

*Caltagirone Editore: il Consiglio di Amministrazione
approva i risultati dell'esercizio 2022*

IL GRUPPO CHIUDE L'ESERCIZIO CON UN UTILE DI 7 MILIONI DI EURO (28,7 MILIONI DI EURO NEL 2021)

DIVIDENDO 0,03 EURO PER AZIONE

- Ricavi a 118 milioni di euro (122,7 milioni di euro nel 2021)
- Margine operativo lordo positivo per 4,5 milioni di euro (15,5 milioni euro nel 2021)
- Reddito operativo negativo per 13,6 milioni di euro (positivo per 8,3 milioni di euro nel 2021) a seguito anche della svalutazione pari a 11,2 milioni di euro operata sulle immobilizzazioni immateriali a vita indefinita (nessuna svalutazione operata nel 2021)
- Risultato della gestione finanziaria positivo per 16,8 milioni di euro (positivo per 13,1 milioni di euro nel 2021)
- Risultato netto di Gruppo positivo per 7 milioni di euro (positivo per 28,7 milioni di euro al 31 dicembre 2021 anche per effetto di proventi non ricorrenti pari a circa 12,5 milioni di euro)

- Proposto un dividendo di 0,03 Euro per azione

Roma, 7 marzo 2023 – 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 2022.

Andamento della gestione del Gruppo

I **Ricavi operativi** si sono attestati a 118 milioni di euro (122,7 milioni di euro nel precedente esercizio) in diminuzione del 3,8% per effetto della flessione dei ricavi editoriali in parte attenuata dalla crescita degli altri ricavi.

I ricavi diffusionali hanno registrato una flessione rispetto al precedente esercizio (-9,2%).

La raccolta pubblicitaria è risultata sostanzialmente in linea con il dato dell'esercizio precedente. Cresce la raccolta pubblicitaria su internet che, considerando anche la pubblicità effettuata per conto terzi, registra un incremento dell'11,5% rispetto al 2021 attestandosi al 28% del fatturato pubblicitario complessivo. A dicembre 2022 i siti web del network Caltagirone



Editore hanno registrato 3,764 milioni di utenti unici giornalieri medi Total Audience Pc o Mobile, in crescita del 45% rispetto allo stesso mese dell'anno precedente.

I **costi operativi** hanno registrato un incremento del 5,9% attestandosi a 113,5 milioni di euro (107,2 milioni di euro nel 2021). In particolare il costo delle materie prime ha segnato nell'esercizio un incremento del 47% a causa dell'aumento del prezzo della carta per effetto delle tensioni geopolitiche in corso. Il costo del lavoro, comprensivo di oneri non ricorrenti pari a 1,6 milioni di euro (583 mila euro nel 2021), è aumentato del 2,8%. Al netto di tali oneri il costo del lavoro avrebbe registrato un incremento dello 0,7% rispetto al 2021. Gli altri costi operativi hanno registrato un aumento del 2,5% per effetto dei maggiori costi per prestazioni di servizi.

Il **Margine operativo lordo** è stato positivo per 4,5 milioni di euro (15,5 milioni euro al 31 dicembre 2021).

Il **Risultato operativo** è stato negativo per 13,6 milioni di euro (positivo per 8,3 milioni di euro al 31 dicembre 2021) e comprende ammortamenti per 6,4 milioni di euro (6,6 milioni di euro al 31 dicembre 2021), accantonamenti per rischi per 210 mila euro (98 mila euro al 31 dicembre 2021), le svalutazioni di immobilizzazioni immateriali a vita indefinita per 11,2 milioni di euro (nessuna svalutazione nel precedente esercizio) e la svalutazione di crediti per 308 mila euro (452 mila euro al 31 dicembre 2021).

Il **Risultato della gestione finanziaria** è stato positivo per 16,8 milioni di euro (positivo per 13,1 milioni di euro al 31 dicembre 2021) ed include principalmente dividendi su azioni quotate incassati nel periodo per 17,5 milioni di euro (12,6 milioni di euro nel 2021).

Il **Risultato netto di Gruppo** è stato positivo per 7 milioni di euro. Il risultato dell'esercizio 2021, positivo per 28,7 milioni di euro, era influenzato dall'utilizzo delle norme per il riallineamento dei valori fiscali a quelli civilistici delle attività immateriali a vita indefinita operato da alcune società controllate per un importo pari a circa 10 milioni di euro.

La **Posizione finanziaria netta** è pari a 58 mila euro, in diminuzione rispetto al dato al 31 dicembre 2021 (45,2 milioni di euro) principalmente per effetto di investimenti netti in azioni quotate e titoli di stato italiani per 56,7 milioni di euro e dei dividendi distribuiti per 3,2 milioni di euro, al netto dei dividendi incassati su azioni quotate per 17,5 milioni di euro.

Il **Patrimonio Netto** consolidato di Gruppo è pari a 385,2 milioni di euro (402,9 milioni al 31 dicembre 2021). La variazione è attribuibile principalmente all'effetto negativo nella valutazione al fair value delle partecipazioni azionarie detenute al netto del risultato positivo dell'esercizio.



Al 31 dicembre 2022 l'organico complessivo comprendeva 584 dipendenti, invariato rispetto al 31 dicembre 2021.

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti, la distribuzione di un dividendo pari 0,03 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 24 maggio (stacco cedola in Borsa il 22 maggio) e con record date alla data del 23 maggio.

