

CALTAGIRONE SpA

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

30 giugno 2020

PAGINA IN BIANCO

Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente Francesco Gaetano Caltagirone

Vice Presidente Azzurra Caltagirone

Consiglieri Alessandro Caltagirone
Elisabetta Caltagirone
Francesco Caltagirone
Saverio Caltagirone
Mario Delfini
Massimo Lapucci *
Luciano Mozzato *
Albino Majore
Sarah Moscatelli *
Filomena Passeggio *

Collegio Sindacale

Presidente Andrea Bonelli

Sindaci Effettivi Giampiero Tasco
Dorina Casadei

Dirigente preposto Mario Delfini

Società di revisione KPMG SpA

* *Amministratori Indipendenti*

PAGINA IN BIANCO

INDICE

RELAZIONE SULLA GESTIONE	7
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	17
NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	25
ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 30.06.2020	67

PAGINA IN BIANCO

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Premessa

La presente Relazione Finanziaria Semestrale 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 (11971/199).

La presente Relazione Finanziaria 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 quelli aventi efficacia dal 1° gennaio 2020 descritti nel paragrafo "Principi contabili ed emendamenti agli standard adottati dal Gruppo" delle note esplicative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Implicazioni della diffusione della pandemia Covid-19

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

Le società del Gruppo hanno tempestivamente messo in atto iniziative volte al contenimento della diffusione del virus attraverso l'applicazione di modalità di lavoro da remoto in pressoché tutti gli uffici del Gruppo.

Nelle prime settimane della espansione della pandemia l'attenzione delle Direzioni delle società del Gruppo si è poi concentrata sull'andamento a breve termine delle principali grandezze finanziarie legate al capitale circolante e sono stati messi in atto interventi volti a recuperare efficienza in termini di costi.

Da segnalare infine, come la disponibilità di sistemi di videoconferenza, oltre al portafoglio di applicativi aggiornati ed alla disponibilità di hardware e software tecnologicamente avanzati, abbia permesso un'attivazione tempestiva del lavoro da remoto per tutti i dipendenti del Gruppo per cui è stato necessario.

INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

Il Gruppo Caltagirone chiude il primo semestre del 2020 con un Risultato netto positivo pari a 18,4 milioni di euro, di cui 14 milioni di euro di competenza del Gruppo.

Di seguito sono riportati i principali dati economici del primo semestre 2020, posti a confronto con quelli al primo semestre 2019.

<i>in migliaia di Euro</i>	1° sem 2020	1° sem 2019	var.	var. %
RICAVI OPERATIVI	659.903	713.318	(53.415)	(7,5%)
COSTI OPERATIVI	(560.650)	(599.908)	39.258	6,5%
COSTI PER MATERIE PRIME	(221.607)	(237.605)	15.998	6,7%
COSTI DEL PERSONALE	(124.238)	(129.779)	5.541	4,3%
ALTRI COSTI OPERATIVI	(214.805)	(232.524)	17.719	7,6%
MARGINE OPERATIVO LORDO	99.253	113.410	(14.157)	(12,5%)
AMMORTAMENTI, SVALUTAZ. E ACC.TI	(78.706)	(60.684)	(18.022)	(29,7%)
REDDITO OPERATIVO	20.547	52.726	(32.179)	(61,0%)
RISULTATO VALUTAZ. METODO P. NETTO	2.868	2.055	813	39,6%
PROVENTI FINANZIARI	20.250	25.948	(5.698)	(22,0%)
ONERI FINANZIARI	(21.853)	(25.415)	3.562	14,0%
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	(1.603)	533	(2.136)	n.a.
RISULTATO ANTE IMPOSTE	21.812	55.314	(33.502)	(60,6%)
IMPOSTE	(3.399)	(11.571)	8.172	70,6%
RISULTATO DEL PERIODO	18.413	43.743	(25.330)	(57,9%)
QUOTA DELLE MINORANZE	4.431	18.234	(13.803)	(75,7%)
RISULTATO DI COMPETENZA DEL GRUPPO	13.982	25.509	(11.527)	(45,2%)

Il Gruppo che fa capo alla Caltagirone SpA ha chiuso il primo semestre del 2020 con Ricavi Operativi consolidati pari a 659,9 milioni di euro (713,3 milioni di euro del 30 giugno 2019), con una contrazione del 7,5%, principalmente per effetto della diminuzione dei ricavi nei settori del cemento e dell'editoria.

Il Margine Operativo Lordo del primo semestre 2020 è pari a 99,3 milioni di euro, in riduzione del 12,5% rispetto al corrispondente periodo del 2019.

Il Risultato Operativo è positivo per 20,5 milioni di euro (52,7 milioni di euro nel primo semestre 2019) e include la svalutazione di 20 milioni di euro relativa alle attività immateriali a vita indefinita in riferimento al settore editoriale (Testate dei giornali) operata in accordo a quanto stabilito dai principi contabili di riferimento per effetto della diffusione della pandemia Covid-19. Si evidenzia che nel corrispondente periodo del 2019 non era stata necessaria alcuna svalutazione.

Il Risultato della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto, pari a 2,9 milioni di euro (2,1 milioni di euro al 30 giugno 2019), include gli effetti delle società collegate estere facenti capo alla Cementir Holding NV nonché delle collegate della Vianini Lavori SpA.

Il Risultato netto della gestione finanziaria, negativo per 1,6 milioni di euro, è in calo rispetto al primo semestre 2019 (positivo per 533 mila euro), principalmente per effetto dei minori dividendi incassati su azioni quotate.

Indebitamento Finanziario Netto

Il dettaglio dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 30 giugno 2020 è il seguente:

<i>in migliaia di Euro</i>	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
Attività finanziarie correnti	3.792	7.223	7.928
Disp.liquide e mezzi equivalenti	636.635	511.183	346.372
Passività finanziarie non correnti	(672.021)	(683.786)	(726.671)
Passività finanziarie correnti	(262.577)	(106.998)	(133.861)
Posizione Finanziaria Netta (Indebitamento Finanziario Netto)*	(294.171)	(272.378)	(506.232)

* Si fa presente che l'Indebitamento Finanziario Netto così come indicato nella Raccomandazione del ESMA del 10 febbraio 2005 è evidenziato alla nota 20 delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato cui si rinvia

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2020 è pari a 294,2 milioni di euro, in aumento di 21,8 milioni rispetto ai 272,4 milioni relativi al 31 dicembre 2019 principalmente per effetto delle dinamiche relative al flusso di cassa operativo.

La variazione positiva pari a 212 milioni di euro rispetto all'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2019 è attribuibile principalmente al positivo flusso di cassa della gestione ordinaria ed alla variazione di perimetro di consolidamento relativa al Gruppo Vianini.

Patrimonio Netto

Al 30 giugno 2020 il Patrimonio Netto complessivo risulta pari a 2,03 miliardi di euro (2,15 miliardi di euro al 31 dicembre 2019), di cui 1,06 miliardi di euro di competenza del Gruppo (1,13 miliardi di euro al 31 dicembre 2019). Il decremento del Patrimonio Netto di Gruppo pari a 76 milioni di euro è dovuto principalmente agli effetti negativi derivanti dalla valutazione al *fair value* al 30 giugno 2020 delle partecipazioni detenute in società quotate e all'adeguamento cambi dei patrimoni netti delle società estere, al netto del risultato positivo registrato nel periodo.

Di seguito vengono riportati alcuni indici economici patrimoniali ritenuti maggiormente significativi ai fini di una valutazione sintetica dell'equilibrio economico patrimoniale del Gruppo:

	1° sem 2020	31.12.2019	1° sem 2019
ROE* (<i>Risultato netto/Patrimonio netto</i>)	0,9	3,8	2,1
ROI* (<i>Risultato operativo/ totale attivo</i>)	0,6	3,1	1,4
ROS* (<i>Risultato operativo/ricavi operativi</i>)	3,1	7,8	7,4
Equity Ratio (<i>Patrimonio netto/totale attivo</i>)	0,6	0,6	0,6
Indice di liquidità (<i>Attività correnti/Passività correnti</i>)	1,9	2,1	2,2
Indice di struttura 1° (<i>Patrimonio netto/Attività non correnti</i>)	0,8	0,8	0,8

* Valori percentuali

Gli indici economici (ROE, ROI, ROS) sono positivi seppur in diminuzione rispetto al primo semestre 2019 per effetto della diminuzione di ricavi e della marginalità legati alla crisi sanitaria ed economica in corso.

Gli indici patrimoniali e finanziari evidenziano una forte solidità patrimoniale ed una buona capacità di far fronte agli impegni a breve scadenza utilizzando fonti a breve scadenza.

Andamento della gestione per settori di attività

• GRUPPO CEMENTIR HOLDING

Valori in migliaia di euro	1° sem 2020	1° sem 2019	Var. %
Ricavi operativi	570.361	591.937	(3,6%)
Margine operativo lordo	97.756	110.064	(11,2%)
Risultato operativo	43.187	57.463	(24,8%)
Risultato della gestione finanziaria*	(11.187)	(15.496)	27,8%
Risultato del periodo di Gruppo	19.975	27.332	(26,9%)
<i>Posizione Finanziaria Netta/ (Indebitamento Finanziario Netto)</i>	(280.567)	(239.629)**	

* Include le valutazioni secondo il metodo del Patrimonio Netto

** al 31 dicembre 2019

I Ricavi operativi del Gruppo Cementir Holding pari a 570,4 milioni di Euro, sono diminuiti del 3,6% rispetto ai 591,9 milioni di Euro del primo semestre del 2019. La riduzione dei ricavi, imputabile alla diffusione della pandemia Covid-19 è stata registrata principalmente nella controllata Compagnie des Ciments Belges, in Malesia ed in Norvegia.

Il Margine Operativo Lordo si è attestato a 97,8 milioni di Euro, in diminuzione dell'11,2% rispetto ai 110,1 milioni di Euro del primo semestre del 2019.

Il Risultato netto della gestione finanziaria è risultato negativo per 11,2 milioni di Euro (negativo per 15,5 milioni di Euro nel primo semestre del 2019) e include l'impatto netto negativo delle variazioni di cambio per 2,1 milioni di Euro rispetto alla variazione negativa di 3,7 milioni di Euro registrata lo scorso anno e l'impatto della valorizzazione di alcuni strumenti derivati.

Il Risultato netto di Gruppo si attesta a 20,0 milioni di euro (27,3 milioni di euro al 30 giugno 2019)

L'Indebitamento finanziario netto al 30 Giugno 2020 è pari a 280,6 milioni di Euro, in aumento di 41 milioni di Euro rispetto ai 239,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2019 principalmente per effetto del flusso di cassa operativo.

- **GRUPPO CALTAGIRONE EDITORE**

<i>Valori in migliaia di euro</i>	1° sem 2020	1° sem 2019	Var. %
Ricavi operativi	54.627	66.886	(18,3%)
Margine operativo lordo	(1.814)	(911)	(99,1%)
Risultato operativo	(27.509)	(4.361)	n.a.
Risultato della gestione finanziaria	2.834	5.366	(47,2%)
Risultato netto del Gruppo	(18.151)	1.647	n.a.
Posizione Finanziaria Netta (Indebitamento Finanziario Netto)	97.737	93.777*	

* al 31 dicembre 2019

Il Gruppo Caltagirone Editore 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 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 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.

- **GRUPPO VIANINI**

<i>Valori in migliaia di euro</i>	1° sem 2020	1° sem 2019	Var. %
Ricavi Operativi	4.358	6.284	(30,6%)
Margine Operativo Lordo	2.331	4.134	(43,6%)
Risultato Operativo	2.258	3.874	(41,7%)
Risultato della gestione finanziaria	(2.086)	(2.711)	23,1%
Risultato di Gruppo del periodo	21	46	(54,3%)
Posizione Finanziaria Netta/ (Indebitamento Finanziario Netto)	(172.086)	(169.098)*	

* al 31 dicembre 2019

Il Gruppo Vianini chiude il primo semestre 2020 con un risultato positivo pari a 21 mila euro, in linea con il corrispondente periodo del 2019 (46 mila euro). Il Gruppo Domus contribuisce a tale risultato per 495 mila euro (566 mila euro al 30 giugno 2019).

Il Margine Operativo Lordo risulta pari a 2,3 milioni di euro (4,1 milioni di euro al 30 giugno 2019); l'apporto del comparto immobiliare è stato pari a 2,9 milioni di euro (4,7 milioni di euro al 30 giugno 2019).

Il Risultato netto della Gestione Finanziaria, negativo per 2,1 milioni di euro (negativo per 2,7 milioni di euro al 30 giugno 2019), è relativo quasi esclusivamente agli oneri finanziari legati alla gestione operativa del settore immobiliare.

L'Indebitamento Finanziario Netto è pari a 172,1 milioni di euro (169,1 milioni di euro al 31 dicembre 2019) e risulta in incremento rispetto al precedente esercizio principalmente per effetto del flusso di cassa operativo.

- **GRUPPO VIANINI LAVORI**

<i>Valori in migliaia di euro</i>	1° sem 2020	1° sem 2019	Var. %
Ricavi operativi	28.860	36.256	(20,4%)
Margine operativo lordo	1.898	1.094	73,5%
Risultato operativo	1.759	(3.078)	157,1%
Risultato della gestione finanziaria*	676	1.894	(64,3%)
Risultato netto del Gruppo	1.777	(867)	305,0%
Posizione Finanziaria Netta (Indebitamento Finanziario Netto)	(7.035)	(3.535)**	

* Include le valutazioni secondo il metodo del Patrimonio Netto

** al 31 dicembre 2019

Il Gruppo Vianini Lavori ha chiuso i primi sei mesi del 2020 con un Margine Operativo Lordo pari a 1,9 milioni di euro, in aumento del 73,5% rispetto agli 1,1 milioni di euro del primo semestre 2019.

Il Risultato operativo, pari a 1,8 milioni di euro, risulta in aumento rispetto al corrispondente periodo del 2019, negativo per 3,1 milioni di euro, che includeva componenti di natura non ricorrente per 4 milioni di euro.

Il Risultato della gestione finanziaria, comprensivo del risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto, è positivo per circa 676 mila euro (1,9 milioni di euro al 30 giugno 2019).

Il Risultato netto di Gruppo è positivo per 1,8 milioni di euro (negativo per 867 mila euro nel primo semestre 2019).

Operazioni con parti correlate

Nel semestre in esame, la Capogruppo, sulla base de 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.

Per quanto concerne le operazioni effettuate con “parti correlate” così come definite dal Principio Contabile IAS 24, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse rientrano nell’ordinario esercizio dell’attività operativa e della connessa attività finanziaria e sono regolate a condizioni equivalenti a quelle di mercato.

