



**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE**  
**30 giugno 2020**

---

PAGINA IN BIANCO

---

## Cariche sociali

### Consiglio di Amministrazione

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

### 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

<sup>1</sup> Amministratori Indipendenti

PAGINA IN BIANCO

---

## **INDICE**

<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>	<b>7</b>
<b>BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO</b>	<b>15</b>
<b>NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO</b>	<b>23</b>

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. %
<b>RICAVI OPERATIVI</b>	<b>54.627</b>	<b>66.886</b>	<b>(12.259)</b>	<b>(18,3%)</b>
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%)
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>(56.441)</b>	<b>(67.797)</b>	<b>11.356</b>	<b>16,8%</b>
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%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>(1.814)</b>	<b>(911)</b>	<b>(903)</b>	<b>(99,1%)</b>
AMMORTAMENTI, SVALUTAZ. E ACC.TI	(25.695)	(3.450)	(22.245)	n.a.
<b>REDDITO OPERATIVO</b>	<b>(27.509)</b>	<b>(4.361)</b>	<b>(23.148)</b>	<b>n.a.</b>
PROVENTI FINANZIARI	3.253	5.890	(2.637)	(44,8%)
ONERI FINANZIARI	(419)	(524)	105	20,0%
<b>RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>2.834</b>	<b>5.366</b>	<b>(2.532)</b>	<b>(47,2%)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(24.675)</b>	<b>1.005</b>	<b>(25.680)</b>	<b>n.a.</b>
IMPOSTE	6.524	642	5.882	n.a.
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(18.151)</b>	<b>1.647</b>	<b>(19.798)</b>	<b>n.a.</b>
QUOTA DELLE MINORANZE	-	-	-	0,0%
<b>RISULTATO DI COMPETENZA DEL GRUPPO</b>	<b>(18.151)</b>	<b>1.647</b>	<b>(19.798)</b>	<b>n.a.</b>

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>	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
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)
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>97.737</b>	<b>93.777</b>

\* 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		
<b>ROE*</b> ( <i>Risultato Netto/Patrimonio Netto</i> )**	(5,1)	0,4
<b>ROI*</b> ( <i>Risultato Operativo/totale attivo</i> )**	(5,8)	(0,8)
<b>ROS*</b> ( <i>Risultato Operativo/Ricavi Operativi</i> )**	(50,4)	(6,5)
<b>Equity Ratio</b> ( <i>Patrimonio Netto/Totale attivo</i> )	0,8	0,8
<b>Indice di liquidità</b> ( <i>Attività correnti/Passività correnti</i> )	2,7	2,7
<b>Indice di struttura 1°</b> ( <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%<sup>1</sup> delle sole copie cartacee e dell'11,3%<sup>2</sup> se si considerano anche le copie digitali complessivamente vendute nel 2020 rispetto allo stesso periodo del 2019.

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

<sup>2</sup> 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%<sup>3</sup> per la pubblicità sui quotidiani cartacei e del 17,2%<sup>4</sup> 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 mobile<sup>5</sup> 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.

---

<sup>3</sup> Dati Osservatorio FCP Assoquotidiani gennaio – maggio 2020 con corrispondente periodo del 2019

<sup>4</sup> Dati Osservatorio FCP Assointernet gennaio – maggio 2020 con corrispondente periodo del 2019

<sup>5</sup> 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
<b>Attività non correnti</b>			
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
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>325.690</b>	<b>380.502</b>
<b>Attività correnti</b>			
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
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>150.898</b>	<b>157.672</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>476.588</b>	<b>538.174</b>



## Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata

### Patrimonio Netto e Passività'

(in migliaia di Euro)

	note	30.06.2020	31.12.2019
<b>Patrimonio Netto</b>			
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)
<b>Patrimonio Netto del Gruppo</b>		<b>358.302</b>	<b>408.210</b>
Patrimonio Netto di azionisti Terzi		-	-
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>11</b>	<b>358.302</b>	<b>408.210</b>
<b>Passività</b>			
<b>Passività non correnti</b>			
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
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>61.223</b>	<b>67.826</b>
<b>Passività correnti</b>			
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
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>57.063</b>	<b>62.138</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>118.286</b>	<b>129.964</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>476.588</b>	<b>538.174</b>

## 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
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>54.627</b>	<b>66.886</b>
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)
<b>TOTALE COSTI</b>		<b>(56.441)</b>	<b>(67.797)</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>		<b>(1.814)</b>	<b>(911)</b>
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)
<b>Ammort., accantonamenti e svalutazioni</b>	21	<b>(25.695)</b>	<b>(3.450)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>(27.509)</b>	<b>(4.361)</b>
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)
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	22	<b>2.834</b>	<b>5.366</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>(24.675)</b>	<b>1.005</b>
Imposte sul reddito del periodo	6	6.524	642
<b>RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE</b>		<b>(18.151)</b>	<b>1.647</b>
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>		<b>(18.151)</b>	<b>1.647</b>
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
<b>Utile/(Perdita) del periodo rilevato a Conto Economico</b>	<b>(18.151)</b>	<b>1.647</b>
<b>Componenti che non sono riclassificate successivamente nell'utile/(perdita) dell'esercizio</b>		
Utili/(perdite) dalla valutazione di investimenti in strumenti di capitale al netto dell'effetto fiscale	(31.757)	12.304
<b>Totale altre componenti del Conto Economico Complessivo</b>	<b>(31.757)</b>	<b>12.304</b>
<b>Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo</b>	<b>(49.908)</b>	<b>13.951</b>
<b>Attribuibili a:</b>		
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
<b>Saldo al 1° gennaio 2019</b>	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	-		-
<b>Totale operazioni con azionisti</b>	-	-	-	-	(8.298)	8.298	-	-	-
Variazione netta riserva fair value				12.304			12.304		12.304
Risultato del periodo						1.647	1.647		1.647
<b>Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo</b>	-	-	-	12.304	-	1.647	13.951	-	13.951
Altre variazioni					110		110		110
<b>Saldo al 30 giugno 2019</b>	125.000	(18.865)	(23.641)	9.302	335.793	1.647	429.236	-	429.236
<b>Saldo al 1 gennaio 2020</b>	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	-		-
<b>Totale operazioni con azionisti</b>	-	-	-	-	(30.649)	30.649	-	-	-
Variazione netta riserva fair value				(31.757)			(31.757)		(31.757)
Risultato del periodo						(18.151)	(18.151)		(18.151)
<b>Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo</b>	-	-	-	(31.757)	-	(18.151)	(49.908)	-	(49.908)
<b>Saldo al 30 giugno 2020</b>	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
<b>DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO PRECEDENTE</b>	<b>10</b>	<b>112.368</b>	<b>109.656</b>
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
<b>FLUSSO DI CASSA OPER.PRIMA VAR.CAP.CIRC.</b>		<b>(2.277)</b>	<b>(774)</b>
(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
<b>FLUSSO DI CASSA OPERATIVO</b>		<b>1.484</b>	<b>(280)</b>
Dividendi incassati		3.250	5.850
Interessi incassati		-	40
Interessi pagati		(279)	(345)
Altri proventi (oneri) incassati/pagati		3	-
Imposte pagate		-	(258)
<b>A) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI ESERCIZIO</b>		<b>4.458</b>	<b>5.007</b>
Investimenti in Attività Immateriali		(510)	(108)
Investimenti in Attività Materiali		(360)	(180)
Realizzo Vendita Attività Immateriali e Materiali		373	-
<b>B) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI INVEST.</b>		<b>(497)</b>	<b>(288)</b>
Variazione passività finanziarie correnti		(3.463)	(2.646)
<b>C) FLUSSO DI CASSA DA ATT. FINANZ.</b>		<b>(3.463)</b>	<b>(2.646)</b>
D) Differenze Cambio Disponibilità Liquide e Mezzi Equiv.		-	-
<b>Variazione Netta delle Disponibilita'</b>		<b>498</b>	<b>2.073</b>
<b>DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO IN CORSO</b>	<b>10</b>	<b>112.866</b>	<b>111.729</b>