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti si terrà in prima convocazione il 13 aprile 2023 ed occorrendo in seconda convocazione il 4 maggio 2023, per deliberare l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022, la nomina di un componente del Consiglio di Amministrazione 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 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 2023 Luigi Vasta quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili.

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

	31.12.2022	31.12.2021
Attività Immateriali a vita definita	235	487
Attività Immateriali a vita indefinita	91.803	103.003
<i>Testate</i>	<i>91.803</i>	<i>103.003</i>
Immobili, impianti e macchinari	44.733	46.705
Partecipazioni e titoli non correnti	231.882	196.647
Altre attività non correnti	151	135
Imposte differite attive	53.215	52.844
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	422.019	399.821

Attività correnti

Rimanenze	2.532	1.695
Crediti commerciali	34.246	37.065
<i>di cui verso correlate</i>	<i>75</i>	<i>167</i>
Crediti per imposte correnti	20	-
Altre attività correnti	2.986	3.629
<i>di cui verso correlate</i>	<i>-</i>	<i>3</i>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	23.994	66.610
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	63.777	108.999
TOTALE ATTIVITA'	485.796	508.820

GRUPPO CALTAGIRONE EDITORE
Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata

Patrimonio Netto e Passività
(in migliaia di Euro)

	31.12.2022	31.12.2021
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	125.000	125.000
Costi di emissione capitale sociale	(18.865)	(18.865)
Altre Riserve	272.128	268.129
Utile (Perdita) di Periodo	6.996	28.733
Patrimonio Netto del Gruppo	385.259	402.997
TOTALE PATRIMONIO NETTO	385.259	402.997
Passività		
Passività non correnti		
Benefici ai dipendenti	11.318	13.870
Fondi non correnti	210	115
Passività finanziarie non correnti	12.126	12.149
<i>di cui verso correlate</i>	<i>10.688</i>	<i>10.979</i>
Altre passività non correnti	1.293	1.368
Imposte differite passive	17.118	20.089
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	42.065	47.591
Passività correnti		
Fondi correnti	8.651	9.782
Debiti commerciali	19.910	19.844
<i>di cui verso correlate</i>	<i>1.100</i>	<i>674</i>
Passività finanziarie correnti	11.810	9.215
<i>di cui verso correlate</i>	<i>2.954</i>	<i>2.800</i>
Debiti per imposte correnti	-	1.064
Altre passività correnti	18.101	18.327
<i>di cui verso correlate</i>	<i>22</i>	<i>26</i>
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	58.472	58.232
TOTALE PASSIVITA'	100.537	105.823
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	485.796	508.820

GRUPPO CALTAGIRONE EDITORE
Conto Economico Consolidato



<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2022	31.12.2021
Ricavi	109.867	115.514
<i>di cui verso correlate</i>	204	283
Altri ricavi operativi	8.167	7.163
<i>di cui verso correlate</i>	76	73
TOTALE RICAVI	118.034	122.677
Costi per materie prime	(11.470)	(7.804)
Costi del Personale	(49.425)	(48.099)
<i>di cui per oneri non ricorrenti</i>	(1.574)	(583)
Altri Costi operativi	(52.610)	(51.315)
<i>di cui verso correlate</i>	(1.196)	(1.139)
TOTALE COSTI	(113.505)	(107.218)
MARGINE OPERATIVO LORDO	4.529	15.459
Ammortamenti	(2.726)	(2.993)
Ammortamenti beni in leasing	(3.679)	(3.570)
Accantonamenti	(210)	(98)
Svalutazione attività immateriali a vita indefinita	(11.200)	-
Svalutazione crediti	(308)	(452)
Ammort., accantonamenti e svalutazioni	(18.123)	(7.112)
RISULTATO OPERATIVO	(13.594)	8.347
Proventi finanziari	18.053	13.693
<i>di cui verso correlate</i>	-	11.623
Oneri finanziari	(1.284)	(549)
<i>di cui verso correlate</i>	(144)	(134)
Risultato netto della gestione finanziaria	16.769	13.144
RISULTATO ANTE IMPOSTE	3.174	21.491
Imposte sul reddito del periodo	3.822	7.242
RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE	6.996	28.733
RISULTATO DEL PERIODO	6.996	28.733
Utile (perdita) Gruppo	6.996	28.733
Utile (perdita) Terzi	-	-
Utile base e diluito per azione	0,07	0,27

GRUPPO CALTAGIRONE EDITORE
Conto Economico Complessivo Consolidato



(in migliaia di Euro)

	31.12.2022	31.12.2021
Utile/(Perdita) del periodo rilevato a Conto Economico	6.996	28.733
Componenti che non sono riclassificate successivamente nell'utile/(perdita) dell'esercizio		
Effetto utile/perdite attuariali al netto dell'effetto fiscale	508	36
Utili/(perdite) dalla cessione di Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale al netto dell'effetto fiscale	4.329	(13)
Utili/(perdite) dalla valutazione di investimenti in strumenti di capitale al netto dell'effetto fiscale	(26.306)	35.065
Totale altre componenti del Conto Economico Complessivo	(21.469)	35.088
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	(14.473)	63.821
Attribuibili a:		
Azionisti della controllante	(14.473)	63.821
Interessenze di pertinenza di terzi	-	-