Le informazioni relative ai rapporti in essere al 30 giugno 2020 con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, sono dettagliate nella Nota 31 del bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Gestione dei rischi finanziari

L’attività del Gruppo Caltagirone è sottoposta genericamente a vari rischi finanziari: rischio di mercato (prezzo delle materie prime, oscillazione delle quotazioni azionarie e degli investimenti immobiliari), rischio di credito, rischio di cambio, rischio di tasso di interesse e rischio di liquidità. La gestione dei rischi finanziari del Gruppo si svolge nell’ambito di precise direttive di natura organizzativa che disciplinano la gestione degli stessi e il controllo di tutte le operazioni che hanno stretta rilevanza nella composizione delle attività e passività finanziarie e/o commerciali.

Nel corso del primo semestre 2020 non sono emersi rischi od incertezze di mercato sostanzialmente differenti rispetto a quelle evidenziate nel bilancio chiuso al 31 dicembre

2019 e pertanto è rimasta invariata la relativa strategia di gestione. Si rinvia allo specifico paragrafo della presente relazione con riferimento ai rischi connessi al COVID-19.

Continuità aziendale

Non si rilevano problematiche riguardanti la continuità aziendale poiché il Gruppo è dotato di adeguati mezzi propri e di adeguate linee di credito e non presenta situazioni di incertezza tali da comprometterne la capacità di svolgimento dell'attività operativa.

Evoluzione prevedibile della gestione

- *Gruppo Cementir Holding*

Il Gruppo Cementir Holding, con l'attuale perimetro industriale, prevede, senza considerare eventuali nuove situazioni di recrudescenza della pandemia Covid 19, di conseguire nel secondo semestre 2020, risultati superiori in termini di ricavi e di marginalità operativa lorda, con effetti positivi sull'indebitamento finanziario netto.

- *Gruppo Caltagirone Editore*

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

- *Gruppo Vianini*

Il Gruppo Vianini, compatibilmente con le misure restrittive adottate dalle autorità pubbliche per il contenimento della pandemia da Covid-19, prosegue l'attività di locazione.

A tal fine si precisa che le criticità macroeconomiche derivanti dalla pandemia da Covid-19, sono state considerate congiunturali e non strutturali nel mercato residenziale in cui opera il Gruppo Vianini. Il segmento residenziale si posiziona infatti tra i comparti più resilienti e solidi del mercato immobiliare. Il Gruppo Vianini persegue pertanto l'obiettivo di consolidare il portafoglio clienti esistente e di incrementarne i volumi.

- **Gruppo Vianini Lavori**

Il mercato delle opere pubbliche resta caratterizzato da una situazione di difficoltà, acuita dall'emergenza sanitaria in atto, soprattutto per quanto riguarda il comparto delle grandi opere infrastrutturali. In questo contesto di mercato il Gruppo Vianini Lavori sta concentrando i suoi sforzi sul completamento delle commesse in fase di realizzazione.

Altre Informazioni

Al 30 giugno 2020 l'organico del Gruppo comprendeva 3.648 unità (102 dirigenti, 1.360 impiegati e quadri, 344 giornalisti e collaboratori, 81 poligrafici e 1.761 operai).

Nel corso del semestre la Capogruppo non ha sottoscritto né alienato azioni proprie e azioni di Società controllate nemmeno per il tramite di Società fiduciarie.

La 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.

Corporate Governance

L'Assemblea degli Azionisti dell'8 maggio 2020 ha nominato per il triennio 2020-2022 quali componenti il Collegio dei Sindaci, Andrea Bonelli, Presidente, Giampiero Tasco e Dorina Casadei, Sindaci effettivi.

Il Consiglio di Amministrazione del 29 maggio 2020 ha confermato Francesco Gaetano Caltagirone nella carica di Presidente e Azzurra Caltagirone nella carica di Vice Presidente.

Il Consiglio di Amministrazione nella stessa riunione ha confermato il Consigliere Mario Delfini, quale dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili ai sensi dell'art.23 dello Statuto Sociale e dell'art.154 del TUF.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

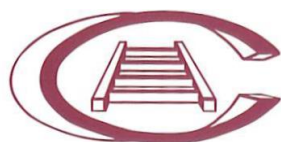
Non sono intervenuti fatti di rilievo dopo la chiusura del semestre.

Roma, 30 luglio 2020

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Cav. Lav. Francesco Gaetano Caltagirone



CALTAGIRONE SpA

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

30 giugno 2020

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA

ATTIVITA'

(in migliaia di Euro)

	note	30.06.2020	31.12.2019
Attività Immateriali a vita utile definita	1	208.130	215.227
Attività immateriali a vita utile indefinita	2	477.346	507.364
Immobili, impianti e macchinari	3	885.739	911.592
Investimenti Immobiliari	4	362.100	370.022
Partecipazioni valutate al Patrimonio Netto	5	47.461	46.837
Partecipazioni e titoli non correnti	6	311.664	408.706
Attività finanziarie non correnti	7	564	914
Altre attività non correnti	8	6.022	6.832
Imposte differite attive	9	146.485	142.716
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		2.445.511	2.610.210
Rimanenze	10	177.720	178.433
Attività derivanti da contratto	11	18.067	14.305
Crediti commerciali	12	288.523	276.326
di cui verso parti correlate		43.027	45.408
Attività finanziarie correnti	13	3.792	7.223
di cui verso parti correlate		2.629	6.282
Attività per imposte correnti	14	9.472	6.355
Altre attività correnti	15	36.769	38.366
di cui verso parti correlate		105	578
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	16	636.635	511.183
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		1.170.978	1.032.191
TOTALE ATTIVITA'		3.616.489	3.642.401

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

(in migliaia di Euro)

	note	30.06.2020	31.12.2019
Capitale sociale		120.120	120.120
Riserve		923.935	969.599
Utile (Perdita) del periodo di Gruppo		13.982	44.092
Patrimonio Netto del Gruppo		1.058.037	1.133.811
Riserve		963.376	973.886
Utile (Perdita) del periodo di azionisti Terzi		4.431	38.033
Patrimonio Netto di azionisti Terzi		967.807	1.011.919
TOTALE PATRIMONIO NETTO	17	2.025.844	2.145.730
Benefici ai dipendenti	18	51.512	51.717
Fondi non correnti	19	38.313	40.549
Passività finanziarie non correnti	20	672.021	683.786
di cui verso parti correlate		6.620	8.148
Altre passività non correnti	23	18.638	19.659
Imposte differite passive	9	188.991	197.101
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		969.475	992.812
Fondi correnti	19	13.335	24.008
Passività derivanti da contratto	21	7.433	4.280
Debiti commerciali	22	221.617	266.105
di cui verso parti correlate		11.224	18.623
Passività finanziarie correnti	20	262.577	106.998
di cui verso parti correlate		5.051	4.767
Debiti per imposte correnti	9	23.014	16.256
Altre passività correnti	23	93.194	86.212
di cui verso parti correlate		65	70
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		621.170	503.859
TOTALE PASSIVITA'		1.590.645	1.496.671
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		3.616.489	3.642.401

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	note	1°sem 2020	1°sem 2019
Ricavi		654.573	705.094
di cui verso parti correlate		15.703	24.654
Variazione delle rimanenze		(5.267)	(3.997)
Incrementi per lavori interni		3.471	3.574
Altri ricavi operativi		7.126	8.647
di cui verso parti correlate		973	1.620
TOTALE RICAVI OPERATIVI	24	659.903	713.318
Costi per materie prime	25	(221.607)	(237.605)
Costi del Personale	18	(124.238)	(129.779)
Altri Costi operativi	25	(214.805)	(232.524)
di cui verso parti correlate		(17.605)	(26.115)
TOTALE COSTI OPERATIVI		(560.650)	(599.908)
MARGINE OPERATIVO LORDO		99.253	113.410
Ammortamenti		(42.274)	(41.411)
Ammortamenti beni in leasing		(15.249)	(14.183)
Accantonamenti		(212)	(4.275)
Svalutazione attività immateriali e materiali		(20.000)	-
Altre svalutazioni		(971)	(815)
Totale ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	26	(78.706)	(60.684)
RISULTATO OPERATIVO		20.547	52.726
RIS. NETTO DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO	5-27	2.868	2.055
Proventi finanziari		20.250	25.948
di cui verso parti correlate		7.600	13.745
Oneri finanziari		(21.853)	(25.415)
di cui verso parti correlate		(90)	(127)
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	27	(1.603)	533
RISULTATO ANTE IMPOSTE		21.812	55.314
Imposte	9	(3.399)	(11.571)
RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE		18.413	43.743
RISULTATO DELL'ESERCIZIO		18.413	43.743
Utile (Perdita) di Gruppo		13.982	25.509
Utile (Perdita) di Terzi		4.431	18.234
.			
Utile (perdita) base e diluito per azione	28	0,116	0,212

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

	note	1°sem 2020	1°sem 2019
Utile/(Perdita) dell'esercizio rilevato a Conto Economico		18.413	43.743
Altre componenti del conto economico complessivo:			
Componenti che non saranno mai riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio			
Utili/(perdite) dalla rideterminazione di Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale al netto dell'effetto fiscale		(93.605)	48.160
Utili/(perdite) dalla cessione di Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale al netto dell'effetto fiscale		(73)	-
Componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile (perdita) dell'esercizio			
Variazione riserva di conversione delle imprese estere		(32.854)	(10.443)
Effetto valutazione delle partecipazioni con il metodo del Patrimonio Netto		48	(59)
Utili/(perdite) da valutazione al Fair Value degli strumenti finanziari derivati al netto dell'effetto fiscale		979	(2.032)
Totale altre componenti del conto economico complessivo	29	(125.505)	35.626
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nell'esercizio		(107.092)	79.369
Attribuibile a :			
Soci controllanti		(75.002)	59.938
Interessenze di pertinenza di Terzi		(32.090)	19.431

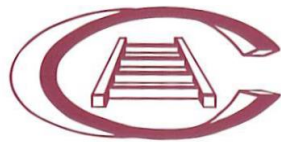
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di euro)</i>	Capitale Sociale	Riserve			Risultato dell'esercizio di Gruppo	Totale	Patrimonio Netto di terzi	Totale Patrimonio Netto
		Riserva Legale	Riserva Fair Value	Altre Riserve				
Saldo al 1 gennaio 2019	120.120	24.024	(6.276)	830.830	60.638	1.029.336	1.039.226	2.068.562
Risultato esercizio precedente a nuovo				60.638	(60.638)	-		-
Dividendi distribuiti				(8.408)		(8.408)	(12.371)	(20.779)
Somme a disposizione del CDA				(1.121)		(1.121)		(1.121)
Totale operazioni con gli azionisti	-	-	-	51.109	(60.638)	(9.529)	(12.371)	(21.900)
Differenza cambio				(5.582)		(5.582)	(4.861)	(10.443)
Adeguamento partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto				(18)		(18)	(41)	(59)
Variazione nette riserva strumenti finanziari derivati				(948)		(948)	(1.084)	(2.032)
Variazione netta riserva fair value			40.977			40.977	7.183	48.160
Risultato dell'esercizio					25.509	25.509	18.234	43.743
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nell'esercizio	-	-	40.977	(6.548)	25.509	59.938	19.431	79.369
Altre variazioni				80		80	(65)	15
Saldo al 30 giugno 2019	120.120	24.024	34.701	875.471	25.509	1.079.825	1.046.221	2.126.046
Saldo al 1 gennaio 2020	120.120	24.024	65.362	880.213	44.092	1.133.811	1.011.919	2.145.730
Risultato esercizio precedente a nuovo				44.092	(44.092)	-		-
Dividendi distribuiti						-	(13.986)	(13.986)
Somme a disposizione del CDA				(223)		(223)		(223)
Totale operazioni con gli azionisti	-	-	-	43.869	(44.092)	(223)	(13.986)	(14.209)
Differenza cambio				(14.276)		(14.276)	(18.578)	(32.854)
Adeguamento partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto				27		27	21	48
Variazione nette riserva strumenti finanziari derivati				405		405	574	979
Variazione netta riserva fair value			(75.067)			(75.067)	(18.538)	(93.605)
Variazione altre riserve				(73)		(73)	-	(73)
Risultato dell'esercizio					13.982	13.982	4.431	18.413
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nell'esercizio	-	-	(75.067)	(13.917)	13.982	(75.002)	(32.090)	(107.092)
Altre variazioni				(549)		(549)	1.964	1.415
Saldo al 30 giugno 2020	120.120	24.024	(9.705)	909.616	13.982	1.058.037	967.807	2.025.844

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>in migliaia di euro</i>	Note	30.06.2020	<i>Di cui verso parti correlate</i>	30.06.2019	<i>Di cui verso parti correlate</i>
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO PRECEDENTE	15	511.183		406.217	
Utile (Perdita) del periodo		18.413		43.743	
Ammortamenti (Rivalutazioni) e Svalutazioni		57.523		55.594	
Risultato netto della valutazione partecipazioni al PN		20.971		815	
Risultato netto della gestione finanziaria (Plusvalenze) Minusvalenze da Alienazioni		(2.868)		(2.055)	
Imposte su reddito		1.603		(533)	
Variazione Fondi per Dipendenti		2.584		(463)	
Variazione Fondi non correnti/correnti		3.399		11.571	
		(422)		(1.081)	
		(12.915)		(7.985)	
FLUSSO DI CASSA OPERAZIONI PRIMA VARIAZIONI CAPITALE CIRCOLANTE		88.288		99.606	
(Inc.) Decremento Rimanenze e Attività derivanti da contratto (Incremento) Decremento Crediti Commerciali		(3.049)		17.207	
Inc. (Decremento) Debiti Commerciali e Passività derivanti da contratto		(13.233)	2.381	(12.798)	23.238
Variazione altre attività e passività correnti e non correnti		(41.217)	(7.399)	(64.694)	(13.548)
Variazioni imposte correnti e differite		9.365	468	2.223	1.610
		(296)		(322)	
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO		39.858	(4.550)	41.222	11.300
Dividendi incassati		14.429	7.600	19.426	13.680
Interessi incassati		1.775		1.267	
Interessi pagati		(8.317)		(9.368)	
Altri proventi (oneri) incassati/pagati		(4.308)		(4.066)	
Imposte pagate		(11.867)		(12.401)	
A) FLUSSO DI CASSA DA ATT. OPERATIVE		31.570	7.600	36.080	13.680
Investimenti in Attività Immateriali		(1.919)		(4.651)	
Investimenti in Attività Materiali		(26.800)		(26.929)	
Investimenti in Partecipazioni e Titoli Non Correnti		-		(1.754)	
Realizzo Vendita Attività Immateriali e Materiali		2.158		984	
Realizzo Vendita di Partecipazioni e Titoli non correnti		2.644		-	
Variazioni Attività Fin. non correnti		588		1.028	
Variazioni Attività Fin. correnti		3.281	3.653	896	(32)
Altre Var. Attiv. Investimento		-		12.592	
B) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI INVEST.		(20.048)	3.653	(17.834)	(32)
Variazioni Passività Fin. non correnti		(8.936)		(16.296)	
Variazioni Passività Fin. correnti		137.567	(1.244)	(22.729)	(503)
Dividendi Distribuiti		(13.986)		(20.779)	
Altre variazioni		2.608		(17.545)	
C) FLUSSO DI CASSA DA ATT. FINANZ.		117.253	(1.244)	(77.349)	(503)
D) Differenze Cambio Disponibilità Liquide e Mezzi Equiv.		(3.323)		(742)	
Variazione Netta delle Disponibilità e mezzi equivalenti (A+B+C+D)		125.452		(59.845)	
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO IN CORSO	15	636.635		346.372	

PAGINA IN BIANCO



CALTAGIRONE SpA

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
30 giugno 2020

Informazioni generali

La Caltagirone SpA (la Capogruppo) è una società per azioni operante attraverso le società controllate nei settori del cemento, dell'editoria, dei grandi lavori e immobiliare, con sede legale a Roma (Italia), Via Barberini n. 28.

