

Bit Market Services

Informazione Regolamentata n. 0434-33-2016	Data/Ora Ricezione 27 Luglio 2016 19:27:53	MTA
--------------------------------------------------	--------------------------------------------------	-----

Societa' : CALTAGIRONE EDITORE

Identificativo : 77463

Informazione
Regolamentata

Nome utilizzatore : CALTEDIN01 - Perugini

Tipologia : IRAG 02

Data/Ora Ricezione : 27 Luglio 2016 19:27:53

Data/Ora Inizio : 27 Luglio 2016 19:42:54

Diffusione presunta

Oggetto : Consiglio di Amministrazione approva
risultati al 30 06 2016_the Board of
Directors approves results as of 30th June
2016

Testo del comunicato

Vedi allegato.

Caltagirone Editore: il Consiglio di Amministrazione approva i risultati del primo semestre 2016

- Ricavi a 76,1 milioni di euro (80,3 milioni di euro nel primo semestre 2015)
- Margine operativo lordo negativo per 1,6 milioni di euro (positivo per 67 mila euro nel primo semestre 2015)
- Risultato netto negativo per 270 mila euro (positivo per 614 mila euro nel primo semestre 2015)

Roma, 27 luglio 2016 - Il Consiglio di Amministrazione della Caltagirone Editore, presieduto dal Cav. Lav. Francesco Gaetano Caltagirone, ha approvato i risultati del primo semestre 2016.

Il gruppo Caltagirone Editore chiude il primo semestre 2016 con risultati che risentono della congiuntura negativa del settore nonché degli effetti negativi delle mancate uscite dei quotidiani, nel semestre, a causa di alcuni giorni di sciopero del personale poligrafico.

I **Ricavi** sono pari a 76,1 milioni di euro, in flessione del 5,2% rispetto al corrispondente periodo del 2015.

In particolare, i ricavi derivanti dalla vendita dei quotidiani si attestano a 29,2 milioni di euro, con una flessione del 9,6% rispetto al corrispondente periodo del 2015. I ricavi da vendita delle edizioni cartacee registrano una flessione del 10,3% dovuta, in parte, alla contrazione della domanda ed, in parte, al motivo di cui sopra.

Continua invece la crescita delle vendite di copie e abbonamenti digitali che, pur con un'incidenza sui ricavi ancora marginale, segnano un +12% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

La raccolta pubblicitaria del Gruppo nel primo semestre dell'anno è diminuita del 2,2%. I ricavi pubblicitari sulle sole testate cartacee del Gruppo registrano una contrazione del 5,3% per effetto dell'andamento del mercato e delle mancate uscite derivanti dalle agitazioni del personale poligrafico. E', invece, positiva la raccolta della pubblicità locale su alcune edizioni dei quotidiani RCS che, avviata nel mese di marzo 2015, ha ormai raggiunto il 5,6% del fatturato pubblicitario complessivo.

Continua la crescita delle attività internet: nei primi cinque mesi dell'anno i siti web del network Caltagirone Editore hanno raggiunto 1,01 milioni di utenti unici giornalieri medi Total Audience (Pc e mobile); la raccolta pubblicitaria su internet è cresciuta del 4,9% rispetto al primo semestre 2015.

Il **Margine operativo lordo** è negativo per 1,6 milioni di euro (positivo per 67 mila euro al 30 giugno 2015).

Il Risultato operativo, dopo ammortamenti e svalutazioni, registra un saldo negativo pari a 6 milioni di euro (negativo per 4,7 milioni di euro nel primo semestre 2015).

Il Risultato netto della gestione finanziaria è positivo per 4,4 milioni di euro (4,3 milioni di euro nel corrispondente periodo 2015) e comprende dividendi ricevuti su azioni quotate ed il saldo netto fra proventi ed oneri finanziari.

Il Risultato ante imposte è negativo per 1,7 milioni di euro (negativo per 443 mila euro al 30 giugno 2015).

Il Risultato netto di Gruppo è negativo per 270 mila euro (positivo per 614 mila euro nel corrispondente periodo 2015)

La **Posizione finanziaria netta** è positiva per 127,5 milioni di euro e si incrementa di circa 4,5 milioni di euro rispetto al dato al 31 dicembre 2015 per effetto principalmente dell'incasso di dividendi su azioni quotate.

