



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

30 giugno 2025



PAGINA IN BIANCO



Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione per il triennio 2024-2026

<i>Presidente</i>	Azzurra Caltagirone
<i>Vice Presidente</i>	Alessandro Caltagirone Francesco Caltagirone
<i>Consiglieri</i>	Federica Barbaro ¹ Fabrizio Caprara Tatiana Caltagirone Massimo Confortini ¹ Francesco Gianni ¹ Annamaria Malato ¹ Pierpaolo Mori Valeria Ninfadoro ¹

Collegio dei Sindaci per il triennio 2024-2026

<i>Presidente</i>	Giuseppe Melis
<i>Sindaci Effettivi</i>	Dorina Casadei Antonio Staffa
Dirigente Preposto	Luigi Vasta
Società di revisione	KPMG SpA

¹ Amministratori Indipendenti



PAGINA IN BIANCO



INDICE

RELAZIONE SULLA GESTIONE	7
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	13
NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	21
ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 30.06.2025	46



PAGINA IN BIANCO



RELAZIONE SULLA GESTIONE

Premessa

La presente Relazione è riferita al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2025 redatto ai sensi dell'art.154 ter, comma 3, del D.Lgs 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento Emittenti emanato dalla Consob, predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB") e omologati dall'Unione Europea e redatto secondo lo IAS 34, Bilanci intermedi, applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024, ad eccezione di quelli aventi efficacia dal 1° gennaio 2025 descritti nel paragrafo "Principi contabili ed emendamenti agli standard adottati dal Gruppo" delle note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025.

Informazioni sulla Gestione

Di seguito sono evidenziati i principali dati di conto economico posti a confronto con quelli del 30 giugno 2024.

in migliaia di euro

	30.06.2025	30.06.2024	var.	var.%
RICAVI OPERATIVI	51.480	52.080	(601)	(1,2%)
RICAVI EDITORIALI	18.431	20.038	(1.607)	(8,0%)
RICAVI PUBBLICITARI	28.342	28.091	251	0,9%
RICAVI PER SERVIZI	825	789	36	4,6%
ALTRI RICAVI EDITORIALI	1.706	1.553	154	9,9%
ALTRI RICAVI E PROVENTI	2.175	1.610	565	35,1%
COSTI OPERATIVI	(54.724)	(54.649)	(75)	(0,1%)
MATERIE PRIME, SUSS., DI CONSUMO	(4.357)	(4.694)	337	7,2%
COSTO DEL LAVORO	(25.165)	(25.168)	3	0,0%
ALTRI COSTI OPERATIVI	(25.202)	(24.787)	(415)	(1,7%)
MARGINE OPERATIVO LORDO	(3.244)	(2.568)	(676)	26,3%
AMMORTAMENTI, SVALUTAZ. E ACC.TI	(3.581)	(3.780)	199	5,3%
REDDITO OPERATIVO	(6.825)	(6.348)	(477)	(7,5%)
PROVENTI FINANZIARI	20.122	16.348	3.774	23,1%
ONERI FINANZIARI	(769)	(1.636)	867	53,0%
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	19.353	14.712	4.641	31,5%
RISULTATO ANTE IMPOSTE	12.528	8.364	4.164	49,8%
IMPOSTE	899	366	533	145,6%
RISULTATO DI GRUPPO	13.427	8.730	4.697	53,8%



Nei primi sei mesi del 2025 il Gruppo ha registrato Ricavi Operativi per 51,5 milioni di Euro, in diminuzione dell'1,2% rispetto al corrispondente periodo del 2024 (52,1 milioni di euro), per effetto della contrazione dei ricavi editoriali.

Il costo delle materie prime segna un decremento del 7,2% rispetto al primo semestre 2024, attribuibile alle minori quantità utilizzate nel processo produttivo e alla diminuzione del prezzo della carta.

Il costo del lavoro è comprensivo di oneri non ricorrenti pari a 736 mila Euro (419 mila Euro al 30 giugno 2024) legati ad interventi posti in essere da alcune società del Gruppo; confrontando i valori omogenei, senza tener conto di tali oneri non ricorrenti, risulta in diminuzione dell'1,3% rispetto al corrispondente semestre dell'esercizio precedente.

Il Margine Operativo Lordo risulta negativo per 3,2 milioni di Euro (negativo per 2,6 milioni di Euro).

Il Risultato Operativo è negativo per 6,8 milioni di Euro (negativo per 6,3 milioni di Euro al 30 giugno 2024) e comprende ammortamenti per 3,2 milioni di Euro (3,2 milioni di Euro al 30 giugno 2024), accantonamenti per rischi per 85 mila Euro (248 mila Euro al 30 giugno 2024) e la svalutazione di crediti per 339 mila Euro (300 mila Euro al 30 giugno 2024).

Il Risultato netto della gestione finanziaria è positivo per 19,4 milioni di Euro (14,7 milioni di Euro) influenzato positivamente dai maggiori dividendi percepiti su azioni quotate.

Il Risultato netto del Gruppo è positivo per 13,4 milioni di Euro (8,7 milioni di Euro del primo semestre 2024).

La **Posizione Finanziaria Netta** del Gruppo al 30 giugno 2025 è la seguente:

in migliaia di Euro

	30.06.2025	31.12.2024
Attività finanziarie correnti	9.740	19.833
Disp.liquide e mezzi equivalenti	3.318	3.966
Passività finanziarie non correnti per attività in leasing	(6.633)	(8.624)
Passività finanziarie correnti per attività in leasing	(3.727)	(3.958)
Passività finanziarie correnti verso banche	(13.422)	(13.936)
Posizione Finanziaria Netta	(10.724)	(2.718)

* Si fa presente che la Posizione Finanziaria Netta così come indicata nella Comunicazione CONSOB DEM 6064293 del 28 luglio 2006, aggiornata sulla base del Richiamo di attenzione n. 5/21 del 29 aprile 2021, è evidenziata alla nota 28 delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato cui si rinvia.

La posizione finanziaria netta, negativa per 10,7 milioni di euro, risulta in decremento di 8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024 (negativa per 2,7 milioni euro), principalmente



per effetto di investimenti in azioni quotate e della distribuzione di dividendi al netto della vendita delle obbligazioni quotate e dell'incasso di dividendi su azioni quotate.

Il **Patrimonio netto consolidato** di Gruppo è pari a 609,9 milioni di Euro (526,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2024); l'incremento è attribuibile principalmente all'effetto positivo conseguito nel semestre nella valutazione al *fair value* delle partecipazioni azionarie detenute dal Gruppo e al risultato del periodo.

Di seguito si riportano gli indici di bilancio che la Direzione ritiene maggiormente significativi per il controllo della gestione aziendale:

	1° Sem 2025	1° Sem 2024
ROE* (<i>Risultato Netto/Patrimonio Netto</i>)**	2,20	1,78
ROI* (<i>Risultato Operativo/totale attivo</i>)**	(0,95)	(1,07)
ROS* (<i>Risultato Operativo/Ricavi Operativi</i>)**	(13,26)	(12,19)
Equity Ratio (<i>Patrimonio Netto/Totale attivo</i>)	0,85	0,83
Indice di liquidità (<i>Attività correnti/Passività correnti</i>)	0,82	1,48
Indice di struttura 1° (<i>Patrimonio Netto/Attività non correnti</i>)	0,92	0,98

* valori percentuali

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

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

Gli indici economici evidenziano una buona redditività finanziaria e una diminuzione della redditività operativa, come descritto in precedenza.

Andamento della gestione del Gruppo

- **Attività Editoriali**

I ricavi complessivi derivanti dalla vendita di copie cartacee e digitali delle testate del Gruppo registrano nel primo semestre 2025 una contrazione dell'8% rispetto al primo semestre 2024.

L'ultimo dato tendenziale disponibile del mercato delle diffusioni, indica una flessione di circa il -5,54%¹ delle copie cartacee e digitali vendute nel periodo da gennaio a maggio 2025 rispetto allo stesso periodo del 2024.

- **Andamento raccolta pubblicitaria**

¹ Dati ADS (Accertamento Diffusione Stampa): Totale Diffusione Pagata Italia come da definizione nel vigente Regolamento (gennaio-maggio 2025 vs gennaio-maggio 2024)



Nei primi sei mesi del 2025 la raccolta pubblicitaria del Gruppo ha registrato un incremento pari allo 0,9%.

I ricavi pubblicitari carta registrano un decremento del 4,5% rispetto al 2024 mentre la pubblicità digitale registra un incremento del 3,8% rispetto al 2024. La contribuzione di tale settore al fatturato pubblicitario complessivo si attesta al 33,7%.

Il dato del mercato registra per il periodo gennaio-maggio 2025 un decremento del -4,0%² per la pubblicità sui quotidiani cartacei e un decremento del -0,7%³ per la pubblicità internet.

Relativamente alle attività internet, si evidenzia che a maggio 2025 i siti web del network Caltagirone Editore hanno registrato 4,16 milioni di utenti unici giornalieri medi Total Audience Pc o mobile⁴, rilevando un incremento del 6% rispetto allo stesso mese del 2024.

Rapporti con imprese correlate

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 non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo.

Inoltre si precisa che, nel semestre in esame, la Capogruppo, sulla base del Regolamento Consob in materia di operazioni con parti correlate, adottato con delibera n.17221 del 12 marzo 2010, non ha concluso operazioni di maggior rilevanza né operazioni ordinarie rilevanti, come definite dal Regolamento stesso, tali da richiedere comunicazioni all'Autorità di Vigilanza.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, sono presentate alla nota 26 del Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Altre informazioni

Nel corso del periodo il Gruppo Caltagirone Editore non ha effettuato attività di ricerca e sviluppo.

La Società Capogruppo non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi della normativa vigente avendo completa autonomia sulle decisioni prese dal proprio organo amministrativo.

² Dati Osservatorio FCP Assostampa gennaio – maggio 2025 con corrispondente periodo del 2024

³ Dati Osservatorio FCP Assointernet gennaio – maggio 2025 con corrispondente periodo del 2024

⁴ Dati Audiweb Total Audience maggio 2025 (incluse TAL)



Al 30 giugno 2025 l'organico complessivo comprendeva 574 unità (577 al 31 dicembre 2024); il numero medio per il primo semestre 2025 è pari a 576 unità (576 nel 2024).

Gestione dei rischi

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

Nel corso del primo semestre 2025 non sono emersi rischi od incertezze di mercato sostanzialmente differenti a quelle evidenziate nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2024 e pertanto è rimasta invariata la relativa strategia di gestione.

Continuità aziendale

Non si rilevano problematiche riguardanti la continuità aziendale poiché, anche sulla base delle indicazioni contenute nel nuovo "Codice della crisi d'impresa e dell'insolvenza", la Società è dotata 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.

Azioni Proprie

Al 30 giugno 2025 la Caltagirone Editore SpA aveva in portafoglio n. 18.209.738 azioni proprie, pari allo 14,57% del capitale sociale per un valore di iscrizione pari a Euro 23.640.924.

Corporate Governance

Il Consiglio di Amministrazione del 12 marzo 2025 ha confermato il dott. Luigi Vasta, per il 2025, quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari della Società.

Prospettive per l'esercizio 2025

Il Gruppo prosegue le iniziative di valorizzazione delle versioni multimediali e di miglioramento delle attività internet, finalizzate ad incrementare i nuovi flussi di pubblicità e ad acquisire nuovi lettori.

Il Gruppo continuerà inoltre ad attuare misure volte al contenimento di tutti i costi.



Eventi successivi al 30 giugno 2025

Non si segnalano eventi successivi di rilevante interesse.

Roma, 24 luglio 2025

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Dott.ssa Azzurra Caltagirone



BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

30 giugno 2025



Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata

Attività

(in migliaia di Euro)

	note	30.06.2025	31.12.2024
Attività non correnti			
Attività Immateriali a vita definita	1	549	538
Attività Immateriali a vita indefinita	2	76.803	76.803
<i>Testate</i>		76.803	76.803
Immobili, impianti e macchinari	3	34.445	37.670
<i>di cui verso correlate</i>		8.687	10.535
Partecipazioni e titoli non correnti	4	491.338	386.876
Altre attività non correnti	5	164	144
Imposte differite attive	6	57.391	57.033
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		660.690	559.064
Attività correnti			
Rimanenze	7	1.993	2.050
Crediti commerciali	8	34.953	39.280
<i>di cui verso correlate</i>		129	62
Attività finanziarie correnti	9	9.740	19.833
Crediti per imposte correnti	6	183	153
Altre attività correnti	10	8.523	12.091
<i>di cui verso correlate</i>		6	8
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	3.318	3.966
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		58.710	77.373
TOTALE ATTIVITA'		719.400	636.437



Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata

Patrimonio Netto e Passività

(in migliaia di Euro)

	note	30.06.2025	31.12.2024
Patrimonio Netto			
Capitale sociale		125.000	125.000
Costi di emissione capitale sociale		(18.865)	(18.865)
Altre Riserve		490.328	412.443
Utile (Perdita) di Periodo		13.427	8.191
Patrimonio Netto del Gruppo		609.890	526.769
TOTALE PATRIMONIO NETTO	12	609.890	526.769
Passività			
Passività non correnti			
Benefici ai dipendenti	13	8.392	8.958
Fondi non correnti	14	216	216
Passività finanziarie non correnti	15	6.633	8.624
<i>di cui verso correlate</i>		5.820	7.544
Altre passività non correnti	16	958	1.196
Imposte differite passive	6	21.851	17.853
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		38.050	36.847
Passività correnti			
Fondi correnti	14	8.114	8.087
Debiti commerciali	17	26.408	27.027
<i>di cui verso correlate</i>		300	358
Passività finanziarie correnti	15	17.149	17.894
<i>di cui verso correlate</i>		2.981	3.189
Altre passività correnti	16	19.789	19.813
<i>di cui verso correlate</i>		2	-
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		71.460	72.821
TOTALE PASSIVITA'		109.510	109.668
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		719.400	636.437



Conto Economico Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Not e	I° semestre 2025	I° semestre 2024
Ricavi	18	49.305	50.470
<i>di cui verso correlate</i>		64	107
Altri ricavi operativi	19	2.175	1.610
<i>di cui verso correlate</i>		26	61
TOTALE RICAVI		51.480	52.080
Costi per materie prime	20	(4.357)	(4.694)
Costi del Personale	13	(25.165)	(25.168)
<i>di cui per oneri di ristrutturazione</i>		(736)	(419)
Altri Costi operativi	21	(25.202)	(24.786)
<i>di cui verso correlate</i>		(487)	(435)
TOTALE COSTI		(54.724)	(54.648)
MARGINE OPERATIVO LORDO		(3.244)	(2.568)
Ammortamenti		(1.253)	(1.246)
Ammortamenti beni in leasing		(1.904)	(1.986)
<i>di cui verso correlate</i>		(1.499)	(1.594)
Accantonamenti		(85)	(248)
Svalutazione crediti		(339)	(300)
Ammort., accantonamenti e svalutazioni	22	(3.581)	(3.780)
RISULTATO OPERATIVO		(6.825)	(6.348)
Proventi finanziari		20.122	16.348
Oneri finanziari		(769)	(1.636)
<i>di cui verso correlate</i>		(55)	(59)
Risultato netto della gestione finanziaria	23	19.353	14.712
RISULTATO ANTE IMPOSTE		12.528	8.364
Imposte sul reddito del periodo	6	899	366
RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE		13.427	8.730
RISULTATO DEL PERIODO		13.427	8.730
Utile (perdita) Gruppo		13.427	8.730
Utile (perdita) Terzi		-	-
.			
Utile base e diluito per azione	24	0,126	0,082



Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Not e	1° semestre 2025	1° semestre 2024
Utile/(Perdita) del periodo rilevato a Conto Economico		13.427	8.730
Componenti che non sono riclassificate successivamente nell'utile/(perdita) dell'esercizio			
Utili/(perdite) dalla cessione di Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale al netto dell'effetto fiscale		1.537	3.374
Utili/(perdite) dalla valutazione di investimenti in strumenti di capitale al netto dell'effetto fiscale	4	73.267	48.116
Totale altre componenti del Conto Economico Complessivo	23	74.805	51.490
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo		88.232	60.220
Attribuibili a:			
Azionisti della controllante		88.232	60.220



Prospetto delle Variazioni di Patrimonio Netto Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale Sociale	Oneri di quotazione	Azioni proprie	Riserva Fair Value	Altre Riserve	Risultato del periodo	P.Netto Gruppo	P.Netto terzi	Totale P.Netto
Saldo al 1° gennaio 2024	125.000	(18.865)	(23.641)	41.836	294.812	16.231	435.373	-	435.373
Risultato dell'esercizio precedente portato a nuovo					16.231	(16.231)	-		-
Dividendi					(4.272)		(4.272)		(4.272)
Somme a disposizione del CDA					(80)		(80)		(80)
Totale operazioni con azionisti	-	-	-	-	11.880	(16.231)	(4.351)	-	(4.351)
Variazione netta riserva fair value				48.116			48.116		48.116
Variazione altre riserve					3.374		3.374		3.374
Risultato del periodo						8.730	8.730		8.730
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	-	-	-	48.116	3.374	8.730	60.220	-	60.220
Altre variazioni					(9)	-	9		(9)
Saldo al 30 giugno 2024	125.000	(18.865)	(23.641)	89.952	310.057	8.730	491.233	-	491.233
Saldo al 1° gennaio 2025	125.000	(18.865)	(23.641)	126.011	310.073	8.191	526.769	-	526.769
Risultato dell'esercizio precedente portato a nuovo					8.191	(8.191)	-		-
Dividendi					(4.272)		(4.272)		(4.272)
Somme a disposizione del CDA					(803)		(803)		(803)
Totale operazioni con azionisti	-	-	-	-	3.116	(8.191)	(5.075)	-	(5.075)
Variazione netta riserva fair value				73.267			73.267		73.267
Variazione altre riserve					1.537		1.537		1.537
Risultato del periodo						13.427	13.427		13.427
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	-	-	-	73.267	1.537	13.427	88.232	-	88.232
Altre variazioni					(35)		(35)		(35)
Saldo al 30 giugno 2025	125.000	(18.865)	(23.641)	199.278	314.691	13.427	609.890	-	609.890



Rendiconto Finanziario Consolidato

in migliaia di euro

	NOTE	1°Sem. 2025	1°Sem. 2024
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO PRECEDENTE	11	3.966	16.041
Utile/(Perdita) del periodo		13.427	8.730
Ammortamenti	22	3.157	3.232
(Rivalutazioni) e Svalutazioni	22	339	302
Risultato netto della gestione finanziaria	23	(19.354)	(14.716)
(Plusvalenze) Minusvalenze da Alienazioni		0	(9)
Imposte su reddito	6	(899)	(366)
Variazione Fondi per Dipendenti	13	(680)	(586)
Variazione Fondi non correnti/correnti	14	27	(382)
FLUSSO DI CASSA OPER.PRIMA VAR.CAP.CIRC.		(3.983)	(3.795)
(Incremento) Decremento Rimanenze	7	56	187
(Incremento) Decremento Crediti Commerciali	8	3.988	1.889
Incremento (Decremento) Debiti Commerciali	17	(620)	425
Variazione altre attività e passività non corr./ corr	9/15	2.484	3.090
Variazioni imposte correnti e differite	6	71	36
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO		1.996	1.832
Interessi incassati	23	471	1.135
Interessi pagati	23	(495)	(411)
Altri proventi (oneri) incassati/pagati	23	27	(14)
Imposte pagate	6	(176)	0
A) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI ESERCIZIO		1.823	2.542
Dividendi incassati	23	19.277	14.917
Investimenti in Attività Immateriali	1	(140)	(223)
Investimenti in Attività Materiali	3	(297)	(268)
Investimenti in Partecipazioni e Titoli Non Correnti	4	(76.993)	(18.711)
Realizzo Vendita Attività Immateriali e Materiali		494	-
Realizzo Vendita di Partecipazioni e Titoli non correnti		53.381	28.163
Variazione attività finanziarie non correnti		(3)	(12)
Variazione attività finanziarie correnti	9	8.817	(30.132)
B) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI INVEST.		4.536	(6.266)
Variazione passività finanziarie correnti	15	(2.735)	(2.180)
Dividendi Distribuiti	12	(4.272)	(4.272)
C) FLUSSO DI CASSA DA ATT. FINANZ.		(7.007)	(6.452)
D) Differenze Cambio Disponibilità Liquide e Mezzi Equiv.		-	-
Variazione Netta delle Disponibilità		(648)	(10.176)
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO IN CORSO	11	3.318	5.865



PAGINA IN BIANCO



**NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
30 giugno 2025**



PAGINA IN BIANCO



Premessa

La Caltagirone Editore SpA (Capogruppo) è una Società per Azioni, quotata alla Borsa Valori di Milano, con sede legale in Roma (Italia), Via Barberini 28, che svolge la sua attività in ambito editoriale con durata fino al 2100.

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, risultano essere:

- Francesco Gaetano Caltagirone 76.638.388 azioni (61,311%).

La predetta partecipazione è detenuta indirettamente tramite le Società:

Parted 1982 Srl 44.454.550 azioni (35,564%)

FGC SpA 32.183.838 azioni (25,747%)

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

Alla data di predisposizione della presente Relazione, la controllante ultima è la FGC SpA, per effetto delle azioni detenute tramite proprie controllate.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 include il bilancio semestrale abbreviato della Capogruppo e delle sue controllate (insieme denominate il "Gruppo"). Per il consolidamento sono state utilizzate le situazioni patrimoniali e finanziarie predisposte dalle singole società consolidate.

La presente relazione finanziaria semestrale è stata autorizzata alla pubblicazione dagli amministratori il 24 luglio 2025.

Conformità ai principi contabili internazionali omologati dalla Commissione Europea

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 del Gruppo Caltagirone Editore, redatto sul presupposto della continuità aziendale della Capogruppo e delle imprese controllate, è stato predisposto 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), ed 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 per la redazione del bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 depositato presso la sede della società Caltagirone Editore S.p.A. in via Barberini n.28 Roma e disponibile sul sito internet www.caltagironeeditore.com.

I prospetti contabili sono conformi a quelli che compongono il Bilancio annuale in applicazione della versione aggiornata dello IAS 1 – Presentazione del Bilancio.

I principi contabili adottati nella redazione del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato sono gli stessi utilizzati per il bilancio consolidato annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, ad eccezione di quelli specificatamente applicabili alle situazioni intermedie, ed a quelli descritti nel successivo paragrafo "Principi contabili ed emendamenti agli standard adottati dal Gruppo" aventi efficacia dal 1° gennaio 2025.

Criteri di presentazione

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è presentato in euro 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 del Patrimonio Netto consolidato, dal Rendiconto Finanziario Consolidato e dalle Note Esplicative.

Si specifica che la Situazione Patrimoniale - Finanziaria è presentata in base allo schema che prevede la distinzione delle attività e delle passività in correnti e non correnti. Il Conto Economico e il Conto Economico Complessivo sono classificati in base alla natura dei costi; il Conto Economico Complessivo, partendo dal risultato del periodo, espone gli effetti degli utili e delle perdite rilevati direttamente a Patrimonio Netto; il Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto rappresenta le variazioni intervenute nel periodo nelle singole voci che compongono il Patrimonio netto mentre il Rendiconto Finanziario è presentato utilizzando il metodo indiretto.

Gli IFRS sono stati applicati coerentemente con le indicazioni fornite nel "*Framework for the preparation and presentation of financial statements*" e non si sono verificate criticità che abbiano richiesto il ricorso a deroghe ai sensi dello IAS 1, paragrafo 17.

Si ricorda che la CONSOB con delibera n. 15519 del 27 luglio 2006 ha richiesto che nei citati prospetti di bilancio vengano evidenziate, qualora di importo significativo, sottovoci aggiuntive a quelle già specificatamente richieste dallo IAS 1 e negli altri principi internazionali al fine di evidenziare distintamente dalle voci di riferimento gli ammontari delle posizioni e delle



transazioni con parti correlate nonché relativamente al conto economico i componenti positivi o negativi di reddito derivanti da operazioni non ricorrenti, inusuali o atipiche.

Le attività e passività sono esposte separatamente e senza operare compensazioni.

Uso di stime

La predisposizione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato richiede da parte degli Amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati nei prospetti di bilancio, nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni possono differire da quelli riportati nei bilanci a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico, qualora la stessa interessi solo quel periodo. Nel caso in cui la revisione interessi periodi sia correnti sia futuri (ad esempio la revisione della vita utile delle immobilizzazioni), la variazione è rilevata nel periodo in cui la revisione viene effettuata e nei relativi periodi futuri.

Alcuni processi valutativi, in particolare la determinazione di eventuali riduzioni di valore delle attività immobilizzate, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, quando sono disponibili tutte le informazioni necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite durevoli di valore.

Analogamente, le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione dei Piani per i benefici ai dipendenti in base alle disposizioni contenute nel principio contabile IAS 19 sono elaborate in occasione della predisposizione del bilancio annuale.

Le imposte sul reddito sono calcolate sulla base della miglior stima dell'aliquota media attesa a livello consolidato per l'intero esercizio e le previsioni di recupero delle imposte differite attive basate sulle proiezioni dei redditi imponibili futuri, considerando anche la natura della fattispecie che le determinano.



Area di Consolidamento

L'area di consolidamento include la capogruppo e tutte le società controllate, direttamente ed indirettamente, dalla stessa (di seguito anche il "Gruppo") e non subisce variazioni rispetto al 31 dicembre 2024.

L'elenco delle società controllate incluse nell'area di consolidamento è il seguente:

	Sede	30.06.2025	31.12.2024	Attività svolta
Caltagirone Editore SpA	Roma	Capogruppo	Capogruppo	finanziaria
Il Messaggero SpA	Roma	100%	100%	editoriale
Il Mattino SpA	Roma	100%	100%	editoriale
Piemme SpA	Roma	100%	100%	pubblicitaria
Leggo Srl	Roma	100%	100%	editoriale
Fincel Srl	Roma	100%	100%	finanziaria
Ced Digital & Servizi Srl	Roma	100%	100%	editoriale
Corriere Adriatico Srl	Roma	100%	100%	editoriale
Quotidiano di Puglia Srl	Roma	100%	100%	editoriale
Il Gazzettino SpA	Roma	100%	100%	editoriale
Stampa Venezia Srl	Roma	100%	100%	tipografica
Imprese Tipografiche Venete Srl	Roma	100%	100%	tipografica
P.I.M. Srl	Roma	100%	100%	pubblicitaria
Servizi Italia 15 Srl	Roma	100%	100%	servizi
Stampa Roma 2015 Srl	Roma	100%	100%	tipografica
Stampa Napoli 2015 Srl	Roma	100%	100%	tipografica

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

Principi contabili ed emendamenti agli standard adottati dal Gruppo

Principi contabili in vigore dal 1° gennaio 2025

Il seguente elenco illustra i nuovi principi contabili e interpretazioni approvati dallo IASB, omologati in Europa e in vigore a partire dal 1° gennaio 2025:

	Omologato dall'UE	Data di efficacia
Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability (issued on 15 August 2023)	SI	Esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2025

Si precisa che l'adozione di queste modifiche non ha avuto impatti significativi sul Bilancio Consolidato Semestrale abbreviato.



Principi contabili non ancora applicabili, in quanto non omologati dall'Unione Europea

Alla data di approvazione del Bilancio Consolidato, i seguenti principi contabili ed emendamenti non sono ancora stati omologati dall'UE:

	Omologato dall'UE	Data di efficacia
<i>IFRS 18 (Presentation and Disclosure in Financial Statements)</i>	NO	Esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2027
<i>IFRS 19 (Subsidiaries without Public Accountability – Disclosures)</i>	NO	Esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2027

Gli eventuali riflessi che i principi contabili, gli emendamenti e le interpretazioni di prossima applicazione potranno avere sull'informativa finanziaria del Gruppo sono in corso di approfondimento e valutazione.

Valore del Gruppo

La capitalizzazione in Borsa del Titolo Caltagirone Editore risulta attualmente inferiore al Patrimonio Netto contabile del Gruppo (capitalizzazione in Borsa al 30 giugno 2025 pari a 205,6 milioni di Euro a fronte di un Patrimonio Netto di Gruppo di 609,9 milioni di Euro), significativamente distante dalla valutazione basata sui fondamentali del Gruppo espressa dal valore d'uso.

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

ATTIVITA'

1. Attività Immateriali a vita definita

<i>Costo storico</i>	Brevetto	Marchi e Concessioni	Altre	Immobilizzazioni in corso	Totale
01.01.2024	1.584	1.068	6.998	127	9.777
Incrementi	20	180	155	11	366
Decrementi			(81)		(81)
31.12.2024	1.604	1.248	7.072	138	10.061
01.01.2025	1.605	1.248	7.072	138	10.061
Incrementi	5	77	29	28	140
30.06.2025	1.610	1.325	7.101	165	10.201
<i>Ammortamento e perdite durevoli</i>	Brevetto	Marchi e Concessioni	Altre	Immobilizzazioni in corso	Totale
01.01.2024	1.579	804	6.963	-	9.346
Incrementi	12	172	74		258
31.12.2024	1.591	975	6.956	-	9.523
01.01.2025	1.591	975	6.956	-	9.522
Incrementi	4	88	36		129
30.06.2025	1.595	1.064	6.993	-	9.652
<i>Valore netto</i>					
01.01.2024	5	264	35	127	431
31.12.2024	13	272	115	138	538
30.06.2025	15	261	108	165	549

Di seguito la tabella con le aliquote medie di ammortamento:

Categoria	Aliquota media
Dir. di brev. ind. e dir. util. opere ingegno	26,5%
Marchi, concessioni e licenze	10,0%
Altre	28,0%

2. Attività immateriali a vita indefinita

Le attività immateriali a vita indefinita, costituite interamente dalle testate editoriali dei quotidiani, non sono ammortizzate, ma sottoposte almeno annualmente a verifiche per determinare l'esistenza di eventuali perdite di valore.

