



COMUNICATO STAMPA

COMPLETATO IL PROCESSO DI INTEGRAZIONE DI FIRST ATLANTIC RE SGR CON FIMIT SGR. NASCE IDEA FIMIT SGR, LEADER ITALIANO NEL MERCATO IMMOBILIARE

L'ASSEMBLEA DI IDEA FIMIT SGR NOMINA IL NUOVO CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Milano, 3 ottobre 2011 – In data odierna si è concluso il processo di fusione per incorporazione di First Atlantic Real Estate SGR S.p.A. (società posseduta indirettamente al 70% da DeA Capital S.p.A.) (“**FARE SGR**”) in FIMIT – Fondi Immobiliari Italiani SGR S.p.A. (“**FIMIT SGR**”), con contestuale cambiamento della denominazione sociale di quest’ultima in IDeA FIMIT SGR S.p.A. (“**IDeA FIMIT SGR**”).

L’Assemblea di IDeA FIMIT SGR, riunitasi oggi per la prima volta, ha nominato il Consiglio di Amministrazione, composto da 13 consiglieri, di cui la maggioranza (7) di designazione DeA Capital S.p.A. (“**DeA Capital**” o l’Emittente), in particolare: Massimo Brunelli, Amministratore Delegato, Lino Benassi, Vice Presidente, Daniel Buaron, consigliere con deleghe allo sviluppo del mercato estero e i consiglieri Paolo Ceretti, Carlo Frau, Ferruccio Luppi e Maria Grazia Uglietti.

Gli altri consiglieri sono Paolo Crescimbeni, Presidente del Consiglio di Amministrazione, Daniela Becchini, Massimo Caputi, con deleghe allo sviluppo del mercato italiano, Amalia Ghisani, Carlo Maggi e Franco Gianni.

In data odierna l’Assemblea ha altresì nominato il Comitato Esecutivo di IDeA FIMIT SGR composto da 7 membri di cui: Lino Benassi, Massimo Brunelli, Daniel Buaron, Massimo Caputi e Ferruccio Luppi, di designazione DeA Capital e Amalia Ghisani, Presidente del Comitato Esecutivo, e Franco Gianni.

Contestualmente alla fusione, sono divenuti efficaci gli altri atti di acquisizione del controllo di IDeA FIMIT SGR da parte di DeA Capital S.p.A. (“**DeA Capital**” o l’Emittente), in particolare:

- l’acquisto da parte di DeA Capital da Feidos S.p.A. (“**Feidos**”, società controllata dall’Ing. Massimo Caputi) di una partecipazione pari al 58,31% (la “**Partecipazione IFIM**”) del capitale di IFIM S.r.l. (“**IFIM**”). IFIM detiene il 17,15% (*ante-fusione*) del capitale di FIMIT SGR; e
- l’acquisto da parte di IFIM della partecipazione detenuta in FIMIT SGR da LBREP III Fimit S.a.r.l. (“**LBREP**”), pari al 18% (*ante-fusione*) del capitale di FIMIT SGR (la “**Partecipazione LBREP**”).

Nasce così la prima SGR immobiliare italiana, con circa Euro 8,9 miliardi di masse in gestione e 20 fondi gestiti (di cui 5 quotati) e commissioni totali per l’esercizio 2010 pari a circa Euro 58 milioni. IDeA FIMIT SGR si posiziona come uno dei principali interlocutori presso investitori istituzionali italiani e internazionali nella promozione, istituzione e gestione di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi.

Il capitale sociale di IDeA FIMIT SGR è così composto:

Azionista	% del capitale sociale
DeA Capital ¹	61,30%
INPDAP	18,33%
ENPALS	11,34%
ENARSARCO	5,97%
INARCASSA	2,98%
Altri Soci	0,08%

⁽¹⁾ Di cui 40,32% tramite FARE Holding S.p.A (di cui il 70,0% è detenuto da DeA Capital e il rimanente 30% è di proprietà del Dott. Buaron) e 20,98% tramite IFIM (di cui il 58,31% è detenuto da DeA Capital, il 30,03% da Feidos e il rimanente 11,66% dall’Ing Caputi).

