

Caltagirone Editore: il Consiglio di Amministrazione approva i risultati dell'esercizio 2020

- Ricavi a 119,9 milioni di euro (135,9 milioni di euro nel 2019)
- Margine operativo lordo positivo per 5,5 milioni di euro (2,5 milioni euro nel 2019)
- Risultato netto di gruppo negativo per 44,3 milioni di euro dopo la svalutazione di immobilizzazioni immateriali a vita indefinita per 57,4 milioni di euro (negativo per 30,6 milioni di euro nel 2019 dopo la svalutazione di attività immateriali per 39,8 milioni di euro)
- In crescita le attività digitali che registrano un incremento dei ricavi pubblicitari internet del 7,4% ed un incremento del 25% degli utenti unici giornalieri sui siti web del Gruppo
- Il Consiglio di Amministrazione ha proposto all'Assemblea di non procedere alla distribuzione di alcun dividendo

Roma, 8 marzo 2021 – Il Consiglio di Amministrazione della Caltagirone Editore, presieduto dall'Avv. Francesco Gianni, dopo aver esaminato ed approvato i risultati derivanti dall'analisi sul valore delle attività immateriali a vita indefinita, ha esaminato e approvato il progetto di bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

L'esercizio è stato contrassegnato da uno scenario nazionale caratterizzato dalla diffusione del Coronavirus e dall'adozione, da parte delle autorità nazionali, delle necessarie misure di contenimento che hanno influito sul quadro economico generale e conseguentemente anche sull'organizzazione e sulle attività. Il Gruppo ha reagito tempestivamente mettendo in atto interventi in grado di garantire la salute e la sicurezza del proprio personale e recuperare efficienza in termini di costi riducendo gli effetti economici derivanti dal calo dei ricavi pubblicitari e di quelli di vendita.

Andamento della gestione del Gruppo

I **Ricavi operativi** si sono attestati a 119,9 milioni di euro (135,9 milioni di euro nel precedente esercizio). I ricavi diffusionali, ivi incluse le vendite di copie e abbonamenti digitali, sono stati pari a 53,3 milioni di euro con una flessione del 12,4% rispetto al precedente esercizio. La raccolta pubblicitaria del Gruppo ha registrato un decremento del 12,5% rispetto al 2019 attestandosi a 60,7 milioni di euro. La raccolta pubblicitaria su internet, considerando anche la pubblicità effettuata per conto terzi, ha registrato un incremento del 7,4% e rappresenta il 24,4% del fatturato pubblicitario complessivo. La Total Audience (pc o mobile) dei siti web del Gruppo ha registrato, a dicembre 2020, 4,93 milioni di utenti unici giornalieri medi con un incremento del 25% rispetto allo stesso mese del 2019.

Il **Margine operativo lordo** è stato positivo per 5,5 milioni di euro (2,5 milioni euro al 31 dicembre 2019). Il costo del lavoro, pur in presenza di oneri non strutturali pari a 4,2 milioni di euro (3,2 milioni di euro nel 2019) legati principalmente alle operazioni di riorganizzazione poste in essere da alcune società del Gruppo, ha registrato un decremento del 7,1% rispetto al precedente esercizio. Senza tener conto di tali oneri non ricorrenti, il costo del lavoro diminuisce di circa il 9,4% rispetto al precedente esercizio. Gli altri Costi Operativi hanno registrato una riduzione del 17,3% per effetto delle azioni di riduzione dei costi messe in atto dalle società controllate, in modo particolare nei costi per servizi. Il costo delle materie prime registra una riduzione del 33,1% rispetto al 2019 attribuibile alle minori quantità utilizzate nel processo produttivo e alla riduzione del prezzo della carta.

Il **Risultato operativo** è stato negativo per 59,6 milioni di euro (negativo per 45,6 milioni di euro al 31 dicembre 2019) e comprende le svalutazioni di attività immateriali a vita indefinita per 57,4 milioni di euro (39,8 milioni di euro nel 2019), ammortamenti per 6,7 milioni di euro (6,3 milioni di euro nel 2019), accantonamenti per rischi per 118 mila euro (1,3 milioni di euro nel 2019) e la svalutazione di crediti per 914 mila di euro (691 mila euro nel 2019).

Il **Risultato della gestione finanziaria** è stato positivo per 2,9 milioni di euro (5,1 milioni di euro al 31 dicembre 2019) 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 44,3 milioni di euro (negativo per 30,6 milioni di euro al 31 dicembre 2019).

