

Caltagirone Editore: il Consiglio di Amministrazione approva i risultati dell'esercizio 2018

- Ricavi a 143,9 milioni di euro (155,3 milioni di euro nel 2017)
- Margine operativo lordo positivo per 810 mila euro (negativo per 122 mila euro nel 2017)
- Risultato netto di gruppo negativo per 8,3 milioni di euro dopo la svalutazione di immobilizzazioni immateriali a vita indefinita per 14,6 milioni di euro (negativo per 29,6 milioni di euro nel 2017 dopo la svalutazione di attività immateriali per 35,1 milioni di euro)

Roma, 8 marzo 2019 – Il Consiglio di Amministrazione della Caltagirone Editore, presieduto dall'Avv. Francesco Gianni, ha esaminato e approvato il progetto di bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018.

Andamento della gestione del Gruppo

Si segnala preliminarmente che, a partire dal 1° gennaio 2018, il Gruppo ha adottato i nuovi principi contabili IFRS 9 – Financial Instruments e IFRS 15 - Revenue from Contracts with Customers.

In particolare, l'applicazione dell'IFRS 15 ha comportato l'iscrizione dei ricavi diffusionali sulla base del prezzo di copertina al lordo di tutti gli aggi corrisposti, inclusa la quota parte riconosciuta ai distributori ed agli edicolanti. Conseguentemente e quale differenza rispetto al precedente trattamento contabile, tale aggi è stato rilevato separatamente come costo di distribuzione e non più portato a riduzione dei ricavi; inoltre, i ricavi pubblicitari consolidati sono esposti al netto dei canoni editore derivanti dalla raccolta pubblicitaria per conto di editori terzi, precedentemente iscritti nei costi per servizi. Per garantire la comparabilità dei dati, il conto economico del 2017 è stato riesposto nelle voci del fatturato diffusionale e pubblicitario e conseguentemente, per pari importo, nei costi per servizi, secondo le nuove indicazioni introdotte dall'IFRS 15. Tale riesposizione non ha comportato impatti sul risultato operativo né sull'utile di periodo né sul patrimonio netto.

I **ricavi operativi** si sono attestati a 143,9 milioni di euro in diminuzione del 7,3% rispetto al corrispondente dato del 2017 (155,3 milioni di euro).

I ricavi diffusionali sono stati pari a 65,8 milioni di euro con una flessione dell'8,2% rispetto al precedente esercizio.

La raccolta pubblicitaria del Gruppo ha registrato un decremento del 7,8% rispetto al 2017 attestandosi a 70,4 milioni di euro. In particolare, i ricavi pubblicitari sulle edizioni cartacee, considerando anche la pubblicità effettuata per conto di terzi, hanno registrato una riduzione 9,9%. La raccolta pubblicitaria su internet, considerando anche la pubblicità effettuata per conto terzi, ha registrato un

incremento del 2,1% e rappresenta il 14,1% del fatturato pubblicitario complessivo. La Total Audience (pc o mobile) dei siti web del Gruppo ha registrato, a novembre 2018, 3,43 milioni di utenti unici giornalieri medi.

Il **Margine operativo lordo** è stato positivo per 810 mila euro (negativo per 122 mila euro al 31 dicembre 2017). Da rilevare che il costo del lavoro, pur in presenza di oneri non strutturali pari a 1,7 milioni di euro (3,7 milioni di euro nel 2017) legati principalmente ai piani di riorganizzazione posti in essere da alcune società del Gruppo, ha registrato un decremento del 9,9% rispetto al precedente esercizio. Al netto degli oneri poc'anzi indicati, il costo del lavoro ha registrato una diminuzione del 7,2% rispetto al precedente esercizio. Gli altri Costi Operativi hanno registrato una riduzione del 6,1% per effetto delle azioni intraprese nel processo di riorganizzazione del Gruppo in aree funzionali che hanno consentito risparmi in modo particolare nei costi per servizi.

