

Informazione Regolamentata n. 0434-4-2026	Data/Ora Inizio Diffusione 9 Marzo 2026 19:31:58	Euronext Milan
---	---	----------------

Societa' : CALTAGIRONE EDITORE

Utenza - referente : CALTEDIN01 - Perugini Rita

Tipologia : 1.1

Data/Ora Ricezione : 9 Marzo 2026 19:31:58

Data/Ora Inizio Diffusione : 9 Marzo 2026 19:31:58

Oggetto : Consiglio di Amministrazione approva i risultati dell'esercizio 2025 the Board of Directors approves 2025 results

Testo del comunicato

Vedi allegato



*Caltagirone Editore: il Consiglio di Amministrazione
approva i risultati dell'esercizio 2025*

**UTILE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO
DELL'ESERCIZIO A 163,1 MILIONI DI EURO**

DIVIDENDO 0,04 EURO PER AZIONE

- Ricavi a 109,4 milioni di euro (112 milioni di euro nel 2024)
- Margine operativo lordo positivo per 332 mila euro (784 mila euro nel 2024)
- Reddito operativo negativo per 27,1 milioni di euro (negativo per 21,5 milioni di euro nel 2024) a seguito anche della svalutazione pari a 19,1 milioni di euro operata sulle immobilizzazioni immateriali a vita indefinita (15 milioni di euro nel 2024)
- Risultato della gestione finanziaria positivo per 21,2 milioni di euro (positivo per 21,8 milioni di euro nel 2024)
- Risultato netto di Gruppo positivo per 626 mila euro (positivo per 8,2 milioni di euro al 31 dicembre 2024)
- Utile rilevato nel conto economico complessivo dell'esercizio a 163,1 milioni di euro (95,8 milioni di euro nel 2024)
- Patrimonio Netto consolidato a 684,8 milioni di euro (526,8 milioni al 31 dicembre 2024)
- Proposto un dividendo di 0,04 Euro per azione (invariato rispetto all'anno precedente)

Roma, 9 marzo 2026 – Il Consiglio di Amministrazione della Caltagirone Editore, presieduto dalla Dott.ssa Azzurra Caltagirone, ha esaminato e approvato il progetto di bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.



Andamento della gestione del Gruppo

Il Gruppo Caltagirone Editore ha chiuso l'esercizio 2025 con un risultato positivo pari a 626 mila euro (positivo per 8,2 milioni di euro al 31 dicembre 2024). L'**Utile rilevato nel conto economico complessivo** è pari a 163,1 milioni di euro (95,8 milioni di euro nel 2024) dovuto principalmente alla variazione positiva nella valutazione al *fair value* delle partecipazioni azionarie detenute dal Gruppo e alle plusvalenze realizzate dalla vendita di azioni quotate.

I **Ricavi operativi** si sono attestati a 109,4 milioni di euro (112 milioni di euro nel precedente esercizio) in diminuzione del 2,3% per effetto della diminuzione dei ricavi editoriali e pubblicitari parzialmente attenuata dalla crescita degli altri ricavi e proventi. I ricavi complessivi derivanti dalla vendita di copie cartacee e digitali delle testate del Gruppo hanno registrato una contrazione dell'8,4% rispetto al precedente esercizio. I ricavi pubblicitari sulle edizioni cartacee, considerando anche la pubblicità effettuata per conto terzi al netto del costo di acquisto di spazi, hanno registrato un decremento dell'1,6% rispetto al 2024, mentre la pubblicità internet, considerando anche la pubblicità effettuata per conto terzi al netto del costo di acquisto di spazi, ha registrato un decremento del 4,7% sempre rispetto al 2024. Nel periodo gennaio-dicembre 2025 i siti web del network Caltagirone Editore hanno registrato 22,35 milioni di utenti unici mese (Total Audience PC o mobile).

I **costi operativi**, hanno registrato un decremento del 2% attestandosi a 109 milioni di euro (111,2 milioni di euro nel 2024) In particolare il costo delle materie prime è diminuito nel corso dell'esercizio del 9,3%, mentre il costo del lavoro è diminuito del 2,4%.

Il **Margine operativo lordo** è stato positivo per 332 mila euro (784 mila euro nel 2024).

Il **Risultato operativo** è stato negativo per 27,1 milioni di euro (negativo per 21,5 milioni di euro al 31 dicembre 2024) e comprende le svalutazioni di immobilizzazioni immateriali a vita indefinita per 19,1 milioni di Euro (15 milioni di euro nel 2024), ammortamenti per 7,1 milioni di euro (6,5 milioni di euro al 31 dicembre 2024), accantonamenti per rischi per 806 mila euro (291 mila euro al 31 dicembre 2024) e la svalutazione di crediti per 392 mila euro (437 mila euro al 31 dicembre 2024).

Il **Risultato Netto della gestione finanziaria** è stato positivo per 21,2 milioni (positivo per 21,8 milioni di euro) ed include principalmente dividendi percepiti su azioni quotate.

L'**Indebitamento finanziario netto** è negativo per 34,7 milioni Euro, in aumento di 31,9 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2024 (negativo per 2,7 milioni di Euro) principalmente per effetto dell'investimento netto in azioni quotate, dei dividendi



distribuiti al netto della cessione di obbligazioni quotate e dell'incasso di dividendi su azioni quotate.

Il **Patrimonio Netto** consolidato di Gruppo è pari a 684,8 milioni di euro (526,8 milioni al 31 dicembre 2024). La variazione è attribuibile principalmente all'effetto positivo nella valutazione al *fair value* delle partecipazioni azionarie detenute dal Gruppo, al plusvalore realizzato dalla vendita di azioni quotate e al risultato positivo dell'esercizio.