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:

1. Francesco Gaetano Caltagirone n. 89.217.025 azioni (74,273%)

La predetta partecipazione è detenuta:

Indirettamente tramite le Società:

- Finanziaria Italia 2005 SpA (53,914%)
- FGC SPA (19,98%)
- FINCAL SpA (0,379%)

2. Edoardo Caltagirone n. 16.049.851 azioni (13,361%)

La predetta partecipazione è detenuta:

Direttamente per n. 107.635 azioni (0,090%)

Indirettamente tramite le Società:

- Partecipazioni Finanziarie 4C Srl (11,711%)
- Sofedil di Caltafood Srl & C. Sas (0,552%)
- Edilizia Commerciale SpA (0,483%)
- Cinque Aprile Srl (0,388%)
- 2C Costruzioni Civili SpA (0,137%)

Alla data 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 contabili alla stessa data predisposte dagli Amministratori delle singole società consolidate.

Il presente Bilancio Consolidato Semestrale abbreviato è stato autorizzato alla pubblicazione dagli Amministratori in data 30 luglio 2020.

Conformità ai principi contabili IFRS/IAS

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020 del Gruppo Caltagirone è stato redatto ai sensi dell'art.154-ter, comma 3, del Decreto Legislativo n.58/1998 e successive modifiche ed integrazioni ed è stato predisposto ai sensi degli art. 2 e 3 del D.Lgs 38/2005, in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS), alle interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e dello Standing Interpretations Committee (SIC), omologati dalla Commissione Europea e in vigore alla data di bilancio, nonché ai precedenti International Accounting Standard (IAS). Per semplicità l'insieme di tutti i principi e delle interpretazioni è di seguito definito con "IFRS".

In particolare, tale bilancio consolidato semestrale abbreviato, predisposto in conformità allo IAS 34, non comprende tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 depositato presso la sede della società Caltagirone SpA in via Barberini, 28 Roma e disponibile sul sito internet www.caltagironespa.it.

I prospetti contabili sono conformi a quelli che compongono il Bilancio annuale in applicazione dello IAS 1 – Presentazione del Bilancio. I principi contabili adottati per la redazione del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato sono gli stessi rispetto a quelli adottati per la redazione del Bilancio consolidato annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, a eccezione di quelli applicabili dal 1° gennaio 2020 e riepilogati nella nota Principi contabili ed emendamenti agli standard adottati dal Gruppo. La medesima nota espone gli effetti derivanti dall'applicazione di tali nuovi principi.

Criteri di presentazione

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2020 è presentato in euro, valuta funzionale della Capogruppo, e tutti i valori sono espressi in migliaia di euro, tranne quando espressamente indicato. È costituito dalla Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata, dal Conto Economico Consolidato, dal Conto Economico Complessivo Consolidato, dal prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato, dal Rendiconto Finanziario Consolidato e dalle Note esplicative. La società adotta il semestre quale periodo intermedio di riferimento ai fini dell'applicazione del citato Principio Contabile Internazionale IAS 34 e della definizione di bilancio intermedio ivi indicata.

Si specifica, inoltre, 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 è classificato 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.

I dati patrimoniali di raffronto presentati nelle note esplicative si riferiscono alla situazione al 31 dicembre 2019, mentre i dati economici, di patrimonio netto e del rendiconto finanziario sono raffrontati con i relativi dati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Conversione dei bilanci delle imprese estere

I principali tassi di cambio utilizzati per la conversione in Euro dei bilanci delle imprese con valuta funzionale diversa dall'Euro, sono i seguenti:

	1° semestre 2020		31 dicembre 2019	1° semestre 2019
	Finale	Medio	Finale	Medio
Lira turca – TRY	7,68	7,15	6,8	6,36
Dollaro USA – USD	1,12	1,10	1,12	1,13
Sterlina inglese – GBP	0,91	0,87	0,85	0,87
Sterlina egiziana – EGP	17,99	17,33	17,92	19,56
Corona danese – DKK	7,45	7,46	7,47	7,47
Corona islandese – ISK	155,40	148,37	135,80	137,00
Corona norvegese – NOK	10,91	10,73	9,86	9,73
Corona svedese – SEK	10,49	10,66	10,45	10,52
Ringgit malese - MYR	4,80	4,68	4,60	4,65
Yuan renminbi cinese - CNY	7,92	7,75	7,82	7,67

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 all'IFRS 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 2022. 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.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Area di consolidamento

L’area di consolidamento include la capogruppo Caltagirone SpA e tutte le società controllate, direttamente ed indirettamente, dalla stessa (di seguito anche il “Gruppo”).

Ragione Sociale	Sede
Caltagirone SpA.	Italia
Aalborg Cement Company Inc	U.S.A.
Aalborg Portland A/S	Danimarca
Aalborg Portland Holding A/S	Danimarca
Aalborg Portland Australia Pty Ltd	Australia
Aalborg Portland Belgium SA	Belgio
Aalborg Portland Digital Srl	Italia
Aalborg Portland France SAS	Francia
Aalborg Portland Espana SL	Spagna
Aalborg Portland Islandi EHF	Islanda
Aalborg Portland Malaysia SDN BHD	Malesia
Aalborg Portland OOO LLC	Russia
Aalborg Portland Polska Spzoo	Polonia
Aalborg Portland US Inc	U.S.A.
Aalborg Portland Anqing Co Ltd	Cina
Aalborg Resources Sdn Bhd	Malesia
AB Sydsten	Svezia
Alfacem Srl	Italia
Aventina Sr	Italia
Basi 15 Srl	Italia
Buccimazza Ind.Work Corp.	Liberia
Calt 2004 Srl	Italia

Caltagirone Editore SpA	Italia
Capitolium Srl	Italia
Ced Digital & Servizi Srl	Italia
Cementir Holding NV	Olanda
Cementir Espana S.L.	Spagna
Cimbeton A.S.	Turchia
Cimentas A.S.	Turchia
Compagnie des Cimentes Belges SA	Belgio
Compagnie des Cimentes Belges France SA	Francia
Corriere Adriatico Srl	Italia
De Paepe Beton NV	Belgio
Destek A.S.	Turchia
Domus Italia SpA	Italia
Domus Roma 15 Srl	Italia
Everts Betongpump & Entreprenad AB	Svezia
Finced Srl	Italia
Gaetano Cacciatore Inc.	U.S.A.
Globocem S.L.	Spagna
Il Gazzettino SpA	Italia
Il Mattino SpA	Italia
Il Messaggero SpA	Italia
Ilion Ltd	Turchia
Imprese Tipografiche Venete Srl	Italia
Ind 2004 Srl	Italia
Kars Cimento A.S.	Turchia
Kudsk Og Dahl A/S	Danimarca
Leggo Srl	Italia
Lehigh White Cement Company	U.S.A.
Mantegna '87 Srl	Italia
Neales Waste Management Limited	Gran Bretagna
NWM Holding Limited	Gran Bretagna
Parted 1982 Srl	Italia
Piemme SpA	Italia
P.I.M. Srl	Italia
Quercia Limited	Gran Bretagna
Quotidiano di Puglia Srl	Italia
Recydia AS	Turchia
Servizi Italia 15 Srl	Italia
S.i.Me. Srl	Italia
Sinai White Portland Cement Company SAE	Egitto
Skane Grus AB	Svezia
Societe des Carrieres du Tournais SA	Belgio
Spartan Hive SpA	Italia
Stampa Roma 2015 Srl	Italia
Stampa Napoli 2015 Srl	Italia
Stampa Venezia Srl	Italia
Sureko AS	Turchia
Svim 15 Srl	Italia
Unicon A/S	Danimarca
Unicon AS	Norvegia
Vianco Srl	Italia
Vianini Energia Srl	Italia

Vianini SpA	Italia
Vianini Lavori SpA	Italia
Vianini Pipe Inc	U.S.A.
Viapar Srl	Italia
White Cement Company LLC	U.S.A.

Per l'elenco delle partecipazioni incluse nell'area di consolidamento si fa riferimento al prospetto allegato alla presente Relazione.

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 nei prospetti di bilancio, nonché l'informativa fornita. I risultati finali per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni possono differire da quelli riportati nei bilanci del periodo di formulazione della stima 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 nonché le misurazioni del fair value degli investimenti immobiliari, 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 o variazioni significative di fair value.

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 della miglior stima dell'aliquota media attesa a livello consolidato per l'intero esercizio.

Gestione dei rischi finanziari

L'attività del Gruppo Caltagirone è sottoposta genericamente a vari rischi finanziari: rischio di mercato (prezzo delle materie prime, oscillazione delle quotazioni azionarie e degli investimenti immobiliari), rischio di credito, rischio di cambio, rischio di tasso di interesse e rischio di liquidità. La gestione dei rischi finanziari del Gruppo si svolge nell'ambito di precise direttive di natura organizzativa che disciplinano la gestione degli stessi e il controllo di tutte le operazioni che hanno stretta rilevanza nella composizione delle attività e passività finanziarie e/o commerciali.

Nel corso del primo semestre 2020 non sono emersi rischi od incertezze di mercato sostanzialmente differenti rispetto a quelle evidenziate nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2019 e pertanto è rimasta invariata la relativa strategia di gestione. Si rinvia allo specifico paragrafo della presente relazione con riferimento ai rischi connessi al COVID-19.

Continuità aziendale

Non si rilevano problematiche riguardanti la continuità aziendale poiché il Gruppo è dotato di adeguati mezzi propri e di adeguate linee di credito e non presenta situazioni di incertezza tali da comprometterne la capacità di svolgimento dell'attività operativa.

Valore del Gruppo

La capitalizzazione in Borsa del titolo Caltagirone risulta attualmente inferiore al patrimonio netto contabile del Gruppo (capitalizzazione in Borsa al 30 giugno 2020 pari a 287,1 milioni di euro a fronte di un Patrimonio Netto di competenza del Gruppo di 1,06 miliardo di euro), significativamente distante dalla valutazione basata sui fondamentali del Gruppo espressa dal valore economico dei suoi asset così come determinato al 31 dicembre 2019, ancora valido al 30 giugno 2020.

Si ritiene che il valore del Gruppo debba essere determinato avendo riguardo alla capacità di generare flussi finanziari piuttosto che su valori di Borsa che riflettono anche situazioni non strettamente collegate al Gruppo, con aspettative focalizzate nel breve termine. Inoltre si consideri il fatto che normalmente per le società che svolgono attività di Holding quale la Caltagirone SpA il mercato sconta il costo della struttura di Holding e attribuisce una diseconomia gestionale rispetto all'acquisto dei singoli assets sottostanti, che separatamente considerati, esprimono valori intrinseci superiori alle loro quotazioni di Borsa.

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

- ***Gruppo Cementir Holding***

La priorità del Gruppo Cementir Holding è stata dedicata alla sicurezza del personale operante in tutti i siti aziendali definendo ed adottando le misure di contenimento e prevenzione del rischio di contagio in coerenza con le direttive emanate dalle autorità locali. Sono state applicate strategie differenziate a seconda della gestione di personale di ufficio e personale operante negli impianti produttivi.

Il Gruppo Cementir ha messo in atto iniziative di contenimento per la diffusione del virus attraverso la riduzione dei viaggi dalla fine del mese di gennaio, per poi applicare modalità di lavoro da remoto dalla seconda metà di febbraio in pressoché tutti gli uffici del Gruppo.

Nelle prime settimane della espansione della pandemia l'attenzione della Direzione del Gruppo Cementir Holding si è poi concentrata sull'andamento a breve termine delle principali grandezze finanziarie legate al capitale circolante quali l'andamento dei crediti, il flusso degli incassi, i livelli delle scorte di materie prime, semilavorati e prodotti finiti ed in generale il livello della liquidità, monitorando nel contempo l'andamento settimanale dei volumi di vendita e degli ordinativi da clienti.

In via preventiva a livello di Cementir Holding si è deciso di prevenire eventuali situazioni di scarsa liquidità nel sistema facendo ricorso a disponibilità provenienti da affidamenti bancari esistenti.

Tali disponibilità liquide sono rimaste inutilizzate e sono state rimborsate agli istituti finanziatori nel corso del corrente mese di luglio.

La diffusione della pandemia ha determinato le seguenti chiusure temporanee di impianti:

- Cina nel periodo 24 gennaio / 21 febbraio
- Malesia nel periodo 18 marzo / 17 aprile

In altri stabilimenti si sono verificate dei rallentamenti temporanei di attività. Da un punto di vista regionale la situazione è stata la seguente:

- Nordic & Baltic: i livelli di attività si sono mantenuti allineati all'anno precedente.
- Belgio e Francia: le misure di lockdown in Francia hanno influenzato negativamente i volumi nel periodo marzo – aprile salvo riprendersi nelle settimane seguenti mostrando nel mese di giugno volumi in incremento verso il medesimo mese dell'anno precedente.

- Turchia: la crescita elevata dei volumi verso l'anno precedente, mostrata nei primi mesi dell'anno, ha avuto un rallentamento nelle settimane seguenti, riprendendo poi energicamente nel mese di giugno rispetto al corrispondente mese del 2019.
- Stati Uniti: dopo un iniziale rallentamento dovuto alle misure di lockdown, il livello del business ha mostrato segni di ripresa.
- Cina: i livelli di attività hanno risentito del mese di chiusura imposto dalle Autorità. Dalla riapertura dello stabilimento i volumi sono cresciuti a ritmo sostenuto consentendo alla società locale di recuperare buona parte dei volumi perduti nel mese di chiusura.
- Malesia: in seguito al mese di chiusura i volumi hanno continuato a rimanere ridotti sia sul mercato interno che sui mercati asiatici di export.
- Egitto: i volumi hanno risentito delle misure di contenimento che hanno causato un rallentamento generale delle attività nel paese. I volumi stessi sono ora in ripresa con un mese di giugno particolarmente positivo.