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 2021	125.000	(18.865)	(23.641)	(3.372)	304.424	(44.277)	339.269	-	339.269
Risultato dell'esercizio precedente portato a nuovo					(44.277)	44.277	-		-
Totale operazioni con azionisti	-	-	-	-	(44.277)	44.277	-	-	-
Variazione netta riserva fair value				35.065			35.065		35.065
Variazione netta riserva TFR					36		36		36
Variazione altre riserve					(13)		(13)		(13)
Risultato del periodo						28.733	28.733		28.733
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	-	-	-	35.065	23	28.733	63.821	-	63.821
Altre variazioni					(93)		(93)		(93)
Saldo al 31 dicembre 2021	125.000	(18.865)	(23.641)	31.693	260.077	28.733	402.997	-	402.997
Saldo al 1 gennaio 2022	125.000	(18.865)	(23.641)	31.693	260.077	28.733	402.997	-	402.997
Risultato dell'esercizio precedente portato a nuovo					28.733	(28.733)	-		-
Dividendi			-		(3.204)		(3.204)		(3.204)
Somme a disposizione del CDA					(74)		(74)		(74)
Totale operazioni con azionisti	-	-	-	-	25.455	(28.733)	(3.278)	-	(3.278)
Variazione netta riserva fair value				(26.306)			(26.306)		(26.306)
Variazione netta riserva TFR					508		508		508
Variazione altre riserve					4.329		4.329		4.329
Risultato del periodo						6.996	6.996		6.996
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	-	-	-	(26.306)	4.837	6.996	(14.473)	-	(14.473)
Altre variazioni					13		13		13
Saldo al 31 dicembre 2022	125.000	(18.865)	(23.641)	5.387	290.382	6.996	385.259	-	385.259

Gruppo Caltagirone Editore
Rendiconto Finanziario Consolidato



in migliaia di euro

	2022	2021
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO PRECEDENTE	66.610	100.496
Utile/(Perdita) del periodo	6.996	28.733
Ammortamenti	6.405	6.563
(Rivalutazioni) e Svalutazioni	11.508	452
Risultato netto della gestione finanziaria	(16.769)	(13.144)
Imposte su reddito	(3.822)	(7.242)
Variazione Fondi per Dipendenti	(1.968)	(897)
Variazione Fondi non correnti/correnti	(1.037)	(2.026)
FLUSSO DI CASSA OPER.PRIMA VAR.CAP.CIRC.	1.313	12.439
(Incremento) Decremento Rimanenze	(837)	(104)
(Incremento) Decremento Crediti Commerciali	2.511	3.514
Incremento (Decremento) Debiti Commerciali	66	197
Variazione altre attività e passività non corr./ corr	222	(5.507)
Variazioni imposte correnti e differite	(148)	(44)
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO	3.127	10.495
Dividendi incassati	17.466	12.571
Interessi incassati	73	-
Interessi pagati	(673)	(549)
Altri proventi (oneri) incassati/pagati	32	1.122
Imposte pagate	(1.102)	(626)
A) FLUSSO DI CASSA DA ATT. OPERATIVE	18.923	23.013
Investimenti in Attività Immateriali	(152)	(183)
Investimenti in Attività Materiali	(252)	(217)
Investimenti in Partecipazioni e Titoli Non Correnti	(130.450)	(66.333)
Realizzo Vendita di Partecipazioni e Titoli non correnti	73.736	14.998
B) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI INVEST.	(57.118)	(51.735)
Variazione passività finanziarie correnti	(1.217)	(5.164)
Dividendi Distribuiti	(3.204)	-
C) FLUSSO DI CASSA DA ATT. FINANZ.	(4.421)	(5.164)
Variazione Netta delle Disponibilita'	(42.616)	(33.886)
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO IN CORSO	23.994	66.610

CALTAGIRONE EDITORE SPA
Situazione Patrimoniale - Finanziaria



Attività

(in Euro)

Attività non correnti

	31.12.2022	31.12.2021
Immobili, impianti e macchinari	1.513.638	416.293
Partecipazioni valutate al Costo		
<i>in imprese controllate</i>	350.911.172	332.301.290
<i>in altre imprese</i>	10	10
Partecipazioni e titoli non correnti	55.117.910	62.410.500
Imposte differite attive	44.818.781	44.046.185
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	452.361.511	439.174.278

Attività correnti

Crediti commerciali	456.099	312.788
<i>di cui verso correlate</i>	456.099	312.788
Attività finanziarie correnti	11.229.734	13.729.734
<i>di cui verso correlate</i>	11.229.734	13.729.734
Crediti per imposte correnti	2.600	2.358
Altre attività correnti	3.505.953	2.256.066
<i>di cui verso correlate</i>	3.455.819	2.107.995
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	102.583	416.870
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	15.296.969	16.717.816

TOTALE ATTIVO

467.658.480	455.892.094
--------------------	--------------------

CALTAGIRONE EDITORE SPA
Situazione Patrimoniale - Finanziaria

Patrimonio Netto e Passività
(in Euro)
Patrimonio Netto

	31.12.2022	31.12.2021
Capitale sociale	125.000.000	125.000.000
Costi di emissione capitale sociale	(18.864.965)	(18.864.965)
Altre riserve	241.249.932	248.498.114
Utile (Perdita) di Periodo	20.567.178	3.681.374
TOTALE PATRIMONIO NETTO	367.952.145	358.314.523

Passività
Passività non correnti

Fondi per i dipendenti	100.872	106.864
Passività finanziarie non correnti	1.312.292	203.078
<i>di cui verso correlate</i>	1.312.292	203.078
Imposte differite passive	93.935	191.418
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	1.507.099	501.360

