

Caltagirone Editore: il Consiglio di Amministrazione approva i risultati del primo semestre 2024

- Ricavi a 52,1 milioni di euro (55,9 milioni di euro nel primo semestre 2023)
- Risultato del semestre positivo per 8,7 milioni di euro (positivo per 9,2 milioni di euro nel primo semestre 2023)

Roma, 24 luglio 2024 - Il Consiglio di Amministrazione della Caltagirone Editore, presieduto dalla Dott.ssa Azzurra Caltagirone, ha approvato i risultati del primo semestre 2024.

Andamento della gestione

Nella prima metà dell'esercizio 2024 i **Ricavi** del Gruppo si sono attestati a 52,1 milioni di euro. La differenza rispetto al dato del corrispondente periodo 2023 (55,9 milioni di euro) è dovuta alla dinamica dei ricavi editoriali e pubblicitari. I ricavi complessivi derivanti dalla vendita di copie cartacee e digitali delle testate del Gruppo hanno registrato una contrazione del 7,3% rispetto al primo semestre 2023. I ricavi pubblicitari sulle edizioni cartacee hanno registrato un decremento dell'11,2% a fronte di un incremento del 5,2% della pubblicità digitale che rappresenta oggi il 32,8% del fatturato pubblicitario complessivo del Gruppo. Nel periodo gennaio - maggio 2024 i siti web del network Caltagirone Editore hanno registrato 3,93 milioni di utenti unici giornalieri medi.

I **costi operativi** hanno registrato un decremento del 1,3% attestandosi a 54,6 milioni di euro (55,4 milioni di euro nel primo semestre 2023). In particolare il costo delle materie prime è diminuito del 21,1% grazie alla diminuzione del prezzo della carta e alle minori quantità utilizzate nel processo produttivo. Il costo del lavoro, comprensivo di oneri non ricorrenti pari a 419 mila euro (397 mila euro al 30 giugno 2023) legati ad interventi posti in essere da alcune società del Gruppo, è aumentato del 2,2%.

Il **Margine operativo lordo** è risultato negativo per 2,6 milioni euro (positivo per 491 mila euro al 30 giugno 2023).

Il **Risultato operativo** è stato negativo per 6,3 milioni di euro (negativo per 2,7 milioni di euro nel primo semestre 2023) e comprende ammortamenti per 3,2 milioni di euro (3,1 milioni di euro al 30 giugno 2023), accantonamenti per rischi per 248 mila euro (52 mila euro al 30 giugno 2023) e la svalutazione di crediti per 300 mila euro (36 mila euro al 30 giugno 2023).



Il **Risultato netto della gestione finanziaria**, positivo per 14,7 milioni di euro (10,8 milioni di euro nel primo semestre 2023), è stato positivamente influenzato dai dividendi percepiti su azioni quotate.

Il **Risultato netto** è stato positivo per 8,7 milioni di euro (9,2 milioni di euro nel primo semestre 2023).

La **Posizione finanziaria netta** è positiva per 33,4 milioni di euro, in miglioramento di 20,7 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2023 (positiva per 12,7 milioni di euro) principalmente per effetto della vendita di azioni quotate e dell'incasso di dividendi su azioni quotate al netto degli investimenti in obbligazioni e della distribuzione di dividendi.

Il **Patrimonio netto consolidato** di Gruppo è pari a 491,2 milioni di euro (435,3 milioni di euro al 31 dicembre 2023). 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 di natura discrezionale e alla riduzione strutturale dei costi diretti e operativi.

Il Consiglio, sulla base dell'istruttoria e delle conclusioni raggiunte dal Collegio Sindacale, ha infine valutato positivamente la sussistenza dei requisiti di indipendenza previsti dalla normativa vigente in capo al Sindaco Effettivo e Presidente del Collegio Sindacale Avv. Prof. Giuseppe Melis.

