



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
30 giugno 2019

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 |

PAGINA IN BIANCO

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Premessa

La presente Relazione è riferita al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2019 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 2018, 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 2019 cui si rinvia.

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2019 recepisce l'adozione del nuovo principio contabile IFRS 16 - Leases, entrato in vigore a partire dal 1° gennaio 2019. Per l'adozione del nuovo principio, il Gruppo ha seguito il metodo di transizione *modified retrospective* (ovvero con effetto cumulativo dell'adozione rilevato a rettifica del saldo di apertura degli utili riportati a nuovo al 1° gennaio 2019, senza rideterminare le informazioni comparative). I valori economici del primo semestre 2019 non sono pertanto immediatamente confrontabili con i corrispondenti valori del periodo analogo dell'esercizio precedente. L'applicazione del nuovo principio ha comportato al 30 giugno 2019:

- l'iscrizione tra le immobilizzazioni materiali di diritti d'uso per complessivi 13,1 milioni di euro;
- l'iscrizione di una passività finanziaria pari a 13,1 milioni di euro;
- un miglioramento del Margine Operativo Lordo del semestre di 1,736 milioni di euro, derivante dallo storno dei canoni di leasing, controbilanciato da maggiori ammortamenti per 1,663 milioni di euro e da maggiori oneri finanziari per 73 mila euro.

Informazioni sulla Gestione

Di seguito sono evidenziati i principali dati di conto economico posti a confronto con quelli del 30 giugno 2018.

in migliaia di euro

| | 1° sem 2019 | 1° sem 2018 | var. | var. % |
|---|------------------------|------------------------|----------------|----------------|
| RICAVI OPERATIVI | 66.886 | 70.372 | (3.486) | (5,0%) |
| RICAVI VENDITA QUOTIDIANI | 30.301 | 33.042 | (2.741) | (8,3%) |
| RICAVI DA PUBBLICITA' | 33.748 | 34.603 | (855) | (2,5%) |
| RICAVI DA VENDITA CONTENUTI WEB | 547 | 451 | 96 | 21,3% |
| RICAVI PROMOZIONI EDITORIALI | 192 | 283 | (91) | (32,2%) |
| ALTRI RICAVI E PROVENTI | 2.098 | 1.993 | 105 | 5,3% |
| COSTI OPERATIVI | (67.797) | (72.940) | 5.143 | 7,1% |
| MATERIE PRIME, SUSS., DI CONSUMO | (5.953) | (6.013) | 60 | 1,0% |
| COSTO DEL LAVORO | (30.047) | (29.759) | (288) | (1,0%) |
| ALTRI COSTI OPERATIVI | (31.797) | (37.168) | 5.371 | 14,5% |
| MARGINE OPERATIVO LORDO | (911) | (2.568) | 1.657 | 64,5% |
| AMMORTAMENTI, SVALUTAZ. E ACC.TI | (3.450) | (1.436) | (2.014) | n.a. |
| REDDITO OPERATIVO | (4.361) | (4.004) | (357) | (8,9%) |
| PROVENTI FINANZIARI | 5.890 | 5.645 | 245 | 4,3% |
| ONERI FINANZIARI | (524) | (486) | (38) | (7,8%) |
| RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA | 5.366 | 5.159 | 207 | 4,0% |
| RISULTATO ANTE IMPOSTE | 1.005 | 1.155 | (150) | (13,0%) |
| IMPOSTE | 642 | 1.062 | (420) | 39,5% |
| UTILE DELL'ESERCIZIO | 1.647 | 2.217 | (570) | (25,7%) |
| QUOTA DELLE MINORANZE | - | - | - | 0,0% |
| RISULTATO DI COMPETENZA DEL GRUPPO | 1.647 | 2.217 | (570) | (25,7%) |

Nei primi sei mesi del 2019 il Gruppo ha registrato Ricavi Operativi per 66,9 milioni di euro, con una riduzione rispetto al corrispondente periodo del 2018 pari al 5%, per effetto della contrazione dei ricavi diffusionali (-8,3%) e dei ricavi pubblicitari (-2,5%) .

Il costo delle materie prime segna un decremento dell'1% attribuibile principalmente alle minori quantità utilizzate nel processo produttivo, fatto che ha consentito di assorbire l'incremento del prezzo internazionale della carta.

Il costo del lavoro, comprensivo di oneri non ricorrenti pari a 2 milioni di euro (851 mila euro al 30 giugno 2018) legati ad interventi posti in essere da alcune società del Gruppo, risulta in aumento dell'1%. Confrontando i valori omogenei, senza tener conto di tali oneri straordinari, il costo del lavoro diminuisce del 3% rispetto al primo semestre 2018.

Gli altri costi operativi complessivamente registrano una diminuzione del 14,5%, per effetto delle continue azioni di riduzione costi messe in atto dalle società controllate, in modo

particolare nei costi per servizi e per effetto dell'adozione del nuovo principio contabile IFRS 16, come spiegato nella premessa.

Il Margine Operativo Lordo risulta negativo per 911 mila euro di euro (negativo per 2,6 milioni di euro al 30 giugno 2018).

Il Risultato Operativo, dopo ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni per 3,5 milioni di euro, registra un saldo negativo di 4,4 milioni di euro al 30 giugno 2019 (negativo per 4 milioni di euro nel primo semestre 2018).

Il Risultato netto della gestione finanziaria, positivo per 5,4 milioni di euro (5,2 milioni di euro al 30 giugno 2018), risulta principalmente influenzato dai dividendi ricevuti su azioni quotate per 5,9 milioni di euro.

Il Risultato netto del Gruppo è positivo per 1,6 milioni di euro (positivo per 2,2 milioni di euro nel primo semestre 2018).

La **Posizione Finanziaria Netta** del Gruppo al 30 giugno 2019 è la seguente:

| <i>in migliaia di Euro</i> | 30.06.2019 | 31.12.2018 |
|--|-------------------|-------------------|
| Disp.liquide e mezzi equivalenti | 111.729 | 109.656 |
| Passività finanziarie non correnti per attività in leasing | (9.782) | - |
| Passività finanziarie correnti per attività in leasing | (3.331) | - |
| Passività finanziarie correnti verso banche | (7.911) | (10.557) |
| Posizione Finanziaria Netta | 90.705 | 99.099 |

* 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 risulta pari a 90,7 milioni di euro, in diminuzione di 8,4 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018 (99,1 milioni di euro) principalmente per effetto della rilevazione delle passività finanziarie non correnti (9,8 milioni di euro) e correnti (3,3 milioni di euro) relative ai diritti di utilizzo dei beni in locazione iscritti per pari importo tra le Attività materiali, in applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16, al netto dell'incasso di dividendi su azioni quotate pari a 5,9 milioni di euro.

Il **Patrimonio netto consolidato** di Gruppo è pari a 429,2 milioni di euro (415,2 milioni di euro al 31 dicembre 2018); l'incremento è attribuibile principalmente all'effetto positivo conseguito nel semestre nella valutazione al *fair value* delle partecipazioni azionarie detenute dal Gruppo e al risultato del periodo.

Di seguito vengono riportati alcuni indici patrimoniali e economici:

| | 1° Sem 2019 | 1° Sem 2018 | 31.12.2018 |
|--|-------------|-------------|------------|
| ROE* (Risultato Netto/Patrimonio Netto)** | 0,4 | 0,5 | (2,0) |
| ROI* (Risultato Operativo/totale attivo)** | (0,8) | (0,7) | (3,2) |
| ROS* (Risultato Operativo/Ricavi Operativi)** | (6,5) | (5,7) | (12,1) |
| Equity Ratio (Patrimonio Netto/Totale attivo) | 0,8 | 0,8 | 0,8 |
| Indice di liquidità (Attività correnti/Passività correnti) | 2,7 | 3,2 | 2,7 |
| Indice di struttura 1° (Patrimonio Netto/Attività non correnti) | 1,0 | 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 risultano in calo rispetto ai dati del corrispondente periodo del 2018.

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 2019 una contrazione dell'8,9% rispetto al primo semestre 2018 e dell'8,3% 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 l'8,27%¹ delle sole copie cartacee e del 7,92%² se si considerano anche le copie digitali complessivamente vendute nel 2019 rispetto allo stesso periodo del 2018.

- *Andamento raccolta pubblicitaria*

Nei primi sei mesi del 2019 la raccolta pubblicitaria del Gruppo ha registrato un decremento pari al 2,5%.

I ricavi pubblicitari sulle edizioni cartacee considerando anche la pubblicità effettuata per conto terzi registrano una contrazione del 5,6% rispetto al 2018.

La pubblicità internet, considerando anche la pubblicità effettuata per conto terzi, registra un incremento del 17,3% rispetto al 2018. La contribuzione di tale settore al fatturato pubblicitario complessivo si attesta al 18,9%.

¹ Elaborazione su dati ADS (Accertamento Diffusione Stampa): totale pagata (gennaio-maggio 2019 vs gennaio-maggio 2018)

² Elaborazione su dati ADS (Accertamento Diffusione Stampa): totale vendita cartacea+digitale (gennaio-maggio 2019 vs gennaio-maggio 2018)

Il dato complessivo del mercato registra per i primi cinque mesi del 2019 (ultimi dati disponibili) un decremento del 10,2%³ per la pubblicità sui quotidiani cartacei e un incremento del 2%⁴ per la pubblicità internet.

Relativamente alle attività internet, si evidenzia che a maggio 2019 i siti web del network Caltagirone Editore hanno registrato 3,30 milioni di utenti unici giornalieri medi Total Audience PC o mobile⁵ in crescita del 67% rispetto allo stesso mese 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 Società Capogruppo non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi della normativa vigente avendo completa autonomia sulle decisioni prese dal proprio organo amministrativo.

Al 30 giugno 2019 l'organico complessivo comprendeva 627 unità (638 al 31 dicembre 2018); il numero medio per il primo semestre 2019 è pari a 623 unità.

³ Dati Osservatorio FCP *Assoquotidiani* gennaio – maggio 2019 con corrispondente periodo del 2018

⁴ Dati Osservatorio FCP *Assointernet* gennaio – maggio 2019 con corrispondente periodo del 2018

⁵ Dati Audiweb Total Audience maggio 2019 (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 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 2019 non sono emersi rischi od incertezze di mercato sostanzialmente differenti a quelle evidenziate nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2018 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 2019 la Caltagirone Editore SpA aveva in portafoglio n. 18.209.738 azioni proprie, pari allo 14,57% del capitale sociale per un controvalore pari a euro 23.640.924.

Corporate Governance

Il Consiglio di Amministrazione dell'8 marzo 2019 ha confermato per il 2019 quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari della Società Fabrizio Caprara.

Prospettive per l'esercizio 2019

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 nel secondo semestre.

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 2019

Non si segnalano eventi successivi di rilevante interesse.

Roma, 29 luglio 2019

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Avv. Francesco Gianni

PAGINA IN BIANCO



BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

30 giugno 2019

Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata

Attività

(in migliaia di Euro)

| | note | 30.06.2019 | 31.12.2018 |
|---|------|----------------|----------------|
| Attività non correnti | | | |
| Attività Immateriali a vita definita | 1 | 429 | 468 |
| Attività Immateriali a vita indefinita | 2 | 200.203 | 200.203 |
| <i>Testate</i> | | 200.203 | 200.203 |
| Immobili, impianti e macchinari | 3 | 49.494 | 37.352 |
| Partecipazioni e titoli non correnti | 4 | 108.858 | 96.118 |
| Altre attività non correnti | 5 | 105 | 105 |
| Imposte differite attive | 6 | 52.118 | 51.202 |
| TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI | | 411.207 | 385.448 |
| Attività correnti | | | |
| Rimanenze | 7 | 1.831 | 1.743 |
| Crediti commerciali | 8 | 41.682 | 46.194 |
| <i>di cui verso correlate</i> | | 246 | 225 |
| Altre attività correnti | 9 | 1.331 | 952 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 10 | 111.729 | 109.656 |
| TOTALE ATTIVITA' CORRENTI | | 156.573 | 158.545 |
| TOTALE ATTIVITA' | | 567.780 | 543.993 |

Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata

Patrimonio Netto e Passività

(in migliaia di Euro)

| | note | 30.06.2019 | 31.12.2018 |
|---|-----------|----------------|----------------|
| Patrimonio Netto | | | |
| Capitale sociale | | 125.000 | 125.000 |
| Costi di emissione capitale sociale | | (18.865) | (18.865) |
| Riserve | | 321.454 | 317.338 |
| Utile (Perdita) di Periodo | | 1.647 | (8.298) |
| Patrimonio Netto del Gruppo | | 429.236 | 415.175 |
| Patrimonio Netto di azionisti Terzi | | - | - |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 11 | 429.236 | 415.175 |
| Passività | | | |
| Passività non correnti | | | |
| Benefici ai dipendenti | 12 | 15.198 | 15.590 |
| Fondi non correnti | 13 | 6.382 | 5.481 |
| Passività finanziarie non correnti | 14 | 9.782 | - |
| <i>di cui verso correlate</i> | | 6.548 | - |
| Altre passività non correnti | 15 | 1.421 | 1.441 |
| Imposte differite passive | 6 | 48.846 | 48.232 |
| TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI | | 81.629 | 70.744 |
| Passività correnti | | | |
| Fondi correnti | 13 | 3.643 | 3.805 |
| Debiti commerciali | 16 | 21.510 | 22.243 |
| <i>di cui verso correlate</i> | | 2.126 | 1.615 |
| Passività finanziarie correnti | 14 | 11.242 | 10.557 |
| <i>di cui verso correlate</i> | | 1.972 | - |
| Debiti per imposte correnti | 6 | 255 | 205 |
| Altre passività correnti | 15 | 20.265 | 21.264 |
| <i>di cui verso correlate</i> | | 84 | 14 |
| TOTALE PASSIVITA' CORRENTI | | 56.915 | 58.074 |
| TOTALE PASSIVITA' | | 138.544 | 128.818 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' | | 567.780 | 543.993 |

