



SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 0434-44-2018	Data/Ora Ricezione 30 Luglio 2018 18:15:28	MTA
--------------------------------------------------	--------------------------------------------------	-----

Societa' : CALTAGIRONE EDITORE

Identificativo : 106916

Informazione
Regolamentata

Nome utilizzatore : CALTEDIN01 - Perugini

Tipologia : 1.2

Data/Ora Ricezione : 30 Luglio 2018 18:15:28

Data/Ora Inizio : 30 Luglio 2018 18:15:29

Diffusione presunta

Oggetto : Consiglio di Amministrazione approva i
risultati del primo semestre 2018_Board of
Directors approves the results for first half
of 2018

Testo del comunicato

Vedi allegato.

Caltagirone Editore: il Consiglio di Amministrazione approva i risultati del primo semestre 2018

- Risultato dell'esercizio positivo per 2,2 milioni di euro (positivo per 6 mila euro nel primo semestre 2017)
- Ricavi a 70,4 milioni di euro (76,7 milioni di euro nel primo semestre 2017)
- Margine operativo lordo negativo per 2,6 milioni di euro (negativo per 1,5 milioni di euro nel primo semestre 2017)

Roma, 30 luglio 2018 - Il Consiglio di Amministrazione della Caltagirone Editore, presieduto dall'Avv. Francesco Gianni, ha approvato i risultati del primo semestre 2018.

Andamento della gestione

Si segnala preliminarmente che, a partire dal 1° gennaio 2018, il Gruppo ha adottato i nuovi principi contabili IFRS 9 – Financial Instruments e IFRS 15 - Revenue from Contracts with Customers.

In particolare, l'applicazione dell'IFRS 15 ha comportato l'iscrizione dei ricavi diffusionali sulla base del prezzo di copertina al lordo di tutti gli aggi corrisposti, inclusa la quota parte riconosciuta ai distributori ed agli edicolanti. Conseguentemente e quale differenza rispetto al precedente trattamento contabile, tale aggi è stato rilevato separatamente come costo di distribuzione e non più portato a riduzione dei ricavi; inoltre, i ricavi pubblicitari consolidati sono esposti al netto dei canoni editore derivanti dalla raccolta pubblicitaria per conto di editori terzi, precedentemente iscritti nei costi per servizi. Per garantire la comparabilità dei dati, il conto economico del primo semestre del 2017 è stato riesposto nelle voci del fatturato diffusionale e pubblicitario e conseguentemente, per pari importo, nei costi per servizi, secondo le nuove indicazioni introdotte dall'IFRS 15. Tale riesposizione non ha comportato impatti sul risultato operativo né sull'utile di periodo né sul patrimonio netto.

Il Risultato netto di Gruppo è stato positivo per 2,2 milioni di euro (positivo per 6 mila euro al 30 giugno 2017).

I **Ricavi** si sono attestati a 70,4 milioni di euro, in flessione del 8,3% rispetto al corrispondente periodo del 2017, per effetto della contrazione dei ricavi pubblicitari e di quelli diffusionali.

In particolare, i ricavi derivanti dalla vendita sia su carta che digitale dei quotidiani del Gruppo si sono attestati a 33 milioni di euro, con una flessione del 7,4% rispetto al corrispondente periodo del 2017.

La raccolta pubblicitaria del Gruppo è diminuita del 10,7% rispetto al primo semestre 2017 attestandosi a 33,9 milioni di euro. I ricavi pubblicitari sulle sole testate cartacee, considerando anche la pubblicità raccolta per conto di terzi, hanno registrato nel periodo una contrazione del 12,7%; la raccolta pubblicitaria su internet, considerando anche la raccolta effettuata per conto di terzi, ha registrato un decremento del 5,3%. L'incidenza dell'area internet sul fatturato pubblicitario complessivo è pari al 14%.

La Total Audience (pc o mobile) dei siti web del Gruppo ha registrato, a marzo 2018, 1,1 milioni di utenti unici giornalieri medi, in crescita del 15% rispetto allo stesso periodo del 2017.

