plan amendments, curtailments or settlements which occur from January 1st 2019 or the date in which they are applied for the first time (advanced application is permitted). The Endorsement Process by EFRAG concluded on May 28th 2018, while endorsement by the EU is expected in 2018.
- On March 29th 2018, the IASB published the reviewed version of the Conceptual Framework for Financial Reporting. The main changes on the 2010 version concern a new chapter regarding measurement, improved definitions and guidance, in particular with regards to defining liabilities, and the clarification of important concepts such as stewardship, prudence and upon measurement uncertainties. The Endorsement Process by EFRAG is currently in progress.

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 2018 of Euro 161.3 million compared to a Group net equity of Euro 445.5 million), significantly lower than the valuations based on the fundamentals of the Group expressed by its value in use.

The capacity to generate cash flows or the establishment of specific fair values (cash and cash equivalents, investments in equity instruments and Publishing Titles) may justify this difference; stock market prices in fact also reflect circumstances not strictly related to the Group, with expectations focused on the short-term.

ASSETS

1. Intangible assets with definite life

<i>Historical cost</i>	Patents	Trademarks and Concessions	Others	Total
01.01.2017	1,570	1,705	6,264	9,539
Increases		19	171	190
Reclassifications		308	(168)	140
31.12.2017	1,570	2,032	6,267	9,869
01.01.2018	1,570	2,032	6,267	9,869
Increases		27	79	106
Decreases			(2)	(2)
30.06.2018	1,570	2,059	6,344	9,973

<i>Amortisation & loss in value</i>	Patents	Trademarks and Concessions	Others	Total
01.01.2017	1,541	1,670	5,714	8,925
Increases	7	132	185	324
Reclassifications			163	163
31.12.2017	1,548	1,802	6,062	9,412
01.01.2018	1,548	1,802	6,062	9,412
Increases	4	63	54	121
30.06.2018	1,552	1,865	6,116	9,533

<i>Net value</i>				
01.01.2017	29	35	550	614
31.12.2017	22	230	205	457
30.06.2018	18	194	228	440

At June 30th 2018, no companies of the Group recorded the existence of inactive or completely amortised intangible assets still in use of significant value.

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%
Other	28.0%

2. Intangible assets with indefinite life

The indefinite intangible assets, comprising entirely of the 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
01.01.2017	189,596	286,794	476,390
Increases			-
Decreases			-
31.12.2017	189,596	286,794	476,390
01.01.2018	189,596	286,794	476,390
Increases			-
Decreases			-
30.06.2018	189,596	286,794	476,390

<i>Write-downs</i>	Goodwill	Newspaper titles	Total
01.01.2017	189,596	36,891	226,487
Increases		35,100	35,100
Decreases			-
31.12.2017	189,596	71,991	261,587
01.01.2018	189,596	71,991	261,587
Increases			-
Decreases			-
30.06.2018	189,596	71,991	261,587

<i>Net value</i>			
01.01.2017	-	249,903	249,903
31.12.2017	-	214,803	214,803
30.06.2018	-	214,803	214,803

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

	01.01.2017	Increases	Decreases	Write-downs	31.12.2017
Il Messaggero S.p.A.	90,808				90,808
Il Mattino SpA	44,496			(2,200)	42,296
Quotidiano di Puglia SpA	15,631			(5,300)	10,331
Corriere Adriatico SpA	11,578				11,578
Il Gazzettino S.p.A.	87,387			(27,600)	59,787
Other minor newspaper titles	3				3
Total	249,903	-	-	(35,100)	214,803

	01.01.2018	Increases	Decreases	Write-downs	30.06.2018
Il Messaggero S.p.A.	90,808				90,808
Il Mattino SpA	42,296				42,296
Quotidiano di Puglia SpA	10,331				10,331
Corriere Adriatico SpA	11,578				11,578
Il Gazzettino S.p.A.	59,787				59,787
Other minor newspaper titles	3				3
Total	214,803	-	-	-	214,803

In order to assess whether to carry out impairments tests on the Group's intangible assets with indefinite life, comprising the Newspaper Titles, 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 2018 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 2018 income statement accounts compared to budget forecasts. This analysis did not indicate the need for further consideration.

In conclusion, in the absence of significant elements regarding the impairment (impairment indicators) of the intangible items, it was not considered necessary to carry out an estimate in the period of the recoverable value of the intangible assets.