A livello di Gruppo Cementir Holding sono comunque state decise delle misure protettive della profittabilità con l'individuazione di azioni di contenimento di costi come pure di differimento di investimenti.

Per quanto riguarda la ricezione di eventuali aiuti governativi messi in atto nei vari paesi, si segnala che essi non sono stati materiali a livello di conto economico riguardando principalmente attività a sostegno del costo del lavoro; al contrario il differimento consentito da diversi governi nel pagamento di contributi ed imposte ha comportato benefici per circa € 12,8 milioni che verranno saldati pressoché interamente nel corso del terzo trimestre del corrente anno.

Non si sono verificate situazioni di violazione dei covenant legati a finanziamenti concessi al Gruppo.

Tutti gli impiegati e manager del Gruppo Cementir Holding sono stati in grado di lavorare da casa senza un solo giorno di ritardo, garantendo continuità operativa e massima produttività, nonostante la situazione di emergenza. L'impatto sulle risorse dell'Information Technology del Gruppo è stato importante ma progressivamente gestito, senza generare criticità che avrebbero potuto ridurre la produttività delle varie funzioni.

La situazione emergenziale ha di riflesso facilitato l'adozione di tool digitali per collaborazione, condivisione documentale e reportistica, che seppur già presenti in azienda hanno visto crescere esponenzialmente il loro utilizzo. Anche alcuni processi che erano gestiti manualmente sono oggi realizzati in modalità digitale. Allo stesso tempo, una importante parte

della popolazione Cementir ha accresciuto il proprio livello di conoscenza e padronanza degli strumenti digitali, sfruttando al massimo l'applicazione del modello di lavoro agile che ha garantito continuità operativa ed efficienza produttiva al business.

- *Gruppo Caltagirone Editore*

I dati consuntivi al 30 giugno 2020 del Gruppo Caltagirone Editore, 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 (-12,3% rispetto al 30 giugno 2019 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. Il Gruppo Caltagirone Editore, pertanto, ha proceduto a redigere un nuovo Piano Economico per gli anni 2021-2025 dal quale è emersa la necessità di una svalutazione di 20 milioni di euro delle Testate Editoriali del Gruppo.

- *Gruppo Vianini*

Nel corso del primo semestre del 2020 l'attività di locazione esercitata dal Gruppo Vianini ha risentito degli effetti della pandemia da Covid-19 ed in particolare delle conseguenti misure restrittive poste in essere da parte delle autorità pubbliche per il suo contenimento che hanno inciso sui volumi delle nuove transazioni in quanto l'attività di commercializzazione e i

relativi contatti con la potenziale clientela sono stati sospesi per circa tre mesi. Successivamente, il riavvio di tale attività ha comportato un periodo di adattamento per ritornare alla normalità.

Il Gruppo Vianini ha agito tempestivamente monitorando gli effetti sia in termini di ricavi che di solvibilità dei crediti e mettendo in atto interventi mirati a garantire la salute e la sicurezza della propria forza lavoro.

- *Gruppo Vianini Lavori*

Il Gruppo Vianini Lavori, a causa del periodo di Lockdown, ha subito un rallentamento delle commesse in fase di realizzazione, la cui esecuzione tuttavia non è in discussione. Non si segnalano ulteriori impatti.

- *Investimenti in titoli azionari*

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 23,5% rispetto al corrispondente valore al 31 dicembre 2019. Le società del Gruppo Caltagirone hanno comunque la capacità di mantenere in portafoglio tali titoli essendo dotate di una forte solidità patrimoniale e finanziaria.

ATTIVITA'

1. Attività Immateriali a vita utile definita

Costo storico	Costi di sviluppo	Diritti di concessione, licenze e marchi	Altre attività immateriali	Imm. in corso e acconti	Totale
01.01.2019	1.786	54.943	239.480	727	296.936
Incrementi		1.699	911	5.565	8.175
Decrementi		(29)	(141)	(515)	(685)
Riclassifiche		879	4.324	(4.973)	230
Differenze di conversione		585	1.685	3	2.273
31.12.2019	1.786	58.077	246.259	807	306.929
01.01.2020	1.786	58.077	246.259	807	306.929
Incrementi		161	1.011	549	1.721
Decrementi			(743)		(743)
Riclassifiche		377	(24)	(32)	321
Differenze di conversione		(120)	(39)	(6)	(165)
30.06.2020	1.786	58.495	246.464	1.318	308.063

Fondo ammortamento e perdite durevoli	Costi di sviluppo	Diritti di concessione, licenze e marchi	Altre	Imm. in corso e acconti	Totale
01.01.2019	1.786	20.208	50.849	-	72.843
Incrementi		3.482	15.424		18.906
Decrementi		(24)	(140)		(164)
Riclassifiche		364	(364)		-
Differenze di conversione		123	(6)		117
31.12.2019	1.786	24.153	65.763	-	91.702
01.01.2020	1.786	24.153	65.763	-	91.702
Incrementi		1.756	7.398		9.154
Decrementi			(743)		(743)
Riclassifiche			200		200
Differenze di conversione		(11)	(369)		(380)
30.06.2020	1.786	25.898	72.249	-	99.933

Valore netto					
01.01.2019	-	34.735	188.631	727	224.093
31.12.2019	-	33.924	180.496	807	215.227
30.06.2020	-	32.597	174.215	1.318	208.130

Al 30 giugno 2020 le attività immateriali a vita utile definita ammontano a 208,1 milioni di euro (215,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2019).

I diritti di concessione e licenze si riferiscono prevalentemente alle concessioni sull'utilizzo di cave e alle licenze software relative all'implementazione del sistema informativo (SAP R/3).

Le altre attività immateriali includono la determinazione dei valori assegnati in sede di acquisizione del Gruppo Compagnie des Ciments Belges e della società Lehigh White Cement Company ad alcune grandezze quali le liste clienti e i contratti inerenti lo sfruttamento in esclusiva di cave. Tali grandezze sono state iscritte nell'ambito dell'allocazione del prezzo pagato per l'acquisizione delle suddette società.

L'ammortamento è calcolato in conto ed è determinato in base alla prevista utilità futura.

2. Attività immateriali a vita utile indefinita

Costo storico	Avviamento	Testate	Totale
01.01.2019	355.507	192.144	547.651
Svalutazioni		(35.403)	(35.403)
Differenze di conversione	(4.884)		(4.884)
31.12.2019	350.623	156.741	507.364
01.01.2020	350.623	156.741	507.364
Svalutazioni		(20.000)	(20.000)
Differenze di conversione	(10.018)		(10.018)
30.06.2020	340.605	136.741	477.346

L'avviamento è allocato ai seguenti raggruppamenti di *cash generating unit*:

31.12.2019								
	Nordic & Baltic		Nord America	Mediterraneo Orientale	Asia-Pacific	Italia	Totale	
	Danimarca	Altri	USA	Turchia	Egitto			
Valore di inizio periodo	230.639	26.509	26.870	64.924	1.852	3.139	1.574	355.507
Differenze di conversione	(7)	(117)	517	(5.640)	272	91	-	(4.884)
Valore di fine periodo	230.632	26.392	27.387	59.284	2.124	3.230	1.574	350.623
30.06.2020								
	Nordic & Baltic		Nord America	Mediterraneo Orientale	Asia-Pacific	Italia	Totale	
	Danimarca	Altri	USA	Turchia	Egitto			
Valore di inizio periodo	230.632	26.392	27.387	59.284	2.124	3.230	1.574	350.623
Differenze di conversione	35	(2.535)	88	(7.466)	(9)	(131)	-	(10.018)
Valore di fine periodo	230.667	23.857	27.475	51.818	2.115	3.099	1.574	340.605

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

	30.06.2020	31.12.2019
Il Messaggero SpA	83.308	90.808
Il Mattino SpA	20.796	22.796
Corriere Adriatico Srl	4.078	6.078
Il Gazzettino SpA	27.687	36.187
Altre testate minori	872	872
Totale	136.741	156.741

Le attività immateriali a vita indefinita non sono ammortizzate ma sottoposte periodicamente a verifiche per determinare l'esistenza di eventuali riduzioni durevoli di valore.

Ai fini del presente bilancio semestrale consolidato abbreviato è stata valutata la presenza di possibili indicatori di perdite di valore delle attività in questione.

Gruppo Cementir Holding

Ai fini del presente bilancio semestrale consolidato abbreviato il Gruppo Cementir Holding ha valutato la presenza di possibili indicatori di perdite di valore delle attività in questione. Alla luce della svalutazione della Lira Turca e degli effetti connessi all'evento pandemico COVID-19, si è provveduto ad un aggiornamento del test di impairment relativo alla recuperabilità dell'avviamento allocato al Gruppo turco Cimentas. Lo stesso non ha evidenziato perdite di valore. Nell'ambito di tale valutazione, sono stati presi in considerazione gli andamenti attesi per il 2020-2022 e per i due anni successivi, tenendo pertanto conto dell'attuale contesto economico-finanziario di mercato. Il tasso di attualizzazione utilizzato è stato pari al 17,2%, mentre il tasso di crescita dei valori terminali è stato pari al 4%.

Alla data della presente relazione finanziaria, non si segnalano modifiche nelle linee strategiche riportate nei comunicati emessi dal Gruppo Cementir in seguito all'approvazione del piano industriale avvenuta nel novembre dello scorso anno, salvo il differimento temporale degli investimenti.

Gruppo Caltagirone Editore

Ai sensi dello IAS 36 "Riduzione di valore delle attività" (IAS 36 paragrafi 9 e 12), il Gruppo Caltagirone Editore ha valutato che gli effetti dell'epidemia Covid-19 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 20 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
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 5 anni
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	31.12.2019	
Valore	28,82%	28,82%	6,40%	6,10%	0	0	

* 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

Costo storico	Terreni e fabbricati	Cave	Attività per diritto di utilizzo	Impianti e Macchinari	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
01.01.2019	564.568	188.969	98.750	1.569.899	95.877	47.473	2.565.536
Incrementi	1.598	2.849	39.931	17.728	3.299	32.403	97.808
Decrementi	(1.231)	(5)	(6.052)	(9.545)	(8.647)	(1.012)	(26.492)
Variazione perimetro di consolidamento			(14.208)	(9.451)	(1.559)	(127)	(25.345)
Differenze cambio	(1.207)	572	(129)	(7.370)	(1.207)	434	(8.907)
Riclassifiche	1.352	2.341	2.410	26.363	7.408	(36.917)	2.957
31.12.2019	565.080	194.726	120.702	1.587.624	95.171	42.254	2.605.557
01.01.2020	565.080	194.726	120.702	1.587.624	95.171	42.254	2.605.557
Incrementi		74	15.987	2.336	6.290	22.238	46.925
Decrementi	(4.939)	(47)	(2.012)	(34.583)	(3.716)	(116)	(45.413)
Differenze cambio	(8.381)	(803)	(1.263)	(26.939)	(1.686)	(465)	(39.538)
Riclassifiche	25		(2.686)	11.619	253	(10.187)	(977)
30.06.2020	551.784	193.950	130.728	1.540.057	96.312	53.724	2.566.555

Fondo ammortamento e perdite durevoli	Terreni e fabbricati	Cave	Attività per diritto di utilizzo	Impianti e Macchinari	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
01.01.2019	340.791	21.498	7.852	1.193.353	75.576	-	1.639.070
Incrementi	12.577	2.484	28.996	46.968	4.168		95.193
Decrementi	(638)		(4.655)	(7.592)	(7.223)		(20.108)
Variazione perimetro di consolidamento			(3.405)	(2.022)	(339)		(5.766)
Differenze cambio	(728)	236	(28)	(8.188)	(822)		(9.530)
Riclassifiche	(1.395)	471	(3.892)	(4.541)	4.464		(4.893)
31.12.2019	350.607	24.689	24.868	1.217.978	75.824	-	1.693.966
01.01.2020	350.607	24.689	24.868	1.217.978	75.824	-	1.693.966
Incrementi	6.240	800	14.766	23.778	7.037		52.621
Decrementi	(4.676)	-	(1.116)	(31.976)	(1.803)		(39.570)
Differenze cambio	(3.983)	(673)	(315)	(20.421)	(1.319)		(26.710)
Riclassifiche	1.228		(53)	(718)	55		512
30.06.2020	349.416	24.816	38.149	1.188.641	79.795	-	1.680.818

Valore netto							
01.01.2019	223.777	167.471	90.898	376.546	20.301	47.473	926.466
31.12.2019	214.473	170.037	95.834	369.646	19.347	42.254	911.591
30.06.2020	202.368	169.134	92.579	351.415	16.517	53.724	885.737

La voce "Attività per diritti di utilizzo" è relativa ai contratti di locazione operativa, il cui valore complessivo attualizzato è stato iscritto tra le attività materiali in applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 a partire dal 1° gennaio 2019.

4. Investimenti immobiliari

	01.01.2019	Incrementi/ decrementi	Valutazioni al Fair Value	Delta cambio	31.12.2019
Investimenti immobiliari	370.011	(544)	6.577	(6.022)	370.022
Totale	370.011	(544)	6.577	(6.022)	370.022
	01.01.2020	Incrementi/ decrementi	Valutazioni al Fair Value	Delta cambio	30.06.2020
Investimenti immobiliari	370.022	-	-	(7.922)	362.100
Totale	370.022	-	-	(7.922)	362.100

Gli investimenti immobiliari, pari a 362,1 milioni di euro, sono costituiti principalmente da immobili situati in Roma (a destinazione residenziale, commerciale ed uffici), da terreni situati in Turchia, e dal terreno situato a Bagnoli.

Gli immobili sono iscritti al fair value sulla base di perizie tecniche effettuate da esperti indipendenti al 31 dicembre 2019 e confermate dagli amministratori in sede di approvazione del relativo bilancio.

Per quanto riguarda gli immobili di proprietà del Gruppo Vianini, i suddetti esperti, dopo aver rilevato l'andamento del mercato immobiliare residenziale anche alla luce dell'impatto della pandemia da Covid-19, avendo valutato le criticità del mercato come congiunturali e non strutturali, hanno confermato il valore del patrimonio immobiliare attribuito al 31 dicembre 2019.

