

## COMUNICATO STAMPA

***Il CDA di Exprivia approva i dati di bilancio consolidato relativi al primo semestre 2010.***

***Crescita sostenuta dei ricavi pari al 12%, margine Ebitda pari al 12,1% del valore della produzione, posizione finanziaria netta stabile.***

- ✓ Valore della produzione per 48,2 Milioni di Euro (43,8 Milioni di Euro nel H1 2009)
- ✓ Ricavi netti per 46,4 Milioni di Euro (41,5 Milioni di Euro nel H1 2009)
- ✓ EBITDA di 5,8 Milioni di Euro pari al 12,1% sul valore della produzione (6,3 Milioni di Euro nel H1 2009)
- ✓ EBIT di 4,5 Milioni di Euro pari al 9,4% sul valore della produzione (4,9 Milioni di Euro nel H1 2009)
- ✓ Risultato Ante Imposte di 3,6 Milioni di Euro pari al 7,6% sul valore della produzione (3,7 Milioni di Euro nel H1 2009)

**5 Agosto 2010.** Il Consiglio di Amministrazione di Exprivia S.p.A. ha approvato in data odierna i dati relativi al primo semestre 2010 redatti secondo i principi contabili internazionali (IAS/IFRS).

Gruppo Exprivia (valori in K €)	H1 2010	H1 2009	Variazioni %
Valore della produzione	48.214	43.807	10,06%
Ricavi netti	46.449	41.514	11,89%
EBITDA	5.821	6.344	-8,24%
EBIT	4.511	4.920	-8,31%
Risultato Ante Imposte	3.643	3.712	-1,86%

Il mercato di riferimento è stato caratterizzato da un primo trimestre ancora fortemente negativo (-4% stimato rispetto al Q1 2009) seguito da un secondo trimestre con qualche debole segnale di ripresa. La domanda di ICT in Italia è comunque ancora molto limitata alle attività di conduzione e manutenzione dei sistemi esistenti; in attesa di una ripresa dell'economia italiana e mondiale si registrano pochi progetti di investimento e sviluppo.

Nonostante tale quadro recessivo, il gruppo Exprivia ha confermato una crescita sostenuta dei **ricavi netti** del 11,9% pari a 46,4 Milioni di Euro e un **valore della produzione consolidato** pari a 48,2 Milioni di Euro in crescita del 10,1% rispetto al primo semestre 2009.

## COMUNICATO STAMPA

La crescita dei ricavi ha interessato in particolare la business unit Sanità ed Enti Locali, l'area Banche e l'Industria. L'andamento per aree di business è descritto in dettaglio nella tabella seguente:

Gruppo Exprivia (valori in K €)	30/06/2010	30/06/2009	Variazione %
Banche, Finanza e Assicurazioni	4.689	4.419	6%
Industria & Media	6.490	5.786	12%
PAC, Trasporti & Utilities	7.153	7.180	0%
Oil, Gas e Telecomunicazioni	5.641	6.233	-9%
Sanità ed Enti Locali	21.353	17.141	25%
Altro	1.123	755	49%
<b>Totale</b>	<b>46.449</b>	<b>41.514</b>	<b>12%</b>

I costi connessi allo start-up di alcune rilevanti commesse hanno contribuito nel primo semestre 2010 alla riduzione della marginalità complessiva, determinando un **marginale EBITDA consolidato** pari a 5,8 Milioni di Euro con una contrazione del 8,2% rispetto al risultato del primo semestre 2009.

Il **marginale EBIT consolidato** risulta di Euro 4,5 milioni, pari al 9,4% del Valore della produzione con una flessione del 8,3% rispetto al primo semestre 2009.

Infine il **risultato ante imposte** di Gruppo si attesta a 3,6 milioni di Euro, pari al 7,6% del Valore della produzione, sostanzialmente in linea con il risultato dello stesso periodo del 2009, beneficiando dei minori oneri finanziari.

Gruppo Exprivia (valori in K €)	30/06/2010	31/12/2009
Patrimonio Netto del Gruppo	62.033	61.262
Posizione Finanziaria Netta	(40.270)	(39.259)

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 30 giugno 2010 risulta pari a -40,3 Milioni di Euro rispetto ai -39,3 Milioni di Euro al 31 dicembre 2009, ed è costituita per il 62% da debiti a medio-lungo termine e finanziamenti a tassi agevolati. Nonostante l'incremento dei lavori in corso su ordinazione, cresciuti di circa 8,4 Milioni di Euro, l'indebitamento complessivo è rimasto sostanzialmente stabile grazie ad una più attenta gestione del capitale circolante netto.