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

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:

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

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

	<b>01.01.2019</b>	<b>Incrementi/ Decrementi</b>	<b>Svalutazioni</b>	<b>31.12.2019</b>
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
<b>Totale</b>	<b>200.203</b>	<b>-</b>	<b>(39.800)</b>	<b>160.403</b>
	<b>01.01.2020</b>	<b>Incrementi/ Decrementi</b>	<b>Svalutazioni</b>	<b>30.06.2020</b>
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
<b>Totale</b>	<b>160.403</b>	<b>-</b>	<b>(22.000)</b>	<b>138.403</b>

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>	<b>Terreni e Fabbricati</b>	<b>Impianti e Macchinari</b>	<b>Attrezzature Ind. e Com.</b>	<b>Attività per diritti di utilizzo</b>	<b>Altri beni</b>	<b>Totale</b>
<b>01.01.2019</b>	60.213	98.159	806	-	20.923	<b>180.101</b>
Incrementi	206	95		12.658	541	<b>13.500</b>
Decrementi					(201)	<b>(201)</b>
Riclassifiche	(127)				(226)	<b>(353)</b>
<b>31.12.2019</b>	<b>60.292</b>	<b>98.254</b>	<b>806</b>	<b>12.658</b>	<b>21.037</b>	<b>193.047</b>
<b>01.01.2020</b>	60.292	98.254	806	12.658	21.037	<b>193.047</b>
Incrementi		68	3	51	238	<b>360</b>
Decrementi				(311)	(137)	<b>(448)</b>
<b>30.06.2020</b>	<b>60.292</b>	<b>98.322</b>	<b>809</b>	<b>12.398</b>	<b>21.138</b>	<b>192.959</b>

  

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

  

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

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
<b>Totale</b>	<b>96.118</b>	<b>-</b>	<b>(8)</b>	<b>24.667</b>	<b>120.777</b>

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
<b>Totale</b>	<b>120.777</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(32.012)</b>	<b>88.765</b>

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

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

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

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
<b>Totale</b>	<b>94.900</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24.667</b>	<b>119.567</b>

  

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

#### Numero

	01.01.2019	Incrementi	Decrementi	31.12.2019
Assicurazioni Generali SpA	6.500.000			6.500.000
<b>Assicurazioni Generali SpA</b>	<b>6.500.000</b>			<b>6.500.000</b>

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)
<b>Riserva Fair Value al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>(3.002)</b>	<b>24.667</b>	<b>(578)</b>	<b>21.087</b>
<b>Variazione netta dell'esercizio</b>				<b>24.089</b>

  

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



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
<b>Totale</b>	<b>2.970</b>	<b>1.604</b>	<b>8.424</b>	<b>(368)</b>	<b>12.630</b>

  

	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
<b>Totale</b>	<b>12.630</b>	<b>1.475</b>	<b>5.091</b>	<b>256</b>	<b>19.452</b>

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

## 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)
<b>Crediti verso clienti</b>	<b>34.485</b>	<b>42.705</b>
Crediti verso correlate	201	122
Anticipi a fornitori	19	22
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>34.705</b>	<b>42.849</b>

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
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>1.332</b>	<b>804</b>

## 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
<b>Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>112.866</b>	<b>109.656</b>

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)
<b>P.Netto Gruppo</b>	<b>358.302</b>	<b>408.210</b>
P.Netto terzi	-	-
<b>Totale P.Netto</b>	<b>358.302</b>	<b>415.175</b>

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
<b>Passività netta a inizio periodo</b>	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)
<b>Passività netta a fine periodo</b>	<b>15.003</b>	<b>15.405</b>