Il **Risultato operativo** è stato negativo per 17,4 milioni di euro (negativo per 43,4 milioni di euro al 31 dicembre 2017) e comprende le svalutazioni di immobilizzazioni immateriali a vita indefinita per complessivi 14,6 milioni di euro (35,1 milioni di euro nel 2017), ammortamenti per 2,8 milioni di euro (6,6 milioni di euro nel 2017), accantonamenti per 361 mila euro (209 mila euro nel 2017) e la svalutazione di crediti per 479 mila di euro (1,4 milioni di euro nel 2017).

Il **Risultato della gestione finanziaria** è stato positivo per 4,9 milioni di euro (3,8 milioni di euro al 31 dicembre 2017) ed include principalmente dividendi su azioni quotate incassati nel periodo, al netto degli oneri finanziari legati al fabbisogno operativo.

Il **Risultato netto di Gruppo** è stato negativo per 8,3 milioni di euro (negativo per 29,6 milioni di euro al 31 dicembre 2017).

La **Posizione finanziaria netta** è pari a 99,1 milioni di euro, in diminuzione di 29,4 milioni di euro (128,5 al 31 dicembre 2017). Il decremento è dovuto principalmente all'acquisto, ai sensi della normativa vigente, di azioni della Società per 21,6 milioni di euro, rivenienti dall'esercizio del diritto di recesso esercitato dagli azionisti a seguito della modifica dell'oggetto sociale, nonché ad investimenti in azioni quotate al netto dell'incasso di dividendi su azioni quotate.

Il **Patrimonio Netto** consolidato di Gruppo è pari a 415,2 milioni di euro (448,8 milioni al 31 dicembre 2017). La variazione negativa è attribuibile principalmente all'acquisto delle azioni della Società rivenienti dall'esercizio del diritto di recesso degli azionisti, alla perdita rilevata nell'esercizio e alla valutazione al *fair value* delle partecipazioni azionarie detenute dal Gruppo.

Al 31 dicembre 2018 l'organico complessivo comprendeva 640 dipendenti (671 al 31 dicembre 2017).

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea di non procedere alla distribuzione di alcun dividendo.

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti si terrà in prima convocazione il 15 aprile 2019 ed occorrendo, in seconda convocazione, il giorno 8 maggio 2019 per deliberare l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018 e l'approvazione della relazione sulla remunerazione ai sensi dell'art. 123 ter, comma 6 D. Lgs. n. 58 del 1998.

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, insieme alla Relazione Finanziaria Annuale 2018, nei tempi previsti dalla normativa vigente, presso la sede sociale, sul sito internet della Società www.caltagironeeditore.com nella sezione Investitori e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato gestito da Spafid Connect Spa all'indirizzo www.emarketstorage.com.

Il Consiglio di Amministrazione ha confermato che il Presidente Francesco Gianni ed i Consiglieri Antonio Catricalà, Massimo Confortini, Annamaria Malato, Valeria Ninfadoro e Giacomo Scribani Rossi possiedono i requisiti di indipendenza in conformità alle previsioni contenute nel D. Lgs. n. 58 del 1998.

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha infine, confermato il Dott. Fabrizio Caprara quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il trend negativo dei ricavi diffusionali e pubblicitari continua sia a livello di mercato che a livello aziendale e non si manifestano al momento segni di inversione di tendenza.

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 i prospetti contabili, in corso di esame, per quanto di loro competenza, da parte del Collegio dei Sindaci e delle Società di Revisione.



Attività

(in migliaia di Euro)

Attività non correnti

	31.12.2018	31.12.2017
Attività Immateriali a vita definita	468	457
Attività Immateriali a vita indefinita	200.203	214.803
<i>Testate</i>	200.203	214.803
Immobili, impianti e macchinari	37.352	39.433
Partecipazioni valutate al Patrimonio Netto	-	2
Partecipazioni e titoli non correnti	96.118	87.858
Altre attività non correnti	105	106
Imposte differite attive	51.202	49.014
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	385.448	391.673

