

Caltagirone Editore: il Consiglio di Amministrazione approva i risultati del primo semestre 2022

- Ricavi a 55,9 milioni di euro (55,8 milioni di euro nel primo semestre 2021)
- Risultato del semestre positivo per 8,1 milioni di euro (positivo per 16,2 milioni di euro nel primo semestre 2021)

Roma, 26 luglio 2022 - Il Consiglio di Amministrazione della Caltagirone Editore, presieduto dalla Dott.ssa Azzurra Caltagirone, ha approvato i risultati del primo semestre 2022.

Andamento della gestione

Nella prima metà dell'esercizio 2022 i **Ricavi** del Gruppo si sono attestati a 55,9 milioni di euro in linea rispetto al corrispondente periodo del 2021. La raccolta pubblicitaria del Gruppo è cresciuta dello 0,9%. La contribuzione del settore internet al fatturato pubblicitario complessivo, considerando anche la pubblicità effettuata per conto terzi, è cresciuta del 10,6% attestandosi al 26,4%. Nel periodo gennaio - maggio 2022 i siti web del network Caltagirone Editore hanno registrato 3,46 milioni di utenti unici giornalieri medi.

I **costi operativi** sono cresciuti del 6,3% attestandosi a 56,1 milioni di euro (52,7 milioni di euro al 30 giugno 2021). Il costo delle materie prime è cresciuto a causa dell'aumento del prezzo della carta dovuto alle attuali tensioni geopolitiche. Il costo del lavoro è cresciuto del 2,1% per effetto di oneri non ricorrenti pari a 583 mila euro (289 mila euro al 30 giugno 2021) legati ad interventi posti in essere da alcune società del Gruppo. Al netto di tali oneri il costo del lavoro registrerebbe una diminuzione dello 0,9% rispetto al corrispondente periodo del 2021. Gli altri costi operativi hanno registrato un incremento del 5,5% per effetto dei maggiori costi sostenuti per prestazioni e servizi.

Il **Margine operativo lordo** è risultato negativo per 212 mila euro (positivo per 3,1 milioni euro al 30 giugno 2021).

Il **Risultato operativo** è stato negativo per 3,9 milioni di euro (negativo per 528 mila euro nel primo semestre 2021) e comprende ammortamenti per 3,2 milioni di euro (3,3 milioni di euro al 30 giugno 2021), accantonamenti per rischi per 398 mila euro (52 mila euro al 30 giugno 2021) e la svalutazione di crediti per 164 mila euro (271 mila euro al 30 giugno 2021).

Il **Risultato netto della gestione finanziaria**, positivo per 11,2 milioni di euro, risulta in aumento rispetto agli 8,1 milioni di euro del primo semestre 2021 per effetto

dei maggiori dividendi ricevuti su azioni quotate (12 milioni di euro nel primo semestre 2022 rispetto agli 8,3 milioni di euro del primo semestre 2021).

Il Risultato netto è stato positivo per 8,1 milioni di euro. Al 30 giugno 2021 era stato positivo per 16,2 milioni di euro anche per effetto dell'utilizzo delle norme per il riallineamento dei valori fiscali a quelli civilistici delle attività immateriali a vita indefinita operato da alcune controllate.

La **Posizione finanziaria netta** è negativa per 1,6 milioni di euro (positiva per 45,2 milioni di euro al 31 dicembre 2021). La variazione è effetto di investimenti netti in azioni quotate e della distribuzione di dividendi al netto dei dividendi incassati su azioni quotate.

Il **Patrimonio netto consolidato** di Gruppo è pari a 373,3 milioni di euro (403 milioni di euro al 31 dicembre 2021). Il decremento è attribuibile principalmente all'effetto negativo conseguito nel semestre nella valutazione al *fair value* delle partecipazioni azionarie detenute da Gruppo al netto del risultato del periodo.

Previsioni per l'anno in corso

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 ad attuare misure volte al contenimento di tutti i costi di natura discrezionale ed alla riduzione strutturale dei costi diretti e operativi.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Luigi Vasta, 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.