Al 31 dicembre 2025 l'organico complessivo comprendeva 562 dipendenti (577 al 31 dicembre 2024).

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti, la distribuzione di un dividendo pari a 0,04 euro per ciascuna delle n. 106.790.262 azioni ordinarie attualmente in circolazione, tenendo conto delle azioni proprie in portafoglio, oggi pari a n. 18.209.738. Il dividendo sarà posto in pagamento il 20 maggio (stacco cedola in Borsa il 18 maggio) e con record date alla data del 19 maggio.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato la Relazione sul governo societario ex art. 123-bis del D. Lgs. n. 58 del 1998, nonché la Relazione sulla remunerazione ex art. 123-ter del D. Lgs. n. 58 del 1998 e dell'art. 84-quater del Regolamento Emittenti, che saranno messe a disposizione nei tempi previsti dalla normativa vigente, presso la sede sociale, sul sito internet della Società www.caltagironeeditore.com nella sezione Governance/Assemblea Azionisti e sul sito www.emarketstorage.com (meccanismo di stoccaggio gestito da Teleborsa srl e autorizzato da CONSOB).

Il Consiglio di Amministrazione ha confermato che i Consiglieri Francesco Gianni, Federica Barbaro, Massimo Confortini, Annamaria Malato e Valeria Ninfadoro, possiedono i requisiti di indipendenza in conformità alle previsioni contenute nel Decreto legislativo 24 Febbraio 1998 n. 58 "Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria".

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha, infine, confermato per il 2026 Luigi Vasta quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili.

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti si terrà in prima convocazione il 21 aprile 2026 ed occorrendo in seconda convocazione il 5 maggio 2026, per deliberare l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025 e l'approvazione della Relazione sulla remunerazione. Il Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 11 dello Statuto Sociale, ha deliberato che l'intervento dei Soci in Assemblea avverrà esclusivamente tramite Computershare, Rappresentante Designato dalla Società ai sensi della normativa vigente.



Evoluzione prevedibile della gestione

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 di natura discrezionale e 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 i prospetti contabili, 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

	31.12.2025	31.12.2024
Attività Immateriali a vita definita	1.720	538
Attività Immateriali a vita indefinita	57.703	76.803
<i>Testate</i>	57.703	76.803
Immobili, impianti e macchinari	31.799	37.670
<i>di cui verso correlate</i>	7.117	10.535
Partecipazioni e titoli non correnti	605.800	386.876
Altre attività non correnti	158	144
Imposte differite nette	34.707	39.180
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	731.887	541.211

Attività correnti

Rimanenze	1.747	2.050
Crediti commerciali	36.474	39.280
<i>di cui verso correlate</i>	259	62
Attività finanziarie correnti	42	19.833
Crediti per imposte correnti	202	153
Altre attività correnti	11.783	12.091
<i>di cui verso correlate</i>	7	8
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.196	3.966
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	52.444	77.373

TOTALE ATTIVITA'

784.331 **618.584**

GRUPPO CALTAGIRONE EDITORE
Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata



Patrimonio Netto e Passività

(in migliaia di Euro)

Patrimonio Netto

	31.12.2025	31.12.2024
Capitale sociale	125.000	125.000
Costi di emissione capitale sociale	(18.865)	(18.865)
Riserve	577.990	412.443
Utile (Perdita) di Periodo	626	8.191
TOTALE PATRIMONIO NETTO	684.751	526.769

Passività

Passività non correnti

Benefici ai dipendenti	7.484	8.958
Fondi non correnti	209	216
Passività finanziarie non correnti	4.938	8.624
<i>di cui verso correlate</i>	<i>4.277</i>	<i>7.544</i>
Altre passività non correnti	847	1.196
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	13.478	18.994

Passività correnti

Fondi correnti	8.275	8.087
Debiti commerciali	25.287	27.027
<i>di cui verso correlate</i>	<i>615</i>	<i>358</i>
Passività finanziarie correnti	31.963	17.894
<i>di cui verso correlate</i>	<i>13.088</i>	<i>3.189</i>
Altre passività correnti	20.577	19.813
<i>di cui verso correlate</i>	<i>15</i>	<i>-</i>
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	86.102	72.821

TOTALE PASSIVITA'

99.580 **91.815**

TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

784.331 **618.584**

GRUPPO CALTAGIRONE EDITORE
Conto Economico Consolidato


(in migliaia di Euro)

	31.12.2025	31.12.2024
Ricavi	98.473	102.219
<i>di cui verso correlate</i>	327	174
Altri Proventi	10.905	9.783
<i>di cui verso correlate</i>	51	57
TOTALE RICAVI	109.378	112.002
Costi per materie prime	(8.355)	(9.214)
Costi del Personale	(48.717)	(49.916)
<i>di cui per oneri non ricorrenti</i>	(1.067)	(1.154)
Altri Costi operativi	(51.974)	(52.088)
<i>di cui verso correlate</i>	(856)	(961)
TOTALE COSTI	(109.046)	(111.218)
MARGINE OPERATIVO LORDO	332	784
Ammortamenti	(3.286)	(2.554)
Ammortamenti beni in leasing	(3.813)	(3.985)
<i>di cui verso correlate</i>	(2.999)	(3.207)
Accantonamenti	(806)	(291)
Svalutazione attività immateriali a vita indefinita	(19.100)	(15.000)
Svalutazione crediti	(392)	(437)
Ammort., accantonamenti e svalutazioni	(27.397)	(22.267)
RISULTATO OPERATIVO	(27.065)	(21.483)
Proventi finanziari	24.111	24.177
<i>di cui verso correlate</i>	1.720	-
Oneri finanziari	(2.900)	(2.342)
<i>di cui verso correlate</i>	(251)	(121)
Risultato netto della gestione finanziaria	21.211	21.835
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(5.854)	352
Imposte sul reddito del periodo	6.480	7.839
RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE	626	8.191
RISULTATO DEL PERIODO	626	8.191
Utile (perdita) Gruppo	626	8.191
Utile base e diluito per azione	0,006	0,077