5. Partecipazioni valutate al Patrimonio netto

La voce è così composta:

	01.01.2019	Variazioni	31.12.2019
Partecipazioni in imprese consortili collegate	20.136	(15)	20.121
Partecipazioni in altre imprese collegate	25.398	1.318	26.716
Totale	45.534	1.303	46.837
	01.01.2020	Variazioni	30.06.2020
Partecipazioni in imprese consortili collegate	20.121		20.121
Partecipazioni in altre imprese collegate	26.716	624	27.340
Totale	46.837	624	47.461

La tabella successiva mostra la movimentazione delle partecipazioni in imprese consortili collegate valutate con il metodo del Patrimonio Netto:

Partecipazioni in imprese consortili collegate	01.01.2019	Incrementi/ (decrementi)	Altre variazioni	31.12.2019	% possesso
ANGITOLA Scarl	15	(15)		0	50,00%
SUD EST Scarl	10	1		11	34,00%
NOVA METRO Scarl in Liq.	12			12	36,14%
CONSORZIO CO.MA.VI	289			289	28,00%
SUDMETRO Scarl	11			11	23,16%
METROTEC Scarl	23			23	46,43%
CONSORZIO VIDIS	0			0	25,00%
CONS. SALINE JONICHE	5			5	31,00%
METROSUD Scarl in liquidazione	24			24	23,16%
TOR VERGATA SCARL	10			10	33,23%
METRO C SCPA	19.672			19.672	34,50%
NPF –NUOVO POLO FIERISTICO SCARL	10			10	25,00%
SAT LAVORI SCARL	36			36	34,65%
CAPOSELE SCARL	8			8	41,05%
RIVIERA SCARL	11	(1)		10	20,70%
Totale	20.136	(15)	0	20.121	

Partecipazioni in imprese consortili collegate	01.01.2020	Incrementi/ (decrementi)	Altre variazioni	30.06.2020	% possesso
SUD EST Scarl	11			11	34,00%
NOVA METRO Scarl in Liq.	12			12	36,14%
CONSORZIO CO.MA.VI	289			289	28,00%
SUDMETRO Scarl	11			11	23,16%
METROTEC Scarl	23			23	46,43%
CONSORZIO VIDIS	0			-	25,00%
CONS. SALINE JONICHE	5			5	31,00%
METROSUD Scarl in liquidazione	24			24	23,16%
TOR VERGATA SCARL	10			10	33,23%
METRO C SCPA	19.672			19.672	34,50%
NPF –NUOVO POLO FIERISTICO SCARL	10			10	25,00%
SAT LAVORI SCARL	36			36	34,65%
CAPOSELE SCARL	8			8	41,05%
RIVIERA SCARL	10			10	20,70%
Totale	20.121	0	0	20.121	

La partecipazione in Metro C Scpa è esposta al netto del debito per la quota di capitale sottoscritto ma non ancora versato dalla Vianini Lavori SpA (31,9 milioni di euro).

La tabella successiva mostra la movimentazione delle partecipazioni in altre imprese collegate valutate con il metodo del Patrimonio Netto:

	01.01.2019	Incrementi / (decrementi) a Conto economico	Altri movimenti	31.12.2019	% di possesso
Ecol Unicon Spzoo	2.666	142	30	2.838	22,57%
Agab Syd Aktiebolag	887	168	(14)	1.041	18,42%
Recybel	59		(59)	-	11,75%
Eurostazioni Spa	9.517	88		9.605	18,47%
Acqua Campania S.p.A.	9.802	3.177	(2.413)	10.566	27,05%
Torreblanca del Sol SA	417	377	(165)	629	30,00%
Metro B Srl	2.050	(96)	83	2.037	25,42%
Totale	25.398	3.856	(2.538)	26.716	

	01.01.2020	Incrementi / (decrementi) a Conto economico	Altri movimenti	30.06.2020	% di possesso
Ecol Unicon Spzoo	2.838	(207)	6	2.637	22,57%
Agab Syd Aktiebolag	1.041	116	(3)	1.154	18,42%
Eurostazioni Spa	9.605	(389)	(3)	9.213	18,47%
Acqua Campania S.p.A.	10.566	1.230	(2.244)	9.552	27,05%
Torreblanca del Sol SA	629	2.162		2.791	30,00%
Metro B Srl	2.037	(44)		1.993	25,42%
Totale	26.716	2.868	(2.244)	27.340	

La partecipazione in Metro B Srl è esposta al netto del debito per la quota di capitale sottoscritto ma non ancora versato dalla Vianini Lavori SpA (6,8 milioni di euro).

Gli altri movimenti relativi alla partecipazione in Acqua Campania sono relativi alla distribuzione del dividendo.

Per le suddette partecipazioni non si rilevano indicatori di *impairment*.

6. Partecipazioni e Titoli non correnti

La voce risulta così composta:

	01.01.2019	Variazioni	31.12.2019
Partecipazioni in imprese controllate	52	3	55
Partecipazioni in altre imprese	4.643	(82)	4.561
Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale	320.653	83.437	404.090
Totale	325.348	83.358	408.706

	01.01.2020	Variazioni	30.06.2020
Partecipazioni in imprese controllate	55		55
Partecipazioni in altre imprese	4.561	(9)	4.552
Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale	404.090	(97.033)	307.057
Totale	408.706	(97.042)	311.664

a) Partecipazioni in imprese controllate

Le partecipazioni in imprese controllate non consolidate riguardano società consortili che funzionano con il sistema del "ribaltamento costi" e non sono significative ai fini della rappresentazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

Partecipazioni in imprese controllate	01.01.2019	Incrementi/ (Decrementi)	31.12.2019	% possesso
Consorzio del Sinni Scarl	8		8	40,96%
San Benedetto Scarl	2		2	54,00%
Metrofc Scarl	14		14	70,00%
CMV Scarl	28		28	55,28%
Altre minori	0	3	3	
Totale	52	3	55	

Partecipazioni in imprese controllate	01.01.2020	Incrementi/ (Decrementi)	30.06.2020	% possesso
Consorzio del Sinni Scarl	8		8	40,96%
San Benedetto Scarl	2		2	54,00%
Metrofc Scarl	14		14	70,00%
CMV Scarl	28		28	55,28%
Altre minori	3		3	
Totale	55	-	55	

b) Partecipazioni in altre imprese

Il dettaglio delle partecipazioni è il seguente:

Partecipazioni in altre imprese	01.01.2019	Incrementi/ (Decrementi)	Altre variazioni	31.12.2019	% possesso
CONSORZIO IRICAV UNO	72			72	16,28%
IGEI S.P.A. In Liquidazione	223			223	9,60%
IRINA Srl	86			86	14,10%
CONSORZIO DUEMILACINQUANTA	59	(59)		0	18%
ACQUE BLU ARNO BASSO SPA	1.903			1.903	10%
METROPOLITANA DI NAPOLI	958			958	18,12%
ANSA	1.198			1.198	6,71%
ALTRE MINORI	144	(23)		121	
Totale	4.643	(82)	0	4.561	

Partecipazioni in altre imprese	01.01.2020	Incrementi/ (Decrementi)	Altre variazioni	30.06.2020	% possesso
CONSORZIO IRICAV UNO	72			72	16,28%
IGEI S.P.A. In Liquidazione	223			223	9,60%
IRINA Srl	86			86	14,10%
ACQUE BLU ARNO BASSO SPA	1.903			1.903	10%
METROPOLITANA DI NAPOLI	958			958	18,12%
ANSA	1.198			1.198	6,71%
ALTRE MINORI	121	(9)		112	
Totale	4.561	(9)	0	4.552	

c) Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale

Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale	01.01.2019	Acquisti/ (Cessioni)	Valutazione al fair value	31.12.2019
Acea SpA	33.628		18.004	51.632
Assicurazioni Generali SpA	221.920		57.684	279.604
Suez SA	64.909	(4.247)	11.936	72.598
Altre minori	196	60		256
Totale	320.653	(4.187)	87.624	404.090

Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale	01.01.2020	Acquisti/ (Cessioni)	Valutazione al fair value	30.06.2020
Acea SpA	51.632		(3.780)	47.852
Assicurazioni Generali SpA	279.604		(74.860)	204.744
Suez SA	72.598	(2.772)	(15.616)	54.210
Altre minori	256	(4)	(1)	251
Totale	404.090	(2.776)	(94.257)	307.057

Numero di azioni	01.01.2019	Acquisti/ (Cessioni)	31.12.2019
Acea SpA	2.800.000		2.800.000
Assicurazioni Generali SpA	15.200.000		15.200.000
Suez SA	5.629.544	(245.859)	5.383.685

	01.01.2020	Acquisti/ (Cessioni)	30.06.2020
Acea SpA	2.800.000		2.800.000
Assicurazioni Generali SpA	15.200.000		15.200.000
Suez SA	5.383.685	(191.141)	5.192.544

La valutazione al fair value delle partecipazioni ha avuto come contropartita, attraverso il Conto Economico Complessivo, la specifica riserva di Patrimonio Netto.

Riserva Fair value	01.01.2019	Incrementi / (decrementi)	31.12.2019
Riserva Fair Value	(9.146)	87.623	78.477
Effetto fiscale	1.119	(1.924)	(805)
Riserva Fair Value al netto dell'effetto fiscale	(8.027)	85.699	77.672
<i>di cui quota Gruppo</i>	<i>(6.276)</i>	<i>71.638</i>	<i>65.362</i>

	01.01.2020	Incrementi / (decrementi)	30.06.2020
Riserva Fair Value	78.477	(94.257)	(15.780)
Effetto fiscale	(805)	652	(153)
Riserva Fair Value al netto dell'effetto fiscale	77.672	(93.605)	(15.933)
<i>di cui quota Gruppo</i>	<i>65.362</i>	<i>(75.067)</i>	<i>(9.705)</i>

Relativamente all'informativa richiesta dall'IFRS 13, in riferimento alla cosiddetta "gerarchia del *fair value*", si rileva che gli Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale appartengono al livello 1, trattandosi di strumenti finanziari quotati in un mercato attivo.

7. Attività finanziarie non correnti

La voce, pari a 0,6 milioni di euro (0,9 milioni di euro al 31 dicembre 2019), si riferisce principalmente a partite finanziarie che avranno la loro manifestazione economica con la scadenza del contratto di finanziamento sottoscritto dalla controllata Cementir Holding NV.

8. Altre attività non correnti

Le altre attività non correnti pari a 6 milioni di euro (6,9 milioni di euro al 31 dicembre 2019) si riferisce principalmente a crediti iva, relativi al Gruppo Cementir Holding.

9. Imposte differite e imposte correnti

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

Di seguito viene fornita la movimentazione delle Imposte differite attive e passive:

	01.01.2019	Accantonamenti al netto degli utilizzi a conto economico	Altre variazioni	31.12.2019
Imposte differite attive	138.458	5.790	(1.532)	142.716
Imposte differite passive	202.964	(5.728)	(135)	197.101
Valore netto per imposte differite	(64.506)	11.518	(1.397)	(54.385)
	01.01.2020	Accantonamenti al netto degli utilizzi a conto economico	Altre variazioni	30.06.2020
Imposte differite attive	142.716	5.733	(1.964)	146.485
Imposte differite passive	197.101	(5.660)	(2.450)	188.991
Valore netto per imposte differite	(54.385)	11.393	486	(42.506)

Tenuto anche conto che le imposte differite passive relative a differenze temporanee imponibili sono superiori alle imposte differite attive 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 differite attive presenti nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020.

I debiti per imposte correnti includono le imposte sul reddito maturate nel corso del periodo e sono pari a 23 milioni di euro (16,2 milioni di euro al 31 dicembre 2019).

Le imposte sul reddito del periodo sono così composte:

	30.06.2020	30.06.2019
Imposte sul reddito	14.959	15.605
IRAP	253	806
Imposte relative ad esercizi precedenti	(420)	(2.318)
Imposte correnti	14.792	14.093
Accantonamento imposte differite passive	2.953	1.526
Utilizzo imposte differite passive	(8.697)	(727)
Variazione aliquota	84	83
Imposte differite passive	(5.660)	882
Accertamento imposte differite attive	(11.042)	(6.538)
Utilizzo imposte differite attive	5.309	3.175
Variazione aliquota	-	(41)
Imposte differite attive	(5.733)	(3.404)
Totale imposte	3.399	11.571
Totale imposte sul reddito correnti e differite	4.158	12.898
Totale imposta IRAP corrente e differita	(339)	991
Imposte relative ad esercizi precedenti	(420)	(2.318)
Totale imposte	3.399	11.571

10. Rimanenze

	30.06.2020	31.12.2019
Materie prime, sussidiarie e di consumo	93.407	87.094
Immobili destinati alla vendita	2.323	2.258
Semilavorati, prodotti finiti e merci	81.450	88.675
Acconti per magazzino	540	406
Totale Rimanenze	177.720	178.433

11. Attività derivanti da contratto

La voce "Attività derivanti da contratto", pari a 18 milioni di euro, è attribuibile al Gruppo Vianini Lavori e si riferisce all'ammontare lordo dovuto dai clienti per i contratti relativi alle commesse in corso per i quali i costi sostenuti, più i margini rilevati (meno le perdite rilevate), eccedono la fatturazione di avanzamento lavori.

12. Crediti commerciali

La voce è così composta:

	30.06.2020	31.12.2019
Crediti verso clienti	257.356	244.486
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(17.862)	(18.091)
Crediti verso clienti	239.494	226.395
Crediti verso imprese correlate	43.027	45.408
Anticipi a fornitori	5.763	4.293
Crediti verso clienti > 12 mesi	239	230
Totale crediti commerciali	288.523	276.326

I crediti commerciali sono originati da transazioni commerciali per le vendite di beni e di servizi e non presentano concentrazioni significative di rischio di credito.

I crediti verso clienti sono imputabili ai seguenti Gruppi:

	30.06.2020	31.12.2019
Gruppo Cementir	169.360	146.442
Gruppo Caltagirone Editore	34.485	42.705
Gruppo Vianini Lavori	33.635	35.466
Altre società	2.014	1.782
Totale crediti verso clienti	239.494	226.395

Il fondo svalutazione crediti verso clienti si riferisce principalmente al Gruppo Caltagirone Editore e al Gruppo Cementir Holding.

13. Attività finanziarie correnti

La voce è così composta:

	30.06.2020	31.12.2019
Attività finanziarie verso terzi	1	1
Attività finanziarie verso correlate	2.629	6.282
Risconti per costi anticipati su commissioni e interessi passivi	892	903
Strumenti derivati	270	37
Totale	3.792	7.223

Le attività finanziarie verso correlate si riferiscono principalmente a finanziamenti erogati a società sotto comune controllo.

14. Attività per imposte correnti

La voce, pari a 9,5 milioni di euro, è costituita da imposte chieste a rimborso da alcune società controllate e da altri crediti verso l'Erario di varia natura.

15. Altre attività correnti

La voce è così composta:

	30.06.2020	31.12.2019
Crediti verso il personale	209	574
Crediti verso controllanti	96	578
Crediti per IVA	15.227	14.766
Crediti verso altri	14.452	16.957
Ratei attivi	389	343
Risconti attivi	6.396	5.148
Totale altre attività	36.769	38.366

I crediti verso controllanti rappresentano i crediti per l'adesione al consolidato IVA di FGC SpA.