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

	30.06.2024	31.12.2023
Attività Immateriali a vita definita	553	430
Attività Immateriali a vita indefinita	91.803	91.803
<i>Testate</i>	91.803	91.803
Immobili, impianti e macchinari	37.899	40.316
<i>di cui verso correlate</i>	9.764	11.259
Partecipazioni e titoli non correnti	313.758	270.449
Altre attività non correnti	152	139
Imposte differite attive	56.328	55.559
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	500.493	458.696

Attività correnti

Rimanenze	1.988	2.175
Crediti commerciali	33.745	35.933
<i>di cui verso correlate</i>	82	105
Attività finanziarie correnti	48.294	18.162
Altre attività correnti	1.834	4.375
<i>di cui verso correlate</i>	3	8
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.865	16.041
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	91.726	76.686
TOTALE ATTIVITA'	592.219	535.382

GRUPPO CALTAGIRONE EDITORE
Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata

Patrimonio Netto e Passività
(in migliaia di Euro)

	30.06.2024	31.12.2023
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	125.000	125.000
Costi di emissione capitale sociale	(18.865)	(18.865)
Altre Riserve	376.368	313.007
Utile (Perdita) di Periodo	8.730	16.231
TOTALE PATRIMONIO NETTO	491.233	435.373
Passività		
Passività non correnti		
Benefici ai dipendenti	9.537	10.041
Fondi non correnti	207	234
Passività finanziarie non correnti	8.310	9.606
<i>di cui verso correlate</i>	7.208	8.395
Altre passività non correnti	984	978
Imposte differite passive	20.030	18.685
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	39.068	39.544
Passività correnti		
Fondi correnti	8.512	8.868
Debiti commerciali	21.563	21.138
<i>di cui verso correlate</i>	379	724
Passività finanziarie correnti	12.489	11.899
<i>di cui verso correlate</i>	2.774	3.085
Debiti per imposte correnti	182	14
Altre passività correnti	19.172	18.547
<i>di cui verso correlate</i>	56	24
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	61.918	60.466
TOTALE PASSIVITA'	100.986	100.009
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	592.219	535.382

GRUPPO CALTAGIRONE EDITORE
Conto Economico Consolidato


(in migliaia di Euro)

	1°Sem. 2024	1°Sem. 2023
Ricavi	50.470	53.389
<i>di cui verso correlate</i>	107	111
Altri ricavi operativi	1.610	2.494
<i>di cui verso correlate</i>	61	23
TOTALE RICAVI	52.080	55.883
Costi per materie prime	(4.694)	(5.948)
Costi del Personale	(25.168)	(24.617)
<i>di cui per oneri non ricorrenti</i>	(419)	(397)
Altri Costi operativi	(24.786)	(24.827)
<i>di cui verso correlate</i>	(435)	(557)
TOTALE COSTI	(54.648)	(55.392)
MARGINE OPERATIVO LORDO	(2.568)	491
Ammortamenti	(1.246)	(1.207)
Ammortamenti beni in leasing	(1.986)	(1.871)
<i>di cui verso correlate</i>	(1.594)	(1.510)
Accantonamenti	(248)	(52)
Svalutazione crediti	(300)	(36)
Ammort., accantonamenti e svalutazioni	(3.780)	(3.166)
RISULTATO OPERATIVO	(6.348)	(2.675)
Proventi finanziari	16.348	11.575
Oneri finanziari	(1.636)	(741)
<i>di cui verso correlate</i>	(59)	(77)
Risultato netto della gestione finanziaria	14.712	10.834
RISULTATO ANTE IMPOSTE	8.364	8.159
Imposte sul reddito del periodo	366	1.054
RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE	8.730	9.213
RISULTATO DEL PERIODO	8.730	9.213
Utile (perdita) Gruppo	8.730	9.213
Utile (perdita) Terzi	-	-
Utile base e diluito per azione	0,082	0,086

GRUPPO CALTAGIRONE EDITORE
Conto Economico Complessivo Consolidato



(in migliaia di Euro)

	1°Sem. 2024	1°Sem. 2023
Utile/(Perdita) del periodo rilevato a Conto Economico	8.730	9.213
Componenti che non sono riclassificate successivamente nell'utile/(perdita) dell'esercizio		
Effetto utile/perdite attuariali al netto dell'effetto fiscale		
Utili/(perdite) dalla cessione di Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale al netto dell'effetto fiscale	3.374	-
Utili/(perdite) dalla valutazione di investimenti in strumenti di capitale al netto dell'effetto fiscale	48.116	28.737
Totale altre componenti del Conto Economico Complessivo	51.490	28.737
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	60.220	37.950
Attribuibili a:		
Azionisti della controllante	60.220	37.950