Passività correnti

Debiti commerciali	1.139.565	1.080.136
<i>di cui verso correlate</i>	665.431	799.207
Passività finanziarie correnti	52.623.150	52.737.251
<i>di cui verso correlate</i>	52.623.150	52.736.861
Altre passività correnti	44.436.521	43.258.824
<i>di cui verso correlate</i>	38.988.979	37.756.451
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	98.199.236	97.076.211

TOTALE PASSIVITA'

99.706.335	97.577.571
-------------------	-------------------

TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

467.658.480	455.892.094
--------------------	--------------------

CALTAGIRONE EDITORE SPA
Conto Economico

Conto Economico
(in Euro)

	2022	2021
Altri ricavi operativi	458.000	458.817
<i>di cui verso correlate</i>	<i>458.000</i>	<i>458.000</i>
TOTALE RICAVI OPERATIVI	458.000	458.817
Costi del Personale	(263.053)	(207.775)
Altri Costi operativi	(1.963.029)	(1.621.390)
<i>di cui verso correlate</i>	<i>(889.117)</i>	<i>(724.024)</i>
TOTALE COSTI OPERATIVI	(2.226.082)	(1.829.165)
MARGINE OPERATIVO LORDO	(1.768.082)	(1.370.348)
Ammortamento beni in locazione	(218.839)	(217.197)
RISULTATO OPERATIVO	(1.986.921)	(1.587.545)
Proventi Finanziari	22.328.595	4.960.606
<i>di cui verso correlate</i>	<i>-</i>	<i>4.924.500</i>
Oneri Finanziari	(231.753)	(15.934)
<i>di cui verso correlate</i>	<i>(124.940)</i>	<i>(6.823)</i>
Risultato netto della gestione finanziaria	22.096.842	4.944.672
RISULTATO ANTE IMPOSTE	20.109.921	3.357.127
Imposte sul reddito del periodo	457.257	324.247
RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE	20.567.178	3.681.374
RISULTATO DEL PERIODO	20.567.178	3.681.374

CALTAGIRONE EDITORE SPA
Conto Economico Complessivo



<i>in euro</i>	2022	2021
Utile/(Perdita) del periodo rilevato a Conto Economico	20.567.178	3.681.374
Componenti che non sono riclassificati successivamente nell'utile/(perdita) dell'esercizio		
Effetto utile/perdite attuariali al netto dell'effetto fiscale	8.047	(1.673)
Utili/(perdite) dalla cessione di Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale al netto dell'effetto fiscale	365.824	-
Utili/(perdite) dalla valutazione di investimenti in strumenti di capitale al netto dell'effetto fiscale	(8.026.092)	14.463.826
Totale altri componenti del Conto Economico Complessivo	(7.652.221)	14.462.153
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	12.914.957	18.143.527

CALTAGIRONE EDITORE SPA
Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto



<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 2021	125.000.000	(18.864.965)	(23.640.924)	1.296.282	276.919.594	(20.538.992)	340.170.995
Risultato eserc. precedenti					(20.538.992)	20.538.992	-
Totale operazioni con azionisti	125.000.000	(18.864.965)	(23.640.924)	1.296.282	256.380.602	-	340.170.995
Variazione netta riserva fair value				14.463.826			14.463.826
Variazione netta riserva TFR					(1.673)		(1.673)
Risultato dell'esercizio						3.681.374	3.681.374
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	-	-	-	14.463.826	(1.673)	3.681.374	18.143.527
Altre variazioni						1	1
Saldo al 31 dicembre 2021	125.000.000	(18.864.965)	(23.640.924)	15.760.108	256.378.929	3.681.374	358.314.523
Saldo al 1 gennaio 2022	125.000.000	(18.864.965)	(23.640.924)	15.760.108	256.378.929	3.681.374	358.314.523
Dividendi distribuiti					(3.203.708)		(3.203.708)
Risultato eserc. precedenti					3.681.374	(3.681.374)	-
Somme a disposizione del CdA					(73.627)		(73.627)
Totale operazioni con azionisti	125.000.000	(18.864.965)	(23.640.924)	15.760.108	256.782.968	-	355.037.188
Variazione netta riserva fair value				(8.026.092)			(8.026.092)
Variazione netta riserva TFR					8.047		8.047
Variazioni altre riserve					365.824		365.824
Risultato dell'esercizio						20.567.178	20.567.178
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	-	-	-	(8.026.092)	373.871	20.567.178	12.914.957
Saldo al 31 dicembre 2022	125.000.000	(18.864.965)	(23.640.924)	7.734.016	257.156.839	20.567.178	367.952.145

Caltagirone Editore SpA
Rendiconto Finanziario

in euro

	2022	2021
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO PRECEDENTE	416.870	1.694.355
Utile (Perdita) esercizio	20.567.178	3.681.374
Ammortamenti	218.839	217.197
(Rivalutazioni) e Svalutazioni	(18.609.882)	-
Risultato netto della gestione finanziaria	(3.486.960)	(4.944.672)
<i>di cui verso parti correlate</i>	124.940	(4.917.677)
Imposte su reddito	(4.952)	(324.247)
Variazione Fondi per Dipendenti	10.237	5.768
FLUSSO DI CASSA OPER.PRIMA VAR.CAP.CIRC.	(1.762.797)	(1.364.580)
(Incremento) Decremento Crediti Commerciali	(143.310)	(235.326)
Incremento (Decremento) Debiti Commerciali	(43.251)	491.615
Variazione altre attività e passività non corr./ corr	(36.289)	38.078
Variazioni imposte correnti e differite	(318.568)	95.031
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO	(2.304.215)	(975.182)
Dividendi incassati	3.584.500	4.924.500
<i>di cui verso parti correlate</i>	-	4.924.500
Interessi incassati	732	35
Interessi pagati	(45.680)	(9.112)
Altri proventi (oneri) incassati/pagati	-	(5.379)
A) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI ESERCIZIO	1.235.337	3.934.862
Investimenti in Partecipazioni e Titoli Non Correnti	(7.708.085)	(50.683.057)
Realizzo Vendita di Partecipazioni e Titoli non correnti	7.300.000	-
Variazione Attività finanziarie correnti	2.500.000	-
B) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI INVEST.	2.091.915	(50.683.057)
Variazione Passività finanziarie correnti	(437.832)	45.470.710
Dividendi Distribuiti	(3.203.707)	-
C) FLUSSO DI CASSA DA ATT. FINANZ.	(3.641.539)	45.470.710
Variazione Netta delle Disponibilita'	(314.287)	(1.277.485)
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO IN CORSO	102.583	416.870