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

<i>Costo storico</i>	Avviamento	Testate	Totale
01.01.2024	189.596	286.794	476.390
Incrementi			-
31.12.2024	189.596	286.794	476.390
01.01.2025	189.596	286.794	476.390
Incrementi			-
30.06.2025	189.596	286.794	476.390



Svalutazioni	Avviamento	Testate	Totale
01.01.2024	189.596	194.991	384.587
Incrementi		15.000	15.000
31.12.2024	189.596	209.991	399.587
01.01.2025	189.596	209.991	399.587
Incrementi			-
30.06.2025	189.596	209.991	399.587
Valore netto			
01.01.2024	-	91.803	91.803
31.12.2024	-	76.803	76.803
30.06.2025	-	76.803	76.803

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

	01.01.2024	Svalutazioni	31.12.2024
Il Messaggero S.p.A	43.808	(9.000)	34.808
Il Mattino S.p.A	17.796	(2.900)	14.896
Quotidiano di Puglia Srl	431		431
Corriere Adriatico Srl	2.078		2.078
Il Gazzettino S.p.A.	27.687	(3.100)	24.587
Altre testate minori	3		3
Totale	91.803	(15.000)	76.803
	01.01.2025	Svalutazioni	30.06.2025
Il Messaggero S.p.A	34.808		34.808
Il Mattino S.p.A	14.896		14.896
Quotidiano di Puglia Srl	431		431
Corriere Adriatico Srl	2.078		2.078
Il Gazzettino S.p.A.	24.587		24.587
Altre testate minori	3		3
Totale	76.803	-	76.803

Al fine di valutare la necessità di effettuare o meno valutazioni volte a determinare l'esistenza di eventuali perdite di valore delle attività immateriali a vita indefinita del Gruppo, costituite dalle Testate Editoriali dei quotidiani, è stata effettuata un'analisi finalizzata ad accertare se si siano verificati eventi significativi (c.d. "*trigger event*") potenzialmente indicativi dell'esistenza di perdite di valore di tali attività al 30 giugno 2025.

In particolare, ai sensi dello IAS 36, tale analisi ha avuto ad oggetto l'evoluzione del costo medio ponderato del capitale (weighted average cost of capital, "wacc"), l'evoluzione del CIN (Capitale Investito Netto) e gli scostamenti tra le previsioni aggiornate 2025-2029 delle principali voci di conto economico e le corrispondenti stime formulate in sede di redazione ed approvazione del bilancio consolidato annuale relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. Da tale analisi non sono emersi indicatori di *impairment* tali da richiedere ulteriori approfondimenti da parte degli amministratori.

3. Immobili, impianti e macchinari

<i>Costo storico</i>	Terreni e Fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature Ind. e Com.	Attività per diritti di utilizzo	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
01.01.2024	60.292	98.802	809	31.303	21.502	38	212.746
Incrementi	26	91		3.291	213	15	3.636
Decrementi	-			(42)	(33)	(5)	(81)
Riclassifiche	1.134	(1.134)				-	-
31.12.2024	61.452	97.759	809	34.552	21.681	48	216.301
01.01.2025	61.452	97.759	809	34.552	21.681	48	216.301
Incrementi		8		262	24	4	297
Decrementi				(586)	(58)		(644)
30.06.2025	61.452	97.766	809	34.228	21.647	52	215.954
<i>Ammortamento e perdite durevoli</i>	Terreni e Fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature Ind. e Com.	Attività per diritti di utilizzo	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
01.01.2024	35.704	96.633	809	18.214	21.071	-	172.431
Incrementi	1.554	529		3.985	213	-	6.281
Decrementi	939	(939)		-	(80)	-	(80)
31.12.2024	38.197	96.223	809	22.199	21.203	-	178.632
01.01.2025	38.197	96.223	809	22.199	21.203	-	178.632
Incrementi	767	266		1.904	91	-	3.028
Decrementi				(96)	(54)	-	(150)
30.06.2025	38.964	96.490	809	24.007	21.240	-	181.509
<i>Valore netto</i>							
01.01.2024	24.588	2.169	-	13.089	431	38	40.316
31.12.2024	23.255	1.536	-	12.353	478	48	37.670
30.06.2025	22.488	1.277	-	10.221	407	52	34.445

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

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

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

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

Non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

4. Partecipazioni e titoli non correnti

Partecipazioni e titoli non correnti	01.01.2024	Incrementi/ (decrementi)	Valutazioni al fair value	31.12.2024
Partecipazioni in altre imprese valutate al costo	1.210	(3)	-	1.207
Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale	262.351	(24.389)	84.933	322.895
Titoli a reddito fisso	6.889	54.668	1.218	62.775
Totale	270.449	30.276	86.151	386.876



Partecipazioni e titoli non correnti	01.01.2025	Incrementi/ (decrementi)	Valutazioni al fair value	30.06.2025
Partecipazioni in altre imprese valutate al costo	1.207		-	1.207
Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale	322.895	78.094	78.318	479.306
Titoli a reddito fisso	62.775	(52.044)	95	10.825
Totale	386.876	26.050	78.412	491.338

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

Partecipazioni in altre imprese	%	01.01.2024	Svalutazioni	31.12.2024
Ansa	6,71	1.198		1.198
Altre minori		12	(3)	9
Totale		1.210	(3)	1.207

Partecipazioni in altre imprese	%	01.01.2025	Svalutazioni	30.06.2025
Ansa	6,71	1.198		1.198
Altre minori		9		9
Totale		1.207	-	1.207

La società Ansa rappresenta la prima agenzia italiana di informazione ed è tra le prime del mondo; Ansa è una cooperativa di 30 soci, editori dei principali quotidiani nazionali, nata con la missione di pubblicare e distribuire informazione giornalistica.

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

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

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

Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale	01.01.2024	Incrementi/ (Decrementi)	Valutazioni al fair value	31.12.2024
Assicurazioni Generali SpA	147.070	(7.533)	62.909	209.979
Azimut SpA	8.983	(4.624)	(1.450)	-
Banca Popolare di Milano	4.781		(157)	-
Mediobanca SpA	71.680	(12.232)	18.400	90.080
Poste Italiane SpA	23.621		4.955	16.344
Italgas SpA	6.216	(24.389)	276	6.492
Totale	262.351	(7.533)	84.933	322.895

	01.01.2025	Incrementi/ (Decrementi)	Valutazioni al fair value	30.06.2025
Assicurazioni Generali SpA	209.979		22.638	232.617
Enel	-	27.951	5.079	33.030
Eni	-	16.210	302	16.512
Mediobanca SpA	90.080		36.224	126.304
MPS		12.558	1.886	14.444
Poste Italiane SpA	16.344	18.766	10.490	45.600
Italgas SpA	6.492	3.064	1.244	10.800
Totale	322.895	78.549	77.863	479.306

**Numero**

	01.01.2024	Incrementi/(Decrementi)	31.12.2024
Assicurazioni Generali SpA	7.700.000	(380.000)	7.700.000
Azimut SpA	380.000	(1.000.000)	-
Banca Popolare di Milano	1.000.000		-
Mediobanca SpA	6.400.000	(1.100.000)	6.400.000
Poste Italiane SpA	2.300.000	-	1.200.000
Italgas SpA	1.200.000	(380.000)	1.200.000

	01.01.2025	Incrementi/(Decrementi)	30.06.2025
Assicurazioni Generali SpA	7.700.000		7.700.000
Enel	-	4.100.000	4.100.000
Eni	-	1.200.000	1.200.000
Mediobanca SpA	6.400.000		6.400.000
MPS	-	2.000.000	2.000.000
Poste Italiane SpA	1.200.000	1.300.000	2.500.000
Italgas SpA	1.200.000	300.000	1.500.000

La valutazione al *fair value* di tali partecipazioni al 30 giugno 2025 ha avuto come contropartita, attraverso il conto economico complessivo, la specifica riserva di Patrimonio Netto.

Riserva Fair value

	01.01.2024	Incrementi/ Decrementi	31.12.2024
Riserva Fair Value	42.611	84.933	127.545
Effetto fiscale	(776)	(758)	(1.534)
Riserva Fair Value al netto dell'effetto fiscale	41.835	84.175	126.010
Variazione netta dell'esercizio			84.175

	01.01.2025	Incrementi/ Decrementi	30.06.2025
Riserva Fair Value	127.545	77.863	205.407
Effetto fiscale	(1.534)	(4.596)	(6.130)
Riserva Fair Value al netto dell'effetto fiscale	126.010	73.267	199.277
Variazione netta dell'esercizio			73.267

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

I titoli a reddito fisso sono costituiti da obbligazioni Intesa.

5. Altre attività non correnti

La voce, pari a 164 mila Euro, è costituita interamente da crediti verso altri per depositi cauzionali con scadenza inferiore ai cinque esercizi.



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

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

	01.01.2024	Accantonamenti	Utilizzi	Altre variazioni	31.12.2024
Imposte anticipate sul reddito	55.559	3.610	(1.687)	(449)	57.033
Imposte differite sul reddito	18.685	2.763	(4.424)	828	17.853
Totale	36.873	846	2.737	(1.277)	39.180

	01.01.2025	Accantonamenti	Utilizzi	Altre variazioni	30.06.2025
Imposte anticipate sul reddito	57.033	1.321	(942)	(21)	57.391
Imposte differite sul reddito	17.853	586	(1.184)	4.596	21.851
Totale	39.180	735	242	(4.617)	35.540

Sulla base dei piani previsionali predisposti dalle società del gruppo e tenuto conto della presenza di differenze temporanee imponibili, del fatto che le perdite fiscali sono illimitatamente riportabili, si ritiene che il Gruppo avrà, nel corso dei prossimi esercizi, redditi imponibili sufficienti per poter recuperare le attività per imposte anticipate presenti nel bilancio al 30 giugno 2025. Si precisa che tra le altre variazioni delle imposte differite passive sono compresi gli effetti fiscali sul *fair value* delle partecipazioni.

Le imposte sul reddito del periodo sono così composte:

	30.06.2025	30.06.2024
Imposte correnti IRAP	69	139
Imposte esercizi precedenti	8	0
Imposte correnti	77	139
Accantonamento imposte differite passive	586	738
Utilizzo imposte differite passive	(1.184)	(64)
Imposte differite	(597)	674
Accertamento imposte anticipate	(1.321)	(1.858)
Utilizzo imposte anticipate	942	678
Imposte anticipate	(379)	(1.179)
Totale imposte	(899)	(366)
Totale Ires corrente e differita	(976)	(505)
Totale Irap corrente e differita	69	139
Totale Imposte	(899)	(366)

7. Rimanenze

Le rimanenze al 30 giugno 2025 sono pari a 1.993 migliaia di Euro (2.050 migliaia di Euro al 31 dicembre 2024) e sono rappresentate esclusivamente da materie prime (in prevalenza da carta e inchiostro), sussidiarie e di consumo.

La variazione per rimanenze imputata a Conto Economico è negativa per 56 mila Euro ed è inserita nella voce Costo per materie prime.

Non ci sono rimanenze impegnate a garanzia di passività.



8. Crediti commerciali

La voce è così composta:

	30.06.2025	31.12.2024
Crediti verso clienti	38.048	44.023
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(3.225)	(4.806)
Crediti verso clienti	34.823	39.218
Crediti verso correlate	129	62
Anticipi a fornitori	1	-
Totale crediti commerciali	34.953	39.280

I crediti commerciali verso clienti derivano per la quasi totalità dalla raccolta pubblicitaria operata dal Gruppo tramite la Piemme SpA concessionaria di pubblicità (30.478 migliaia di Euro).

9. Attività finanziarie correnti

La voce, pari a 9,7 milioni di euro, è composta prevalentemente da pronti contro termine con scadenza entro i dodici mesi.

10. Altre attività correnti

La voce è così composta:

	30.06.2025	31.12.2024
Crediti verso il personale	13	14
Crediti verso Erario per IVA	95	116
Crediti verso altri	7.341	11.370
Crediti per costi anticipati	1.074	592
Totale altre attività correnti	8.523	12.091

11. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce è così composta:

	30.06.2025	31.12.2024
Depositi bancari e postali	3.306	3.951
Denaro e valori in cassa	13	15
Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.318	3.966

Per quanto concerne l'illustrazione dei fenomeni che hanno determinato le variazioni del saldo delle "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" si fa riferimento allo schema di Rendiconto Finanziario.



PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

12. Patrimonio netto

	30.06.2025	31.12.2024
Capitale Sociale	125.000	125.000
Costi di emissione capitale sociale	(18.865)	(18.865)
Riserva Sovrapprezzo azioni	459.126	459.126
Riserva legale	25.000	25.000
Azioni proprie	(23.641)	(23.641)
Riserva acquisto azioni proprie	23.641	23.641
Riserva Fair Value	199.276	126.010
Riserva TFR IAS 19	(2.069)	(2.069)
Altre Riserve	18.209	18.208
Risultati esercizi precedenti	(209.213)	(213.831)
Risultato del periodo	13.427	8.191
P.Netto Gruppo	609.890	526.769
P.Netto terzi	-	-
Totale P.Netto	609.890	526.769

Il capitale sociale è di 125 milioni di Euro, costituito da n. 125.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1 cadauna.

Tutte le azioni ordinarie emesse sono interamente versate. Non esistono azioni gravate da vincoli o restrizioni nella distribuzione di dividendi. Al 30 giugno 2025 la Caltagirone Editore SpA aveva in portafoglio n. 18.209.738 azioni proprie, pari allo 14,57% del capitale sociale.

La riserva di *fair value*, positiva per 199,2 milioni di Euro, include la variazione netta del periodo, positiva per 73,3 milioni di Euro, per adeguare al valore di mercato gli investimenti in strumenti rappresentativi di capitale.

13. Benefici ai dipendenti

Piani per benefici ai dipendenti

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

	30.06.2025	31.12.2024
Passività netta a inizio periodo	8.958	10.041
Costo corrente dell'esercizio (service cost)	125	170
Interessi passivi (interest cost)	114	292
(Utili)/Perdite attuariali	-	(20)
(Prestazioni pagate)	(805)	(1.525)
Passività netta a fine periodo	8.392	8.958



Costo e consistenza del personale

	1° Sem.25	1° Sem.24
Salari e stipendi	17.534	17.793
Oneri sociali	5.636	5.516
Accantonamento a fondi per benefici ai dipendenti e previdenza complementare	1.251	1.266
Altri costi	743	593
Totale costi del personale	25.165	25.168

Negli altri costi sono inclusi gli oneri relativi alle cause di lavoro, incentivi all'esodo e i contributi erogati agli istituti di previdenza a fronte dello scivolo contributivo derivante dalle ristrutturazioni operate anche nel corso del primo semestre del 2025 pari a 736 mila Euro (419 mila Euro al 30 giugno 2024).

