



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
30 giugno 2020

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 Dorina Casadei

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 2020 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 2019, 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 2020 cui si rinvia.

Implicazioni della pandemia Covid-19

Nei primi mesi del 2020 lo scenario nazionale è stato caratterizzato dalla diffusione del Coronavirus e dalle conseguenti misure restrittive per il suo contenimento poste in essere da parte delle autorità pubbliche, che hanno avuto conseguenze immediate sull'organizzazione e sui tempi del lavoro, sull'andamento generale dell'economia, oltre al grave impatto sociale, determinando un contesto di generale incertezza.

Le Società del Gruppo hanno agito tempestivamente mettendo in atto sia interventi mirati a garantire la salute e la sicurezza della propria forza lavoro e sia interventi volti a recuperare efficienza in termini di costi al fine di ridurre gli effetti economici derivanti dal calo dei ricavi pubblicitari e dei ricavi diffusionali.

I dati consuntivi dei primi mesi del 2020, inoltre, hanno comportato un aggiornamento delle previsioni del management delle società facenti parte del Gruppo pur confermando le linee guida strategiche previste a marzo 2020, sebbene all'interno di un contesto generale di riferimento che rimane ancora molto incerto.

Informazioni sulla Gestione

Di seguito sono evidenziati i principali dati di conto economico posti a confronto con quelli del 30 giugno 2019.

in migliaia di euro

	1° sem 2020	1°sem 2019	var.	var.%
RICAVI OPERATIVI	54.627	66.886	(12.259)	(18,3%)
RICAVI VENDITA QUOTIDIANI	26.559	30.301	(3.742)	(12,3%)
RICAVI DA PUBBLICITA'	25.298	33.840	(8.542)	(25,2%)
RICAVI PER SERVIZI DI TRASPORTO	803	542	261	48,2%
RICAVI PER SERVIZI DI STAMPA	84	89	(5)	(5,6%)
ALTRI SERVIZI WEB	403	76	327	430,3%
RICAVI PROMOZIONI EDITORIALI	149	192	(43)	(22,4%)
ALTRI RICAVI E PROVENTI	1.331	1.846	(515)	(27,9%)
COSTI OPERATIVI	(56.441)	(67.797)	11.356	16,8%
MATERIE PRIME, SUSS., DI CONSUMO	(4.013)	(5.953)	1.940	32,6%
COSTO DEL LAVORO	(26.492)	(30.047)	3.555	11,8%
ALTRI COSTI OPERATIVI	(25.936)	(31.797)	5.861	18,4%
MARGINE OPERATIVO LORDO	(1.814)	(911)	(903)	(99,1%)
AMMORTAMENTI, SVALUTAZ. E ACC.TI	(25.695)	(3.450)	(22.245)	n.a.
REDDITO OPERATIVO	(27.509)	(4.361)	(23.148)	n.a.
PROVENTI FINANZIARI	3.253	5.890	(2.637)	(44,8%)
ONERI FINANZIARI	(419)	(524)	105	20,0%
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	2.834	5.366	(2.532)	(47,2%)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(24.675)	1.005	(25.680)	n.a.
IMPOSTE	6.524	642	5.882	n.a.
UTILE DELL'ESERCIZIO	(18.151)	1.647	(19.798)	n.a.
QUOTA DELLE MINORANZE	-	-	-	0,0%
RISULTATO DI COMPETENZA DEL GRUPPO	(18.151)	1.647	(19.798)	n.a.

Nei primi sei mesi del 2020 il Gruppo ha registrato Ricavi Operativi per 54,6 milioni di euro, con una riduzione rispetto al corrispondente periodo del 2019 pari al 18,3%, per effetto della contrazione dei ricavi pubblicitari (-25,2%) e dei ricavi diffusionali (-12,3%).

Il costo delle materie prime segna un decremento del 32,6% attribuibile alle minori quantità utilizzate nel processo produttivo e alla riduzione del prezzo della carta.

Il costo del lavoro, comprensivo di oneri non ricorrenti pari a 992 mila euro (2 milioni di euro al 30 giugno 2019) legati ad interventi posti in essere da alcune società del Gruppo,

risulta in diminuzione dell'11,8%. Confrontando i valori omogenei, senza tener conto di tali oneri straordinari, il costo del lavoro diminuisce del 9,1% rispetto al primo semestre 2019.

Gli altri costi operativi complessivamente registrano una diminuzione del 18,4%, per effetto delle continue azioni di riduzione costi messe in atto dalle società controllate, in modo particolare nei costi per servizi.

Il Margine Operativo Lordo risulta negativo per 1,8 milioni di euro di euro (negativo per 911 mila euro al 30 giugno 2019).

Il Risultato Operativo è negativo per 27,5 milioni di euro (negativo per 4,4 milioni di euro al 30 giugno 2019) e comprende le svalutazioni di immobilizzazioni immateriali a vita indefinita per 22 milioni di euro operata in accordo a quanto stabilito dai principi contabili di riferimento per effetto della pandemia Covid-19 (nel corrispondente periodo del 2019 non era stata operata alcuna svalutazione), ammortamenti per 3,2 milioni di euro (3,1 milioni di euro al 30 giugno 2019), accantonamenti per rischi per 30 mila euro (30 mila euro al 30 giugno 2019) e la svalutazione di crediti per 468 mila euro (334 mila euro al 30 giugno 2019).

Il Risultato netto della gestione finanziaria, positivo per 2,8 milioni di euro, risulta in diminuzione rispetto ai 5,4 milioni di euro del primo semestre 2019 per effetto dei minori dividendi ricevuti su azioni quotate (3,3 milioni di euro nel primo semestre 2020 rispetto ai 5,9 milioni di euro del primo semestre 2019).

Il Risultato netto del Gruppo è negativo per 18,2 milioni di euro (positivo per 1,6 milioni di euro nel primo semestre 2019).

La **Posizione Finanziaria Netta** del Gruppo al 30 giugno 2020 è la seguente:

<i>in migliaia di Euro</i>	30.06.2020	31.12.2019
Disp.liquide e mezzi equivalenti	112.866	112.369
Passività finanziarie non correnti per attività in leasing	(4.697)	(5.700)
Passività finanziarie correnti per attività in leasing	(2.569)	(3.607)
Passività finanziarie correnti verso banche	(7.863)	(9.285)
Posizione Finanziaria Netta	97.737	93.777

* Si fa presente che la Posizione Finanziaria Netta così come indicata nella Comunicazione CONSOB DEM 6064291 del 28 luglio 2006 è evidenziata alla nota 27 delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato cui si rinvia.

La posizione finanziaria netta risulta pari a 97,7 milioni di euro, in aumento di 3,9 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2019 (93,8 milioni di euro) principalmente per effetto dei dividendi incassati su azioni quotate.

Il **Patrimonio netto consolidato** di Gruppo è pari a 358,3 milioni di euro (408,2 milioni di euro al 31 dicembre 2019); il decremento è attribuibile all'effetto negativo 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 2020	1° Sem 2019
* valori		
ROE* (<i>Risultato Netto/Patrimonio Netto</i>)**	(5,1)	0,4
ROI* (<i>Risultato Operativo/totale attivo</i>)**	(5,8)	(0,8)
ROS* (<i>Risultato Operativo/Ricavi Operativi</i>)**	(50,4)	(6,5)
Equity Ratio (<i>Patrimonio Netto/Totale attivo</i>)	0,8	0,8
Indice di liquidità (<i>Attività correnti/Passività correnti</i>)	2,7	2,7
Indice di struttura 1° (<i>Patrimonio Netto/Attività non correnti</i>)	1,1	1,0

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 2019, per effetto della diminuzione di ricavi e della marginalità legati alla crisi sanitaria ed economica in corso, e per la svalutazione delle attività immateriali a vita indefinita.

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 2020 una contrazione del 14,1% rispetto al primo semestre 2019 e del 12,3% 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'13,4%¹ delle sole copie cartacee e dell'11,3%² se si considerano anche le copie digitali complessivamente vendute nel 2020 rispetto allo stesso periodo del 2019.

¹ Elaborazione su dati ADS (Accertamento Diffusione Stampa): totale pagata (gennaio-maggio 2020 vs gennaio-maggio 2019)

² Elaborazione su dati ADS (Accertamento Diffusione Stampa): totale vendita cartacea+digitale >=30% (gennaio-maggio 2020 vs gennaio-maggio 2019)

- **Andamento raccolta pubblicitaria**

Nei primi sei mesi del 2020 la raccolta pubblicitaria del Gruppo ha registrato un decremento pari al 25,2%.

I ricavi pubblicitari sulle edizioni cartacee considerando anche la pubblicità effettuata per conto terzi registrano una contrazione del 30,5% rispetto al 2019.

La pubblicità internet, considerando anche la pubblicità effettuata per conto terzi, registra un decremento del 6,3% rispetto al 2019. La contribuzione di tale settore al fatturato pubblicitario complessivo si attesta al 23,9%.

Il dato complessivo del mercato registra per i primi cinque mesi del 2020 (ultimi dati disponibili) un decremento del 27,3%³ per la pubblicità sui quotidiani cartacei e del 17,2%⁴ per la pubblicità internet.

Relativamente alle attività internet, si evidenzia che a maggio 2020 i siti web del network Caltagirone Editore hanno registrato 4,49 milioni di utenti unici giornalieri medi Total Audience PC o mobile⁵ in crescita del 35,7% 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.

³ Dati Osservatorio FCP Assoquotidiani gennaio – maggio 2020 con corrispondente periodo del 2019

⁴ Dati Osservatorio FCP Assointernet gennaio – maggio 2020 con corrispondente periodo del 2019

⁵ Dati Audiweb Total Audience maggio 2020 (incluse TAL)

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 2020 l'organico complessivo comprendeva 600 unità (611 al 31 dicembre 2019); il numero medio per il primo semestre 2020 è pari a 611 unità.

Gestione dei rischi

L'attività del Gruppo Caltagirone Editore è soggetta genericamente ai rischi finanziari di seguito dettagliati: rischio di mercato (prezzo delle materie prime e di oscillazione delle quotazioni azionarie), rischio di credito, rischio di 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 2020 non sono emersi rischi od incertezze di mercato sostanzialmente differenti a quelle evidenziate nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2019 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 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 2020 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

A seguito delle dimissioni presentate dal Sindaco Effettivo Avv. Coluccia e dal sindaco supplente Avv. Amoretti, l'Assemblea degli Azionisti del 21 aprile 2020 ha nominato la Dr.ssa Dorina Casadei quale Sindaco Effettivo e la Dr.ssa Fabiana Flamini quale Sindaco Supplente.

Il Consiglio di Amministrazione del 10 marzo 2020 ha confermato per il 2020 quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari della Società Fabrizio Caprara.

Prospettive per l'esercizio 2020

Al fine di mitigare gli impatti negativi dell'emergenza Covid-19 sui risultati economici, patrimoniali e finanziari, la Società continuerà ad attuare misure volte al contenimento di tutti i costi di natura discrezionale e alla riduzione strutturale dei costi diretti e operativi.

Eventi successivi al 30 giugno 2020

Non si segnalano eventi successivi di rilevante interesse.

Roma, 27 luglio 2020

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Avv. Francesco Gianni

PAGINA IN BIANCO



BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

30 giugno 2020

Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata

Attività

(in migliaia di Euro)

	note	30.06.2020	31.12.2019
Attività non correnti			
Attività Immateriali a vita definita	1	1.169	809
Attività Immateriali a vita indefinita	2	138.402	160.403
<i>Testate</i>		138.402	160.403
Immobili, impianti e macchinari	3	41.762	44.808
Partecipazioni e titoli non correnti	4	88.765	120.777
Altre attività non correnti	5	90	89
Imposte differite attive	6	55.502	53.616
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		325.690	380.502
Attività correnti			
Rimanenze	7	1.995	1.651
Crediti commerciali	8	34.705	42.849
<i>di cui verso correlate</i>		201	113
Altre attività correnti	9	1.332	804
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10	112.866	112.368
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		150.898	157.672
TOTALE ATTIVITA'		476.588	538.174

Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata

Patrimonio Netto e Passività'

(in migliaia di Euro)

	note	30.06.2020	31.12.2019
Patrimonio Netto			
Capitale sociale		125.000	125.000
Costi di emissione capitale sociale		(18.865)	(18.865)
Riserve		270.318	332.724
Utile (Perdita) di Periodo		(18.151)	(30.649)
Patrimonio Netto del Gruppo		358.302	408.210
Patrimonio Netto di azionisti Terzi		-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO	11	358.302	408.210
Passività			
Passività non correnti			
Benefici ai dipendenti	12	15.003	15.405
Fondi non correnti	13	4.061	4.105
Passività finanziarie non correnti	14	4.697	5.700
<i>di cui verso correlate</i>		4.103	4.915
Altre passività non correnti	15	1.412	1.630
Imposte differite passive	6	36.050	40.986
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		61.223	67.826
Passività correnti			
Fondi correnti	13	7.232	7.065
Debiti commerciali	16	19.357	21.284
<i>di cui verso correlate</i>		131	1.698
Passività finanziarie correnti	14	10.432	12.892
<i>di cui verso correlate</i>		2.049	2.909
Debiti per imposte correnti	6	92	28
Altre passività correnti	15	19.950	20.869
<i>di cui verso correlate</i>		26	36
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		57.063	62.138
TOTALE PASSIVITA'		118.286	129.964
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		476.588	538.174