*Caltagirone Editore:
the Board of Directors approves 2022 results*

**THE GROUP CLOSES THE YEAR WITH EUR 7 MILLION NET PROFIT
(EUR 28.7 MILLION IN 2021)**

DIVIDEND: EUR 0.03 PER SHARE

- Revenues reached EUR 118 million (EUR 122.7 million in 2021)
- Ebitda reached EUR 4.5 million (EUR 15.5 million in 2021)
- Ebit reached EUR -13.6 million (EUR 8.3 million in 2021) also due to the EUR 11.2 million write-down on intangible assets with an indefinite life (no write-down in 2021)
- Net financial result reached EUR 16.8 million (EUR 13.1 million in 2021)
- Group net profit reached EUR 7 million (EUR 28.7 million in 2021 also due to non-recurring income of approximately EUR 12.5 million)

- The Board of Directors has resolved to propose to the Shareholders' Meeting to distribute a dividend of EUR 0.03 per share

Rome, March 7th 2023 – 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, 2022.

Group Performance

Operating revenues reached EUR 118 million (EUR 122.7 million in 2021). The decrease by 3.8% is mainly due to the decrease in publishing revenues partly mitigated by the growth of other revenues.

Circulation revenues recorded a decrease compared to 2021 (-9.2%).

The Group's advertising revenues were substantially in line with the previous year. Web advertising revenues, also considering advertising carried out on behalf of third parties, marks an increase of 11.5% compared to 2021, reaching 28% of total advertising revenue. On December 2022, the websites of the Caltagirone Editore network recorded 3,764 million average daily Total Audience PC or Mobile users, up by 45% compared to the same month of the previous year.

Operating costs recorded an increase of 5.9% reaching EUR 113.5 million (EUR 107.2 million in 2021). The cost of raw materials increased by 47% during the year due to the increase in the price of paper for the ongoing geopolitical tensions. The cost of

labour, including non-recurring charges of 1.6 million euros (583 thousand euros in 2021), increased by 2.8%. Net of these charges, labor costs would have recorded an increase of 0.7% compared to 2021. Other operating costs recorded an increase of 2.5% due to higher costs for services.

Ebitda reached EUR 4.5 million (EUR 15.5 million in 2021).

Ebit reached EUR -13.6 million (EUR 8.3 million as of December 2021) after amortizations of EUR 6.4 million (EUR 6.6 million as of 2021), provisions of EUR 210 thousand (EUR 98 thousand as of 2021) and write-downs of intangible fixed assets with an indefinite life for EUR 11.2 million (no write-downs as of 2021) and write-downs of receivables for EUR 308 thousand (EUR 452 thousand as of 2021).

Net financial result reached EUR 16.8 million (EUR 13.1 million as of December 31st 2021) and includes EUR 17.5 million as dividends received on listed shares (EUR 12.6 million as of 2021).

Group net result reached EUR 7 million. The 2021 result of EUR 28.7 million was also due to the effect of non-recurring income linked to the use of the rules for the realignment of tax values to those statutory provisions of intangible assets with an indefinite life carried out by some subsidiaries for an amount of approximately EUR 10 million.

Net financial position reached EUR 58 thousand decreasing in comparison with the amount as of December 31st, 2021 of EUR 45.2 million mainly as a result of net investments in listed shares and Italian government bonds for EUR 56.7 million and dividends distributed for EUR 3.2 million, net of dividends collected on listed shares for EUR 17.5 million.

Consolidated Group Shareholders' Equity reached EUR 385.2 million (EUR 402.9 million as of December 31st 2021). The decrease is mainly due to the negative effect in the *fair value* valuation of the equity investments held net the result of the year.

On December 31st 2022 the Group employed 584 people, unchanged compared to December 31st, 2021.

The Board of Directors resolved to propose to the Shareholders' Meeting the distribution of a dividend of EUR 0.03 for each of the n. 106.790.262 ordinary shares currently in circulation, considering the treasury shares in portfolio, currently equal to n. 18.209.738. The dividend will be paid on 24 May (coupon detachment on the Stock Exchange on 22 May) and with record date on 23 May.

The Ordinary Shareholders' Meeting will be held on first call, on April 13th, 2023 and on second call on May the 4th, 2023 to approve the financial statement at

December 31st, 2022, the appointment of a Board of Directors member and the Remuneration Report.