Il **Patrimonio netto** è pari a 501,5 milioni di euro (559,9 milioni di euro al 31 dicembre 2015). La diminuzione è attribuibile all'effetto negativo conseguito nel semestre nella valutazione al *fair value* delle partecipazioni azionarie detenute dal Gruppo.

Previsioni per l'anno in corso ed eventi successivi al semestre

Il processo di riorganizzazione, avviato nel precedente esercizio, che porterà il Gruppo ad essere strutturato per aree funzionali è tuttora in corso e, una volta a regime, contribuirà positivamente all'equilibrio economico del Gruppo.

Proseguono le iniziative volte a valorizzare le versioni multimediali e migliorare le attività internet con l'obiettivo di incrementare nuovi flussi di lettori.

Il quotidiano Corriere Adriatico nel corso del mese di luglio è stato oggetto di un profondo rinnovamento che ha riguardato grafica, contenuti e formato. Il nuovo Corriere Adriatico viene adesso prodotto insieme al fascicolo nazionale de Il Messaggero consentendo così l'ottimizzazione degli impianti di stampa di Roma.

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.

Relazioni con i Media
Tel. +39 06 45412365
Fax +39 06 45412300
ufficiostampa@caltagironegroup.it

www.caltagironeeditore.com

Investor Relations
Tel. +39 06 68804203
Fax +39 06 68214886
info@essecieffe.com



Attività

(in migliaia di Euro)

Attività non correnti

	30.06.2016	31.12.2015
Attività Immateriali a vita definita	611	396
Attività Immateriali a vita indefinita	295.277	295.277
<i>Avviamento</i>	45.374	45.374
<i>Testate</i>	249.903	249.903
Immobili, impianti e macchinari	42.931	45.706
Partecipazioni valutate al Patrimonio Netto	3	3
Partecipazioni e titoli non correnti	75.758	135.272
Attività finanziarie non correnti	44	42
Altre attività non correnti	80	76
Imposte differite attive	45.646	43.225
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	460.350	519.997

Attività correnti

Rimanenze	1.944	2.314
Crediti commerciali	48.892	55.616
<i>di cui verso correlate</i>	567	558
Crediti per imposte correnti	1.888	1.440
Altre attività correnti	2.993	2.468
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	162.457	157.813
<i>di cui verso correlate</i>	1.514	172
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	218.174	219.651
TOTALE ATTIVITA'	678.524	739.648



Patrimonio Netto e Passività'

(in migliaia di Euro)

Patrimonio Netto

	30.06.2016	31.12.2015
Capitale sociale	125.000	125.000
Costi di emissione capitale sociale	(18.865)	(18.865)
Riserve	395.639	473.927
Utile (Perdita) di Periodo	(270)	(20.131)
Patrimonio Netto del Gruppo	501.504	559.931
Patrimonio Netto di azionisti Terzi	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO	501.504	559.931

Passività

Passività non correnti

Fondi per i dipendenti	22.913	24.745
Altri Fondi non correnti	5.278	5.634
Passività finanziarie non correnti	5.688	8.306
Altre passività non correnti	1.983	1.732
Imposte differite passive	59.363	59.354
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	95.225	99.771

Passività correnti

Fondi correnti	3.033	2.646
Debiti commerciali	24.974	24.578
<i>di cui verso correlate</i>	2.873	2.103
Passività finanziarie correnti	29.296	26.517
<i>di cui verso correlate</i>	5.882	5.337
Altre passività correnti	24.492	26.205
<i>di cui verso correlate</i>	21	29
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	81.795	79.946

TOTALE PASSIVITA'

TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

177.020	179.717
678.524	739.648

(in migliaia di Euro)