GRUPPO CALTAGIRONE EDITORE
Conto Economico Complessivo Consolidato



(in migliaia di Euro)

	31.12.2025	31.12.2024
Utile/(Perdita) del periodo rilevato a Conto Economico	626	8.191
Componenti che non sono riclassificate successivamente nell'utile/(perdita) dell'esercizio		
Effetto utile/perdite attuariali al netto dell'effetto fiscale	35	15
Utili/(perdite) dalla cessione di Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale al netto dell'effetto fiscale	72.008	3.374
Utili/(perdite) dalla valutazione di investimenti in strumenti di capitale al netto dell'effetto fiscale	90.424	84.175
Totale altre componenti del Conto Economico Complessivo	162.466	87.564
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	163.092	95.755
Attribuibili a:		
Azionisti della controllante	163.092	95.755

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				84.175			84.175		84.175
Variazione netta riserva TFR					15		15		15
Variazione altre riserve					3.374		3.374		3.374
Risultato del periodo						8.191	8.191		8.191
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	-	-	-	84.175	3.389	8.191	95.755	-	95.755
Saldo al 31 dicembre 2024	125.000	(18.865)	(23.641)	126.011	310.073	8.191	526.769	-	526.769
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				90.424			90.424		90.424
Variazione netta riserva TFR					35		35		35
Variazione altre riserve					72.008		72.008		72.008
Risultato del periodo						626	626		626
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	-	-	-	90.424	72.042	626	163.092	-	163.092
Altre variazioni					(35)		(35)		(35)
Saldo al 31 dicembre 2025	125.000	(18.865)	(23.641)	216.435	385.196	626	684.751	-	684.751

Gruppo Caltagirone Editore
Rendiconto Finanziario Consolidato



in migliaia di euro

	2025	2024
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI	3.966	16.041
ANNO PRECEDENTE		
Utile/(Perdita) del periodo	626	8.191
Ammortamenti	7.099	6.539
(Rivalutazioni) e Svalutazioni	19.492	15.439
Risultato netto della gestione finanziaria	(21.211)	(21.837)
(Plusvalenze) Minusvalenze da Alienazioni	-	(9)
Imposte su reddito	(6.480)	(7.839)
Variazione Fondi per Dipendenti	(1.791)	(1.395)
Variazione Fondi non correnti/correnti	181	(798)
FLUSSO DI CASSA OPER.PRIMA VAR.CAP.CIRC.	(2.084)	(1.709)
(Incremento) Decremento Rimanenze	302	125
(Incremento) Decremento Crediti Commerciali	2.414	(3.784)
Incremento (Decremento) Debiti Commerciali	(1.741)	5.890
Variazione altre attività e passività non corr./ corr	686	(6.493)
Variazioni imposte correnti e differite	(3)	4.624
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO	(426)	(1.347)
Interessi incassati	869	1.978
Interessi pagati	(765)	(838)
Altri proventi (oneri) incassati/pagati	(158)	132
Imposte pagate	(219)	(416)
A) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI ESERCIZIO	(699)	(490)
Dividendi incassati	21.947	18.897
Investimenti in Attività Immateriali	(2.177)	(366)
Investimenti in Attività Materiali	(517)	(395)
Investimenti in Partecipazioni e Titoli Non Correnti	(108.105)	(53.782)
Realizzo Vendita Attività Immateriali e Materiali	-	81
Realizzo Vendita di Partecipazioni e Titoli non correnti	63.110	28.165
Variazione attività finanziarie non correnti	5	-
Variazione attività finanziarie correnti	19.791	(715)
B) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI INVEST.	(5.946)	(8.115)
Variazione passività finanziarie correnti	9.147	803
Dividendi Distribuiti	(4.272)	(4.272)
C) FLUSSO DI CASSA DA ATT. FINANZ.	4.875	(3.469)
D) Differenze Cambio Disponibilità Liquide e Mezzi Equiv.	-	-
Variazione Netta delle Disponibilità	(1.770)	(12.075)
DISPONIBILITA' E MEZZI	2.196	3.966
EQUIVALENTI ANNO IN CORSO		

CALTAGIRONE EDITORE SPA

Situazione Patrimoniale - Finanziaria

Attività

(in Euro)

Attività non correnti

	31.12.2025	31.12.2024
Immobili, impianti e macchinari	954.630	1.188.660
<i>di cui verso correlate</i>	953.322	1.186.916
Partecipazioni valutate al Costo		
<i>in imprese controllate</i>	323.688.144	327.670.449
<i>in altre imprese</i>	10	10
Partecipazioni e titoli non correnti	101.887.500	77.719.500
Imposte differite attive	53.638.679	49.858.784
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	480.168.963	456.437.404

Attività correnti

Crediti commerciali	343.978	226.218
<i>di cui verso correlate</i>	343.978	226.218
Attività finanziarie correnti	34.555.972	47.333.833
<i>di cui verso correlate</i>	34.555.972	47.333.833
Altre attività correnti	8.220.205	7.947.023
<i>di cui verso correlate</i>	8.057.696	7.876.783
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	103.848	68.061
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	43.224.003	55.575.135