Fattori di rischio e avvertenze

L'Emittente svolge già attività di gestione di fondi immobiliari per mezzo di FARE SGR, pertanto i rischi connessi a tale business, tra cui il rischio legato all'andamento del mercato immobiliare, sono già propri all'attività dell'Emittente. Gli altri rischi specificamente legati all'operazione sono:

- i) il rischio connesso alla mancata o alla non tempestiva integrazione delle strutture di FARE SGR e FIMIT SGR. In particolare, con la fusione saranno posti in essere diversi processi di integrazione (relativamente ai sistemi informativi, contabili, di controllo, ecc.) che potranno avere un'incidenza sulla gestione, sull'attività e sui risultati di breve termine di IDeA FIMIT SGR. Qualora tale processo per qualsivoglia ragione, anche indipendente dalla volontà dei soggetti coinvolti, non si realizzasse in tutto o in parte ovvero si realizzasse con tempi prolungati potrebbe esserne influenzata l'operatività di IDeA FIMIT SGR con conseguenti possibili effetti negativi sul Gruppo DeA Capital;
- ii) il rischio connesso alla dipendenza da figure chiave. Specificamente, uno dei punti di forza dell'operazione è l'elevato *standing* del *management* di IDeA FIMIT SGR. Qualora uno o più dei membri del *management* di IDeA FIMIT SGR interrompessero la propria collaborazione con la società e non potessero essere sostituiti tempestivamente con figure idonee ad assicurare il medesimo apporto professionale, potrebbero aversi effetti negativi sui risultati e sull'attività del Gruppo DeA Capital.

Rapporto di cambio, corrispettivo delle compravendite e fonti di finanziamento

Il rapporto di cambio FIMIT SGR/FARE SGR pari a 1,48:1, già comunicato in data 26 gennaio 2011, è stato avvalorato da primarie banche d'affari e giudicato congruo dalla relazione dell'esperto indipendente, nominato ai sensi dell'art. 2501-sexies cod. civ. dal Tribunale di Roma in data 15 febbraio 2011 e depositata presso le sedi sociali della ex-FARE SGR e della ex-FIMIT SGR in data 1° aprile 2011. Si rammenta che, come già comunicato in data 26 gennaio 2011, nella valorizzazione del rapporto di cambio non sono stati considerati i diritti economici sulle *performance fees* dei fondi esistenti delle due SGR al momento della fusione, che rimangono, in base agli accordi, in capo ai soci di FIMIT SGR e di FARE SGR (*ante-fusione*), attraverso l'emissione e l'attribuzione a questi ultimi di strumenti finanziari partecipativi.

Il prezzo corrisposto in data odierna da DeA Capital a Feidos per la compravendita della Partecipazione IFIM è stato di Euro 18,4 milioni. Ai fini della determinazione del corrispettivo della Partecipazione IFIM sono state utilizzate una pluralità di metodologie di valutazione, in linea con la prassi nazionale e internazionale.

Il corrispettivo sopraindicato è stato avvalorato da una *fairness opinion* rilasciata da una primaria banca d'affari.

Il prezzo della Partecipazione LBREP, versato da IFIM in data odierna, è stato finanziato da IFIM come segue: il 20% tramite *equity* da parte dei soci di IFIM (compresa DeA Capital) in proporzione alle rispettive quote di partecipazione al capitale di IFIM per un ammontare complessivo di circa Euro 6,4 milioni; il restante 80% è stato finanziato tramite un finanziamento soci fruttifero erogato da DeA Capital per un importo di circa Euro 25,4 milioni.

Contestualmente, il debito già in capo ad IFIM, pari a circa Euro 11,9 milioni, è stato rifinanziato da una linea di finanziamento *inter-company* fornita da DeA Capital.

Quindi, in sintesi, l'esborso complessivo per il Gruppo DeA Capital è risultato pari a Euro 59,4 milioni, interamente finanziato con disponibilità liquide già in possesso di DeA Capital stessa. A valle dell'operazione, DeA Capital ha ancora disponibilità liquide per circa Euro 40 milioni, oltre a una linea *committed*, non utilizzata, di Euro 40 milioni.