La **Posizione finanziaria netta** è pari a 86 milioni di euro, in diminuzione di 7,8 milioni di euro (93,4 al 31 dicembre 2019) per effetto di investimenti in azioni quotate al netto dei dividendi incassati e del positivo flusso di cassa.

Il **Patrimonio Netto** consolidato di Gruppo è pari a 339,3 milioni di euro (408,2 milioni al 31 dicembre 2019). La variazione è attribuibile principalmente al risultato negativo dell'esercizio ed all'effetto negativo nella valutazione al *fair value* delle partecipazioni azionarie detenute.

Al 31 dicembre 2020 l'organico complessivo comprendeva 596 dipendenti (611 al 31 dicembre 2019).

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 26 aprile 2021 ed occorrendo in seconda convocazione il 5 maggio 2021, per deliberare

l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020, il rinnovo del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci per il triennio 2021 – 2022 e 2023 e l'approvazione della Relazione sulla remunerazione.

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 2020, 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 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.

Evoluzione prevedibile della gestione

Al fine di mitigare gli impatti negativi dell'emergenza Covid-19 sui risultati economici, patrimoniali e finanziari, la Società continuerà 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, 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

	31.12.2020	31.12.2019
Attività Immateriali a vita definita	866	809
Attività Immateriali a vita indefinita	103.003	160.403
<i>Testate</i>	103.003	160.403
Immobili, impianti e macchinari	40.419	44.808
Partecipazioni e titoli non correnti	108.159	120.777
Altre attività non correnti	135	89
Imposte differite attive	53.389	53.616
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	305.971	380.502

Attività correnti

Rimanenze	1.592	1.651
Crediti commerciali	41.031	42.849
<i>di cui verso correlate</i>	208	123
Crediti per imposte correnti	41	-
Altre attività correnti	1.024	804
<i>di cui verso correlate</i>	3	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	100.496	112.368
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	144.184	157.672

TOTALE ATTIVITA'

450.155	538.174
----------------	----------------



Patrimonio Netto e Passivita'

(in migliaia di Euro)

	31.12.2020	31.12.2019
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	125.000	125.000
Costi di emissione capitale sociale	(18.865)	(18.865)
Riserve	277.411	332.724
Utile (Perdita) di Periodo	(44.277)	(30.649)
Patrimonio Netto del Gruppo	339.269	408.210
Patrimonio Netto di azionisti Terzi	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO	339.269	408.210
Passività		
Passività non correnti		
Benefici ai dipendenti	14.802	15.405
Fondi non correnti	155	232
Passività finanziarie non correnti	3.562	5.700
<i>di cui verso correlate</i>	1.936	4.915
Altre passività non correnti	1.859	1.630
Imposte differite passive	27.548	40.986
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	47.926	63.953
Passività correnti		
Fondi correnti	11.769	10.938
Debiti commerciali	19.647	21.284
<i>di cui verso correlate</i>	248	1.698
Passività finanziarie correnti	10.916	12.892
<i>di cui verso correlate</i>	2.783	2.909
Debiti per imposte correnti	-	28
Altre passività correnti	20.628	20.869
<i>di cui verso correlate</i>	33	36
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	62.960	66.011
TOTALE PASSIVITA'	110.886	129.964
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	450.155	538.174

(in migliaia di Euro)

	2020	2019
Ricavi	116.411	132.108
<i>di cui verso correlate</i>	241	249
Altri ricavi operativi	3.485	3.751
<i>di cui verso correlate</i>	76	54
TOTALE RICAVI	119.896	135.859
Costi per materie prime	(7.833)	(11.714)
Costi del Personale	(53.338)	(57.395)
<i>di cui per oneri non ricorrenti</i>	(4.212)	(3.190)
Altri Costi operativi	(53.190)	(64.287)
<i>di cui verso correlate</i>	(706)	(1.890)
TOTALE COSTI	(114.361)	(133.396)
MARGINE OPERATIVO LORDO	5.535	2.463
Ammortamenti	(3.056)	(2.903)
Ammortamenti beni in leasing	(3.673)	(3.393)
Accantonamenti	(118)	(1.256)
Svalutazione attività immateriali a vita indefinita	(57.400)	(39.800)
Svalutazione crediti ed altre attività immobilizzate	(914)	(691)
Ammort., accantonamenti e svalutazioni	(65.161)	(48.043)
RISULTATO OPERATIVO	(59.626)	(45.580)
Proventi finanziari	3.521	5.908
<i>di cui verso correlate</i>	3.250	5.850
Oneri finanziari	(651)	(821)
<i>di cui verso correlate</i>	(62)	(83)
Risultato netto della gestione finanziaria	2.870	5.087
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(56.756)	(40.493)
Imposte sul reddito del periodo	12.479	9.844
RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE	(44.277)	(30.649)
RISULTATO DEL PERIODO	(44.277)	(30.649)
Utile (perdita) Gruppo	(44.277)	(30.649)
Utile (perdita) Terzi	-	-
Risultato base per azione	(0,415)	(0,287)
Risultato diluito per azione	(0,415)	(0,287)