TOTALE ATTIVO

523.392.966 **512.012.539**

CALTAGIRONE EDITORE SPA
Situazione Patrimoniale - Finanziaria



Patrimonio Netto e Passività

(in Euro)

Patrimonio Netto

	31.12.2025	31.12.2024
Capitale sociale	125.000.000	125.000.000
Costi di emissione capitale sociale	(18.864.965)	(18.864.965)
Riserve	346.808.320	287.832.978
Utile (Perdita) di Periodo	4.032.680	40.169.130
TOTALE PATRIMONIO NETTO	456.976.035	434.137.143

Passività

Passività non correnti

Fondi per i dipendenti	118.812	112.963
Passività finanziarie non correnti	732.792	969.484
<i>di cui verso correlate</i>	732.792	969.484
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	851.604	1.082.447

Passività correnti

Debiti commerciali	1.473.153	1.178.515
<i>di cui verso correlate</i>	1.040.368	494.161
Passività finanziarie correnti	5.453.187	21.734.491
<i>di cui verso correlate</i>	5.450.596	21.734.278
Altre passività correnti	58.638.987	53.879.942
<i>di cui verso correlate</i>	51.756.133	47.806.431
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	65.565.327	76.792.948

TOTALE PASSIVITA'

66.416.931 **77.875.396**

TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

523.392.966 **512.012.539**

CALTAGIRONE EDITORE SPA
Conto Economico

Conto Economico
(in Euro)

	31.12.2025	31.12.2024
Altri Proventi	458.750	472.651
<i>di cui verso correlate</i>	458.000	472.492
TOTALE RICAVI OPERATIVI	458.750	472.651
Costi del Personale	(252.154)	(247.042)
Altri Costi operativi	(2.080.690)	(1.932.169)
<i>di cui verso correlate</i>	(733.585)	(746.945)
TOTALE COSTI OPERATIVI	(2.332.844)	(2.179.211)
MARGINE OPERATIVO LORDO	(1.874.094)	(1.706.560)
Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni	(436)	(436)
Ammortamento beni in locazione	(243.401)	(241.407)
<i>di cui verso correlate</i>	(243.401)	(241.407)
TOTALE AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVAL.	(243.837)	(241.843)
RISULTATO OPERATIVO	(2.117.932)	(1.948.403)
Proventi Finanziari	19.445.236	71.669.433
<i>di cui verso correlate</i>	5.840.532	65.591.297
Oneri Finanziari	(13.754.430)	(30.028.293)
<i>di cui verso correlate</i>	(233.202)	(1.487.102)
Risultato netto della gestione finanziaria	5.690.806	41.641.139
RISULTATO ANTE IMPOSTE	3.572.874	39.692.736
Imposte sul reddito del periodo	459.806	476.394
RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE	4.032.680	40.169.130
RISULTATO DEL PERIODO	4.032.680	40.169.130

CALTAGIRONE EDITORE SPA

Conto Economico Complessivo



in euro

	2025	2024
Utile/(Perdita) del periodo rilevato a Conto Economico	4.032.680	40.169.130
Componenti che non sono riclassificati successivamente nell'utile/(perdita) dell'esercizio		
Effetto utile/perdite attuariali al netto dell'effetto fiscale	3.220	5.540
Utili/(perdite) dalla valutazione di investimenti in strumenti di capitale al netto dell'effetto fiscale	23.877.984	23.005.086
Totale altri componenti del Conto Economico Complessivo	23.881.204	23.010.626
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	27.913.884	63.179.756

CALTAGIRONE EDITORE SPA

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto



(in Euro)	Capitale Sociale	Oneri di quotazione	Azioni Proprie	Riserva Fair Value	Altre Riserve	Risultato del periodo	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 1° gennaio 2024	125.000.000	(18.864.965)	(23.640.925)	14.731.279	274.106.681	3.976.456	375.308.527
Dividendi distribuiti					(4.271.610)		(4.271.610)
Risultato eserc. precedenti					3.976.456	(3.976.456)	-
Somme a disposizione del CdA					(79.529)		(79.529)
Totale operazioni con azionisti	-	-	-	-	(374.683)	(3.976.456)	(4.351.140)
Variazione netta riserva fair value				23.005.086			23.005.086
Variazione netta riserva TFR					5.540		5.540
Risultato dell'esercizio						40.169.130	40.169.130
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	0	0	0	23.005.086	5.540	40.169.130	63.179.756
Saldo al 31 dicembre 2024	125.000.000	(18.864.965)	(23.640.925)	37.736.365	273.737.538	40.169.130	434.137.144
Saldo al 1° gennaio 2025	125.000.000	(18.864.965)	(23.640.925)	37.736.365	273.737.538	40.169.130	434.137.144
Dividendi distribuiti					(4.271.610)		(4.271.610)
Risultato eserc. precedenti					40.169.130	(40.169.130)	-
Somme a disposizione del CdA					(803.383)		(803.383)
Totale operazioni con azionisti	-	-	-	-	35.094.137	(40.169.130)	(5.074.993)
Variazione netta riserva fair value				23.877.984			23.877.984
Variazione netta riserva TFR					3.220		3.220
Risultato dell'esercizio						4.032.680	4.032.680
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	-	-	-	23.877.984	3.220	4.032.680	27.913.884
Saldo al 31 dicembre 2025	125.000.000	(18.864.965)	(23.640.925)	61.614.349	308.834.895	4.032.680	456.976.034