Conto Economico Consolidato

(in migliaia di Euro)

	Note	1°sem 2020	1°sem 2019
Ricavi	17	53.295	65.040
<i>di cui verso correlate</i>		134	123
Altri ricavi operativi	18	1.332	1.846
<i>di cui verso correlate</i>		36	120
TOTALE RICAVI		54.627	66.886
Costi per materie prime	19	(4.013)	(5.953)
Costi del Personale	12	(26.492)	(30.047)
<i>di cui per oneri non ricorrenti</i>		(992)	(1.997)
Altri Costi operativi	20	(25.936)	(31.797)
<i>di cui verso correlate</i>		(381)	(1.094)
TOTALE COSTI		(56.441)	(67.797)
MARGINE OPERATIVO LORDO		(1.814)	(911)
Ammortamenti		(1.405)	(1.423)
Ammortamenti beni in leasing		(1.792)	(1.663)
Accantonamenti		(30)	(30)
Svalutazione attività immateriali a vita indefinita		(22.000)	-
Svalutazione crediti ed altre attività immobilizzate		(468)	(334)
Ammort., accantonamenti e svalutazioni	21	(25.695)	(3.450)
RISULTATO OPERATIVO		(27.509)	(4.361)
Proventi finanziari		3.253	5.890
<i>di cui verso correlate</i>		3.250	5.850
Oneri finanziari		(419)	(524)
<i>di cui verso correlate</i>		(35)	(21)
Risultato netto della gestione finanziaria	22	2.834	5.366
RISULTATO ANTE IMPOSTE		(24.675)	1.005
Imposte sul reddito del periodo	6	6.524	642
RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE		(18.151)	1.647
RISULTATO DEL PERIODO		(18.151)	1.647
Utile (perdita) Gruppo		(18.151)	1.647
Utile (perdita) Terzi		-	-
Risultato base per azione	23	(0,170)	0,015
Risultato diluito per azione	23	(0,170)	0,015

Conto Economico Complessivo Consolidato

(in migliaia di Euro)

	1°sem 2020	1°sem 2019
Utile/(Perdita) del periodo rilevato a Conto Economico	(18.151)	1.647
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	(31.757)	12.304
Totale altre componenti del Conto Economico Complessivo	(31.757)	12.304
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	(49.908)	13.951
Attribuibili a:		
Azionisti della controllante	(49.908)	13.951
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 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	-	-	-
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
Saldo al 1 gennaio 2020	125.000	(18.865)	(23.641)	21.087	335.278	(30.649)	408.210	-	408.210
Risultato dell'esercizio precedente portato a nuovo					(30.649)	30.649	-	-	-
Totale operazioni con azionisti	-	-	-	-	(30.649)	30.649	-	-	-
Variazione netta riserva fair value				(31.757)			(31.757)		(31.757)
Risultato del periodo						(18.151)	(18.151)		(18.151)
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	-	-	-	(31.757)	-	(18.151)	(49.908)	-	(49.908)
Saldo al 30 giugno 2020	125.000	(18.865)	(23.641)	(10.670)	304.629	(18.151)	358.302	-	358.302

Rendiconto Finanziario Consolidato

in migliaia di euro

	Note	1°Sem. 2020	1°Sem. 2019
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO PRECEDENTE	10	112.368	109.656
Utile/(Perdita) del periodo		(18.151)	1.647
Ammortamenti		3.197	3.085
(Rivalutazioni) e Svalutazioni		22.468	335
Risultato netto della gestione finanziaria		(2.834)	(5.366)
(Plusvalenze) Minusvalenze da Alienazioni		(14)	(1)
Imposte su reddito		(6.524)	(642)
Variazione Fondi per Dipendenti		(542)	(571)
Variazione Fondi non correnti/correnti		123	739
FLUSSO DI CASSA OPER.PRIMA VAR.CAP.CIRC.		(2.277)	(774)
(Incremento) Decremento Rimanenze		(344)	(88)
(Incremento) Decremento Crediti Commerciali		7.677	4.177
Incremento (Decremento) Debiti Commerciali		(1.927)	(2.396)
Variazione altre attività e passività non corr./ corr		(1.667)	(1.412)
Variazioni imposte correnti e differite		22	213
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO		1.484	(280)
Dividendi incassati		3.250	5.850
Interessi incassati		-	40
Interessi pagati		(279)	(345)
Altri proventi (oneri) incassati/pagati		3	-
Imposte pagate		-	(258)
A) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI ESERCIZIO		4.458	5.007
Investimenti in Attività Immateriali		(510)	(108)
Investimenti in Attività Materiali		(360)	(180)
Realizzo Vendita Attività Immateriali e Materiali		373	-
B) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI INVEST.		(497)	(288)
Variazione passività finanziarie correnti		(3.463)	(2.646)
C) FLUSSO DI CASSA DA ATT. FINANZ.		(3.463)	(2.646)
D) Differenze Cambio Disponibilità Liquide e Mezzi Equiv.		-	-
Variazione Netta delle Disponibilita'		498	2.073
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO IN CORSO	10	112.866	111.729

PAGINA IN BIANCO



NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

30 giugno 2020

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 2020, 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 2020 include il bilancio semestrale abbreviato della Capogruppo e delle sue controllate (insieme denominate il "Gruppo"). Per il consolidamento sono state utilizzate le situazioni patrimoniali e finanziarie predisposte dagli Amministratori delle singole società consolidate.

La presente relazione finanziaria semestrale è stata autorizzata alla pubblicazione dagli amministratori il 27 luglio 2020.

Conformità ai principi contabili internazionali omologati dalla Commissione europea

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020 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 2020 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 2019.

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 2019, 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 2019 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, come avvenuto al 30 giugno 2020 in relazione al Covid-19.

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 2020 e le previsioni di recupero delle imposte differite attive basate sulle proiezioni dei redditi imponibili futuri, considerando anche la natura delle fattispecie che le determinano.

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	30.06.2020	31.12.2019	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 2020, il Gruppo ha adottato i seguenti nuovi principi contabili:

- Modifiche al *Conceptual Framework for Financial Reporting*, la cui omologazione da parte dell'UE è avvenuta il 6 dicembre 2019 con il Regolamento n. 2075. 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. Le modifiche si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° Gennaio 2020 o successivamente.

- *Amendments to IAS 1 and IAS 8: Definition of Material*, la cui omologazione da parte dell'UE è avvenuta il 10 dicembre 2019 con il Regolamento n. 2014. L'obiettivo del documento è quello 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 ed omologato dall'UE in data 6 dicembre 2019. Le modifiche si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° Gennaio 2020 o successivamente.
- *Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7: Interest rate benchmark reform*, la cui omologazione da parte dell'UE è avvenuta il 16 gennaio 2020 con il Regolamento n. 34. L'obiettivo del documento è quello di consentire alle entità che redigono i bilanci di non interrompere le operazioni di copertura, fino a quando non sia stata completata la riforma, ancora in corso a livello mondiale, degli indici di riferimento finanziari per il calcolo dei tassi di interesse. Tale riforma, in particolare, ha creato delle incertezze sulla tempistica e sull'ammontare dei flussi finanziari futuri connessi ad alcuni strumenti finanziari con il conseguente rischio di dover interrompere le relazioni di copertura designate in accordo allo IAS 39 o all'IFRS 9. Secondo lo IASB, interrompere le relazioni di copertura per via di tali incertezze non fornisce informazioni utili agli utilizzatori del bilancio; pertanto, il documento in esame ha apportato delle modifiche specifiche allo IAS 39, all'IFRS 9 e all'IFRS 7, introducendo delle deroghe temporanee all'applicazione delle disposizioni specifiche in materia di contabilizzazione delle operazioni di copertura (hedge accounting) dell'IFRS 9 e dello IAS 39, da applicare obbligatoriamente a tutte le operazioni di copertura direttamente impattate dalla riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse. Le modifiche si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° Gennaio 2020 o successivamente.
- *Amendment to IFRS 3 Business Combinations*, la cui omologazione da parte dell'UE è avvenuta il 21 Aprile 2020 con il Regolamento n. 551. Tale documento ha introdotto una definizione di business molto più restrittiva rispetto a quella contenuta nella precedente 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'adozione dei nuovi standard applicabili a partire dal 1° gennaio 2020 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. Inoltre, in data 25 giugno 2020, lo IASB ha pubblicato il documento "*Amendments to IFRS 17*" che include alcune modifiche all'IFRS 17 e il differimento dell'entrata in vigore del nuovo principio contabile al 1° gennaio 2023. Alla data di riferimento del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato il processo di omologazione è ancora in corso.
- In data 23 gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche allo IAS 1. Il documento "*Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current*" prevede che una passività venga classificata come corrente o non corrente in funzione dei diritti esistenti alla data del bilancio. Inoltre, stabilisce che la classificazione non è impattata dall'aspettativa dell'entità di esercitare i propri diritti di posticipare il regolamento della passività. Infine, viene chiarito che tale regolamento si riferisce al trasferimento alla controparte di cassa, strumenti di capitale, altre attività o servizi. Le modifiche si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° Gennaio 2023. È consentita l'applicazione anticipata. Il processo di omologazione è ancora in corso.
- In data 14 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato il documento "*Amendments to IFRS 3 Business Combinations; IAS 16 Property, Plant and Equipment; IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets as well as Annual Improvements 2018-2020*" con l'obiettivo di apportare alcuni specifici miglioramenti a tali principi. Le modifiche si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° Gennaio 2022. Il processo di omologazione è ancora in corso.
- In data 28 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato il documento "*Leases Covid 19-Related Rent Concessions*", con cui ha modificato l'*IFRS 16 Leasing* includendo un espediente pratico per semplificare la contabilizzazione da parte dei locatari delle *rent concession* ottenute a seguito della pandemia da Covid-19. Tale espediente pratico è

opzionale e non si applica ai locatori. Le modifiche all'*IFRS 16* entrano in vigore a partire dai bilanci degli esercizi che iniziano da o dopo il 1° giugno 2020, ma è comunque consentita l'applicazione anticipata ai bilanci di esercizi precedenti (inclusi i relativi bilanci intermedi) la cui pubblicazione non è ancora stata autorizzata. Il processo di omologazione, tuttora in corso, è previsto nei prossimi mesi.

- In data 25 giugno 2020 lo IASB ha pubblicato il documento "*Amendments to IFRS 4 Contracts – deferral of IFRS 9*" con l'obiettivo di chiarire alcuni aspetti applicativi dell'*IFRS 9* in attesa della definitiva applicazione dell'*IFRS 17*. Le modifiche si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° Gennaio 2021. L'omologazione da parte dell'UE è prevista per nel corso del 2020.

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 approfondimento 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 2020 pari a 97,5 milioni di euro a fronte di un Patrimonio Netto di Gruppo di 358,3 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.

Implicazioni del Covid-19 sul bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020

I dati consuntivi al 30 giugno 2020, anche a causa della diffusione del Covid-19 e delle conseguenti misure restrittive per il suo contenimento poste in essere da parte delle autorità pubbliche nazionali, mostrano una flessione dei ricavi diffusionali delle edizioni cartacee (-14,1% rispetto al 30 giugno 2019 e del 12,3% se si considerano anche le vendite di copie e abbonamenti digitali), e dei ricavi derivanti dalla raccolta pubblicitaria (-25,2% rispetto al 30 giugno 2019).

Per far fronte a tale decremento dei ricavi le Società del Gruppo hanno agito tempestivamente mettendo in atto molteplici iniziative editoriali per sostenere le vendite, la diffusione degli abbonamenti digitali e la pubblicità, nonché vari interventi volti a rinegoziare i prezzi delle materie prime, ad efficientare i processi produttivi e, complessivamente, la struttura degli altri costi operativi. Tale epidemia ha inoltre comportato un impatto negativo sulla marginalità di periodo che si è ridotta complessivamente di 903 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2019, ma che il management conta di recuperare già a partire dal secondo semestre 2020 e negli anni successivi.

Le società del Gruppo si sono quindi concentrate sulle strategie perseguibili per continuare a fronteggiare gli effetti derivanti dalla diffusione del Covid-19. A tal fine il management sta ponendo in essere ulteriori azioni volte a contribuire ulteriormente all'efficientamento dei costi operativi nonché interventi mirati ad incentivare ulteriormente l'utilizzo dei canali digitali.