Attività correnti

Rimanenze	1.743	1.324
Crediti commerciali	46.194	50.779
<i>di cui verso correlate</i>	225	705
Crediti per imposte correnti	-	34
Altre attività correnti	952	943
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	109.656	136.498
<i>di cui verso correlate</i>	-	718
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	158.545	189.578

TOTALE ATTIVITA'

543.993	581.251
----------------	----------------



Patrimonio Netto e Passività

(in migliaia di Euro)

	31.12.2018	31.12.2017
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	125.000	125.000
Costi di emissione capitale sociale	(18.865)	(18.865)
Riserve	317.338	372.266
Utile (Perdita) di Periodo	(8.298)	(29.633)
Patrimonio Netto del Gruppo	415.175	448.768
Patrimonio Netto di azionisti Terzi	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO	415.175	448.768
Passività		
Passività non correnti		
Fondi per i dipendenti	15.590	17.353
Altri Fondi non correnti	5.481	6.584
Altre passività non correnti	1.441	1.583
Imposte differite passive	48.232	50.993
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	70.744	76.513
Passività correnti		
Fondi correnti	3.805	4.002
Debiti commerciali	22.243	21.472
<i>di cui verso correlate</i>	1.615	1.076
Passività finanziarie correnti	10.557	8.010
<i>di cui verso correlate</i>	-	365
Debiti per imposte correnti	205	-
Altre passività correnti	21.264	22.486
<i>di cui verso correlate</i>	14	26
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	58.074	55.970
TOTALE PASSIVITA'	128.818	132.483
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	543.993	581.251



(in migliaia di Euro)

	2018	2017
Ricavi	139.174	150.412
<i>di cui verso correlate</i>	332	929
Altri ricavi operativi	4.790	4.897
<i>di cui verso correlate</i>	120	109
TOTALE RICAVI	143.964	155.309
Costi per materie prime	(12.368)	(13.548)
Costi del Personale	(58.005)	(64.395)
<i>di cui per oneri non ricorrenti</i>	(1.715)	(3.740)
Altri Costi operativi	(72.781)	(77.488)
<i>di cui verso correlate</i>	(5.324)	(5.423)
TOTALE COSTI	(143.154)	(155.431)
MARGINE OPERATIVO LORDO	810	(122)
Ammortamenti	(2.807)	(6.612)
Accantonamenti	(361)	(209)
Svalutazione attività immateriali a vita indefinita	(14.600)	(35.100)
Svalutazione crediti ed altre attività immobilizzate	(479)	(1.371)
RISULTATO OPERATIVO	(17.437)	(43.414)
Proventi finanziari	5.699	4.641
<i>di cui verso correlate</i>	5.525	4.560
Oneri finanziari	(740)	(867)
<i>di cui verso correlate</i>	-	(38)
Risultato netto della gestione finanziaria	4.959	3.774
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(12.478)	(39.640)
Imposte sul reddito del periodo	4.180	10.007
RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE	(8.298)	(29.633)
RISULTATO DEL PERIODO	(8.298)	(29.633)
Utile (perdita) Gruppo	(8.298)	(29.633)
Utile (perdita) Terzi	-	-
Risultato base per azione	(0,069)	(0,241)
Risultato diluito per azione	(0,069)	(0,241)

GRUPPO CALTAGIRONE EDITORE
Conto Economico Complessivo Consolidato



(in migliaia di Euro)

	2018	2017
Utile/(Perdita) del periodo rilevato a Conto Economico	(8.298)	(29.633)
Componenti che non sono riclassificate successivamente nell'utile/(perdita) dell'esercizio		
Effetto utile/perdite attuariali al netto dell'effetto fiscale	223	95
Utili/(perdite) dalla valutazione di investimenti in strumenti di capitale al netto dell'effetto fiscale	(3.662)	6.113
Totale altre componenti del Conto Economico Complessivo	(3.439)	6.208
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	(11.737)	(23.425)
Attribuibili a:		
Azionisti della controllante	(11.737)	(23.425)
Minoranze	-	-