Motivazioni dell'operazione e programmi dell'Emittente

La fusione per incorporazione di FARE SGR in FIMIT SGR si inquadra nel processo di sviluppo che DeA Capital ha intrapreso negli anni scorsi finalizzato alla creazione da parte dell'Emittente di una piattaforma indipendente di gestione di *alternative asset management*, *business* caratterizzato da ricavi e flussi di cassa più stabili rispetto all'attività di *private equity*.

L'operazione rafforza il posizionamento strategico di IDeA FIMIT SGR e le sue relazioni con gli investitori istituzionali in Italia, creando le condizioni per un futuro sviluppo dell'attività anche sui mercati esteri e consentendo l'ottenimento di economie di scala e sinergie nella gestione dei fondi immobiliari.

Con l'operazione, IDeA FIMIT SGR sarà in grado di presidiare l'intera gamma di prodotti/mercati e si presenterà come primario polo integrato di gestione di fondi immobiliari a livello nazionale e di interesse europeo.

Effetti dell'operazione sulla struttura organizzativa, sui fattori chiave dell'attività di DeA Capital, nonché sul business svolto dall'Emittente medesimo

L'operazione non avrà effetti significativi sui fattori chiave dell'attività svolta da DeA Capital e sul suo *business*, ancorché consentirà a DeA Capital di rafforzare la propria posizione nel settore della gestione dei fondi immobiliari creando l'operatore *leader* in Italia caratterizzato da maggiori potenziali di crescita in termini di masse gestite sia in Italia sia all'estero.

Dal punto di vista organizzativo di IDeA FIMIT SGR, alla fusione consegue un generale rafforzamento dei presidi propri delle diverse funzioni, in particolare nelle aree dell'*asset management* e dello sviluppo, sia Italia sia estero, e nelle funzioni di controllo.

Situazione economico-patrimoniale di FIMIT SGR al 30 giugno 2011

Si allega la situazione economico-patrimoniale di FIMIT SGR al 30 giugno sottoposta a *limited review* da parte della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A..

Effetti aggregati⁽²⁾ dell'Operazione sul risultato netto consolidato dell'Emittente al 30 giugno 2011

L'operazione porterebbe ad un risultato netto consolidato ante PPA⁽³⁾ al 30 giugno 2011 di DeA Capital, ove integrato del contributo complessivo dell'acquisenda FIMIT SGR dal 1° gennaio 2011, di 17,5 milioni di Euro⁽⁴⁾ rispetto ai 11,2 milioni di Euro (ante PPA) di cui alla Relazione Finanziaria Semestrale del gruppo DeA Capital alla stessa data. Analogamente, il risultato economico consolidato complessivo "IAS 1" ante PPA di DeA Capital al 30 giugno 2011, con il contributo complessivo del corrispondente dato di FIMIT SGR dal 1° gennaio 2011, sarebbe pari a 46,6 milioni di Euro rispetto ai 40,4 milioni di Euro (ante PPA) relativi all'Emittente al 30 giugno 2011. I risultati economici al 30 giugno 2011 sopra riportati sono stati calcolati al fine di rappresentare gli effetti dell'operazione sul conto economico consolidato dell'Emittente, ipotizzando che l'operazione si fosse già perfezionata al 1° gennaio 2011. Tuttavia, qualora l'operazione si fosse perfezionata alla data del 1° gennaio 2011, non necessariamente si sarebbero ottenuti i medesimi risultati sopra indicati.

Inoltre, gli effetti di un'aggregazione si tradurrebbero, al 30 giugno 2011, in un patrimonio netto consolidato di gruppo pari a 793,2 milioni di Euro (rispetto a 792,2 milioni di Euro relativi al patrimonio netto consolidato di gruppo al 30 giugno 2011 di cui alla Relazione Finanziaria Semestrale del gruppo DeA Capital) e in una posizione finanziaria netta consolidata pari a -59,4 milioni di Euro⁽⁵⁾ (rispetto a +18,1 milioni di Euro relativi alla posizione finanziaria netta consolidata al 30 giugno 2011 di cui alla citata Relazione Finanziaria Semestrale). Inoltre, sempre ipotizzando che l'operazione si fosse già perfezionata al 1° gennaio 2011, IDeA FIMIT SGR avrebbe al 30 giugno 2011 circa 28,7 milioni di Euro di commissioni aggregate, e circa 10,2 milioni di Euro di risultato netto ante PPA.