GRUPPO CALTAGIRONE EDITORE
Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata

Attività
(in migliaia di Euro)
Attività non correnti

	30.06.2022	31.12.2021
Attività Immateriali a vita definita	375	487
Attività Immateriali a vita indefinita	103.003	103.003
<i>Testate</i>	<i>103.003</i>	<i>103.003</i>
Immobili, impianti e macchinari	47.571	46.705
Partecipazioni e titoli non correnti	215.250	196.647
Altre attività non correnti	148	135
Imposte differite attive	55.148	52.844
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	421.495	399.821

Attività correnti

Rimanenze	1.764	1.695
Crediti commerciali	30.080	37.065
<i>di cui verso correlate</i>	<i>121</i>	<i>167</i>
Altre attività correnti	2.400	3.629
<i>di cui verso correlate</i>	<i>1</i>	<i>3</i>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	22.471	66.610
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	56.715	108.999

TOTALE ATTIVITA'

478.210	508.820
----------------	----------------

GRUPPO CALTAGIRONE EDITORE
Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata

Patrimonio Netto e Passività
(in migliaia di Euro)
Patrimonio Netto

	30.06.2022	31.12.2021
Capitale sociale	125.000	125.000
Costi di emissione capitale sociale	(18.865)	(18.865)
Altre Riserve	259.085	268.129
Utile (Perdita) di Periodo	8.129	28.733
Patrimonio Netto del Gruppo	373.349	402.997
Patrimonio Netto di azionisti Terzi	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO	373.349	402.997

Passività
Passività non correnti

Benefici ai dipendenti	13.952	13.870
Fondi non correnti	94	115
Passività finanziarie non correnti	14.048	12.149
<i>di cui verso correlate</i>	12.515	10.979
Altre passività non correnti	1.436	1.368
Imposte differite passive	19.026	20.089
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	48.556	47.591

Passività correnti

Fondi correnti	9.672	9.782
Debiti commerciali	17.404	19.844
<i>di cui verso correlate</i>	311	674
Passività finanziarie correnti	10.072	9.215
<i>di cui verso correlate</i>	2.899	2.800
Debiti per imposte correnti	577	1.064
Altre passività correnti	18.580	18.327
<i>di cui verso correlate</i>	18	26
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	56.305	58.232

TOTALE PASSIVITA'
104.861 **105.823**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'
478.210 **508.820**

GRUPPO CALTAGIRONE EDITORE
Conto Economico Consolidato


(in migliaia di Euro)

	1°Sem. 2022	1°Sem. 2021
Ricavi	53.067	54.402
<i>di cui verso correlate</i>	127	160
Altri ricavi operativi	2.789	1.398
<i>di cui verso correlate</i>	35	36
TOTALE RICAVI	55.856	55.800
Costi per materie prime	(5.003)	(3.525)
Costi del Personale	(25.275)	(24.761)
<i>di cui per oneri non ricorrenti</i>	(583)	(289)
Altri Costi operativi	(25.791)	(24.442)
<i>di cui verso correlate</i>	(563)	(442)
TOTALE COSTI	(56.068)	(52.728)
MARGINE OPERATIVO LORDO	(212)	3.072
Ammortamenti	(1.356)	(1.472)
Ammortamenti beni in leasing	(1.814)	(1.805)
Accantonamenti	(398)	(52)
Svalutazione crediti	(164)	(271)
Ammort., accantonamenti e svalutazioni	(3.732)	(3.600)
RISULTATO OPERATIVO	(3.944)	(528)
Proventi finanziari	12.031	9.086
<i>di cui verso correlate</i>	-	7.575
Oneri finanziari	(815)	(979)
<i>di cui verso correlate</i>	(81)	(21)
Risultato netto della gestione finanziaria	11.217	8.107
RISULTATO ANTE IMPOSTE	7.273	7.579
Imposte sul reddito del periodo	856	8.665
RISULTATO DEL PERIODO	8.129	16.244
Utile (perdita) Gruppo	8.129	16.244
Utile (perdita) Terzi	-	-
Utile base e diluito per azione	0,076	0,152