	1°Sem. 2016	1°Sem. 2015
Ricavi		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	73.477	77.403
<i>di cui verso correlate</i>	425	577
Altri ricavi operativi	2.592	2.850
<i>di cui verso correlate</i>	35	62
TOTALE RICAVI	76.069	80.253
Costi		
Costi per materie prime	(7.137)	(7.885)
Costi del Personale	(34.946)	(37.534)
<i>di cui per oneri di ristrutturazione</i>	(570)	(666)
Altri Costi operativi	(35.611)	(34.767)
<i>di cui verso correlate</i>	(3.072)	(3.381)
TOTALE COSTI	(77.694)	(80.186)
MARGINE OPERATIVO LORDO	(1.625)	67
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(4.418)	(4.817)
RISULTATO OPERATIVO	(6.043)	(4.750)
Risultato della valutazione delle partecipazioni a Patrimonio Netto	-	-
Proventi finanziari	5.256	5.230
<i>di cui verso correlate</i>	4.943	4.283
Oneri finanziari	(884)	(923)
<i>di cui verso correlate</i>	(119)	(82)
Risultato netto della gestione finanziaria	4.372	4.307
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(1.671)	(443)
Imposte sul reddito del periodo	1.401	1.057
RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE	(270)	614
RISULTATO DEL PERIODO	(270)	614
Utile (perdita) Gruppo	(270)	614
Utile (perdita) Terzi	-	-
Risultato base per azione	(0,002)	0,005
Risultato diluito per azione	(0,002)	0,005

Conto Economico Complessivo Consolidato

(in migliaia di Euro)

	1°Sem. 2016	1°Sem. 2015
Utile/(Perdita) del periodo rilevato a Conto Economico	(270)	614
Componenti che potrebbero essere riclassificate successivamente nell'utile/(perdita) dell'esercizio		
Utili/(perdite) dalla valutazione di attività finanziarie disponibili per la vendita al netto dell'effetto fiscale	(58.069)	(387)
Totale altre componenti del Conto Economico Complessivo	(58.069)	(387)
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	(58.339)	227
Attribuibili a:		
Azionisti della controllante	(58.339)	227
Minoranze	-	-

GRUPPO CALTAGIRONE EDITORE
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato



(in migliaia di Euro)

	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 2015	125.000	(18.865)	(1.334)	26.140	492.796	(37.194)	586.543		586.543
Risultato dell'esercizio precedente portato a nuovo					(37.194)	37.194	-		-
Acquisto azioni proprie			(225)				(225)		(225)
Totale operazioni con azionisti	-	-	(225)	-	(37.194)	37.194	(225)	-	(225)
Variazione netta riserva fair value				(387)			(387)		(387)
Risultato dell'esercizio						614	614		614
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	-	-	-	(387)	-	614	227	-	227
Saldo al 30 giugno 2015	125.000	(18.865)	(1.559)	25.753	455.602	614	586.545	-	586.545
Saldo al 1 gennaio 2016	125.000	(18.865)	(1.844)	19.708	456.063	(20.131)	559.931		559.931
Risultato dell'esercizio precedente portato a nuovo					(20.131)	20.131	-		-
Acquisto azioni proprie					(88)		(88)		(88)
Totale operazioni con azionisti	-	-	-	-	(20.219)	20.131	(88)	-	(88)
Variazione netta riserva fair value				(58.069)			(58.069)		(58.069)
Risultato dell'esercizio						(270)	(270)		(270)
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	-	-	-	(58.069)	-	(270)	(58.339)	-	(58.339)
Saldo al 30 giugno 2016	125.000	(18.865)	(1.844)	(38.361)	435.844	(270)	501.504	-	501.504