I **costi operativi** sono diminuiti del 6,8% rispetto al primo semestre 2017 attestandosi a 72,9 milioni di euro. In particolare, il costo del lavoro, comprensivo di oneri non ricorrenti pari a 851 mila euro (1,6 milioni di euro al 30 giugno 2017) legati essenzialmente ai piani di riorganizzazione posti in essere da alcune società del Gruppo, si è ridotto del 9,1%. A valori omogenei e senza tener conto di tali oneri straordinari, il costo del lavoro è diminuito di circa del 7,1% a seguito degli interventi di ristrutturazione definiti nei precedenti esercizi. Gli altri costi operativi sono diminuiti del 4,3% grazie alle azioni intraprese nel processo di riorganizzazione del Gruppo in aree funzionali.

Il **Margine operativo lordo** è risultato negativo per 2,6 milioni di euro (negativo per 1,5 milioni euro al 30 giugno 2017).

Il **Risultato operativo**, dopo ammortamenti e svalutazioni per 1,4 milioni di euro, ha registrato un saldo negativo di 4 milioni di euro (negativo per 5,2 milioni di euro nel primo semestre 2017).

Il **Risultato netto della gestione finanziaria** è stato positivo per 5,2 milioni di euro (4,1 milioni di euro nel corrispondente periodo 2017), principalmente influenzato dai dividendi ricevuti su azioni quotate.

La **Posizione finanziaria netta** è pari a 121,8 milioni di euro in diminuzione rispetto ai 128,5 milioni di euro al 31 dicembre 2017 per effetto di investimenti in azioni quotate al netto dell'incasso di dividendi su azioni quotate.

Il **Patrimonio netto** è pari a 445,8 milioni di euro (448,8 milioni di euro al 31 dicembre 2017). Il decremento è attribuibile all'effetto negativo conseguito nel semestre nella valutazione al *fair value* delle partecipazioni azionarie detenute dal Gruppo al netto del risultato del periodo.

Previsioni per l'anno in corso

Il trend negativo dei ricavi diffusionali e pubblicitari continua sia a livello di mercato che a livello aziendale e non si manifestano al momento segni di inversione di tendenza. In assenza di novità tale tendenza negativa continuerà anche nell'esercizio in corso.

Altre informazioni

In considerazione dell'avvenuta modifica da parte dell'assemblea straordinaria degli Azionisti del 23 aprile 2018 dell'articolo 2 dello Statuto Sociale relativo all'ampliamento dell'attività sociale, è stato esercitato, ai sensi della normativa vigente, il diritto di recesso per n. 16.062.277 azioni della società (pari a un complessivo controvalore azione di euro 21.571.638, pari ad euro 1,343 per azione) dagli Azionisti che non hanno concorso all'adozione della deliberazione, ai sensi dell'art.2437, comma 1, lett. a) del codice civile. Si rinvia all'apposito comunicato diramato dalla società in pari data.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Fabrizio Caprara, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili

Si allegano gli schemi di stato patrimoniale e conto economico, in corso di esame, per quanto di loro competenza, da parte del Collegio dei Sindaci e delle Società di Revisione.



Attività

(in migliaia di Euro)

Attività non correnti

	30.06.2018	31.12.2017
Attività Immateriali a vita definita	440	457
Attività Immateriali a vita indefinita	214.803	214.803
<i>Testate</i>	214.803	214.803
Immobili, impianti e macchinari	38.267	39.433
Partecipazioni valutate al Patrimonio Netto	1	2
Partecipazioni e titoli non correnti	94.623	87.858
Altre attività non correnti	107	106
Imposte differite attive	51.091	49.014
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	399.332	391.673

Attività correnti

Rimanenze	1.337	1.324
Crediti commerciali	43.842	50.779
<i>di cui verso correlate</i>	224	705
Crediti per imposte correnti	-	34
Altre attività correnti	1.438	879
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	130.006	136.498
<i>di cui verso correlate</i>	-	718
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	176.623	189.514
TOTALE ATTIVITA'	575.955	581.187



Patrimonio Netto e Passività

(in migliaia di Euro)

