

Informazione Regolamentata n. 0434-36-2025	Data/Ora Inizio Diffusione 24 Luglio 2025 18:08:54	Euronext Milan
--	---	----------------

Societa' : CALTAGIRONE EDITORE

Identificativo Informazione : 208339
Regolamentata

Utenza - referente : CALTEDIN01 - Perugini Rita

Tipologia : 1.2

Data/Ora Ricezione : 24 Luglio 2025 18:08:54

Data/Ora Inizio Diffusione : 24 Luglio 2025 18:08:54

Oggetto : Consiglio di Amministrazione approva i risultati
del primo semestre 2025_Board of Directors
approves the results for first half of 2025

Testo del comunicato

Vedi allegato



Caltagirone Editore: il Consiglio di Amministrazione approva i risultati del primo semestre 2025

- Ricavi a 51,5 milioni di euro (52,1 milioni di euro nel primo semestre 2024)
- Risultato del semestre positivo per 13,4 milioni di euro (positivo per 8,7 milioni di euro nel primo semestre 2024)

Roma, 24 luglio 2025 - Il Consiglio di Amministrazione della Caltagirone Editore, presieduto dalla Dott.ssa Azzurra Caltagirone, ha approvato i risultati del primo semestre 2025.

Andamento della gestione

Nella prima metà dell'esercizio 2025 i **Ricavi** del Gruppo si sono attestati a 51,5 milioni di euro con un decremento dell'1,2%. Nei primi sei mesi del 2025 la raccolta pubblicitaria del Gruppo ha registrato un incremento dello 0,9%. I ricavi pubblicitari sulle edizioni cartacee hanno registrato una flessione del 4,5% a fronte di un incremento del 3,8% della pubblicità digitale che rappresenta oggi il 33,7% del fatturato pubblicitario complessivo del Gruppo. A maggio 2025 i siti web del network Caltagirone Editore hanno registrato 4,16 milioni di utenti unici giornalieri medi, rilevando un incremento del 6% rispetto allo stesso mese del 2024.

I **costi operativi** si sono attestati a 54,7 milioni di euro sostanzialmente in linea con il corrispondente periodo 2024 (54,6 milioni di euro).

Il **Margine operativo lordo** è risultato negativo per 3,2 milioni euro (negativo per 2,6 milioni euro al 30 giugno 2024).

Il **Risultato operativo** è stato negativo per 6,8 milioni di euro (negativo per 6,3 milioni di euro nel primo semestre 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**, positivo per 19,4 milioni di euro (14,7 milioni di euro nel primo semestre 2024), è stato positivamente influenzato dai maggiori dividendi percepiti su azioni quotate.

Il **Risultato netto di Gruppo** è stato positivo per 13,4 milioni di euro (8,7 milioni di euro nel primo semestre 2024) in aumento del 53,8%.



La **Posizione finanziaria netta** negativa per 10,7 milioni di euro, è in decremento di 8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024 (negativa per 2,7 milioni di 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 ed al 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 inoltre ad attuare misure volte al contenimento di tutti i costi.

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.

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

GRUPPO CALTAGIRONE EDITORE
Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata



Attività

(in migliaia di Euro)

Attività non correnti

	30.06.2025	31.12.2024
Attività Immateriali a vita definita	549	538
Attività Immateriali a vita indefinita	76.803	76.803
<i>Testate</i>	76.803	76.803
Immobili, impianti e macchinari	34.445	37.670
<i>di cui verso correlate</i>	8.687	10.535
Partecipazioni e titoli non correnti	491.338	386.876
Altre attività non correnti	164	144
Imposte differite attive	57.391	57.033
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	660.690	559.064

Attività correnti

Rimanenze	1.993	2.050
Crediti commerciali	34.953	39.280
<i>di cui verso correlate</i>	129	62
Attività finanziarie correnti	9.740	19.833
Crediti per imposte correnti	183	153
Altre attività correnti	8.523	12.091
<i>di cui verso correlate</i>	6	8
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.318	3.966
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	58.710	77.373

TOTALE ATTIVITA'

719.400 **636.437**

GRUPPO CALTAGIRONE EDITORE
Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata



Patrimonio Netto e Passività

(in migliaia di Euro)