in migliaia di euro

	1°Sem. 2016	1°Sem. 2015
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO PRECEDENTE	157.813	155.494
Utile/(Perdita) del periodo	(270)	614
Ammortamenti	3.251	3.306
(Rivalutazioni) e Svalutazioni	972	1.195
Risultato netto della valutazione partecipazioni ad equity	-	-
Risultato netto della gestione finanziaria	(4.372)	(3.837)
(Plusvalenze) Minusvalenze da Alienazioni	(12)	(491)
Imposte su reddito	(1.401)	(1.057)
Variazione Fondi per Dipendenti	(1.984)	(716)
Variazione Fondi non correnti/correnti	32	(430)
FLUSSO DI CASSA OPER.PRIMA VAR.CAP.CIRC.	(3.784)	(1.416)
(Incremento) Decremento Rimanenze	370	255
(Incremento) Decremento Crediti Commerciali	5.752	2.794
Incremento (Decremento) Debiti Commerciali	396	474
Variazione altre attività e passività non corr./ corr	(2.157)	(5.887)
Variazioni imposte correnti e differite	1.127	653
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO	1.704	(3.127)
Dividendi incassati	4.104	3.420
Interessi incassati	313	456
Interessi pagati	(568)	(495)
Imposte pagate	(1.622)	(447)
A) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI ESERCIZIO	3.931	(193)
Investimenti in Attività Immateriali	(317)	(57)
Investimenti in Attività Materiali	(129)	(225)
Investimenti in Partecipazioni e Titoli Non Correnti	-	(1.197)
Realizzo Vendita Attività Immateriali e Materiali	34	3
Realizzo Vendita di Partecipazioni e Titoli non correnti	1.055	964
Variazione attività finanziarie non correnti	(2)	(21)
Variazione attività finanziarie correnti	-	(4)
B) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI INVEST.	641	(537)
Variazione passività finanziarie non correnti	-	-
Variazione passività finanziarie correnti	160	3.727
Altre variazioni	(88)	(225)
C) FLUSSO DI CASSA DA ATT. FINANZ.	72	3.502
D) Differenze Cambio Disponibilità Liquide e Mezzi Equiv.	-	(177)
Variazione Netta delle Disponibilità	4.644	2.595
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO IN CORSO	162.457	158.089

**Caltagirone Editore: the Board of Directors approves
results as of 30th June 2016**

- Revenues: Euro 76.1 million (Euro 80.3 million as of 30th June 2015)
- Ebitda: Euro -1.6 million (positive of Euro 67 thousand in first half of 2015)
- Group net loss: Euro 270 thousand (positive of Euro 614 thousand in first semester of 2015)

Rome, 27th July 2016 – The Board of Directors of Caltagirone Editore, chaired by Cav. Lav. Francesco Gaetano Caltagirone, approved the first semester 2016 results.

Caltagirone Editore Group reports first semester results affected by the economic downturn in the industry as well as the negative effects of lost output of newspapers due to the strike carried out by the printing staff during the semester.

Revenues reach Euro 76.1 million, down by 5.2% compared to the same period of 2015.

In particular, circulation revenues from traditional newspapers amount to Euro 29.2 million, a decrease of 9.6% compared to the same period of 2015.

Revenues from sales of print editions show a decrease of 10.3% due in part to the contraction in demand and, in part to less daily exits on newsstands following the agitations of the printing staff in the semester.

Sales subscription and multimedia copies of the Group's newspaper keep increasing, although a marginal impact on overall circulation, mark a +12% compared to the same period of last year.

Advertising sales decline by 2.2% in S1 2016. Advertising revenues on the Group's paper publications fall by 5.3% due to the market trend and less daily exits on newsstands following the agitations of the printing staff.

Good results from advertising collection on RCS local newspapers, which started in March 2015, that reaches today 5,6% of total advertising revenues.

Internet activities continue to grow: in the first 5 months of 2016, Caltagirone web sites reach 1.01 Million of average unique daily users (Total Audience Pc and mobile); Internet advertising revenues go up by 4,9% compared to the first semester of last year.

EBITDA is -1.6 million Euro (+67 thousand euro as of 30th June 2015).

Ebit, net of amortization and devaluation, is of Euro 6 million (Euro -4.7 million in first semester of 2015).

Financial Management Net Result is positive for Euro 4.4 million (Euro 4.3 million in the same period of last year) included dividend on listed shares and net result between financial income and financial costs.

Pretax is negative by Euro 1.7 million (Euro -443 thousand compared as of 30th June 2015).

Group Net Loss is negative for Euro -270 thousand (Euro 614 thousand in the same period of last year).

Net Cash Position is positive for Euro 127.5 million, an increase of about Euro 4.5 million compared to 31th December 2015 mainly due to the collection of dividends on listed shares.

Shareholders Equity equals to Euro 501.5 million (Euro 559.9 million as of 31st December 2015). The decrease is caused from the negative effect of valuation with fair value system of the group equity participation.