Conto Economico Consolidato

(in migliaia di Euro)

| | Note | 1°Sem. 2019 | 1°Sem. 2018 |
|---|------|-----------------|-----------------|
| Ricavi | 17 | 64.788 | 68.379 |
| <i>di cui verso correlate</i> | | 123 | 132 |
| Altri ricavi operativi | 18 | 2.098 | 1.993 |
| <i>di cui verso correlate</i> | | 23 | 30 |
| TOTALE RICAVI | | 66.886 | 70.372 |
| Costi per materie prime | 19 | (5.953) | (6.013) |
| Costi del Personale | 12 | (30.047) | (29.759) |
| <i>di cui per oneri non ricorrenti</i> | | (1.997) | (851) |
| Altri Costi operativi | 20 | (31.797) | (37.168) |
| <i>di cui verso correlate</i> | | (1.094) | (2.776) |
| TOTALE COSTI | | (67.797) | (72.940) |
| MARGINE OPERATIVO LORDO | | (911) | (2.568) |
| Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni | | (3.450) | (1.436) |
| RISULTATO OPERATIVO | | (4.361) | (4.004) |
| Proventi finanziari | | 5.890 | 5.645 |
| <i>di cui verso correlate</i> | | 5.850 | 5.525 |
| Oneri finanziari | | (524) | (486) |
| <i>di cui verso correlate</i> | | (21) | - |
| Risultato netto della gestione finanziaria | 22 | 5.366 | 5.159 |
| RISULTATO ANTE IMPOSTE | | 1.005 | 1.155 |
| Imposte sul reddito del periodo | 6 | 642 | 1.062 |
| RISULTATO DEL PERIODO | | 1.647 | 2.217 |
| Utile (perdita) Gruppo | | 1.647 | 2.217 |
| Utile (perdita) Terzi | | - | - |
| Risultato base per azione | 23 | 0,015 | 0,018 |
| Risultato diluito per azione | 23 | 0,015 | 0,018 |

Conto Economico Complessivo Consolidato

(in migliaia di Euro)

| | 1°Sem. 2019 | 1°Sem. 2018 |
|--|---------------|----------------|
| Utile/(Perdita) del periodo rilevato a Conto Economico | 1.647 | 2.217 |
| Componenti che non sono riclassificate successivamente nell'utile/(perdita) dell'esercizio | | |
| Utili/(perdite) dalla valutazione di investimenti in strumenti di capitale al netto dell'effetto fiscale | 12.304 | (5.093) |
| Totale altre componenti del Conto Economico Complessivo | 12.304 | (5.093) |
| Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo | 13.951 | (2.876) |
| Attribuibili a: | | |
| Azionisti della controllante | 13.951 | (2.876) |
| 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 2018 | 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 1° gennaio 2018 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 del periodo | | | | | | 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 |
| Saldo al 1° gennaio 2019 | 125.000 | (18.865) | (23.641) | (3.002) | 343.981 | (8.298) | 415.175 | - | 415.175 |
| Risultato dell'esercizio precedente portato a nuovo | | | | | (8.298) | 8.298 | - | | - |
| Acquisto azioni proprie | | | | | | | - | | - |
| Altre variazioni | | | | | | | - | | - |
| Totale operazioni con azionisti | - | - | - | - | (8.298) | 8.298 | - | - | - |
| Variazione netta riserva fair value | | | | 12.304 | | | 12.304 | - | 12.304 |
| Risultato del periodo | | | | | | 1.647 | 1.647 | - | 1.647 |
| Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo | - | - | - | 12.304 | - | 1.647 | 13.951 | - | 13.951 |
| Altre variazioni | | | | | 110 | | 110 | | 110 |
| Saldo al 30 giugno 2019 | 125.000 | (18.865) | (23.641) | 9.302 | 335.793 | 1.647 | 429.236 | - | 429.236 |

Rendiconto Finanziario Consolidato

in migliaia di euro

| | NOTE | 1°Sem. 2019 | 1°Sem. 2018 |
|--|-----------|----------------|-----------------|
| DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO PRECEDENTE | 11 | 109.656 | 136.498 |
| Utile/(Perdita) del periodo | | 1.647 | 2.217 |
| Ammortamenti (Rivalutazioni) e Svalutazioni | | 3.085 | 1.376 |
| Risultato netto della gestione finanziaria (Plusvalenze) Minusvalenze da Alienazioni | | 335 | 14 |
| Imposte su reddito | | (5.366) | (5.159) |
| Variazione Fondi per Dipendenti | | (1) | - |
| Variazione Fondi non correnti/correnti | | (642) | (1.062) |
| FLUSSO DI CASSA OPER.PRIMA VAR.CAP.CIRC. | | (774) | (3.556) |
| (Incremento) Decremento Rimanenze | | (571) | (753) |
| (Incremento) Decremento Crediti Commerciali | | 739 | (189) |
| Incremento (Decremento) Debiti Commerciali | | (88) | (13) |
| Variazione altre attività e passività non corr./ corr | | 4.177 | 6.358 |
| Variazioni imposte correnti e differite | | (2.396) | 384 |
| FLUSSO DI CASSA OPERATIVO | | (280) | 307 |
| Dividendi incassati | | 5.850 | 5.525 |
| Interessi incassati | | 40 | 120 |
| Interessi pagati | | (345) | (287) |
| Imposte pagate | | (258) | (38) |
| A) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI ESERCIZIO | | 5.007 | 5.627 |
| Investimenti in Attività Immateriali | | (108) | (106) |
| Investimenti in Attività Materiali | | (180) | (96) |
| Investimenti in Partecipazioni e Titoli Non Correnti | | - | (12.287) |
| Realizzo Vendita Attività Immateriali e Materiali | | - | 8 |
| B) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI INVEST. | | (288) | (12.481) |
| Variazione passività finanziarie correnti | | (2.646) | 167 |
| Altre variazioni | | - | 195 |
| C) FLUSSO DI CASSA DA ATT. FINANZ. | | (2.646) | 362 |
| D) Differenze Cambio Disponibilità Liquide e Mezzi Equiv. | | - | - |
| Variazione Netta delle Disponibilita' | | 2.073 | (6.492) |
| DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO IN CORSO | 11 | 111.729 | 130.006 |

PAGINA IN BIANCO



NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

30 giugno 2019

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 2019, 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 Srl 44.454.550 azioni (35,56%)

Gamma Srl 9.000.750 azioni (7,20%)

FGC SpA 22.500.000 azioni (18,00%)

La società detiene inoltre n. 18.209.739 azioni proprie pari al 14,57% del capitale sociale.

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 2019 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 29 luglio 2019.

Conformità ai principi contabili internazionali omologati dalla Commissione europea

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2019 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 2019 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 2018.

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 2018, 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 2018 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 2019.

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 | 30.06.2019 | 31.12.2018 | Attività svolta |
|-------------------------------------|------|------------|------------|-----------------|
| Caltagirone Editore SpA | Roma | Capogruppo | Capogruppo | finanziaria |
| Il Messaggero SpA | Roma | 100% | 100% | editoriale |
| Il Mattino SpA | Roma | 100% | 100% | editoriale |
| Piemme SpA | Roma | 100% | 100% | pubblicitaria |
| Leggo Srl | Roma | 100% | 100% | editoriale |
| Finced Srl | Roma | 100% | 100% | finanziaria |
| Ced Digital & Servizi Srl | Roma | 100% | 100% | editoriale |
| Corriere Adriatico Srl | Roma | 100% | 100% | editoriale |
| Quotidiano di Puglia Srl | Roma | 100% | 100% | editoriale |
| Il Gazzettino SpA | Roma | 100% | 100% | editoriale |
| Stampa Venezia Srl (1) | Roma | 100% | 100% | tipografica |
| Imprese Tipografiche Venete Srl (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

Principi contabili ed emendamenti agli standard adottati dal Gruppo

a) A partire dal 1° gennaio 2019, il Gruppo ha adottato i seguenti nuovi principi contabili:

- "IFRS 16 - "Leases", la cui omologazione da parte della UE è avvenuta in data 31 Ottobre 2017 con il Regolamento n. 1986. L'IFRS 16 sostituisce il principio IAS 17 *Leases*, nonché le interpretazioni IFRIC 4-Determinare se un accordo contiene un leasing, SIC 15-*Leasing* operativo – Incentivi e SIC 27-La valutazione della sostanza delle operazioni nella forma legale del *leasing*. Il principio fornisce una nuova definizione di *lease* ed introduce un criterio basato sul controllo per distinguere i contratti di *lease* dai contratti per la fornitura di servizi. 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'utilizzo di una determinata attività per un determinato periodo di tempo. Il principio si applica ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2019 o successivamente e in tema di rilevazione contabile prevede un unico modello di rilevazione per il locatario (*lessee*) richiedendo, quale regola generale, la rilevazione tra

le attività del diritto d'utilizzo del bene (*right-of-use asset*) e al passivo patrimoniale la passività finanziaria (*lease liability*), che rappresenta l'obbligazione a pagare la quota capitale dei canoni di leasing. Non sono, invece, particolarmente rilevanti le modifiche introdotte dal nuovo principio contabile con riferimento al bilancio del locatore (*lessor*).

Locatario

Individuazione del leasing

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

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

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

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

- il periodo coperto da un'opzione di rinnovo del contratto ("opzione di proroga" o *renewal option*), quando la società è ragionevolmente certa di esercitare tale opzione;

- i periodi successivi alla data di risoluzione (“opzione di risoluzione” o *termination option*), quando la società è ragionevolmente certa di non esercitare tale opzione.

Le opzioni di risoluzione detenute solo dal locatore non sono considerate.

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

Contabilizzazione del *leasing*

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

L’attività consistente nel diritto di utilizzo viene inizialmente valutata al costo, comprensivo dell’importo della valutazione iniziale della passività del *leasing*, rettificato dei pagamenti dovuti per il *leasing* effettuati alla data o prima della data di decorrenza, incrementato dei costi diretti iniziali sostenuti e di una stima dei costi che il locatario dovrà sostenere per lo smantellamento e la rimozione dell’attività sottostante o per il ripristino dell’attività sottostante o del sito in cui è ubicata, al netto degli incentivi al *leasing* ricevuti. La passività del *leasing* viene valutata al valore attuale dei pagamenti dovuti per il leasing non versati alla data di decorrenza. Ai fini dell’attualizzazione la società utilizza, quando possibile e se evincibile dal contratto, il tasso di interesse implicito del *leasing* o, in alternativa, il tasso di finanziamento marginale (*incremental borrowing rate - IBR*). I pagamenti dovuti per il *leasing* inclusi nella valutazione della passività comprendono i pagamenti fissi, i pagamenti variabili che dipendono da un indice o un tasso, gli importi che si prevede di pagare a titolo di garanzia sul valore residuo, il prezzo di esercizio di un’opzione di acquisto (che la società ha la ragionevole certezza di esercitare), i pagamenti dovuti in un periodo di rinnovo facoltativo (se la società ha la ragionevole certezza di esercitare l’opzione di rinnovo) e le penalità di risoluzione anticipata (a meno che la società non abbia la ragionevole certezza di non risolvere anticipatamente il *leasing*).

Successivamente, l’attività per il diritto di utilizzo viene ammortizzata a quote costanti per l’intera durata del contratto, a meno che il contratto stesso non preveda il trasferimento della proprietà al termine della durata del *leasing* ovvero il costo del *leasing* rifletta il fatto che il locatario eserciterà l’opzione di acquisto. In tale ultima fattispecie l’ammortamento

dovrà essere il più breve tra la vita utile del bene e la durata del contratto. Le vite utili stimate delle attività per il diritto di utilizzo sono calcolate secondo il medesimo criterio applicato alle voci di immobilizzazioni di riferimento. Inoltre, l'attività per il diritto di utilizzo viene diminuita delle eventuali perdite per riduzione di valore (*impairment*) e rettificata al fine di riflettere le rimisurazioni della passività del *leasing*.

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

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

Prima applicazione dell'IFRS 16

Il Gruppo Caltagirone Editore ha applicato l'IFRS 16 a partire dal 1° gennaio 2019; in tale contesto, è stata condotta un'analisi dettagliata per verificare gli impatti derivanti dall'introduzione di tale nuovo principio. L'approccio di transizione adottato è il "Modified Retrospective", che ha comportato la rilevazione del diritto di utilizzo alla data dell'applicazione iniziale con importo pari alla passività del *leasing*. Dalle analisi effettuate, relativamente agli impatti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16, si segnala un incremento delle attività per il diritto di utilizzo (*right-of-use*) pari a circa 13,1 milioni di Euro ed un corrispondente effetto negativo sull'indebitamento finanziario netto pari a circa 13,1 milioni di Euro.

La società ha scelto di non applicare il principio IFRS 16 ai contratti di breve durata (*short term lease*), ovvero non oltre i 12 mesi; ai contratti di modesto valore (*low value lease*),

ovvero quelli in cui il bene, quando nuovo, oppure il valore complessivo del contratto, siano pari o inferiori a 5.000 euro. Per queste tipologie di contratto la società rileva i pagamenti dovuti come costo con un criterio a quote costanti, o con un altro criterio sistematico, se maggiormente rappresentativo. In caso di *leasing* di breve durata, lo stesso viene considerato quale nuovo *leasing* in caso di modifiche contrattuali o variazioni della durata.

- “*Annual Improvements to IFRS Standards 2015-2017 Cycle*”, la cui omologazione da parte della UE è avvenuta in data 14 Marzo 2019 con il Regolamento n. 412. Le modifiche introdotte, che si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° Gennaio 2019, o successivamente e 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.
- Modifiche allo IAS 19 - *Employee Benefits*. Il documento “*Plan Amendment, Curtailment or Settlement (Amendments to IAS 19)*”, la cui omologazione da parte della UE è avvenuta in data 13 Marzo 2019 con il Regolamento n. 402, 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.
- Modifiche allo IAS 28 – *Investments in associates and joint venture*. Il documento “*Long-term interests in Associates and Joint Ventures (Amendments to IAS 28)*”, la cui omologazione da parte dell'UE è avvenuta l'8 Febbraio 2019 con il Regolamento n. 237, 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”). In particolare, l’emendamento chiarisce che tali tipologie di crediti, sebbene rappresentino un’estensione dell’investimento netto in tali partecipate a cui si applica lo IAS 28, sono comunque soggette alle disposizioni in materia di riduzione di valore (“*impairment*”) dell’IFRS 9. Le modifiche si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° Gennaio 2019, o successivamente.

- *IFRIC 23 Uncertainty over Income Tax Treatments*, la cui omologazione da parte dell’UE è avvenuta in data 23 ottobre 2018 con il Regolamento n. 1595, 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.
- Modifiche all’IFRS 9 – *Financial Instruments*. Il documento “*Prepayment features with Negative Compensation (Amendments to IFRS 9)*”, la cui omologazione da parte dell’UE è avvenuta il 22 Marzo 2018 con il Regolamento n. 498, 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.