Tale scenario ha comportato un aggiornamento delle previsioni del management delle società facenti parte del Gruppo confermando le linee guida strategiche previste a marzo 2020, sebbene all'interno di un contesto generale di riferimento che rimane ancora molto incerto. Pertanto, come descritto alla nota 2 relativa alle attività immateriali a vita utile indefinita, si è proceduto a redigere un nuovo Piano Economico per gli anni 2021-2025 dal quale è emersa la necessità di una svalutazione di 22 milioni di euro delle Testate Editoriali del Gruppo

Tra gli ulteriori effetti derivanti dalla diffusione del Covid-19 si segnala che la valutazione dei titoli azionari quotati in portafoglio ha subito una riduzione di valore di circa il 27% rispetto al corrispondente valore al 31 dicembre 2019. Il Gruppo ha comunque la capacità di mantenere in portafoglio tali titoli essendo dotato di una forte solidità patrimoniale e finanziaria.

ATTIVITA'

1. Attività Immateriali a vita definita

<i>Costo storico</i>	Brevetto	Marchi e Concessioni	Altre	Totale
01.01.2019	1.570	626	5.742	7.938
Incrementi		47	1.038	1.085
Decrementi			(354)	(354)
31.12.2019	1.570	673	6.426	8.669
01.01.2020	1.570	673	6.426	8.669
Incrementi		146	364	510
30.06.2020	1.570	819	6.790	9.179
<i>Ammortamento e perdite durevoli</i>	Brevetto	Marchi e Concessioni	Altre	Totale
01.01.2019	1.555	487	5.428	7.470
Incrementi	8	139	243	390
31.12.2019	1.563	626	5.671	7.860
01.01.2020	1.563	626	5.671	7.860
Incrementi	4	39	107	150
30.06.2020	1.567	665	5.778	8.010
<i>Valore netto</i>				
01.01.2019	15	139	314	468
31.12.2019	7	47	755	809
30.06.2020	3	154	1.012	1.169

Al 30 giugno 2020 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 almeno annualmente a verifiche per determinare l'esistenza di eventuali perdite di valore.

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

Costo storico	Avviamento	Testate	Totale
01.01.2019	189.596	286.794	476.390
Incrementi			-
Decrementi			-
31.12.2019	189.596	286.794	476.390
01.01.2020	189.596	286.794	476.390
Incrementi			-
Decrementi			-
30.06.2020	189.596	286.794	476.390
Svalutazioni	Avviamento	Testate	Totale
01.01.2019	189.596	86.591	276.187
Incrementi		39.800	39.800
Decrementi			-
31.12.2019	189.596	126.391	315.987
01.01.2020	189.596	126.391	315.987
Incrementi		22.000	22.000
Decrementi			-
30.06.2020	189.596	148.391	337.987
Valore netto			
01.01.2019	-	200.203	200.203
31.12.2019	-	160.403	160.403
30.06.2020	-	138.403	138.403

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

	01.01.2019	Incrementi/ Decrementi	Svalutazioni	31.12.2019
Il Messaggero S.p.A	90.808			90.808
Il Mattino SpA	35.496		(12.700)	22.796
Quotidiano di Puglia SpA	8.931		(4.400)	4.531
Corriere Adriatico SpA	11.578		(5.500)	6.078
Il Gazzettino S.p.A.	53.387		(17.200)	36.187
Altre testate minori	3			3
Totale	200.203	-	(39.800)	160.403
	01.01.2020	Incrementi/ Decrementi	Svalutazioni	30.06.2020
Il Messaggero S.p.A	90.808		(7.500)	83.308
Il Mattino SpA	22.796		(2.000)	20.796
Quotidiano di Puglia SpA	4.531		(2.000)	2.531
Corriere Adriatico SpA	6.078		(2.000)	4.078
Il Gazzettino S.p.A.	36.187		(8.500)	27.687
Altre testate minori	3			3
Totale	160.403	-	(22.000)	138.403

Ai sensi dello IAS 36 “Riduzione di valore delle attività” (IAS 36 paragrafi 9 e 12), è stato valutato che gli effetti dell’epidemia Covid-19 (si veda anche quanto riportato al paragrafo “Implicazioni del Covid-19 sul bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020”) costituiscono indicatori di perdita di valore delle attività a vita utile indefinita, pertanto sono state effettuate specifiche verifiche di recuperabilità (c.d. impairment test).

Con riferimento al modello valutativo utilizzato ai fini della verifica della recuperabilità, in linea con quanto svolto al 31 dicembre 2019, è stata effettuata la verifica di recuperabilità del valore delle singole Testate Editoriali ai sensi del combinato disposto dello IAS 36 par. 10(a) e dello IAS 38 par. 108.

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

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

Il modello applicato fa riferimento, per la stima del valore recuperabile delle Testate Editoriali, a multipli del fatturato (distinto per diffusione e raccolta pubblicitaria) e a un fattore correttivo rappresentato da un multiplo dei valori negativi di EBITDA eventualmente generati dalla Testata Editoriale. I coefficienti moltiplicativi delle variabili di fatturato sono stati calibrati avendo riferimento ad una “*balance scorecard*” volta ad assegnare un punteggio ad una serie di fattori qualitativi esplicativi del valore delle testate editoriali (anzianità, concorrenza, diffusione, prezzo, redazione, attrattività pubblicitaria, potenzialità future, serbatoio pubblicitario e redditività), sulla base di un’analisi dell’andamento generale del settore editoriale e della posizione competitiva assunta da ciascuna Testata Editoriale nel proprio mercato di riferimento, nonché in funzione dell’esperienza empirica e di valutazioni manageriali sui profili qualitativi di ciascuna delle Testate Editoriali. La determinazione dei coefficienti del fatturato in funzione del punteggio complessivo risultante dalla *balance scorecard*, per ciascuna Testata Editoriale, è stata effettuata sulla base di un criterio oggettivo in funzione del quale, per tutti i coefficienti, all’attribuzione di un punteggio minimo a tutti i fattori qualitativi corrisponde l’estremo inferiore del *range* parametrico e al massimo punteggio l’estremo superiore dello stesso *range*. Ai fini dell’analisi al 30 giugno 2020 sono stati considerati punteggi inferiori rispetto a quelli utilizzati con riferimento al 31 dicembre 2019. In particolare, tenuto conto dei risultati storici e correnti ottenuti da ciascuna Testata

Editoriale a livello, tra l'altro, di ricavi per la vendita del giornale, ricavi pubblicitari e redditività, nonché delle aspettative di sviluppo del business editoriale nel medio-lungo periodo, le modifiche apportate hanno avuto ad oggetto i punteggi attribuiti ai fattori prezzo e concorrenza (per quanto concerne i profili di competitività), attrattività pubblicitaria e serbatoio pubblicitario (per quanto concerne le potenzialità di sviluppo dei ricavi pubblicitari), diffusione e potenzialità future.

Nel prospetto sottostante si riportano i valori di iscrizione in bilancio delle Testate Editoriali alla luce dei risultati delle analisi svolte al fine di effettuare il *test di impairment* delle Testate Editoriali. I risultati, confortati anche da valutazioni effettuate da un professionista esterno, hanno portato ad una svalutazione pari a 22 milioni di euro.

Descrizione (€/000)	Testate		
	30.06.2020	31.12.2019	Svalutaz.
Il Gazzettino	27.687	36.187	-8.500
Il Messaggero	83.308	90.808	-7.500
Il Mattino	20.796	22.796	-2.000
Quotidiano di Puglia	2.531	4.531	-2.000
Corriere Adriatico	4.078	6.078	-2.000

In aggiunta alla verifica della recuperabilità del valore delle Testate Editoriali al 30 giugno 2020 mediante l'applicazione del modello illustrato in precedenza, tenuto conto delle strette interdipendenze esistenti fra le diverse legal entity del Gruppo e in linea con quanto svolto nell'ambito del test di impairment effettuato con riferimento all'esercizio 2019, è stata effettuata anche un'analisi dei flussi di cassa prospettici della CGU avendo riferimento ad un unico schema economico, patrimoniale e finanziario aggregato che, tra le altre cose, consente una "lettura" unitaria dei dati coerente con l'effettiva modalità di gestione operativa dell'unicum rappresentato dalle testate e dalla concessionaria di pubblicità alle stesse dedicata.

La verifica della recuperabilità del valore della CGU è stata basata sul piano economico e finanziario del Gruppo Caltagirone Editore nel quale sono state riportate le poste economiche e patrimoniali della CGU del Gruppo cui fanno riferimento le attività editoriali (incluse le Testate Editoriali) e di raccolta pubblicitaria.

L'analisi in oggetto è stata effettuata come previsto dal principio contabile internazionale IAS 36. Il valore d'uso nel primo semestre 2020 è stato determinato attraverso la metodologia del Discounted Cash Flow ossia l'attualizzazione dei flussi di cassa operativi futuri generati dalla CGU.

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

Nell’effettuazione del test di impairment, basato sulla proiezione dei flussi finanziari determinati dalle stime della Direzione approvate dal Consiglio di Amministrazione, sono stati presi in considerazione gli andamenti attesi per il secondo semestre 2020. Inoltre, per gli anni successivi, sono state formulate specifiche previsioni dell’andamento del business, tenendo pertanto conto del contesto economico-finanziario e di mercato mutato dall’attuale crisi, nonché delle diverse condizioni operative derivanti dallo scenario di crisi. A tale riguardo si precisa che le previsioni formulate nell’esercizio precedente sono state rivisitate dalla Società anche in relazione ai dati di consuntivo al 30 giugno 2020.

In particolare va rimarcato che le azioni di razionalizzazione e contenimento dei costi decise ed intraprese nel tempo dal management, hanno sempre avuto un esito positivo superiore al preventivato. Viceversa, l’andamento del mercato pubblicitario e della diffusione della carta stampata, a causa del prolungarsi del periodo di crisi congiuntamente alla straordinaria rivoluzione digitale dei mezzi di informazione, è stato contrassegnato da difficoltà più ampie e durature rispetto a quelle previste da tutti i principali operatori. Pertanto, i flussi di cassa attesi impiegati nell’applicazione del modello sono stati determinati sulla base dei dati di *budget* 2021 e di pianificazione 2022-2025 e rappresentano la miglior stima degli importi e delle tempistiche secondo cui i flussi di cassa futuri si manifesteranno sulla base del piano a lungo termine, che è stato rivisto e aggiornato al 30 giugno 2020 anche al fine di tenere conto di quanto sopra richiamato e degli scostamenti evidenziati tra la precedente pianificazione e il consuntivo. I Costi Operativi considerati nei flussi di cassa attesi sono stati anch’essi determinati in funzione delle stime del *management* per i prossimi cinque anni e tenendo conto degli effetti positivi dei piani di ristrutturazione già in atto. Dall’ulteriore test di impairment predisposto non sono emerse ulteriori svalutazioni delle attività incluse nella CGU cui fanno riferimento le attività editoriali e di raccolta pubblicitaria.

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

Descrizione	Tax rate		WACC*		g-rate**		Periodo esplicito flussi di cassa
	30.06.2020	2019	30.06.2020	2019	30.06.2020	2019	
Valore	28,82%	28,82%	6,40%	6,10%	0	0	5 anni

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

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

Dalle risultanze delle analisi di sensitività effettuate è emerso che – sebbene si rilevi una sensibilità non trascurabile delle stime al variare dei parametri g e wacc considerati e che, in taluni scenari valutativi, il differenziale tra l'Enterprise Value stimato e il valore contabile del CIN della CGU risulterebbe negativo (peraltro solo per ipotesi di tasso di crescita pari a zero) – nella maggioranza degli scenari esaminati i risultati del test confermano, nella sostanza, le conclusioni ottenute con riferimento allo scenario base.

Al di là dei modelli di impairment utilizzati nella valutazione delle attività immateriali a vita indefinita, va sottolineato che, nelle considerazioni inerenti l'effettivo valore degli assets immateriali che qualificano le attività editoriali, vanno tenuti presenti anche elementi che esulano da dinamiche strettamente economiche e che hanno a che fare con il numero di lettori e con la diffusione sul mercato, elementi che conferiscono valore effettivo ad un quotidiano e ne determinano il prezzo.