Forecast for current year semester

The turnaround started last year will divide the group with functional areas, at the end of the process it will help the balance economics.

Multimedia solutions are going on to reach new readers.

In this month the newspaper "Corriere Adriatico" is interested by a deep turnover regarding design, content and format. Now the newspaper "Corriere Adriatico" is distributed together with the newspaper "Il Messaggero" with an optimization of printing equipment based in Rome.

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.

Attachment: The financial statements, currently being examined by the independent audit firm and by the Board of Statutory Auditors

**CALTAGIRONE EDITORE GROUP
CONSOLIDATED BALANCE SHEET**



Assets

(in thousands of Euro)

Non-current assets

	30 June 2016	31 December 2015
Intangible assets with definite life	611	396
Intangible assets with indefinite life	295,277	295,277
<i>Goodwill</i>	45,374	45,374
<i>Newspaper titles</i>	249,903	249,903
Property, plant and equipment	42,931	45,706
Equity investments valued at net equity	3	3
Equity investments and non-current securities	75,758	135,272
Non-current financial assets	44	42
Other non-current assets	80	76
Deferred tax assets	45,646	43,225
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	460,350	519,997

Current assets

Inventories	1,944	2,314
Trade receivables	48,892	55,616
<i>of which related parties</i>	567	558
Tax receivables	1,888	1,440
Other current assets	2,993	2,468
Cash and cash equivalents	162,457	157,813
<i>of which related parties</i>	1,514	172
TOTAL CURRENT ASSETS	218,174	219,651

TOTAL ASSETS

678,524	739,648
----------------	----------------



SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES

(in thousands of Euro)

Shareholders' Equity

	30 June 2016	31 December 2015
Share capital	125,000	125,000
Share capital issue costs	(18,865)	(18,865)
Other reserves	395,639	473,927
Profit/(loss) for the year	(270)	(20,131)
Group shareholders' equity	501,504	559,931
Minority interest shareholders' equity	-	-
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	501,504	559,931

LIABILITIES

Non-current liabilities

Employee provisions	22,913	24,745
Other non-current provisions	5,278	5,634
Non-current financial liabilities	5,688	8,306
Other non-current liabilities	1,983	1,732
Deferred tax liabilities	59,363	59,354
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES	95,225	99,771

Current liabilities

Current provisions	3,033	2,646
Trade payables	24,974	24,578
<i>of which related parties</i>	2,873	2,103
Current financial liabilities	29,296	26,517
<i>of which related parties</i>	5,882	5,337
Other current liabilities	24,492	26,205
<i>of which related parties</i>	21	29
TOTAL CURRENT LIABILITIES	81,795	79,946

TOTAL LIABILITIES

177,020 **179,717**

**TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND
LIABILITIES**

678,524 **739,648**

CALTAGIRONE EDITORE GROUP
CONSOLIDATED INCOME STATEMENT



(in thousands of Euro)

	1st half 2016	1st half 2015
Revenues		
Revenues from sales and supply of services	73,477	77,403
<i>of which related parties</i>	425	577
Other operating revenues	2,592	2,850
<i>of which related parties</i>	35	62
TOTAL REVENUES	76,069	80,253
Costs		
Raw material costs	(7,137)	(7,885)
Personnel costs	(34,946)	(37,534)
<i>of which restructuring charges</i>	(570)	(666)
Other operating charges	(35,611)	(34,767)
<i>of which related parties</i>	(3,072)	(3,381)
TOTAL COSTS	(77,694)	(80,186)
EBITDA	(1,625)	67
Amortisation, depreciation and other write-downs	(4,418)	(4,817)
EBIT	(6,043)	(4,750)
Net result of the share of associates	-	-
Financial income	5,256	5,230
<i>of which related parties</i>	4,943	4,283
Financial charges	(884)	(923)
<i>of which related parties</i>	(119)	(82)
Net financial result	4,372	4,307
PROFIT/(LOSS) BEFORE TAX	(1,671)	(443)
Income taxes for the period	1,401	1,057
PROFIT/(LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS	(270)	614
NET PROFIT/(LOSS) FOR THE YEAR	(270)	614
Group net loss	(270)	614
Minority interest share	-	-
Earnings per share (Euro per share)	(0.002)	0.005
Diluted earnings per share (Euro per share)	(0.002)	0.005