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

	30.06.2025	31.12.2024	Media 2025	Media 2024
Dirigenti	20	22	21	21
Impiegati e quadri	178	184	180	184
Giornalisti e collaboratori	313	307	312	307
Grafici	63	64	64	63
Totale	574	577	576	576

14. Fondi per rischi e oneri correnti e non correnti

	Vertenze legali	Altri rischi	Totale
Saldo al 1° gennaio 2024	7.620	1.481	9.101
Accantonamenti	291	-	291
Utilizzo	(561)	(528)	(1.089)
Saldo al 31 dicembre 2024	7.350	953	8.303
Di cui:			
Quota corrente	7.350	737	8.087
Quota non corrente	-	216	216
Totale	7.350	953	8.303
Saldo al 1° gennaio 2025	7.350	953	8.303
Accantonamenti	85	-	85
Utilizzo	(56)	(1)	(57)
Saldo al 30 giugno 2025	7.378	952	8.330
Di cui:			
Quota corrente	7.379	736	8.114
Quota non corrente	-	216	216
Totale	7.379	951	8.330

Il fondo vertenze legali è formato da accantonamenti effettuati a fronte di passività derivanti da richieste di indennizzi principalmente per diffamazione. 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, considerando l'obiettivo difficoltà di stimare gli oneri e la tempistica connessi alle singole cause in corso.

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

15. Passività finanziarie non correnti e correnti

	30.06.2025	31.12.2024
Debiti per beni in leasing	814	1.079
Debiti per beni in leasing verso società sotto comune controllo	5.820	7.544
Passività finanziarie non correnti	6.633	8.624
Debiti verso banche	13.422	13.936
Debiti per beni in leasing	746	769
Debiti per beni in leasing verso società sotto comune controllo	2.981	3.189
Passività finanziarie correnti	17.149	17.894

16. Altre Passività correnti e non correnti

	30.06.2025	31.12.2024
Altre passività non correnti		
Risconti passivi	958	1.196
Totale	958	1.196
Altre passività correnti		
Debiti verso istituti previdenziali	2.946	3.708
Debiti verso il personale	5.532	4.773
Debiti per IVA	182	181
Debiti per ritenute d'acconto	1.241	1.972
Debiti verso altri	8.232	7.303
Debiti verso società correlate	2	-
Risconti passivi	1.653	1.875
Totale	19.789	19.813

Tra i debiti verso altri sono compresi 6,2 milioni di Euro quale somma a disposizione del Consiglio di Amministrazione in conformità all'art. 25 dello statuto sociale che prevede la destinazione a tale voce del 2% dell'utile conseguito a fine anno.

17. Debiti commerciali

	30.06.2025	31.12.2024
Debiti verso fornitori	26.108	26.669
Debiti verso società correlate	300	358
Totale	26.408	27.027



I debiti commerciali si riferiscono essenzialmente alle controllate operative nel settore editoriale e sono relativi ad acquisti di materie prime e di servizi. Si specifica che il valore contabile dei debiti commerciali sopra riportati approssima il loro *fair value*.

Non esistono debiti con esigibilità superiore all'esercizio.



CONTO ECONOMICO

18. Ricavi

	1°sem 2025	1°sem 2024
Ricavi Editoriali	18.431	20.038
Ricavi Pubblicitari	28.342	28.091
Ricavi per servizi	825	789
Altri Ricavi Editoriali	1.706	1.553
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	49.305	50.470
di cui verso parti correlate	64	107

19. Altri ricavi operativi

	1°sem 2025	1°sem 2024
Contributi in conto esercizio	396	227
Recuperi spese da terzi	780	497
Fitti, canoni e noleggi attivi	-	19
Altri ricavi	999	866
Totale altri ricavi operativi	2.175	1.610
di cui verso parti correlate	26	61

20. Costi per materie prime

	1°sem 2025	1°sem 2024
Carta	2.902	3.059
Altri materiali per l'editoria	1.399	1.469
Variazione rimanenze materie prime e merci	56	167
Totale costi per materie prime	4.357	4.694

Il decremento dei costi per materie prime è attribuibile alle minori quantità utilizzate nel processo produttivo e alla diminuzione del prezzo della carta.



21. Altri costi operativi

	1°sem 2025	1°sem 2024
Aggi di distribuzione	3.524	3.855
Servizi redazionali	4.259	4.192
Trasporti e diffusione editoriale	2.053	1.955
Provvigioni ed altri costi per agenti	3.216	3.141
Prestazioni di servizi vari	1.260	1.166
Manutenzione e riparazione	1.518	1.603
Consulenze	1.384	1.539
Lavorazioni e produzioni esterne	509	580
Emolumenti amministratori e sindaci	580	568
Utenze e forza motrice	803	678
Pubblicità e promozioni	893	782
Pulizia e vigilanza	649	670
Altri costi	2.897	2.570
Totale costi per servizi	23.546	23.300
Affitti e noleggi	396	446
Totale costi per godimento beni di terzi	396	446
Oneri diversi di gestione terzi	1.261	1.041
Totale altri costi	1.261	1.041
Totale altri costi operativi	25.202	24.786
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>487</i>	<i>435</i>

22. Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

	1°sem 2025	1°sem 2024
Ammortamenti attività immateriali	129	100
Ammortamenti attività materiali	1.124	1.146
Ammortamenti per beni in leasing	1.904	1.986
Accantonamenti per rischi e oneri	85	248
Svalutazioni dei crediti	339	300
Totale ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	3.581	3.780

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

23. Risultato netto della gestione finanziaria

	30.06.2025	30.06.2024
Proventi finanziari		
Dividendi	19.277	14.917
Interessi attivi su depositi bancari	89	122
Interessi attivi su titoli di stato e obbligazioni	391	1.013
Proventi su operazioni finanziarie derivate	-	186
Utili su cambi	6	87
Altri proventi finanziari	27	23
Totale	20.122	16.348
Oneri finanziari		
Interessi passivi su debiti verso banche	(293)	(259)
Oneri su TFR	(114)	(108)
Commissioni e spese bancarie	(105)	(95)



Int. Passivi attività in leasing IFRS 16	(66)	(57)
Fair value derivati	-	(1.080)
Perdite su cambi	(159)	-
Altri oneri finanziari	(31)	(37)
Totale	(769)	(1.636)
di cui verso parti correlate	(55)	(59)
Risultato netto Gestione Finanziaria	19.353	14.712

Il dettaglio dei dividendi è il seguente:

dettaglio dividendi	30.06.2025	30.06.2024
Assicurazioni Generali	11.011	9.856
Azimut	-	139
Banca Popolare di Milano	-	560
ENI	600	-
Italgas	487	422
Mediobanca	3.584	3.264
MPS	1.720	-
Poste Italiane	1.875	676
Totale	19.277	14.917

24. Utile per azione

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

	1°sem 2025	1°sem 2024
Risultato Netto	13.427	8.730
Numero di azioni ordinarie in circolazione (.000)	106.790	106.790
Risultato base per azione	0,13	0,08

Il risultato diluito per azioni è identico al risultato base in quanto alla data del presente bilancio non sono presenti titoli convertibili in azioni.

Nel 2025 sono stati distribuiti dividendi per un ammontare complessivo pari a 4,3 milioni di Euro.

25. Altre componenti del conto economico complessivo

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



	30.06.2025			30.06.2024		
	Valore lordo	Effetto fiscale	Valore netto	Valore lordo	Effetto fiscale	Valore netto
Utili/(perdite) dalla valutazione di Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale	77.863	(4.596)	73.267	48.790	(673)	48.117
Utili/(perdite) dalla cessione di Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale al netto dell'effetto fiscale	1.556	(19)	1.537	3.774	(400)	3.374
Totale	79.419	(4.614)	74.805	52.563	(1.072)	51.491

26. Transazioni con parti correlate

Transazioni con società sotto comune controllo

Le operazioni poste in essere dalle società del Gruppo con parti correlate rientrano generalmente nella gestione ordinaria e sono regolate a condizioni di mercato e riguardano principalmente lo scambio di beni, le prestazioni di servizio, la provvista e l'impiego di mezzi finanziari con le eventuali imprese collegate e controllate escluse dall'area di consolidamento, nonché con altre società appartenenti al Gruppo Caltagirone o sotto il controllo comune.

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

	Società controllante	Società sottoposte al comune controllo	Totale parti correlate	Totale voce di Bilancio	Incidenza % sulla voce di bilancio
Rapporti patrimoniali					
31.12.2024					
Immobili, impianti e macchinari		10.535	10.535	37.670	28,0%
Crediti commerciali	34	28	62	39.280	0,2%
Altre attività correnti		8	8	12.091	0,1%
Passività finanziarie non correnti		7.544	7.544	8.624	87,5%
Debiti commerciali	350	8	358	27.027	1,3%
Passività finanziarie correnti		3.189	3.189	17.894	17,8%
Rapporti economici					
30.06.2024					
Ricavi	20	87	107	50.470	0,2%
Altri ricavi operativi	30	31	61	1.610	3,8%
Altri costi operativi	300	135	435	24.786	1,8%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni		1.594	1.594	3.780	42,2%
Oneri finanziari		59	59	1.636	3,6%
	Società controllante	Società sottoposte al comune controllo	Totale parti correlate	Totale voce di Bilancio	Incidenza % sulla voce di bilancio
30.06.2025					
Rapporti patrimoniali					
Immobili, impianti e macchinari		8.687	8.687	34.445	25,2%
Crediti commerciali	47	82	129	34.953	0,4%
Altre attività correnti		6	6	8.523	0,1%
Passività finanziarie non correnti		5.820	5.820	6.633	87,7%
Debiti commerciali	300	0	300	26.408	1,1%
Passività finanziarie correnti		2.981	2.981	17.149	17,4%
Altre passività correnti		2	2	19.789	0,0%
Rapporti economici					
Ricavi	20	44	64	49.305	0,1%
Altri ricavi operativi		26	26	2.175	1,2%
Altri costi operativi	300	187	487	25.202	1,9%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni		1.499	1.499	1.904	78,7%
Oneri finanziari		55	55	769	7,1%



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

I debiti commerciali verso controllante si riferiscono a fatture ricevute dalla Caltagirone SpA per prestazioni di servizi rese nel corso del primo semestre 2025.

Le passività finanziarie correnti e non correnti verso società sottoposte al comune controllo della Controllante, si riferiscono alle passività iscritte in applicazione dell'IFRS 16 relativamente ai contratti d'affitto degli immobili adibiti ad uso di ufficio in essere.

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

Gli ammortamenti sono relativi all'utilizzo da parte della Capogruppo e altre società del Gruppo delle rispettive sedi sociali, di proprietà di società sotto comune controllo.

27. Informazioni per settore di attività

In applicazione dello IFRS 8, di seguito vengono riportati gli schemi relativi all'informativa di settore di attività. Il Gruppo Caltagirone Editore, in considerazione delle relazioni economiche e finanziarie tra le varie società facenti parti del Gruppo e dell'interdipendenza esistente tra l'attività editoriale delle diverse testate del Gruppo e dell'attività pubblicitaria svolta dalla concessionaria del Gruppo, nonché dell'attività finanziaria svolta sia dalla Capogruppo che dalle altre società controllate, possiede due settori operativi, definiti come parti del Gruppo distintamente identificabili, che forniscono un insieme di prodotti e servizi collegati e sono soggetti a rischi e benefici diversi da quelli di altri settori di attività del Gruppo. Tale visione viene utilizzata dalla Direzione Aziendale per effettuare l'analisi dell'andamento delle attività e per la gestione specifica dei rischi collegati. Il Gruppo svolge la sua attività esclusivamente in Italia e valuta la stessa in relazione all'andamento del volume di fatturato ed il Margine Operativo Lordo della gestione ordinaria.

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Editoria e pubblicità</i>	<i>Attività finanziaria</i>	<i>Poste non allocate e rettifiche</i>	<i>Gruppo Caltagirone Editore</i>
30.06.2024				
Ricavi di settore	52.127	229	(277)	52.079
Ricavi intrasettore	(52)	(225)	277	-
Ricavi operativi in contribuzione	52.075	4		52.079
Risultato di settore (MOL)	(2.042)	(527)		(2.569)
Ammortamenti, Svalutazioni e accantonamenti	(3.660)	(119)		(3.780)
Risultato Operativo	(5.703)	(646)		(6.348)
Risultato della gestione finanziaria		15.123	(411)	14.712
Risultato ante imposte				8.364
Imposte				366
Risultato del periodo				8.730



	<i>Editoria e pubblicità</i>	<i>Attività finanziaria</i>	<i>Poste non allocate e rettifiche</i>	<i>Gruppo Caltagirone Editore</i>
Attività di settore	182.182	410.431		592.565
Passività di settore	90.956	10.007		100.963
Investimenti in attività materiali e immateriali	967	-		967

<i>In migliaia di euro</i>	<i>Editoria e pubblicità</i>	<i>Attività finanziaria</i>	<i>Poste non allocate e rettifiche</i>	<i>Gruppo Caltagirone Editore</i>
30.06.2025				
Ricavi di settore	51.526	229	(277)	51.478
Ricavi intrasettore	(52)	(225)	277	-
Ricavi operativi in contribuzione	51.474	4		51.478
Risultato di settore (MOL)	(2.619)	(624)		(3.244)
Ammortamenti, Svalutazioni e accantonamenti	(3.460)	(121)		(3.581)
Risultato Operativo	(6.080)	(745)		(6.825)
Risultato della gestione finanziaria		19.841	(488)	19.353
Risultato ante imposte				12.528
Imposte				899
Risultato del periodo				13.427
	<i>Editoria e pubblicità</i>	<i>Attività finanziaria</i>	<i>Poste non allocate e rettifiche</i>	<i>Gruppo Caltagirone Editore</i>
Attività di settore	164.228	555.440		719.668
Passività di settore	95.535	14.244		109.779
Investimenti in attività materiali e immateriali	437	-		437

28. Indebitamento finanziario netto

Si fornisce di seguito il dettaglio dell'indebitamento netto a breve, a medio e a lungo termine, così come raccomandato dalla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 aggiornata sulla base del Richiamo di attenzione n. 5/21 del 29 aprile 2021. Per effetto di tale aggiornamento sono stati adeguati anche i saldi comparativi riportati:

<i>In migliaia di euro</i>	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
A. Disponibilità liquide	3.318	3.966	5.865
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	9.740	19.833	48.294
D. Liquidità (A)+(B) +(C)	13.058	23.799	54.159
E. Debito finanziario corrente	13.422	13.936	8.986
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	3.727	3.958	3.503
G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	17.149	17.894	12.489
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)	4.091	(5.905)	(41.670)
I. Debito finanziario non corrente	6.633	8.624	8.310
J. Strumenti di debito	-	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K)	6.633	8.624	8.310
M. Totale indebitamento finanziario (H + L)	10.724	2.718	(33.360)

29. Gerarchia del fair value secondo IFRS 13

In riferimento agli strumenti finanziari rilevati al *fair value*, l'IFRS 13 richiede che tali valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli che rifletta le fonti degli input utilizzati nella determinazione del *fair value*. Pertanto, si distinguono i seguenti livelli gerarchici:

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

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

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

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

31.12.2024	Nota	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Strumenti rappresentativi di capitale	4	322.895			322.895
Titoli a reddito fisso	4	62.775			62.775
Totale attività		385.670	-	-	385.670
30.06.2025	Nota	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Partecipazioni e Titoli non correnti	4	479.306			479.306
Titoli a reddito fisso		10.825			10.825
Totale attività		490.131	-	-	490.131

Nel corso del primo semestre 2025 non vi sono stati trasferimenti tra i vari livelli.