Previsione qualitativa degli effetti dell'operazione sui risultati prospettici di gruppo cui fa capo DeA Capital

L'operazione comporterà il sostanziale aumento delle masse gestite dal Gruppo DeA Capital che, a seguito dell'operazione, si attesteranno, con riferimento al comparto immobiliare, a circa Euro 8,9 miliardi, su 20 fondi gestiti (di cui 5 quotati).

Nell'ambito del *segment reporting* del Gruppo DeA Capital - che non muterà a seguito dell'operazione - si prevede che il settore dell'*alternative asset management* assumerà un peso crescente nel conto economico - prescindendo dagli impatti della PPA - dovuto al contributo della società acquisita. Inoltre, lo stesso contributo comporterà una maggiore stabilizzazione dei ricavi e degli utili consolidati in ragione della natura ricorrente del flusso di commissioni di gestione (caratteristica dell'attività di gestione dei fondi immobiliari), opposta alla natura discontinua tipica dei proventi da *private equity investment* (dividendi e plus/minusvalenze).

Va comunque rilevato che i previsti effetti sopra evidenziati, sono poco rilevanti nel 2011 in ragione dell'impatto limitato ad un solo trimestre (a partire dalla data di perfezionamento dell'operazione e sino a fine esercizio).

⁽²⁾ Considerata la scarsa materialità delle poste infragruppo, detti effetti sono sostanzialmente calcolati sulla base dell'aggregazione dei dati relativi al risultato netto consolidato al 30 giugno 2011 delle entità coinvolte nell'Operazione.

⁽³⁾ La PPA (*purchase price allocation*) rappresenta l'allocazione di tutta o parte della differenza tra il prezzo di acquisto delle partecipate e il patrimonio delle stesse. Come segnalato nella Relazione Finanziaria Semestrale di DeA Capital del 30 giugno 2011 (pagina 38) l'impatto della PPA sui dati di conto economico del Gruppo DeA Capital si attestava a -1,1 milioni di Euro.

⁽⁴⁾ Posta la complessità del processo di allocazione del costo di acquisizione, tenuto conto altresì che il principio contabile IFRS 3 consente di effettuare un'allocazione provvisoria del costo di acquisizione e di procedere all'allocazione puntuale di quest'ultimo entro dodici mesi dalla data di acquisizione, il conteggio non tiene conto dei possibili effetti sul conto economico della stessa PPA, che potrebbe ridurre il risultato netto derivante dall'acquisenda FIMIT SGR.

⁽⁵⁾ Il dato di posizione finanziaria netta consolidata qui riportato non tiene conto (i) degli effetti dell'eventuale esercizio delle opzioni (*put e call*) collegate all'acquisto da parte dell'Emittente delle minoranze residue di IFIM (che si tradurrebbe nell'acquisizione da parte dell'Emittente dell'integralità del capitale della stessa IFIM) e (ii) della variazione degli effetti delle opzioni collegate all'acquisto da parte dell'Emittente delle minoranze residue di FARE Holding S.p.A.. Detti effetti si tradurrebbero in un impatto ulteriore sulla posizione finanziaria netta consolidata al 30 giugno 2011 stimato in complessivi -29,1 milioni di Euro circa.

DeA Capital (www.deacapital.it). Con un Portafoglio Investimenti di circa 800 milioni di Euro e asset under management and advisory per circa 5 miliardi di Euro, DeA Capital S.p.A. è attualmente uno dei principali operatori italiani dell' "alternative investment". La Società, attiva nel Private Equity Investment e nell'Alternative Asset Management, è la capofila del Gruppo De Agostini relativamente a questi settori, ed è quotata nel segmento STAR del Mercato MTA di Borsa Italiana.

IDeA FIMIT (www.ideafimit.it) è l'SGR immobiliare italiana leader in Europa con allo stato circa Euro 8,9 miliardi di masse in gestione e 20 fondi gestiti (di cui 5 quotati) e commissioni totali per l'esercizio 2010 pari a circa Euro 58 milioni. IDeA FIMIT SGR si posiziona come uno dei principali interlocutori presso investitori istituzionali italiani e internazionali nella promozione, istituzione e gestione di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi.