	30.06.2018	31.12.2017
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	125.000	125.000
Costi di emissione capitale sociale	(18.865)	(18.865)
Riserve	337.169	372.266
Utile (Perdita) di Periodo	2.217	(29.633)
Patrimonio Netto del Gruppo	445.521	448.768
Patrimonio Netto di azionisti Terzi	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO	445.521	448.768
Passività		
Passività non correnti		
Fondi per i dipendenti	16.799	17.353
Altri Fondi non correnti	6.118	6.584
Altre passività non correnti	392	1.583
Imposte differite passive	51.490	50.993
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	74.799	76.513
Passività correnti		
Fondi correnti	4.280	4.002
Debiti commerciali	21.856	21.472
<i>di cui verso correlate</i>	1.394	1.076
Passività finanziarie correnti	8.178	8.010
<i>di cui verso correlate</i>	-	365
Debiti per imposte correnti	62	-
Altre passività correnti	21.259	22.422
<i>di cui verso correlate</i>	50	26
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	55.635	55.906
TOTALE PASSIVITA'	130.434	132.419
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	575.955	581.187

(in migliaia di Euro)

	1°Sem. 2018	1°Sem. 2017
Ricavi	67.243	74.110
<i>di cui verso correlate</i>	132	487
Altri ricavi operativi	3.129	2.621
<i>di cui verso correlate</i>	30	26
TOTALE RICAVI	70.372	76.731
Costi per materie prime	(6.013)	(6.689)
Costi del Personale	(30.128)	(33.128)
<i>di cui per oneri non ricorrenti</i>	(851)	(1.627)
Altri Costi operativi	(36.799)	(38.436)
<i>di cui verso correlate</i>	(2.776)	(2.845)
TOTALE COSTI	(72.940)	(78.253)
MARGINE OPERATIVO LORDO	(2.568)	(1.522)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(1.436)	(3.698)
RISULTATO OPERATIVO	(4.004)	(5.220)
Proventi finanziari	5.645	4.614
<i>di cui verso correlate</i>	5.525	4.560
Oneri finanziari	(486)	(498)
<i>di cui verso correlate</i>	-	(19)
Risultato netto della gestione finanziaria	5.159	4.116
RISULTATO ANTE IMPOSTE	1.155	(1.104)
Imposte sul reddito del periodo	1.062	1.110
RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE	2.217	6
RISULTATO DEL PERIODO	2.217	6
Utile (perdita) Gruppo	2.217	6
Utile (perdita) Terzi	-	-
Risultato base per azione	0,018	0,000
Risultato diluito per azione	0,018	0,000

GRUPPO CALTAGIRONE EDITORE
Conto Economico Complessivo Consolidato



(in migliaia di Euro)

	1°Sem. 2018	1°Sem. 2017
Utile/(Perdita) del periodo rilevato a Conto Economico	2.217	6
Componenti che non sono riclassificate successivamente nell'utile/(perdita) dell'esercizio		
Utili/(perdite) dalla valutazione di Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale al netto dell'effetto fiscale	(5.093)	1.641
Totale altre componenti del Conto Economico Complessivo	(5.093)	1.641
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	(2.876)	1.647
Attribuibili a:		
Azionisti della controllante	(2.876)	1.647
Minoranze	-	-

GRUPPO CALTAGIRONE EDITORE
Prospetto delle variazioni del 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 2017	125.000	(18.865)	(2.063)	(5.453)	436.154	(62.439)	472.334	-	472.334
Risultato dell'esercizio precedente portato a nuovo					(62.439)	62.439	-		-
Acquisto azioni proprie			(139)				(139)		(139)
Totale operazioni con azionisti	-	-	(139)	-	(62.439)	62.439	(139)	-	(139)
Variazione netta riserva fair value				1.641			1.641	-	1.641
Risultato del periodo						6	6	-	6
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	-	-	-	1.641	-	6	1.647	-	1.647
Altre variazioni					3		3		3
Saldo al 30 giugno 2017	125.000	(18.865)	(2.202)	(3.812)	373.718	6	473.845	-	473.845
Saldo al 31 dicembre 2017	125.000	(18.865)	(2.224)	660	373.830	(29.633)	448.768	-	448.768
Effetto derivante dall'applicazione dell'IFRS 9					(570)		(570)		(570)
Saldo al 31 dicembre 2017 rettificato	125.000	(18.865)	(2.224)	660	373.260	(29.633)	448.198	-	448.198
Risultato dell'esercizio precedente portato a nuovo					(29.633)	29.633	-		-
Acquisto azioni proprie			141		54		195		195
Totale operazioni con azionisti	-	-	141	-	(29.579)	29.633	195	-	195
Variazione netta riserva fair value				(5.093)			(5.093)	-	(5.093)
Risultato del periodo						2.217	2.217	-	2.217
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	-	-	-	(5.093)	-	2.217	(2.876)	-	(2.876)
Altre variazioni					4		4		4
Saldo al 30 giugno 2018	125.000	(18.865)	(2.083)	(4.433)	343.685	2.217	445.521	-	445.521