Caltagirone Editore SpA
Rendiconto Finanziario


in euro

	2025	2024
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO PRECEDENTE	68.061	181.044
Utile (Perdita) esercizio	4.032.680	40.169.130
Ammortamenti	243.837	241.843
(Rivalutazioni) e Svalutazioni	3.982.305	26.168.171
Risultato netto della gestione finanziaria	(9.673.111)	(67.809.310)
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>64.104.195</i>	<i>64.104.195</i>
Imposte su reddito	(459.806)	(476.394)
Variazione Fondi per Dipendenti	4.951	5.222
FLUSSO DI CASSA OPER.PRIMA VAR.CAP.CIRC.	(1.869.144)	(1.701.338)
(Incremento) Decremento Crediti Commerciali	(117.760)	229.880
Incremento (Decremento) Debiti Commerciali	394.922	46.051
Variazione altre attività e passività non corr./ corr	3.775.819	2.904.028
Variazioni imposte correnti e differite	(3.702.940)	(2.823.084)
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO	(1.519.103)	(1.344.463)
Dividendi incassati	9.916.032	69.239.297
Interessi incassati	1.790	68.249
Interessi pagati	(144.879)	(215.730)
A) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI ESERCIZIO	8.253.840	67.747.353
Investimenti in Attività Materiali	-	(2.180)
Variazione Attività finanziarie correnti	12.819.732	(29.780.794)
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>12.819.732</i>	<i>(29.780.794)</i>
B) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI INVEST.	12.819.732	(29.782.974)
Variazione Passività finanziarie correnti	(16.766.176)	(33.805.752)
Dividendi Distribuiti	(4.271.610)	(4.271.610)
C) FLUSSO DI CASSA DA ATT. FINANZ.	(21.037.786)	(38.077.362)
D) Differenze Cambio Disponibilità Liquide e Mezzi Equiv.	-	-
Variazione Netta delle Disponibilità	35.787	(112.983)
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO IN CORSO	103.848	68.061



*Caltagirone Editore:
the Board of Directors approves 2025 results*

COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR REACHES EUR 163.1 MILLION

DIVIDEND: EUR 0.04 PER SHARE

- Revenues reached EUR 109.4 million (EUR 112 million in 2024)
- EBITDA reached EUR 332 thousand (EUR 784 thousand in 2024)
- EBIT reached EUR -27.1 million (EUR -21.5 million in 2024) also due to the EUR 19.1 million write-down on intangible assets with an indefinite life (EUR 15 million in 2024)
- Net financial result reached EUR 21.2 million (EUR 21.8 million in 2024)
- Group net profit reached EUR 626 thousand (EUR 8.2 million as of December 31st, 2024)
- Comprehensive income for the year at EUR 163.1 million (EUR 95.8 million in 2024)
- Total Equity at EUR 684.8 million (EUR 526.8 million in 2024)
- The Board of Directors has resolved to propose to the Shareholders' Meeting to distribute a dividend of EUR 0.04 per share (unchanged compared to the previous financial year)

Rome, March 9th 2026 – The Board of Directors of Caltagirone Editore, chaired by Mrs Azzurra Caltagirone, examined and approved the draft financial statements for the year ended on December 31st, 2025.

Group Performance

Caltagirone Editore Group closed the 2025 financial year with a positive result of EUR 626 thousand (EUR 8.2 million as of December 31st, 2024). The **comprehensive income recorded in the income statement** amounted to 163.1 million euros (95.8 million euros in 2024) mainly due to the positive change in the fair value



measurement of the equity investments held by the Group and the capital gains realized from the sale of listed shares.

Operating revenues reached EUR 109.4 million (EUR 112 million in the previous year), decreasing by 2.3% mainly due to the reduction in publishing and advertising revenues partly mitigated by the growth of other revenues and income. Revenues from the sale of printed and digital copies of the Group's newspapers recorded a decrease of 8.4% compared to the previous year. Advertising revenues on printed editions, including advertising carried out on behalf of third parties net of the cost of purchasing advertising space, recorded a 1.6% decrease compared to 2024, while internet advertising, including advertising carried out on behalf of third parties net of the cost of purchasing advertising space, recorded a 4.7% decrease compared to the previous year. During the period January–December 2025 the websites of the Caltagirone Editore network recorded 22.35 million monthly unique users (Total Audience PC or mobile).

Operating costs decreased by 2%, reaching EUR 109 million (EUR 111.2 million in 2024). In particular, the cost of raw materials decreased by 9.3%, while labour costs decreased by 2.4%.

EBITDA reached EUR 332 thousand (EUR 784 thousand in 2024).

EBIT reached EUR -27.1 million (EUR -21.5 million as of December 31st, 2024) and includes write-downs on intangible assets with an indefinite life for EUR 19.1 million (EUR 15 million in 2024), amortizations of EUR 7.1 million (EUR 6.5 million in 2024), provisions for risks of EUR 806 thousand (EUR 291 thousand in 2024) and credits write-downs for EUR 392 thousand (EUR 437 thousand in 2024).

Net financial result was positive for EUR 21.2 million (EUR 21.8 million in 2024) and mainly includes dividends received on listed shares.

Net financial position reached EUR -34.7 million, increasing by EUR 31.9 million compared to December 31st, 2024 (EUR -2.7 million), mainly due to the net investment in listed shares, dividends distributed net of the disposal of listed bonds and dividends received on listed shares.

Consolidated Group Shareholders' Equity reached EUR 684.8 million (EUR 526.8 million as of December 31st, 2024). The increase is mainly attributable to the positive effect of the fair value valuation of the equity investments held by the Group, to the capital gain realized on the sale of listed shares and to the result of the year.

As of December 31st, 2025 the Group employed 562 people (577 as of December 31st, 2024).