The Board of Directors has approved the Report on corporate governance pursuant to art. 123-bis of Legislative Decree n. 58/1998 as well as the Remuneration Report pursuant to art. 123-ter of Legislative Decree n. 58/1998 and art. 84-quater of the “Regolamento Emittenti”, which will be made available in the time required by the law at the registered office, on the company website www.caltagironeeditore.com in the Governance/Shareholders’ Meetings section and on the website www.emarketstorage.com (storage mechanism operated by Teleborsa srl and authorized by CONSOB).

The Board of Directors confirmed that Mr Francesco Gianni, Mrs Federica Barbaro, Mr Massimo Confortini, Mrs Annamaria Malato and Mrs Valeria Ninfadoro possess the requirements of independence in compliance with the provisions contained in the Legislative Decree n. 58 of February 24th, 1998 “Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria”.

The Board of Directors confirmed for 2023 Luigi Vasta as the executive responsible for preparing the Company’s financial reports.

Outlook

The Group continues its initiatives to enhance the multimedia versions and improve internet activities to increase new advertising flows and to acquire new readers. The Group will also continue to implement measures to contain all discretionary costs and to reduce 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

	31.12.2022	31.12.2021
Intangible assets with definite life	235	487
Intangible assets with indefinite life	91,803	103,003
<i>Newspaper titles</i>	<i>91,803</i>	<i>103,003</i>
Property, plant and equipment	44,733	46,705
Equity investments and non-current securities	231,882	196,647
Other non-current assets	151	135
Deferred tax assets	53,215	52,844
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	422,019	399,821

Current assets

Inventories	2,532	1,695
Trade receivables	34,246	37,065
<i>of which related parties</i>	<i>75</i>	<i>167</i>
Tax receivables	20	-
Other current assets	2,986	3,629
<i>of which related parties</i>	<i>-</i>	<i>3</i>
Cash and cash equivalents	23,994	66,610
TOTAL CURRENT ASSETS	63,777	108,999

TOTAL ASSETS

485,796	508,820
----------------	----------------

CALTAGIRONE EDITORE GROUP CONSOLIDATED BALANCE SHEET



SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES

(in Euro thousands)

Shareholders' Equity

	31.12.2022	31.12.2021
Share capital	125,000	125,000
Share capital issue costs	(18,865)	(18,865)
Other reserves	272,128	268,129
Profit/(loss) for the year	6,996	28,733
Group shareholders' equity	385,259	402,997
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	385,259	402,997

LIABILITIES

Non-current liabilities

Employee provisions	11,318	13,870
Other non-current provisions	210	115
Non-current financial liabilities	12,126	12,149
<i>of which related parties</i>	10,688	10,979
Other non-current liabilities	1,293	1,368
Deferred tax liabilities	17,118	20,089
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES	42,065	47,591

Current liabilities

Current provisions	8,651	9,782
Trade payables	19,910	19,844
<i>of which related parties</i>	1,100	674
Current financial liabilities	11,810	9,215
<i>of which related parties</i>	2,954	2,800
Tax payables	-	1,064
Other current liabilities	18,101	18,327
<i>of which related parties</i>	22	26
TOTAL CURRENT LIABILITIES	58,472	58,232

TOTAL LIABILITIES

100,537	105,823
---------	---------

TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES

485,796	508,820
---------	---------

CALTAGIRONE EDITORE GROUP
CONSOLIDATED INCOME STATEMENT



(in Euro thousands)

	2022	2021
Revenues		
Revenues from sales and supply of services	109,867	115,514
<i>of which related parties</i>	204	283
Other operating revenues	8,167	7,163
<i>of which related parties</i>	76	73
TOTAL REVENUES	118,034	122,677
Costs		
Raw material costs	(11,470)	(7,804)
Personnel costs	(49,425)	(48,099)
<i>of which restructuring charges</i>	(1,574)	(583)
Other operating charges	(52,610)	(51,315)
<i>of which related parties</i>	(1,196)	(1,139)
TOTAL COSTS	(113,505)	(107,218)
EBITDA	4,529	15,459
Amortisation and depreciations	(2,726)	(2,993)
Leasing depreciations	(3,679)	(3,570)
Provisions	(210)	(98)
Intangible assets with indefinite life depreciation	(11,200)	-
Other write-downs	(308)	(452)
Amortisation, depreciation, write-downs & provisions	(18,123)	(7,112)
EBIT	(13,594)	8,347
Financial income	18,053	13,693
<i>of which related parties</i>	-	11,623
Financial charges	(1,284)	(549)
<i>of which related parties</i>	(144)	(134)
Net financial result	16,769	13,144
PROFIT/(LOSS) BEFORE TAX	3,174	21,491
Income taxes for the period	3,822	7,242
PROFIT/(LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS	6,996	28,733
NET PROFIT/(LOSS) FOR THE YEAR	6,996	28,733
Group net loss	6,996	28,733
Minority interest share	-	-
Earnings per share/Diluted earnings per share	0.07	0.27

CALTAGIRONE EDITORE GROUP
Consolidated Comprehensive Income Statement



(in Euro thousands)