in migliaia di euro

	1°Sem. 2018	1°Sem. 2017
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO PRECEDENTE	136.498	151.030
Utile/(Perdita) del periodo	2.217	6
Ammortamenti	1.376	3.175
(Rivalutazioni) e Svalutazioni	14	480
Risultato netto della gestione finanziaria	(5.159)	(4.116)
(Plusvalenze) Minusvalenze da Alienazioni	-	1
Imposte su reddito	(1.062)	(1.110)
Variazione Fondi per Dipendenti	(753)	(3.118)
Variazione Fondi non correnti/correnti	(189)	629
FLUSSO DI CASSA OPER.PRIMA VAR.CAP.CIRC.	(3.556)	(4.053)
(Incremento) Decremento Rimanenze	(13)	(297)
(Incremento) Decremento Crediti Commerciali	6.358	4.255
Incremento (Decremento) Debiti Commerciali	384	(992)
Variazione altre attività e passività non corr./ corr	(2.911)	(382)
Variazioni imposte correnti e differite	45	66
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO	307	(1.403)
Dividendi incassati	5.525	4.560
Interessi incassati	120	54
Interessi pagati	(287)	(262)
Imposte pagate	(38)	(37)
A) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI ESERCIZIO	5.627	2.912
Investimenti in Attività Immateriali	(106)	(69)
Investimenti in Attività Materiali	(96)	(1.631)
Investimenti in Partecipazioni e Titoli Non Correnti	(12.287)	-
Realizzo Vendita Attività Immateriali e Materiali	8	39
B) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI INVEST.	(12.481)	(1.661)
Variazione passività finanziarie correnti	167	(4.542)
Altre variazioni	195	(139)
C) FLUSSO DI CASSA DA ATT. FINANZ.	362	(4.681)
D) Differenze Cambio Disponibilità Liquide e Mezzi Equiv.	-	-
Variazione Netta delle Disponibilità	(6.492)	(3.430)
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO IN CORSO	130.006	147.600

Caltagirone Editore: the Board of Directors approves the results for first half of 2018

- Group net result: 2.2 million euros (6 thousand euros for first half of 2017)
- Revenues: 70.4 million euros (76.7 million euros for first half of 2017)
- Ebitda: -2.7 million euros (-1.5 million euros for first half of 2017)

Rome, July 30, 2018- The Board of Directors of Caltagirone Editore, chaired by Avv. Francesco Gianni, approved the results of the first half of 2018.

Performance of operations

Starting from January 1, 2018, the Group adopted the new accounting standards IFRS 9 - Financial Instruments and IFRS 15 - Revenue from Contracts with Customers.

The application of IFRS 15 involved the recognition of circulation revenues at their cover price or in any case at the actual price paid by the final buyer gross of all margins, including the part retained by the newsagent. Consequently, and this is where the difference from the previous accounting treatment lies, the commission is recognized separately as a distribution cost and is not deducted from the revenue figure as was previously the case; moreover, consolidated advertising revenues are stated net of the publisher fee resulting from the collection of advertising on behalf of third-party publishers, previously reported in costs for services. To guarantee that the data are comparable, the items of circulation and advertising revenues in the income statement for the first half of 2017 have been restated, and the item costs for services has also been adjusted for the same amount, according to the new indications introduced by IFRS 15. This restatement does not have any impact on operating income, net income or shareholders' equity.

Group net profit was positive for 2.2 million euros (6 thousand euros in the corresponding period 2017).

Revenues amounted to 7.4 million euros, down 8.3% compared to the same period of 2017 due the contraction of both circulation and advertisement income.

In particular, total revenues from the sale of the digital and paper versions of the newspapers of the Group amounted to 33 million euros, down 7.4% compared to the corresponding period of 2017.