The Board of Directors resolved to propose to the Shareholders' Meeting the distribution of a dividend of EUR 0.04 for each of the 106,790,262 ordinary shares currently outstanding, considering the treasury shares held in portfolio, currently equal to 18,209,738 shares. The dividend will be paid on 20th May (coupon detachment on the Stock Exchange on 18th May) with record date on 19th May.

The Board of Directors approved the Report on Corporate Governance pursuant to art. 123-bis of Legislative Decree no. 58/1998 as well as the Remuneration Report pursuant to art. 123-ter of Legislative Decree no. 58/1998 and art. 84-quater of the Issuers' Regulation. These documents will be made available within the time limits set by the applicable regulations at the registered office, on the Company's website www.caltagironeeditore.com in the Governance/Shareholders' Meeting section and on www.emarketstorage.com (storage mechanism operated by Teleborsa S.r.l. and authorized by CONSOB).

The Board of Directors confirmed that the Directors Francesco Gianni, Federica Barbaro, Massimo Confortini, Annamaria Malato and Valeria Ninfadoro meet the independence requirements in compliance with Legislative Decree no. 58 of February 24th, 1998 ("Testo Unico della Finanza").

The Board of Directors also confirmed Luigi Vasta as the Manager responsible for preparing the Company's accounting documents for 2026.

The Ordinary Shareholders' Meeting will be held on first call on April 21st, 2026 and, if necessary, on second call on May 5th, 2026, to approve the financial statements for the year ended December 31st, 2025 and the Remuneration Report. Pursuant to art. 11 of the Company's By-laws, the Board of Directors resolved that participation in the Shareholders' Meeting will take place exclusively through Computershare, the Designated Representative appointed by the Company in accordance with applicable regulations.

Outlook

The Group continues its initiatives aimed at enhancing multimedia editions and improving internet activities in order to increase new advertising flows and attract new readers. The Group will also continue implementing measures aimed at containing discretionary costs and structurally reducing direct and operating costs.

Luigi Vasta, as the Executive responsible for preparing the Company's financial reports, declares in accordance with article 154 bis, paragraph 2, of the "Testo Unico della Finanza", that the accounting information contained in this press release corresponds to the underlying documents, records and accounting entries.



Enclosed the financial statements, currently being examined by the independent audit firm and by the Board of Statutory 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

	31.12.2025	31.12.2024
Intangible assets with definite life	1,720	538
Intangible assets with indefinite life	57,703	76,803
<i>Newspaper titles</i>	57,703	76,803
Property, plant and equipment	31,799	37,670
<i>of which related parties</i>	7,117	10,535
Equity investments and non-current securities	605,800	386,876
Other non-current assets	158	144
Deferred tax assets	34,707	39,180
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	731,887	541,211

Current assets

Inventories	1,747	2,050
Trade receivables	36,474	39,280
<i>of which related parties</i>	259	62
Current financial assets	42	19,833
Tax receivables	202	153
Other current assets	11,783	12,091
<i>of which related parties</i>	7	8
Cash and cash equivalents	2,196	3,966
TOTAL CURRENT ASSETS	52,444	77,373

TOTAL ASSETS

784,331	618,584
----------------	----------------

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	577,990	412,443
Profit/(loss) for the year	626	8,191
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	684,751	526,769

LIABILITIES

Non-current liabilities

Employee provisions	7,484	8,958
Other non-current provisions	209	216
Non-current financial liabilities	4,938	8,624
<i>of which related parties</i>	4,277	7,544
Other non-current liabilities	847	1,196
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES	13,478	18,994

Current liabilities

Current provisions	8,275	8,087
Trade payables	25,287	27,027
<i>of which related parties</i>	615	358
Current financial liabilities	31,963	17,894
<i>of which related parties</i>	13,088	3,189
Other current liabilities	20,577	19,813
<i>of which related parties</i>	15	-
TOTAL CURRENT LIABILITIES	86,102	72,821

TOTAL LIABILITIES

99,580 **91,815**

TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES

784,331 **618,584**

CALTAGIRONE EDITORE GROUP
CONSOLIDATED INCOME STATEMENT


(in Euro thousands)

	2025	2024
Revenues		
Revenues	98,473	102,219
<i>of which related parties</i>	327	174
Other income	10,905	9,783
<i>of which related parties</i>	51	57
TOTAL REVENUES	109,378	112,002
Costs		
Raw material costs	(8,355)	(9,214)
Personnel costs	(48,717)	(49,916)
<i>of which restructuring charges</i>	(1,067)	(1,154)
Other operating charges	(51,974)	(52,088)
<i>of which related parties</i>	(856)	(961)
TOTAL COSTS	(109,046)	(111,218)
EBITDA	332	784
Amortisation and depreciations	(3,286)	(2,554)
Leasing depreciations	(3,813)	(3,985)
<i>of which related parties</i>	(2,999)	(3,207)
Provisions	(806)	(291)
Intangible assets with indefinite life write-downs	(19,100)	(15,000)
Other write-downs	(392)	(437)
Amortisation, depreciation, write-downs & provisions	(27,397)	(22,267)
EBIT	(27,065)	(21,483)
Financial income	24,111	24,177
<i>of which related parties</i>	1,720	-
Financial charges	(2,900)	(2,342)
<i>of which related parties</i>	(251)	(121)
Net financial result	21,211	21,835
PROFIT/(LOSS) BEFORE TAX	(5,854)	352
Income taxes for the period	6,480	7,839
PROFIT/(LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS	626	8,191
NET PROFIT/(LOSS) FOR THE YEAR	626	8,191
Group net loss	626	8,191
Earnings per share/Diluted earnings per share	0.006	0.077

CALTAGIRONE EDITORE GROUP
Consolidated Comprehensive Income Statement



(in Euro thousands)