GRUPPO CALTAGIRONE EDITORE
Conto Economico Complessivo Consolidato



(in migliaia di Euro)

	2020	2019
Utile/(Perdita) del periodo rilevato a Conto Economico	(44.277)	(30.649)
Componenti che non sono riclassificate successivamente nell'utile/(perdita) dell'esercizio		
Effetto utile/perdite attuariali al netto dell'effetto fiscale	(205)	(515)
Utili/(perdite) dalla valutazione di investimenti in strumenti di capitale al netto dell'effetto fiscale	(24.459)	24.089
Totale altre componenti del Conto Economico Complessivo	(24.664)	23.574
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	(68.941)	(7.075)
Attribuibili a:		
Azionisti della controllante	(68.941)	(7.075)
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 2019	125.000	(18.865)	(23.641)	(3.002)	343.981	(8.298)	415.175	-	415.175
Risultato dell'esercizio precedente portato a nuovo					(8.298)	8.298	-		-
Totale operazioni con azionisti	-	-	-	-	(8.298)	8.298	-	-	-
Variazione netta riserva fair value				24.089			24.089	-	24.089
Variazione netta riserva TFR					(515)		(515)		(515)
Risultato del periodo						(30.649)	(30.649)	-	(30.649)
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	-	-	-	24.089	515	(30.649)	(7.075)	-	(7.075)
Altre variazioni					110		110		110
Saldo al 31 dicembre 2019	125.000	(18.865)	(23.641)	21.087	335.278	(30.649)	408.210	-	408.210
Saldo al 1 gennaio 2020	125.000	(18.865)	(23.641)	21.087	335.278	(30.649)	408.210	-	408.210
Risultato dell'esercizio precedente portato a nuovo					(30.649)	30.649	-		-
Totale operazioni con azionisti	-	-	-	-	(30.649)	30.649	-	-	-
Variazione netta riserva fair value				(24.459)			(24.459)		(24.459)
Variazione netta riserva TFR					(205)		(205)		(205)
Risultato del periodo						(44.277)	(44.277)		(44.277)
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	-	-	-	(24.459)	(205)	(44.277)	(68.941)	-	(68.941)
Saldo al 31 dicembre 2020	125.000	(18.865)	(23.641)	(3.372)	304.424	(44.277)	339.269	-	339.269

in migliaia di euro

	2020	2019
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO PRECEDENTE	112.368	109.656
Utile/(Perdita) del periodo	(44.277)	(30.649)
Ammortamenti	6.729	6.296
(Rivalutazioni) e Svalutazioni	58.313	40.490
Risultato netto della gestione finanziaria	(2.870)	(5.086)
(Plusvalenze) Minusvalenze da Alienazioni	(14)	(1)
Imposte su reddito	(12.479)	(9.844)
Variazione Fondi per Dipendenti	(989)	(1.134)
Variazione Fondi non correnti/correnti	754	1.884
FLUSSO DI CASSA OPER.PRIMA VAR.CAP.CIRC.	5.167	1.956
(Incremento) Decremento Rimanenze	60	92
(Incremento) Decremento Crediti Commerciali	905	2.654
Incremento (Decremento) Debiti Commerciali	(1.637)	(959)
Variazione altre attività e passività non corr./ corr	(244)	100
Variazioni imposte correnti e differite	(121)	(158)
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO	4.130	3.685
Dividendi incassati	3.250	5.850
Interessi incassati	0	58
Interessi pagati	(549)	(476)
Altri proventi (oneri) incassati/pagati	271	0
Imposte pagate	(71)	(208)
A) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI ESERCIZIO	7.031	8.909
Investimenti in Attività Immateriali	(600)	(1.246)
Investimenti in Attività Materiali	(448)	(660)
Investimenti in Partecipazioni e Titoli Non Correnti	(12.369)	-
Realizzo Vendita Attività Immateriali e Materiali	63	374
Variazione attività finanziarie non correnti	(36)	-
B) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI INVEST.	(13.390)	(1.532)
Variazione passività finanziarie correnti	(5.513)	(4.665)
Altre variazioni	-	-
C) FLUSSO DI CASSA DA ATT. FINANZ.	(5.513)	(4.665)
D) Differenze Cambio Disponibilità Liquide e Mezzi Equiv.	-	-
Variazione Netta delle Disponibilità	(11.872)	2.712
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO IN CORSO	100.496	112.368