<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 2017	125.000	(18.865)	(2.063)	(5.453)	436.154	(62.439)	472.334	-	472.334
Risultato dell'esercizio precedente portato a nuovo					(62.439)	62.439	-	-	-
Acquisto azioni proprie			(161)				(161)		(161)
Totale operazioni con azionisti	-	-	(161)	-	(62.439)	62.439	(161)	-	(161)
Variazione netta riserva fair value				6.113			6.113	-	6.113
Variazione netta riserva TFR					95		95	-	95
Risultato del periodo						(29.633)	(29.633)	-	(29.633)
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	-	-	-	6.113	95	(29.633)	(23.425)	-	(23.425)
Altre variazioni					20		20	-	20
Saldo Saldo al 31 dicembre 2017	125.000	(18.865)	(2.224)	660	373.830	(29.633)	448.768	-	448.768
Saldo al 31 dicembre 2017	125.000	(18.865)	(2.224)	660	373.830	(29.633)	448.768	-	448.768
Effetto derivante dall'applicazione dell'IFRS 9					(493)		(493)		(493)
Saldo al 31 dicembre 2017 rettificato	125.000	(18.865)	(2.224)	660	373.337	(29.633)	448.275	-	448.275
Risultato dell'esercizio precedente portato a nuovo					(29.633)	29.633	-	-	-
Acquisto azioni proprie			(21.417)		54		(21.363)		(21.363)
Totale operazioni con azionisti	-	-	(21.417)	-	(29.579)	29.633	(21.363)	-	(21.363)
Variazione netta riserva fair value				(3.662)			(3.662)	-	(3.662)
Variazione netta riserva TFR					223		223	-	223
Risultato del periodo						(8.298)	(8.298)	-	(8.298)
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	-	-	-	(3.662)	223	(8.298)	(11.737)	-	(11.737)
Saldo al 31 dicembre 2018	125.000	(18.865)	(23.641)	(3.002)	343.981	(8.298)	415.175	-	415.175



in migliaia di euro

	2018	2017
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO PRECEDENTE	136.498	151.030
Utile/(Perdita) del periodo	(8.298)	(29.633)
Ammortamenti	2.807	6.612
(Rivalutazioni) e Svalutazioni	15.079	36.471
Risultato netto della gestione finanziaria	(4.958)	(3.774)
(Plusvalenze) Minusvalenze da Alienazioni	(30)	-
Imposte su reddito	(4.180)	(10.007)
Variazione Fondi per Dipendenti	(1.664)	(4.173)
Variazione Fondi non correnti/correnti	(1.300)	(1.731)
FLUSSO DI CASSA OPER.PRIMA VAR.CAP.CIRC.	(2.544)	(6.235)
(Incremento) Decremento Rimanenze	(419)	408
(Incremento) Decremento Crediti Commerciali	3.613	(594)
Incremento (Decremento) Debiti Commerciali	771	(634)
Variazione altre attività e passività non corr./ corr	(1.369)	1.097
Variazioni imposte correnti e differite	(11)	108
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO	41	(5.850)
Dividendi incassati	5.525	4.560
Interessi incassati	174	55
Interessi pagati	(526)	(532)
Altri proventi (oneri) incassati/pagati	-	(43)
Imposte pagate	(233)	(74)
A) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI ESERCIZIO	4.981	(1.884)
Investimenti in Attività Immateriali	(273)	(190)
Investimenti in Attività Materiali	(538)	(3.916)
Investimenti in Partecipazioni e Titoli Non Correnti	(12.299)	-
Realizzo Vendita Attività Immateriali e Materiali	104	189
B) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI INVEST.	(13.006)	(3.917)
Variazione passività finanziarie correnti	2.546	(8.590)
Altre variazioni	(21.363)	(141)
C) FLUSSO DI CASSA DA ATT. FINANZ.	(18.817)	(8.731)
D) Differenze Cambio Disponibilità Liquide e Mezzi Equiv.	-	-
Variazione Netta delle Disponibilità	(26.842)	(14.532)
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO IN CORSO	109.656	136.498



Attività

(in Euro)