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 2023	125.000	(18.865)	(23.641)	5.387	290.382	6.996	385.259	-	385.259
Risultato dell'esercizio precedente portato a nuovo					6.996	(6.996)	-	-	-
Dividendi					(3.204)		(3.204)		(3.204)
Somme a disposizione del CDA					(411)		(411)		(411)
Totale operazioni con azionisti	-	-	-	-	3.381	(6.996)	(3.615)	-	(3.615)
Variazione netta riserva fair value				28.737			28.737		28.737
Risultato del periodo						9.213	9.213		9.213
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	-	-	-	28.737	0	9.213	37.950	-	37.950
Altre variazioni					(58)	-	58		(58)
Saldo al 30 giugno 2023	125.000	(18.865)	(23.641)	34.124	293.705	9.213	419.536	-	419.536
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

Gruppo Caltagirone Editore
Rendiconto Finanziario Consolidato



in migliaia di euro

	1°Sem. 2024	1°Sem. 2023
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO PRECEDENTE	16.041	23.994
Utile/(Perdita) del periodo	8.730	9.213
Ammortamenti	3.232	3.078
(Rivalutazioni) e Svalutazioni	302	37
Risultato netto della gestione finanziaria	(14.716)	(10.836)
(Plusvalenze) Minusvalenze da Alienazioni	(9)	-
Imposte su reddito	(366)	(1.054)
Variazione Fondi per Dipendenti	(586)	(958)
Variazione Fondi non correnti/correnti	(382)	(131)
FLUSSO DI CASSA OPER.PRIMA VAR.CAP.CIRC.	(3.795)	(651)
(Incremento) Decremento Rimanenze	187	(119)
(Incremento) Decremento Crediti Commerciali	1.889	2.105
Incremento (Decremento) Debiti Commerciali	425	(1.744)
Variazione altre attività e passività non corr./ corr	3.090	1.503
Variazioni imposte correnti e differite	36	(562)
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO	1.832	532
Interessi incassati	1.135	189
Interessi pagati	(411)	(421)
Altri proventi (oneri) incassati/pagati	(14)	(30)
Imposte pagate	-	(194)
A) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI ESERCIZIO	2.542	76
Dividendi incassati	14.917	11.176
Investimenti in Attivita' Immateriali	(223)	(263)
Investimenti in Attivita' Materiali	(268)	(164)
Investimenti in Partecipazioni e Titoli Non Correnti	(18.711)	(10.102)
Realizzo Vendita di Partecipazioni e Titoli non correnti	28.163	-
Variazione attività finanziarie non correnti	(12)	-
Variazione attività finanziarie correnti	(30.132)	(9.829)
B) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI INVEST.	(6.266)	(9.182)
Variazione passività finanziarie correnti	(2.180)	(2.995)
Dividendi Distribuiti	(4.272)	(3.204)
C) FLUSSO DI CASSA DA ATT. FINANZ.	(6.452)	(6.199)
D) Differenze Cambio Disponibilità Liquide e Mezzi Equ	-	-
Variazione Netta delle Disponibilita' DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO IN CORSO	(10.176)	(15.305)
	5.865	8.689



Caltagirone Editore: the Board of Directors approves the results of the first half of 2024

- Revenues: Euro 52.1 million (Euro 55.9 million in the first half of 2023)
- Group net result: Euro 8.7 million (Euro 9.2 million in the first half of 2023)

Rome, July 24th, 2024 - The Board of Directors of Caltagirone Editore, chaired by Mrs. Azzurra Caltagirone, examined and approved the results of the first half of 2024.

Performance of operations

In the first half of the 2024 financial Group's **Revenues** amounted to Euro 52.1 million. The difference compared to the corresponding period in 2023 (55.9 million euros) is due to the dynamics of editorial and advertising revenues. Overall revenues from the sale of paper and digital copies of the Group's newspapers recorded a contraction of 7.3% compared to the first half of 2023. Advertising revenues on paper editions recorded a decrease of 11.2% compared to the first half of 2023 while digital advertising grew by 5.2% and represents today 32.8% of the Group's overall advertising turnover. In the period January - May 2024 the websites of the Caltagirone Editore network recorded 3.93 million average daily unique users.