GRUPPO CALTAGIRONE EDITORE
Conto Economico Complessivo Consolidato



(in migliaia di Euro)

	1°Sem. 2022	1°Sem. 2021
Utile/(Perdita) del periodo rilevato a Conto Economico	8.129	16.244
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	5.723	(14)
Utili/(perdite) dalla valutazione di investimenti in strumenti di capitale al netto dell'effetto fiscale	(40.226)	20.282
Totale altre componenti del Conto Economico Complessivo	(34.503)	20.268
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	(26.374)	36.512
Attribuibili a:		
Azionisti della controllante	(26.374)	36.512
Interessenze di pertinenza di terzi	-	-

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 2021	125.000	(18.865)	(23.641)	(3.372)	304.424	(44.277)	339.269	-	339.269
Risultato dell'esercizio precedente portato a nuovo					(44.277)	44.277	-		-
Totale operazioni con azionisti	-	-	-	-	(44.277)	44.277	-	-	-
Variazione netta riserva fair value				20.282			20.282		20.282
Variazione altre riserve					(14)		(14)		(14)
Risultato del periodo						16.244	16.244		16.244
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	-	-	-	20.282	(14)	16.244	36.512	-	36.512
Altre variazioni					(19)		(19)		(19)
Saldo al 30 giugno 2021	125.000	(18.865)	(23.641)	16.910	260.114	16.244	375.762	-	375.762

Saldo al 1 gennaio 2022	125.000	(18.865)	(23.641)	31.693	260.077	28.733	402.997	-	402.997
Risultato dell'esercizio precedente portato a nuovo					28.733	(28.733)	-		-
Dividendi			0		(3.204)		(3.204)		(3.204)
Somme a disposizione del CDA					(74)		(74)		(74)
Totale operazioni con azionisti	-	-	-	-	25.455	(28.733)	(3.278)	-	(3.278)
Variazione netta riserva fair value				(40.226)			(40.226)		(40.226)
Variazione altre riserve					5.723		5.723		5.723
Risultato del periodo						8.129	8.129		8.129
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	-	-	-	(40.226)	5.723	8.129	(26.374)	-	(26.374)
Altre variazioni					4		4		4
Saldo al 30 giugno 2022	125.000	(18.865)	(23.641)	(8.533)	291.259	8.129	373.349	-	373.349

Gruppo Caltagirone Editore
Rendiconto Finanziario Consolidato



in migliaia di euro

	1°Sem. 2022	1°Sem. 2021
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI	66.610	100.496
ANNO PRECEDENTE		
Utile/(Perdita) del periodo	8.129	16.244
Ammortamenti	3.170	3.277
(Rivalutazioni) e Svalutazioni	164	271
Risultato netto della gestione finanziaria	(11.217)	(8.106)
Imposte su reddito	(856)	(8.665)
Variazione Fondi per Dipendenti	(383)	(479)
Variazione Fondi non correnti/correnti	(131)	(167)
FLUSSO DI CASSA OPER.PRIMA VAR.CAP.CIRC.	(1.124)	2.375
(Incremento) Decremento Rimanenze	(68)	(402)
(Incremento) Decremento Crediti Commerciali	6.821	7.174
Incremento (Decremento) Debiti Commerciali	(2.440)	(1.435)
Variazione altre attività e passività non corr./ corr	1.541	(2.002)
Variazioni imposte correnti e differite	190	30
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO	4.920	5.740
Dividendi incassati	12.015	8.338
Interessi pagati	(297)	(259)
Altri proventi (oneri) incassati/pagati	(37)	748
Imposte pagate	(805)	(521)
A) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI ESERCIZIO	15.796	14.046
Investimenti in Attività Immateriali	(72)	(75)
Investimenti in Attività Materiali	(92)	(97)
Investimenti in Partecipazioni e Titoli Non Correnti	(63.082)	(20.605)
(Inc.)Dec. Partecipaz. e Titoli correnti	7.531	-
B) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI INVEST.	(55.715)	(20.777)
Variazione passività finanziarie correnti	(1.016)	(4.079)
Dividendi Distribuiti	(3.204)	-
C) FLUSSO DI CASSA DA ATT. FINANZ.	(4.220)	(4.079)
D) Differenze Cambio Disponibilità Liquide e Mezzi Equiv.	-	-
Variazione Netta delle Disponibilità	(44.139)	(10.810)
DISPONIBILITA' E MEZZI		
EQUIVALENTI ANNO IN CORSO	22.471	89.686