Eventi successivi al 30 giugno 2025

Non si segnalano eventi successivi di rilevante interesse.



ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 30.06.2025

DENOMINAZIONE	SEDE LEGALE	CAPITALE SOCIALE	VALUTA	TIPO POSSESSO DIRETTO	INDIRETTO TRAMITE	
IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO INTEGRALE						
CED DIGITAL & SERVIZI SRL	ROMA	100.000,00	Euro	99,99%	FINCED Srl	0,01%
IL MESSAGGERO SpA	ROMA	1.265.385,00	Euro	99,95%	FINCED Srl	0,05%
IL MATTINO SpA	ROMA	500.000,00	Euro	99,95%	FINCED Srl	0,05%
PIEMME SpA	ROMA	91.710,21	Euro	100,00%	FINCED Srl	0,00%
LEGGO Srl	ROMA	1.000.000,00	Euro	99,95%	FINCED Srl	0,05%
FINCED Srl	ROMA	10.000,00	Euro	99,99%	PIEMME SpA	0,01%
CORRIERE ADRIATICO Srl	ROMA	200.000,00	Euro	99,95%	FINCED Srl	0,05%
QUOTIDIANO DI PUGLIA Srl	ROMA	50.000,00	Euro	99,95%	FINCED Srl	0,05%
SERVIZI ITALIA 15 SRL	ROMA	100.000,00	Euro	99,95%	FINCED Srl	0,05%
STAMPA NAPOLI 2015 SRL	ROMA	10.000,00	Euro	99,95%	FINCED Srl	0,05%
STAMPA ROMA 2015 SRL	ROMA	10.000,00	Euro	99,95%	FINCED Srl	0,05%
IL GAZZETTINO SpA	ROMA	200.000,00	Euro	99,95%	FINCED Srl	0,05%
STAMPA VENEZIA Srl	ROMA	2.267.000,00	Euro	74,99%	IL GAZZETTINO SpA	25,01%
IMPRESE TIPOGRAFICHE VENETE Srl	ROMA	1.730.000,00	Euro	45,90%	IL GAZZETTINO SpA	54,10%
P.I.M. PUBBLICITA' ITALIANA MULTIMEDIA Srl	ROMA	1.800.000,00	Euro	42,00%	IL GAZZETTINO SpA	58,00%



Società per Azioni - Cap.Soc. Euro 125.000.000

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

1. I sottoscritti Dott.ssa Azzurra Caltagirone, Presidente del Consiglio di Amministrazione e Dott. Luigi Vasta, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Caltagirone Editore S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2025.

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

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

- 3.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

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

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

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

Roma, 24 luglio 2025

Il Presidente
F.to Azzurra Caltagirone

Il Dirigente Preposto
F.to Luigi Vasta



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Curtatone, 3
00185 ROMA RM
Telefono +39 06 80961.1
Email it-fmaudit@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

*Agli Azionisti della
Caltagirone Editore S.p.A.*

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, del conto economico, del conto economico complessivo e delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, del Gruppo Caltagirone Editore al 30 giugno 2025. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Caltagirone Editore al 30 giugno 2025 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile



Gruppo Caltagirone Editore

*Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato
30 giugno 2025*

internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea.

Roma, 30 luglio 2025

KPMG S.p.A.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Gabriele de Gennaro'.

Gabriele de Gennaro
Socio



HALF-YEAR FINANCIAL REPORT

June 30th 2025



BLANK PAGE



Corporate Boards

Board of Directors for the 2024-2026 three-year period

<i>Chairperson</i>	Azzurra Caltagirone
<i>Vice Chairperson</i>	Alessandro Caltagirone Francesco Caltagirone
<i>Directors</i>	Federica Barbaro ¹ Fabrizio Caprara Tatiana Caltagirone Massimo Confortini ¹ Francesco Gianni ¹ Annamaria Malato ¹ Pierpaolo Mori Valeria Ninfadoro ¹

Board of Statutory Auditors for the 2024-2026 three-year period

<i>Chairperson</i>	Giuseppe Melis
<i>Statutory Auditors</i>	Dorina Casadei Antonio Staffa

Executive Officer for Financial Reporting	Luigi Vasta
--	-------------

Independent Audit Firm	KPMG SpA
-------------------------------	----------

¹ *Independent Directors*



BLANK PAGE



CONTENTS

DIRECTORS' REPORT	7
CONDENSED CONSOLIDATED HALF-YEAR FINANCIAL STATEMENTS	13
NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED HALF-YEAR FINANCIAL STATEMENTS	21
LIST OF INVESTMENTS AT 30.06.2025	46



BLANK PAGE



DIRECTORS' REPORT

Introduction

This Report refers to the Condensed Consolidated Financial Statements at June 30th 2025, prepared in accordance with Article 154-ter, paragraph 3, of Legislative Decree No. 58/1998, as supplemented, and the Consob Issuers' Regulation, drawn up as per International Accounting Standards ("IFRS") issued by the International Accounting Standards Board ("IASB") and approved by the European Union. They were drawn up according to IAS 34 – Interim Financial Reporting, applying the same accounting standards adopted in the preparation of the Consolidated Financial Statements at December 31st 2024, with the exception of those with effect from January 1st 2025 described in the paragraph "Accounting standards and amendments to standards adopted by the Group" in the Notes to the condensed consolidated half-year financial statements, to which reference should be made.

Operational Overview

The key financial results compared to the first half of 2024 are shown below.

<i>in Euro thousands</i>	30.06.2025	30.06.2024	cge.	cge.%
OPERATING REVENUES	51,480	52,080	(601)	(1.2%)
CIRCULATION REVENUES	18,431	20,038	(1,607)	(8.0%)
ADVERTISING REVENUES	28,342	28,091	251	0.9%
REVENUES FROM SERVICES	825	789	36	4.6%
OTHER CIRCULATION REVENUES	1,706	1,553	154	9.9%
OTHER REVENUES AND INCOME	2,175	1,610	565	35.1%
OPERATING COSTS	(54,724)	(54,649)	(75)	(0.1%)
RAW MATERIALS, SUPPLIES & CONSUMABLES	(4,357)	(4,694)	337	7.2%
LABOUR COSTS	(25,165)	(25,168)	3	0.0%
OTHER OPERATING COSTS	(25,202)	(24,787)	(415)	(1.7%)
EBITDA	(3,244)	(2,568)	(676)	26.3%
AMORT., DEPREC., WRITE-DOWNS & PROVISIONS	(3,581)	(3,780)	199	5.3%
EBIT	(6,825)	(6,348)	(477)	(7.5%)
FINANCIAL INCOME	20,122	16,348	3,774	23.1%
FINANCIAL CHARGES	(769)	(1,636)	867	53.0%
NET FINANCIAL INCOME/(CHARGES)	19,353	14,712	4,641	31.5%
PROFIT BEFORE TAXES	12,528	8,364	4,164	49.8%
INCOME TAXES	899	366	533	145.6%
GROUP NET PROFIT	13,427	8,730	4,697	53.8%



In the first six months of 2025, the Group reported Operating Revenues of Euro 51.5 million, decreasing 1.2% on H1 2024 (Euro 52.1 million) as a result of the contraction in circulation revenues.

Raw material costs decreased 7.2% on the first half of 2024, due to the lower quantities utilised in the production process and the reduced cost of paper.

Labour costs include non-recurring charges of Euro 736 thousand (Euro 419 thousand in H1 2024) related to the measures put in place by a number of Group companies. Comparing like-for-like values, without taking into account these non-recurring charges, they decreased 1.3% compared to the first half of the previous year.

EBITDA reports a loss of Euro 3.2 million (loss of Euro 2.6 million).

EBIT saw a loss of Euro 6.8 million (loss of Euro 6.3 million in H1 2024) and includes amortisation and depreciation of Euro 3.2 million (Euro 3.2 million in H1 2024), provisions for risks of Euro 85 thousand (Euro 248 thousand in H1 2024) and doubtful debts for Euro 339 thousand (Euro 300 thousand in H1 2024).

Net financial income of Euro 19.4 million is reported (Euro 14.7 million), benefitting from increased dividends on listed shares.

The Group Net Profit was Euro 13.4 million (Euro 8.7 million in H1 2024).

The Group **Net Financial Position** at June 30th 2025 is as follows:

<i>Euro thousands</i>	30.06.2025	31.12.2024
Current financial assets	9,740	19,833
Cash and cash equivalents	3,318	3,966
Non-current financial lease liabilities	(6,633)	(8,624)
Current financial lease liabilities	(3,727)	(3,958)
Current financial liabilities to banks	(13,422)	(13,936)
Net Financial Position	(10,724)	(2,718)

* The Net Financial Position in accordance with Consob Communication DEM 6064293 of July 28th 2006, updated on the basis of the Call to attention No. 5/21 of April 29th 2021, is illustrated at Note 28 of the Notes to the Condensed Consolidated Half-Year Financial Statements.

The net financial position, a debt of Euro 10.7 million, decreased by Euro 8 million compared to December 31st 2024 (negative for Euro 2.7 million), mainly as a result of investments in listed shares and dividend distributions, net of the sale of listed bonds and the receipt of dividends on listed shares.



Group shareholders' equity amounted to Euro 609.9 million (Euro 526.8 million at December 31st 2024); the increase principally concerns the positive effect in the period from the fair value measurement of shares held by the Group and the net profit.

The financial ratios that Management considers key to control operating management are presented below:

	H1 2025	H1 2024
ROE* (Net Result/Net Equity)**	2.20	1.78
ROI* (EBIT/total assets)**	(0.95)	(1.07)
ROS* (EBIT/Operating Revenues)**	(13.26)	(12.19)
Equity Ratio (Net equity/total assets)	0.85	0.83
Liquidity Ratio (Current assets/Current liabilities)	0.82	1.48
Capital Invested Ratio (Net equity/Non-current assets)	0.92	0.98

* percentage values

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

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

The earnings ratios indicate good financial profitability and a decrease in operating profitability, as outlined above.

Group operating performance

• Publishing

Revenues from Group paper and digital edition sales in H1 2025 contracted 8% on the first half of 2024.

The latest available circulation data indicates a reduction of approx. 5.54%¹ in paper and digital copies sold in the January-May 2025 period compared with 2024.

• Advertising

In the first six months of 2025, Group advertising revenues increased 0.9%.

Paper advertising revenues decreased 4.5% on 2024, while digital advertising was up 3.8% on 2024. The contribution of this segment to overall advertising revenues was 33.7%.

¹ ADS figures (Newspaper Sales Figures) Total Paid Subscriptions Italy as defined in applicable Regulation (January-May 2025 vs January-May 2024)



The market in the January - May 2025 period contracted 4.0%² for print newspaper advertising, while Internet advertising decreased 0.7%³.

In terms of web presence, the Caltagirone Editore network websites to May 2025 reported 4.16 million unique average daily users Total Audience (PC and mobile)⁴, up 6% on the same month in 2024.

Related party transactions

“Related” party transactions, as set out in IAS 24, including inter-company transactions, are not atypical or unusual and form part of the ordinary business activities of the companies of the Group.

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

The information on related party transactions, including those required by Consob communication of July 28th 2006, is shown in Note 26 of the Condensed Consolidated Half-Year Financial Statements.

Other information

During the period the Caltagirone Editore Group did not carry out any research and development activity.

The Parent Company is not subject to management and co-ordination in accordance with the applicable regulation, as its management body has full decision-making autonomy.

At June 30th 2025, the total headcount was 574 (577 at December 31st 2024); the first half 2025 average headcount was 576 (576 in 2024).

² FCP Assostampa Research Centre figures January-May 2025 with corresponding period of 2024

³ FCP Assointernet Research Centre figures January-May 2025 with corresponding period of 2024

⁴ Audiweb figures Total Audience May 2025 (including TAL)



Risk management

Caltagirone Editore Group's business is generally subject to the following risks: market risk (raw materials prices and the movements in listed share prices), credit risk, interest rate risk and liquidity risk. The management of Group financial risk is undertaken through directives and the control of all operations which strictly concern the composition of the financial and/or commercial assets and liabilities.

In the first half of 2025, no market risks or uncertainties substantially differing from those evident in the 2024 Annual Accounts emerged and therefore the relative management strategy remains unchanged.

Going concern

There are no issues regarding the Company's going concern status as, also based on the guidance contained in the new "Business Crisis and Insolvency Code", the Company has adequate own funds and lines of credit and does not present any uncertainties that would jeopardize its ability to undertake operations.

Treasury shares

At June 30th 2025, Caltagirone Editore SpA had 18,209,738 treasury shares in portfolio, comprising 14.57% of the share capital for a book value of Euro 23,640,924.

Corporate Governance

The Board of Directors on March 12th 2025 confirmed for 2025 Mr. Luigi Vasta as the Executive Officer for Financial Reporting of the company.

2025 Outlook

The Group has maintained the initiatives targeting the growth of multi-media editions and an improved internet presence in order to expand new advertising streams and acquire new readers.

The Group will also continue to implement measures to contain all costs.



Subsequent events to June 30th 2025

No significant subsequent events took place.