Ad eccezione di quanto già in precedenza commentato con riferimento all’IRFS 16, l’adozione dei nuovi standard applicabili a partire dal 1° gennaio 2019 non ha comportato effettivi significativi.

b) 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 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'omologazione da parte dell'UE è prevista nel corso del 2019.
- In data 22 ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche all'IFRS 3. Il documento "*Amendment to IFRS 3 Business Combinations*" ha introdotto una definizione di business molto più restrittiva rispetto a quella contenuta nell'attuale versione dell'IFRS 3, nonché un percorso logico da seguire per verificare se una transazione è configurabile come una "*business combination*" o una semplice acquisizione di un *asset*. L'emendamento dovrà essere applicato alle acquisizioni che si verificano a partire dal 1° gennaio 2020. L'omologazione da parte dell'UE è prevista nel corso del 2019.
- In data 31 ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato il documento "*Amendments to IAS 1 and IAS 8: Definition of Material*" con l'obiettivo di affinare e di allineare la definizione di "*Material*" presente in alcuni IFRS, in modo che la stessa sia anche coerente con il nuovo *Conceptual Framework for Financial Reporting* approvato a Marzo 2018. Le modifiche si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° Gennaio 2020. È consentita l'applicazione anticipata. L'omologazione da parte dell'UE è prevista nel corso del 2019.

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 2019 pari a 143,8 milioni di euro a fronte di un Patrimonio Netto di Gruppo di 429,2 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, 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 |
|----------------------|-----------------|---------------------------------|--------------|---------------|
| 01.01.2018 | 1.570 | 2.032 | 6.267 | 9.869 |
| Incrementi | | 39 | 234 | 273 |
| Decrementi | | (1.445) | (759) | (2.204) |
| 31.12.2018 | 1.570 | 626 | 5.742 | 7.938 |
| 01.01.2019 | 1.570 | 626 | 5.742 | 7.938 |
| Incrementi | | 2 | 106 | 108 |
| Decrementi | | | | 0 |
| 30.06.2019 | 1.570 | 628 | 5.848 | 8.046 |

| Ammortamento e perdite durevoli | Brevetto | Marchi e Concessioni | Altre | Totale |
|--|-----------------|---------------------------------|--------------|---------------|
| 01.01.2018 | 1.548 | 1.802 | 6.062 | 9.412 |
| Incrementi | 7 | 130 | 122 | 259 |
| Decrementi | | (1.445) | (756) | (2.201) |
| 31.12.2018 | 1.555 | 487 | 5.428 | 7.470 |
| 01.01.2019 | 1.555 | 487 | 5.428 | 7.470 |
| Incrementi | 4 | 62 | 81 | 147 |
| Decrementi | | | | 0 |
| 30.06.2019 | 1.559 | 549 | 5.509 | 7.617 |

| Valore netto | | | | |
|---------------------|-----------|------------|------------|------------|
| 01.01.2018 | 22 | 230 | 205 | 457 |
| 31.12.2018 | 15 | 139 | 314 | 468 |
| 30.06.2019 | 11 | 79 | 339 | 429 |

Al 30 giugno 2019 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> | <i>Avviamento</i> | <i>Testate</i> | <i>Totale</i> |
|----------------------|-------------------|----------------|----------------|
| 01.01.2018 | 189.596 | 286.794 | 476.390 |
| Incrementi | | | - |
| Decrementi | | | - |
| 31.12.2018 | 189.596 | 286.794 | 476.390 |
| 01.01.2019 | 189.596 | 286.794 | 476.390 |
| Incrementi | | | - |
| Decrementi | | | - |
| 30.06.2019 | 189.596 | 286.794 | 476.390 |
| <i>Svalutazioni</i> | <i>Avviamento</i> | <i>Testate</i> | <i>Totale</i> |
| 01.01.2018 | 189.596 | 71.991 | 261.587 |
| Incrementi | | 14.600 | 14.600 |
| Decrementi | | | - |
| 31.12.2018 | 189.596 | 86.591 | 276.187 |
| 01.01.2019 | 189.596 | 86.591 | 276.187 |
| Incrementi | | | - |
| Decrementi | | | - |
| 30.06.2019 | 189.596 | 86.591 | 276.187 |
| <i>Valore netto</i> | | | |
| 01.01.2018 | - | 214.803 | 214.803 |
| 31.12.2018 | - | 200.203 | 200.203 |
| 30.06.2019 | - | 200.203 | 200.203 |

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

| | 01.01.2018 | Incrementi/ Decrementi | Svalutazioni | 31.12.2018 |
|--------------------------|-------------------|-----------------------------------|---------------------|-------------------|
| Il Messaggero S.p.A | 90.808 | | | 90.808 |
| Il Mattino SpA | 42.296 | | (6.800) | 35.496 |
| Quotidiano di Puglia SpA | 10.331 | | (1.400) | 8.931 |
| Corriere Adriatico SpA | 11.578 | | | 11.578 |
| Il Gazzettino S.p.A. | 59.787 | | (6.400) | 53.387 |
| Altre testate minori | 3 | | | 3 |
| Totale | 214.803 | | (14.600) | 200.203 |
| | 01.01.2019 | Incrementi/ Decrementi | Svalutazioni | 30.06.2019 |
| Il Messaggero S.p.A | 90.808 | | | 90.808 |
| Il Mattino SpA | 35.496 | | | 35.496 |
| Quotidiano di Puglia SpA | 8.931 | | | 8.931 |
| Corriere Adriatico SpA | 11.578 | | | 11.578 |
| Il Gazzettino S.p.A. | 53.387 | | | 53.387 |
| Altre testate minori | 3 | | | 3 |
| Totale | 200.203 | | | 200.203 |

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 2019.

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 2019 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. | Attività per diritti di utilizzo | Altri beni | Totale |
|----------------------|-----------------------------|------------------------------|---------------------------------|---|-------------------|----------------|
| 01.01.2018 | 60.721 | 102.408 | 818 | - | 22.501 | 186.448 |
| Incrementi | | 24 | | | 514 | 538 |
| Decrementi | | | | | (2.092) | (2.092) |
| Riclassifiche | (508) | (4.273) | (12) | - | | (4.793) |
| 31.12.2018 | 60.213 | 98.159 | 806 | - | 20.923 | 180.101 |
| 01.01.2019 | 60.213 | 98.159 | 806 | - | 20.923 | 180.101 |
| Incrementi | | | | 14.776 | 180 | 14.956 |
| Decrementi | | | | | (12) | (12) |
| Riclassifiche | (127) | | | | 10 | (117) |
| 30.06.2019 | 60.086 | 98.159 | 806 | 14.776 | 21.101 | 194.928 |

| <i>Ammortamento e perdite durevoli</i> | Terreni e Fabbricati | Impianti e Macchinari | Attrezzature Ind. e Com. | Attività per diritti di utilizzo | Altri beni | Totale |
|--|-----------------------------|------------------------------|---------------------------------|---|-------------------|----------------|
| 01.01.2018 | 27.181 | 97.566 | 815 | - | 21.453 | 147.015 |
| Incrementi | 1.561 | 568 | 1 | | 418 | 2.548 |
| Decrementi | | | | | (2.021) | (2.021) |
| Riclassifiche | (508) | (4.273) | (12) | 0 | | (4.793) |
| 31.12.2018 | 28.234 | 93.861 | 804 | 0 | 19.850 | 142.749 |
| 01.01.2019 | 28.234 | 93.861 | 804 | - | 19.850 | 142.749 |
| Incrementi | 779 | 286 | 1 | 1.663 | 210 | 2.939 |
| Decrementi | | | | | (12) | (12) |
| Riclassifiche | (242) | | | | | (242) |
| 30.06.2019 | 28.771 | 94.147 | 805 | 1.663 | 20.048 | 145.434 |

| <i>Valore netto</i> | | | | | | |
|---------------------|---------------|--------------|----------|---------------|--------------|---------------|
| 01.01.2018 | 33.540 | 4.842 | 3 | - | 1.048 | 39.433 |
| 31.12.2018 | 31.979 | 4.298 | 2 | - | 1.073 | 37.352 |
| 30.06.2019 | 31.315 | 4.012 | 1 | 13.113 | 1.053 | 49.494 |

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 “Attività per diritti di utilizzo” è composta quasi esclusivamente dai contratti di locazione di alcune sedi e redazioni, il cui valore complessivo attualizzato è stato iscritto tra le attività materiali in applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16.

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 e titoli non correnti

| Partecipazioni e titoli non correnti | 01.01.2018 | Incrementi/ (decrementi) | Valutazioni al fair value | 31.12.2018 |
|---|---------------|-----------------------------|------------------------------|---------------|
| Partecipazioni in altre imprese valutate al costo | 1.218 | | | 1.218 |
| Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale | 86.640 | 12.299 | (4.039) | 94.900 |
| Totale | 87.858 | 12.299 | (4.039) | 96.118 |

| Partecipazioni e titoli non correnti | 01.01.2019 | Incrementi/ (decrementi) | Valutazioni al fair value | 30.06.2019 |
|---|---------------|-----------------------------|------------------------------|----------------|
| Partecipazioni in altre imprese valutate al costo | 1.218 | | | 1.218 |
| Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale | 94.900 | | 12.740 | 107.640 |
| Totale | 96.118 | - | 12.740 | 108.858 |

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

| Partecipazioni in altre imprese | % | 01.01.2018 | Incrementi/ (Decrementi) | 31.12.2018 |
|---------------------------------|------|--------------|-----------------------------|--------------|
| Ansa | 6,71 | 1.198 | | 1.198 |
| Altre minori | | 20 | | 20 |
| Totale | | 1.218 | - | 1.218 |

| Partecipazioni in altre imprese | | 01.01.2019 | Incrementi/ (decrementi) | 30.06.2019 |
|---------------------------------|------|--------------|-----------------------------|--------------|
| 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 | 01.01.2018 | Incrementi | Decrementi | Valutazioni al fair value | 31.12.2018 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|
| Assicurazioni Generali SpA | 86.640 | 12.299 | | (4.039) | 94.900 |
| Totale | 86.640 | 12.299 | - | (4.039) | 94.900 |
| | 01.01.2019 | Incrementi | Decrementi | Valutazioni al fair value | 30.06.2019 |
| Assicurazioni Generali SpA | 94.900 | | | 12.740 | 107.640 |
| Totale | 94.900 | - | - | 12.740 | 107.640 |

Numero

| | 01.01.2018 | Incrementi | Decrementi | 31.12.2018 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Assicurazioni Generali SpA | 5.700.000 | 800.000 | | 6.500.000 |
| | 01.01.2019 | Incrementi | Decrementi | 30.06.2019 |
| Assicurazioni Generali SpA | 6.500.000 | | | 6.500.000 |

La valutazione al fair value di tali partecipazioni al 30 giugno 2019 ha avuto come contropartita, attraverso il conto economico complessivo, la specifica riserva di Patrimonio Netto per un importo positivo pari a 12,7 milioni di euro, al lordo di un effetto fiscale negativo per 436 mila Euro.

Riserva Fair value

| | 01.01.2018 | Incrementi | Decrementi | 31.12.2018 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Riserva Fair Value | 714 | | (4.039) | (3.325) |
| Effetto fiscale | (54) | | 377 | 323 |
| Riserva Fair Value al netto dell'effetto fiscale | 660 | - | (3.662) | (3.002) |
| Variazione netta dell'esercizio | | | | (3.662) |
| | 01.01.2019 | Incrementi | Decrementi | 30.06.2019 |
| Riserva Fair Value | (3.325) | | 12.740 | 9.415 |
| Effetto fiscale | 323 | | (436) | (113) |
| Riserva Fair Value al netto dell'effetto fiscale | (3.002) | - | 12.304 | 9.302 |
| Variazione netta dell'esercizio | | | | 12.304 |

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.

5. Altre attività non correnti

La voce, pari a 105 mila euro, è costituita interamente da crediti verso altri per depositi cauzionali con scadenza inferiore ai cinque esercizi.

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

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

| | 01.01.2018 | Accantonamenti | Utilizzi | Altre variazioni | 31.12.2018 |
|---|----------------|----------------|--------------|------------------|--------------|
| Imposte anticipate sul reddito | 49.014 | 3.523 | (1.597) | 262 | 51.202 |
| Imposte differite sul reddito | 50.993 | 2.060 | (4.797) | (24) | 48.232 |
| Valore netto per imposte differite | (1.979) | 1.463 | 3.200 | 286 | 2.970 |

| | 01.01.2019 | Accantonamenti | Utilizzi | Altre variazioni | 30.06.2019 |
|---|--------------|----------------|--------------|------------------|--------------|
| Imposte anticipate sul reddito | 51.202 | 1.947 | (680) | (351) | 52.118 |
| Imposte differite sul reddito | 48.232 | 972 | (442) | 84 | 48.846 |
| Valore netto per imposte differite | 2.970 | 975 | (238) | (435) | 3.272 |

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 conto della presenza di differenze temporanee imponibili e sulla base dei piani previsionali, si ritiene che il Gruppo avrà, nel corso dei prossimi esercizi, redditi imponibili sufficienti per poter recuperare le attività per imposte anticipate presenti nel bilancio al 30 giugno 2019.

Il debito per imposte correnti, pari a 255 mila euro 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:

| | 30.06.2019 | 30.06.2018 |
|--|----------------|----------------|
| Imposte correnti | 95 | 96 |
| Imposte correnti | 95 | 96 |
| Accantonamento imposte differite passive | 972 | 973 |
| Utilizzo imposte differite passive | (442) | (442) |
| Imposte differite | 530 | 531 |
| Accertamento imposte anticipate | (1.947) | (2.085) |
| Utilizzo imposte anticipate | 680 | 396 |
| Imposte anticipate | (1.267) | (1.689) |
| Totale imposte | (642) | (1.062) |
| Totale Ires corrente e differita | (907) | (1.303) |
| Totale Irap corrente e differita | 265 | 241 |
| Totale Imposte | (642) | (1.062) |

Le imposte correnti sono costituite interamente da IRAP.

7. Rimanenze

Le rimanenze al 30 giugno 2019 sono pari a 1,8 milioni di euro (1,7 milioni di euro al 31 dicembre 2018) 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 89 mila euro ed è inserita nella voce Costo per materie prime (vedi nota 19).

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.

8. Crediti commerciali

La voce è così composta:

| | 30.06.2019 | 31.12.2018 |
|--|---------------|---------------|
| Crediti verso clienti | 49.121 | 54.166 |
| Fondo svalutazione crediti verso clienti | (7.702) | (8.204) |
| Crediti verso clienti | 41.419 | 45.962 |
| Crediti verso correlate | 246 | 225 |
| Anticipi a fornitori | 17 | 7 |
| Totale crediti commerciali | 41.682 | 46.194 |

I crediti commerciali verso clienti derivano per la quasi totalità dalla raccolta pubblicitaria operata dal Gruppo tramite la Piemme SpA concessionaria di pubblicità (35,6 milioni di Euro).