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
01.01.2019	60.213	98.159	806	-	20.923	180.101
Incrementi	206	95		12.658	541	13.500
Decrementi					(201)	(201)
Riclassifiche	(127)				(226)	(353)
31.12.2019	60.292	98.254	806	12.658	21.037	193.047
01.01.2020	60.292	98.254	806	12.658	21.037	193.047
Incrementi		68	3	51	238	360
Decrementi				(311)	(137)	(448)
30.06.2020	60.292	98.322	809	12.398	21.138	192.959

<i>Ammortamento e perdite durevoli</i>	Terreni e Fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature Ind. e Com.	Attività per diritti di utilizzo	Altri beni	Totale
01.01.2019	28.234	93.861	804	-	19.850	142.749
Incrementi	1.561	563	1	3.393	388	5.906
Decrementi					(182)	(182)
Riclassifiche	(242)				8	(234)
31.12.2019	29.553	94.424	805	3.393	20.064	148.239
01.01.2020	29.553	94.424	805	3.393	20.064	148.239
Incrementi	786	284	1	1.792	184	3.047
Decrementi				(1)	(88)	(89)
Riclassifiche		7			(7)	-
30.06.2020	30.339	94.715	806	5.184	20.153	151.197

<i>Valore netto</i>						
01.01.2019	31.979	4.298	2	-	1.073	37.352
31.12.2019	30.739	3.830	1	9.265	973	44.808
30.06.2020	29.953	3.607	3	7.214	985	41.762

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	01.01.2019	Incrementi/ (decrementi)	Svalutazioni	Valutazioni al fair value	31.12.2019
Partecipazioni in altre imprese valutate al costo	1.218		(8)		1.210
Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale	94.900			24.667	119.567
Totale	96.118	-	(8)	24.667	120.777

Partecipazioni e titoli non correnti	01.01.2020	Incrementi/ (decrementi)	Svalutazioni	Valutazioni al fair value	30.06.2020
Partecipazioni in altre imprese valutate al costo	1.210				1.210
Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale	119.567			(32.012)	87.555
Totale	120.777	-	-	(32.012)	88.765

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

Partecipazioni in altre imprese	%	01.01.2019	Incrementi/ (Decrementi)	Svalutazioni	31.12.2019
Ansa	6,71	1.198			1.198
Altre minori		20		(8)	12
Totale		1.218	-	(8)	1.210

Partecipazioni in altre imprese	%	01.01.2020	Incrementi/ (decrementi)	Svalutazioni	30.06.2020
Ansa	6,71	1.198			1.198
Altre minori		12			12
Totale		1.210	-	-	1.210

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	01.01.2019	Incrementi	Decrementi	Valutazioni al fair value	31.12.2019
Assicurazioni Generali SpA	94.900			24.667	119.567
Totale	94.900	-	-	24.667	119.567

	01.01.2020	Incrementi	Decrementi	Valutazioni al fair value	30.06.2020
Assicurazioni Generali SpA	119.567			(32.012)	87.555
Totale	119.567	-	-	(32.012)	87.555

Numero

	01.01.2019	Incrementi	Decrementi	31.12.2019
Assicurazioni Generali SpA	6.500.000			6.500.000
Assicurazioni Generali SpA	6.500.000			6.500.000

La valutazione al fair value di tali partecipazioni al 30 giugno 2020 ha avuto come contropartita, attraverso il conto economico complessivo, la specifica riserva di Patrimonio Netto per un importo negativo pari a 32 milioni di euro, al lordo di un effetto fiscale positivo per 255 mila Euro.

	01.01.2019	Incrementi	Decrementi	31.12.2019
Riserva Fair Value	(3.325)	24.667		21.342
Effetto fiscale	323		(578)	(255)
Riserva Fair Value al netto dell'effetto fiscale	(3.002)	24.667	(578)	21.087
Variazione netta dell'esercizio				24.089

	01.01.2020	Incrementi	Decrementi	30.06.2020
Riserva Fair Value	21.342		(32.012)	(10.670)
Effetto fiscale	(255)	255		-
Riserva Fair Value al netto dell'effetto fiscale	21.087	255	(32.012)	(10.670)
Variazione netta dell'esercizio				(31.757)

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 90 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:

	01.01.2019	Accantonamenti	Utilizzi	Altre variazioni	31.12.2019
Imposte anticipate sul reddito	51.202	3.664	(1.109)	(141)	53.616
Imposte differite sul reddito	48.232	2.060	(9.533)	227	40.986
Totale	2.970	1.604	8.424	(368)	12.630

	01.01.2020	Accantonamenti	Utilizzi	Altre variazioni	30.06.2020
Imposte anticipate sul reddito	53.616	2.423	(537)	-	55.502
Imposte differite sul reddito	40.986	948	(5.628)	(256)	36.050
Totale	12.630	1.475	5.091	256	19.452

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

L'accantonamento delle imposte differite passive si riferisce alle differenze temporanee rilevate sugli ammortamenti, mentre gli utilizzi si riferiscono principalmente alle svalutazioni effettuate sulle testate editoriali.

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, del fatto che le perdite fiscali sono illimitatamente riportabili 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 2020.

Le imposte sul reddito del periodo sono così composte:

	30.06.2020	30.06.2019
Imposte correnti IRAP	42	95
Imposte correnti	42	95
Accantonamento imposte differite passive	948	972
Utilizzo imposte differite passive	(5.628)	(442)
Imposte differite	(4.680)	530
Accertamento imposte anticipate	(2.423)	(1.947)
Utilizzo imposte anticipate	537	680
Imposte anticipate	(1.886)	(1.267)
Totale imposte	(6.524)	(642)
Totale Ires corrente e differita	(5.904)	(907)
Totale Irap corrente e differita	(620)	265
Totale Imposte	(6.524)	(642)

7. Rimanenze

Le rimanenze al 30 giugno 2020 sono pari a 2,0 milioni di euro (1,7 milioni di euro al 31 dicembre 2019) 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 344 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:

	30.06.2020	31.12.2019
Crediti verso clienti	41.895	50.342
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(7.410)	(7.637)
Crediti verso clienti	34.485	42.705
Crediti verso correlate	201	122
Anticipi a fornitori	19	22
Totale crediti commerciali	34.705	42.849

I crediti commerciali verso clienti derivano per la quasi totalità dalla raccolta pubblicitaria operata dal Gruppo tramite la Piemme SpA concessionaria di pubblicità (30 milioni di Euro).

9. Altre attività correnti

La voce è così composta:

	30.06.2020	31.12.2019
Crediti verso il personale	15	29
Crediti verso Erario per IVA	64	61
Crediti verso altri	429	272
Crediti per costi anticipati	824	442
Totale altre attività correnti	1.332	804

10. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce è così composta:

	30.06.2020	31.12.2019
Depositi bancari e postali	112.822	112.329
Denaro e valori in cassa	44	39
Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti	112.866	109.656

L'aumento delle disponibilità liquide al 30 giugno 2020 è dovuto essenzialmente all'incasso di dividendi su azioni quotate pari a 3,3 milioni di euro.

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

11. Patrimonio netto

	30.06.2020	31.12.2019
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	(10.670)	21.087
Riserva TFR IAS 19	(2.254)	(2.254)
Altre Riserve	1.393	1.393
Risultati esercizi precedenti	(219.204)	(188.555)
Risultato del periodo	(18.151)	(30.649)
P.Netto Gruppo	358.302	408.210
P.Netto terzi	-	-
Totale P.Netto	358.302	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 2020 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*, negativa per 10,7 milioni di euro, include la variazione netta del periodo, negativa per 31,8 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:

	30.06.2020	31.12.2019
Passività netta a inizio periodo	15.405	15.590
Costo corrente dell'esercizio (service cost)	89	194
Interessi passivi (interest cost)	140	228
(Utili)/Perdite attuariali	-	702
(Prestazioni pagate)	(631)	(1.309)
Passività netta a fine periodo	15.003	15.405

Costo e consistenza del personale

	1°sem.2020	1°sem.2019
Salari e stipendi	18.334	20.167
Oneri sociali	5.764	6.356
Accantonamento a fondi per benefici ai dipendenti	768	1.243
Altri costi	1.626	2.281
Totale costi del personale	26.492	30.047

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 2020 pari a 992 mila euro (2 milioni di euro al 30 giugno 2018),

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

	30.06.2020	31.12.2019	Media 2020	Media 2019
Dirigenti	16	17	16	18
Impiegati e quadri	160	164	165	169
Giornalisti e collaboratori	343	345	345	348
Poligrafici	81	85	85	86
Totale	600	611	611	621

13. Fondi per rischi e oneri correnti e non correnti

	Vertenze legali	Ind.suppl.di clientela	Altri rischi	Totale
Saldo al 1 gennaio 2019	7.324	71	1.891	9.286
Accantonamenti	2.228	24	136	2.388
Utilizzo	(225)		(280)	(505)
Saldo al 31 dicembre 2019	9.327	95	1.747	11.169
Di cui:				
Quota corrente	5.319		1.746	7.065
Quota non corrente	4.008	95	1	4.104
Totale	9.327	95	1.747	11.169

Saldo al 1 gennaio 2020	9.327	95	1.747	11.169
Accantonamenti	61		752	813
Utilizzo	(649)	(8)	(32)	(689)
Saldo al 30 giugno 2020	8.739	87	2.467	11.293
Di cui:				
Quota corrente	4.767		2.465	7.232
Quota non corrente	3.972	87	2	4.061
Totale	8.739	87	2.467	11.293

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

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

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

14. Passività finanziarie non correnti e correnti

	30.06.2020	31.12.2019
Debiti per beni in leasing	4.697	5.700
Passività finanziarie non correnti	4.697	5.700
Debiti verso banche	7.863	9.285
Debiti per beni in leasing	2.569	3.607
Passività finanziarie correnti	10.432	12.892

15. Altre Passività correnti e non correnti

	30.06.2020	31.12.2019
Altri passività non correnti		
Altri debiti	168	192
Risconti passivi	1.244	1.438
Totale	1.412	1.630
Altri passività correnti		
Debiti verso istituti previdenziali	2.567	4.397
Debiti verso il personale	6.438	4.991
Debiti per IVA	470	236
Debiti per ritenute d'acconto	1.214	2.032
Debiti verso altri	7.741	8.149
Debiti verso società correlate	24	36
Risconti passivi	1.496	478
Totale	19.950	20.319

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

	30.06.2020	31.12.2019
Debiti verso fornitori	19.226	19.586
Debiti verso società correlate	131	1.698
Totale	19.357	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

	1°sem 2020	1°sem 2019
Pubblicità	25.298	33.840
Vendite giornali	26.559	30.301
Promozioni editoriali	149	192
Ricavi per servizi di trasporto	803	542
Stampa per conto terzi	84	89
Altri servizi Web	401	76
Totale Ricavi	53.295	65.040
di cui verso parti correlate	134	123

18. Altri ricavi operativi

	1°sem 2020	1°sem 2019
Recuperi spese da terzi	140	192
Quote contributi in conto capitale	133	35
Fitti attivi	66	60
Sopravvenienze attive	30	100
Agevolazioni tariffarie	-	124
Altri ricavi	963	1.335
Totale altri ricavi operativi	1.332	1.846
di cui verso parti correlate	36	120

19. Costi per materie prime

	1°sem 2020	1°sem 2019
Carta	3.342	4.926
Altri materiali per l'editoria	1.015	1.114
Variazione rimanenze materie prime e merci	(344)	(87)
Totale costi per materie prime	4.013	5.953

20. Altri costi operativi

	1°sem 2020	1°sem 2019
Aggi di distribuzione	5.721	6.594
Servizi redazionali	4.354	5.214
Trasporti e diffusione editoriale	2.860	3.138
Provvigioni ed altri costi per agenti	1.955	2.684
Prestazioni di servizi vari	1.794	2.286
Manutenzione e riparazione	1.426	1.558
Consulenze	1.256	1.518
Lavorazioni e produzioni esterne	495	797
Emolumento amministratori e sindaci	808	991
Utenze e forza motrice	613	765
Pubblicità e promozioni	466	712
Pulizia e vigilanza	559	670
Altri costi	2.179	2.618
Totale costi per servizi	24.486	29.545
Affitti	126	602
Noleggi	318	303
Totale costi per godimento beni di terzi	444	905
Oneri diversi di gestione terzi	1.006	1.347
Totale altri costi	1.006	1.347
Totale altri costi operativi	25.936	31.797
<i>di cui verso parti correlate</i>	381	1.094

21. Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

	1°sem 2020	1°sem 2019
Ammortamenti attività immateriali	150	147
Ammortamenti attività materiali	1.255	1.276
Ammortamenti per beni in leasing	1.792	1.663
Accantonamenti per rischi e oneri	30	30
Svalutazione attività immateriali a vita utile indefinita	22.000	-
Svalutazioni dei crediti	468	334
Totale ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	25.695	3.450

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

Per quanto riguarda la svalutazione di attività immateriali a vita indefinita si rimanda alla nota 2.

22. Risultato netto della gestione finanziaria

	1°sem 2020	1°sem 2019
Proventi finanziari		
Dividendi	3.250	5.850
Interessi attivi su depositi bancari	-	2
Altri proventi finanziari	3	38
Totale	3.253	5.890
di cui verso parti correlate	3.250	5.850
Oneri finanziari		
Interessi passivi su debiti verso banche	(129)	(136)
Oneri su TFR	(140)	(179)
Commissioni e spese bancarie	(76)	(111)
Int. Passivi attività in leasing IFRS 16	(43)	(73)
Altri oneri finanziari	(31)	(25)
Totale	(419)	(524)
di cui verso parti correlate	35	21
Risultato netto Gestione Finanziaria	2.834	5.366

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.

	1°sem 2020	1°sem 2019
Risultato Netto	(18.151)	1.647
Numero di azioni ordinarie in circolazione (.000)	106.790	106.790
Risultato base per azione	(0,17)	0,015

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 2020 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:

	30.06.2020			30.06.2019		
	Valore lordo	Effetto fiscale	Valore netto	Valore lordo	Effetto fiscale	Valore netto
Utili/(perdite) dalla valutazione di Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale	(32.012)	255	(31.757)	12.740	(436)	12.304

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.