I crediti per Iva sono riferiti principalmente al Gruppo Cementir Holding.

I risconti attivi sono relativi a quote di costi di competenza dell'esercizio successivo per canoni di locazione, assicurazioni ed altri.

Non esistono crediti con esigibilità superiore all'esercizio.

16. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce è così composta:

	30.06.2020	31.12.2019
Depositi bancari e postali	636.357	510.916
Denaro e valori in cassa	278	267
Totale	636.635	511.183

L'incremento delle disponibilità liquide è dovuto principalmente all'utilizzo delle linee di credito da parte della controllata Cementir Holding NV, provenienti da affidamenti bancari esistenti, al fine di prevenire eventuali situazioni di scarsa liquidità nel sistema. Tali disponibilità liquide sono rimaste inutilizzate e sono state rimborsate agli istituti finanziatori nel mese di luglio.

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

17. PATRIMONIO NETTO

Riconciliazione dei movimenti di capitale e riserve

Le movimentazioni intervenute nei conti di Patrimonio netto Consolidati sono evidenziate nei prospetti di Bilancio.

Capitale sociale

Il capitale sociale al 30 giugno 2020 è quello della Capogruppo Caltagirone SpA, interamente sottoscritto e versato, ed è costituito da n. 120.120.000 azioni ordinarie dal valore nominale di 1 euro ciascuna e non risulta variato rispetto all'esercizio precedente. Non ci sono pegni o vincoli sulle azioni.

Riserve

	30.06.2020	31.12.2019
Riserva legale	24.024	24.024
Riserva straordinaria	339.926	339.926
Riserva sovrapprezzo azioni	23.241	23.241
Riserva netta fair Value partecipazioni	(9.705)	65.250
Riserva conversione	(281.685)	(267.579)
Altre riserve	28.677	29.372
Risultati esercizi precedenti	799.457	755.365
Totale	923.935	969.599

Per maggiori dettagli sulla riserva di *fair value* si rinvia alla nota 6 lettera c).

La riserva di conversione è negativa per 281,7 milioni di euro ed è così ripartita:

	30.06.2020	31.12.2019
Turchia (Lira Turca - TRY)	(256.707)	(244.877)
Stati Uniti (Dollaro - USD)	2.418	1.989
Egitto (Sterlina egiziana - EGP)	(26.704)	(26.492)
Islanda (Corona islandese - ISK)	(1.379)	(1.176)
Cina (Renminbi -Yuan - CNY)	3.184	3.643
Norvegia (Corona norvegese - NOK)	(3.846)	(2.325)
Svezia (Corona svedese - SEK)	(608)	(583)
Altri Paesi	1.958	2.068
Totale	(281.685)	(267.753)

PASSIVITA' CORRENTI E NON CORRENTI

18. Benefici ai dipendenti e costi del personale

I fondi per benefici ai dipendenti ammontano a 51,5 milioni di euro (51,7 milioni di euro al 31 dicembre 2019) e comprendono principalmente le passività per benefici ai dipendenti e le indennità di fine rapporto.

Relativamente al Gruppo Cementir Holding sono rilevate le passività riferite agli impegni futuri relativi ai piani di incentivazione di medio/lungo termine da erogare ai dipendenti al termine del periodo di riferimento previsto. Il piano di incentivazione di lungo termine (LTI) prevede l'erogazione di un beneficio monetario variabile, calcolato in percentuale sulla retribuzione annua lorda del beneficiario, legato al raggiungimento di predeterminati obiettivi economici e finanziari e di performance legati al Piano Industriale.

Le passività per benefici ai dipendenti, principalmente in Turchia, Belgio e Norvegia, rientrano tra i piani a benefici definiti e sono in parte finanziate da piani assicurativi. In particolare le attività a servizio del piano riguardano i piani pensionistici del Belgio e della Norvegia.

L'indennità di fine rapporto (TFR), per i dipendenti delle società italiane, rappresenta una passività, non finanziata ed interamente accantonata, relativa ai benefici riconosciuti ai dipendenti ed erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro.

Tale passività rientra nei cosiddetti piani a benefici definiti e pertanto è determinata applicando la metodologia attuariale.

Costi del personale

	1° sem 2020	1° sem 2019
Salari e stipendi	94.945	98.729
Oneri sociali	20.861	21.974
Altri costi	8.432	9.076
Totale costi del personale	124.238	129.779

La voce costi del personale pari a 124.238 migliaia di Euro (129.779 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) è in diminuzione del 4,3% rispetto al primo semestre del 2019 e riflette principalmente i benefici dei piani di ristrutturazione e riorganizzazione intrapresi negli esercizi precedenti nel Gruppo editoriale, che hanno portato ad una razionalizzazione dell'organico in essere.

Forza lavoro

	30.06.2020	31.12.2019	Media 2020	Media 2019
Dirigenti	102	107	103	107
Impiegati e quadri	1.360	1.371	1.374	1.470
Giornalisti e collaboratori	344	346	345	348
Poligrafici	81	85	86	87
Operai	1.761	1.794	1.786	1.724
Totale	3.648	3.703	3.694	3.736

19. Fondi correnti e non correnti

	Fondi vertenze e liti	Fondo ripristino e smantellamento cave	Altri Rischi	Totale
Saldo al 1 gennaio 2019	7.324	23.165	26.532	57.021
Accantonamenti	2.577	680	654	3.911
Utilizzo	(225)	(498)	(18.542)	(19.265)
Decrementi			(105)	(105)
Differenza cambio (Utili)/perdite attuariali netti rilevati nell'esercizio		(159)	(123)	(282)
Riclassifiche			992	992
Altre variazioni			22.370	22.370
Saldo al 31 dicembre 2019	9.676	23.188	31.693	64.557
Di cui:				
Quota corrente	5.668	343	17.997	24.008
Quota non corrente	4.008	22.845	13.696	40.549
Totale	9.676	23.188	31.693	64.557
Saldo al 1 gennaio 2020	9.676	23.188	31.693	64.557
Accantonamenti	61	198	876	1.135
Utilizzo	(649)	(254)	(11.997)	(12.900)
Decrementi			(34)	(34)
Differenza cambio		(579)	(530)	(1.109)
Saldo al 30 giugno 2020	9.088	22.553	20.008	51.649
Di cui:				
Quota corrente	5.116	250	7.969	13.335
Quota non corrente	3.972	22.303	12.038	38.313
Totale	9.088	22.553	20.007	51.648

Il fondo vertenze e liti, pari a 9,1 milioni di euro, è formato da accantonamenti effettuati principalmente dalle Società del Gruppo Editoriale 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 ripristino e smantellamento cave, pari a 22,6 milioni di euro, è accantonato in relazione ad interventi di pulizia e di manutenzione sulle cave per l'estrazione delle materie prime delle società cementiere da effettuarsi entro la scadenza delle concessioni di utilizzo.

I fondi relativi agli altri rischi includono principalmente fondi per spese ambientali, rischi per oneri di ristrutturazione aziendale e rischi di gestione e potenziale rischio di perdite future su alcune commesse in corso. L'utilizzo del periodo è relativo al Gruppo Cementir Holding in merito all'esecuzione di un accordo transattivo, con il quale sono state chiuse le richieste di indennizzo relative a precedenti transazioni.

20. Passività finanziarie correnti e non correnti

	30.06.2020	31.12.2019
Passività finanziarie non correnti		
Debiti per beni in leasing	66.244	71.381
Debiti verso banche	592.115	598.752
Fair value degli strumenti derivati di copertura	13.662	13.653
Totale Passività finanziarie non correnti	672.021	683.786
Passività finanziarie correnti		
Debiti verso banche	74.632	28.587
Debiti finanziari verso correlate	1.547	1.576
Quota a breve di finanziamenti non correnti	135.996	27.059
Fair value degli strumenti derivati di copertura	10.024	11.306
Debiti per beni in leasing	27.151	24.728
Altri debiti finanziari	12.711	13.016
Ratei passivi su interessi	516	726
Totale Passività finanziarie correnti	262.577	106.998
Totale Passività finanziarie	934.598	790.784

Per quanto concerne le passività finanziarie non correnti e correnti, il valore contabile è un'approssimazione ragionevole del fair value.

L'incremento delle passività finanziarie correnti, pari a 155,6 milioni di euro, è dovuto principalmente all'utilizzo delle linee di credito da parte della controllata Cementir Holding NV, provenienti da affidamenti bancari esistenti, al fine di prevenire eventuali situazioni di scarsa liquidità nel sistema. Tali disponibilità liquide sono rimaste inutilizzate e sono state rimborsate agli istituti finanziari nel mese di luglio. Se si considerano anche la variazione delle passività finanziarie non correnti e l'incremento delle disponibilità liquide, l'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2020 si incrementa di 21,8 milioni principalmente per effetto delle dinamiche relative al flusso di cassa operativo.

Con riferimento al Gruppo Cementir Holding, si segnala che le passività finanziarie si riferiscono principalmente al contratto di finanziamento con un pool di banche e alle rate del finanziamento detenute dalla controllata danese Aalborg Portland A/S.

Con riferimento al Gruppo Vianini, invece, tali passività finanziarie sono attribuibili in prevalenza al Gruppo Domus (controllato da Vianini SpA) per lo svolgimento dell'attività immobiliare.

Gli altri debiti finanziari sono costituiti principalmente dagli incassi operati dalla controllata Vianini Lavori nella sua qualità di mandataria dei Raggruppamenti Temporanei di imprese cui partecipa, da trasferire alle mandanti dei raggruppamenti alla data del 30 giugno 2020.

Relativamente al totale delle passività finanziarie correnti e non correnti si evidenzia che circa il 74,3% prevede il rispetto di soglie di parametri finanziari (*covenant*) che risultano rispettate alla data del 30 giugno 2020.

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, si riporta di seguito la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo:

	1° sem 2020	31.12.2019	1° sem 2018
A. Cassa	278	267	867
B. Depositi bancari	636.357	510.916	345.505
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
D. Liquidità (A)+(B)	636.635	511.183	346.372
E. Crediti finanziari correnti	3.792	7.223	7.928
F. Debiti bancari correnti	74.632	28.587	32.928
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	135.996	27.059	18.501
H. Debiti verso altri finanziatori correnti	51.949	51.352	82.432
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	262.577	106.998	133.861
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)	(377.850)	(411.408)	(220.439)
K. Debiti bancari non correnti	592.115	598.752	640.403
L. Obbligazioni emesse	-	-	-
M. Altri debiti non correnti	79.906	85.034	86.268
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	672.021	683.786	726.671
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	294.171	272.378	506.232

21. Passività derivanti da contratto

La voce, pari a 7,4 milioni di euro (4,3 milioni di euro al 31 dicembre 2019) è relativa agli acconti ricevuti da clienti, classificata tra le 'Passività derivanti da contratto' come previsto dal nuovo principio IFRS 15.

22. Debiti commerciali

	30.06.2020	31.12.2019
Debiti verso fornitori	206.578	244.650
Acconti	3.815	2.832
Totale debiti verso terzi	210.393	247.482
Debiti verso correlate	11.224	1.823
Totale debiti commerciali	221.617	266.105
Quota corrente	221.617	266.105
Quota non corrente	-	-
Totale	221.617	266.105

La voce debiti commerciali accoglie i debiti per forniture di materie prime, combustibili, energia, materiali e apparecchiature e quelli relativi ad appalti e prestazioni diverse a fronte di attività svolte nel primo semestre 2020.

Tra i debiti verso correlate sono compresi i debiti verso imprese consortili, rappresentativi di rapporti commerciali intrattenuti a normali condizioni di mercato dalla controllata Vianini Lavori con consorzi e società consortili costituite per l'esecuzione unitaria delle commesse acquisite in Raggruppamenti Temporanei di Imprese.

Il valore dei debiti commerciali è rappresentativo del relativo fair value.

23. Altre passività correnti e non correnti

	30.06.2020	31.12.2019
Altre passività non correnti		
Altri Debiti	13.980	14.268
Risconti passivi	4.658	5.391
Totale Altre passività non correnti	18.638	19.659
Altre passività correnti		
Debiti verso istituti previdenziali	6.798	7.457
Debiti verso il personale	38.633	31.812
Debiti verso altri	41.819	42.405
Ratei passivi	2.723	1.831
Risconti passivi	3.156	2.637
Totale altre passività correnti verso terzi	93.129	86.142
Debiti verso controllanti	24	21
Debiti verso correlate	41	49
Totale Altre passività correnti	93.194	86.212

CONTO ECONOMICO

24. Ricavi operativi

	1° sem 2020	1° sem 2019
Ricavi	654.573	705.094
Variazione delle rimanenze	(5.267)	(3.997)
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	3.471	3.574
Altri ricavi operativi	7.126	8.647
Totale ricavi operativi	659.903	713.318
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>16.676</i>	<i>26.274</i>

Di seguito si riportano i ricavi per prodotto:

30.06.2019 (Euro '000)	Nordic & Baltic		Belgio	Nord America USA	Turchia	Egitto	Asia Pacifico	Italia	Poste non allocate e rettifiche	Gruppo Caltagirone
	Danimarca	Altri *								
Cemento	127.513	29.102	66.858	70.894	33.706	17.262	43.594	-	(31.619)	357.310
Calcestruzzo	66.154	85.299	37.420	-	11.870	-	-	-	-	200.743
Aggregati	2.014	15.173	30.189	-	-	-	1.066	-	-	48.442
Waste	-	-	-	-	7.260	-	-	-	-	7.260
Vendite giornali	-	-	-	-	-	-	-	30.301	-	30.301
Pubblicità	-	-	-	-	-	-	-	33.840	-	33.840
Costruzioni	-	-	-	-	-	-	-	33.786	-	33.786
Gestione	-	-	-	-	-	-	-	14.700	-	14.700
Immobiliare	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre attività	-	(1.491)	-	5.867	6.216	-	-	33.048	(13.587)	30.053
Poste non allocate e rettifiche	(14.514)	-	-	-	(5.862)	-	(1.002)	(117)	(29.846)	(51.341)
Ricavi	181.167	128.083	134.467	76.761	53.190	17.262	43.658	145.558	(75.052)	705.094

30.06.2020 (Euro '000)	Nordic & Baltic		Belgio	Nord America USA	Turchia	Egitto	Asia Pacifico	Italia	Poste non allocate e rettifiche	Gruppo Caltagirone
	Danimarca	Altri *								
Cemento	131.251	27.587	63.535	69.174	40.133	19.798	37.990	-	(27.860)	361.608
Calcestruzzo	70.419	70.384	30.612	-	11.662	-	-	-	-	183.077
Aggregati	2.240	13.411	26.015	-	-	-	1.019	-	-	42.685
Waste	-	-	-	-	6.002	-	-	-	-	6.002
Vendite giornali	-	-	-	-	-	-	-	26.559	-	26.559
Pubblicità	-	-	-	-	-	-	-	25.298	-	25.298
Costruzioni	-	-	-	-	-	-	-	27.161	-	27.161
Gestione	-	-	-	-	-	-	-	3.909	-	3.909
Immobiliare	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre attività	-	-	-	6.129	5.198	-	-	46.495	(11.739)	46.083
Poste non allocate e rettifiche	(16.299)	-	-	-	(5.822)	-	(995)	-	(44.693)	(67.809)
Ricavi	187.611	111.382	120.162	75.303	57.173	19.798	38.014	129.422	(84.292)	654.573

*La voce altri include le attività in Norvegia, Svezia, Islanda, Polonia e Russia.