9. Altre attività correnti

La voce è così composta:

| | 30.06.2019 | 31.12.2018 |
|---------------------------------------|--------------|------------|
| Crediti verso il personale | 49 | 65 |
| Crediti verso Erario per IVA | 76 | 75 |
| Crediti verso altri | | |
| | 308 | 451 |
| Crediti per costi anticipati | 898 | 361 |
| Totale altre attività correnti | 1.331 | 952 |

10. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce è così composta:

| | 30.06.2019 | 31.12.2018 |
|---|----------------|----------------|
| Depositi bancari e postali | 111.680 | 109.609 |
| Denaro e valori in cassa | 49 | 47 |
| Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 111.729 | 109.656 |

L'aumento delle disponibilità liquide al 30 giugno 2019 è dovuto essenzialmente all'incasso di dividendi su azioni quotate pari a 5,9 milioni di euro e al netto del flusso di cassa operativo e della riduzione parziale dei debiti bancari correnti.

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

11. Patrimonio netto

| | 30.06.2019 | 31.12.2018 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Capitale Sociale | 125.000 | 125.000 |
| Oneri di quotazione | (18.865) | (18.865) |
| Riserva Sovrapprezzo azioni | 459.126 | 459.126 |
| Riserva legale | 25.000 | 25.000 |
| Riserva FTA | 16.927 | 16.927 |
| Azioni proprie | (23.641) | (23.641) |
| Riserva acquisto azioni proprie | 23.641 | 23.641 |
| Riserva Fair Value | 9.302 | (3.002) |
| Riserva TFR IAS 19 | (1.739) | (1.739) |
| Altre Riserve | 1.283 | 1.283 |
| Risultati esercizi precedenti | (188.445) | (180.257) |
| Risultato del periodo | 1.647 | (8.298) |
| P.Netto Gruppo | 429.236 | 415.175 |
| P.Netto terzi | - | - |
| Totale P.Netto | 429.236 | 415.175 |

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 2019 la Caltagirone Editore SpA aveva in portafoglio n. 18.209.738 azioni proprie, pari allo 14,57% del capitale sociale.

La riserva di *fair value*, positiva per 9,3 milioni di euro, include la variazione netta del periodo, positiva per 12,3 milioni di euro, per adeguare al valore di mercato gli investimenti in strumenti rappresentativi di capitale.

12. Benefici ai dipendenti

Piani per benefici ai dipendenti

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

| | 30.06.2019 | 31.12.2018 |
|--|---------------|---------------|
| Passività netta a inizio periodo | 15.590 | 17.353 |
| Costo corrente dell'esercizio (service cost) | 89 | 181 |
| Interessi passivi (interest cost) | 179 | 214 |
| (Utili)/Perdite attuariali | - | (323) |
| (Prestazioni pagate) | (660) | (1.835) |
| Passività netta a fine periodo | 15.198 | 15.590 |

Costo e consistenza del personale

| | 30.06.2019 | 30.06.2018 |
|---|---------------|---------------|
| Salari e stipendi | 20.167 | 20.724 |
| Oneri sociali | 6.356 | 6.691 |
| Accantonamento a fondi per benefici ai dipendenti | 1.243 | 1.307 |
| Altri costi | 2.281 | 1.037 |
| Totale costi del personale | 30.047 | 29.759 |

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 2019 pari a 2 milioni di euro (851 mila euro al 30 giugno 2018),

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

| | 30.06.2019 | 31.12.2018 | Media 2019 | Media 2018 |
|-----------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Dirigenti | 17 | 19 | 17 | 20 |
| Impiegati e quadri | 174 | 178 | 168 | 186 |
| Giornalisti e collaboratori | 348 | 349 | 350 | 358 |
| Poligrafici | 88 | 92 | 88 | 92 |
| Totale | 627 | 638 | 623 | 656 |

13. Fondi per rischi e oneri correnti e non correnti

| | Vertenze legali | Ind.suppl.di clientela | Altri rischi | Totale |
|----------------------------------|-----------------|------------------------|--------------|----------------|
| Saldo al 1 gennaio 2018 | 7.245 | 135 | 3.206 | 10.586 |
| Accantonamenti | 196 | | 500 | 696 |
| Utilizzo | (117) | (64) | (1.815) | (1.996) |
| Saldo al 31 dicembre 2018 | 7.324 | 71 | 1.891 | 9.286 |
| Di cui: | | | | |
| Quota corrente | 1.964 | | 1.841 | 3.805 |
| Quota non corrente | 5.360 | 71 | 50 | 5.481 |
| Totale | 7.324 | 71 | 1.891 | 9.286 |

| | | | | |
|--------------------------------|--------------|-----------|--------------|---------------|
| Saldo al 1 gennaio 2019 | 7.324 | 71 | 1.891 | 9.286 |
| Accantonamenti | 1.075 | | 54 | 1.129 |
| Utilizzo | (79) | (1) | (310) | (390) |
| Saldo al 30 giugno 2019 | 8.320 | 70 | 1.635 | 10.025 |
| Di cui: | | | | |
| Quota corrente | 2.008 | | 1.635 | 3.643 |
| Quota non corrente | 6.312 | 70 | | 6.382 |
| Totale | 8.320 | 70 | 1.635 | 10.025 |

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'obiettiva difficoltà di stimare gli oneri e la tempistica connessi alle singole cause in corso.

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

I fondi per altri rischi sono costituiti principalmente dagli oneri relativi ai piani di ristrutturazione posti in essere da alcune società del Gruppo.

14. Passività finanziarie non correnti e correnti

| | 30.06.2019 | 31.12.2018 |
|---|---------------|---------------|
| Debiti per beni in leasing | 9.782 | - |
| Passività finanziarie non correnti | 9.782 | - |
| Debiti verso banche | 7.911 | 10.557 |
| Debiti per beni in leasing | 3.331 | - |
| Passività finanziarie correnti | 11.242 | 10.557 |

Le passività finanziarie non correnti e correnti sono aumentate di 13,1 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018 in virtù del nuovo principio contabile IFRS 16 Lease che disciplina il trattamento contabile dei contratti di leasing.

15. Altre Passività correnti e non correnti

| | 30.06.2019 | 31.12.2018 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Altri passività non correnti | | |
| Altri debiti | 175 | 86 |
| Risconti passivi | 1.246 | 1.355 |
| Totale | 1.421 | 1.441 |
| Altri passività correnti | | |
| Debiti verso istituti previdenziali | 2.520 | 4.480 |
| Debiti verso il personale | 7.184 | 5.059 |
| Debiti per IVA | 643 | 924 |
| Debiti per ritenute d'acconto | 1.582 | 2.196 |
| Debiti verso altri | 7.776 | 8.163 |
| Debiti verso società correlate | 84 | 14 |
| Risconti passivi | 476 | 428 |
| Totale | 20.265 | 21.264 |

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 a fine anno.

16. Debiti commerciali

| | 30.06.2019 | 31.12.2018 |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Debiti verso fornitori | 19.384 | 20.628 |
| Debiti verso società correlate | 2.126 | 1.615 |
| Totale | 21.510 | 22.243 |

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

17. Ricavi

| | 30.06.2019 | 30.06.2018 |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Pubblicità | 33.748 | 34.603 |
| Vendite giornali | 30.301 | 33.042 |
| Vendite contenuti web | 547 | 451 |
| Promozioni editoriali | 192 | 283 |
| Totale Ricavi | 64.788 | 68.379 |
| di cui verso parti correlate | 123 | 132 |

18. Altri ricavi operativi

| | 30.06.2019 | 30.06.2018 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| Recuperi spese da terzi | 565 | 726 |
| Agevolazioni tariffarie | 124 | 116 |
| Sopravvenienze attive | 100 | 69 |
| Fitti attivi | 60 | 130 |
| Quote contributi in conto capitale | 35 | 36 |
| Altri ricavi | 1.214 | 916 |
| Totale altri ricavi operativi | 2.098 | 1.993 |
| di cui verso parti correlate | 23 | 30 |

Con riferimento a quanto previsto dalla Legge 124/2017 si segnala che la voce "Agevolazioni tariffarie" include i contributi di agevolazione sulla telefonia previsti dall'Art. 28 della Legge 416/81.

19. Costi per materie prime

| | 30.06.2019 | 30.06.2018 |
|--|--------------|--------------|
| Carta | 4.926 | 4.764 |
| Altri materiali per l'editoria | 1.114 | 1.262 |
| Variazione rimanenze materie prime e merci | (87) | (13) |
| Totale costi per materie prime | 5.953 | 6.013 |

20. Altri costi operativi

| | 30.06.2019 | 30.06.2018 |
|---|---------------|---------------|
| Aggi di distribuzione | 6.594 | 7.354 |
| Servizi redazionali | 5.179 | 6.012 |
| Trasporti e diffusione editoriale | 3.141 | 3.559 |
| Provvigioni ed altri costi per agenti | 2.684 | 2.779 |
| Consulenze | 1.439 | 1.800 |
| Manutenzione e riparazione | 1.558 | 1.657 |
| Emolumento amministratori e sindaci | 991 | 972 |
| Lavorazioni e produzioni esterne | 797 | 926 |
| Utenze e forza motrice | 765 | 858 |
| Pubblicità e promozioni | 712 | 837 |
| Pulizia e vigilanza | 670 | 772 |
| Assicurazioni, Posta e telefono | 622 | 635 |
| Compensi società di revisione | 157 | 150 |
| Promozioni editoriali | 90 | 115 |
| Prestazioni di servizi vari | 4.074 | 4.430 |
| Totale costi per servizi | 29.473 | 32.856 |
| Fitti | 602 | 2.635 |
| Noleggi | 303 | 304 |
| Totale costi per godimento beni di terzi | 905 | 2.939 |
| Oneri diversi di gestione terzi | 1.419 | 1.373 |
| Totale altri costi | 1.419 | 1.373 |
| Totale altri costi operativi | 31.797 | 37.168 |
| di cui verso parti correlate | 1.094 | 2.776 |

21. Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

| | 30.06.2019 | 30.06.2018 |
|--|--------------|--------------|
| Ammortamenti attività immateriali | 147 | 121 |
| Ammortamenti attività materiali | 1.276 | 1.256 |
| Ammortamenti per beni in leasing | 1.663 | - |
| Accantonamenti per rischi e oneri | 30 | 45 |
| Svalutazioni dei crediti | 334 | 14 |
| Totale ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti | 3.450 | 1.436 |

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

22. Risultato netto della gestione finanziaria

| | 30.06.2019 | 30.06.2018 |
|---|--------------|--------------|
| Proventi finanziari | | |
| Dividendi | 5.850 | 5.525 |
| Interessi attivi su depositi bancari | 2 | 17 |
| Altri proventi finanziari | 38 | 103 |
| Totale | 5.890 | 5.645 |
| Oneri finanziari | | |
| Interessi passivi su mutui | - | (9) |
| Interessi passivi su debiti verso banche | (136) | (103) |
| Oneri su TFR | (179) | (199) |
| Commissioni e spese bancarie | (111) | (143) |
| Int. Passivi attività in leasing IFRS 16 | (73) | - |
| Altri oneri finanziari | (25) | (32) |
| Totale | (524) | (486) |
| Risultato netto Gestione Finanziaria | 5.366 | 5.159 |

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

23. 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.

| | 30.06.2019 | 30.06.2018 |
|---|--------------|--------------|
| Risultato Netto | 1.647 | 2.217 |
| Numero di azioni ordinarie in circolazione (.000) | 106.790 | 122.773 |
| Risultato base per azione | 0,015 | 0,018 |

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 2019 non sono stati distribuiti dividendi.

24. 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:

| | 30.06.2019 | | | 30.06.2018 | | |
|--|--------------|-----------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|
| | Valore lordo | Effetto fiscale | Valore netto | Valore lordo | Effetto fiscale | Valore netto |
| Utili/(perdite) dalla valutazione di Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale | 12.740 | (436) | 12.304 | (5.521) | 428 | (5.093) |

25. 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.

Non si rilevano operazioni di carattere atipico o inusuale, estranee alla normale gestione dell'impresa; la seguente tabella ne evidenzia i valori.

| 31.12.2018 | 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 | | 201 | 24 | 225 | 46.194 | 0,5% |
| Debiti commerciali | 1.545 | 70 | | 1.615 | 22.243 | 7,3% |
| Altre passività correnti | | 14 | | 14 | 21.264 | 0,1% |
| Rapporti economici | | | | | | |
| Ricavi | | 259 | 73 | 332 | 139.174 | 0,2% |
| Altri ricavi operativi | | 120 | | 120 | 4.790 | 2,5% |
| Altri costi operativi | 600 | 4.646 | 78 | 5.324 | 72.781 | 7,3% |
| Proventi finanziari | | | 5.525 | 5.525 | 5.699 | 96,9% |

| 30.06.2019 | 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 | | 166 | 80 | 246 | 41.682 | 0,6% |
| Debiti commerciali | 1.978 | 148 | | 2.126 | 21.510 | 9,9% |
| Passività finanziarie non correnti | | 6.548 | | 6.548 | 9.782 | 66,9% |
| Passività finanziarie correnti | | 1.972 | | 1.972 | 11.242 | 17,5% |
| Altre passività correnti | | 84 | | 84 | 20.265 | 0,4% |

| Rapporti economici | | | | | | |
|---------------------------|-----|-----|-------|--------------|---------------|-------|
| Ricavi | | 115 | 8 | 123 | 64.788 | 0,2% |
| Altri ricavi operativi | | 23 | | 23 | 2.098 | 1,1% |
| Altri costi operativi | 300 | 794 | | 1.094 | 31.797 | 3,4% |
| Proventi finanziari | | | 5.850 | 5.850 | 5.890 | 99,3% |
| Oneri finanziari | | 21 | | 21 | 524 | 4,0% |

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 2019 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, con scadenza entro l'anno, per l'utilizzo da parte di 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.