	Società controllante	Società sottoposte al comune controllo	Altre parti correlate	Totale parti correlate	Totale voce di Bilancio	Incidenza % sulla voce di bilancio
Rapporti patrimoniali						
31.12.2019						
Crediti commerciali		166	80	246	41.682	0,59%
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						
30.06.2019						
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%
30.06.2020	Società controllante	Società sottoposte al comune controllo	Altre parti correlate	Totale parti correlate	Totale voce di Bilancio	Incidenza % sulla voce di bilancio

	controllo				
Rapporti patrimoniali					
Crediti commerciali	201		201	34.705	0,6%
Passività finanziarie non correnti	4.103		4.103	4.697	87,4%
Debiti commerciali	100	31	131	19.357	0,7%
Passività finanziarie correnti		2.049	2.049	10.432	19,6%
Altre passività correnti		26	26	19.950	0,1%
Rapporti economici					
Ricavi		134	134	53.295	0,3%
Altri ricavi operativi		36	36	1.332	2,7%
Altri costi operativi	200	181	381	25.936	1,5%
Proventi finanziari			3.250	3.250	99,9%
Oneri finanziari		35	35	419	8,4%

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 2020 ed in precedenza.

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

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.

<i>In migliaia di euro</i>	Editoria	Altre attività	Poste non allocate e rettifiche	Gruppo Caltagirone Editore
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)
Ammortamenti, Svalutazioni e accantonamenti	(3.349)	(101)		(3.450)
Risultato Operativo	(3.570)	(791)	-	(4.361)
Risultato della gestione finanziaria			5.366	5.366
Risultato ante imposte				1.005
Imposte				642
Risultato del periodo				1.647
	Editoria	Altre attività	Poste non allocate e rettifiche	Gruppo Caltagirone Editore
Attività di settore	302.941	264.839		567.780
Passività di settore	128.166	10.377		138.543
Investimenti in attività materiali e immateriali	13.242	2.115		15.357

<i>In migliaia di euro</i>	Editoria	Altre attività	Poste non allocate e rettifiche	Gruppo Caltagirone Editore
30.06.2020				
Ricavi di settore	54.663	250	(286)	54.627
Ricavi intrasettore	(36)	(250)	286	-
Ricavi operativi in contribuzione	54.627	-		54.627
Risultato di settore (MOL)	(1.191)	(623)		(1.814)
Ammortamenti, Svalutazioni e accantonamenti	(25.586)	(109)		(25.695)
Risultato Operativo	(26.777)	(732)	-	(27.509)
Risultato della gestione finanziaria			2.834	2.834
Risultato ante imposte				(24.675)
Imposte				6.524
Risultato del periodo				(18.151)
	Editoria	Altre attività	Poste non allocate e rettifiche	Gruppo Caltagirone Editore
Attività di settore	264.210	212.378		476.588
Passività di settore	111.290	6.996		118.286
Investimenti in attività materiali e immateriali	870			870

27. Posizione finanziaria netta

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

<i>In migliaia di euro</i>	1°sem 2020	31.12.2019	1°sem 2019
A. Cassa	44	39	49
B. Depositi bancari	112.822	112.330	111.680
D. Liquidità (A)+(B)	112.866	112.369	111.729
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-
F. Debiti bancari correnti	7.863	9.285	
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	2.569	3.607	

H. Debiti verso altri finanziatori correnti	-	-	9.782
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	10.432	12.892	9.782
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)	(102.434)	(99.477)	(101.947)
K. Debiti bancari non correnti	-	-	7.911
L. Debiti verso altri finanziatori non correnti	4.697	5.700	3.331
M. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)	4.697	5.700	11.242
N. Indebitamento finanziario netto (J)+(M)	(97.737)	(93.777)	(90.705)

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-19	Nota	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale		4	119.567			119.567
Totale attività			119.567	-	-	119.567

	30-giu-20	Nota	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale		4	87.555			87.555
Totale attività			87.555	-	-	87.555

Nel corso del primo semestre 2020 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 2020.

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

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

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

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

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

Roma, 27 luglio 2020

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 2020. 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 - Bergamo 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25121 Viale Duca d'Aosta 28 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 2020, 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, 30 luglio 2020

PricewaterhouseCoopers SpA

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

Corrado Testori
(Revisore legale)



HALF-YEAR REPORT
June 30th 2020

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 Dorina Casadei

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 2020, 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 2019, 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.

Implications of the Covid-19 pandemic

Since January 2020, the domestic and international environment has been dominated by the spread of the coronavirus, and the restrictive containment measures consequently implemented by national governments. These had immediate consequences for work organisation and times, general economic performance as well as significant social impacts, and created a climate of general uncertainty.

The Group companies acted promptly, implementing both measures to ensure the health and safety of the workforce and those to recover cost efficiency so as to reduce the financial impacts of reduced advertising and circulation revenues.

The figures for the early months of 2020 also led to an update in forecasts made by the management of Group companies. Although these reaffirmed the strategic guidelines set out in March 2020, they come within a general context which continues to feature a high level of uncertainty.

Operational overview

The key financial results compared to the first half of 2019 are shown below.

in thousands of Euro

	H1 2020	H1 2019	cge.	cge.%
OPERATING REVENUES	54,627	66,886	(12,259)	(18.3%)
CIRCULATION REVENUES	26,559	30,301	(3,742)	(12.3%)
ADVERTISING REVENUES	25,298	33,840	(8,542)	(25.2%)
REVENUES FOR TRANSPORT SERVICES	803	542	261	48.2%
REVENUES FOR PRINTING SERVICES	84	89	(5)	(5.6%)
OTHER WEB SERVICES	403	76	327	430.3%
PROMOTION REVENUES	149	192	(43)	(22.4%)
OTHER REVENUES AND INCOME	1,331	1,846	(515)	(27.9%)
OPERATING COSTS	(56,441)	(67,797)	11,356	16.8%
RAW MATERIALS, SUPPLIES & CONSUMABLES	(4,013)	(5,953)	1,940	32.6%
LABOUR COSTS	(26,492)	(30,047)	3,555	11.8%
OTHER OPERATING CHARGES	(25,936)	(31,797)	5,861	18.4%
EBITDA	(1,814)	(911)	(903)	(99.1%)
AMORTISATION, DEPRECIATION, WRITE-DOWNS & PROVISIONS	(25,695)	(3,450)	(22,245)	n.a.
EBIT	(27,509)	(4,361)	(23,148)	n.a.
FINANCIAL INCOME	3,253	5,890	(2,637)	(44.8%)
FINANCIAL CHARGES	(419)	(524)	105	20.0%
FINANCIAL RESULT	2,834	5,366	(2,532)	(47.2%)
PROFIT/(LOSS) BEFORE TAXES	(24,675)	1,005	(25,680)	n.a.
INCOME TAXES	6,524	642	5,882	n.a.
NET PROFIT/(LOSS)	(18,151)	1,647	(19,798)	n.a.
MINORITY INTEREST	-	-	-	0.0%
GROUP NET PROFIT/(LOSS)	(18,151)	1,647	(19,798)	n.a.

In the first six months of 2020, the Group reported Operating Revenues of Euro 54.6 million, reducing 18.3% on H1 2019, following a contraction in advertising revenues (-25.2%) and circulation revenues (-12.3%).

Raw material costs decreased 32.6%, due to the lower quantities utilised in the production process and to the reduced cost of paper.

Labour costs, including non-recurring charges of Euro 992 thousand (Euro 2 million in H1 2019) - due to the measures put in place by a number of Group companies - decreased

11.8%. On a like-for-like basis, excluding these extraordinary charges, labour costs decreased 9.1% on the first half of 2019.

Other operating costs contracted overall by 18.4%, due to the ongoing cost-cutting by the subsidiaries, particularly regarding service costs.

EBITDA reported a loss of Euro 1.8 million (loss of Euro 911 thousand in H1 2019).

EBIT saw a loss of Euro 27.5 million (loss of Euro 4.4 million in H1 2019) and includes the write-down of indefinite life intangible assets for Euro 22 million, in accordance with the applicable accounting standards due to the Covid-19 pandemic (in the corresponding period of 2019 no write-downs were made), amortisation and depreciation of Euro 3.2 million (Euro 3.1 million in H1 2019), provisions for risks of Euro 30 thousand (Euro 30 thousand in H1 2019) and doubtful debts for Euro 468 thousand (Euro 334 thousand in H1 2019).

Net Financial Income of Euro 2.8 million declined on Euro 5.4 million for H1 2019 due to the lower dividends received on listed shares (Euro 3.3 million in H1 2020 compared to Euro 5.9 million in H1 2019).

The Group Net Result reports a loss of Euro 18.2 million (profit of Euro 1.6 million in the first half of 2019).

The Group **Net Cash Position** at June 30th 2020 is as follows:

<i>in thousands of Euro</i>	30.06.2020	31.12.2019
Cash and cash equivalents	112,866	112,369
Non-current financial liabilities for leasing activities	(4,697)	(5,700)
Current financial liabilities for leasing activities	(2,569)	(3,607)
Current financial liabilities to banks	(7,863)	(9,285)
Net Cash Position	97,737	93,777

* The Net Cash Position in accordance with CONSOB Communication DEM 6064291 of July 28th 2006 is illustrated at Note 27 of the Notes to Condensed Consolidated Half-Year Financial Statements.

The net cash position was Euro 97.7 million, increasing Euro 3.9 million on December 31st 2019 (Euro 93.8 million), mainly due to the effect of dividends collected on listed shares.

Group shareholders' equity amounted to Euro 358.3 million (Euro 408.2 million at December 31st 2019); the decrease concerns the negative effect in the period from the fair value measurement of shares held by the Group and of the result for the period.

The Financial Statement ratio are as follows:

	H1 2020	H1 2019
ROE* (Net Result/Net Equity)**	(5.1)	0.4
ROI* (EBIT/total assets)**	(5.8)	(0.8)
ROS* (EBIT/Operating Revenues)**	(50.4)	(6.5)
Equity Ratio (Net equity/total assets)	0.8	0.8
Liquidity Ratio (Current assets/Current liabilities)	2.7	2.7
Capital Invested Ratio (Net equity/Non-current assets)	1.1	1.0

*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 in the same period of 2019, due to the decrease in revenues and margins, resulting from the ongoing health and economic crisis and due to the write-down of indefinite life intangible assets.

Group operating performance

- *Publishing*

Revenues from Group title paper edition sales in H1 2020 contracted by 14.1% on H1 2019 and by 12.3% including digital subscriptions and sales.

The latest available circulation data indicates a reduction of approx. 13.4%¹ in paper copies alone and an overall reduction including digital copies of 11.3%² in 2020 compared to the same period in 2019.

¹ Workings on ADS (Accertamento Diffusione Stampa) figures: total paid (January-May 2020 vs January-May 2019)

² Workings on ADS (Accertamento Diffusione Stampa) figures: total paper+digital sales >=30% (January-May 2020 vs January-May 2019)

- *Advertising*

In the first six months of 2020, Group advertising revenues decreased 25.2%.

Paper edition advertising revenues, also including third party advertising, contracted 30.5% on 2019.

Internet advertising, also including third party advertising, decreased 6.3% on 2019. The contribution of this segment to overall advertising revenues was 23.9%.

The overall market in the first five months of 2020 (latest figures available) contracted 27.3%³ for newspaper advertising and 17.2%⁴ for Internet advertising.

In terms of web presence, the Caltagirone Editore network websites to May 2020 reported 4.49 million unique average daily users Total Audience (PC and mobile)⁵, up 35.7% on the same month of 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.

³ FCP Assoquotidiani Research Centre figures January-May 2020 with corresponding period of 2019

⁴ FCP Assointernet Research Centre figures January-May 2020 with corresponding period of 2019

⁵ Audiweb figures Total Audience May 2020 (including TAL)

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 2020, total headcount was 600 (611 at December 31st 2019); the first half average headcount was 611.

Risk management

Caltagirone Editore Group's business is generally subject to the following risks: market risk (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 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 2020, no market risks or uncertainties substantially differing from those evident in the 2019 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 2020, 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

Following the resignations of Statutory Auditor Coluccia and Alternate Auditor Amoretti, the Shareholders' Meeting of April 21st 2020 appointed Ms. Dorina Casadei as Statutory Auditor and Ms. Fabiana Flamini as Alternate Auditor.

On March 10th 2020, the Board of Directors confirmed Fabrizio Caprara as the company's Executive Officer for Financial Reporting in 2020.

2020 Outlook

In order to offset the impacts of the Covid-19 emergency on the operating, equity and financial results, the company will continue to implement measures to limit all discretionary costs and to reduce direct and operative overheads.

Subsequent events to June 30th 2020

No significant subsequent events took place.