Attività non correnti

	31.12.2018	31.12.2017
Immobili, impianti e macchinari	-	650
Partecipazioni valutate al Costo		
<i>in imprese controllate</i>	290.712.246	299.509.946
<i>in imprese collegate</i>	-	3.000
<i>in altre imprese</i>	10	10
Partecipazioni e titoli non correnti	48.910.000	50.920.000
Imposte differite attive	40.561.880	37.904.995
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	380.184.136	388.338.601

Attività correnti

Crediti commerciali	512.981	1.126.507
<i>di cui verso correlate</i>	504.542	1.122.948
Attività finanziarie correnti	62.928.093	88.967.557
<i>di cui verso correlate</i>	62.928.093	88.967.557
Crediti per imposte correnti	175.531	169.009
Altre attività correnti	3.755.659	3.913.071
<i>di cui verso correlate</i>	3.702.956	3.770.254
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.681.854	2.327.332
<i>di cui verso correlate</i>	-	27.713
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	69.054.118	96.503.476
TOTALE ATTIVO	449.238.254	484.842.077



Patrimonio Netto e Passività

(in Euro)

Patrimonio Netto

	31.12.2018	31.12.2017
Capitale sociale	125.000.000	125.000.000
Costi di emissione capitale sociale	(18.864.965)	(18.864.965)
Altre riserve	312.044.613	372.340.606
Utile (Perdita) di Periodo	(15.711.415)	(36.947.457)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	402.468.233	441.528.184

Passività

Passività non correnti

Fondi per i dipendenti	97.424	92.530
Imposte differite passive	29.944	53.742
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	127.368	146.272

Passività correnti

Fondi correnti	70.493	366.572
Debiti commerciali	1.712.920	1.105.937
<i>di cui verso correlate</i>	1.583.332	860.985
Passività finanziarie correnti	2.248.395	2.748.395
<i>di cui verso correlate</i>	2.248.395	2.748.395
Debiti per imposte correnti	2.132	2.132
Altre passività correnti	42.608.713	38.944.585
<i>di cui verso correlate</i>	36.096.277	33.404.079
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	46.642.653	43.167.621

TOTALE PASSIVITA'

46.770.021 **43.313.893**

TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

449.238.254 **484.842.077**

Conto Economico

(in Euro)

	2018	2017
Altri ricavi operativi	515.758	512.001
<i>di cui verso correlate</i>	<i>508.000</i>	<i>511.077</i>
TOTALE RICAVI OPERATIVI	515.758	512.001
Costi del Personale	(223.437)	(254.841)
Altri Costi operativi	(2.279.287)	(2.257.361)
<i>di cui verso correlate</i>	<i>(1.032.178)</i>	<i>(999.264)</i>
TOTALE COSTI OPERATIVI	(2.502.724)	(2.512.202)
MARGINE OPERATIVO LORDO	(1.986.966)	(2.000.201)
Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni	(650)	(1.115)
RISULTATO OPERATIVO	(1.987.616)	(2.001.316)
Proventi Finanziari	3.456.289	2.727.241
<i>di cui verso correlate</i>	<i>3.449.741</i>	<i>2.680.748</i>
Oneri Finanziari	(17.619.277)	(38.110.354)
<i>di cui verso correlate</i>	<i>(490)</i>	<i>(5.944)</i>
Risultato netto della gestione finanziaria	(14.162.988)	(35.383.113)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(16.150.604)	(37.384.429)
Imposte sul reddito del periodo	439.189	436.972
RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE	(15.711.415)	(36.947.457)
RISULTATO DEL PERIODO	(15.711.415)	(36.947.457)

CALTAGIRONE EDITORE SPA
Conto Economico Complessivo



in euro

	31.12.2018	31.12.2017
Utile/(Perdita) del periodo rilevato a Conto Economico	(15.711.415)	(36.947.457)
Componenti che non sono riclassificati successivamente nell'utile/(perdita) dell'esercizio		
Effetto utile/perdite attuariali al netto dell'effetto fiscale	797	2.430
Utili/(perdite) dalla valutazione di investimenti in strumenti di capitale al netto dell'effetto fiscale	(1.985.880)	3.574.584
Totale altri componenti del Conto Economico Complessivo	(1.985.083)	3.577.014
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	(17.696.498)	(33.370.443)