Caltagirone Editore: the Board of Directors approves the results for first half of 2022

- Revenues: Euro 55.9 million (Euro 55.8 million for first half of 2021)
- Group net result: Euro 8.1 million (Euro 16.2 million for first half of 2021)

Rome, July 26th, 2022 - The Board of Directors of Caltagirone Editore, chaired by Mrs. Azzurra Caltagirone, examined and approved the results of the first half of 2022.

Performance of operations

In the first half of the 2022 financial year Group's **Revenues** amounted to Euro 55.9 million in line with the same period of 2021. Group advertising revenue increased by 0.9%. The contribution of the internet sector to the total advertising turnover, including advertising carried out on behalf of third parties, increased by 10.6% and is now 26.4% of the total advertising turnover. The Total Audience (pc or mobile) of the Group's web sites recorded, in the period January – May 2022, 3.46 million unique average daily users.

Costs increased by 6.3% on the first half of 2022 and amounted to Euro 56.1 million (Euro 52.7 million as of June 30th, 2021). The cost of raw materials grew due the price of paper that increased for the current geopolitical tensions. The cost of labor increased by 2.1% due to non-recurring charges for 583 thousand euros (289 thousand euros as of June 30th, 2021) related to activities carried out by some companies of the Group. Net of these charges, the cost of labor would decrease by 0.9% compared to the corresponding period of 2021. Other operating costs increased by 5.5% due to the higher costs incurred for services.

EBITDA was Euro -212 thousand (Euro 3.1 million as of June 30th, 2021).

EBIT recorded a loss of Euro 3.9 million (Euro -528 thousand in the first half 2021) and includes amortizations of Euro 3.2 million (Euro 3.3 million as of June 30th 2021), provisions of Euro 398 thousand (Euro 52 thousand as of June 30th 2021) and depreciations for Euro 164 thousand (Euro 271 thousand as of June 30th 2021).

Net income from financial operations, positive for Euro 11.2 million, went up compared to Euro 8.1 million in the first half of 2021 due to the higher dividends received on listed shares (Euro 12 million in the first half 2022 compared to Euro 8.3 million in the first half of 2021).

Group net result was positive for Euro 8.1 million. In the first half of 2021 the result was of Euro 16.2 million also due to the use of the realignment rules operated by some subsidiaries.

The net financial position amounts to Euro -1.6 million (net financial position Euro 45.2 million as of December 31th, 2021). The decrease is due to the investments in listed shares and to the distribution of dividends net of dividends collected on listed shares.

Shareholders' equity amounts to Euro 373.3 million (Euro 403 million as of December 31th, 2021). The decrease is due to the negative effect achieved during the semester in the *fair value* valuation of the equity investments held net the result of the period.

Forecasts for the current year

The Group will continue its initiatives to enhance the multimedia versions and improve internet activities in order to increase advertising flows and acquire new readers. The Group will continue to improve the containing of all discretionary costs and to reduce direct and operating costs.

The Executive responsible for the preparation of the corporate accounting documents, Luigi Vasta, 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.