Per ulteriori informazioni si prega di contattare:

DeA Capital S.p.A. - Investor Relations
Paolo Perrella
Tel. +39 02 6249951
ir@deacapital.it

De Agostini S.p.A - Ufficio Stampa
Elena Dalle Rive
Tel. + 39 02 62499592 / Cell. +39 335
7835912
elena.dallerive@deagostini.it

IDeA Fimit SGR
Marco Scopigno
Tel. + 39 06 68163206 / Cell. +39 348
0173826
marco.scopigno@fimit.it

www.ideafimit.it

Allegato: Situazione economico-patrimoniale di FIMIT SGR al 30 giugno 2011

STATO PATRIMONIALE	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
Voci dell'attivo			
Cassa e disponibilità liquide	721	2,129 -	1,408
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	2,444,271	2,740,998 -	296,727
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	30,532,086	31,448,655 -	916,569
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-
Crediti	34,415,532	36,394,483 -	1,978,951
<i>a) per gestioni di patrimoni</i>	26,350,778	28,008,210 -	1,657,432
<i>b) altri crediti</i>	8,064,754	8,386,273 -	321,519
Derivati di copertura	-	-	-
Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-	-
Partecipazioni	245,958	155,000	90,958
Attività materiali	544,340	627,679 -	83,339
Attività immateriali	1,119,403	1,145,183 -	25,780
Attività fiscali	4,133,606	4,954,074 -	820,468
<i>a) correnti</i>	3,008,451	3,734,960 -	726,509
<i>b) anticipate</i>	1,125,155	1,219,114 -	93,959
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	-	-
Altre attività	5,552,867	4,668,305	884,562
Totale dell'attivo	78,988,784	82,136,506 -	3,147,722

STATO PATRIMONIALE	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
Voci del passivo e del patrimonio netto			
Debiti	-	17,309,681 -	1,932,508
Titoli in circolazione	-	-	-
Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-
Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-	-
Derivati di copertura	-	269,559 -	520,183
Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-	-
Passività fiscali	-	5,339,012 -	9,610,726
<i>a) correnti</i>	-	3,112,724 -	7,284,820
<i>b) differite</i>	-	2,226,288 -	2,325,906
Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-	-
Altre passività	-	11,757,063 -	5,702,948 -
Trattamento di fine rapporto del personale	-	518,205 -	497,404 -
Fondi per rischi e oneri:	-	-	-
<i>a) quiescenza e obblighi simili</i>	-	-	-
<i>b) altri fondi</i>	-	-	-
Capitale	-	10,000,488 -	10,000,488
Azioni proprie (-)	-	-	-
Strumenti di capitale	-	-	-
Sovrapprezzi di emissione	-	181,485 -	181,485
Riserve	-	21,197,010 -	19,070,517 -
Riserve da valutazione	-	5,707,505 -	5,780,548
Utile (Perdita) d'esercizio	-	6,708,776 -	11,530,018
Totale passivo e patrimonio netto	-	78,988,784 -	82,136,506

CONTO ECONOMICO	30/06/2011	30/06/2010	Variazioni
Voci			
Commissioni attive	18,604,801	19,542,705	-
Commissioni passive	-	-	-
COMMISSIONI NETTE	18,604,801	19,542,705	-
Dividendi e proventi assimilati	1,338,309	692,682	645,627
Interessi attivi e proventi assimilati	73,526	43,545	29,981
Interessi passivi e oneri assimilati	-	224,863	-
Risultato netto dell'attività di negoziazione	-	270,883	-
Risultato netto dell'attività di copertura	-	137,830	-
Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-	-
Utile/perdita da cessione o riacquisto di:	-	-	-
<i>a) attività finanziarie</i>	-	-	-
<i>b) passività finanziarie</i>	-	-	-
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	19,383,060	19,746,162	-
Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	-	419,067	-
<i>a) attività finanziarie</i>	-	419,067	-
<i>b) altre operazioni finanziarie</i>	-	-	-
Spese amministrative:	-	8,757,852	-
<i>a) spese per il personale</i>	-	3,983,249	-
<i>b) altre spese amministrative</i>	-	4,774,603	-
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	-	127,941	-
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	-	176,492	-
Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	-	-	-
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-	-	-
Altri proventi e oneri di gestione	-	58,160	-
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	9,843,548	11,728,125	-
Utili (Perdite) delle partecipazioni	-	-	-
Utili (Perdite) da cessione di investimenti	-	-	-
UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	9,843,548	11,728,125	-
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-	3,134,772	-
UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE	6,708,776	7,674,167	-
Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	-	-	-
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	6,708,776	7,674,167	-