Costs amounted to Euro 54.6 million (Euro 55.4 million in first half 2023) and decreased by 1.3%. The cost of raw materials decreased during the year by 21.1% thanks to the decrease in the price of paper and the smaller quantities used in the production process. The cost of labor, including non-recurring charges amounting to Euro 419 thousand (Euro 397 thousand as of June 30th, 2023) linked to interventions implemented by some Group companies, increased by 2.2%.

EBITDA was Euro -2,6 million (Euro 491 thousand as of June 30th, 2023).

EBIT recorded a loss of Euro 6.3 million (Euro -2.7 million in the first half 2023) and includes amortizations of Euro 3.2 million (Euro 3.1 million as of June 30th 2023), provisions of Euro 248 thousand (Euro 52 thousand as of June 30th 2023) and depreciations for Euro 300 thousand (Euro 36 thousand as of June 30th 2023).

Net income from financial operations, positive for Euro 14.7 million (Euro 10.8 million in the first half of 2023), is influenced by dividends received on listed shares.

Group net result is positive for Euro 8.7 million. (Euro 9.2 million in the first half of 2023).



The net financial position amounts to Euro 33.4 million and records an improvement of 20.7 million euros compared to December 31st, 2023 (Euro 12.7 million) mainly due to the sale of listed shares and the collection of dividends on listed shares net of investments in bonds and the distribution of dividends.

Shareholders' equity amounts to Euro 491.2 million (Euro 435.3 million as of December 31th, 2023). 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 discretionary costs and to reduce direct and operating costs.

The Board, on the basis of the investigation and the conclusions reached by the Board of Statutory Auditors, assessed the existence of the independence requirements provided by the legislation for the Auditor and Chief of the Board of Statutory Auditors, Avv. Prof. Giuseppe Melis.

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

	30.06.2024	31.12.2023
Intangible assets with definite life	553	430
Intangible assets with indefinite life	91,803	91,803
<i>Newspaper titles</i>	91,803	91,803
Property, plant and equipment	37,899	40,316
<i>of which related parties</i>	9,764	11,259
Equity investments and non-current securities	313,758	270,449
Other non-current assets	152	139
Deferred tax assets	56,328	55,559
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	500,493	458,696

Current assets

Inventories	1,988	2,175
Trade receivables	33,745	35,933
<i>of which related parties</i>	82	105
Current financial assets	48,294	18,162
Other current assets	1,834	4,375
<i>of which related parties</i>	3	8
Cash and cash equivalents	5,865	16,041
TOTAL CURRENT ASSETS	91,726	76,686

TOTAL ASSETS
592,219
535,382

**CALTAGIRONE EDITORE GROUP
CONSOLIDATED BALANCE SHEET**

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

	30.06.2024	31.12.2023
Share capital	125,000	125,000
Share capital issue costs	(18,865)	(18,865)
Other reserves	376,368	313,007
Profit/(loss) for the year	8,730	16,231
Group shareholders' equity	491,233	435,373
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	491,233	435,373

LIABILITIES
Non-current liabilities

Employee provisions	9,537	10,041
Other non-current provisions	207	234
Non-current financial liabilities	8,310	9,606
<i>of which related parties</i>	7,208	8,395
Other non-current liabilities	984	978
Deferred tax liabilities	20,030	18,685
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES	39,068	39,544

Current liabilities

Current provisions	8,512	8,868
Trade payables	21,563	21,138
<i>of which related parties</i>	379	724
Current financial liabilities	12,489	11,899
<i>of which related parties</i>	2,774	3,085
Other current liabilities	19,172	18,547
<i>of which related parties</i>	56	24
TOTAL CURRENT LIABILITIES	61,918	60,466

TOTAL LIABILITIES

100,986	100,009
----------------	----------------

**TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND
LIABILITIES**

592,219	535,382
----------------	----------------

CALTAGIRONE EDITORE GROUP
CONSOLIDATED INCOME STATEMENT


(in Euro thousands)