3. Property, plant and equipment

<i>Historical cost</i>	Land & Buildings	Plant and Machinery	Commercial and industrial equipment	Other assets	Assets in progress	Total
01.01.2017	60,164	97,653	814	22,771	2,040	183,442
Increases	557		2	521	2,836	3,916
Decreases		(121)		(68)		(189)
31.12.2017	60,721	102,408	818	22,501	0	186,448
01.01.2018	60,721	102,408	818	22,501	-	186,448
Increases		51		45		96
Decreases				(34)		(34)
Reclassifications				89		89
30.06.2018	60,721	102,459	818	22,601	-	186,599

<i>Depreciation & loss in value</i>	Land & Buildings	Plant and Machinery	Commercial and industrial equipment	Other assets	Assets in progress	Total
01.01.2017	25,618	93,370	810	21,650	-	141,448
Increases	1,563	4,294	3	428		6,288
31.12.2017	27,181	97,566	815	21,453	-	147,015
01.01.2018	27,181	97,566	815	21,453	-	147,015
Increases	782	285	1	188		1,256
Decreases				(28)		(28)
Reclassifications				89		89
30.06.2018	27,963	97,851	816	21,702	-	148,332

<i>Net value</i>						
01.01.2017	34,546	4,283	4	1,121	2,040	41,994
31.12.2017	33,540	4,842	3	1,048	-	39,433
30.06.2018	32,758	4,608	2	899	-	38,267

"Land and Buildings" include operating offices and facilities for the printing of newspapers.

The account “Plant and machinery” is mainly composed of the presses belonging to Group publishing companies.

The account “Other assets” includes, in addition to computers, servers and network appliances, leasehold improvements and restructuring relating to rented offices. Depreciation is calculated based on the duration of the contract, which is lower than the useful life of the asset.

No financial charges were capitalised.

4. Investments valued at equity

	01.01.2017	Increases (Decreases) through P&L	Other changes	31.12.2017
Rofin 2008 S.r.l.	2			2
Total	2	-	0	2

	01.01.2018	Increases (Decreases) through P&L	Other movements	30.06.2018
Rofin 2008 S.r.l.	2		(1)	1
Total	2	-	(1)	1

5. Equity investments and non-current securities

Equity investments and non-current securities	01.01.2017	Increases/(Decreases)	Fair value change	31.12.2017
Investments in other companies at cost	1,218			1,218
Investments in equity instruments	80,484		6,156	86,640
Total	81,702	-	6,156	87,858

Equity investments and non-current securities	01.01.2018	Increases/(Decreases)	Fair value change	30.06.2018
Investments in other companies at cost	1,218			1,218
Investments in equity instruments	86,640	12,287	(5,522)	93,405
Total	87,858	12,287	(5,522)	94,623

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

Investments in other companies	Registered office	%	01.01.2017	Increases/(Decreases)	Write-downs	31.12.2017
Ansa		6.71	1,198			1,198
Other minor			20			20
Total			1,218	-	-	1,218

Investments in other companies			01.01.2018	Increases/(Decreases)	Write-downs	30.06.2018
Ansa		6.71	1,198			1,198
Other minor			20			20
Total			1,218	-	-	1,218

The company ANSA is the leading news agency in Italy and a leader worldwide; ANSA is a cooperative of 34 members, including the leading publishers of national newspapers, created with a mission to publish and circulate news.

The investments in other companies are valued at fair value or, where the development plans are not available, at cost, adjusting for impairments where present.

During the period, no impairment indicators were identified and therefore no impairment test was carried out.

According to the information held by the Group therefore, no indications exist that the cost differs significantly from the fair value.

The breakdown of the account "Investments in equity instruments", valued at fair value to other comprehensive income items, is as follows:

Investments in equity instruments	01.01.2017	Increases	Decreases	Fair value change	31.12.2017
Assicurazioni Generali SpA	80,484			6,156	86,640
Total	80,484	-	-	6,156	86,640
	01.01.2018	Increases	Decreases	Fair value	30.06.2018
Assicurazioni Generali SpA	86,640	12,287		(5,522)	93,405
Total	86,640	12,287	-	(5,522)	93,405

Number

	01.01.2017	Increases	Decreases	31.12.2017
Assicurazioni Generali SpA	5,700,000			5,700,000

	01.01.2018	Increases	Decreases	30.06.2018
Assicurazioni Generali SpA	5,700,000	800,000		6,500,000

The valuation at fair value of these investments at June 30th 2018 was recorded to the Comprehensive Income Statement in the Shareholders' Equity reserve for a negative Euro 5.5 million, excluding the positive tax effect of Euro 429 thousand