PROSPETTO DELLA REDDITIVITA' COMPLESSIVA SGR		30/06/2011	30/06/2010	Variazioni
10	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	6.708.776	7.674.167 -	965.391
Altre componenti reddituali al netto delle imposte				
20	Attività finanziarie disponibili per la vendita	- 262.628	294.073 -	556.701
30	Attività materiali	-	-	-
40	Attività immateriali	-	-	-
50	Copertura di investimenti esteri	-	-	-
60	Copertura dei flussi finanziari	189.585 -	339.311	528.896
70	Differenze di cambio	-	-	-
80	Attività non correnti in via di dismissione	-	-	-
90	Utile (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	-	-	-
100	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-	-
110	Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	- 73.043 -	45.238 -	27.805
120	Redditività complessiva (Voce 10 + 110)	6.635.733	7.628.929 -	993.196

RENDICONTO FINANZIARIO

ATTIVITA' OPERATIVA	30/06/2011	30/06/2010
1. GESTIONE	3.284.362	13.151.308
Commissioni attive	17.944.220	18.645.383
Commissioni passive	-	-
Interessi attivi incassati	54.563	39.263
Interessi passivi pagati	- 205.516	- 181.597
Dividendi e proventi simili	1.070.647	554.145
Spese per il personale	- 2.471.695	- 2.780.635
Altri costi	- 2.194.744	- 289.345
Altri ricavi	-	2.914.093
Imposte	- 10.913.112	- 5.749.999
2. LIQUIDITA' GENERATA/ASSORBITA DALLE ATTIVITA' FINANZIARIE	715.745	- 1.330.422
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	25.844	-
Attività finanziarie valutate al fair value	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	554.324	- 1.892.264
Crediti verso banche	-	-
Crediti verso enti finanziari	-	-
Crediti verso clientela	-	-
Altre Attività	135.577	561.842
3. LIQUIDITA' GENERATA/ASSORBITA DALLE PASSIVITA' FINANZIARIE	- 6.722.244	- 6.014.870
Debiti verso banche	- 1.085.166	- 107.736
Debiti verso enti finanziari	-	-
Debiti verso clientela	-	-
Titoli in circolazione	-	-
Passività finanziarie di negoziazione	-	-
Passività finanziarie valutate al fair value	- 126.959	- 160.577
Altre Passività	- 5.510.119	- 5.746.557
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)	- 2.722.136	5.806.016
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. LIQUIDITA' GENERATA DA	-	-
Vendite di partecipazioni	-	-
Dividendi incassati su partecipazioni	-	-
Vendite/rimborsi di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
Vendite di attività materiali	-	-
Vendite di attività immateriali	-	-
Vendite di rami d'azienda	-	-
2. LIQUIDITA' ASSORBITA DA	- 184.430	- 175.119
Acquisto di partecipazioni	- 3.458	30.000
Acquisto di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
Acquisto di attività materiali	- 102.026	1.117
Acquisto di attività immateriali	- 78.945	144.002
Acquisto di rami d'azienda	-	-
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	- 184.430	- 175.119
ATTIVITA' DI PROVVISTA		
Emissione/acquisti di azioni proprie	-	-
Emissione/acquisti di strumenti di capitale	-	-
Distribuzione dividendi e altre finalità	-	7.455.243
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' DI PROVVISTA (C)	-	7.455.243
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO D= A+B+C	- 2.906.566	- 1.824.346
RICONCILIAZIONE		
	Importo	Importo
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio (*)	8.116.650	10.370.611
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	- 2.906.566	- 1.824.346
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	5.210.084	8.546.265
(*) In tale posta sono ricomprese le voci "10 - Cassa e disponibilità liquide", e i saldi dei c/c bancari e postali registrati nelle voci "60b - Crediti" e "10 - Debiti"		