Rome, July 29th 2025

*For the Board of Directors
The Chairperson
Ms. Azzurra Caltagirone*



CONDENSED CONSOLIDATED HALF-YEAR FINANCIAL STATEMENTS

June 30th 2025



Balance Sheet

Assets

(Euro thousands)

	note	30.06.2025	31.12.2024
Non-current assets			
Intangible assets with definite life	1	549	538
Intangible assets with indefinite life	2	76,803	76,803
<i>Newspaper titles</i>		76,803	76,803
Property, plant and equipment	3	34,445	37,670
<i>of which related parties</i>		8,687	10,535
Equity investments and non-current securities	4	491,338	386,876
Other non-current assets	5	164	144
Deferred tax assets	6	57,391	57,033
TOTAL NON-CURRENT ASSETS		660,690	559,064
Current assets			
Inventories	7	1,993	2,050
Trade receivables	8	34,953	39,280
<i>of which related parties</i>		129	62
Current financial assets	9	9,740	19,833
Tax receivables	6	183	153
Other current assets	10	8,523	12,091
<i>of which related parties</i>		6	8
Cash and cash equivalents	11	3,318	3,966
TOTAL CURRENT ASSETS		58,710	77,373
TOTAL ASSETS		719,400	636,437



Consolidated Balance Sheet

Shareholders' Equity & Liabilities

(Euro thousands)

	note	30.06.2025	31.12.2024
Shareholders' Equity			
Share capital		125,000	125,000
Share capital issue costs		(18,865)	(18,865)
Other Reserves		490,328	412,443
Profit/(loss) for the period		13,427	8,191
Group shareholders' equity		609,890	526,769
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	12	609,890	526,769
Liabilities			
Non-current liabilities			
Employee benefits	13	8,392	8,958
Non-current provisions	14	216	216
Non-current financial liabilities	15	6,633	8,624
<i>of which related parties</i>		5,820	7,544
Other non-current liabilities	16	958	1,196
Deferred tax liabilities	6	21,851	17,853
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES		38,050	36,847
Current liabilities			
Current provisions	14	8,114	8,087
Trade payables	17	26,408	27,027
<i>of which related parties</i>		300	358
Current financial liabilities	15	17,149	17,894
<i>of which related parties</i>		2,981	3,189
Other current liabilities	16	19,789	19,813
<i>of which related parties</i>		2	-
TOTAL CURRENT LIABILITIES		71,460	72,821
TOTAL LIABILITIES		109,510	109,668
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES		719,400	636,437



Consolidated Income Statement

(Euro thousands)

	Note	H1 2025	H1 2024
Revenues	18	49,305	50,470
<i>of which related parties</i>		64	107
Other operating revenues	19	2,175	1,610
<i>of which related parties</i>		26	61
TOTAL REVENUES		51,480	52,080
Raw material costs	20	(4,357)	(4,694)
Labour costs	13	(25,165)	(25,168)
<i>of which restructuring charges</i>		(736)	(419)
Other operating charges	21	(25,202)	(24,786)
<i>of which related parties</i>		(487)	(435)
TOTAL COSTS		(54,724)	(54,648)
EBITDA		(3,244)	(2,568)
Amortisation & depreciation		(1,253)	(1,246)
Amort. leased assets		(1,904)	(1,986)
<i>of which related parties</i>		(1,499)	(1,594)
Provisions		(85)	(248)
Doubtful debt provision		(339)	(300)
Amortisation, depreciation, provisions and write-downs	22	(3,581)	(3,780)
EBIT		(6,825)	(6,348)
Financial income		20,122	16,348
Financial charges		(769)	(1,636)
<i>of which related parties</i>		(55)	(59)
Net financial income	23	19,353	14,712
PROFIT BEFORE TAXES		12,528	8,364
Income taxes	6	899	366
PROFIT FROM CONTINUING OPERATIONS		13,427	8,730
NET PROFIT FOR THE PERIOD		13,427	8,730
Group Net Profit		13,427	8,730
Minority interest share		-	-
Basic and diluted earnings per share	24	0.126	0.082



Consolidated Comprehensive Income Statement

(Euro thousands)

	Note	H1 2025	H1 2024
Net profit for the period		13,427	8,730
Items which are not reclassified subsequently to profit/(loss) for the period			
Profit/(loss) from the disposal of Investments in equity instruments net of the tax effect		1,537	3,374
Profit/(loss) from the valuation of Investments in equity instruments net of the tax effect	4	73,267	48,116
Total other items of the Comprehensive Income Statement	23	74,805	51,490
Total comprehensive profit/(loss)		88,232	60,220
Attributable to:			
Parent Company shareholders		88,232	60,220



Statement of Changes in Consolidated Shareholders' Equity

<i>(Euro thousands)</i>	Share capital	Listing charges	Treasury shares	Fair Value reserve	Other reserves	Result for the period	Group net equity	Minority interest N.E.	Total net equity
Balance at January 1st 2024	125,000	(18,865)	(23,641)	41,836	294,812	16,231	435,373	-	435,373
Prior year result carried forward					16,231	(16,231)	-	-	-
Dividends					(4,272)		(4,272)		(4,272)
Amount set aside to BoD					(80)		(80)		(80)
Total transactions with shareholders	-	-	-	-	11,880	(16,231)	(4,351)	-	(4,351)
Change in fair value reserve				48,116			48,116		48,116
Change in other provisions					3,374		3,374		3,374
Result for the period						8,730	8,730		8,730
Total comprehensive profit/(loss)	-	-	-	48,116	3,374	8,730	60,220	-	60,220
Other changes					(9)	-	9		(9)
Balance at June 30th 2024	125,000	(18,865)	(23,641)	89,952	310,057	8,730	491,233	-	491,233
Balance at January 1st 2025	125,000	(18,865)	(23,641)	126,011	310,073	8,191	526,769	-	526,769
Prior year result carried forward					8,191	(8,191)	-		-
Dividends					(4,272)		(4,272)		(4,272)
Amount set aside to BoD					(803)		(803)		(803)
Total transactions with shareholders	-	-	-	-	3,116	(8,191)	(5,075)	-	(5,075)
Change in fair value reserve				73,267			73,267		73,267
Change in other provisions					1,537		1,537		1,537
Result for the period						13,427	13,427		13,427
Total comprehensive profit/(loss)	-	-	-	73,267	1,537	13,427	88,232	-	88,232
Other changes					(35)		(35)		(35)
Balance at June 30th 2025	125,000	(18,865)	(23,641)	199,278	314,691	13,427	609,890	-	609,890



Consolidated Cash Flow Statement

in Euro thousands

	NOTE	H1 2025	H1 2024
CASH & CASH EQUIVALENTS PREVIOUS YEAR	11	3,966	16,041
Net profit/(loss) for the period		13,427	8,730
Amortisation & depreciation	22	3,157	3,232
(Revaluations) and write-downs	22	339	302
Net financial income/(charges)	23	(19,354)	(14,716)
(Gains)/losses on disposals		0	(9)
Income taxes	6	(899)	(366)
Changes in employee provisions	13	(680)	(586)
Changes in current and non-current provisions	14	27	(382)
OPERATING CASH FLOW BEFORE CHANGES IN WORKING CAPITAL		(3,983)	(3,795)
(Increase) Decrease in inventories	7	56	187
(Increase) Decrease in Trade receivables	8	3,988	1,889
Increase (Decrease) in Trade payables	17	(620)	425
Change in other current and non-current liabilities	9/15	2,484	3,090
Change in deferred and current income taxes	6	71	36
OPERATING CASH FLOW		1,996	1,832
Interest received	23	471	1,135
Interest paid	23	(495)	(411)
Other income (charges) received/paid	23	27	(14)
Income taxes paid	6	(176)	0
A) CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES		1,823	2,542
Dividends received	23	19,277	14,917
Investments in intangible fixed assets	1	(140)	(223)
Investments in tangible fixed assets	3	(297)	(268)
Non-current investments and securities	4	(76,993)	(18,711)
Sale of intangible and tangible assets		494	-
Sale of equity investments and non-current securities		53,381	28,163
Change in non-current financial assets		(3)	(12)
Change in current financial assets	9	8,817	(30,132)
B) CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES		4,536	(6,266)
Change in current financial liabilities	15	(2,735)	(2,180)
Dividends Distributed	12	(4,272)	(4,272)
C) CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES		(7,007)	(6,452)
D) Effect exc. diffs. on cash & cash equivalents		-	-
Change in net liquidity		(648)	(10,176)
CASH AND CASH EQUIVALENTS CURRENT YEAR	11	3,318	5,865



BLANK PAGE



NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED HALF-YEAR FINANCIAL STATEMENTS
June 30th 2025



BLANK PAGE



Introduction

Caltagirone Editore SpA (the Parent Company) is a limited liability company, listed on the Milan Stock Exchange, operating in the publishing sector with its registered office in Rome (Italy), Via Barberini, No. 28, with duration until 2100.

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

- Francesco Gaetano Caltagirone 76,638,388 shares (61.311%).

The above investment is held indirectly through the companies:

Parted 1982 Srl 44,454,550 shares (35.564%)

FGC SpA 32,183,838 shares (25.747%)

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

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

The Consolidated Condensed Financial Statements at June 30th 2025 include the Condensed Half-Year Financial Statements of the Parent Company and its subsidiaries (together the "Group"). For the consolidation, the financial statements prepared by the individual consolidated companies were used.

This half-year report was authorised for publication by the Board of Directors on July 24th 2025.

Compliance with international accounting standards approved by the European Commission

The condensed consolidated half-year financial statements at June 30th 2025 of the Caltagirone Editore Group, drawn up for the Parent Company and subsidiaries on the basis of the going concern assumption, were prepared as per Article 154-ter, paragraph 3 of Legs. Decree No. 58/1998 and subsequent amendments and supplements and in accordance with Articles 2 and 3 of Legislative Decree 38/2005 and International Financial Reporting Standards (IFRS) and the interpretations of the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) and the Standing Interpretations Committee (SIC), approved by the European Commission and in force at the balance sheet date, in addition to the preceding



International Accounting Standards (IAS). For simplicity, all the standards and interpretations are hereafter stated simply as “IFRS”.

In particular, this Condensed Consolidated Half-Year Financial Statements prepared in accordance with IAS 34, do not contain the extent of information required for preparing the Annual Accounts and must be read together with the 2024 Consolidated Financial Statements filed at the registered office of the company Caltagirone Editore S.p.A. in via Barberini, No. 28 Rome and available from the website www.caltagironeeditore.com.

The financial statements conform with the Annual Accounts in application of the updated version of IAS 1 – Presentation of Financial Statements.

The accounting standards adopted in the preparation of these Condensed Consolidated Half-Year Financial Statements are the same as those utilised for the Group annual consolidated financial statements at December 31st 2024, with the exception of those specifically applicable to interim reports, and those described below in the “Accounting standards and amendments to standards adopted by the Group” paragraph, effective from January 1st 2025.

Basis of presentation

The Condensed Consolidated Financial Statements are presented in Euro and the amounts are shown in thousands, except where otherwise indicated. They comprise the Balance Sheet, the Consolidated Income Statement, the Comprehensive Consolidated Income Statement, the Statement of changes in Shareholders’ Equity, the Consolidated Cash Flow Statement and these Notes to the financial statements.

The Balance Sheet is presented in a format which separates the current and non-current assets and liabilities. The Income Statement and the Comprehensive Income Statement are classified on the basis of the nature of the costs, the Comprehensive Income Statement, beginning with the result for the period, highlights the effects of profits and losses recognised directly to equity, the statement in changes in Shareholders’ Equity outlines the changes in the period to the individual accounts comprising Net Equity, while the cash flow statement is presented utilising the indirect method.

The IFRS were applied in accordance with the “Framework for the preparation and presentation of financial statements” and no matters arose which required recourse to the exceptions permitted by IAS 1, paragraph 17.

It is recalled that Consob, resolution No. 15519 of July 27th 2006 requires that the above financial statements report, where the amounts are significant, additional sub-accounts to those already specifically required by IAS 1 and other international accounting standards in



order to show the balances and transactions with related parties as well as the relative income statement accounts relating to non-recurring, unusual or atypical operations.

The assets and liabilities are shown separately and without any offsetting.

Use of estimates

The preparation of the condensed consolidated half-year financial statements require the Directors to apply accounting principles and methods that, in some circumstances, are based on difficulties and subjective valuations and estimates based on the historical experience and assumptions which are from time to time considered reasonable and realistic based on the relative circumstances. The application of these estimates and assumptions impact upon the amounts reported in the financial statements, in addition to the disclosure. The final outcome of the accounts in the financial statements, which use the above-mentioned estimates and assumptions, may differ from those reported in the financial statements due to the uncertainty which characterises the assumptions and conditions upon which the estimates are based.

The estimates and assumptions are reviewed periodically and the effects of all variations recorded in the income statement, when they relate only to that year. When the revision relates to both current and future periods (for example the revision of the useful life of fixed assets), the changes are recorded in the period in which the revision is made and in the relative future periods.

Some valuation processes, in particular the determination of any reduction in fixed assets, are generally made on a complete basis on the preparation of the annual accounts, when all the necessary information is available, except where there are specific indications of impairment which require an immediate valuation of any loss in value.

Similarly, the actuarial valuations necessary for the determination of the employee benefit plans based on IAS 19 are normally calculated in the preparation of the annual accounts.

Income taxes are calculated according to the best estimate of the average expected rate at consolidated level for the entire year and the expectations for the recovery of deferred tax assets based on projections for future assessable income, considering also the nature of the circumstances determining them.



Consolidation Scope

The consolidation scope includes the Parent Company and all of its subsidiaries, directly or indirectly held (hereinafter the “Group”). No changes on December 31st 2024 are reported.

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

	Registered Office	30.06.2025	31.12.2024	Activities
Caltagirone Editore SpA	Rome	Parent Com.	Parent Com.	finance
Il Messaggero SpA	Rome	100%	100%	publishing
Il Mattino SpA	Rome	100%	100%	publishing
Piemme SpA	Rome	100%	100%	advertising
Leggo Srl	Rome	100%	100%	publishing
Fincel Srl	Rome	100%	100%	finance
Ced Digital & Servizi Srl	Rome	100%	100%	publishing
Corriere Adriatico Srl	Rome	100%	100%	publishing
Quotidiano di Puglia Srl	Rome	100%	100%	publishing
Il Gazzettino SpA	Rome	100%	100%	publishing
Stampa Venezia Srl	Rome	100%	100%	printing
Imprese Tipografiche Venete Srl	Rome	100%	100%	printing
P.I.M. Srl	Rome	100%	100%	advertising
Servizi Italia 15 Srl	Rome	100%	100%	services
Stampa Roma 2015 Srl	Rome	100%	100%	printing
Stampa Napoli 2015 Srl	Rome	100%	100%	printing

For the list of investments included in the consolidation scope, reference should be made to the table attached to this Note.

Accounting standards and amendments to standards adopted by the Group

Accounting Standards effective from January 1st 2025

The following list shows the new accounting standards and interpretations approved by the IASB, endorsed in Europe and effective January 1st 2025:

	Endorsed by the EU	Effective date
<i>Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability (issued on 15 August 2023)</i>	YES	Years beginning on or after January 1 st 2025



It should be noted that the adoption of these amendments had no significant impact on the Condensed Consolidated Half-Year Financial Statements.

Accounting standards not yet applicable, as not yet endorsed by the European Union

As of the date of approval of the Consolidated Financial Statements, the following accounting standards and amendments have not yet been endorsed by the European Union:

	Endorsed by the EU	Effective date
<i>IFRS 18 (Presentation and Disclosure in Financial Statements)</i>	NO	Years beginning on or after January 1 st 2027
<i>IFRS 19 (Subsidiaries without Public Accountability – Disclosures)</i>	NO	Years beginning on or after January 1 st 2027

Any effects that the newly applied accounting standards, amendments and interpretations may have on the Group financial disclosure are currently being evaluated.

Value of the Group

The Stock Market capitalisation of Caltagirone Editore is currently lower than the net equity of the Group (Stock Market capitalisation at June 30th 2025 of Euro 205.6 million compared to a Group net equity of Euro 609.9 million), significantly lower than the valuations based on the fundamentals of the Group expressed by its value in use.