Consolidated Comprehensive Income Statement

(in Euro thousands)

	<i>1st half 2016</i>	<i>1st half 2015</i>
Net loss for the year	(270)	614
Items which may be reclassified subsequently to profit/(loss) for the period		
Gain/(loss) from recalculation of AFS financial assets, net of fiscal effect	(58,069)	(387)
Total other items of the Comprehensive Income Statement	(58,069)	(387)
Total comprehensive loss for the period	(58,339)	227
Attributable to:		
Parent Company shareholders	(58,339)	227
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 reserve	Net Profit/Loss	Group net equity	Minority interest N.E.	Total net equity
Balance at January 1st 2015	125,000	(18,865)	(1,334)	26,140	492,796	(37,194)	586,543		586,543
Dividends distributed							-		-
Previous year result carried forward					(37,194)	37,194	-		-
Acquisition of treasury shares			(225)				(225)		(225)
Total operations with shareholders	-	-	(225)	-	(37,194)	37,194	(225)	-	(225)
Change in fair value reserve				(387)			(387)		(387)
Net Result						614	614		614
Comprehensive Profit/(Loss) for the period	-	-	-	(387)	-	614	227	-	227
Balance at June 30th 2015	125,000	(18,865)	(1,559)	25,753	455,602	614	586,545	-	586,545
Balance at January 1st 2016	125,000	(18,865)	(1,844)	19,708	456,063	(20,131)	559,931		559,931
Dividends distributed							-		-
Previous year result carried forward					(20,131)	20,131	-		-
Acquisition of treasury shares					(88)		(88)		(88)
Total operations with shareholders	-	-	-	-	(20,219)	20,131	(88)	-	(88)
Change in fair value reserve				(58,069)			(58,069)		(58,069)
Net Result						(270)	(270)		(270)
Comprehensive Profit/(Loss) for the period	-	-	-	(58,069)	-	(270)	(58,339)	-	(58,339)
Balance at June 30th 2016	125,000	(18,865)	(1,844)	(38,361)	435,844	(270)	501,504	-	501,504

Caltagirone Editore Group
Consolidated Cash Flow Statement



in Euro thousands

	30 June 2016	30 June 2015
CASH AND CASH EQUIV. AT BEGINNING OF YEAR	157,813	155,494
Net loss for the year	(270)	614
Amortisation & Depreciation	3,251	3,306
(Revaluations) and write-downs	972	1,195
Net financial income/(charges)	(4,372)	(3,837)
(Gains)/losses on disposals	(12)	(491)
Income taxes	(1,401)	(1,057)
Changes in employee provisions	(1,984)	(716)
Changes in current and non-current provisions	32	(430)
OPER. CASH FLOW BEFORE CHAN. IN W.CAPITAL	(3,784)	(1,416)
(Increase) Decrease in inventories	370	255
(Increase) Decrease in Trade receivables	5,752	2,794
Increase (Decrease) in Trade payables	396	474
Change in other current and non-current liabilities	(2,157)	(5,887)
Change in deferred and current income taxes	1,127	653
OPERATING CASH FLOW	1,704	(3,127)
Dividends received	4,104	3,420
Interest received	313	456
Interest paid	(568)	(495)
Income taxes paid	(1,622)	(447)
A) CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	3,931	(193)
Investments in intangible fixed assets	(317)	(57)
Investments in tangible fixed assets	(129)	(225)
Non-current investments and securities	-	(1,197)
Sale of intangible and tangible assets	34	3
Sale of equity investments and non-current securities	1,055	964
Change in non-current fin. assets	(2)	(21)
Change in current fin. assets	-	(4)
B) CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES	641	(537)
Change in current fin. liabilities	160	3,727
Other changes	(88)	(225)
C) CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	72	3,502
D) Effect exc. diffs. on cash & cash equivalents	-	(177)
Change in net liquidity	4,644	2,595
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF PERIOD	162,457	158,089

Fine Comunicato n.0434-33

Numero di Pagine: 19