Il dettaglio degli “Altri ricavi operativi” è evidenziato nella seguente tabella:

	1° sem 2020	1° sem 2019
Fitti, canoni e noleggi	843	1.057
Sopravvenienze attive	153	273
Recupero spese da terzi	492	924
Plusvalenze da alienazione	150	523
Altri ricavi società consortili	831	1.472
Altri ricavi diversi	4.657	4.398
Totale altri ricavi operativi	7.126	8.647
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>973</i>	<i>1.620</i>

Gli altri ricavi verso società consortili comprendono prestazioni rese dalla controllata Vianini Lavori SpA nell’ambito di Raggruppamenti Temporanei di Imprese o di Consorzi per assistenza tecnica, amministrativa, societaria e fiscale, i cui corrispettivi sono determinati sulla base degli importi contrattuali.

25. Costi operativi

	1° sem 2020	1° sem 2019
Acquisto materie prime e semilavorati	115.885	122.482
Acquisto combustibili	45.182	42.061
Energia elettrica	40.178	36.100
Materie prime per editoria	3.342	4.926
Altri materiali di consumo	25.977	30.551
Variazione delle rimanenze materie prime e merci	(8.957)	1.485
Totale costi per materie prime	221.607	237.605
Trasporti	73.913	79.938
Prestazioni di impresa e manutenzioni varie	45.251	50.980
Ribaltamento costi società consortili	16.733	23.384
Consulenze	7.317	9.367
Servizi redazionali	4.354	5.214
Assicurazione	2.936	2.849
Altri costi	34.690	40.322
Totale costi per servizi	185.194	212.054
Fitti e noleggi	6.579	7.136
Totale costi per godimento beni di terzi	6.579	7.136
Totale oneri diversi di gestione	23.032	13.334
Totale altri costi operativi	214.805	232.524
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>17.605</i>	<i>26.115</i>

È opportuno precisare che la voce “Costi per servizi” comprende anche le quote di competenza della controllata Vianini Lavori SpA per prestazioni rese da società operative costituite per l’esecuzione unitaria di opere, acquisite nell’ambito di associazioni temporanee di imprese, per un ammontare complessivo di 16,8 milioni di euro in rappresentanza dei seguenti valori:

	1° sem 2020	1° sem 2019
Lavoro dipendente	2.556	3.993
Materiali	3.437	3.560
Prestazioni di terzi	9.895	14.337
Spese diverse	422	502
Oneri finanziari	205	492
Ammortamenti	218	500
Totale	16.733	23.384

26. Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti

	1° sem 2020	1° sem 2019
Ammortamenti Attività Immateriali	9.154	9.208
Ammortamenti Attività Materiali	33.120	32.203
Ammortamenti beni in leasing	15.249	14.183
Accantonamenti per rischi e oneri	212	4.275
Svalutazione attività immateriali a vita indefinita	20.000	-
Svalutazioni Crediti correnti	971	815
Totale ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	78.706	60.684

Per maggiori dettagli sulle svalutazioni di attività immateriali a vita indefinita si rimanda alla nota 2.

27. Risultato della gestione finanziaria e valutazione partecipazioni al patrimonio netto

	1° sem 2020	1° sem 2019
Utili da partecipazioni ad equity	3.560	2.221
Perdite da partecipazioni ad equity	(692)	(166)
Risultato netto della società valutate a Patrimonio Netto	2.868	2.055
Proventi finanziari	20.250	25.948
Oneri finanziari	(21.853)	(25.415)
Totale proventi e oneri finanziari	(1.603)	533
Totale	1.265	2.588

Il dettaglio dei proventi finanziari è il seguente:

	1° sem 2020	1° sem 2019
Dividendi	12.134	19.426
Interessi attivi su depositi bancari	1.065	1.099
Utili su cambio	5.187	3.550
Prov. da operazioni su derivati	975	465
Altri proventi finanziari	889	1.408
Totale proventi finanziari	20.250	25.948

Il dettaglio dei dividendi è il seguente:

dettaglio dividendi	1° sem 2020	1° sem 2019
Acea	2.184	1.988
Assicurazioni Generali	7.600	13.680
Suez	2.337	3.758
Altri	13	
Totale dividendi	12.134	19.426

Il dettaglio degli oneri finanziari è il seguente:

	1° sem 2020	1° sem 2019
Interessi passivi su mutui	(5.527)	(6.018)
Interessi passivi su debiti verso banche	(565)	(430)
Interessi passivi su finanziamenti	(730)	(1.316)
Commissioni e spese bancarie	(3.455)	(3.371)
Perdita su cambi	(7.317)	(7.263)
Interessi passivi su Leasing	(1.082)	(876)
Oneri da operazioni su derivati	(2.518)	(5.150)
Altri	(659)	(991)
Totale oneri finanziari	(21.853)	(25.415)

28. Utile/(Perdita) per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile netto del periodo attribuibile al Gruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio.

	1° sem 2020	1° sem 2019
Utile (perdita) netto (in migliaia di euro)	13.982	25.509
N° medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione (migliaia)	120.120	120.120
Utile base per azione (euro per azione)	0,116	0,212

L'utile/(perdita) diluito per azione coincide con quello base in quanto sono presenti nel capitale sociale della Caltagirone SpA solo azioni ordinarie e non sono presenti strumenti finanziari e/o contratti che possano attribuire al possessore il diritto ad ottenere azioni ordinarie.

29. Altre componenti del Conto Economico Complessivo

Si riporta di seguito il dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo al lordo e al netto del relativo effetto fiscale:

	1° sem 2020			1° sem 2019		
	Valore lordo	Effetto fiscale	Valore netto	Valore lordo	Effetto fiscale	Valore netto
Utili/(perdite) dalla rideterminazione di Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale	(94.257)	652	(93.605)	49.746	(1.586)	48.160
Utili/(perdite) dalla cessione di Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale	(73)	-	(73)	-	-	-
Variatione riserva di conversione delle imprese estere	(32.854)	-	(32.854)	(10.443)	-	(10.443)
Effetto valutazione al Patrimonio Netto delle società collegate	48	-	48	(59)	-	(59)
Fair value strumenti finanziari derivati	1.350	(371)	979	(2.057)	25	(2.032)
Totale	(125.786)	281	(125.505)	37.187	(1.561)	35.626

30. Informazioni per settore di attività

	Cemento, calcestruzzo e inerti	Editoria	Costruzioni	Gestione Immobiliare	Altre attività	Poste non allocate e rettifiche	Consolidato
30.06.2019							
Ricavi di settore	590.390	66.848	36.260	6.335	62.717	(49.232)	713.318
Ricavi intrasettore	(4.808)	(54)	(301)	(27)	(44.042)	49.232	-
Ricavi operativi in contribuzione	585.582	66.794	35.959	6.308	18.675		713.318
Risultato di settore (MOL)	106.804	(221)	1.109	4.344	1.374		113.410
Ammortamenti, Svalutazioni e accantonamenti	(47.919)	(3.349)	(4.161)	(224)	(5.031)		(60.684)
Risultato Operativo	58.885	(3.570)	(3.052)	4.120	(3.657)	-	52.726
Risultato della gestione finanziaria						533	533
Risultato netto valutazione delle partecipazioni ad equity						2.055	2.055
Risultato ante imposte							55.314
Imposte							(11.571)
Risultato del periodo							43.743
Attività di settore	1.973.459	294.768	123.843	423.836	844.153		3.660.059
Passività di settore	560.981	128.019	80.285	244.110	520.618		1.534.013
Partecipazioni valutate al Patrimonio netto	3.586	-	22.127	9.870	11.905		47.488
Investimenti in attività materiali e immateriali	28.468	580	10	82	2.214		31.354

	Cemento, calcestruzzo e inerti	Editoria	Costruzioni	Gestione Immobiliare	Altre attività	Poste non allocate e rettifiche	Consolidato
30.06.2020							
Ricavi di settore	563.587	54.670	28.862	4.362	70.288	(61.866)	659.903
Ricavi intrasettore	(11.315)	(112)	(282)	(8)	(50.149)	61.866	-
Ricavi operativi in contribuzione	552.272	54.558	28.580	4.354	20.139		659.903
Risultato di settore (MOL)	106.759	(1.191)	1.916	2.547	(10.778)		99.253
Ammortamenti, Svalutazioni e accantonamenti	(51.676)	(23.586)	(139)	(47)	(3.258)		(78.706)
Risultato Operativo	55.083	(24.777)	1.777	2.500	(14.036)	-	20.547
Risultato della gestione finanziaria						2.868	2.868
Risultato netto valutazione delle partecipazioni ad equity						-	-
						1.603	1.603
Risultato ante imposte							21.812
Imposte							(3.399)
Risultato del periodo							18.413
Attività di settore	1.963.785	256.967	114.365	311.261	970.111		3.616.489
Passività di settore	582.791	106.712	65.862	178.231	657.050		1.590.646
Partecipazioni valutate al Patrimonio netto	3.792	-	22.114	12.002	9.553		47.461
Investimenti in attività materiali e immateriali	33.207	811	248	61	1.616		35.943

31. Transazioni con parti correlate

Le operazioni poste in essere dalle società del Gruppo con parti correlate ivi incluse le operazioni infragruppo, rientrano generalmente nella gestione ordinaria.

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

	Società controllanti	Società consortili controllate	Società collegate	Società consortili collegate	Società sottoposte al comune controllo	Altre società consortili correlate	Altre parti correlate	Totale parti correlate	Totale voce di Bilancio	Incidenza % sulla voce di bilancio
Rapporti patrimoniali										
31 dicembre 2019										
Crediti commerciali		395	380	31.502	6.820	4.203	2.108	45.408	276.326	16,4%
Attività finanziarie correnti		23	6.109		25	125		6.282	7.223	87,0%
Altre attività correnti	578							578	38.309	1,5%
Passività finanziarie non correnti					8.148			8.148	683.786	1,2%
Debiti commerciali		995		12.019	2.976	2.338	295	18.623	266.105	7,0%
Passività finanziarie correnti				413	4.352	2		4.767	106.998	4,5%
Altre passività correnti	21				49			70	86.212	0,1%
Rapporti economici										
30 giugno 2019										
Ricavi		1.573	560	16.017	3.997	616	1.891	24.654	705.094	3,5%
Altri ricavi operativi		232	10	602	137	639		1.620	8.647	18,7%
Altri costi operativi		4.562		18.546	2.637	275	95	26.115	232.524	11,2%
Proventi finanziari			36	12		17	13.680	13.745	25.948	53,0%
Oneri finanziari					127			127	25.415	0,5%
Rapporti patrimoniali										
30 giugno 2020										
Crediti commerciali		607	1.601	29.383	7.247	2.912	1.277	43.027	288.523	14,9%
Attività finanziarie correnti		24	2.448		157			2.629	3.792	69,3%
Altre attività correnti	96				9			105	36.769	0,3%
Passività finanziarie non correnti					6.620			6.620	672.021	1,0%
Debiti commerciali		1.064	5.843		1.742	2.318	257	11.224	221.617	5,1%
Passività finanziarie correnti				364	4.685	2		5.051	262.577	1,9%
Altre passività correnti	24				41			65	93.194	0,1%
Rapporti economici										
30 giugno 2020										
Ricavi		795	1.655	2.616	9.964	673		15.703	654.573	2,4%
Altri ricavi operativi		242	310	142	279			973	7.126	13,7%
Altri costi operativi		3.831		12.844	857	58	15	17.605	214.805	8,2%
Proventi finanziari							7.600	7.600	20.250	37,5%
Oneri finanziari				19	71			90	21.853	0,4%

Le posizioni nei confronti delle società consortili sono relative alla gestione operativa della controllata Vianini Lavori SpA con consorzi e società consortili che funzionano con il sistema "a ribaltamento costi".

In merito ai rapporti con società sotto comune controllo si segnalano principalmente:

- crediti commerciali del Gruppo Domus Italia nei confronti della Ical 2 SpA per 5,7 milioni di euro relativi alle garanzie di canone rilasciate sul portafoglio immobiliare al momento

dell'acquisizione;

- crediti commerciali della Vianini Lavori SpA nei confronti di Società per lo sviluppo Urbano SpA (1,3 milioni di euro) per la realizzazione di edifici residenziali;
- le passività finanziarie correnti e non correnti sono relative principalmente ai leasing contabilizzati in accordo all'IFRS 16;
- debiti commerciali della Vianini Lavori SpA nei confronti della Porto Torre SpA per 1,4 milioni di euro per la realizzazione di edifici residenziali;
- ricavi del Gruppo Domus Italia per 0,5 milioni di euro nei confronti della Ical 2 SpA relativi alle garanzie di canone rilasciate sul portafoglio immobiliare al momento dell'acquisizione.

I proventi finanziari verso altre parti correlate sono relativi ai dividendi percepiti sulle azioni Assicurazioni Generali SpA.

32. Gerarchia del fair value

Di seguito si evidenzia il livello gerarchico per le attività e passività che sono valutate al fair value:

	31.12.2019	Nota	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Investimenti immobiliari	4			340.797	29.225	370.022
Investimenti in Partecipazioni	6		404.090			404.090
Attività finanziarie correnti	13			37		37
Totale attività			404.090	340.834	29.225	774.149
Passività finanziarie non correnti	20			(13.653)		(13.653)
Passività finanziarie correnti	20			(11.306)		(11.306)
Totale passività			-	(24.959)	-	(24.959)
	30.06.2020	Nota	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Investimenti immobiliari	4			332.867	29.233	362.100
Investimenti in Partecipazioni	6		307.057			307.057
Attività finanziarie correnti	13			270		270
Totale attività			307.057	333.137	29.233	669.427
Passività finanziarie non correnti	20			(13.662)		(13.662)
Passività finanziarie correnti	20			(10.024)		(10.024)
Totale passività			-	(23.686)	-	(23.686)

Nel corso del primo semestre 2020 non vi sono stati trasferimenti tra i vari livelli.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

Non sono intervenuti fatti di rilievo dopo la chiusura del semestre.