	2025	2024
Net loss for the year	626	8,191
Items which are not reclassified subsequently to profit/(loss) for the period		
Effect of actuarial gain/loss, net of tax effect	35	15
Gain/Loss on disposal of investments in equity instruments, net of fiscal effect	72,008	3,374
Gain/(loss) from recalculation of capital instruments assets, net of fiscal effect	90,424	84,175
Total other items of the Comprehensive Income Statement	162,466	87,564
Total comprehensive loss for the year	163,092	95,755
Attributable to:		
Parent Company shareholders	163,092	95,755

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				84,175			84,175	-	84,175
Change in employment termination reserve					15		15		15
Change in other reserve					3,374		3,374		3,374
Net Result						8,191	8,191	-	8,191
Comprehensive Profit/(Loss) for the year	-	-	-	84,175	3,389	8,191	95,755	-	95,755
Other Changes					(8)		(8)		(8)
Balance at December 31st 2024	125,000	(18,865)	(23,641)	126,011	310,073	8,191	526,769	-	526,769

Balance at January 1st 2024	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				90,424			90,424	-	90,424
Change in employment termination reserve					35		35		35
Change in other reserve					72,008		72,008		72,008
Net Result						626	626	-	626
Comprehensive Profit/(Loss) for the year	-	-	-	90,424	72,042	626	163,092	-	163,092
Other Changes					(35)		(35)		(35)
Balance at December 31st 2024	125,000	(18,865)	(23,641)	216,435	385,196	626	684,751	-	684,751

Caltagirone Editore Group

Consolidated Cash Flow Statement



(in Euro thousands)

	2025	2024
CASH AND CASH EQUIV. AT BEGINNING OF YEAR	3,966	16,041
Net loss for the year	626	8,191
Amortisation & Depreciation	7,099	6,539
(Revaluations) and write-downs	19,492	15,439
Net financial income/(charges)	(21,211)	(21,837)
(Gains)/losses on disposals	-	(9)
Income taxes	(6,480)	(7,839)
Changes in employee provisions	(1,791)	(1,395)
Changes in current and non-current provisions	181	(798)
OPER. CASH FLOW BEFORE CHAN. IN W.CAPITAL	(2,084)	(1,709)
(Increase) Decrease in inventories	302	125
(Increase) Decrease in Trade receivables	2,414	(3,784)
Increase (Decrease) in Trade payables	(1,741)	5,890
Change in other current and non-current liabilities	686	(6,493)
Change in deferred and current income taxes	(3)	4,624
OPERATING CASH FLOW	(426)	(1,347)
Interest received	869	1,978
Interest paid	(765)	(838)
Other incomes received/(expenses paid)	(158)	132
Income taxes paid	(219)	(416)
A) CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	(699)	(490)
Dividends received	21,947	18,897
Investments in intangible fixed assets	(2,177)	(366)
Investments in tangible fixed assets	(517)	(395)
Non-current investments and securities	(108,105)	(53,782)
Sale of intangible and tangible assets	-	81
Sale of equity investments and non-current securities	63,110	28,165
Change in non-current fin. assets	5	-
Change in current fin. assets	19,791	(715)
B) CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES	(5,946)	(8,115)
Change in current fin. liabilities	9,147	803
Dividends Distributed	(4,272)	(4,272)
C) CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	4,875	(3,469)
Change in net liquidity	(1,770)	(12,075)
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF PERIOD	2,196	3,966

CALTAGIRONE EDITORE SPA

BALANCE SHEET



Assets

(in Euro)

Non-current assets

Property, plant and equipment

of which related parties

Equity investments valued at cost:

subsidiary companies

other companies

Equity investments and non-current securities

Deferred tax assets

TOTAL NON-CURRENT ASSETS

Current assets

Trade receivables

of which related parties

Current financial assets

of which related parties

Other current assets

of which related parties

Cash and cash equivalents

TOTAL CURRENT ASSETS

TOTAL ASSETS

31.12.2025

31.12.2024

954,630

1,188,660

953,322

1,186,916

323,688,144

327,670,449

10

10

101,887,500

77,719,500

53,638,679

49,858,784

480,168,963

456,437,404

343,978

226,218

343,978

226,218

34,555,972

47,333,833

34,555,972

47,333,833

8,220,205

7,947,023

8,057,696

7,876,783

103,848

68,061

43,224,003

55,575,135

523,392,966

512,012,539

CALTAGIRONE EDITORE SPA
BALANCE SHEET

SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES
(in Euro)
Shareholders' Equity

	31.12.2025	31.12.2024
Share capital	125,000,000	125,000,000
Share capital issue costs	(18,864,965)	(18,864,965)
Other reserves	346,808,320	287,832,978
Profit/(loss) for the year	4,032,680	40,169,130
SHAREHOLDERS' EQUITY	456,976,035	434,137,143

LIABILITIES
Non-current liabilities

Employee provisions	118,812	112,963
Non - Current financial liabilities	732,792	969,484
<i>of which related parties</i>	732,792	969,484
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES	851,604	1,082,447

Current liabilities

Trade payables	1,473,153	1,178,515
<i>of which related parties</i>	1,040,368	494,161
Current financial liabilities	5,453,187	21,734,491
<i>of which related parties</i>	5,450,596	21,734,278
Other current liabilities	58,638,987	53,879,942
<i>of which related parties</i>	51,756,133	47,806,431
TOTAL CURRENT LIABILITIES	65,565,327	76,792,948

TOTAL LIABILITIES
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES

66,416,931	77,875,396
523,392,966	512,012,539

CALTAGIRONE EDITORE SPA



INCOME STATEMENT

(in Euro)