Fair Value reserve

	01.01.2017	Increases	Decreases	31.12.2017
Fair Value reserve	(5,442)	6,156		714
Tax effect	(11)		(43)	(54)
Fair value reserve, net of tax effect	(5,453)	6,156	(43)	660

Net changes in the period **6,113**

	01.01.2018	Increases	Decreases	30.06.2018
Fair Value reserve	714		(5,522)	(4,808)
Tax effect	(54)	429		375
Fair value reserve, net of tax effect	660	429	(5,522)	(4,433)
Net changes in the period				(5,093)

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

6. Other non-current assets

The account, amounting to Euro 107 thousand, principally relates to receivables for deposits due within five years.

7. Deferred taxes, payables for current taxes and income taxes for the period

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

	01.01.2017	Provisions	Utilisations	Other changes	31.12.2017
Deferred tax assets	47,364	3,910	(2,215)	(45)	49,014
Deferred tax liabilities	59,419	2,071	(10,529)	32	50,993
Net deferred tax assets	(12,055)	1,839	8,314	(77)	(1,979)

	01.01.2018	Provisions	Utilisations	Other changes	30.06.2018
Deferred tax assets	49,014	2,085	(396)	388	51,091
Deferred tax liabilities	50,993	973	(442)	(34)	51,490
Net deferred tax assets	(1,979)	1,112	46	422	(399)

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 tax effects on the fair value of the investments recorded to the Comprehensive Income Statement.

Considering also that deferred tax liabilities on temporary assessable differences are greater than deferred tax assets and based on forecasts, it is considered that the Group will have, in the coming years, sufficient assessable income to recover the deferred tax assets recorded in the financial statements at June 30th 2018.

The payable for current taxes shows the net position for income taxes, represented by IRES and IRAP net of payments on account and other tax credits.

The income taxes for the period consist of:

	30.06.2018	30.06.2017
Current taxes	96	77
Current taxes	96	77
Provision for deferred tax liabilities	973	973
Utilisation of deferred tax liabilities	(442)	(801)
Deferred tax charges	531	172
Recording of deferred tax assets	(2,085)	(1,678)
Utilisation of deferred tax assets	396	319
Deferred tax income	(1,689)	(1,359)
Total income taxes	(1,062)	(1,110)
Current and deferred IRES tax	(1,303)	(1,333)
Current and deferred IRAP tax	241	223
Total income taxes	(1,062)	(1,110)

The current taxes comprise only IRAP taxes.

8. Inventories

Inventories at June 30th 2018 amount to Euro 1.3 million (Euro 1.3 million at December 31st 2017) and consist exclusively of raw materials (principally paper and ink), ancillary and consumables.

The change of inventory recorded in the income statement amounts to a decrease of Euro 13 thousand and is included in the account Raw material costs (see Note 20).

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.

9. Trade receivables

The breakdown is as follows:

	30.06.2018	31.12.2017
Trade receivables	54,205	60,509
Doubtful debt provision	(10,635)	(10,459)
Trade receivables	43,570	50,050
Trade receivables - related parties	255	705
Advances to suppliers	17	24
Total trade receivables	43,842	50,779

Trade receivables principally relate to Group advertising revenues from the advertising agency Piemme SpA (Euro 37.8 million).

10. Other current assets

The breakdown is as follows:

	30.06.2018	31.12.2017
Employee receivables	78	97
Other receivables	447	519
Prepaid expenses	913	263
Total other current assets	1,438	879

11. Cash and cash equivalents

The breakdown is as follows:

	30.06.2018	31.12.2017
Bank and postal deposits	129,954	135,513
Bank deposits at related companies	-	718
Cash in hand and similar	52	267
Total cash and cash equivalents	130,006	136,498

The reduction in cash and cash equivalents at June 30th 2018 is essentially due to investments in listed shares of Euro 12.3 million, net of dividends received on listed shares of Euro 5.5 million.

SHAREHOLDERS' EQUITY & LIABILITIES

12. Shareholders' Equity

	30.06.2018	31.12.2017
Share Capital	125,000	125,000
Listing charges	(18,865)	(18,865)
Share premium reserve	480,683	480,542
Legal reserve	25,000	25,000
FTA Reserve	16,927	16,927
Treasury shares	(2,083)	(2,224)
Reserve for treasury shares	2,083	2,224
Fair Value reserve	(4,433)	660
IAS 19 post-employment benefit reserve	(1,964)	(1,964)
FTA - IFRS 9 Reserve	(570)	-
Other Reserves	1,290	1,232
Prior year results	(179,764)	(150,131)
Net Profit/(loss)	2,217	(29,633)
Group net equity	445,521	448,768
Minority interest N.E.	-	-
Total net equity	445,521	448,768

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 2018, Caltagirone Editore SpA had 2,157,932 treasury shares in portfolio, comprising 1.72% of the share capital for a value of Euro 2,083,349.