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

ASSETS

1. Intangible assets with definite life

<i>Historical cost</i>	Patents	Trademarks and Concessions	Others	Assets in progress	Total
01.01.2024	1,584	1,068	6,998	127	9,777
Increases	20	180	155	11	366
Decreases			(81)		(81)
31.12.2024	1,604	1,248	7,072	138	10,061
01.01.2025	1,605	1,248	7,072	138	10,061
Increases	5	77	29	28	140
30.06.2025	1,610	1,325	7,101	165	10,201
<i>Amortisation & loss in value</i>	Patents	Trademarks and Concessions	Others	Assets in progress	Total
01.01.2024	1,579	804	6,963	-	9,346
Increases	12	172	74		258
31.12.2024	1,591	975	6,956		9,523
01.01.2025	1,591	975	6,956	-	9,522
Increases	4	88	36		129
30.06.2025	1,595	1,064	6,993		9,652
<i>Net value</i>					
01.01.2024	5	264	35	127	431
31.12.2024	13	272	115	138	538
30.06.2025	15	261	108	165	549

The amortisation rates used are shown below:

Category	Average rate
Industrial patents and intel. property rights	26.5%
Trademarks, concessions and licenses	10.0%
Other	28.0%

2. Intangible assets with indefinite life

The indefinite intangible assets, composed entirely of the newspaper titles, are not amortised, but subject at least annually to verifications to determine the existence of any loss in value.

The table below shows the movements in the intangible assets with indefinite life:

<i>Historical cost</i>	Goodwill	Newspaper titles	Total
01.01.2024	189,596	286,794	476,390
Increases			-
31.12.2024	189,596	286,794	476,390
01.01.2025	189,596	286,794	476,390
Increases			-
30.06.2025	189,596	286,794	476,390



<i>Write-downs</i>	<i>Goodwill</i>	<i>Newspaper titles</i>	<i>Total</i>
01.01.2024	189,596	194,991	384,587
Increases		15,000	15,000
31.12.2024	189,596	209,991	399,587
01.01.2025	189,596	209,991	399,587
Increases			-
30.06.2025	189,596	209,991	399,587
<i>Net value</i>			
01.01.2024	-	91,803	91,803
31.12.2024	-	76,803	76,803
30.06.2025	-	76,803	76,803

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

	01.01.2024	Write-downs	31.12.2024
Il Messaggero S.p.A.	43,808	(9,000)	34,808
Il Mattino S.p.A.	17,796	(2,900)	14,896
Quotidiano di Puglia Srl	431		431
Corriere Adriatico Srl	2,078		2,078
Il Gazzettino S.p.A.	27,687	(3,100)	24,587
Other minor newspaper titles	3		3
Total	91,803	(15,000)	76,803
	01.01.2025	Write-downs	30.06.2025
Il Messaggero S.p.A.	34,808		34,808
Il Mattino S.p.A.	14,896		14,896
Quotidiano di Puglia Srl	431		431
Corriere Adriatico Srl	2,078		2,078
Il Gazzettino S.p.A.	24,587		24,587
Other minor newspaper titles	3		3
Total	76,803	-	76,803

In order to assess whether to carry out impairments tests on the Group's intangible assets with indefinite life, comprising the Newspaper Titles, an analysis was carried out to establish if the significant events ("trigger events") which potentially indicate the existence of losses in value on these assets at June 30th 2025 had occurred.

In particular, in accordance with IAS 36, this analysis concerned the development of the weighted average cost of capital ("WACC"), of the NCE (Net Capital Employed) and the differences between the updated 2025-2029 forecasts of the main income statement items, and the corresponding estimates emerging on the preparation and approval of the annual consolidated financial statements for the year ended December 31st 2024. This analysis did not reveal any impairment indicators requiring further exploration by the directors.



3. Property, plant and equipment

<i>Historical cost</i>	Land & buildings	Plant & machinery	Commercial & Industrial Equipment	Right-of-Use Assets	Other assets	Assets in progress	Total
01.01.2024	60,292	98,802	809	31,303	21,502	38	212,746
Increases	26	91		3,291	213	15	3,636
Decreases	-			(42)	(33)	(5)	(81)
Reclassifications	1,134	(1,134)				-	-
31.12.2024	61,452	97,759	809	34,552	21,681	48	216,301
01.01.2025	61,452	97,759	809	34,552	21,681	48	216,301
Increases		8		262	24	4	297
Decreases				(586)	(58)		(644)
30.06.2025	61,452	97,766	809	34,228	21,647	52	215,954
<i>Amortisation & loss in value</i>	Land & buildings	Plant & machinery	Commercial & Industrial Equipment	Right-of-Use Assets	Other assets	Assets in progress	Total
01.01.2024	35,704	96,633	809	18,214	21,071	-	172,431
Increases	1,554	529		3,985	213	-	6,281
Decreases	939	(939)		-	(80)	-	(80)
31.12.2024	38,197	96,223	809	22,199	21,203	-	178,632
01.01.2025	38,197	96,223	809	22,199	21,203	-	178,632
Increases	767	266		1,904	91	-	3,028
Decreases				(96)	(54)	-	(150)
30.06.2025	38,964	96,490	809	24,007	21,240	-	181,509
<i>Net value</i>	Land & buildings	Plant & machinery	Commercial & Industrial Equipment	Right-of-Use Assets	Other assets	Assets in progress	Total
01.01.2024	24,588	2,169	-	13,089	431	38	40,316
31.12.2024	23,255	1,536	-	12,353	478	48	37,670
30.06.2025	22,488	1,277	-	10,221	407	52	34,445

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

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

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

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

No financial charges were capitalised.

4. Equity investments and non-current securities

Equity investments and non-current securities	01.01.2024	Increases/(Decreases)	Fair value change	31.12.2024
Investments in other companies valued at cost	1,210	(3)	-	1,207
Investments in equity instruments	262,351	(24,389)	84,933	322,895
Fixed income securities	6,889	54,668	1,218	62,775
Total	270,449	30,276	86,151	386,876



Equity investments and non-current securities	01.01.2025	Increases/(Decreases)	Fair value change	30.06.2025
Investments in other companies valued at cost	1,207		-	1,207
Investments in equity instruments	322,895	78,094	78,318	479,306
Fixed income securities	62,775	(52,044)	95	10,825
Total	386,876	26,050	78,412	491,338

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

Investments in other companies	%	01.01.2024	Write-downs	31.12.2024
Ansa	6.71	1,198		1,198
Other minor		12	(3)	9
Total		1,210	(3)	1,207

Investments in other companies	%	01.01.2025	Write-downs	30.06.2025
Ansa	6.71	1,198		1,198
Other minor		9		9
Total		1,207	-	1,207

The company ANSA is the leading news agency in Italy and a leader worldwide; ANSA is a cooperative of 30 members, including the leading publishers of national newspapers, created with a mission to publish and circulate news.

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

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

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

Investments in equity instruments	01.01.2024	Increases/(Decreases)	Fair value change	31.12.2024
Assicurazioni Generali SpA	147,070	(7,533)	62,909	209,979
Azimut SpA	8,983	(4,624)	(1,450)	-
Banca Popolare di Milano	4,781		(157)	-
Mediobanca SpA	71,680	(12,232)	18,400	90,080
Poste Italiane SpA	23,621		4,955	16,344
Italgas SpA	6,216	(24,389)	276	6,492
Total	262,351	(7,533)	84,933	322,895

	01.01.2025	Increases/(Decreases)	Fair value change	30.06.2025
Assicurazioni Generali SpA	209,979		22,638	232,617
Enel	-	27,951	5,079	33,030
Eni	-	16,210	302	16,512
Mediobanca SpA	90,080		36,224	126,304
MPS		12,558	1,886	14,444
Poste Italiane SpA	16,344	18,766	10,490	45,600
Italgas SpA	6,492	3,064	1,244	10,800
Total	322,895	78,549	77,863	479,306



Number		01.01.2024	Increases/(Decreases)	31.12.2024
Assicurazioni Generali SpA		7,700,000	(380,000)	7,700,000
Azimut SpA		380,000	(1,000,000)	-
Banca Popolare di Milano		1,000,000		-
Mediobanca SpA		6,400,000	(1,100,000)	6,400,000
Poste Italiane SpA		2,300,000	-	1,200,000
Italgas SpA		1,200,000	(380,000)	1,200,000

		01.01.2025	Increases/(Decreases)	30.06.2025
Assicurazioni Generali SpA		7,700,000		7,700,000
Enel		-	4,100,000	4,100,000
Eni		-	1,200,000	1,200,000
Mediobanca SpA		6,400,000		6,400,000
MPS		-	2,000,000	2,000,000
Poste Italiane SpA		1,200,000	1,300,000	2,500,000
Italgas SpA		1,200,000	300,000	1,500,000

The valuation at fair value of these investments at June 30th 2025 was recorded to the Comprehensive Income Statement in the Shareholders' Equity reserve.

Fair Value reserve			
	01.01.2024	Increases/Decreases	31.12.2024
Fair Value reserve	42,611	84,933	127,545
Tax effect	(776)	(758)	(1,534)
Fair value reserve, net of tax effect	41,835	84,175	126,010
Changes in the year			84,175
	01.01.2025	Increases/Decreases	30.06.2025
Fair Value reserve	127,545	77,863	205,407
Tax effect	(1,534)	(4,596)	(6,130)
Fair value reserve, net of tax effect	126,010	73,267	199,277
Changes in the period			73,267

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

Fixed income securities consist of Intesa bonds.

5. Other non-current assets

The account, amounting to Euro 164 thousand, relates entirely to receivables for deposits due within five years.



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

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

	01.01.2024	Provisions	Utilisations	Other changes	31.12.2024
Deferred tax assets	55,559	3,610	(1,687)	(449)	57,033
Deferred tax liabilities	18,685	2,763	(4,424)	828	17,853
Total	36,873	846	2,737	(1,277)	39,180

	01.01.2025	Provisions	Utilisations	Other changes	30.06.2025
Deferred tax assets	57,033	1,321	(942)	(21)	57,391
Deferred tax liabilities	17,853	586	(1,184)	4,596	21,851
Total	39,180	735	242	(4,617)	35,540

On the basis of the plans drawn up by the Group companies and taking account of the timing differences and, due to the fact that fiscal losses are not time-limited, it is considered that the Group will have, in the coming years, sufficient assessable income to recover the deferred tax assets recorded in the financial statements at June 30th 2025. The other changes in the deferred tax liabilities include the tax effects on the fair value of the investments.

The income taxes for the period consist of:

	30.06.2025	30.06.2024
IRAP current taxes	69	139
Prior year taxes	8	0
Current taxes	77	139
Provision for deferred tax liabilities	586	738
Utilisation of deferred tax liabilities	(1,184)	(64)
Deferred taxes	(597)	674
Recording of deferred tax assets	(1,321)	(1,858)
Utilisation of deferred tax assets	942	678
Deferred tax assets	(379)	(1,179)
Total income taxes	(899)	(366)
Current and deferred IRES tax	(976)	(505)
Current and deferred IRAP tax	69	139
Total income taxes	(899)	(366)

7. Inventories

Inventories at June 30th 2025 amount to Euro 1,993 thousand (Euro 2,050 thousand at December 31st 2024) and consist exclusively of raw materials (principally paper and ink), ancillary and consumables.

The change of inventory recorded in the income statement amounts to a decrease of Euro 56 thousand and is included in the account Raw material costs.

There is no inventory provided as a guarantee on liabilities.



8. Trade receivables

The breakdown is as follows:

	30.06.2025	31.12.2024
Trade receivables	38,048	44,023
Doubtful debt provision	(3,225)	(4,806)
Trade receivables	34,823	39,218
Trade receivables - related parties	129	62
Advances to suppliers	1	-
Total trade receivables	34,953	39,280

Trade receivables principally relate to Group advertising revenues from the advertising agency Piemme SpA (Euro 30,478 thousand).

9. Current financial assets

This account, amounting to Euro 9.7 million, mainly consists of time deposits maturing within 12 months.

10. Other current assets

The breakdown is as follows:

	30.06.2025	31.12.2024
Employee receivables	13	14
VAT receivables	95	116
Other receivables	7,341	11,370
Prepaid expenses	1,074	592
Total other current assets	8,523	12,091

11. Cash and cash equivalents

The breakdown is as follows:

	30.06.2025	31.12.2024
Bank and postal deposits	3,306	3,951
Cash in hand and similar	13	15
Total cash and cash equivalents	3,318	3,966

For an understanding of the movements in "Cash and cash equivalents," reference should be made to the Cash Flow Statement.



SHAREHOLDERS' EQUITY & LIABILITIES

12. Shareholders' Equity

	30.06.2025	31.12.2024
Share Capital	125,000	125,000
Share capital issue costs	(18,865)	(18,865)
Share premium reserve	459,126	459,126
Legal reserve	25,000	25,000
Treasury shares	(23,641)	(23,641)
Reserve for treasury shares	23,641	23,641
Fair Value reserve	199,276	126,010
IAS 19 post-employment benefit reserve	(2,069)	(2,069)
Other reserves	18,209	18,208
Prior year results	(209,213)	(213,831)
Result for the period	13,427	8,191
Group net equity	609,890	526,769
Minority interest N.E.	-	-
Total net equity	609,890	526,769

The Share capital amounts to Euro 125 million, consisting of 125,000,000 ordinary shares at a nominal value of Euro 1 each.

All of the ordinary shares issued are fully paid-in. There are no shares subject to guarantees or restrictions on the distribution of dividends. At June 30th 2025, Caltagirone Editore SpA had 18,209,738 treasury shares in portfolio, comprising 14.57% of the share capital.

The fair value reserve, positive for Euro 199.2 million, which includes the net change for the period – an increase of Euro 73.3 million - to adjust the market value of investments in equity instruments

13. Employee benefits

Employee benefit plans

The movements in the Employee benefits provision were as follows:

	30.06.2025	31.12.2024
Net liability at beginning of year	8,958	10,041
Current cost for the year (service cost)	125	170
Interest charge (interest cost)	114	292
Actuarial profits/(losses)	-	(20)
(Services paid)	(805)	(1,525)
Net liability at end of year	8,392	8,958



Employee numbers and cost

	1 ° Sem.25	1 ° Sem.24
Salaries and wages	17,534	17,793
Social security charges	5,636	5,516
Employee provisions and complementary pension	1,251	1,266
Other costs	743	593
Total labour costs	25,165	25,168

Other costs include charges concerning labour disputes, leaving incentives and the social security institution contributions from the restructuring also carried out in the first half of 2025 of Euro 736 thousand (Euro 419 thousand in H1 2024).

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

	30.06.2025	31.12.2024	Average 2025	Average 2024
Executives	20	22	21	21
Managers & white-collar	178	184	180	184
Journalists and collaborators	313	307	312	307
Graphics staff	63	64	64	63
Total	574	577	576	576

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

	Legal disputes	Other risks	Total
Balance at January 1st 2024	7,620	1,481	9,101
Provisions	291	-	291
Utilisations	(561)	(528)	(1,089)
Balance at December 31st 2024	7,350	953	8,303
Of which:			
Current portion	7,350	737	8,087
Non-current portion	-	216	216
Total	7,350	953	8,303
Balance at January 1st 2025	7,350	953	8,303
Provisions	85	-	85
Utilisations	(56)	(1)	(57)
Balance at June 30th 2025	7,378	952	8,330
Of which:			
Current portion	7,379	736	8,114
Non-current portion	-	216	216
Total	7,379	951	8,330

The provision for legal disputes refers principally to the provisions made against liabilities prevalently deriving from damages requested for slander. The provision was estimated taking into consideration the nature of the business, based on experience in similar cases and on all the information available at the date of preparation of these consolidated financial statements, considering the difficulty in estimating charges and the timing connected to each single case.