Il **Patrimonio Netto** del Gruppo, al 30 giugno 2010, si incrementa di 771 mila Euro rispetto ai 61,26 Milioni di Euro del 31 dicembre 2009.

I dati economici, patrimoniali e finanziari più significativi relativi alla capogruppo Exprivia S.p.A. sono riportati nelle tabelle seguenti:

## COMUNICATO STAMPA

Exprivia (valori in K €)	H1 2010	H1 2009
Valore della produzione	28.403	21.682
Ricavi netti	26.975	19.559
EBITDA	1.454	1.757
EBIT	524	847
Risultato Ante Imposte	4.944	3.835

Exprivia (valori in K €)	30/06/2010	31/12/2009
Patrimonio Netto	59.413	55.872
Posizione Finanziaria Netta	(31.319)	(34.151)

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Rag. Pietro Sgobba, dichiara, ai sensi del comma 5 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.

In data 20 aprile 2010, l'Assemblea ha approvato il **rilascio di una nuova autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie** ai sensi degli articoli 2357 e 2357-ter del Codice Civile per un periodo di 18 mesi (cfr. comunicato del 20 aprile 2010), valida dal 16 maggio 2010. Alla data odierna la Società possiede 449.219 azioni proprie rispetto alle 123.019 possedute al 16 maggio 2010.

Si informa inoltre che in data 30 giugno 2010 si è concluso il periodo di esercizio della **prima tranche di stock option**, iniziato il 1 gennaio 2010; durante tale periodo sono state sottoscritte complessivamente 1.174.500 nuove azioni ad un prezzo di € 0,9818 cadauna su un totale di 1.213.500 opzioni esercitabili da parte di 92 dipendenti e collaboratori sul totale di 104 aventi diritto.

La sottoscrizione complessiva è pari ad un controvalore di Euro 1.047.419,10 di cui Euro 610.740,00 per capitale sociale ed Euro 436.679,10 per sovrapprezzo azioni.

In data 23 Luglio 2010 Exprivia ha sottoscritto un contratto per l'acquisto di ulteriori 218.607 azioni della società ACS S.p.A. da Infusion 2002 Ltd per un importo di 200 mila Euro; tale acquisto comporterà un incremento della quota di partecipazione in ACS S.p.A. dal 7,7% al 16,21%. Il perfezionamento dell'operazione, previsto entro la fine del 2010, è subordinato all'autorizzazione da parte del pool di banche che ha finanziato le precedenti operazioni di acquisizione di Exprivia.

*"L'andamento del business nel primo semestre 2010" commenta Domenico Favuzzi, Presidente e Amministratore Delegato di Exprivia SpA, "ha permesso al Gruppo Exprivia di incrementare le proprie quote di mercato e di migliorarne il posizionamento competitivo. La crescita sostenuta dei*

## COMUNICATO STAMPA

*ricavi ci porta a mantenere e ad estendere gli investimenti in nuove soluzioni e nuovi prodotti e a rafforzare l'efficacia dell'intera organizzazione: saremo pronti così a cogliere al meglio le occasioni offerte dalla ripresa della domanda al termine della profonda crisi finanziaria ed economica in corso".*

### **EXPRIVIA**

Exprivia S.p.A è una società specializzata nella progettazione e nello sviluppo di tecnologie software innovative e nella prestazione di servizi IT per il mercato bancario, industriale, telecomunicazioni, sanità, e Pubblica Amministrazione.

La società è oggi quotata all'MTA segmento Star di Borsa Italiana (XPR).

La società conta complessivamente circa 1200 fra dipendenti e collaboratori, ha sedi operative a Molfetta (BA), Bari, Milano, Roma, Genova, Piacenza, Trento, Vicenza, Bologna e Madrid.

### **CONTATTI**

**Exprivia SpA**

**Responsabile Comunicazione e Investor Relations**

**Dott.ssa Alessia Vanzini**

e-mail: [alessia.vanzini@exprivia.it](mailto:alessia.vanzini@exprivia.it)

Tel. +39 0228014.1 - Fax. +39 022610853

**Polytems Hir**

**Ufficio Stampa**

**Barbara Millucci**

e-mail: [b.millucci@polytemshir.it](mailto:b.millucci@polytemshir.it)