Patrimonio Netto

	30.06.2025	31.12.2024
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	609.890	526.769

Passività

Passività non correnti

Benefici ai dipendenti	8.392	8.958
Fondi non correnti	216	216
Passività finanziarie non correnti	6.633	8.624
<i>di cui verso correlate</i>	5.820	7.544
Altre passività non correnti	958	1.196
Imposte differite passive	21.851	17.853
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	38.050	36.847

Passività correnti

Fondi correnti	8.114	8.087
Debiti commerciali	26.408	27.027
<i>di cui verso correlate</i>	300	358
Passività finanziarie correnti	17.149	17.894
<i>di cui verso correlate</i>	2.981	3.189
Altre passività correnti	19.789	19.813
<i>di cui verso correlate</i>	2	-
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	71.460	72.821

TOTALE PASSIVITA'

TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

109.510 **109.668**

719.400 **636.437**

GRUPPO CALTAGIRONE EDITORE
Conto Economico Consolidato


(in migliaia di Euro)

	30.06.2025	30.06.2024
Ricavi	49.305	50.470
<i>di cui verso correlate</i>	64	107
Altri ricavi operativi	2.175	1.610
<i>di cui verso correlate</i>	26	61
TOTALE RICAVI	51.480	52.080
Costi per materie prime	(4.357)	(4.694)
Costi del Personale	(25.165)	(25.168)
<i>di cui per oneri non ricorrenti</i>	(736)	(419)
Altri Costi operativi	(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	(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	19.353	14.712
RISULTATO ANTE IMPOSTE	12.528	8.364
Imposte sul reddito del periodo	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	0,126	0,082

GRUPPO CALTAGIRONE EDITORE
Conto Economico Complessivo Consolidato



(in migliaia di Euro)

	30.06.2025	30.06.2024
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	73.267	48.116
Totale altre componenti del Conto Economico Complessivo	74.805	51.490
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	88.232	60.220
Attribuibili a:		
Azionisti della controllante	88.232	60.220

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 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

Gruppo Caltagirone Editore
Rendiconto Finanziario Consolidato



in migliaia di euro

	1°Sem. 2025	1°Sem. 2024
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI	3.966	16.041
ANNO PRECEDENTE		
Utile/(Perdita) del periodo	13.427	8.730
Ammortamenti	3.157	3.232
(Rivalutazioni) e Svalutazioni	339	302
Risultato netto della gestione finanziaria	(19.354)	(14.716)
(Plusvalenze) Minusvalenze da Alienazioni	0	(9)
Imposte su reddito	(899)	(366)
Variazione Fondi per Dipendenti	(680)	(586)
Variazione Fondi non correnti/correnti	27	(382)
FLUSSO DI CASSA OPER.PRIMA VAR.CAP.CIRC.	(3.983)	(3.795)
(Incremento) Decremento Rimanenze	56	187
(Incremento) Decremento Crediti Commerciali	3.988	1.889
Incremento (Decremento) Debiti Commerciali	(620)	425
Variazione altre attività e passività non corr./ corr	2.484	3.090
Variazioni imposte correnti e differite	71	36
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO	1.996	1.832
Interessi incassati	471	1.135
Interessi pagati	(495)	(411)
Altri proventi (oneri) incassati/pagati	27	(14)
Imposte pagate	(176)	0
A) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI ESERCIZIO	1.823	2.542
Dividendi incassati	19.277	14.917
Investimenti in Attività Immateriali	(140)	(223)
Investimenti in Attività Materiali	(297)	(268)
Investimenti in Partecipazioni e Titoli Non Correnti	(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	8.817	(30.132)
B) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI INVEST.	4.536	(6.266)
Variazione passività finanziarie correnti	(2.735)	(2.180)
Dividendi Distribuiti	(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	3.318	5.865
EQUIVALENTI ANNO IN CORSO		



Caltagirone Editore: the Board of Directors approves the results of the first half of 2025

- Revenues: Euro 51.5 million (Euro 52.1 million in the first half of 2024)
- Group net result: Euro 13.4 million (Euro 8.7 million in the first half of 2024)

Rome, July 24th, 2025 - The Board of Directors of Caltagirone Editore, chaired by Mrs. Azzurra Caltagirone, examined and approved the results of the first half of 2025.