26. 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.

| | Editoria | Altre Attività | Poste non allocate e rettifiche | Gruppo Caltagirone Editore |
|--|-----------------|-----------------------|--|-----------------------------------|
| 30.06.2018 | | | | |
| Ricavi di settore | 70.475 | 232 | (335) | 70.372 |
| Ricavi intrasettore | (85) | (250) | 335 | - |
| Ricavi operativi in contribuzione | 70.390 | (18) | | 70.372 |
| Risultato di settore (Mol) | (1.642) | (927) | | (2.568) |
| Ammort., accant., e svalutazioni | (1.436) | (0) | | (1.436) |
| Risultato operativo | (3.077) | (927) | | (4.004) |
| Gestione finanziaria | | | 5.159 | 5.159 |
| Risultato ante imposte | | | | 1.155 |
| Imposte | | | | 1.062 |
| Risultato delle attività continuative | | | | 2.217 |
| Totale Attività | 313.161 | 262.795 | | 575.955 |
| Totale Passività | 123.427 | 7.008 | | 130.434 |
| Partecipazioni valutate al P.Netto | - | 1 | | 1 |
| Inv Imm. Materiali e Immateriali | 202 | - | | 202 |
| 30.06.2019 | | | | |
| Ricavi di settore | 66.848 | 300 | (262) | 66.886 |
| Ricavi intrasettore | (12) | (250) | 262 | - |
| Ricavi operativi in contribuzione | 66.836 | 50 | | 66.886 |
| Risultato di settore (Mol) | (221) | (690) | | (911) |
| Ammort., accant., e svalutazioni | (3.349) | (101) | | (3.450) |
| Risultato operativo | (3.570) | (791) | | (4.361) |
| Gestione finanziaria | | | 5.366 | 5.366 |
| Risultato ante imposte | | | | 1.005 |
| Imposte | | | | 642 |
| Risultato delle attività continuative | | | | 1.647 |
| Totale Attività | 302.941 | 264.839 | | 567.780 |
| Totale Passività | 128.166 | 10.377 | | 138.544 |
| Inv Imm. Materiali e Immateriali | 288 | - | | 288 |

27. Posizione finanziaria netta

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

In migliaia di euro

| | 30.06.2019 | 31.12.2018 | 30.06.2018 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| A. Cassa | 49 | 47 | 52 |
| B. Depositi bancari | 111.680 | 109.609 | 129.954 |
| D. Liquidità (A)+(B) | 111.729 | 109.656 | 130.006 |
| E. Crediti finanziari correnti | - | - | - |
| F. Debiti bancari correnti | | 10.557 | 7.742 |
| G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente | | - | 436 |
| H. Debiti verso altri finanziatori correnti | 9.782 | - | - |
| I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H) | 9.782 | 10.557 | 8.178 |
| J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D) | (101.947) | (99.099) | (121.828) |
| K. Debiti bancari non correnti | 7.911 | - | - |
| L. Debiti verso altri finanziatori non correnti | 3.331 | - | - |
| M. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L) | 11.242 | - | - |
| N. Indebitamento finanziario netto (J)+(M) | (90.705) | (99.099) | (121.828) |

28. 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-18 | Nota | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | Totale |
|---|------|---------------|-----------|-----------|---------------|
| Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale | 4 | 94.900 | | | 94.900 |
| Totale attività | | 94.900 | - | - | 94.900 |

| 30-giu-19 | Nota | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | Totale |
|---|------|----------------|-----------|-----------|----------------|
| Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale | 4 | 107.640 | | | 107.640 |
| Totale attività | | 107.640 | - | - | 107.640 |

Nel corso del primo semestre 2019 non vi sono stati trasferimenti tra i vari livelli.

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 2019.

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, 29 luglio 2019

Il Presidente
F.to Francesco Gianni

Il Dirigente Preposto
F.to Fabrizio Caprara



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti della
Caltagirone Editore SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Caltagirone Editore SpA e controllate (Gruppo Caltagirone Editore) al 30 giugno 2019. 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 Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 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 Albuzzi 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 2019, 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 2019

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Corrado Testori', is written over a faint, illegible stamp or watermark.

Corrado Testori
(Revisore legale)



HALF-YEAR REPORT
June 30th 2019

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 STATEMENTS | 23 |

BLANK PAGE

DIRECTORS' REPORT

Introduction

This Report refers to the Condensed Consolidated Financial Statements at June 30th 2019, 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 2018, 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.

The consolidated financial statements at June 30th 2019 reflect the adoption of the new IFRS 16 - Leases, entering into force from January 1st 2019. For the adoption of the new standard, the Group followed the modified retrospective transition method (i.e. with cumulative effect of the adoption recognised as an adjustment to the opening balance of retained earnings at January 1st 2019, without restating the comparative disclosure). The first half of 2019 income statement figures are therefore not immediately comparable with the corresponding amounts for the same period of the previous year. The application of the new standard resulted in at June 30th 2019:

- the recognition to property, plant and equipment of rights of use for a total of Euro 13.1 million;
- the recognition of a financial liability of Euro 13.1 million;
- an EBITDA improvement in the period of Euro 1.736 million, from the reversal of leasing charges, offset by higher amortisation and depreciation of Euro 1.663 million and increased financial charges of Euro 73 thousand.

Operational overview

The key financial results compared to the first half of 2018 are shown below.

in thousands of Euro

| | H1 2019 | H1 2018 | cge. | cge.% |
|--|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
| OPERATING REVENUES | 66,886 | 70,372 | (3,486) | (5.0%) |
| CIRCULATION REVENUES | 30,301 | 33,042 | (2,741) | (8.3%) |
| ADVERTISING REVENUES | 33,748 | 34,603 | (855) | (2.5%) |
| WEB CONTENT SALES REVENUES | 547 | 451 | 96 | 21.3% |
| PROMOTION REVENUES | 192 | 283 | (91) | (32.2%) |
| OTHER REVENUES AND INCOME | 2,098 | 1,993 | 105 | 5.3% |
| OPERATING COSTS | (67,797) | (72,940) | 5,143 | 7.1% |
| RAW MATERIALS, SUPPLIES & CONSUMABLES | (5,953) | (6,013) | 60 | 1.0% |
| LABOUR COSTS | (30,047) | (29,759) | (288) | (1.0%) |
| OTHER OPERATING CHARGES | (31,797) | (37,168) | 5,371 | 14.5% |
| EBITDA | (911) | (2,568) | 1,657 | 64.5% |
| AMORTISATION, DEPRECIATION, WRITE-DOWNS & PROVISIONS | (3,450) | (1,436) | (2,014) | n.a. |
| EBIT | (4,361) | (4,004) | (357) | (8.9%) |
| FINANCIAL INCOME | 5,890 | 5,645 | 245 | 4.3% |
| FINANCIAL CHARGES | (524) | (486) | (38) | (7.8%) |
| FINANCIAL RESULT | 5,366 | 5,159 | 207 | 4.0% |
| PROFIT BEFORE TAXES | 1,005 | 1,155 | (150) | (13.0%) |
| INCOME TAXES | 642 | 1,062 | (420) | 39.5% |
| NET PROFIT | 1,647 | 2,217 | (570) | (25.7%) |
| MINORITY INTEREST | - | - | - | 0.0% |
| GROUP NET PROFIT | 1,647 | 2,217 | (570) | (25.7%) |

In the first six months of 2019, the Group reported Operating Revenues of Euro 66.9 million, reducing 5% on H1 2018, following a contraction in circulation revenues (-8.3%) and advertising revenues (-2.5%).

Raw material costs decreased 1% - principally due to the lower quantities utilised in the production process, which permitted the absorption of the increase in the international price of paper.

Labour costs, including non-recurring charges of Euro 2 million (Euro 851 million in H1 2018) - due to the measures put in place by a number of Group companies - rose 1%. On a like-for-like basis, excluding these extraordinary charges, labour costs decreased 3% on the first half of 2018.

Other operating costs decreased overall by 14.5%, due to the ongoing cost-cutting by the subsidiaries, particularly regarding service costs and as a result of the adoption of the new standard IFRS 16, as outlined in the introduction.

EBITDA reported a loss of Euro 911 thousand (loss of Euro 2.6 million in H1 2018).

EBIT, after amortisation/depreciation, provisions and write-downs of Euro 3.5 million, reported a loss of Euro 4.4 million in the first half of 2019 (loss of Euro 4 million in H1 2018).

Net financial income amounted to Euro 5.4 million (Euro 5.2 million in H1 2018), principally relating to dividends received on listed shares for Euro 5.9 million.

The Group Net Profit was Euro 1.6 million (Euro 2.2 million in the first half of 2018).

The Group **Net Cash Position** at June 30th 2019 is as follows:

| <i>Euro thousands</i> | 30.06.2019 | 31.12.2018 |
|--|-------------------|-------------------|
| Cash and cash equivalents | 111,729 | 109,656 |
| Non-current financial liabilities for leasing activities | (9,782) | - |
| Current financial liabilities for leasing activities | (3,331) | - |
| Current financial liabilities to banks | (7,911) | (10,557) |
| Net Cash Position | 90,705 | 99,099 |

* 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 was Euro 90.7 million, decreasing Euro 8.4 million on December 31st 2018 (Euro 99.1 million), mainly due to the recognition of non-current (Euro 9.8 million) and current (Euro 3.3 million) financial liabilities relating to the rights of use for leased assets recognised for a similar amount to the Property, plant and equipment category, in application of the new standard IFRS 16, net of dividends received on listed shares of Euro 5.9 million.

Group shareholders' equity amounted to Euro 429.2 million (Euro 415.2 million at December 31st 2018); the increase principally concerns the positive effect in the period from the fair value measurement of shares held by the Group and the net profit.

The Financial Statement ratio are as follows:

| | H1 2019 | H1 2018 | 31.12.2018 |
|---|---------|---------|------------|
| ROE* (Net Result/Net Equity)** | 0.4 | 0.5 | (2.0) |
| ROI* (EBIT/total assets)** | (0.8) | (0.7) | (3.2) |
| ROS* (EBIT/Operating Revenues)** | (6.5) | (5.7) | (12.1) |
| Equity Ratio (Net equity/total assets) | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| Liquidity Ratio (Current assets/Current liabilities) | 2.7 | 3.2 | 2.7 |
| Capital Invested Ratio (Net equity/Non-current assets) | 1.0 | 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 earnings ratios declined on the same period of 2018.

Group operating performance

- *Publishing*

Revenues from Group title paper edition sales in 2019 contracted by 8.9% on H1 2018 and by 8.3% including digital subscription and sales.

The latest available circulation data indicates a reduction of approx. 8.27%¹ in paper copies alone and an overall reduction including digital copies of 7.92%² in 2019 compared to the same period in 2018.

- *Advertising*

In the first six months of 2019, Group advertising revenues decreased 2.5%.

Paper edition advertising revenues, including also third-party advertising, contracted 5.6% on 2018.

Internet advertising, including also third-party advertising, increased 17.3% on 2018. The contribution of this segment to overall advertising revenues was 18.9%.

¹ Workings on ADS (Accertamento Diffusione Stampa) figures: total paid (January-May 2019 vs January-May 2018)

² Workings on ADS (Accertamento Diffusione Stampa) figures: total paper+digital sales (January-May 2019 vs January-May 2018)

The overall market in the first five months of 2019 (latest figures available) contracted 10.2%³ for newspaper advertising and increased 2%⁴ for internet advertising.

In terms of web presence, the Caltagirone Editore network websites to May 2019 reported 3.30 million unique average daily users Total Audience (PC and mobile)⁵, up 67% 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 in accordance with the applicable regulation, as its management body has full decision-making autonomy.

At June 30th 2019, the headcount was 627 (638 at December 31st 2018); the first half average headcount was 623.

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, 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

³ FCP Assoquotidiani Research Centre figures January-May 2019 with corresponding period of 2018

⁴ FCP Assointernet Research Centre figures January-May 2019 with corresponding period of 2018

⁵ Audiweb figures Total Audience May 2019 (including TAL)

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 2019, no market risks or uncertainties substantially differing from those evident in the 2018 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 2019, Caltagirone Editore SpA had 18,209,738 treasury shares in portfolio, comprising 14.57% of the share capital for a value of Euro 23,640,924.

Corporate Governance

The Board of Directors on March 8th 2019 confirmed for 2019 the Executive Officer for Financial Reporting of the company as Fabrizio Caprara.

2019 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 second half of the 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 2019

No significant subsequent events took place.

Rome, July 29th 2019

For the Board of Directors

The Chairperson

Mr. Francesco Gianni

BLANK PAGE



CONDENSED CONSOLIDATED HALF-YEAR FINANCIAL STATEMENTS

June 30, 2019

Consolidated Balance Sheet

Assets

(in Euro thousands)

| | note | 30.06.2019 | 31.12.2018 |
|---|------|----------------|----------------|
| Non-current assets | | | |
| Intangible assets with definite life | 1 | 429 | 468 |
| Intangible assets with indefinite life | 2 | 200,203 | 200,203 |
| <i>Newspaper titles</i> | | 200,203 | 200,203 |
| Property, plant and equipment | 3 | 49,494 | 37,352 |
| Equity investments and non-current securities | 4 | 108,858 | 96,118 |
| Other non-current assets | 5 | 105 | 105 |
| Deferred tax assets | 6 | 52,118 | 51,202 |
| TOTAL NON-CURRENT ASSETS | | 411,207 | 385,448 |
| Current assets | | | |
| Inventories | 7 | 1,831 | 1,743 |
| Trade receivables | 8 | 41,682 | 46,194 |
| <i>of which related parties</i> | | 246 | 225 |
| Other current assets | 9 | 1,331 | 952 |
| Cash and cash equivalents | 10 | 111,729 | 109,656 |
| TOTAL CURRENT ASSETS | | 156,573 | 158,545 |
| TOTAL ASSETS | | 567,780 | 543,993 |

Consolidated Balance Sheet

Shareholders' Equity & Liabilities

(in Euro thousands)

| | note | 30.06.2019 | 31.12.2018 |
|---|-----------|----------------|----------------|
| Shareholders' Equity | | | |
| Share capital | | 125,000 | 125,000 |
| Share capital issue costs | | (18,865) | (18,865) |
| Reserves | | 321,454 | 317,338 |
| Profit/(loss) for the period | | 1,647 | (8,298) |
| Group shareholders' equity | | 429,236 | 415,175 |
| Minority interest shareholders' equity | | - | - |
| TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY | 11 | 429,236 | 415,175 |
| Liabilities | | | |
| Non-current liabilities | | | |
| Employee benefits | 12 | 15,198 | 15,590 |
| Non-current provisions | 13 | 6,382 | 5,481 |
| Non-current financial liabilities | 14 | 9,782 | - |
| <i>of which related parties</i> | | 6,548 | - |
| Other non-current liabilities | 15 | 1,421 | 1,441 |
| Deferred tax liabilities | 6 | 48,846 | 48,232 |
| TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES | | 81,629 | 70,744 |
| Current liabilities | | | |
| Current provisions | 13 | 3,643 | 3,805 |
| Trade payables | 16 | 21,510 | 22,243 |
| <i>of which related parties</i> | | 2,126 | 1,615 |
| Current financial liabilities | 14 | 11,242 | 10,557 |
| <i>of which related parties</i> | | 1,972 | - |
| Current income tax payables | 6 | 255 | 205 |
| Other current liabilities | 15 | 20,265 | 21,264 |
| <i>of which related parties</i> | | 84 | 14 |
| TOTAL CURRENT LIABILITIES | | 56,915 | 58,074 |
| TOTAL LIABILITIES | | 138,544 | 128,818 |
| TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES | | 567,780 | 543,993 |