The fair value reserve, negative for Euro 4.4 million, which includes the net change for the period – a decrease of Euro 5.1 million - to adjust the market value of the investments in other companies available-for-sale.

13. Personnel

Employee benefit plans

The movements in the Employee benefits provision were as follows:

	30.06.2018	31.12.2017
Net liability at beginning of period	17,353	21,393
Current cost in the period (service cost)	120	192
Interest charge (interest cost)	199	266
Actuarial profits/(losses)	-	(133)
(Services paid)	(866)	(4,339)
Other changes	(7)	(26)

Net liability at end of period	16,799	17,353
--------------------------------	--------	--------

Employee numbers and cost

	30.06.2018	30.06.2017
Salaries and wages	20,724	21,960
Social security charges	6,691	7,430
Post-employment benefit provision	120	206
Post-employment benefit to Complementary Fund	1,187	1,161
Other costs	1,406	2,371
Total personnel expense	30,128	33,128

The account wages and salaries and social charges reflects the benefits of the restructuring and reorganisation plans undertaken in previous years, under which the workforce was re-sized (see also the average workforce reported below).

Other costs include charges concerning labour disputes, leaving incentives and the social security institution contributions from the restructuring also carried out in the first half of 2018 of Euro 851 thousand (Euro 1.6 million in H1 2017).

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

	30.06.2018	31.12.2017	Average 2018	Average 2017
Executives	20	20	20	20
Managers & white collar	188	186	187	203
Journalists	358	368	361	376
Print workers	92	97	96	97
Total	658	671	664	696

14. Provisions for risks and charges (current and non-current)

	Legal disputes	Agents' indemnity	Other risks	Total
Balance at January 1st 2017	7,850	172	4,296	12,318
Provisions	209		2,492	2,701
Utilisations	(445)	(37)	(3,951)	(4,433)
Balance at December 31st 2017	7,245	135	3,206	10,586
Of which:				
Current portion	2,046		1,956	4,002
Non-current portion	5,199	135	1,250	6,584
Total	7,245	135	3,206	10,586
Balance at January 1st 2018	7,245	135	3,206	10,586

Provisions	15		470	485
Utilisations	(93)	(19)	(561)	(673)
Balance at June 30th 2018	7,167	116	3,115	10,398
Of which:				
Current portion	2,003		2,277	4,280
Non-current portion	5,164	116	838	6,118
Total	7,167	116	3,115	10,398

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 on all the information available at the date of preparation of these condensed consolidated half-year financial statements, considering the difficulty in estimating charges and the timing connected to each single case.

The agent's indemnity provision, which reflects the prudent increase in the risk connected to the termination of the mandate conferred to agents in accordance with law, refers to the company Piemme SpA, advertising agency.

The provisions for other risks principally include charges relating to the restructuring plans of Il Messaggero SpA, Il Mattino SpA and Servizi Italia '15 Srl; the relative provisions are included in labour costs.

15. Current financial liabilities

	30.06.2018	31.12.2017
Bank payables	7,742	4,583
Bank payables – related parties	-	365
Short-term portion of non-current loans	436	3,062
Current financial liabilities	8,178	8,010

16. Other current and non-current liabilities

	30.06.2018	31.12.2017
Other non-current liabilities		
Other payables	87	95
Deferred income	305	1,488
Total	392	1,583
Other current liabilities		
Social security institutions	3,054	4,897
Employee payables	7,227	5,441
VAT payables	463	240
Withholding taxes	1,543	2,497
Other payables	7,410	8,885
Payables to related companies	50	26
Deferred income	1,512	436
Total	21,259	22,422

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.