### 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
<b>Totale costi del personale</b>	<b>26.492</b>	<b>30.047</b>

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
<b>Totale</b>	<b>600</b>	<b>611</b>	<b>611</b>	<b>621</b>

### 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	<b>9.286</b>
Accantonamenti	2.228	24	136	<b>2.388</b>
Utilizzo	(225)		(280)	<b>(505)</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2019</b>	<b>9.327</b>	<b>95</b>	<b>1.747</b>	<b>11.169</b>
Di cui:				
Quota corrente	5.319		1.746	<b>7.065</b>
Quota non corrente	4.008	95	1	<b>4.104</b>
<b>Totale</b>	<b>9.327</b>	<b>95</b>	<b>1.747</b>	<b>11.169</b>

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

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	<b>5.700</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>4.697</b>	<b>5.700</b>
Debiti verso banche	7.863	9.285
Debiti per beni in leasing	2.569	<b>3.607</b>
<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>10.432</b>	<b>12.892</b>

## 15. Altre Passività correnti e non correnti

	30.06.2020	31.12.2019
<b>Altri passività non correnti</b>		
Altri debiti	168	192
Risconti passivi	1.244	1.438
<b>Totale</b>	<b>1.412</b>	<b>1.630</b>
<b>Altri passività correnti</b>		
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
<b>Totale</b>	<b>19.950</b>	<b>20.319</b>

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
<b>Totale</b>	<b>19.357</b>	<b>22.243</b>

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
<b>Totale Ricavi</b>	<b>53.295</b>	<b>65.040</b>
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
<b>Totale altri ricavi operativi</b>	<b>1.332</b>	<b>1.846</b>
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)
<b>Totale costi per materie prime</b>	<b>4.013</b>	<b>5.953</b>



## 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
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>24.486</b>	<b>29.545</b>
Affitti	126	602
Noleggi	318	303
<b>Totale costi per godimento beni di terzi</b>	<b>444</b>	<b>905</b>
Oneri diversi di gestione terzi	1.006	1.347
<b>Totale altri costi</b>	<b>1.006</b>	<b>1.347</b>
<b>Totale altri costi operativi</b>	<b>25.936</b>	<b>31.797</b>
<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
<b>Totale ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti</b>	<b>25.695</b>	<b>3.450</b>

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
<b>Proventi finanziari</b>		
Dividendi	3.250	5.850
Interessi attivi su depositi bancari	-	2
Altri proventi finanziari	3	38
<b>Totale</b>	<b>3.253</b>	<b>5.890</b>
di cui verso parti correlate	3.250	5.850
<b>Oneri finanziari</b>		
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)
<b>Totale</b>	<b>(419)</b>	<b>(524)</b>
di cui verso parti correlate	35	21
<b>Risultato netto Gestione Finanziaria</b>	<b>2.834</b>	<b>5.366</b>

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
<b>Risultato base per azione</b>	<b>(0,17)</b>	<b>0,015</b>

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
<b>Rapporti patrimoniali</b>						
<b>31.12.2019</b>						
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%
<b>Rapporti economici</b>						
<b>30.06.2019</b>						
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%
<b>30.06.2020</b>	<b>Società controllante</b>	<b>Società sottoposte al comune controllo</b>	<b>Altre parti correlate</b>	<b>Totale parti correlate</b>	<b>Totale voce di Bilancio</b>	<b>Incidenza % sulla voce di bilancio</b>