Rome, July 27th 2020

For the Board of Directors

The Chairperson

Mr. Francesco Gianni

BLANK PAGE



CONDENSED CONSOLIDATED HALF-YEAR FINANCIAL STATEMENTS

June 30th 2020

Consolidated Balance Sheet

Assets

(in Euro thousands)

	note	30.06.2020	31.12.2019
Non-current assets			
Intangible assets with definite life	1	1,169	809
Intangible assets with indefinite life	2	138,402	160,403
<i>Newspaper titles</i>		138,402	160,403
Property, plant and equipment	3	41,762	44,808
Equity investments and non-current securities	4	88,765	120,777
Other non-current assets	5	90	89
Deferred tax assets	6	55,502	53,616
TOTAL NON-CURRENT ASSETS		325,690	380,502
Current assets			
Inventories	7	1,995	1,651
Trade receivables	8	34,705	42,849
<i>of which related parties</i>		201	113
Other current assets	9	1,332	804
Cash and cash equivalents	10	112,866	112,368
TOTAL CURRENT ASSETS		150,898	157,672
TOTAL ASSETS		476,588	538,174

Balance Sheet

Shareholders' Equity & Liabilities

(in Euro thousands)

	note	30.06.2020	31.12.2019
Shareholders' Equity			
Share capital		125,000	125,000
Share capital issue costs		(18,865)	(18,865)
Reserves		270,318	332,724
Loss for the period		(18,151)	(30,649)
Group shareholders' equity		358,302	408,210
Minority interest shareholders' equity		-	-
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	11	358,302	408,210
Liabilities			
Non-current liabilities			
Employee benefits	12	15,003	15,405
Non-current provisions	13	4,061	4,105
Non-current financial liabilities	14	4,697	5,700
<i>of which related parties</i>		4,103	4,915
Other non-current liabilities	15	1,412	1,630
Deferred tax liabilities	6	36,050	40,986
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES		61,223	67,826
Current liabilities			
Current provisions	13	7,232	7,065
Trade payables	16	19,357	21,284
<i>of which related parties</i>		131	1,698
Current financial liabilities	14	10,432	12,892
<i>of which related parties</i>		2,049	2,909
Current income tax payables	6	92	28
Other current liabilities	15	19,950	20,869
<i>of which related parties</i>		26	36
TOTAL CURRENT LIABILITIES		57,063	62,138
TOTAL LIABILITIES		118,286	129,964
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES		476,588	538,174

Consolidated Income Statement

(in Euro thousands)

	Note	H1 2020	H1 2019
Revenues	17	53,295	65,040
<i>of which related parties</i>		134	123
Other operating revenues	18	1,332	1,846
<i>of which related parties</i>		36	120
TOTAL REVENUES		54,627	66,886
Raw material costs	19	(4,013)	(5,953)
Labour costs	12	(26,492)	(30,047)
<i>of which non-recurring charges</i>		(992)	(1,997)
Other operating charges	20	(25,936)	(31,797)
<i>of which related parties</i>		(381)	(1,094)
TOTAL COSTS		(56,441)	(67,797)
EBITDA		(1,814)	(911)
Amortisation & depreciation		(1,405)	(1,423)
Amort. leased assets		(1,792)	(1,663)
Provisions		(30)	(30)
Write-down of intangible assets with indefinite life		(22,000)	-
Write-down of receivables and other fixed assets		(468)	(334)
Amortisation, depreciation, provisions and write-downs	21	(25,695)	(3,450)
EBIT		(27,509)	(4,361)
Financial income		3,253	5,890
<i>of which related parties</i>		3,250	5,850
Financial charges		(419)	(524)
<i>of which related parties</i>		(35)	(21)
Net financial income	22	2,834	5,366
PROFIT/(LOSS) BEFORE TAXES		(24,675)	1,005
Income taxes	6	6,524	642
PROFIT/(LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		(18,151)	1,647
NET PROFIT/(LOSS)		(18,151)	1,647
Group Net Profit(loss)		(18,151)	1,647
Minority interest share		-	-
Basic earnings/(loss) per share	23	(0.170)	0.015
Diluted earnings/(loss) per share	23	(0.170)	0.015

Consolidated Comprehensive Income Statement

(in Euro thousands)

	H1 2020	H1 2019
Net profit/(loss) for the period	(18,151)	1,647
Items which are not reclassified subsequently to profit/(loss) for the period		
Profit/(loss) from the valuation of Investments in equity instruments net of the tax effect	(31,757)	12,304
Total other items of the Comprehensive Income Statement	(31,757)	12,304
Comprehensive profit/(loss) for the period	(49,908)	13,951
Attributable to:		
Parent Company shareholders	(49,908)	13,951
Minority interest	-	-

Statement of Changes in Consolidated Shareholders' Equity

<i>(in Euro thousands)</i>	Share capital	Listing charges	Treasury shares	Fair Value reserve	Other reserves	Result for the period	Group net equity	Minority interest N.E.	Total net equity
January 1st 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	-		-
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
Comprehensive profit/(loss) for the period	-	-	-	12,304	-	1,647	13,951	-	13,951
Other changes					110		110		110
Balance at June 30th 2019	125,000	(18,865)	(23,641)	9,302	335,793	1,647	429,236	-	429,236
Balance at January 1st 2020	125,000	(18,865)	(23,641)	21,087	335,278	(30,649)	408,210	-	408,210
Prior year result carried forward					(30,649)	30,649	-		-
Total operations with shareholders	-	-	-	-	(30,649)	30,649	-	-	-
Change in fair value reserve				(31,757)			(31,757)		(31,757)
Net Profit/(loss)						(18,151)	(18,151)		(18,151)
Comprehensive profit/(loss) for the period	-	-	-	(31,757)	-	(18,151)	(49,908)	-	(49,908)
Balance at June 30th 2020	125,000	(18,865)	(23,641)	(10,670)	304,629	(18,151)	358,302	-	358,302

Consolidated Cash Flow Statement

in thousands of Euro

	Note	H1 2020	H1 2019
CASH & CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF PERIOD	10	112,368	109,656
Net profit/(loss) for the period		(18,151)	1,647
Amortisation & depreciation		3,197	3,085
(Revaluations) and write-downs		22,468	335
Net financial income/(charges)		(2,834)	(5,366)
(Gains)/losses on disposals		(14)	(1)
Income taxes		(6,524)	(642)
Changes in employee provisions		(542)	(571)
Changes in current and non-current provisions		123	739
OPERATING CASH FLOW BEFORE CHANGES IN WORKING CAPITAL		(2,277)	(774)
(Increase) Decrease in inventories		(344)	(88)
(Increase) Decrease in Trade receivables		7,677	4,177
Increase (Decrease) in Trade payables		(1,927)	(2,396)
Change in other current and non-current liabilities		(1,667)	(1,412)
Change in deferred and current income taxes		22	213
OPERATING CASH FLOW		1,484	(280)
Dividends received		3,250	5,850
Interest received		-	40
Interest paid		(279)	(345)
Other income (charges) received/paid		3	-
Income taxes paid		-	(258)
A) CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES		4,458	5,007
Investments in intangible fixed assets		(510)	(108)
Investments in tangible fixed assets		(360)	(180)
Sale of intangible and tangible assets		373	-
B) CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES		(497)	(288)
Change in current financial liabilities		(3,463)	(2,646)
C) CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES		(3,463)	(2,646)
D) Effect exc. diffs. on cash & cash equivalents		-	-
Change in net liquidity		498	2,073
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF PERIOD	10	112,866	111,729

BLANK PAGE



NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED HALF-YEAR FINANCIAL STATEMENTS
June 30th 2020

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 2020, 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 2020 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 27th 2020.

Compliance with international accounting standards approved by the European Commission

The condensed consolidated half-year financial statements at June 30th 2020 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 2020 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 2019.

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 2019, with the exception of those described below in the “Accounting standards and amendments to standards adopted by the Group” paragraph.

The 2019 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. This was the case at June 30th 2020, in relation to Covid-19.

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 2020 and the expectations for the recovery of deferred tax assets based on projections for future assessable income, considering also the nature of the circumstances determining them.

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:

	Reg. office	30.06.2020	31.12.2019	Activities
Caltagirone Editore SpA	Rome	Parent	Parent Company	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 2020, the Group adopted the following new accounting standards:

- Amendments to the Conceptual Framework for Financial Reporting, which was endorsed by the EU on December 6th 2019 with Regulation No. 2075. The main changes on the 2010 version concern a new chapter regarding measurement, improved definitions and guidance, in particular with regards to defining liabilities, and

the clarification of important concepts such as stewardship, prudence and upon measurement uncertainties. The amendments are applied to financial statements concerning periods beginning on January 1st 2020 or subsequently.

- *Amendments to IAS 1 and IAS 8: Definition of Material*, which were endorsed by the EU on December 10th 2019 with Regulation No. 2014. The objective of this document is 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 and endorsed by the EU on December 6th 2019. The amendments are applied to financial statements concerning periods beginning on January 1st 2020 or subsequently.
- *Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7: Interest Rate Benchmark Reform*, which were endorsed by the EU on January 16th 2020 with Regulation No. 34. The objective of the document is to enable reporting entities not to interrupt hedging transactions until the reform of the financial reference indices for the calculation of interest rates, which is still ongoing worldwide, has been completed. This reform, in particular, has created uncertainties about the timing and amount of future cash flows associated with certain financial instruments, with the consequent risk of having to terminate hedging relationships designated in accordance with IAS 39 or IFRS 9. According to the IASB, discontinuing hedging relationships because of these uncertainties does not provide useful information to users of financial statements; therefore, the document under review has made specific amendments to IAS 39, IFRS 9 and IFRS 7, introducing temporary derogations from the application of the specific hedge accounting provisions of IFRS 9 and IAS 39, to be applied obligatorily to all hedging transactions directly impacted by the reform of the reference indices for the determination of interest rates. The amendments are applied to financial statements concerning periods beginning on January 1st 2020 or subsequently.
- *Amendment to IFRS 3 Business Combinations*, which was endorsed by the EU on April 21st 2020 with Regulation No. 551. This document introduced a much more restrictive definition of business than that contained in the previous 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.

The adoption of the new standards applicable from January 1st 2020 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. On June 25th 2020, the IASB published the document "*Amendments to IFRS 17*", which includes some changes to IFRS 17 and the deferral of the entry into force of the new accounting standard to January 1st 2023. At the condensed consolidated half-year reporting date, the endorsement process was ongoing.
- On January 23rd 2020, the IASB published amendments to IAS 1. The document "*Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current*" provides that a liability is classified as current or non-current according to the rights existing at the date of the financial statements. In addition, it states that the classification is not affected by the entity's expectation to exercise its rights to defer settlement of the liability. Finally, it is clarified that this regulation refers to the transfer of cash, equity instruments, other assets or services to the counterparty. The amendments are applied to financial statements concerning periods beginning on January 1st 2023. Early application is permitted. The endorsement process is still in progress.
- On May 14th 2020 the IASB published the document "*Amendments to IFRS 3 Business Combinations; IAS 16 Property, Plant and Equipment; IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets as well as Annual Improvements 2018-2020*" so as to introduce some specific improvements to these standards. The amendments are applied to financial statements concerning periods beginning on January 1st 2022. The endorsement process is still in progress.
- On May 28th 2020, the IASB published the document "*Covid 19-Related Rent Concessions*", by which it amended *IFRS 16 Leasing* to include a practical expedient to simplify the accounting by lessees of the *rent concession* obtained as a result of

the Covid-19 pandemic. This practical expedient is optional and does not apply to lessors. The amendments to *IFRS 16* come into force from the financial statements of the financial years starting from or after June 1st 2020, but may be applied early to the financial statements of previous financial years (including the related interim financial statements), whose publication has not yet been authorised. The approval process is still ongoing and is expected to conclude in the coming months.

- On June 25th 2020, The IASB published the document entitled "*Amendments to IFRS 4 Contracts - deferral of IFRS 9*", which clarified a number of applicational aspects of IFRS 9 before the definitive application of IFRS 17. The amendments are applied to financial statements concerning periods beginning on January 1st 2021. Endorsement by the EU is expected in 2020.

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 2020 of Euro 97.5 million compared to a Group net equity of Euro 358.3 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.

Implications of Covid-19 on the Condensed Interim Consolidated Financial Statements at June 30th, 2020

The H1 2020 figures, partly due to the spread of Covid-19 and the consequent restrictions enforced by governmental authorities, report a drop in circulation revenues for paper editions (-14.1% on H1 2019 and -12.3% considering also digital subscriptions and copies), and of advertising revenues (-25.2% on H1 2019).

In order to offset this decrease in revenues, the Group companies quickly reacted by introducing a number of editorial initiatives to support sales, digital subscriptions and advertising, in addition to various actions to renegotiate the prices of raw materials and introduce efficiencies to the production processes and, overall, to the structure of other operating costs. The epidemic also had an impact on the period's margin, which overall reduced Euro 903 thousand on H1 2019, although management expects a recovery as early as the second half of 2020 and over subsequent years.

The Group companies therefore concentrated on strategies to continue to offset the impacts of Covid-19. In this regard, management is undertaking further actions to improve the efficiency of operating costs, in addition to those to further encourage the use of digital channels.

This general environment required an update to the forecasts made by Group company management, confirming the strategic guidelines at March 2020, although within a highly uncertain general environment. Therefore, as described in Note 2 concerning intangible assets with indefinite useful life, a new Business Plan for the years 2021-2025 was drawn up, which indicated the need to write-down the Group's Newspaper titles for Euro 22 million.