Performance of operations

In the first half of the 2025 financial Group's **Revenues** amounted to Euro 51.5 million with a decrease by 1.2%. Advertising revenues recorded an increase of 0.9%. Advertising revenues on print editions recorded a 4.5% drop compared to a 3.8% increase in digital advertising which now represents 33.7% of the Group's total advertising revenues. In May 2025 the websites of the Caltagirone Editore network recorded 4.16 million average daily unique users with an increase by 6% compared to May 2024.

Costs amounted to Euro 54.7 million substantially in line with the corresponding period 2024 (Euro 54.6 million).

EBITDA was Euro -3,2 million (Euro -2.6 thousand as of June 30th, 2024).

EBIT recorded a loss of Euro 6.8 million (Euro -6.3 million in the first half 2024) and includes amortizations of Euro 3.2 million (Euro 3.2 million as of June 30th 2024), provisions of Euro 85 thousand (Euro 248 thousand as of June 30th 2024) and depreciations for Euro 339 thousand (Euro 300 thousand as of June 30th 2024).

Net income from financial operations, positive for Euro 19.4 million (Euro 14.7 million in the first half of 2024), is influenced by dividends received on listed shares.

Group net result is positive for Euro 13.4 million (Euro 8.7 million in the first half of 2024) and increases by 53.8%.

The net financial position amounts to Euro 10.7 million and records a decrease of Euro 8 million compared to December 31st, 2024 (Euro -2.7 million) mainly due to the investments on listed shares and to the distributions of dividends net of sale of listed obligations and the collection of dividends on listed shares.



Shareholders' equity amounts to Euro 609.9 million (Euro 526.8 million as of December 31th, 2024). The increase is due to the positive effect achieved during the semester in the *fair value* valuation of the equity investments held and to 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 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

	30.06.2025	31.12.2024
Intangible assets with definite life	549	538
Intangible assets with indefinite life	76,803	76,803
<i>Newspaper titles</i>	76,803	76,803
Property, plant and equipment	34,445	37,670
<i>of which related parties</i>	8,687	10,535
Equity investments and non-current securities	491,338	386,876
Other non-current assets	164	144
Deferred tax assets	57,391	57,033
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	660,690	559,064

Current assets

Inventories	1,993	2,050
Trade receivables	34,953	39,280
<i>of which related parties</i>	129	62
Current financial assets	9,740	19,833
Tax receivables	183	153
Other current assets	8,523	12,091
<i>of which related parties</i>	6	8
Cash and cash equivalents	3,318	3,966
TOTAL CURRENT ASSETS	58,710	77,373
TOTAL ASSETS	719,400	636,437

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	490,328	412,443
Profit/(loss) for the year	13,427	8,191
Group shareholders' equity	609,890	526,769
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	609,890	526,769

LIABILITIES

Non-current liabilities

Employee provisions	8,392	8,958
Other non-current provisions	216	216
Non-current financial liabilities	6,633	8,624
<i>of which related parties</i>	5,820	7,544
Other non-current liabilities	958	1,196
Deferred tax liabilities	21,851	17,853
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES	38,050	36,847

Current liabilities

Current provisions	8,114	8,087
Trade payables	26,408	27,027
<i>of which related parties</i>	300	358
Current financial liabilities	17,149	17,894
<i>of which related parties</i>	2,981	3,189
Other current liabilities	19,789	19,813
<i>of which related parties</i>	2	-
TOTAL CURRENT LIABILITIES	71,460	72,821

TOTAL LIABILITIES

TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES

109,510	109,668
719,400	636,437

CALTAGIRONE EDITORE GROUP
CONSOLIDATED INCOME STATEMENT


(in Euro thousands)