Consolidated Income Statement

(in Euro thousands)

| | Note | H1 2019 | H1 2018 |
|---|------|-----------------|-----------------|
| Revenue | 17 | 64,788 | 68,379 |
| <i>of which related parties</i> | | 123 | 132 |
| Other operating revenues | 18 | 2,098 | 1,993 |
| <i>of which related parties</i> | | 23 | 30 |
| TOTAL REVENUES | | 66,886 | 70,372 |
| Raw material costs | 19 | (5,953) | (6,013) |
| Labour costs | 12 | (30,047) | (29,759) |
| <i>of which non-recurring charges</i> | | (1,997) | (851) |
| Other operating charges | 20 | (31,797) | (37,168) |
| <i>of which related parties</i> | | (1,094) | (2,776) |
| TOTAL COSTS | | (67,797) | (72,940) |
| EBITDA | | (911) | (2,568) |
| Amortisation, depr., provisions & write-downs | | (3,450) | (1,436) |
| EBIT | | (4,361) | (4,004) |
| Financial income | | 5,890 | 5,645 |
| <i>of which related parties</i> | | 5,850 | 5,525 |
| Financial charges | | (524) | (486) |
| <i>of which related parties</i> | | (21) | - |
| Net financial income | 22 | 5,366 | 5,159 |
| PROFIT BEFORE TAXES | | 1,005 | 1,155 |
| Income taxes | 6 | 642 | 1,062 |
| NET PROFIT | | 1,647 | 2,217 |
| Group Net Profit | | 1,647 | 2,217 |
| Minority interest share | | - | - |
| Basic earnings/(loss) per share | 23 | 0.015 | 0.018 |
| Diluted earnings/(loss) per share | 23 | 0.015 | 0.018 |

Consolidated Comprehensive Income Statement

(in Euro thousands)

| | H1 2019 | H1 2018 |
|---|---------------|----------------|
| Net profit for the period | 1,647 | 2,217 |
| Items which are not reclassified subsequently to profit/(loss) for the year | | |
| Profit/(loss) from the valuation of Investments in equity instruments net of the tax effect | 12,304 | (5,093) |
| Total other items of the Comprehensive Income Statement | 12,304 | (5,093) |
| Total comprehensive profit/(loss) | 13,951 | (2,876) |
| Attributable to: | | |
| Parent Company shareholders | 13,951 | (2,876) |
| Minority interest | - | - |

Statement of Changes in Consolidated Shareholders' Equity

| <i>(Euro thousands)</i> | Share capital | Listing charges | Treasury shares | Fair Value reserve | Other reserves | Result for the period | Group net equity | Minority interest N.E. | Total net equity |
|--|----------------|-----------------|-----------------|--------------------|-----------------|-----------------------|------------------|------------------------|------------------|
| Balance at January 1ST 2018 | 125,000 | (18,865) | (2,224) | 660 | 373,830 | (29,633) | 448,768 | - | 448,768 |
| Effect from application of IFRS 9 | | | | | (570) | | (570) | | (570) |
| Balance at January 1, 2018 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 |
| January 1st 2019 | 125,000 | (18,865) | (23,641) | (3,002) | 343,981 | (8,298) | 415,175 | - | 415,175 |
| Prior year result carried forward | | | | | (8,298) | 8,298 | - | | - |
| Acquisition of treasury shares | | | | | | | - | | - |
| Other changes | | | | | | | - | | - |
| Total operations with shareholders | - | - | - | - | (8,298) | 8,298 | - | - | - |
| Change in fair value reserve | | | | 12,304 | | | 12,304 | | 12,304 |
| Net Profit | | | | | | 1,647 | 1,647 | | 1,647 |
| Total comprehensive profit | - | - | - | 12,304 | - | 1,647 | 13,951 | - | 13,951 |
| Other changes | | | | | 110 | | 110 | | 110 |
| Balance at June 30, 2019 | 125,000 | (18,865) | (23,641) | 9,302 | 335,793 | 1,647 | 429,236 | - | 429,236 |

Consolidated Cash Flow Statement

in thousands of Euro

| | NOTE | H1 2019 | H1 2018 |
|--|-----------|----------------|-----------------|
| CASH & CASH EQUIVALENTS PREVIOUS YEAR | 11 | 109,656 | 136,498 |
| Net profit for the period | | 1,647 | 2,217 |
| Amortisation & Depreciation | | 3,085 | 1,376 |
| (Revaluations) and write-downs | | 335 | 14 |
| Net financial income/(charges) | | (5,366) | (5,159) |
| (Gains)/losses on disposals | | (1) | - |
| Income taxes | | (642) | (1,062) |
| Changes in employee provisions | | (571) | (753) |
| Changes in current and non-current provisions | | 739 | (189) |
| OPERATING CASH FLOW BEFORE CHANGES IN WORKING CAPITAL | | (774) | (3,556) |
| (Increase) Decrease in inventories | | (88) | (13) |
| (Increase) Decrease in Trade receivables | | 4,177 | 6,358 |
| Increase (Decrease) in Trade payables | | (2,396) | 384 |
| Change in other current and non-current liabilities | | (1,412) | (2,911) |
| Change in deferred and current income taxes | | 213 | 45 |
| OPERATING CASH FLOW | | (280) | 307 |
| Dividends received | | 5,850 | 5,525 |
| Interest received | | 40 | 120 |
| Interest paid | | (345) | (287) |
| Income taxes paid | | (258) | (38) |
| A) CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES | | 5,007 | 5,627 |
| Investments in intangible fixed assets | | (108) | (106) |
| Investments in tangible fixed assets | | (180) | (96) |
| Non-current investments and securities | | - | (12,287) |
| Sale of intangible and tangible assets | | - | 8 |
| B) CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES | | (288) | (12,481) |
| Change in current financial liabilities | | (2,646) | 167 |
| Other changes | | - | 195 |
| C) CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES | | (2,646) | 362 |
| D) Effect exc. diffs. on cash & cash equivalents | | - | - |
| Change in net liquidity | | 2,073 | (6,492) |
| CASH & CASH EQUIVALENTS CURRENT YEAR | 11 | 111,729 | 130,006 |

BLANK PAGE



NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED HALF-YEAR FINANCIAL STATEMENTS
June 30, 2019

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 2019, 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 Srl 44,454,550 shares (35.56%)

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

FGC SpA 22,500,000 shares (18.00%)

The company in addition holds 18,209,739 treasury shares, equal to 14.57% of the share capital.

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 Consolidated Condensed Financial Statements at June 30th 2019 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 29th 2019.

Compliance with international accounting standards approved by the European Commission

The condensed consolidated half-year financial statements at June 30th 2019 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 2019 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 2018.

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 standards 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 2018, with the exception of those described below in the “Accounting standards and amendments to standards adopted by the Group” paragraph.

The 2018 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 requires 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 2019.

Consolidation scope

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

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

| | <i>Reg. office</i> | 30.06.2019 | 31.12.2018 | 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 |
| Stampa Venezia Srl (1) | Rome | 100% | 100% | printing |
| Imprese Tipografiche Venete Srl (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

Accounting standards and amendments to standards adopted by the Group

a) From January 1st 2019, the Group adopted the following new accounting standards:

- “IFRS 16 - “Leases”, endorsed by the EU on October 31st 2017 with Regulation No. 1986. IFRS 16 replaces IAS 17 *Leases*, in addition to the interpretations IFRIC 4- *Determining whether an arrangement contains a lease*, SIC 15-*Operating leases - Incentives* and SIC 27-*Evaluating the substance of transactions in the legal form of a lease*. The standard provides a new definition of leases and introduces a criterion based on control to distinguish leasing contracts from service supply contracts. In particular, in order to determine whether a contract represents a lease, 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. The standard is applied to financial statements for years beginning January 1st 2019 or subsequently, and with regards to accounting recognition sets out a single lease recognition model for the lessee, requiring generally the recognition of a right-of-use asset and of a lease liability, which represents the

obligation to pay the capital portion of leasing charges. The amendments introduced by the new standard with regards to the lessor are however not particularly significant.

Lessee

Identification of leasing

At the inception date of the contract (the initial between that for the signing of the contract and that on which the parties commit to comply with the contractual terms), and subsequently on any change to the contractual terms and conditions, the company verifies whether such contains or represents a lease. In particular, a contract contains or represents a lease where the right to control the use of the identified asset is transferred for an established period of time in exchange for consideration. In order to assess whether a contract contains or represents a lease, the company:

- assesses whether, with regards to the identified asset, it holds the right to substantially obtain all of the economic benefits related with its usage throughout the entire usage period;
- verifies whether the contract refers to the use of a specific asset, explicitly or implicitly, which is physically separate or substantially represents the entire capacity of a physically separate asset. Where the supplier has a substantial right to replacement, the asset is not identified;
- verifies whether it has the right to manage the use of the asset. The company is considered to enjoy this right where it has the right to take the main decisions with regards to changing the usage means and purposes of the asset.

For the contracts containing a number of leasing and non-leasing components and therefore within the scope of other accounting standards, the individual components to which the respective accounting standards are applied are separated.

The leasing duration begins when the lessor makes the asset available to the lessee (commencement date) and is established in view of the non-cancellation period of the contract, i.e. the period during which the parties have legally enforceable rights and obligations and including also the rent-free period. To this duration, the following is added:

- the period covered by a renewal option, where the company is reasonably certain of exercising this option;
- the periods subsequent to the resolution date (“termination option”), where the company is reasonably certain of not exercising this option.

The termination options held only by the lessor are not considered.

The reasonable certainty of exercising or otherwise a renewal or termination option as per the contract is verified by the company at the commencement date, considering all the facts and circumstances generating an economic incentive to exercise or otherwise the option, and is subsequently reverified where significant events or changes to circumstances which may impact its establishment, and which are under the control of the company, occur.

Recognition of leasing

At the commencement date of the leasing, the company records the Right of Use (ROU) to assets and the leasing liability.

The asset consisting of the right of use is initially valued at cost, including the amount of the initial valuation of the leased liability, adjusted for payments due for leases undertaken at the commencement date or before, plus initial direct costs incurred and an estimate of the costs which the lessee is expected to incur for the dismantling or removal of the underlying asset or for the refurbishment of the underlying asset or of the site at which it is located, net of the leasing incentives received.

The leasing liabilities are valued at the present value of the payments due for leasing not paid at the commencement date. For discounting purposes, the company utilises, where possible and where stated in the contract, an implied leasing interest rate or alternatively the incremental borrowing rate (IBR). The leasing payments due included in the valuation of the liability include the fixed payments, the variable payments which depend on an index or a rate, the amount expected to be paid as a guarantee on the residual value, the exercise price of a purchase option (that the company has a reasonable certainty of exercising), the payments due in a renewal period (where the company has a reasonable certainty of exercising the option) and the early termination penalty (unless the company is reasonably certain of not terminating the lease early).

Subsequently, right of use assets are amortised on a straight-line basis for the entire contractual duration, unless the contract itself stipulates the transfer of ownership on conclusion of the lease or where the leasing cost reflects the fact that the lessee shall exercise the purchase option. In this latter case, amortisation should take place over the lessor between the useful life of the asset and the duration of contract. The estimated useful lives of assets for the usage right are calculated according to the same criterion applied to the relative fixed asset accounts. In addition, the right of use assets are reduced by any impairments and adjusted to reflect the remeasurement of the lease liabilities.

The leased liabilities, subsequent to the initial valuation at the commencement date, are valued at amortised cost according to the effective interest criterion and remeasured in the case of changes to future payments due for the leases deriving from a change in the index or rate, in the case of a change to the amount which the company expects to pay as guarantee on the residual value or where the company changes its assessment with regards to the exercise or otherwise of a purchase, renewal or termination option. Where the lease liabilities are remeasured, the lessee correspondingly alters the right of use asset. Where the book value of the asset for the right of use is reduced to zero, the change is recognised to the net profit/(loss) for the year.

In the balance sheet, the company presents the assets for the right of use under fixed assets, in the same account in which these assets would be presented if owned, with the lease liabilities among financial liabilities. The interest charges on the lease liabilities constituting a component of the financial charges are recognised to the income statement and the accumulated amortisation of the right of use assets is presented separately.

Initial application of IFRS 16

The Caltagirone Editore Group applied IFRS 16 from January 1st 2019; in this regard, a detailed analysis was carried out to ascertain the impacts from the introduction of this new standard. The “Modified Retrospective” transition approach has been adopted, involving the recognition of the right of use at the initial application date at an amount equal to the lease liabilities. From the analyses carried out, relating to the impacts deriving from the application of IFRS 16, an increase in the right-of-use asset of approx. Euro 13.1 million and a corresponding negative effect on the net financial debt of approx. Euro 13.1 million is reported.

The company chose not to apply IFRS 16 to short-term leases (i.e. those not beyond 12 months), to low value leases or where the asset is new or of a total contractual value of equal or less than Euro 5,000. For these types of contracts, the company recognises the payments due as costs on a straight-like basis, or with a differing systematic criterion, where more representative. In the case of short leases, such are considered as new leases where contractual amendments or changes to the duration are made.

- “Annual Improvements to IFRS Standards 2015-2017 Cycle”, endorsed by the EU on March 14th 2019 with Regulation No. 412. The amendments introduced, applied

to financial statements for years beginning January 1st 2019, or subsequently and 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.

- Amendments to IAS 19 – *Employee benefits*. The document “Plan Amendment, Curtailment or Settlement (Amendments to IAS 19)”, endorsed by the EU on March 13th 2019 with Regulation No. 402, 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.
- Amendments to IAS 28 – *Investments in associates and joint ventures*. The document “Long-term interests in Associates and Joint Ventures (Amendments to IAS 28)” endorsed by the EU on February 8th 2019 with Regulation No. 237, 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”). In particular, the amendment clarifies that these type of receivables, although representing an extension of the net investment in these investees to which IAS 28 is applied, are however subject to the impairment provisions of IFRS 9. The amendments are applied to financial statements concerning periods beginning on January 1st 2019 or subsequently.
- *IFRIC 23 Uncertainty over Income Tax Treatments*, endorsed by the EU on October 23rd 2018 with Regulation No. 1595, 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.

- Amendments to IFRS 9 – *Financial Instruments*. The document “Prepayment features with Negative Compensation (Amendments to IFRS 9)”, endorsed by the EU on March 22nd 2018 with regulation No. 498, 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-substantial changes which result in the derecognition in the case of modifications or exchanges of financial liabilities at fixed rates. The amendments are applied to financial statements concerning periods beginning on January 1, 2019 or subsequently.

With the exception of that previously commented upon with regards to IFRS 16, the adoption of the new standards applicable from January 1st 2019 did not have significant effects.

b) 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 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. Endorsement by the EU is expected in 2019.