Among the other effects of the spread of Covid-19, we indicate that the value of the listed shares in portfolio decreased by approx. 27% compared to December 31st 2019. However, the Group has the capacity to keep these securities in portfolio as it has a strong capital and financial base.

ASSETS

1. Intangible assets with definite life

<i>Historical cost</i>	Patents	Trademarks and Concessions	Others	Total
01.01.2019	1,570	626	5,742	7,938
Increases		47	1,038	1,085
Decreases			(354)	(354)
31.12.2019	1,570	673	6,426	8,669
01.01.2020	1,570	673	6,426	8,669
Increases		146	364	510
30.06.2020	1,570	819	6,790	9,179

<i>Amortisation & loss in value</i>	Patents	Trademarks and Concessions	Others	Total
01.01.2019	1,555	487	5,428	7,470
Increases	8	139	243	390
31.12.2019	1,563	626	5,671	7,860
01.01.2020	1,563	626	5,671	7,860
Increases	4	39	107	150
30.06.2020	1,567	665	5,778	8,010

<i>Net value</i>	Patents	Trademarks and Concessions	Others	Total
01.01.2019	15	139	314	468
31.12.2019	7	47	755	809
30.06.2020	3	154	1,012	1,169

At June 30th 2020, 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, composed entirely of the newspaper titles, are not amortised, but subject at least annually 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
01.01.2019	189,596	286,794	476,390
Increases			-
Decreases			-
31.12.2019	189,596	286,794	476,390
01.01.2020	189,596	286,794	476,390
Increases			-
Decreases			-
30.06.2020	189,596	286,794	476,390
<i>Write-downs</i>	Goodwill	Newspaper titles	Total
01.01.2019	189,596	86,591	276,187
Increases		39,800	39,800
Decreases			-
31.12.2019	189,596	126,391	315,987
01.01.2020	189,596	126,391	315,987
Increases		22,000	22,000
Decreases			-
30.06.2020	189,596	148,391	337,987
<i>Net value</i>			
01.01.2019	-	200,203	200,203
31.12.2019	-	160,403	160,403
30.06.2020	-	138,403	138,403

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

	01.01.2019	Increases/(Decreases)	Write-downs	31.12.2019
Il Messaggero S.p.A.	90,808			90,808
Il Mattino SpA	35,496		(12,700)	22,796
Quotidiano di Puglia SpA	8,931		(4,400)	4,531
Corriere Adriatico SpA	11,578		(5,500)	6,078
Il Gazzettino S.p.A.	53,387		(17,200)	36,187
Other minor newspaper titles	3			3
Total	200,203		(39,800)	160,403
	01.01.2020	Increases/(Decreases)	Write-downs	30.06.2020
Il Messaggero S.p.A.	90,808		(7,500)	83,308
Il Mattino SpA	22,796		(2,000)	20,796
Quotidiano di Puglia SpA	4,531		(2,000)	2,531
Corriere Adriatico SpA	6,078		(2,000)	4,078
Il Gazzettino S.p.A.	36,187		(8,500)	27,687
Other minor newspaper titles	3			3
Total	160,403		(22,000)	138,403

In accordance with IAS 36 "Impairment of Assets" (IAS 36 paragraphs 9 and 12), it was assessed that the effects of the Covid-19 epidemic (see also the paragraph "Implications of Covid-19 on the Condensed Consolidated Interim Financial Statements at June 30th, 2020") are indicators of impairment of assets with an indefinite useful life. Therefore, specific impairment tests were carried out.

In relation to the valuation model utilised to establish recoverability, in line with the tests performed on December 31st 2019, a recoverability check was conducted for the value of the individual Newspaper Titles in accordance with the combined provisions of IAS 36 par. 10(a) and IAS 38 par. 108.

The impairment test on the individual Newspaper Titles was carried out on the basis of the recoverable value on the individual Newspapers calculated using a model in line with that used to calculate the third level fair value of IFRS 13 "Fair Value Measurement" ("IFRS 13").

The recoverable value of the Newspaper Titles was established through application of a method based on empirical multipliers. This method is one of the most widely used comparative methods in common practice for the calculation of the value of specific categories of intangible assets.

The model applied refers to, for the estimated recoverable value of the Newspaper Titles, revenue multipliers (separate for circulation and advertising revenue) and a corrective factor based on a multiple of the negative EBITDA values which may be generated by the Newspaper Title. The multiplier ratios of the revenue variables are calibrated on the basis of a "balance scorecard" which allocates a score for a series of qualitative factors contributing to the value of the newspaper titles (age, competition, circulation, price, editing, advertising attractiveness, future potential, advertising catchment area and profitability), based on an analysis of the general publishing sector performance and the competitive position of each newspaper title on its market, in addition to historical experience and managerial assessments of the qualitative profiles of each of the publishing titles. The determination of the revenue ratios based on the overall score from the balance scorecard, for each Newspaper Title, is based on an objective criteria on the basis of which, for all ratios, the allocation of a minimum score for all qualitative factors corresponds to the extreme low-end of the parametric range and the maximum score to the extreme upper range. For the purposes of the analyses at June 30th 2020, lower scores were recorded compared to those utilised with reference to December 31st 2019. In particular, taking account of the historic and present results of each Title, among others, revenue level for the sales of the paper, advertising revenues and earnings, in addition to medium/long-term publishing business

development expectations, the changes made concerned the scores attributed to price and competition factors (with regards to the competitiveness profiles), advertising attractiveness and advertising potential (with regards to advertising revenue development), circulation and future potential.

The underlying table reports the book values of the Newspaper Titles following the impairment tests on the Newspaper Titles. The results, confirmed also by valuations made by an independent expert, resulted in a write-down of Euro 22 million.

Description (€/000)	Newspaper titles		
	30.06.2020	31.12.2019	Write-downs
Il Gazzettino	27,687	36,187	-8,500
Il Messaggero	83,308	90,808	-7,500
Il Mattino	20,796	22,796	-2,000
Quotidiano di Puglia	2,531	4,531	-2,000
Corriere Adriatico	4,078	6,078	-2,000

In addition to impairment tests on the value of the Newspaper Titles at June 30th 2020 through application of the model outlined previously, taking account of the close interdependence between the various Group legal entities and in line with that carried out for the impairment test regarding financial year 2019, an analysis was also carried out on the future cash flows of the CGU, utilising a single aggregate financial statement which, among other issues, enables a single “reading” of the figures according to the effective operating manner of the newspaper titles and the dedicated advertising agency.

The verification of the recoverability of the CGU’s is based on the economic and financial plan of the Caltagirone Editore Group using the financial statement accounts of the CGU of the Group comprising the publishing (including the Newspaper titles) and advertising activities.

The analysis was carried out according to IAS 36. The value in use in H1 2020 was determined through the Discounted Cash Flow method, which is the discounting of the future operating cash flows generated by the CGU.

In particular, the cash flows were estimated for a period of 5 years and then discounted based on the cost of capital of the CGU (WACC). A terminal value representing the projections of the CGU's revenue capacity, calculated under the perpetual return model, was added to this value. A growth rate of zero was applied for the calculation of the terminal value.

In carrying out the impairment test, based on future cash flow projections calculated as per management estimates approved by the Board of Directors, the forecast performances for H2 2020 were taken into consideration. In addition, for subsequent years, specific performance estimates were drawn up, taking account of the general and market environment as impacted by the current crisis, in addition to the resultant changed operating conditions. In this regard, the forecasts made in the previous year by the Company were reviewed also on the basis of figures at June 30th 2020.

In particular, the restructuring and cost cutting actions approved and undertaken over time by management have always had a greater impact than expected. On the other hand, the advertising and print circulation markets, due to the extended crisis and together with the extraordinary digital revolution, has meant more extensive and long-lasting difficulties than predicted by all the leading operators. Therefore, the expected cash flows utilised in the model were calculated based on the 2021 budget and the 2022-2025 planning data and represent the best estimate of the amounts and timing for which the future cash flows are expected to occur based on the long-term plan which was reviewed and updated on June 30th 2020 to take account of that outlined above and of differences between the previous plan and the overall results. The operating costs considered in the expected cash flows were also determined based on management estimates for the coming five years and take account of the positive effects of the restructuring plan already in place. A further impairment test did not indicate additional write-downs to the CGU involved in publishing and advertising operations.

The underlying table reports the principal parameters used in the impairment test.

Description	Tax rate		WACC*		g-rate**		Explicit period cash flows
	30.06.2020	2019	30.06.2020	2019	30.06.2020	2019	
Value	28.82%	28.82%	6.40%	6.10%	0	0	5 years

* The WACC represents the average weighted cost of capital of the entity taking into account the specific risks relating to the operating sectors considered. This parameter is considered net of fiscal effect and takes account of interest rate movements.

** The g-rate concerns the expected growth rate in order to calculate the "Terminal Value"

The sensitivity analysis carried out indicated that - although a not insignificant sensitivity was observed for the estimates on changes to the g and WACC parameters considered and that, in certain valuation scenarios, the difference between the estimated Enterprise Value and the carrying amount of the Net Capital Employed of the CGU would be negative (however only in scenarios with a growth rate of zero) - in the majority of scenarios examined, the results of the tests substantially confirmed the conclusions obtained for the base scenario.

Further to the impairment models utilised in valuing indefinite intangible assets, for the estimate of the effective value of the newspapers` intangible assets, elements which lie outside the typical economic considerations are also considered and which relate to the number of readers and the circulation on the market, issues which determine the effective value of the newspaper and the price.

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
01.01.2019	60,213	98,159	806	-	20,923	180,101
Increases	206	95		12,658	541	13,500
Decreases					(201)	(201)
Reclassifications	(127)				(226)	(353)
31.12.2019	60,292	98,254	806	12,658	21,037	193,047
01.01.2020	60,292	98,254	806	12,658	21,037	193,047
Increases		68	3	51	238	360
Decreases				(311)	(137)	(448)
30.06.2020	60,292	98,322	809	12,398	21,138	192,959

<i>Depreciation & loss in value</i>	Land & Buildings	Plant and Machinery	Commercial and industrial equipment	Right of use assets	Other assets	Total
01.01.2019	28,234	93,861	804	-	19,850	142,749
Increases	1,561	563	1	3,393	388	5,906
Decreases					(182)	(182)
Reclassifications	(242)				8	(234)
31.12.2019	29,553	94,424	805	3,393	20,064	148,239
01.01.2020	29,553	94,424	805	3,393	20,064	148,239
Increases	786	284	1	1,792	184	3,047
Decreases				(1)	(88)	(89)
Reclassifications		7			(7)	-
30.06.2020	30,339	94,715	806	5,184	20,153	151,197

<i>Net value</i>						
01.01.2019	31,979	4,298	2	-	1,073	37,352
31.12.2019	30,739	3,830	1	9,265	973	44,808
30.06.2020	29,953	3,607	3	7,214	985	41,762

“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	01.01.2019	Increases/(Decreases)	Write-downs	Fair value change	31.12.2019
Investments in other companies valued at cost	1,218		(8)		1,210
Investments in equity instruments	94,900			24,667	119,567
Total	96,118	-	(8)	24,667	120,777

Equity investments and non-current securities	01.01.2020	Increases/(Decreases)	Write-downs	Fair value change	30.06.2020
Investments in other companies valued at cost	1,210				1,210
Investments in equity instruments	119,567			(32,012)	87,555
Total	120,777	-	-	(32,012)	88,765

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

Investments in other companies	%	01.01.2019	Increases/(Decreases)	Write-downs	31.12.2019
Ansa	6.71	1,198			1,198
Other minor		20		(8)	12
Total		1,218	-	(8)	1,210

Investments in other companies		01.01.2020	Increases/(Decreases)	Write-downs	30.06.2020
Ansa	6.71	1,198			1,198
Other minor		12			12
Total		1,210	-	-	1,210

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 capital instruments	01.01.2019	Increases	Decreases	Fair value change	31.12.2019
Assicurazioni Generali SpA	94,900			24,667	119,567
Total	94,900	-	-	24,667	119,567

	01.01.2020	Increases	Decreases	Fair value change	30.06.2020
Assicurazioni Generali SpA	119,567			(32,012)	87,555
Total	119,567	-	-	(32,012)	87,555

Number

	01.01.2019	Increases	Decreases	31.12.2019
Assicurazioni Generali SpA	6,500,000			6,500,000
	01.01.2020	Increases	Decreases	30.06.2020
Assicurazioni Generali SpA	6,500,000			6,500,000

The valuation at fair value of these investments at June 30th 2020 was recorded to the Comprehensive Income Statement in the Shareholders' Equity reserve for a negative Euro 32 million, excluding the positive tax effect of Euro 255 thousand.