	1st Half 2025	1st Half 2024
Revenues		
Revenues from sales and supply of services	49,305	50,470
<i>of which related parties</i>	64	107
Other operating revenues	2,175	1,610
<i>of which related parties</i>	26	61
TOTAL REVENUES	51,480	52,080
Costs		
Raw material costs	(4,357)	(4,694)
Personnel costs	(25,165)	(25,168)
<i>of which restructuring charges</i>	(736)	(419)
Other operating charges	(25,202)	(24,786)
<i>of which related parties</i>	(487)	(435)
TOTAL COSTS	(54,724)	(54,648)
EBITDA	(3,244)	(2,568)
Amortisation and depreciations	(1,253)	(1,246)
Leasing depreciations	(1,904)	(1,986)
<i>of which related parties</i>	(1,499)	(1,594)
Provisions	(85)	(248)
Other write-downs	(339)	(300)
Amortisation, depreciation, write-downs & provisions	(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 result	19,353	14,712
PROFIT/(LOSS) BEFORE TAX	12,528	8,364
Income taxes for the period	899	366
PROFIT/(LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS	13,427	8,730
NET PROFIT/(LOSS) FOR THE YEAR	13,427	8,730
Group net loss	13,427	8,730
Minority interest share	-	-
Earnings per share/Diluted earnings per share	0.126	0.082

CALTAGIRONE EDITORE GROUP

Consolidated Comprehensive Income Statement



(in Euro thousands)

	1st Half 2025	1st Half 2024
Net loss for the year	13,427	8,730
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	1,537	3,374
Gain/(loss) from recalculation of capital instruments assets, net of fiscal effect	73,267	48,116
Total other items of the Comprehensive Income Statement	74,805	51,490
Total comprehensive loss for the year	88,232	60,220
Attributable to:		
Parent Company shareholders	88,232	60,220
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 2024	125,000	(18,865)	(23,641)	41,836	294,812	16,231	435,373	-	435,373
Previous year result carried forward					16,231	(16,231)	-	-	-
Dividends distributed					(4,272)		(4,272)		(4,272)
Amount set aside to BoD					(80)		(80)		(80)
Total operations with shareholders	-	-	-	-	11,880	(16,231)	(4,351)	-	(4,351)
Change in fair value reserve				48,116			48,116	-	48,116
Change in other reserve					3,374		3,374		3,374
Net Result						8,730	8,730	-	8,730
Comprehensive Profit/(Loss) for the year	-	-	-	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
Previous year result carried forward					8,191	(8,191)	-	-	-
Dividends distributed					(4,272)		(4,272)		(4,272)
Amount set aside to BoD					(803)		(803)		(803)
Total operations with shareholders	-	-	-	-	3,116	(8,191)	(5,075)	-	(5,075)
Change in fair value reserve				73,267			73,267	-	73,267
Change in other reserve					1,537		1,537		1,537
Net Result						13,427	13,427	-	13,427
Comprehensive Profit/(Loss) for the year	-	-	-	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

Caltagirone Editore Group

Consolidated Cash Flow Statement



(in Euro thousands)

	1st Half 2025	1st Half 2024
CASH AND CASH EQUIV. AT BEGINNING OF YEAR	3,966	16,041
Net loss for the year	13,427	8,730
Amortisation & Depreciation	3,157	3,232
(Revaluations) and write-downs	339	302
Net financial income/(charges)	(19,354)	(14,716)
(Gains)/losses on disposals	-	(9)
Income taxes	(899)	(366)
Changes in employee provisions	(680)	(586)
Changes in current and non-current provisions	27	(382)
OPER. CASH FLOW BEFORE CHAN. IN W.CAPITAL	(3,983)	(3,795)
(Increase) Decrease in inventories	56	187
(Increase) Decrease in Trade receivables	3,988	1,889
Increase (Decrease) in Trade payables	(620)	425
Change in other current and non-current liabilities	2,484	3,090
Change in deferred and current income taxes	71	36
OPERATING CASH FLOW	1,996	1,832
Interest received	471	1,135
Interest paid	(495)	(411)
Other incomes received/(expenses paid)	27	(14)
Income taxes paid	(176)	-
A) CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	1,823	2,542
Dividends received	19,277	14,917
Investments in intangible fixed assets	(140)	(223)
Investments in tangible fixed assets	(297)	(268)
Non-current investments and securities	(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 fin. assets	(3)	(12)
Change in current fin. assets	8,817	(30,132)
B) CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES	4,536	(6,266)
Change in current fin. liabilities	(2,735)	(2,180)
Dividends Distributed	(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 AT END OF PERIOD	3,318	5,865