- On October 22nd 2018, the IASB published amendments to IFRS 3 - Financial Instruments. The “Amendment to FRS 3 Business Combinations” document introduced a much more restrictive definition of business than that contained in the present version of IFRS 3, in addition to a process to be followed to verify whether a transaction qualifies as a “business combination” or simply as the acquisition of an asset. The amendment should be applied to acquisitions occurring from January 1st 2020. Endorsement by the EU is expected in 2019.
- On October 31st 2018, the IASB published the document “*Amendments to IAS 1 and IAS 8: Definition of Material*” with the objective to refine and align the definition of “Material” present in some IFRS, so that such is also consistent with the new Conceptual Framework for Financial Reporting approved in March 2018. The amendments are applied to financial statements concerning periods beginning on January 1st 2020. Earlier application is permitted. Endorsement by the EU is expected in 2019.

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 2019 of Euro 143.8 million compared to a Group net equity of Euro 429.2 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, 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 |
|------------------------|---------|----------------------------|--------|---------|
| 01.01.2018 | 1,570 | 2,032 | 6,267 | 9,869 |
| Increases | | 39 | 234 | 273 |
| Decreases | | (1,445) | (759) | (2,204) |
| 31.12.2018 | 1,570 | 626 | 5,742 | 7,938 |
| 01.01.2019 | 1,570 | 626 | 5,742 | 7,938 |
| Increases | | 2 | 106 | 108 |
| Decreases | | | | 0 |
| 30.06.2019 | 1,570 | 628 | 5,848 | 8,046 |

| <i>Amortisation & loss in value</i> | Patents | Trademarks and Concessions | Others | Total |
|---|---------|----------------------------|--------|---------|
| 01.01.2018 | 1,548 | 1,802 | 6,062 | 9,412 |
| Increases | 7 | 130 | 122 | 259 |
| Decreases | | (1,445) | (756) | (2,201) |
| 31.12.2018 | 1,555 | 487 | 5,428 | 7,470 |
| 01.01.2019 | 1,555 | 487 | 5,428 | 7,470 |
| Increases | 4 | 62 | 81 | 147 |
| Decreases | | | | 0 |
| 30.06.2019 | 1,559 | 549 | 5,509 | 7,617 |

| <i>Net value</i> | Patents | Trademarks and Concessions | Others | Total |
|------------------|---------|----------------------------|--------|-------|
| 01.01.2018 | 22 | 230 | 205 | 457 |
| 31.12.2018 | 15 | 139 | 314 | 468 |
| 30.06.2019 | 11 | 79 | 339 | 429 |

At June 30th 2019, 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 |
|------------------------|-----------------|-------------------------|----------------|
| 01.01.2018 | 189,596 | 286,794 | 476,390 |
| Increases | | | - |
| Decreases | | | - |
| 31.12.2018 | 189,596 | 286,794 | 476,390 |
| 01.01.2019 | 189,596 | 286,794 | 476,390 |
| Increases | | | - |
| Decreases | | | - |
| 30.06.2019 | 189,596 | 286,794 | 476,390 |

| <i>Write-downs</i> | Goodwill | Newspaper titles | Total |
|--------------------|-----------------|-------------------------|----------------|
| 01.01.2018 | 189,596 | 71,991 | 261,587 |
| Increases | | 14,600 | 14,600 |
| Decreases | | | - |
| 31.12.2018 | 189,596 | 86,591 | 276,187 |
| 01.01.2019 | 189,596 | 86,591 | 276,187 |
| Increases | | | - |
| Decreases | | | - |
| 30.06.2019 | 189,596 | 86,591 | 276,187 |

| <i>Net value</i> | | | |
|-------------------|---|----------------|----------------|
| 01.01.2018 | - | 214,803 | 214,803 |
| 31.12.2018 | - | 200,203 | 200,203 |
| 30.06.2019 | - | 200,203 | 200,203 |

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

| | 01.01.2018 | Increases/(Decreases) | Write-downs | 31.12.2018 |
|------------------------------|-------------------|------------------------------|--------------------|-------------------|
| Il Messaggero S.p.A. | 90,808 | | | 90,808 |
| Il Mattino SpA | 42,296 | | (6,800) | 35,496 |
| Quotidiano di Puglia SpA | 10,331 | | (1,400) | 8,931 |
| Corriere Adriatico SpA | 11,578 | | | 11,578 |
| Il Gazzettino S.p.A. | 59,787 | | (6,400) | 53,387 |
| Other minor newspaper titles | 3 | | | 3 |
| Total | 214,803 | - | (14,600) | 200,203 |
| | 01.01.2019 | Increases/(Decreases) | Write-downs | 30.06.2019 |
| Il Messaggero S.p.A. | 90,808 | | | 90,808 |
| Il Mattino SpA | 35,496 | | | 35,496 |
| Quotidiano di Puglia SpA | 8,931 | | | 8,931 |
| Corriere Adriatico SpA | 11,578 | | | 11,578 |
| Il Gazzettino S.p.A. | 53,387 | | | 53,387 |
| Other minor newspaper titles | 3 | | | 3 |
| Total | 200,203 | - | - | 200,203 |

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 2019 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 2019 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 | Right of use assets | Other assets | Total |
|------------------------|------------------|---------------------|-------------------------------------|---------------------|---------------|----------------|
| 01.01.2018 | 60,721 | 102,408 | 818 | - | 22,501 | 186,448 |
| Increases | | 24 | | | 514 | 538 |
| Decreases | | | | | (2,092) | (2,092) |
| Reclassifications | (508) | (4,273) | (12) | - | | (4,793) |
| 31.12.2018 | 60,213 | 98,159 | 806 | - | 20,923 | 180,101 |
| 01.01.2019 | 60,213 | 98,159 | 806 | - | 20,923 | 180,101 |
| Increases | | | | 14,776 | 180 | 14,956 |
| Decreases | | | | | (12) | (12) |
| Reclassifications | (127) | | | | 10 | (117) |
| 30.06.2019 | 60,086 | 98,159 | 806 | 14,776 | 21,101 | 194,928 |

| <i>Depreciation & loss in value</i> | Land & Buildings | Plant and Machinery | Commercial and industrial equipment | Right of use assets | Other assets | Total |
|---|------------------|---------------------|-------------------------------------|---------------------|---------------|----------------|
| 01.01.2018 | 27,181 | 97,566 | 815 | - | 21,453 | 147,015 |
| Increases | 1,561 | 568 | 1 | | 418 | 2,548 |
| Decreases | | | | | (2,021) | (2,021) |
| Reclassifications | (508) | (4,273) | (12) | 0 | | (4,793) |
| 31.12.2018 | 28,234 | 93,861 | 804 | 0 | 19,850 | 142,749 |
| 01.01.2019 | 28,234 | 93,861 | 804 | - | 19,850 | 142,749 |
| Increases | 779 | 286 | 1 | 1,663 | 210 | 2,939 |
| Decreases | | | | | (12) | (12) |
| Reclassifications | (242) | | | | | (242) |
| 30.06.2019 | 28,771 | 94,147 | 805 | 1,663 | 20,048 | 145,434 |

| <i>Net value</i> | | | | | | |
|-------------------|---------------|--------------|----------|---------------|--------------|---------------|
| 01.01.2018 | 33,540 | 4,842 | 3 | - | 1,048 | 39,433 |
| 31.12.2018 | 31,979 | 4,298 | 2 | - | 1,073 | 37,352 |
| 30.06.2019 | 31,315 | 4,012 | 1 | 13,113 | 1,053 | 49,494 |

"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.

“Right of use assets” almost exclusively comprise the lease contracts for offices and press rooms, whose total discounted value is recognised to property, plant and equipment as per IFRS 16.

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. Equity investments and non-current securities

| Equity investments and non-current securities | 01.01.2018 | Increases/(Decreases) | Fair value change | 31.12.2018 |
|---|---------------|-----------------------|-------------------|---------------|
| Investments in other companies at cost | 1,218 | | | 1,218 |
| Investments in equity instruments | 86,640 | 12,299 | (4,039) | 94,900 |
| Total | 87,858 | 12,299 | (4,039) | 96,118 |

| Equity investments and non-current securities | 01.01.2019 | Increases/(Decreases) | Fair value change | 30.06.2019 |
|---|---------------|-----------------------|-------------------|----------------|
| Investments in other companies at cost | 1,218 | | | 1,218 |
| Investments in equity instruments | 94,900 | | 12,740 | 107,640 |
| Total | 96,118 | - | 12,740 | 108,858 |

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

| Investments in other companies | % | 01.01.2018 | Increases/(Decreases) | 31.12.2018 |
|--------------------------------|------|--------------|-----------------------|--------------|
| Ansa | 6.71 | 1,198 | | 1,198 |
| Other minor | | 20 | | 20 |
| Total | | 1,218 | - | 1,218 |

| Investments in other companies | | 01.01.2019 | Increases/(Decreases) | 30.06.2019 |
|--------------------------------|------|--------------|-----------------------|--------------|
| 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 | 01.01.2018 | Increases | Decreases | Fair value change | 31.12.2018 |
|--|-------------------|------------------|------------------|--------------------------|-------------------|
| Assicurazioni Generali SpA | 86,640 | 12,299 | | (4,039) | 94,900 |
| Total | 86,640 | 12,299 | - | (4,039) | 94,900 |
| | 01.01.2019 | Increases | Decreases | Fair value change | 30.06.2019 |
| Assicurazioni Generali SpA | 94,900 | | | 12,740 | 107,640 |
| Total | 94,900 | - | - | 12,740 | 107,640 |

Number

| | 01.01.2018 | Increases | Decreases | 31.12.2018 |
|----------------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Assicurazioni Generali SpA | 5,700,000 | 800,000 | | 6,500,000 |
| | 01.01.2019 | Increases | Decreases | 30.06.2019 |
| Assicurazioni Generali SpA | 6,500,000 | | | 6,500,000 |

The valuation at fair value of these investments at June 30th 2019 was recorded to the Comprehensive Income Statement in the Shareholders' Equity reserve for a positive Euro 12.7 million, excluding the negative tax effect of Euro 436 thousand.

Fair Value reserve

| | 01.01.2018 | Increases | Decreases | 31.12.2018 |
|--|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Fair Value reserve | 714 | | (4,039) | (3,325) |
| Tax effect | (54) | | 377 | 323 |
| Fair value reserve, net of tax effect | 660 | - | (3,662) | (3,002) |
| Net changes in the period | | | | (3,662) |
| | 01.01.2019 | Increases | Decreases | 30.06.2019 |
| Fair Value reserve | (3,325) | | 12,740 | 9,415 |
| Tax effect | 323 | | (436) | (113) |
| Fair value reserve, net of tax effect | (3,002) | - | 12,304 | 9,302 |
| Net changes in the period | | | | 12,304 |

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.

5. Other non-current assets

The account, amounting to Euro 105 thousand, principally relates to receivables for deposits due within five years.

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

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

| | 01.01.2018 | Provisions | Utilisations | Other changes | 31.12.2018 |
|--------------------------------|----------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Deferred tax assets | 49,014 | 3,523 | (1,597) | 262 | 51,202 |
| Deferred tax liabilities | 50,993 | 2,060 | (4,797) | (24) | 48,232 |
| Net deferred tax assets | (1,979) | 1,463 | 3,200 | 286 | 2,970 |

| | 01.01.2019 | Provisions | Utilisations | Other changes | 30.06.2019 |
|--------------------------------|--------------|------------|--------------|---------------|--------------|
| Deferred tax assets | 51,202 | 1,947 | (680) | (351) | 52,118 |
| Deferred tax liabilities | 48,232 | 972 | (442) | 84 | 48,846 |
| Net deferred tax assets | 2,970 | 975 | (238) | (435) | 3,272 |

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.

Taking account of the timing differences 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 2019.

The payable for current taxes of Euro 255 thousand 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:

| | 30.06.2019 | 30.06.2018 |
|---|----------------|----------------|
| Current taxes | 95 | 96 |
| Current taxes | 95 | 96 |
| Provision for deferred tax liabilities | 972 | 973 |
| Utilisation of deferred tax liabilities | (442) | (442) |
| Deferred tax charges | 530 | 531 |
| Recording of deferred tax assets | (1,947) | (2,085) |
| Utilisation of deferred tax assets | 680 | 396 |
| Deferred tax income | (1,267) | (1,689) |
| Total income taxes | (642) | (1,062) |
| Current and deferred IRES tax | (907) | (1,303) |
| Current and deferred IRAP tax | 265 | 241 |
| Total income taxes | (642) | (1,062) |

The current taxes comprise only IRAP taxes.

7. Inventories

Inventories at June 30th 2019 amount to Euro 1.8 million (Euro 1.3 million at December 31st 2018) 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 89 thousand and is included in the account Raw material costs (see Note 19).

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.

8. Trade receivables

The breakdown is as follows:

| | 30.06.2019 | 31.12.2018 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Trade receivables | 49,121 | 54,166 |
| Doubtful debt provision | (7,702) | (8,204) |
| Trade receivables | 41,419 | 45,962 |
| Trade receivables - related parties | 246 | 225 |
| Advances to suppliers | 17 | 7 |
| Total trade receivables | 41,682 | 46,194 |

Trade receivables principally relate to Group advertising revenues from the advertising agency Piemme SpA (Euro 35.6 million).

9. Other current assets

The breakdown is as follows:

| | 30.06.2019 | 31.12.2018 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Employee receivables | 49 | 65 |
| VAT receivables | 76 | 75 |
| Other receivables | | |
| Prepaid expenses | 308 | 451 |
| Total other current assets | 1,331 | 952 |

10. Cash and cash equivalents

The breakdown is as follows:

| | 30.06.2019 | 31.12.2018 |
|--|-------------------|-------------------|
| Bank and postal deposits | 111,680 | 109,609 |
| Cash in hand and similar | 49 | 47 |
| Total cash and cash equivalents | 111,729 | 109,656 |

The increase in cash and cash equivalents at June 30th 2019 is essentially due to the receipt of dividends on listed shares of Euro 5.9 million and is net of operating cash flows and the partial reduction of current bank payables.

SHAREHOLDERS' EQUITY & LIABILITIES

11. Shareholders' Equity

| | 30.06.2019 | 31.12.2018 |
|--|----------------|----------------|
| Share Capital | 125,000 | 125,000 |
| Listing charges | (18,865) | (18,865) |
| Share premium reserve | 459,126 | 459,126 |
| Legal reserve | 25,000 | 25,000 |
| FTA Reserve | 16,927 | 16,927 |
| Treasury shares | (23,641) | (23,641) |
| Reserve for treasury shares | 23,641 | 23,641 |
| Fair Value reserve | 9,302 | (3,002) |
| IAS 19 post-employment benefit reserve | (1,739) | (1,739) |
| Other Reserves | 1,283 | 1,283 |
| Prior year results | (188,445) | (180,257) |
| Net Profit/(loss) | 1,647 | (8,298) |
| Group net equity | 429,236 | 415,175 |
| Minority interest N.E. | - | - |
| Total net equity | 429,236 | 415,175 |

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 2019, Caltagirone Editore SpA had 18,209,738 treasury shares in portfolio, comprising 14.57% of the share capital.