	01.01.2019	Increases	Decreases	31.12.2019
Fair Value reserve	(3,325)	24,667		21,342
Tax effect	323		(578)	(255)
Fair value reserve, net of tax effect	(3,002)	24,667	(578)	21,087
Changes in the period				24,089

	01.01.2020	Increases	Decreases	30.06.2020
Fair Value reserve	21,342		(32,012)	(10,670)
Tax effect	(255)	255		-
Fair value reserve, net of tax effect	21,087	255	(32,012)	(10,670)
Changes in the period				(31,757)

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 90 thousand, relates entirely 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:

	01.01.2019	Provisions	Utilisations	Other changes	31.12.2019
Deferred tax assets	51,202	3,664	(1,109)	(141)	53,616
Deferred tax liabilities	48,232	2,060	(9,533)	227	40,986
Total	2,970	1,604	8,424	(368)	12,630

	01.01.2020	Provisions	Utilisations	Other changes	30.06.2020
Deferred tax assets	53,616	2,423	(537)	-	55,502
Deferred tax liabilities	40,986	948	(5,628)	(256)	36,050
Total	12,630	1,475	5,091	256	19,452

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 refer to temporary differences concerning amortisation and depreciation, while utilisations principally concern the write-downs made on the newspaper titles.

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, on the fact that fiscal losses are not time-limited 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 2020.

The income taxes for the period consist of:

	30.06.2020	30.06.2019
IRAP current taxes	42	95
Current taxes	42	95
Provision for deferred tax liabilities	948	972
Utilisation of deferred tax liabilities	(5,628)	(442)
Deferred tax liabilities	(4,680)	530
Recording of deferred tax assets	(2,423)	(1,947)
Utilisation of deferred tax assets	537	680
Deferred tax assets	(1,886)	(1,267)
Total income taxes	(6,524)	(642)
Current and deferred IRES tax	(5,904)	(907)
Current and deferred IRAP tax	(620)	265
Total income taxes	(6,524)	(642)

7. Inventories

Inventories at June 30th 2020 amount to Euro 2.0 million (Euro 1.7 million at December 31st 2019) 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 344 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:

	30.06.2020	31.12.2019
Trade receivables	41,895	50,342
Doubtful debt provision	(7,410)	(7,637)
Trade receivables	34,485	42,705
Trade receivables - related parties	201	122
Advances to suppliers	19	22
Total trade receivables	34,705	42,849

Trade receivables principally relate to Group advertising revenues from the advertising agency Piemme SpA (Euro 30 million).

9. Other current assets

The breakdown is as follows:

	30.06.2020	31.12.2019
Employee receivables	15	29
VAT receivables	64	61
Other receivables	429	272
Prepaid expenses	824	442
Other current assets	1,332	804

10. Cash and cash equivalents

The breakdown is as follows:

	30.06.2020	31.12.2019
Bank and postal deposits	112,822	112,329
Cash in hand and similar	44	39
Total cash and cash equivalents	112,866	109,656

The increase in cash and cash equivalents at June 30th 2020 is essentially due to the receipt of dividends on listed shares of Euro 3.3 million.

SHAREHOLDERS' EQUITY & LIABILITIES

11. Shareholders' Equity

	30.06.2020	31.12.2019
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	(10,670)	21,087
IAS 19 post-employment benefit reserve	(2,254)	(2,254)
Other Reserves	1,393	1,393
Prior year results	(219,204)	(188,555)
Net loss	(18,151)	(30,649)
Group net equity	358,302	408,210
Minority interest N.E.	-	-
Total net equity	358,302	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 2020, Caltagirone Editore SpA had 18,209,738 treasury shares in portfolio, comprising 14.57% of the share capital.

The fair value reserve, negative for Euro 10.7 million, which includes the net change for the period – a decrease of Euro 31.8 million – to adjust the market value of investments in equity instruments

12. Employee benefits

Employee benefit plans

The movements in the Employee benefits provision were as follows:

	30.06.2020	31.12.2019
Net liability at beginning of period	15,405	15,590
Current cost in the period (service costs)	89	194
Interest charge (interest cost)	140	228
Actuarial profits/(losses)	-	702
(Services paid)	(631)	(1,309)
Net liability at end of period	15,003	15,405

Employee numbers and cost

	H1 2020	H1 2019
Wages and salaries	18,334	20,167
Social security expenses	5,764	6,356
Employee provisions	768	1,243
Other costs	1,626	2,281
Total labour costs	26,492	30,047

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 2020 of Euro 992 thousand (Euro 2 million in H1 2018).

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

	30.06.2020	31.12.2019	Average 2020	Average 2019
Executives	16	17	16	18
Managers & white-collar	160	164	165	169
Journalists	343	345	345	348
Print workers	81	85	85	86
Total	600	611	611	621

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

	Legal disputes	Agents' indemnity	Other risks	Total
Balance at January 1 st 2019	7,324	71	1,891	9,286
Provisions	2,228	24	136	2,388
Utilisations	(225)		(280)	(505)
Balance at December 31st 2019	9,327	95	1,747	11,169
of which:				
Current portion	5,319		1,746	7,065
Non-current portion	4,008	95	1	4,104
Total	9,327	95	1,747	11,169

Balance at January 1 st 2020	9,327	95	1,747	11,169
---	-------	----	-------	---------------

Provisions	61		752	813
Utilisations	(649)	(8)	(32)	(689)
Balance at June 30th 2020	8,739	87	2,467	11,293
of which:				
Current portion	4,767		2,465	7,232
Non-current portion	3,972	87	2	4,061
Total	8,739	87	2,467	11,293

The provision for legal disputes refers principally to the provisions made mainly by the Group's publishing companies against liabilities prevalently 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

	30.06.2020	31.12.2019
Payables for leasing assets	4,697	5,700
Non-current financial liabilities	4,697	5,700
Bank payables	7,863	9,285
Payables for leasing assets	2,569	3,607
Current financial liabilities	10,432	12,892

15. Other current and non-current liabilities

	30.06.2020	31.12.2019
Other non-current liabilities		
Other payables	168	192
Deferred income	1,244	1,438
Total	1,412	1,630
Other current liabilities		
Social security institutions	2,567	4,397
Employee payables	6,438	4,991
VAT payables	470	236
Withholding taxes	1,214	2,032
Other payables	7,741	8,149
Payables to related companies	24	36
Deferred income	1,496	478
Total	19,950	20,319

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

	30.06.2020	31.12.2019
Trade payables	19,226	19,586
Payables to related companies	131	1,698
Total	19,357	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

	H1 2020	H1 2019
Advertising	25,298	33,840
Circulation revenues	26,559	30,301
Promotions	149	192
Revenues transport services	803	542
Printing for third parties	84	89
Other services web	401	76
Total Revenues	53,295	65,040
of which related parties	134	123

18. Other operating income

	H1 2020	H1 2019
Recovery of expenses from third parties	140	192
Capital grant contributions	133	35
Rental income	66	60
Prior year income	30	100
Subsidised tariffs	-	124
Other revenues	963	1,335
Total other operating revenues	1,332	1,846
of which related parties	36	120

19. Raw material costs

	H1 2020	H1 2019
Paper	3,342	4,926
Other publishing materials	1,015	1,114
Change in inventory of raw materials and goods	(344)	(87)
Total raw materials costs	4,013	5,953

20. Other operating costs

	H1 2020	H1 2019
Distribution fees	5,721	6,594
Editorial services	4,354	5,214
Transport and delivery	2,860	3,138
Commissions and agent costs	1,955	2,684
Misc. services	1,794	2,286
Maintenance and repair costs	1,426	1,558
Consulting	1,256	1,518
Outside contractors	495	797
Directors and statutory auditors' fees	808	991
Utilities and power	613	765
Advertising & promotions	466	712
Cleaning and security	559	670
Other costs	2,179	2,618
Total service costs	24,486	29,545
Rental	126	602
Hire	318	303
Total rent, lease and hire costs	444	905
Other operating charges	1,006	1,347
Total other costs	1,006	1,347
Total other operating costs	25,936	31,797
<i>of which related parties</i>	<i>381</i>	<i>1,094</i>

21. Amortisation, depreciation, provisions & write-downs

	H1 2020	H1 2019
Amortisation of intangible assets	150	147
Depreciation of property, plant & equipment	1,255	1,276
Amortisation for leased assets	1,792	1,663
Provision for risks and charges	30	30
Write-downs: Intangible Assets with Indefinite Useful Life	22,000	-
Doubtful debt provision	468	334
Total amortisation, depreciation, provisions & write-downs	25,695	3,450

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

In relation to the write-down of intangible assets with indefinite life reference should be made to Note 2.

22. Net financial income/(charges)

	H1 2020	H1 2019
Financial income		
Dividends	3,250	5,850
Bank deposit interest	-	2
Other financial income	3	38
Total	3,253	5,890
of which related parties	3,250	5,850
Financial charges		
Interest on bank accounts	(129)	(136)
Financial charges on post-em. bens.	(140)	(179)
Banking commissions and charges	(76)	(111)
Int. on leased assets IFRS 16	(43)	(73)
Other financial expenses	(31)	(25)
Total	(419)	(524)
of which related parties	35	21
Financial result	2,834	5,366

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.

	H1 2020	H1 2019
Net Result	(18,151)	1,647
Number of ordinary shares in circulation (000's)	106,790	106,790
Basic earnings/(loss) per share	(0.17)	0.015

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 2020 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:

	30.06.2020			30.06.2019		
	Gross value	Tax effect	Net value	Gross value	Tax effect	Net value
Profit/(loss) from the valuation of Investments in equity instruments	(32,012)	255	(31,757)	12,740	(436)	12,304

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 table reports the values.

	Parent	Companies under common control	Other related parties	Total related parties	Total book value	% on total account items
Balance sheet transactions						
31.12.2019						
Trade receivables		166	80	246	41,682	0.59%
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						
30.06.2019						
Revenues		115	8	123	64,788	0.2%
Other operating income		23		23	2,098	1.1%
Other operating costs	300	794		1,094	31,797	3.4%
Financial income			5,850	5,850	5,890	99.3%
Financial charges		21		21	524	4.0%

30.06.2020	Parent	Companies under common control	Other related parties	Total related parties	Total book value	% on total account items
Balance sheet transactions						

Trade receivables		201		201	34,705	0.6%
Non-current financial liabilities		4,103		4,103	4,697	87.4%
Trade payables	100	31		131	19,357	0.7%
Current financial liabilities		2,049		2,049	10,432	19.6%
Other current liabilities		26		26	19,950	0.1%
Income statement transactions						
Revenues		134		134	53,295	0.3%
Other operating income		36		36	1,332	2.7%
Other operating costs	200	181		381	25,936	1.5%
Financial income			3,250	3,250	3,253	99.9%
Financial charges		35		35	419	8.4%

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 2020 and previously.

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

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.

<i>In thousands of Euro</i>	Publishing	Other activities	Unallocated items and eliminations	Caltagirone Editore Group
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)
Depreciation, amortisation, provisions & write-downs	(3,349)	(101)		(3,450)
EBIT	(3,570)	(791)	-	(4,361)
Net financial result			5,366	5,366
Profit/(loss) before taxes				1,005
Income taxes				642
Profit/(loss)				1,647
	Publishing	Other activities	Unallocated items and eliminations	Caltagirone Editore Group
Segment assets	302,941	264,839		567,780
Segment liabilities	128,166	10,377		138,543
Investments in intangible and tangible fixed assets	13,242	2,115		15,357

<i>In thousands of Euro</i>	Publishing	Other activities	Unallocated items and eliminations	Caltagirone Editore Group
30.06.2020				
Segment revenues	54,663	250	(286)	54,627
Inter-segment revenues	(36)	(250)	286	-
Operating grants	54,627	-		54,627
Segment EBITDA	(1,191)	(623)		(1,814)
Depreciation, amortisation, provisions & write-downs	(25,586)	(109)		(25,695)
EBIT	(26,777)	(732)	-	(27,509)
Net financial result			2,834	2,834
Profit/(loss) before taxes				(24,675)
Income taxes				6,524
Profit/(loss)				(18,151)
	Publishing	Other activities	Unallocated items and eliminations	Caltagirone Editore Group
Segment assets	264,210	212,378		476,588
Segment liabilities	111,290	6,996		118,286
Investments in intangible and tangible fixed assets	870			870

27. Net financial position

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

<i>In thousands of Euro</i>	H1 2020	31.12.2019	H1 2019
A. Cash	44	39	49
B. Bank deposits	112,822	112,330	111,680
D. Liquidity (A)+(B)	112,866	112,369	111,729
E. Current financial receivables	-	-	-
F. Current bank payables	7,863	9,285	
G. Current portion of non-current debt	2,569	3,607	

H. Current payables to other lenders	-	-	9,782
I. Current debt (F)+(G)+(H)	10,432	12,892	9,782
J. Net current cash position (I)-(E)-(D)	(102,434)	(99,477)	(101,947)
K. Non-current bank payables	-	-	7,911
L. Non-current payables to other lenders	4,697	5,700	3,331
M. Non-current financial debt (K)+(L)	4,697	5,700	11,242
N. Net Cash Position (J)+(M)	(97,737)	(93,777)	(90,705)

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 st 19	Note	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Investments in equity instruments		4	119,567			119,567
Total assets			119,567	-	-	119,567

	Jun 30 th 20	Note	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Investments in equity instruments		4	87,555			87,555
Total assets			87,555	-	-	87,555

In H1 2020 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 2020.

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 27th 2020

The Chairman
Mr. Francesco Gianni

The Executive Responsible
Mr. Fabrizio Caprara