<i>(in Euro)</i>	Capitale Sociale	Oneri di quotazione	Azioni Proprie	Riserva Fair Value	Altre Riserve	Risultato del periodo	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 1 gennaio 2017	125.000.000	(18.864.965)	(2.063.010)	832.910	394.045.095	(23.906.890)	475.043.140
Risultato eserc. precedenti					(23.906.890)	23.906.890	-
Azioni proprie in portafoglio			(161.165)		16.653		(144.512)
Totale operazioni con azionisti	125.000.000	(18.864.965)	(2.224.175)	832.910	370.154.858	-	474.898.628
Variazione netta riserva fair value				3.574.584			3.574.584
Variazione netta riserva TFR					2.430		2.430
Risultato dell'esercizio						(36.947.457)	(36.947.457)
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	-	-	-	3.574.584	2.430	(36.947.457)	(33.370.443)
Altre variazioni					(1)		(1)
Saldo al 31 dicembre 2017	125.000.000	(18.864.965)	(2.224.175)	4.407.494	370.157.287	(36.947.457)	441.528.184
Saldo al 1 gennaio 2018	125.000.000	(18.864.965)	(2.224.175)	4.407.494	370.157.287	(36.947.457)	441.528.184
Risultato eserc. precedenti					(36.947.457)	36.947.457	-
Azioni proprie in portafoglio			(21.416.749)		53.297		(21.363.452)
Totale operazioni con azionisti	125.000.000	(18.864.965)	(23.640.924)	4.407.494	333.263.127	-	420.164.732
Variazione netta riserva fair value				(1.985.880)			(1.985.880)
Variazione netta riserva TFR					797		797
Risultato dell'esercizio						(15.711.415)	(15.711.415)
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	-	-	-	(1.985.880)	797	(15.711.415)	(17.696.498)
Altre variazioni					(1)		(1)
Saldo al 31 dicembre 2018	125.000.000	(18.864.965)	(23.640.924)	2.421.614	333.263.923	(15.711.415)	402.468.233

in euro

	31.12.2018	31.12.2017
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO PRECEDENTE	2.327.332	122.219.635
Utile (Perdita) esercizio	(15.711.415)	(36.947.457)
Ammortamenti	650	1.115
(Rivalutazioni) e Svalutazioni	17.574.746	38.061.866
Risultato netto della gestione finanziaria	(3.411.758)	(2.678.753)
Imposte su reddito	(439.189)	(436.972)
Variazione Fondi per Dipendenti	4.810	(24.388)
Variazione Fondi non correnti/correnti	-	(49.485)
FLUSSO DI CASSA OPER.PRIMA VAR.CAP.CIRC.	(1.982.156)	(2.074.074)
(Incremento) Decremento Crediti Commerciali	613.883	(489.328)
Incremento (Decremento) Debiti Commerciali	606.880	675.950
Variazione altre attività e passività non corr./ corr	3.832.600	1.393.666
Variazioni imposte correnti e differite	(2.234.603)	(1.689.661)
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO	836.604	(2.183.447)
Dividendi incassati	3.447.440	2.680.000
Interessi incassati	8.492	46.493
Interessi pagati	(43.225)	(36.806)
A) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI ESERCIZIO	4.249.311	506.240
Investimenti in Partecipazioni e Titoli Non Correnti	(331.937)	(90.092.149)
Variazione Attività finanziarie correnti	17.300.600	(30.161.882)
B) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI INVEST.	16.968.663	(120.254.031)
Variazione Passività finanziarie correnti	(500.000)	-
Altre variazioni	(21.363.452)	(144.512)
C) FLUSSO DI CASSA DA ATT. FINANZ.	(21.863.452)	(144.512)
D) Differenze Cambio Disponibilità Liquide e Mezzi Equiv.	-	-
Variazione Netta delle Disponibilita'	(645.478)	(119.892.303)
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO IN CORSO	1.681.854	2.327.332