	2022	2021
Net loss for the year	6,996	28,733
Items which are not reclassified subsequently to profit/(loss) for the period		
Effect of actuarial gain/loss, net of tax effect	508	36
Gain/Loss on disposal of investments in equity instruments, net of fiscal effect	4,329	(13)
Gain/(loss) from recalculation of capital instruments assets, net of fiscal effect	(26,306)	35,065
Total other items of the Comprehensive Income Statement	(21,469)	35,088
Total comprehensive loss for the year	(14,473)	63,821
Attributable to:		
Parent Company shareholders	(14,473)	63,821
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 2021	125,000	(18,865)	(23,641)	(3,372)	304,424	(44,277)	339,269	-	339,269
Dividends distributed							-		-
Previous year result carried forward					(44,277)	44,277	-		-
Acquisition of treasury shares							-		-
Change in consolidation scope							-		-
Total operations with shareholders	-	-	-	-	(44,277)	44,277	-	-	-
Change in fair value reserve				35,065			35,065	-	35,065
Change in employment termination reserve					36		36		36
Change in other reserve					(13)		(13)		(13)
Net Result						28,733	28,733		28,733
Comprehensive Profit/(Loss) for the year	-	-	-	35,065	23	28,733	63,821	-	63,821
Other Changes					(93)		(93)		(93)
Balance at December 31st 2021	125,000	(18,865)	(23,641)	31,693	260,077	28,733	402,997	-	402,997
Balance at January 1st 2022	125,000	(18,865)	(23,641)	31,693	260,077	28,733	402,997	-	402,997
Previous year result carried forward					28,733	(28,733)	-		-
Dividends distributed					(3,204)		(3,204)		(3,204)
Acquisition of treasury shares							-		-
Amount set aside to BoD					(74)		(74)		(74)
Total operations with shareholders	-	-	-	-	25,455	(28,733)	(3,278)	-	(3,278)
Change in fair value reserve				(26,306)			(26,306)	-	(26,306)
Change in employment termination reserve					508		508		508
Change in other reserve					4,329		4,329		4,329
Net Result						6,996	6,996	-	6,996
Comprehensive Profit/(Loss) for the year	-	-	-	(26,306)	4,837	6,996	(14,473)	-	(14,473)
Other Changes					13		13		13
Balance at December 31st 2022	125,000	(18,865)	(23,641)	5,387	290,382	6,996	385,259	-	385,259

Caltagirone Editore Group
Consolidated Cash Flow Statement



(in Euro thousands)

	2022	2021
CASH AND CASH EQUIV. AT BEGINNING OF YEAR	66,610	100,496
Net loss for the year	6,996	28,733
Amortisation & Depreciation	6,405	6,563
(Revaluations) and write-downs	11,508	452
Net financial income/(charges)	(16,769)	(13,144)
Income taxes	(3,822)	(7,242)
Changes in employee provisions	(1,968)	(897)
Changes in current and non-current provisions	(1,037)	(2,026)
OPER. CASH FLOW BEFORE CHAN. IN W.CAPITAL	1,313	12,439
(Increase) Decrease in inventories	(837)	(104)
(Increase) Decrease in Trade receivables	2,511	3,514
Increase (Decrease) in Trade payables	66	197
Change in other current and non-current liabilities	222	(5,507)
Change in deferred and current income taxes	(148)	(44)
OPERATING CASH FLOW	3,127	10,495
Dividends received	17,466	12,571
Interest received	73	-
Interest paid	(673)	(549)
Other incomes received/(expenses paid)	32	1,122
Income taxes paid	(1,102)	(626)
A) CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	18,923	23,013
Investments in intangible fixed assets	(152)	(183)
Investments in tangible fixed assets	(252)	(217)
Non-current investments and securities	(130,450)	(66,333)
Sale of equity investments and non-current securities	73,736	14,998
B) CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES	(57,118)	(51,735)
Change in current fin. liabilities	(1,217)	(5,164)
Dividends Distributed	(3,204)	-
C) CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	(4,421)	(5,164)
Change in net liquidity	(42,616)	(33,886)
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF PERIOD	23,994	66,610

CALTAGIRONE EDITORE SPA
BALANCE SHEET

Assets
(in Euro)

	31.12.2022	31.12.2021
Non-current assets		
Property, plant and equipment	1,513,638	416,293
Equity investments valued at cost:		
<i>subsidiary companies</i>	350,911,172	332,301,290
<i>other companies</i>	10	10
Equity investments and non-current securities	55,117,910	62,410,500
Deferred tax assets	44,818,781	44,046,185
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	452,361,511	439,174,278
Current assets		
Trade receivables	456,099	312,788
<i>of which related parties</i>	456,099	312,788
Current financial assets	11,229,734	13,729,734
<i>of which related parties</i>	11,229,734	13,729,734
Tax receivables	2,600	2,358
Other current assets	3,505,953	2,256,066
<i>of which related parties</i>	3,455,819	2,107,995
Cash and cash equivalents	102,583	416,870
TOTAL CURRENT ASSETS	15,296,969	16,717,816
TOTAL ASSETS	467,658,480	455,892,094

CALTAGIRONE EDITORE SPA
BALANCE SHEET



SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES

(in Euro)

Shareholders' Equity

	31.12.2022	31.12.2021
Share capital	125,000,000	125,000,000
Share capital issue costs	(18,864,965)	(18,864,965)
Other reserves	241,249,932	248,498,114
Profit/(loss) for the year	20,567,178	3,681,374
SHAREHOLDERS' EQUITY	367,952,145	358,314,523

LIABILITIES

Non-current liabilities

Employee provisions	100,872	106,864
Non - Current financial liabilities	1,312,292	203,078
<i>of which related parties</i>	1,312,292	203,078
Deferred tax liabilities	93,935	191,418
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES	1,507,099	501,360

Current liabilities

Trade payables	1,139,565	1,080,136
<i>of which related parties</i>	665,431	799,207
Current financial liabilities	52,623,150	52,737,251
<i>of which related parties</i>	52,623,150	52,736,861
Other current liabilities	44,436,521	43,258,824
<i>of which related parties</i>	38,988,979	37,756,451
TOTAL CURRENT LIABILITIES	98,199,236	97,076,211