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 30.06.2020

Denominazione	Sede Legale	Capitale Sociale	Valuta	Tipo Possesso		%
				Diretto %	Indiretto Tramite	
IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO INTEGRALE						
CALTAGIRONE EDITORE SPA	ITALIA	125.000.000	EUR	-	PARTED 1982 SRL	35,564%
CEMENTIR HOLDING NV	OLANDA	159.120.000	EUR	14,341%	CALT 2004 SRL	30,078%
					VIANINI LAVORI SPA	0,004%
					CAPITOLIUM SRL	1,637%
VIANINI SPA	ITALIA	30.105.387	EUR	54,141%	CAPITOLIUM SRL	26,167%
AALBORG CEMENT COMPANY INC	USA	1.000	USD	-	AALBORG PORTLAND US INC.	100,00%
AALBORG PORTLAND A/S (ex NEWAAP A/S)	DANIMARCA	100.000.000	DKK	-	AALBORG PORTLAND HOLDING A/S	100,00%
AALBORG PORTLAND HOLDING A/S	DANIMARCA	300.000.000	DKK	-	CEMENTIR ESPANA S.L.	75,00%
					GLOBO CEM S.L.	25,00%
AALBORG PORTLAND AUSTRALIA PtyLtd	AUSTRALIA	1.000	AUD	-	AALBORG PORTLAND MALAYSIA Sdn Bhd	100,00%
AALBORG PORTLAND BELGIUM SA	BELGIO	500.000	EUR	-	AALBORG PORTLAND A/S	99,9998%
					AALBORG PORTLAND HOLDING A/S	0,0002%
AALBORG PORTLAND DIGITAL SRL	ITALIA	500.000	EUR	-	AALBORG PORTLAND HOLDING A/S	100,0000%
AALBORG PORTLAND ESPANA SL	SPAGNA	3.004	EUR	-	AALBORG PORTLAND HOLDING A/S	100,0000%
AALBORG PORTLAND FRANCE SAS	FRANCIA	10.010	EUR	-	AALBORG PORTLAND A/S	100,0000%
AALBORG PORTLAND ISLANDI EHF	ISLANDA	303.000.000	ISK	-	AALBORG PORTLAND A/S	100,00%
AALBORG PORTLAND MALAYSIA Sdn Bhd	MALESIA	95.400.000	MYR	-	AALBORG PORTLAND HOLDING A/S	70,00%
AALBORG PORTLAND OOO	RUSSIA	14.700.000	RUB	-	AALBORG PORTLAND A/S	99,90%
					AALBORG PORTLAND HOLDING A/S	0,10%
AALBORG PORTLAND POLSKA SPZOO	POLONIA	100.000	PLN	-	AALBORG PORTLAND A/S	100,00%
AALBORG PORTLAND US INC	USA	1.000	USD	-	AALBORG PORTLAND HOLDING A/S	100,00%
AALBORG RESOURCES Sdn Bhd	MALESIA	2.543.972	MYR	-	AALBORG PORTLAND MALAYSIA Sdn Bhd	100,00%
AALBORG PORTLAND ANQING, Co.Ltd.	CINA	265.200.000	CNY	-	AALBORG PORTLAND HOLDING A/S	100,00%
AB SYDSTEN AB	SVEZIA	15.000.000	SEK	-	UNICON A/S	50,00%
ALFACEM SRL	ITALIA	1.010.000	EUR	-	CEMENTIR HOLDING NV	99,9999%
					SPARTAN HIVE SPA	0,0001%
AVENTINA SRL	ITALIA	3.720.000	EUR	99,999%	MANTEGNA '87 SRL	0,001%
BASI 15 SRL	ITALIA	400.000	EUR	-	CEMENTIR HOLDING NV	99,9999%
					ALFACEM SRL	0,0001%
BUCCIMAZZA IND.WORKS CORP. ltd	LIBERIA	130.000	LRD	-	VIANINI LAVORI SPA	100,00%
CALT 2004 SRL	ITALIA	10.000	EUR	99,99%	CAPITOLIUM SRL	0,01%
CAPITOLIUM SRL	ITALIA	25.823.000	EUR	99,998%	MANTEGNA '87 SRL	0,002%
CED DIGITAL & SERVIZI SRL	ITALIA	100.000	EUR	-	CALTAGIRONE EDITORE SPA	99,990%
					FINCED SRL	0,01%
CEMENTIR ESPANA S.L.	SPAGNA	3.007	EUR	-	CEMENTIR HOLDING NV	100,00%
CIMBETON AS	TURCHIA	1.770.000	TRY	-	CIMENTAS AS	50,285%
					KARS CIMENTO AS	0,062%
CIMENTAS AS	TURCHIA	87.112.463	TRY	-	AALBORG PORTLAND ESPANA SL	97,611%
					CIMBETON AS	0,117%
					KARS CIMENTO AS	0,480%
Compagnie des Cimentes Belges Sa	BELGIO	179.344.485	EUR	-	AALBORG PORTLAND HOLDING A/S	100,00%
					AALBORG PORTLAND A/S	0,000%
Compagnie des Cimentes Belges France Sa	FRANCIA	34.363.400	EUR	-	Compagnie des Cimentes Belges Sa	100,000%
CORRIERE ADRIATICO SRL	ITALIA	200.000	EUR	-	CALTAGIRONE EDITORE SPA	99,950%
					FINCED SRL	0,050%
De Paepe Beton NV	BELGIO	500.000	EUR	-	Compagnie des Cimentes Belges Sa	100,000%
DESTEK AS	TURCHIA	50.000	TRY	-	CIMENTAS AS	99,986%
Domus Italia Spa	ITALIA	20.000.000	EUR	-	VIANINI SPA	100,000%
Domus Roma 15 Srl	ITALIA	30.000	EUR	-	Domus Italia SpA	100,000%
EVERTS BETONGPUMP & ENTREPRENAD AB	SVEZIA	100.000	SEK	-	AB SYDSTEN AB	100,00%
FINCED SRL	ITALIA	10.000	EUR	-	CALTAGIRONE EDITORE SPA	99,99%
					PIEMME SPA	0,01%
GAETANO CACCIATORE LLC	USA	NA	USD	-	AALBORG CEMENT COMPANY INC	100,00%
GLOBO CEM S.L.	SPAGNA	3.007	EUR	-	ALFACEM SRL	100,00%
IL GAZZETTINO SPA	ITALIA	200.000	EUR	-	CALTAGIRONE EDITORE SPA	99,9500%
					FINCED SRL	0,0500%
IL MATTINO SPA	ITALIA	500.000	EUR	-	CALTAGIRONE EDITORE SPA	99,95%
					FINCED SRL	0,050%
IL MESSAGGERO SPA	ITALIA	1.265.385	EUR	-	CALTAGIRONE EDITORE SPA	99,950%
					FINCED SRL	0,050%
ILION CIMENTO Ltd	TURCHIA	300.000	TRY	-	CIMBETON AS	100,00%
IMPRESE TIPOGRAFICHE VENETE SRL	ITALIA	936.000	EUR	-	IL GAZZETTINO SPA	100,00%
IND 2004 SRL	ITALIA	10.000	EUR	-	VIANINI SPA	99,99%
					VIANINI LAVORI SPA	0,01%
KARS CIMENTO AS	TURCHIA	3.000.000	TRY	-	CIMENTAS AS	58,381%
					ALFACEM SRL	41,619%
KUDSK & DAHL A/S	DANIMARCA	10.000.000	DKK	-	UNICON A/S	100,00%
LEGGO SRL	ITALIA	1.000.000	EUR	-	CALTAGIRONE EDITORE SPA	99,95%
					FINCED SRL	0,05%
LEHIGH WHITE CEMENT COMPANY J.V.	USA	N/A	USD	-	AALBORG CEMENT COMPANY INC	24,52%
					WHITE CEMENT COMPANY LLC	38,73%

MANTEGNA '87 SRL	ITALIA	5.408.000	EUR	99,99%	VIANINI LAVORI SPA	0,01%
NEALES WASTE MANAGEMENT LIMITED	GRAN BRETAGNA	100.000	GBP	-	NWM HOLDINGS LTD	100,000%
NWM HOLDINGS LTD	GRAN BRETAGNA	5.000.001	GBP	-	RECYDIA AS	100,000%
PARTED 1982 SRL	ITALIA	103.300	EUR	99,95%	MANTEGNA '87 SRL	0,050%
PIEMME SPA	ITALIA	2.643.139	EUR	-	CALTAGIRONE EDITORE SPA	100,000%
					FINCED SRL	0,00%
P.I.M. PUBBLICITA' ITALIANA MULTIMEDIA SRL	ITALIA	1.044.000	EUR	-	IL GAZZETTINO SPA	100,00%
QUERCIA LIMITED	GRAN BRETAGNA	5.000.100	GBP	-	NWM HOLDINGS LTD	100,00%
QUOTIDIANO DI PUGLIA SRL	ITALIA	440.000	EUR	-	CALTAGIRONE EDITORE SPA	99,950%
					FINCED SRL	0,050%
RECYDIA ATIK YONETIMI AS	TURCHIA	551.544.061	TRY	-	CIMENTAS AS	24,937%
					AALBORG PORTLAND A/S	12,238%
					KARS CIMENTO AS	62,820%
SERVIZI ITALIA 15 SRL	ITALIA	100.000	EUR	-	CALTAGIRONE EDITORE SPA	99,9500%
					FINCED SRL	0,05%
SINAI WHITE PORTLAND CEMENT COMPANY SAE	EGITTO	350.000.000	EGP	-	AALBORG PORTLAND HOLDING A/S	71,11%
SKANE GRUS AB	SVEZIA	1.000.000	SEK	-	AB SYDSTEN AB	60,00%
SOC.ITALIANA METROPOLITANE S.I.M.E. SRL	ITALIA	121.500	EUR	-	VIANINI LAVORI SPA	99,889%
					VIAPAR SRL	0,111%
Società des Carrieres du Tournais Sa	BELGIO	12.297.053	EUR	-	Compagnie des Cimentes Belges Sa	65,00%
SPARTAN HIVE SPA	ITALIA	300.000	EUR	-	CEMENTIR HOLDING NV	99,999%
					ALFACEM SRL	0,001%
STAMPA NAPOLI 2015 SRL	ITALIA	10.000	EUR	-	CALTAGIRONE EDITORE SPA	99,9500%
					FINCED SRL	0,05%
STAMPA ROMA 2015 SRL	ITALIA	10.000	EUR	-	CALTAGIRONE EDITORE SPA	99,9500%
					FINCED SRL	0,05%
STAMPA VENEZIA SRL	ITALIA	567.000	EUR	-	IL GAZZETTINO SpA	100,00%
SUREKO AS	TURCHIA	43.443.679	TRY	-	RECYDIA AS	100,000%
SVIM 15 SRL	ITALIA	400.000	EUR	-	CEMENTIR HOLDING NV	100,0000%
					ALFACEM SRL	0,0000%
UNICON A/S	DANIMARCA	150.000.000	DKK	-	AALBORG PORTLAND HOLDING A/S	100,00%
UNICON AS	NORVEGIA	13.289.100	NOK	-	UNICON A/S	100,00%
VIANCO SRL	ITALIA	20.000	EUR	-	VIANINI LAVORI SPA	100,000%
VIANINI ENERGIA SRL	ITALIA	10.000	EUR	-	VIANINI SPA	99,990%
					IND 2004 SRL	0,010%
VIANINI LAVORI SPA	ITALIA	43.797.507	EUR	50,045%	CAPITOLIUM SRL	6,426%
VIANINI PIPE INC	USA	4.483.396	USD	-	AALBORG PORTLAND US INC	99,99%
VIAPAR SRL	ITALIA	10.000	EUR	-	VIANINI LAVORI SPA	100,00%
WHITE CEMENT COMPANY LLC	USA	N/A	USD	-	AALBORG CEMENT COMPANY INC	100,00%

PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

ACQUA CAMPANIA SPA	ITALIA	4.950.000	EUR	-	VIANINI LAVORI SPA	47,897%
AGAB Syd Aktiebolag AB	SVEZIA	500.000	SEK	-	AB SYDSTEN AB	40,000%
CAPOSELE SCARL	ITALIA	20.000	EUR	-	VIANINI LAVORI SPA	41,050%
CONSORZIO CO.MA.VI.	ITALIA	1.020.000	EUR	-	VIANINI LAVORI SPA	28,000%
CONSORZIO SALINE JONICHE	ITALIA	15.300	EUR	-	VIANINI LAVORI SPA	31,000%
ECOL UNICON Sp. Z o.o.	POLONIA	1.000.000	PLN	-	UNICON A/S	49,00%
EUROSTAZIONI SPA	ITALIA	16.000.000	EUR	-	VIANINI LAVORI SPA	32,71%
GRANDI STAZIONI IMMOBILIARE SPA	ITALIA	4.000.000	EUR	-	EUROSTAZIONI SPA	40,00%
METRO B SRL	ITALIA	20.000.000	EUR	-	VIANINI LAVORI SPA	45,01%
METRO C scpa	ITALIA	150.000.000	EUR	-	VIANINI LAVORI SPA	34,500%
METROSUD scarl	ITALIA	102.000	EUR	-	VIANINI LAVORI SPA	23,165%
METROTEC scarl	ITALIA	50.000	EUR	-	VIANINI LAVORI SPA	46,426%
N.P.F.-NUOVO POLO FIERISTICO scarl in liquidazione	ITALIA	40.000	EUR	-	VIANINI LAVORI SPA	25,00%
NOVAMETRO scarl IN LIQUIDAZIONE	ITALIA	40.800	EUR	-	VIANINI LAVORI SPA	36,14%
OBRAS Y FIRMES ESPECIALES OFESA SA	SPAGNA	120.200	EUR	-	AVENTINA SPA	45,00%
RIVIERA SCARL	ITALIA	50.000	EUR	-	VIANINI LAVORI SPA	20,07%
SAT LAVORI scarl	ITALIA	100.000	EUR	-	VIANINI LAVORI SPA	34,65%
SUD EST scarl	ITALIA	30.600	EUR	-	VIANINI LAVORI SPA	34,00%
SUDMETRO Scarl	ITALIA	50.000	EUR	-	VIANINI LAVORI SPA	23,16%
TOR VERGATA scarl	ITALIA	30.600	EUR	-	VIANINI LAVORI SPA	33,23%
TORRE BLANCA DEL SOL SA	SPAGNA	1.202.000	EUR	-	AVENTINA SPA	30,00%

ALTRE PARTECIPAZIONI IN CONSORZI O SOCIETA' CONSORTILI CONTROLLATI

CONSORZIO VIANINI PORTO TORRE	ITALIA	25.500	EUR	-	VIANINI LAVORI SPA	75,00%
SAN BENEDETTO VAL DI SAMBRO scarl	ITALIA	10.000	EUR	-	VIANINI LAVORI SPA	54,00%
METRO FC SCARL	ITALIA	20.000	EUR	-	VIANINI LAVORI SPA	70,00%