The provisions for other risks principally include residual charges relating to the restructuring plans by some companies of the Group.

15. Non-current and current financial liabilities

	30.06.2025	31.12.2024
Payables for leasing assets	814	1,079
Payables for leased assets to companies under common control	5,820	7,544
Non-current financial liabilities	6,633	8,624
Bank payables	13,422	13,936
Payables for leasing assets	746	769
Payables for leased assets to companies under common control	2,981	3,189
Current financial liabilities	17,149	17,894

16. Other current and non-current liabilities

	30.06.2025	31.12.2024
Other non-current liabilities		
Deferred income	958	1,196
Total	958	1,196
Other current liabilities		
Social security institutions	2,946	3,708
Employee payables	5,532	4,773
VAT payables	182	181
Withholding taxes	1,241	1,972
Other payables	8,232	7,303
Payables to related companies	2	-
Deferred income	1,653	1,875
Total	19,789	19,813

Other payables include Euro 6.2 million as the amount available to the Board of Directors in accordance with Article 25 of the By-Laws which establishes the allocation to this account of 2% of net profit for the full year.

17. Trade payables

	30.06.2025	31.12.2024
Trade payables	26,108	26,669
Payables to related companies	300	358
Total	26,408	27,027



Trade payables principally refer to operating subsidiaries in the publishing sector and relate to the purchase of raw materials and services. The book value of the trade payables reported above approximates their fair value.

There are no payables due over 12 months.



INCOME STATEMENT

18. Revenues

	H1 2025	H1 2024
Circulation Revenues	18,431	20,038
Advertising revenues	28,342	28,091
Revenues from services	825	789
Other Circulation Revenues	1,706	1,553
Total revenues from sales and services	49,305	50,470
of which related parties	64	107

19. Other operating income

	H1 2025	H1 2024
Operating grants	396	227
Recovery of expenses from third parties	780	497
Rent, leases and hire charges	-	19
Other revenues	999	866
Total other operating income	2,175	1,610
of which related parties	26	61

20. Raw material costs

	H1 2025	H1 2024
Paper	2,902	3,059
Other publishing materials	1,399	1,469
Change in inventory of raw materials and goods	56	167
Total raw materials costs	4,357	4,694

The decrease in raw material costs is due to the lower quantity utilised in the production process and the reduced price of paper.



21. Other operating costs

	H1 2025	H1 2024
Distribution fees	3,524	3,855
Editorial services	4,259	4,192
Transport and delivery	2,053	1,955
Commissions and agent costs	3,216	3,141
Misc. services	1,260	1,166
Maintenance and repair costs	1,518	1,603
Consulting	1,384	1,539
Outside contractors	509	580
Directors and statutory auditors fees	580	568
Utilities and power	803	678
Advertising & promotions	893	782
Cleaning and security	649	670
Other costs	2,897	2,570
Total service costs	23,546	23,300
Rentals and Hire	396	446
Total rent, lease and hire costs	396	446
Other operating charges	1,261	1,041
Total other costs	1,261	1,041
Total other operating costs	25,202	24,786
<i>of which related parties</i>	<i>487</i>	<i>435</i>

22. Amortisation, depreciation, provisions & write-downs

	H1 2025	H1 2024
Amortisation of intangible assets	129	100
Depreciation of property, plant & equipment	1,124	1,146
Amortisation for leased assets	1,904	1,986
Provision for risks and charges	85	248
Doubtful debt provision	339	300
Total amortisation, depreciation, provisions & write-downs	3,581	3,780

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

23. Net financial income/(charges)

	30.06.2025	30.06.2024
Finance income		
Dividends	19,277	14,917
Bank deposit interest	89	122
Interest income on government securities and bonds	391	1,013
Income from derivatives transactions	-	186
Currency gains	6	87
Other financial income	27	23
Total	20,122	16,348
Financial charges		
Interest on bank accounts	(293)	(259)
Financial charges on post-em. bens.	(114)	(108)
Banking commissions and charges	(105)	(95)



Int. On leased assets IFRS 16	(66)	(57)
Derivatives fair value	-	(1,080)
Currency losses	(159)	-
Other financial expenses	(31)	(37)
Total	(769)	(1,636)
of which related parties	(55)	(59)
Financial result	19,353	14,712

Dividends were broken down as follows:

dividend breakdown	30.06.2025	30.06.2024
Assicurazioni Generali	11,011	9,856
Azimut	-	139
Banca Popolare di Milano	-	560
ENI	600	-
Italgas	487	422
Mediobanca	3,584	3,264
MPS	1,720	-
Poste Italiane	1,875	676
Total	19,277	14,917

24. Earnings per share

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

	H1 2025	H1 2024
Net Result	13,427	8,730
Number of ordinary shares outstanding (thousands)	106,790	106,790
Basic earnings/(loss) per share	0.13	0.08

The diluted result per share is identical to the basic result per share as at the date of the present financial statements there were no securities which may be converted into shares.

Dividends totaling Euro 4.3 million were distributed in 2025.

25. Other comprehensive income statement items

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



	30.06.2025			30.06.2024		
	Gross value	Tax effect	Net value	Gross value	Tax effect	Net value
Profit/(loss) from the valuation of Investments in equity instruments	77,863	(4,596)	73,267	48,790	(673)	48,117
Profit/(loss) from the disposal of Investments in equity instruments net of the tax effect	1,556	(19)	1,537	3,774	(400)	3,374
Total	79,419	(4,614)	74,805	52,563	(1,072)	51,491

26. Related party transactions

Transactions with companies under common control

The transactions of Group companies with related parties generally relate to normal operations and are regulated at market conditions. They principally relate to the exchange of goods, the provision of services, and the provision and use of financial resources by associated companies and subsidiaries excluded from the consolidation scope, as well as with other companies belonging to the Caltagirone Group or under its common control.

There are no atypical or unusual transactions which are not within the normal business operations; the following table reports the values.

	Parent	Companies under common control	Total related parties	Total book value	% on total account items
Balance sheet transactions					
31.12.2024					
Property, plant and equipment		10,535	10,535	37,670	28.0%
Trade receivables	34	28	62	39,280	0.2%
Other current assets		8	8	12,091	0.1%
Non-current financial liabilities		7,544	7,544	8,624	87.5%
Trade payables	350	8	358	27,027	1.3%
Current financial liabilities		3,189	3,189	17,894	17.8%
Income statement transactions					
30.06.2024					
Revenues	20	87	107	50,470	0.2%
Other operating revenues	30	31	61	1,610	3.8%
Other operating costs	300	135	435	24,786	1.8%
Amortisation, depreciation, provisions & write-downs		1,594	1,594	3,780	42.2%
Financial charges		59	59	1,636	3.6%
	Parent	Companies under common control	Total related parties	Total book value	% on total account items
30.06.2025					
Balance sheet transactions					
Property, plant and equipment		8,687	8,687	34,445	25.2%
Trade receivables	47	82	129	34,953	0.4%
Other current assets		6	6	8,523	0.1%
Non-current financial liabilities		5,820	5,820	6,633	87.7%
Trade payables	300	0	300	26,408	1.1%
Current financial liabilities		2,981	2,981	17,149	17.4%
Other current liabilities		2	2	19,789	0.0%
Income statement transactions					
Revenues	20	44	64	49,305	0.1%
Other operating revenues		26	26	2,175	1.2%
Other operating costs	300	187	487	25,202	1.9%
Amortisation, depreciation, provisions & write-downs		1,499	1,499	1,904	78.7%
Financial charges		55	55	769	7.1%



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

Trade payables to Parent Companies refer to the invoices received from Caltagirone SpA for services performed during the first half of 2025.

Current and non-current financial liabilities to companies subject to the common control of the Parent Company refer to liabilities recognised in application of IFRS 16 in relation to existing lease contracts of office-use properties.

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

Amortization and depreciation concerns the use by the Parent Company and Other group companies of their respective head offices from companies under common control.

27. Business segment information

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

<i>In Euro thousands</i>		<i>Publishing and Advertising activities</i>	<i>Financing activities</i>	<i>Unallocated items and eliminations</i>	<i>Caltagirone Editore Group</i>
	30.06.2024				
Segment revenues		52,127	229	(277)	52,079
Inter-segment revenues		(52)	(225)	277	-
Operating grants		52,075	4		52,079
Segment EBITDA		(2,042)	(527)		(2,569)
Depreciation, amortisation, provisions & write-downs		(3,660)	(119)		(3,780)
EBIT		(5,703)	(646)		(6,348)
Net financial result			15,123	(411)	14,712
Result before taxes					8,364
Income taxes					366
Result for the period					8,730
		<i>Publishing and Advertising activities</i>	<i>Financing activities</i>	<i>Unallocated items and eliminations</i>	<i>Caltagirone Editore Group</i>



Segment assets	182,182	410,431	592,565
Segment liabilities	90,956	10,007	100,963
Investments in intangible and tangible fixed assets	967	-	967

<i>In Euro thousands</i>	<i>Publishing and Advertising activities</i>	<i>Financing activities</i>	<i>Unallocated items and eliminations</i>	<i>Caltagirone Editore Group</i>
30.06.2025				
Segment revenues	51,526	229	(277)	51,478
Inter-segment revenues	(52)	(225)	277	-
Operating grants	51,474	4		51,478
Segment EBITDA	(2,619)	(624)		(3,244)
Depreciation, amortisation, provisions & write-downs	(3,460)	(121)		(3,581)
EBIT	(6,080)	(745)		(6,825)
Net financial result		19,841	(488)	19,353
Result before taxes				12,528
Income taxes				899
Result for the period				13,427
	<i>Publishing and Advertising activities</i>	<i>Financing activities</i>	<i>Unallocated items and eliminations</i>	<i>Caltagirone Editore Group</i>
Segment assets	164,228	555,440		719,668
Segment liabilities	95,535	14,244		109,779
Investments in intangible and tangible fixed assets	437	-		437

28. Net financial debt

Details are provided of short and medium/long-term loans in accordance with the recommendations of Consob communication No. 6064293 of July 28th 2006, updated on the basis of the Call to attention No. 5/21 of April 29th 2021. As a result of this update, the comparative balances reported have also been adjusted:

<i>In Euro thousands</i>	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
A. Liquidity	3,318	3,966	5,865
B. Cash equivalents	-	-	-
C. Other current financial assets	9,740	19,833	48,294
D. Liquidity (A)+(B)+(C)	13,058	23,799	54,159
E. Current financial debt	13,422	13,936	8,986
F. Current portion of non-current financial debt	3,727	3,958	3,503
G. Current financial debt (E)+(F)	17,149	17,894	12,489
H. Net current financial debt (G)-(D)	4,091	(5,905)	(41,670)
I. Non-current financial debt	6,633	8,624	8,310
J. Debt instruments	-	-	-
K. Trade payables and other non-current payables	-	-	-
L. Non-current debt (I)+(J)+(K)	6,633	8,624	8,310
M. Total financial debt (H + L)	10,724	2,718	(33,360)

29. Hierarchy of Fair Value according to IFRS 13



In relation to financial instruments recorded at Fair Value, IFRS 13 requires that these values are classified based on a hierarchy of levels which reflects the sources of the input utilised in the determination of the Fair Value. Therefore the following hierarchy levels are established:

- Level 1: determination of fair value based on prices listed in active markets by class of asset or liability subject to valuation;

- Level 2: determination of Fair Value based on input other than the listed prices included at Level 1 but which are directly observable (prices) and indirectly (derivatives from prices) on the market; instruments not characterised by sufficient level of liquidity or which do not express in a continuous manner a “binding” market listing are included in this category;

- Level 3: determination of fair value based on valuation models whose input is not based on observable market data.

The following table shows the hierarchy level for the assets and liabilities which are valued at Fair Value:

31.12.2024	Note	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Capital instruments	4	322,895			322,895
Fixed income securities	4	62,775			62,775
Total assets		385,670	-	-	385,670

30.06.2025	Note	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Equity investments and non-current Securities	4	479,306			479,306
Fixed income securities		10,825			10,825
Total assets		490,131	-	-	490,131

In H1 2025 there were no transfers between the various levels.

Subsequent events to June 30th 2025

No significant subsequent events took place.



LIST OF INVESTMENTS AT 30.06.2025

COMPANY NAME	REGISTERED OFFICE	SHARE CAPITAL	CURR.	DIRECT	HOLDING INDIRECT THROUGH	
COMPANIES INCLUDED IN THE CONSOLIDATION UNDER THE LINE-BY-LINE METHOD						
CED DIGITAL & SERVIZI SRL	ROME	100,000.00	Euro	99.99%	FINCED Srl	0.01%
IL MESSAGGERO SpA	ROME	1,265,385.00	Euro	99.95%	FINCED Srl	0.05%
IL MATTINO SpA	ROME	500,000.00	Euro	99.95%	FINCED Srl	0.05%
PIEMME SpA	ROME	91,710.21	Euro	100.00%	FINCED Srl	0.00%
LEGGO Srl	ROME	1,000,000.00	Euro	99.95%	FINCED Srl	0.05%
FINCED Srl	ROME	10,000.00	Euro	99.99%	PIEMME SpA	0.01%
CORRIERE ADRIATICO Srl	ROME	200,000.00	Euro	99.95%	FINCED Srl	0.05%
QUOTIDIANO DI PUGLIA Srl	ROME	50,000.00	Euro	99.95%	FINCED Srl	0.05%
SERVIZI ITALIA 15 SRL	ROME	100,000.00	Euro	99.95%	FINCED Srl	0.05%
STAMPA NAPOLI 2015 SRL	ROME	10,000.00	Euro	99.95%	FINCED Srl	0.05%
STAMPA ROMA 2015 SRL	ROME	10,000.00	Euro	99.95%	FINCED Srl	0.05%
IL GAZZETTINO SpA	ROME	200,000.00	Euro	99.95%	FINCED Srl	0.05%
STAMPA VENEZIA Srl	ROME	2,267,000.00	Euro	74.99%	IL GAZZETTINO SpA	25.01%
IMPRESE TIPOGRAFICHE VENETE Srl	ROME	1,730,000.00	Euro	45.90%	IL GAZZETTINO SpA	54.10%
P.I.M. PUBBLICITA' ITALIANA MULTIMEDIA Srl	ROME	1,800,000.00	Euro	42.00%	IL GAZZETTINO SpA	58.00%



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

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

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

of the administrative and accounting procedures for the compilation of the condensed consolidated half-year financial statements for the first half-year of 2025.

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

In relation to this, no important matters arose.

3. It is also declared that:

- 3.1 the condensed consolidated half-year financial statements:

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

b) corresponds to the underlying accounting documents and records;

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

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

Rome, July 24th 2025

The Chairman
Mrs. Azzurra Caltagirone

The Executive Responsible
Mr. Luigi Vasta