Tel. +39 06 69923324, +39 06 6797849

Cell. +39 3498235850

**Comunicazione Finanziaria**

**Nicola Fiore**

## COMUNICATO STAMPA

### Stato Patrimoniale Consolidato

	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
<b>Immobili, Impianti e macchinari</b>	<b>10.152.468</b>	<b>8.963.349</b>	<b>10.233.350</b>
Terreni e Fabbricati	6.647.136	6.833.514	6.725.794
Immobilizzazioni in corso e acconti	96.515	96.516	96.516
Altri beni	3.408.817	2.033.319	3.411.040
<b>Avviamento e altre attività a vita non definita</b>	<b>62.785.645</b>	<b>63.205.093</b>	<b>62.766.930</b>
Avviamento	29.407.448	29.720.502	29.422.170
Differenza di consolidamento	33.378.197	33.484.591	33.344.760
<b>Altre Attività Immateriali</b>	<b>4.336.106</b>	<b>5.576.870</b>	<b>4.190.604</b>
Attività Immateriali	480.243	2.079.710	496.263
Costi di ricerca e sviluppo	3.234.861	3.140.435	3.222.641
Immobilizzazioni in corso e acconti	621.002	356.725	471.700
<b>Partecipazioni</b>	<b>1.754.252</b>	<b>1.817.045</b>	<b>1.754.752</b>
Partecipazioni in imprese controllate	51.646		51.646
Partecipazioni in imprese collegate	306.028	409.409	306.028
Partecipazioni in altre imprese	1.396.578	1.407.636	1.397.078
<b>Altre Attività Finanziarie</b>	<b>149.878</b>	<b>169.731</b>	<b>143.793</b>
Crediti verso imprese controllate	21.388	20.388	20.388
Crediti verso imprese correlate		51.646	
Crediti verso altri esigibili	128.490	97.697	123.405
<b>Imposte differite Attive</b>	<b>957.044</b>	<b>449.802</b>	<b>1.051.270</b>
Imposte anticipate/differite	957.044	449.802	1.051.270
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>80.135.392</b>	<b>80.181.891</b>	<b>80.140.699</b>

## COMUNICATO STAMPA

	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
<b>Crediti Commerciali e altri</b>	<b>58.243.232</b>	<b>56.188.242</b>	<b>62.437.386</b>
Crediti verso Clienti	45.444.284	42.777.765	50.435.282
Crediti verso imprese controllate			
Crediti verso imprese collegate	22.931	269.534	25.000
Crediti verso imprese controllanti	795.560	773.897	785.766
Crediti verso imprese correlate	298.266	355.078	317.203
Crediti v/altri	8.372.450	7.742.073	8.792.681
Crediti tributari	1.148.607	2.450.482	1.124.764
Ratei e Risconti attivi	2.161.134	1.819.413	956.690
<b>Rimanenze</b>	<b>297.142</b>	<b>776.227</b>	<b>369.852</b>
Rimanenze	297.142	776.227	369.852
<b>Lavori in corso su ordinazione</b>	<b>19.275.155</b>	<b>12.646.156</b>	<b>11.016.505</b>
Lavori in corso su ordinazione	19.275.155	12.646.156	11.016.505
<b>Attività Finanziarie Correnti</b>	<b>318</b>	<b>318</b>	<b>318</b>
Altri Titoli	318	318	318
<b>Disponibilita' Liquide</b>	<b>5.935.618</b>	<b>3.904.661</b>	<b>5.988.680</b>
Banche Attive	5.910.478	3.892.449	5.967.888
Assegni e Valori in cassa	25.140	12.212	20.792
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>83.751.465</b>	<b>73.515.604</b>	<b>79.812.741</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>163.886.857</b>	<b>153.697.495</b>	<b>159.953.440</b>

## COMUNICATO STAMPA

	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>Capitale Sociale</b>	26.979.658	26.368.918	26.368.918
Capitale Sociale	26.979.658	26.368.918	26.368.918
<b>Azioni Proprie</b>	(233.594)	(89.970)	(48.370)
Azioni proprie	(233.594)	(89.970)	(48.370)
<b>Riserva da Sovrapprezzo</b>	18.081.738	17.645.059	17.645.059
Sovrapprezzo azioni	18.081.738	17.645.059	17.645.059
<b>Riserva da Rivalutazione</b>	2.907.138	2.907.138	2.907.138
Riserva da rivalutazione	2.907.138	2.907.138	2.907.138
<b>Altre Riserve</b>	7.269.497	4.381.990	4.452.066
Riserva Legale	621.831	394.488	394.488
Riserva Straordinaria	5.373.534	3.105.075	3.105.075
Altre Riserve	894.914	503.209	573.285
Riserva da transizione IAS	101.875	101.875	101.875
Riserva IAS disponibile	501.236	501.236	501.236
Effetto Fiscale IAS	(223.893)	(223.893)	(223.893)
<b>Utili/Perdite esercizi precedenti</b>	5.866.975	5.315.338	5.294.359
Utili / Perdite a nuovo	5.866.975	5.315.338	5.294.359
<b>Utile/Perdite dell'esercizio</b>	1.605.697	2.327.259	5.042.045
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	62.477.109	58.855.732	61.661.215
<b>Interessenze di minoranza</b>	444.148	433.402	398.828
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO GRUPPO</b>	<b>62.032.961</b>	<b>58.422.330</b>	<b>61.262.387</b>