Attività

(in Euro)

Attività non correnti

	31.12.2020	31.12.2019
Immobili, impianti e macchinari	633.490	849.406
Partecipazioni valutate al Costo <i>in imprese controllate</i>	262.236.785	254.419.741
<i>in altre imprese</i>	10	10
Partecipazioni e titoli non correnti	47.771.000	61.623.250
Imposte differite attive	43.786.902	42.715.651
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	354.428.187	359.608.058

Attività correnti

Crediti commerciali	77.462	501.218
<i>di cui verso correlate</i>	76.218	501.218
Attività finanziarie correnti	33.111.181	57.252.158
<i>di cui verso correlate</i>	33.111.181	57.252.158
Crediti per imposte correnti	32.416	35.766
Altre attività correnti	2.488.085	4.224.120
<i>di cui verso correlate</i>	2.432.977	4.169.421
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.694.355	3.134.015
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	37.403.499	65.147.277

TOTALE ATTIVO

391.831.686	424.755.335
--------------------	--------------------



Patrimonio Netto e Passività

(in Euro)

Patrimonio Netto

	31.12.2020	31.12.2019
Capitale sociale	125.000.000	125.000.000
Costi di emissione capitale sociale	(18.864.965)	(18.864.965)
Altre riserve	254.574.952	308.891.573
Utile (Perdita) di Periodo	(20.538.992)	(40.629.621)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	340.170.995	374.396.987

Passività

Passività non correnti

Fondi per i dipendenti	99.425	92.739
Debiti finanziari non correnti	422.515	638.821
<i>di cui verso correlate</i>	422.515	638.821
Imposte differite passive	15.744	182.181
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	537.684	913.741

Passività correnti

Fondi correnti	36.071	872.084
Debiti commerciali	588.520	2.072.307
<i>di cui verso correlate</i>	318.117	1.724.870
Passività finanziarie correnti	2.045.659	2.463.186
<i>di cui verso correlate</i>	2.045.659	2.463.186
Debiti per imposte correnti	-	2.132
Altre passività correnti	48.452.757	44.034.898
<i>di cui verso correlate</i>	42.457.634	38.241.758
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	51.123.007	49.444.607

TOTALE PASSIVITA'

51.660.691 **50.358.348**

TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

391.831.686 **424.755.335**

Conto Economico

(in Euro)

	2020	2019
Altri ricavi operativi	465.918	579.218
<i>di cui verso correlate</i>	<i>458.000</i>	<i>508.000</i>
TOTALE RICAVI OPERATIVI	465.918	579.218
Costi del Personale	(174.443)	(201.075)
Altri Costi operativi	(1.701.443)	(1.777.593)
<i>di cui verso correlate</i>	<i>(570.222)</i>	<i>(548.364)</i>
TOTALE COSTI OPERATIVI	(1.875.886)	(1.978.668)
MARGINE OPERATIVO LORDO	(1.409.968)	(1.399.450)
Ammortamento beni in locazione	(217.197)	(216.870)
RISULTATO OPERATIVO	(1.627.165)	(1.616.320)
Proventi Finanziari	1.675.000	4.780.707
<i>di cui verso correlate</i>	<i>1.675.000</i>	<i>4.780.695</i>
Oneri Finanziari	(20.958.186)	(44.129.553)
<i>di cui verso correlate</i>	<i>(7.755)</i>	<i>(10.096)</i>
Risultato netto della gestione finanziaria	(19.283.186)	(39.348.846)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(20.910.351)	(40.965.166)
Imposte sul reddito del periodo	371.359	335.545
RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE	(20.538.992)	(40.629.621)
RISULTATO DEL PERIODO	(20.538.992)	(40.629.621)