Group advertising revenue declined by 10.7% and amounted to 33.9 million euros. Advertising revenues on paper prints alone, including advertising on behalf of third parties, fell by 12.7%; advertising revenue on internet decreased by 5.3% taking into account collections made on behalf of third parties. The incidence of the internet area on overall advertising revenue has now reached 14%.

On March 2018, the total Audience (PC or mobile) of the Group's web sites recorded 1.1 million unique average daily users, up 15% on the same month of 2017.

Costs decreased by 6.8% on the first half of 2017 and amounted to 72.9 million euros. In particular, labor costs decreased by 9.1% compared to the first half of 2017, despite the presence of non-recurrent costs of 851 thousand euros (1.6 million euros on June 30 2017) related to the reorganization plans put in place by some of the Group's companies. Without taking into account such extraordinary costs, labor costs decreased by about 7.1% as a result of the restructuring measures defined in previous years. The other operating costs decreased by 4.3% due to the effects of the actions undertaken in the Group reorganization process in functional areas.

EBITDA was negative for 2.6 million euros (negative for 1.5 million euros at June 30 2017).

EBIT, after amortization and write-downs of 1.4 million euros, recorded a negative balance of 4 million euros (-5.2 million euros in the first half of 2017).

Net income from financial operations was positive for 5.2 million euros (4.1 million euros in the corresponding period of 2017) mainly affected by dividends received on listed shares.

The net financial position amounted to 121.8 million euros, decreasing from 128.5 million euros on December 31 2017, mainly as a result of investments in listed shares and net of the incomes from dividends on listed shares.

Shareholders' equity was 445.8 million euros (448.8 million euros on December 31 2017). The decrease is attributable to the negative effect achieved during the half-year in the *fair value* measurement of the equity investments held by the Group net the Group net profit.

Forecasts for the current year

The negative trend in circulation and advertising revenues continues both at the market and at the company level and there are no signs of an inversion at the moment. This negative trend will probably continue in the current year.

Other Informations

In consideration of the modification by the Extraordinary Shareholders' Meeting of April 23 2018 of Article 2 of the By Law relating to the expansion of the company's business, the right of withdrawal was exercised for 16,062,277 shares of the company (equal to a total amount of 21,571,638 euro, that means 1,343 euro per share) by the Shareholders who did not participate in the adoption of the resolution, pursuant to article 2437, paragraph 1, lett. a) of the Civil Code. Please refer to the appropriate press release issued by the company on the same date.

The Executive responsible for the preparation of the corporate accounting documents, Fabrizio Caprara, declares in accordance with article 154 bis, paragraph 2, of the "Testo Unico della Finanza", that the accounting information contained in the present press release corresponds to the underlying documents, records and accounting entries

Attached the statutory balance sheets and income statement currently under review of the Board of Statutory Auditors and the Independent Auditors.

CALTAGIRONE EDITORE GROUP
CONSOLIDATED INCOME STATEMENT



(in thousands of Euro)

	1st half 2018	1st half 2017
Revenues		
Revenues from sales and supply of services	67,243	74,110
<i>of which related parties</i>	132	487
Other operating revenues	3,129	2,621
<i>of which related parties</i>	30	26
TOTAL REVENUES	70,372	76,731
Costs		
Raw material costs	(6,013)	(6,689)
Personnel costs	(30,128)	(33,128)
<i>of which non-recurring charges</i>	(851)	(1,627)
Other operating charges	(36,799)	(38,436)
<i>of which related parties</i>	(2,776)	(2,845)
TOTAL COSTS	(72,940)	(78,253)
EBITDA	(2,568)	(1,522)
Amortisation, depreciation and other write-downs	(1,436)	(3,698)
EBIT	(4,004)	(5,220)
Financial income	5,645	4,614
<i>of which related parties</i>	5,525	4,560
Financial charges	(486)	(498)
<i>of which related parties</i>	-	(19)
Net financial result	5,159	4,116
PROFIT/(LOSS) BEFORE TAX	1,155	(1,104)
Income taxes for the period	1,062	1,110
PROFIT/(LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS	2,217	6
NET PROFIT/(LOSS) FOR THE PERIOD	2,217	6
Group net loss	2,217	6
Minority interest share	-	-
Earnings per share (Euro per share)	0.018	0.000
Diluted earnings per share (Euro per share)	0.018	0.000