TOTAL LIABILITIES

**TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND
LIABILITIES**

99,706,335	97,577,571
467,658,480	455,892,094



INCOME STATEMENT

(in Euro)

	2022	2021
Other operating revenues	458,000	458,817
<i>of which related parties</i>	458,000	458,000
TOTAL REVENUES	458,000	458,817
Personnel costs	(263,053)	(207,775)
Other operating charges	(1,963,029)	(1,621,390)
<i>of which related parties</i>	(889,117)	(724,024)
TOTAL COSTS	(2,226,082)	(1,829,165)
EBITDA	(1,768,082)	(1,370,348)
Leasing depreciation	(218,839)	(217,197)
EBIT	(1,986,921)	(1,587,545)
Financial income	22,328,595	4,960,606
<i>of which related parties</i>	-	4,924,500
Financial charges	(231,753)	(15,934)
<i>of which related parties</i>	(124,940)	(6,823)
Net financial result	22,096,842	4,944,672
PROFIT/(LOSS) BEFORE TAX	20,109,921	3,357,127
Income taxes for the period	457,257	324,247
PROFIT/(LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS	20,567,178	3,681,374
NET PROFIT/(LOSS) FOR THE YEAR	20,567,178	3,681,374

CALTAGIRONE EDITORE SPA



Comprehensive Income Statement

(in Euro)

	2022	2021
Net profit/(loss) for the year	20,567,178	3,681,374
Items which are not reclassified subsequently to profit/(loss) for the period		
Effect of actuarial gain/loss, net of tax effect	8,047	(1,673)
Gains/(losses) on disposal of Investments in equity instruments net of tax effect	365,824	-
Gain/(loss) from recalculation of capital instruments assets, net of fiscal effect	(8,026,092)	14,463,826
Total other items of the Comprehensive Income Statement	(7,652,221)	14,462,153
Total comprehensive profit/(loss) for the year	12,914,957	18,143,527

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 2021	125,000,000	(18,864,965)	(23,640,924)	1,296,282	276,919,594	(20,538,992)	340,170,995
Previous year result carried forward					(20,538,992)	20,538,992	-
Total operations with shareholders		(18,864,965)	(23,640,924)	1,296,282	256,380,602	-	340,170,995
Change in fair value reserve				14,463,826			14,463,826
Change in employment termination reserve					(1,673)		(1,673)
Net Result						3,681,374	3,681,374
Comprehensive Profit/(Loss) for the year	-	-	-	14,463,826	(1,673)	3,681,374	18,143,527
Other Changes						1	1
Balance at December 31st 2021	125,000,000	(18,864,965)	(23,640,924)	15,760,108	256,378,929	3,681,374	358,314,523
Balance at January 1st 2022	125,000,000	(18,864,965)	(23,640,924)	15,760,108	256,378,929	3,681,374	358,314,523
Dividends distributed					(3,203,708)		(3,203,708)
Previous year result carried forward					3,681,374	(3,681,374)	-
Amount set aside to BoD					(73,627)		(73,627)
Total operations with shareholders	125,000,000	(18,864,965)	(23,640,924)	15,760,108	256,782,968	-	355,037,188
Change in fair value reserve				(8,026,092)			(8,026,092)
Change in employment termination reserve					8,047		8,047
Change in other reserve					365,824		365,824
Net Result						20,567,178	20,567,178
Comprehensive Profit/(Loss) for the year	-	-	-	(8,026,092)	373,871	20,567,178	12,914,957
Balance at December 31st 2022	125,000,000	(18,864,965)	(23,640,924)	7,734,016	257,156,839	20,567,178	367,952,145

Caltagirone Editore SpA
Cash Flow Statement



(in Euro)

	2022	2021
CASH AND CASH EQUIV. AT BEGINNING OF YEAR	416,870	1,694,355
Net loss for the year	20,567,178	3,681,374
Amortisation & Depreciation	218,839	217,197
(Revaluations) and write-downs	(18,609,882)	-
Net financial income/(charges)	(3,486,960)	(4,944,672)
<i>of which related parties</i>	124,940	(4,917,677)
Income taxes	(4,952)	(324,247)
Changes in employee provisions	10,237	5,768
OPER. CASH FLOW BEFORE CHAN. IN W.CAPITAL	(1,762,797)	(1,364,580)
(Increase) Decrease in Trade receivables	(143,310)	(235,326)
Increase (Decrease) in Trade payables	(43,251)	491,615
Change in other current and non-current liabilities	(36,289)	38,078
Change in deferred and current income taxes	(318,568)	95,031
OPERATING CASH FLOW	(2,304,215)	(975,182)
Dividends received	3,584,500	4,924,500
<i>of which related parties</i>	-	4,924,500
Interest received	732	35
Interest paid	(45,680)	(9,112)
Other incomes received/(expenses paid)	-	(5,379)
A) CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	1,235,337	3,934,862
Non-current investments and securities	(7,708,085)	(50,683,057)
Sale of equity investments and non-current securities	7,300,000	-
Change in current fin. assets	2,500,000	-
B) CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES	2,091,915	(50,683,057)
Change in current fin. liabilities	(437,832)	45,470,710
Dividends distributed	(3,203,707)	-
C) CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	(3,641,539)	45,470,710
Change in net liquidity	(314,287)	(1,277,485)
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF PERIOD	102,583	416,870