		<b>controllo</b>			
<b>Rapporti patrimoniali</b>					
Crediti commerciali		201	<b>201</b>	<b>34.705</b>	0,6%
Passività finanziarie non correnti		4.103	<b>4.103</b>	<b>4.697</b>	87,4%
Debiti commerciali	100	31	<b>131</b>	<b>19.357</b>	0,7%
Passività finanziarie correnti		2.049	<b>2.049</b>	<b>10.432</b>	19,6%
Altre passività correnti		26	<b>26</b>	<b>19.950</b>	0,1%
<b>Rapporti economici</b>					
Ricavi		134	<b>134</b>	<b>53.295</b>	0,3%
Altri ricavi operativi		36	<b>36</b>	<b>1.332</b>	2,7%
Altri costi operativi	200	181	<b>381</b>	<b>25.936</b>	1,5%
Proventi finanziari		3.250	<b>3.250</b>	<b>3.253</b>	99,9%
Oneri finanziari		35	<b>35</b>	<b>419</b>	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>	<b>Editoria</b>	<b>Altre attività</b>	<b>Poste non allocate e rettifiche</b>	<b>Gruppo Caltagirone Editore</b>
<b>30.06.2019</b>				
<b>Ricavi di settore</b>	<b>66.848</b>	<b>300</b>	<b>(262)</b>	<b>66.886</b>
Ricavi intrasettore	(12)	(250)	262	-
Ricavi operativi in contribuzione	66.836	50		66.886
<b>Risultato di settore (MOL)</b>	<b>(221)</b>	<b>(690)</b>		<b>(911)</b>
Ammortamenti, Svalutazioni e accantonamenti	(3.349)	(101)		(3.450)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(3.570)</b>	<b>(791)</b>	-	<b>(4.361)</b>
Risultato della gestione finanziaria			5.366	5.366
<b>Risultato ante imposte</b>				<b>1.005</b>
Imposte				642
<b>Risultato del periodo</b>				<b>1.647</b>
	<b>Editoria</b>	<b>Altre attività</b>	<b>Poste non allocate e rettifiche</b>	<b>Gruppo Caltagirone Editore</b>
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>	<b>Editoria</b>	<b>Altre attività</b>	<b>Poste non allocate e rettifiche</b>	<b>Gruppo Caltagirone Editore</b>
<b>30.06.2020</b>				
<b>Ricavi di settore</b>	<b>54.663</b>	<b>250</b>	<b>(286)</b>	<b>54.627</b>
Ricavi intrasettore	(36)	(250)	286	-
Ricavi operativi in contribuzione	54.627	-		54.627
<b>Risultato di settore (MOL)</b>	<b>(1.191)</b>	<b>(623)</b>		<b>(1.814)</b>
Ammortamenti, Svalutazioni e accantonamenti	(25.586)	(109)		(25.695)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(26.777)</b>	<b>(732)</b>	-	<b>(27.509)</b>
Risultato della gestione finanziaria			2.834	2.834
<b>Risultato ante imposte</b>				<b>(24.675)</b>
Imposte				6.524
<b>Risultato del periodo</b>				<b>(18.151)</b>
	<b>Editoria</b>	<b>Altre attività</b>	<b>Poste non allocate e rettifiche</b>	<b>Gruppo Caltagirone Editore</b>
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>	<b>1°sem 2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>1°sem 2019</b>
A. Cassa	44	39	49
B. Depositi bancari	112.822	112.330	111.680
<b>D. Liquidità (A)+(B)</b>	<b>112.866</b>	<b>112.369</b>	<b>111.729</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
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
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)</b>	<b>10.432</b>	<b>12.892</b>	<b>9.782</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)</b>	<b>(102.434)</b>	<b>(99.477)</b>	<b>(101.947)</b>
K. Debiti bancari non correnti	-	-	7.911
L. Debiti verso altri finanziatori non correnti	4.697	5.700	3.331
<b>M. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)</b>	<b>4.697</b>	<b>5.700</b>	<b>11.242</b>
<b>N. Indebitamento finanziario netto (J)+(M)</b>	<b>(97.737)</b>	<b>(93.777)</b>	<b>(90.705)</b>

## 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
<b>Totale attività</b>			<b>119.567</b>	-	-	<b>119.567</b>

  

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

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".

Corrado Testori  
(Revisore legale)