	2025	2024
Other income	458,750	472,651
<i>of which related parties</i>	458,000	472,492
TOTAL REVENUES	458,750	472,651
Personnel costs	(252,154)	(247,042)
Other operating charges	(2,080,690)	(1,932,169)
<i>of which related parties</i>	(733,585)	(746,945)
TOTAL COSTS	(2,332,844)	(2,179,211)
EBITDA	(1,874,094)	(1,706,560)
Amortisation, depreciation and provisions	(436)	(436)
Leasing depreciation	(243,401)	(241,407)
<i>of which related parties</i>	(243,401)	(241,407)
TOTAL AMORTISATION, DEPRECIATION AND PROVISIONS	(243,837)	(241,843)
EBIT	(2,117,932)	(1,948,403)
Financial income	19,445,236	71,669,433
<i>of which related parties</i>	5,840,532	65,591,297
Financial charges	(13,754,430)	(30,028,293)
<i>of which related parties</i>	(233,202)	(1,487,102)
Net financial result	5,690,806	41,641,139
PROFIT/(LOSS) BEFORE TAX	3,572,874	39,692,736
Income taxes for the period	459,806	476,394
PROFIT/(LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS	4,032,680	40,169,130
NET PROFIT/(LOSS) FOR THE YEAR	4,032,680	40,169,130

CALTAGIRONE EDITORE SPA

Comprehensive Income Statement
(in Euro)

	2025	2024
Net profit/(loss) for the year	4,032,680	40,169,130
Items which are not reclassified subsequently to profit/(loss) for the period		
Effect of actuarial gain/loss, net of tax effect	3,220	5,540
Gain/(loss) from recalculation of capital instruments assets, net of fiscal effect	23,877,984	23,005,086
Total other items of the Comprehensive Income Statement	23,881,204	23,010,626
Total comprehensive profit/(loss) for the year	27,913,884	63,179,756

CALTAGIRONE EDITORE SPA**Statement of changes in shareholders' equity**

<i>(in Euro)</i>	Share Capital	Quotation charges	Treasury shares	Fair Value reserve	Other reserve	Net Profit/Loss	Net equity
Balance at January 1st 2024	125,000,000	(18,864,965)	(23,640,925)	14,731,279	274,106,681	3,976,456	375,308,527
Dividends distributed					(4,271,610)		(4,271,610)
Previous year result carried forward					3,976,456	(3,976,456)	-
Amount set aside to BoD					(79,529)		(79,529)
Total operations with shareholders	-	-	-	-	(374,683)	(3,976,456)	(4,351,140)
Change in fair value reserve				23,005,086			23,005,086
Change in employment termination reserve					5,540		5,540
Net Result						40,169,130	40,169,130
Comprehensive Profit/(Loss) for the year	-	-	-	23,005,086	5,540	40,169,130	63,179,756
Balance at December 31st 2024	125,000,000	(18,864,965)	(23,640,925)	37,736,365	273,737,538	40,169,130	434,137,144
Balance at January 1st 2025	125,000,000	(18,864,965)	(23,640,925)	37,736,365	273,737,538	40,169,130	434,137,144
Dividends distributed					(4,271,610)		(4,271,610)
Previous year result carried forward					40,169,130	(40,169,130)	-
Amount set aside to BoD					(803,383)		(803,383)
Total operations with shareholders	-	-	-	-	35,094,137	(40,169,130)	(5,074,993)
Change in fair value reserve				23,877,984			23,877,984
Change in employment termination reserve					3,220		3,220
Net Result						4,032,680	4,032,680
Comprehensive Profit/(Loss) for the year	-	-	-	23,877,984	3,220	4,032,680	27,913,884
Balance at December 31st 2025	125,000,000	(18,864,965)	(23,640,925)	61,614,349	308,834,895	4,032,680	456,976,035

Caltagirone Editore SpA

Cash Flow Statement



(in Euro)

	2025	2024
CASH AND CASH EQUIV. AT BEGINNING OF YEAR	68,061	181,044
Net loss for the year	4,032,680	40,169,130
Amortisation & Depreciation	243,837	241,843
(Revaluations) and write-downs	3,982,305	26,168,171
Net financial income/(charges)	(9,673,111)	(67,809,310)
<i>of which related parties</i>	<i>64,104,195</i>	<i>64,104,195</i>
Income taxes	(459,806)	(476,394)
Changes in employee provisions	4,951	5,222
OPER. CASH FLOW BEFORE CHAN. IN W.CAPITAL	(1,869,144)	(1,701,338)
(Increase) Decrease in Trade receivables	(117,760)	229,880
Increase (Decrease) in Trade payables	394,922	46,051
Change in other current and non-current liabilities	3,775,819	2,904,028
Change in deferred and current income taxes	(3,702,940)	(2,823,084)
OPERATING CASH FLOW	(1,519,103)	(1,344,463)
Dividends received	9,916,032	69,239,297
Interest received	1,790	68,249
Interest paid	(144,879)	(215,730)
A) CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	8,253,840	67,747,353
Investments in tangible fixed assets	-	(2,180)
Change in current fin. assets	12,819,732	(29,780,794)
<i>of which related parties</i>	<i>12,819,732</i>	<i>(29,780,794)</i>
B) CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES	12,819,732	(29,782,974)
Change in current fin. liabilities	(16,766,176)	(33,805,752)
Dividends distributed	(4,271,610)	(4,271,610)
C) CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	(21,037,786)	(38,077,362)
D) Effect exc. diffs. on cash & cash equivalents	-	-
Change in net liquidity	35,787	(112,983)
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF PERIOD	103,848	68,061