17. Trade payables

	30.06.2018	31.12.2017
Trade payables	20,462	20,396
Payables to related companies	1,394	1,076
Total	21,856	21,472

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

18. Revenues

	H1 2018	H1 2017
Circulation revenues	33,042	35,669
Promotions	283	464
Advertising	33,918	37,977
Total Revenues	67,243	74,110
of which related parties	132	487

19. Other operating revenues

	H1 2018	H1 2017
Recovery of expenses from third parties	726	800
Capital grant contributions	36	36
Prior year income	69	21
Other revenues	2,298	1,539
Total other operating revenues	3,129	2,396
of which related parties	30	26

20. Raw material costs

	H1 2018	H1 2017
Paper	4,764	5,072
Other publishing materials	1,262	1,914
Change in inventory of raw materials and goods	(13)	(297)
Total raw materials costs	6,013	6,689

21. Other operating costs

	H1 2018	H1 2017
Distribution fees	7,354	7,933
Editorial services	6,181	6,474
Transport and delivery	3,559	3,828
Commissions and agent costs	2,779	2,970
Consultancy	1,810	1,608
Maintenance and repair costs	1,657	1,612
Directors and statutory auditors fees	972	905
Outside contractors	926	1,007
Utilities and power	892	1,034
Advertising & promotions	837	909
Cleaning and security	823	796
Insurance, postal and telephone	645	656
Independent auditors fees	150	159
Promotions	115	78
Misc. services	3,789	3,780
Total service costs	32,488	33,748
Rental	2,611	2,703
Hire	328	379
Total rent, lease and similar costs	2,939	3,082
Other operating charges	1,372	1,606
Total other costs	1,372	1,606
Total other operating costs	36,799	38,436
of which related parties	2,776	2,845

22. Amortisation, depreciation, provisions & write-downs

	H1 2018	H1 2017
Amortisation of intangible assets	121	106
Depreciation of property, plant & equipment	1,256	3,069
Provision for risks and charges	45	43
Doubtful debt provision	14	480
Total amortisation, depreciation, provisions & write-downs	1,436	3,698

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

23. Net financial result

Financial income	H1 2018	H1 2017
Dividends	5,525	4,560
Interest income from bank deposits	17	37
Other financial income	103	17
Total	5,645	4,614
of which related parties	5,525	4,560
Financial charges	30.06.2018	30.06.2017
Interest on mortgage loans	9	20
Interest on bank accounts	103	116
Interest on leaving indemnity	199	233
Banking commissions and charges	143	96
Other financial expenses	32	33
Total	486	498
of which related parties	-	19
Financial result	5,159	4,116

The dividends included in financial income relates to the shareholding in Assicurazioni Generali SpA.

24. Earnings per share

The basic earnings 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 2018	H1 2017
Net Result	2,217	6
Number of ordinary shares in circulation (000's)	122,773	122,764
Basic earnings per share	0.018	0.000

The diluted result 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 2018 no dividends were distributed.

25. Other comprehensive income statement items

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

	H1 2018			H1 2017		
	Gross value	Tax effect	Net value	Gross value	Tax effect	Net value
Profit/(loss) from the valuation of Investments in equity instruments net of the tax effect	(5,521)	428	(5,093)	1,653	(12)	1,641

26. Related party transactions

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 the control of the common parent FGC SpA.

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

The following tables report the values:

31.12.2017	Parent Company	Companies under common control	Other related parties	Total related parties	Total book value	% on total account items
Balance sheet transactions						
Trade receivables		214	491	705	50,779	1.4%
Cash and cash equivalents			718	718	136,498	0.5%
Trade payables	814	133	129	1,076	21,472	5.0%
Current financial liabilities			365	365	8,010	4.6%
Other current liabilities		26		26	22,422	0.1%
Income statement transactions						
Revenues		333	596	929	138,467	0.7%
Other operating revenues		109		109	6,305	1.7%
Other operating charges	600	4,715	108	5,423	66,951	8.1%
Financial income			4,560	4,560	4,641	98.3%
Financial charges			38	38	867	4.4%

30.06.2018	Parent Company	Companies under common control	Other related parties	Total related parties	Total book value	% on total account items
Balance sheet transactions						
Trade receivables		224		224	43,842	0.5%
Trade payables	1,246	120	28	1,394	21,856	6.4%
Other current liabilities		50		50	21,659	0.2%
Income statement transactions						
Revenues		132		132	67,243	0.2%
Other operating income		30		30	3,129	1.0%
Other operating charges	300	2,401	75	2,776	36,799	7.5%
Financial income			5,525	5,525	5,645	97.9%

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

Trade payables to Parent Companies refer to the invoices received from Caltagirone SpA for services performed during the first half of 2018 and previously.

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 to companies under the control of the common parent FGC SpA.

The account financial income relates to dividends received from Assicurazioni Generali SpA.