Media and Investor Relations
Tel. +39 06 45412365 - Fax +39 06 45412300
ufficiostampa@caltagironegroup.it
invrel@caltagironegroup.it
www.caltagironeeditore.com

CALTAGIRONE EDITORE GROUP

CONSOLIDATED BALANCE SHEET



Assets

(in Euro thousands)

Non-current assets

Intangible assets with definite life	375	487
Intangible assets with indefinite life	103,003	103,003
<i>Newspaper titles</i>	103,003	103,003
Property, plant and equipment	47,571	46,705
Equity investments and non-current securities	215,250	196,647
Other non-current assets	148	135
Deferred tax assets	55,148	52,844
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	421,495	399,821

Current assets

Inventories	1,764	1,695
Trade receivables	30,080	37,065
<i>of which related parties</i>	121	167
Other current assets	2,400	3,629
<i>of which related parties</i>	1	3
Cash and cash equivalents	22,471	66,610
TOTAL CURRENT ASSETS	56,715	108,999
TOTAL ASSETS	478,210	508,820

CALTAGIRONE EDITORE GROUP CONSOLIDATED BALANCE SHEET



SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES

(in Euro thousands)

Shareholders' Equity

Share capital	125,000	125,000
Share capital issue costs	(18,865)	(18,865)
Other reserves	259,085	268,129
Profit/(loss) for the year	8,129	28,733
Group shareholders' equity	373,349	402,997
Minority interest shareholders' equity	-	-
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	373,349	402,997

LIABILITIES

Non-current liabilities

Employee provisions	13,952	13,870
Other non-current provisions	94	115
Non-current financial liabilities	14,048	12,149
<i>of which related parties</i>	12,515	10,979
Other non-current liabilities	1,436	1,368
Deferred tax liabilities	19,026	20,089
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES	48,556	47,591

Current liabilities

Current provisions	9,672	9,782
Trade payables	17,404	19,844
<i>of which related parties</i>	311	674
Current financial liabilities	10,072	9,215
<i>of which related parties</i>	2,899	2,800
Tax payables	577	1,064
Other current liabilities	18,580	18,327
<i>of which related parties</i>	18	26
TOTAL CURRENT LIABILITIES	56,305	58,232

TOTAL LIABILITIES

TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES

104,861 **105,823**

478,210 **508,820**

CALTAGIRONE EDITORE GROUP
CONSOLIDATED INCOME STATEMENT


(in Euro thousands)

	1st half 2022	1st half 2021
Revenues		
Revenues from sales and supply of services	53,067	54,392
<i>of which related parties</i>	127	160
Other operating revenues	2,789	1,408
<i>of which related parties</i>	35	36
TOTAL REVENUES	55,856	55,800
Costs		
Raw material costs	(5,003)	(3,525)
Personnel costs	(25,275)	(24,761)
<i>of which restructuring charges</i>	(583)	(289)
Other operating charges	(25,791)	(24,442)
<i>of which related parties</i>	(563)	(706)
TOTAL COSTS	(56,068)	(52,728)
EBITDA	(212)	3,072
Amortisation and depreciations	(1,356)	(1,472)
Leasing depreciations	(1,814)	(1,805)
Provisions	(398)	(52)
Intangible assets with indefinite life depreciation	-	-
Other write-downs	(164)	(271)
Amortisation, depreciation, write-downs & provisions	(3,732)	(3,600)
EBIT	(3,944)	(528)
Financial income	12,031	9,086
<i>of which related parties</i>	-	7,575
Financial charges	(815)	(979)
<i>of which related parties</i>	(81)	(21)
Net financial result	11,217	8,107
PROFIT/(LOSS) BEFORE TAX	7,273	7,579
Income taxes for the period	856	8,665
PROFIT/(LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS	8,129	16,244
NET PROFIT/(LOSS) FOR THE YEAR	8,129	16,244
Group net loss	8,129	16,244
Minority interest share	-	-
Earnings per share/Diluted earnings per share	0.08	0.15

CALTAGIRONE EDITORE GROUP
Consolidated Comprehensive Income Statement


(in Euro thousands)