	1st Half 2024	1st Half 2023
Revenues		
Revenues from sales and supply of services	50,470	53,389
<i>of which related parties</i>	107	111
Other operating revenues	1,610	2,494
<i>of which related parties</i>	61	23
TOTAL REVENUES	52,080	55,883
Costs		
Raw material costs	(4,694)	(5,948)
Personnel costs	(25,168)	(24,617)
<i>of which restructuring charges</i>	(419)	(397)
Other operating charges	(24,786)	(24,827)
<i>of which related parties</i>	(435)	(557)
TOTAL COSTS	(54,648)	(55,392)
EBITDA	(2,568)	491
Amortisation and depreciations	(1,246)	(1,207)
Leasing depreciations	(1,986)	(1,871)
<i>of which related parties</i>	(1,594)	(1,510)
Provisions	(248)	(52)
Other write-downs	(300)	(36)
Amortisation, depreciation, write-downs & provisions	(3,780)	(3,166)
EBIT	(6,348)	(2,675)
Financial income	16,348	11,575
Financial charges	(1,636)	(741)
<i>of which related parties</i>	(59)	(77)
Net financial result	14,712	10,834
PROFIT/(LOSS) BEFORE TAX	8,364	8,159
Income taxes for the period	366	1,054
PROFIT/(LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS	8,730	9,213
NET PROFIT/(LOSS) FOR THE YEAR	8,730	9,213
Group net loss	8,730	9,213
Minority interest share	-	-
Earnings per share/Diluted earnings per share	0.082	0.086

CALTAGIRONE EDITORE GROUP
Consolidated Comprehensive Income Statement



(in Euro thousands)

	1st Half 2024	1st Half 2023
Net loss for the year	8,730	9,213
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	3,374	-
Gain/(loss) from recalculation of capital instruments assets, net of fiscal effect	48,116	28,737
Total other items of the Comprehensive Income Statement	51,490	28,737
Total comprehensive loss for the year	60,220	37,950
Attributable to:		
Parent Company shareholders	60,220	37,950
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 2023	125,000	(18,865)	(23,641)	5,387	290,382	6,996	385,259	-	385,259
Previous year result carried forward					6,996	(6,996)	-	-	-
Amount set aside to BoD					(411)		(411)		(411)
Total operations with shareholders	-	-	-	-	3,381	(6,996)	(3,615)	-	(3,615)
Change in fair value reserve				28,737			28,737	-	28,737
Change in employment termination reserve					-		-	-	-
Net Result						9,213	9,213	-	9,213
Comprehensive Profit/(Loss) for the year	-	-	-	28,737	-	9,213	37,950	-	37,950
Other Changes					(58)		(58)		(58)
Balance at June 30th 2023	125,000	(18,865)	(23,641)	34,124	293,705	9,213	419,536	-	419,536
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

Caltagirone Editore Group Consolidated Cash Flow Statement



(in Euro thousands)

	1st Half 2024	1st Half 2023
CASH AND CASH EQUIV. AT BEGINNING OF YEAR	16,041	23,994
Net loss for the year	8,730	9,213
Amortisation & Depreciation	3,232	3,078
(Revaluations) and write-downs	302	37
Net financial income/(charges)	(14,716)	(10,836)
(Gains)/losses on disposals	(9)	-
Income taxes	(366)	(1,054)
Changes in employee provisions	(586)	(958)
Changes in current and non-current provisions	(382)	(131)
OPER. CASH FLOW BEFORE CHAN. IN W.CAPITAL	(3,795)	(651)
(Increase) Decrease in inventories	187	(119)
(Increase) Decrease in Trade receivables	1,889	2,105
Increase (Decrease) in Trade payables	425	(1,744)
Change in other current and non-current liabilities	3,090	1,503
Change in deferred and current income taxes	36	(562)
OPERATING CASH FLOW	1,832	532
Interest received	1,135	189
Interest paid	(411)	(421)
Other incomes received/(expenses paid)	(14)	(30)
Income taxes paid	-	(194)
A) CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	2,542	76
Dividends received	14,917	11,176
Investments in intangible fixed assets	(223)	(263)
Investments in tangible fixed assets	(268)	(164)
Non-current investments and securities	(18,711)	(10,102)
Sale of equity investments and non-current securities	28,163	-
Change in non-current fin. assets	(12)	-
Change in current fin. assets	(30,132)	(9,829)
B) CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES	(6,266)	(9,182)
Change in current fin. liabilities	(2,180)	(2,995)
Dividends Distributed	(4,272)	(3,204)
C) CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	(6,452)	(6,199)
D) Effect exc. diffs. on cash & cash equivalents	-	-
Change in net liquidity	(10,176)	(15,305)
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF PERIOD	5,865	8,689