27. Business segment information

The disclosures required in accordance with IFRS 8 on the segment information are provided below. The Caltagirone Editore Group, in consideration of the economic and financial relations between the various Group companies and the interdependence between the publishing activities of the various Group newspapers and the advertising activity carried out by the Group agency, operates within a single sector, defined as a distinctly identifiable part of the Group, which provides a set of related products and services and is subject to differing risks and benefits from the other sectors of Group activity. This vision is used by Management to carry out an analysis of operational performance and for the specific management of related risks. The Group operates exclusively in Italy and bases sector performance on turnover volumes and EBITDA from ordinary operations.

<i>In Euro thousands</i>	Newspapers and Advertising	Other activities	Consol. Adjustments	Consolidated pre-segment eliminations	Segment eliminations	Consolidated
30.06.2017						
Sector revenues – third parties	76,365	6		76,371	-	76,371
Inter-segment revenues	-	345		345	(345)	-
Segment revenues	76,365	351	-	76,716	(345)	76,371
Segment EBITDA	(759)	(763)		(1,522)		(1,522)
Depreciation, amortisation, provisions & write-downs	3,697	1		3,698		3,698
EBIT	(4,456)	(764)	-	(5,220)	-	(5,220)
Financial management result						4,116
Profit before taxes						(1,104)
Income taxes						1,110
Net Profit/(loss)						6
	Newspapers and Advertising	Other activities	Consol. Adjustments	Consolidated pre-segment eliminations	Segment eliminations	Consolidated
Segment assets	384,761	236,576		621,337		621,337
Segment liabilities	140,503	6,989		147,492		147,492
Equity investments valued at net equity		2		2		2
Investments in intangible and tangible fixed assets	1,700			1,700		1,700

<i>In Euro thousands</i>	Newspapers and Advertising	Other activities	Consol. Adjustments	Consolidated pre-segment eliminations	Segment eliminations	Consolidated
30.06.2018						
Sector revenues – third parties	70,368	4		70,372	-	70,372
Inter-segment revenues	53	250		303	(303)	-
Segment revenues	70,421	254	-	70,675	(303)	70,372
Segment EBITDA	(1,642)	(926)		(2,568)		(2,568)
Depreciation, amortisation, provisions & write-downs	1,436			1,436		1,436
EBIT	(3,078)	(926)	-	(4,004)	-	(4,004)
Financial management result						5,159
Profit before taxes						1,155
Income taxes						1,062
Net Profit/(loss)						2,217
	Newspapers and Advertising	Other activities	Consol. Adjustments	Consolidated pre-segment eliminations	Segment eliminations	Consolidated
Segment assets	346,309	229,646		575,955		575,955
Segment liabilities	123,061	7,373		130,434		130,434
Equity investments at equity		1		1		1
Investments in intangible and tangible fixed assets	202			202		202

28. Net cash position

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

<i>In Euro thousands</i>	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
A. Cash	52	267	305
B. Bank deposits	129,954	136,231	147,295
D. Liquidity (A)+(B)	130,006	136,498	147,600
E. Current financial receivables	-	-	-
F. Current bank payables	7,742	4,948	6,365
G. Current portion of non-current debt	436	3,062	5,246
H. Current payables to other lenders	-	-	9
I. Current debt (F)+(G)+(H)	8,178	8,010	11,620
J. Net current cash position (I)-(E)-(D)	(121,828)	(128,488)	(135,980)
K. Non-current bank payables	-	-	437
L. Non-current payables to other lenders	-	-	-
M. Non-current financial debt (K)+(L)	-	-	437

N. Net Cash Position (J)+(M) (121,828) (128,488) (135,543)

29. 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 2017	Note	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Investments in equity instruments		5	86,640			86,640
Total assets			86,640	-	-	86,640
	June 30th 2018	Note	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Investments in equity instruments		5	93,405			93,405
Total assets			93,405	-	-	93,405

In the first half of 2018 there were no transfers between the various levels.

DECLARATION OF THE CONDENSED CONSOLIDATED HALF-YEAR FINANCIAL STATEMENTS



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

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

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

of the administrative and accounting procedures for the compilation of the condensed consolidated half-year financial statements for the first half-year of 2018.

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

In relation to this, no important matters arose.

3. It is also declared that:

3.1 the condensed consolidated half-year financial statements:

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

b) corresponds to the underlying accounting documents and records;

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

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

Rome, July 30th 2018

The Chairman
Mr. Francesco Gianni

The Executive Responsible
Mr. Fabrizio Caprara

BLANK PAGE