	1st half 2022	1st half 2021
Net loss for the year	8,129	16,244
Items which are not reclassified subsequently to profit/(loss) for the period		
Gain/Loss on disposal of investments in equity instruments, net of fiscal effect	5,723	(14)
Gain/(loss) from recalculation of capital instruments assets, net of fiscal effect	(40,226)	20,282
Total other items of the Comprehensive Income Statement	(34,503)	20,268
Total comprehensive loss for the year	(26,374)	36,512
Attributable to:		
Parent Company shareholders	(26,374)	36,512
Minority interest	-	-

CALTAGIRONE EDITORE GROUP
Statement of changes in consolidated shareholders' equity


<i>(in Euro thousands)</i>	Share Capital	Quotation charges	Treasury shares	Fair Value reserve	Other reserves	Net profit/loss	Group net equity	Minority interest net equity	Total net equity
Balance at January 1st 2021	125,000	(18,865)	(23,641)	(3,372)	304,424	(44,277)	339,269	-	339,269
Previous year result carried forward					(44,277)	44,277	-	-	-
Total operations with shareholders	-	-	-	-	(44,277)	44,277	-	-	-
Change in fair value reserve				20,282			20,282		20,282
Other Changes					(14)		(14)		(14)
Net Result						16,244	16,244		16,244
Comprehensive Income/(Loss) for the year	-	-	-	20,282	(14)	16,244	36,512	-	36,512
Other Changes					(19)		(19)		(19)
Balance at June 30th 2021	125,000	(18,865)	(23,641)	16,910	260,114	16,244	375,762	-	375,762

Balance at January 1st 2021	125,000	(18,865)	(23,641)	31,693	260,077	28,733	402,997	-	402,997
Dividends distributed					(3,204)		(3,204)		(3,204)
Previous year result carried forward					28,733	(28,733)	-		-
Sums available to the board of directors					(74)		(74)		(74)
Total operations with shareholders	-	-	-	-	25,455	(28,733)	(3,278)	-	(3,278)
Change in fair value reserve				(40,226)			(40,226)	-	(40,226)
Change in other reserve					5,723		5,723		5,723
Net Result						8,129	8,129	-	8,129
Comprehensive Profit/(Loss) for the year	-	-	-	(40,226)	5,723	8,129	(26,374)	-	(26,374)
Other Changes					4		4		4
Balance at December 31st 2021	125,000	(18,865)	(23,641)	(8,533)	291,259	8,129	373,349	-	373,349

Caltagirone Editore Group

Consolidated Cash Flow Statement



(in Euro thousands)

	1st half 2022	1st half 2021
CASH AND CASH EQUIV. AT BEGINNING OF YEAR	66,610	100,496
Net loss for the year	8,129	16,244
Amortisation & Depreciation	3,170	3,277
(Revaluations) and write-downs	164	271
Net financial income/(charges)	(11,217)	(8,106)
Income taxes	(858)	(8,665)
Changes in employee provisions	(383)	(479)
Changes in current and non-current provisions	(131)	(167)
OPER. CASH FLOW BEFORE CHAN. IN W.CAPITAL	(1,124)	2,375
(Increase) Decrease in inventories	(68)	(402)
(Increase) Decrease in Trade receivables	6,821	7,174
Increase (Decrease) in Trade payables	(2,440)	(1,435)
Change in other current and non-current liabilities	1,541	(2,002)
Change in deferred and current income taxes	190	30
OPERATING CASH FLOW	4,920	5,740
Dividends received	12,015	8,338
Interest paid	(297)	(259)
Other incomes received/(expenses paid)	(37)	748
Income taxes paid	(805)	(521)
A) CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	15,796	14,046
Investments in intangible fixed assets	(72)	(75)
Investments in tangible fixed assets	(92)	(97)
Non-current investments and securities	(63,082)	(20,605)
Sale of equity investments and non-current securities	7,531	-
B) CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES	(55,715)	(20,777)
Change in current fin. liabilities	(1,016)	(4,079)
Dividends Distributed	(3,204)	-
C) CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	(4,220)	(4,079)
Change in net liquidity	(44,139)	(10,810)
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF PERIOD	22,471	89,686