The fair value reserve, positive for Euro 9.3 million, which includes the net change for the period – an increase of Euro 12.3 million - to adjust the market value of the Investments in equity instruments.

12. Employee benefits

Employee benefit plans

The movements in the Employee benefits provision were as follows:

| | 30.06.2019 | 31.12.2018 |
|---|---------------|---------------|
| Net liability at beginning of period | 15,590 | 17,353 |
| Current cost in the period (service costs) | 89 | 181 |
| Interest charge (interest cost) | 179 | 214 |
| Actuarial profits/(losses) | - | (323) |
| (Services paid) | (660) | (1,835) |
| Net liability at end of period | 15,198 | 15,590 |

Employee numbers and cost

| | 30.06.2019 | 30.06.2018 |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Salaries and wages | 20,167 | 20,724 |
| Social security charges | 6,356 | 6,691 |
| Employee provisions | 1,243 | 1,307 |
| Other costs | 2,281 | 1,037 |
| Total personnel expense | 30,047 | 29,759 |

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 2019 of Euro 2 million (Euro 851 thousand in H1 2018).

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

| | 30.06.2019 | 31.12.2018 | Average 2019 | Average 2018 |
|-------------------------|------------|------------|--------------|--------------|
| Executives | 17 | 19 | 17 | 20 |
| Managers & white collar | 174 | 178 | 168 | 186 |
| Journalists | 348 | 349 | 350 | 358 |
| Print workers | 88 | 92 | 88 | 92 |
| Total | 627 | 638 | 623 | 656 |

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

| | Legal disputes | Agents' indemnity | Other risks | Total |
|-------------------------------------|----------------|-------------------|--------------|----------------|
| Balance at January 1st 2018 | 7,245 | 135 | 3,206 | 10,586 |
| Provisions | 196 | | 500 | 696 |
| Utilisations | (117) | (64) | (1,815) | (1,996) |
| Balance at December 31, 2018 | 7,324 | 71 | 1,891 | 9,286 |
| of which: | | | | |
| Current portion | 1,964 | | 1,841 | 3,805 |
| Non-current portion | 5,360 | 71 | 50 | 5,481 |
| Total | 7,324 | 71 | 1,891 | 9,286 |

| | | | | |
|---------------------------------|--------------|-----------|--------------|---------------|
| Balance at January 1st 2019 | 7,324 | 71 | 1,891 | 9,286 |
| Provisions | 1,075 | | 54 | 1,129 |
| Utilisations | (79) | (1) | (310) | (390) |
| Balance at June 30, 2019 | 8,320 | 70 | 1,635 | 10,025 |
| of which: | | | | |
| Current portion | 2,008 | | 1,635 | 3,643 |
| Non-current portion | 6,312 | 70 | | 6,382 |
| Total | 8,320 | 70 | 1,635 | 10,025 |

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 residual charges relating to the restructuring plans by some companies of the Group.

14. Non-current and current financial liabilities

| | 30.06.2019 | 31.12.2018 |
|--|---------------|---------------|
| Payables for leasing assets | 9,782 | - |
| Non-current financial liabilities | 9,782 | - |
| Bank payables | 7,911 | 10,557 |
| Payables for leasing assets | 3,331 | - |
| Current financial liabilities | 11,242 | 10,557 |

Non-current and current financial liabilities increased by Euro 13.1 million compared to December 31, 2018 on the basis of the new accounting standard IFRS 16 Leases which governs the accounting treatment of lease contracts.

15. Other current and non-current liabilities

| | 30.06.2019 | 31.12.2018 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| Other non-current liabilities | | |
| Other payables | 175 | 86 |
| Deferred income | 1,246 | 1,355 |
| Total | 1,421 | 1,441 |
| Other current liabilities | | |

| | | |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| Social security institutions | 2,520 | 4,480 |
| Employee payables | 7,184 | 5,059 |
| VAT payables | 643 | 924 |
| Withholding taxes | 1,582 | 2,196 |
| Other payables | 7,776 | 8,163 |
| Payables to related companies | 84 | 14 |
| Deferred income | 476 | 428 |
| Total | 20,265 | 21,264 |

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 for the full year.

16. Trade payables

| | 30.06.2019 | 31.12.2018 |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| Trade payables | 19,384 | 20,628 |
| Payables to related companies | 2,126 | 1,615 |
| Total | 21,510 | 22,243 |

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

17. Revenues

| | 30.06.2019 | 30.06.2018 |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Advertising | 33,748 | 34,603 |
| Circulation revenues | 30,301 | 33,042 |
| Web content sales | 547 | 451 |
| Promotions | 192 | 283 |
| Total Revenues | 64,788 | 68,379 |
| of which related parties | 123 | 132 |

18. Other operating revenues

| | 30.06.2019 | 30.06.2018 |
|---|--------------|--------------|
| Recovery of expenses from third parties | 565 | 726 |
| Subsidised tariffs | 124 | 116 |
| Prior year income | 100 | 69 |
| Rental income | 60 | 130 |
| Capital grant contributions | 35 | 36 |
| Other revenues | 1,214 | 916 |
| Total other operating revenues | 2,098 | 1,993 |
| of which related parties | 23 | 30 |

In accordance with Law 124/2017, the account "Subsidised tariffs" include the telephone subsidies under Article 28 of Law 416/81.

19. Raw material costs

| | 30.06.2019 | 30.06.2018 |
|--|--------------|--------------|
| Paper | 4,926 | 4,764 |
| Other publishing materials | 1,114 | 1,262 |
| Change in inventory of raw materials and goods | (87) | (13) |
| Total raw materials costs | 5,953 | 6,013 |

20. Other operating costs

| | 30.06.2019 | 30.06.2018 |
|---|---------------|---------------|
| Distribution fees | 6,594 | 7,354 |
| Editorial services | 5,179 | 6,012 |
| Transport and delivery | 3,141 | 3,559 |
| Commissions and agent costs | 2,684 | 2,779 |
| Consultancy | 1,439 | 1,800 |
| Maintenance and repair costs | 1,558 | 1,657 |
| Directors and statutory auditors fees | 991 | 972 |
| Outside contractors | 797 | 926 |
| Utilities and power | 765 | 858 |
| Advertising & promotions | 712 | 837 |
| Cleaning and security | 670 | 772 |
| Insurance, postal and telephone | 622 | 635 |
| Independent auditors fees | 157 | 150 |
| Promotions | 90 | 115 |
| Misc. services | 4,074 | 4,430 |
| Total service costs | 29,473 | 32,856 |
| Rental | 602 | 2,635 |
| Hire | 303 | 304 |
| Total rent, lease and hire costs | 905 | 2,939 |
| Other operating charges | 1,419 | 1,373 |
| Total other costs | 1,419 | 1,373 |
| Total other operating costs | 31,797 | 37,168 |
| of which related parties | 1,094 | 2,776 |

21. Amortisation, depreciation, provisions & write-downs

| | 30.06.2019 | 30.06.2018 |
|---|--------------|--------------|
| Amortisation of intangible assets | 147 | 121 |
| Depreciation of property, plant & equipment | 1,276 | 1,256 |
| Amortisation for leased assets | 1,663 | - |
| Provision for risks and charges | 30 | 45 |
| Doubtful debt provision | 334 | 14 |
| Total amortisation, depreciation, provisions & write-downs | 3,450 | 1,436 |

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

22. Net financial result

| | 30.06.2019 | 30.06.2018 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Financial income | | |
| Dividends | 5,850 | 5,525 |
| Interest income from bank deposits | 2 | 17 |
| Other financial income | 38 | 103 |
| Total | 5,890 | 5,645 |
| Financial charges | | |
| Interest on mortgage loans | - | (9) |
| Interest on bank accounts | (136) | (103) |
| Financial charges on post-em. bens. | (179) | (199) |
| Banking commissions and charges | (111) | (143) |
| Int. on leased assets IFRS 16 | (73) | - |
| Other financial expenses | (25) | (32) |
| Total | (524) | (486) |
| Financial result | 5,366 | 5,159 |

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

23. Earnings per share

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

| | 30.06.2019 | 30.06.2018 |
|--|--------------|--------------|
| Net Result | 1,647 | 2,217 |
| Number of ordinary shares in circulation (000's) | 106,790 | 122,773 |
| Basic earnings/(loss) per share | 0.015 | 0.018 |

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 2019 no dividends were distributed.

24. Other comprehensive income statement items

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

| | 30.06.2019 | | | 30.06.2018 | | |
|---|-------------|------------|-----------|-------------|------------|-----------|
| | Gross value | Tax effect | Net value | Gross value | Tax effect | Net value |
| Profit/(loss) from the valuation of Investments in equity instruments | 12,740 | (436) | 12,304 | (5,521) | 428 | (5,093) |

25. 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 its control.

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

| 31.12.2018 | Parent Company | Companies under common control | Other related parties | Total related parties | Total book value | % on total account items |
|--------------------------------------|----------------|--------------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------|--------------------------|
| Balance sheet transactions | | | | | | |
| Trade receivables | | 201 | 24 | 225 | 46,194 | 0.5% |
| Trade payables | 1,545 | 70 | | 1,615 | 22,243 | 7.3% |
| Other current liabilities | | 14 | | 14 | 21,264 | 0.1% |
| Income statement transactions | | | | | | |
| Revenues | | 259 | 73 | 332 | 139,174 | 0.2% |
| Other operating revenues | | 120 | | 120 | 4,790 | 2.5% |
| Other operating charges | 600 | 4,646 | 78 | 5,324 | 72,781 | 7.3% |
| Financial income | | | 5,525 | 5,525 | 5,699 | 96.9% |

| 30.06.2019 | Parent Company | Companies under common control | Other related parties | Total related parties | Total book value | % on total account items |
|-----------------------------------|----------------|--------------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------|--------------------------|
| Balance sheet transactions | | | | | | |
| Trade receivables | | 166 | 80 | 246 | 41,682 | 0.6% |
| Trade payables | 1,978 | 148 | | 2,126 | 21,510 | 9.9% |
| Non-current financial liabilities | | 6,548 | | 6,548 | 9,782 | 66.9% |
| Current financial liabilities | | 1,972 | | 1,972 | 11,242 | 17.5% |
| Other current liabilities | | 84 | | 84 | 20,265 | 0.4% |

| Income statement transactions | | | | | |
|--------------------------------------|-------|-------|--------------|---------------|-------|
| Revenues | 115 | 8 | 123 | 64,788 | 0.2% |
| Other operating income | 23 | | 23 | 2,098 | 1.1% |
| Other operating charges | 1,094 | | 1,094 | 31,797 | 3.4% |
| Financial income | | 5,850 | 5,850 | 5,890 | 99.3% |
| Financial charges | 21 | | 21 | 524 | 4.0% |

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 2019 and previously.

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

Operating costs principally include the rental costs due within one year of the 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.

26. 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.

| | Publishing | Other Activities | Unallocated items and eliminations | Caltagirone Editore Group |
|---|----------------|------------------|------------------------------------|---------------------------|
| 30.06.2018 | | | | |
| Segment revenues | 70,475 | 232 | (335) | 70,372 |
| Inter-segment revenues | (85) | (250) | 335 | - |
| Operating grants | 70,390 | (18) | | 70,372 |
| Segment EBITDA | (1,642) | (927) | | (2,568) |
| Amort., deprec., provisions & write-downs | (1,436) | (0) | | (1,436) |
| EBIT | (3,077) | (927) | | (4,004) |
| Financial management | | | 5,159 | 5,159 |
| Profit before taxes | | | | 1,155 |
| Income taxes | | | | 1,062 |
| Net profit from continuing activities | | | | 2,217 |
| Total Assets | 313,161 | 262,795 | | 575,955 |
| Total Liabilities | 123,427 | 7,008 | | 130,434 |
| Investments valued at equity | - | 1 | | 1 |
| Tangible and intangible asset investment | 202 | - | | 202 |
| 30.06.2019 | | | | |
| Segment revenues | 66,848 | 300 | (262) | 66,886 |
| Inter-segment revenues | (12) | (250) | 262 | - |
| Operating grants | 66,836 | 50 | | 66,886 |
| Segment EBITDA | (221) | (690) | | (911) |
| Amort., deprec., provisions & write-downs | (3,349) | (101) | | (3,450) |
| EBIT | (3,570) | (791) | | (4,361) |
| Financial management | | | 5,366 | 5,366 |
| Profit before taxes | | | | 1,005 |
| Income taxes | | | | 642 |
| Net profit from continuing activities | | | | 1,647 |
| Total Assets | 302,941 | 264,839 | | 567,780 |
| Total Liabilities | 128,166 | 10,377 | | 138,544 |
| Tangible and intangible asset investment | 288 | - | | 288 |

27. Net financial position

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

In thousands of Euro

| | 30.06.2019 | 31.12.2018 | 30.06.2018 |
|---|------------------|-----------------|------------------|
| A. Cash | 49 | 47 | 52 |
| B. Bank deposits | 111,680 | 109,609 | 129,954 |
| D. Liquidity (A)+(B) | 111,729 | 109,656 | 130,006 |
| E. Current financial receivables | - | - | - |
| F. Current bank payables | | 10,557 | 7,742 |
| G. Current portion of non-current debt | | - | 436 |
| H. Current payables to other lenders | 9,782 | - | - |
| I. Current debt (F)+(G)+(H) | 9,782 | 10,557 | 8,178 |
| J. Net current cash position (I)-(E)-(D) | (101,947) | (99,099) | (121,828) |
| K. Non-current bank payables | 7,911 | - | - |
| L. Non-current payables to other lenders | 3,331 | - | - |
| M. Non-current financial debt (K)+(L) | 11,242 | - | - |
| N. Net Cash Position (J)+(M) | (90,705) | (99,099) | (121,828) |

28. 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 31, 18 | Note | Level 1 | Level 2 | Level 3 | Total |
|-----------------------------------|-------------------|-------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Investments in equity instruments | | 4 | 94,900 | | | 94,900 |
| Total assets | | | 94,900 | - | - | 94,900 |

| | June 30, 19 | Note | Level 1 | Level 2 | Level 3 | Total |
|-----------------------------------|--------------------|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Investments in equity instruments | | 4 | 107,640 | | | 107,640 |
| Total assets | | | 107,640 | - | - | 107,640 |

In the first half of 2019 there were no transfers between the various levels.

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 2019.

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 29th 2019

The Chairman
Mr. Francesco Gianni

The Executive Responsible
Mr. Fabrizio Caprara