CALTAGIRONE EDITORE SPA
Conto Economico Complessivo



in euro

	2020	2019
Utile/(Perdita) del periodo rilevato a Conto Economico	(20.538.992)	(40.629.621)
Componenti che non sono riclassificati successivamente nell'utile/(perdita) dell'esercizio		
Effetto utile/perdite attuariali al netto dell'effetto fiscale	(572)	(2.315)
Utili/(perdite) dalla valutazione di investimenti in strumenti di capitale al netto dell'effetto fiscale	(13.686.023)	12.560.691
Totale altri componenti del Conto Economico Complessivo	(13.686.595)	12.558.376
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	(34.225.587)	(28.071.245)

<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 2019	125.000.000	(18.864.965)	(23.640.924)	2.421.614	333.263.923	(15.711.415)	402.468.233
Risultato exerc. precedenti					(15.711.415)	15.711.415	-
Totale operazioni con azionisti	125.000.000	(18.864.965)	(23.640.924)	2.421.614	317.552.508	-	402.468.233
Variazione netta riserva fair value				12.560.691			12.560.691
Variazione netta riserva TFR					(2.315)		(2.315)
Risultato dell'esercizio						(40.629.621)	(40.629.621)
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	-	-	-	12.560.691	(2.315)	(40.629.621)	(28.071.245)
Altre variazioni					(1)		(1)
Saldo al 31 dicembre 2019	125.000.000	(18.864.965)	(23.640.924)	14.982.305	317.550.192	(40.629.621)	374.396.987
Saldo al 1 gennaio 2020	125.000.000	(18.864.965)	(23.640.924)	14.982.305	317.550.192	(40.629.621)	374.396.987
Risultato exerc. precedenti					(40.629.621)	40.629.621	-
Totale operazioni con azionisti	125.000.000	(18.864.965)	(23.640.924)	14.982.305	276.920.571	-	374.396.987
Variazione netta riserva fair value				(13.686.023)			(13.686.023)
Variazione netta riserva TFR					(572)		(572)
Risultato dell'esercizio						(20.538.992)	(20.538.992)
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	-	-	-	(13.686.023)	(572)	(20.538.992)	(34.225.587)
Altre variazioni					(405)		(405)
Saldo al 31 dicembre 2019	125.000.000	(18.864.965)	(23.640.924)	1.296.282	276.919.594	(20.538.992)	340.170.995



in euro

	2020	2019
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO PRECEDENTE	3.134.015	1.681.854
Utile (Perdita) esercizio	(20.538.992)	(40.629.621)
Ammortamenti	217.197	216.870
(Rivalutazioni) e Svalutazioni	20.940.815	44.108.851
Risultato netto della gestione finanziaria	(1.657.628)	(4.760.006)
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>(1.667.245)</i>	<i>(4.770.599)</i>
Imposte su reddito	(371.359)	(335.544)
Variazione Fondi per Dipendenti	5.232	(9.448)
FLUSSO DI CASSA OPER.PRIMA VAR.CAP.CIRC.	(1.404.735)	(1.408.898)
(Incremento) Decremento Crediti Commerciali	423.756	11.763
Incremento (Decremento) Debiti Commerciali	(1.483.787)	359.387
Variazione altre attività e passività non corr./ corr	1.155.450	868.420
Variazioni imposte correnti e differite	(700.643)	(1.594.433)
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO	(2.009.959)	(1.763.761)
Dividendi incassati	1.675.000	4.780.695
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>1.675.000</i>	<i>4.780.695</i>
Interessi incassati	-	12
Interessi pagati	(9.193)	(9.096)
A) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI ESERCIZIO	(344.152)	3.007.850
Investimenti in Partecipazioni e Titoli Non Correnti	(273.040)	(1.738.619)
Variazione Attività finanziarie correnti	(179.825)	399.800
B) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI INVEST.	(452.865)	(1.338.819)
Variazione Passività finanziarie correnti	(642.643)	(216.870)
C) FLUSSO DI CASSA DA ATT. FINANZ.	(642.643)	(216.870)
D) Differenze Cambio Disponibilità Liquide e Mezzi Equiv.	-	-
Variazione Netta delle Disponibilita'	(1.439.660)	1.452.161
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO IN CORSO	1.694.355	3.134.015