Consolidated Comprehensive Income Statement

(in Euro thousands)

	1st half 2018	1st half 2017
Net loss for the year	2,217	6
Items which may not be reclassified subsequently to profit/(loss) for the period		
Gain/(loss) from recalculation of capital instruments assets, net of fiscal effect	(5,093)	1,641
Total other items of the Comprehensive Income Statement	(5,093)	1,641
Total comprehensive loss for the period	(2,876)	1,647
Attributable to:		
Parent Company shareholders	(2,876)	1,647
Minority interest	-	-



<i>(in Euro thousands)</i>	Share Capital	Quotation charges	Treasury shares	Fair Value reserve	Other reserve	Net Profit/Loss	Group net equity	Minority interest N.E.	Total net equity
Balance at January 1st 2017	125,000	(18,865)	(2,063)	(5,453)	436,154	(62,439)	472,334		472,334
Previous year result carried forward					(62,439)	62,439	-		-
Acquisition of treasury shares			(139)				(139)		(139)
Total operations with shareholders	-	-	(139)	-	(62,439)	62,439	(139)	-	(139)
Change in fair value reserve				1,641			1,641		1,641
Net Result						6	6		6
Comprehensive Profit/(Loss) for the period	-	-	-	1,641	-	6	1,647	-	1,647
Other variations					3		3		3
Balance at June 30th 2017	125,000	(18,865)	(2,202)	(3,812)	373,718	6	473,845	-	473,845
Balance at December 31st 2017	125,000	(18,865)	(2,224)	660	373,830	(29,633)	448,768	-	448,768
IFRS 9 application					(570)		(570)		(570)
Balance at December 31st 2017 redefined	125,000	(18,865)	(2,224)	660	373,260	(29,633)	448,198	-	448,198
Previous year result carried forward					(29,633)	29,633	-		-
Acquisition of treasury shares			141		54		195		195
Total operations with shareholders	-	-	141	-	(29,579)	29,633	195	-	195
Change in fair value reserve				(5,093)			(5,093)		(5,093)
Net Result						2,217	2,217		2,217
Comprehensive Profit/(Loss) for the period	-	-	-	(5,093)	-	2,217	(2,876)	-	(2,876)
Other variations					4		4		4
Balance at June 30th 2018	125,000	(18,865)	(2,083)	(4,433)	343,685	2,217	445,521	-	445,521

Caltagirone Editore Group
Consolidated Cash Flow Statement



in Euro thousands

	30 June 2018	30 June 2017
CASH AND CASH EQUIV. AT BEGINNING OF YEAR	136,498	151,030
Net loss for the year	2,217	6
Amortisation & Depreciation	1,376	3,175
(Revaluations) and write-downs	14	480
Net financial income/(charges)	(5,159)	(4,116)
(Gains)/losses on disposals	0	1
Income taxes	(1,062)	(1,110)
Changes in employee provisions	(753)	(3,118)
Changes in current and non-current provisions	(189)	629
OPER. CASH FLOW BEFORE CHAN. IN W.CAPITAL	(3,556)	(4,053)
(Increase) Decrease in inventories	(13)	(297)
(Increase) Decrease in Trade receivables	6,358	4,255
Increase (Decrease) in Trade payables	384	(992)
Change in other current and non-current liabilities	(2,911)	(382)
Change in deferred and current income taxes	45	66
OPERATING CASH FLOW	307	(1,403)
Dividends received	5,525	4,560
Interest received	120	54
Interest paid	(287)	(262)
Income taxes paid	(38)	(37)
A) CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	5,627	2,912
Investments in intangible fixed assets	(106)	(69)
Investments in tangible fixed assets	(96)	(1,631)
Non-current investments and securities	(12,287)	-
Sale of intangible and tangible assets	8	39
B) CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES	(12,481)	(1,661)
Change in current fin. liabilities	167	(4,542)
Other changes	195	(139)
C) CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	362	(4,681)
D) Effect exc. diffs. on cash & cash equivalents	-	-
Change in net liquidity	(6,492)	(3,430)
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF PERIOD	130,006	147,600

Fine Comunicato n.0434-44

Numero di Pagine: 20