## COMUNICATO STAMPA

	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
Debiti v/banche non correnti	25.059.617	20.443.307	18.749.611
Debiti v/banche non correnti	25.059.617	20.443.307	18.749.611
<b>Altre Passivita' Finanziarie</b>	234.559	412.618	234.559
Debiti tributari e previdenziali oltre l'esercizio	234.559	412.618	234.559
<b>Fondi per Rischi e Oneri</b>	1.253.288	1.171.814	1.491.372
Altri accantonamenti	1.253.288	1.171.814	1.491.372
<b>Fondi Relativi al Personale</b>	7.570.297	7.534.603	7.440.413
Trattamento di fine rapporto subordinato	7.570.297	7.534.603	7.440.413
<b>Imposte Differite Passive</b>	1.444.353	1.457.338	1.490.874
Fondi per imposte differite	1.444.353	1.457.338	1.490.874
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>35.562.114</b>	<b>31.019.680</b>	<b>29.406.829</b>

## COMUNICATO STAMPA

	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
<b>Debiti v/banche correnti</b>	21.146.020	20.023.599	26.497.575
Debiti v/banche quota corrente	21.146.020	20.023.599	26.497.575
<b>Debiti v/Fornitori</b>	11.574.761	14.394.260	14.529.852
Debiti verso fornitori	11.574.761	14.394.260	14.529.852
<b>Anticipi su lavori in corso su ordinazione</b>	5.734.950	3.216.751	4.298.097
Acconti	5.734.950	3.216.751	4.298.097
<b>Altre Passivita' Finanziarie</b>	5.403.550	3.615.656	4.182.240
Debiti verso imprese controllate		17.451	2.451
Debiti verso imprese collegate	23.950	40.983	75.000
Debiti verso imprese controllanti		350.000	
Debiti verso imprese correlate			
Debiti verso altri	5.379.600	3.207.222	4.104.789
<b>Debiti Tributari</b>	7.147.717	6.413.049	6.456.388
Debiti tributari	7.147.717	6.413.049	6.456.388
<b>Altre Passivita' Correnti</b>	14.840.636	16.158.767	12.921.243
Debiti v/istituti previdenza e sicurezza sociale	2.807.667	2.941.138	3.488.954
Altri debiti	7.321.746	9.062.238	5.392.048
Ratei passivi	210.653	313.778	243.524
Risconti passivi	4.500.571	3.841.613	3.796.717
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	65.847.634	63.822.082	68.885.395
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>163.886.857</b>	<b>153.697.494</b>	<b>159.953.440</b>

## COMUNICATO STAMPA

### Conto Economico Consolidato

	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
<b>Ricavi</b>	<b>37.124.921</b>	<b>36.806.858</b>	<b>81.793.288</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	37.124.921	36.806.858	81.793.288
<b>Altri proventi</b>	<b>917.883</b>	<b>1.611.063</b>	<b>2.576.826</b>
Altri ricavi e proventi	631.160	696.291	1.302.508
Contributi in conto esercizio	286.723	914.772	1.274.318
<b>Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e prodotti in corso di lavorazione</b>	<b>10.171.380</b>	<b>5.389.196</b>	<b>5.720.406</b>
Variaz. rimanenze prodotti in corso di lavor., sem	(72.710)	82.395	(321.163)
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	9.396.613	4.624.639	4.264.641
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	847.477	682.162	1.776.928
<b>TOTALE RICAVI PRODUZIONE</b>	<b>48.214.184</b>	<b>43.807.117</b>	<b>90.090.520</b>
<b>Materie prime e materiali di consumo utilizzati</b>	<b>4.642.760</b>	<b>1.690.960</b>	<b>4.967.791</b>
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	4.642.760	1.690.960	4.967.791
<b>Costi connessi ai benefici per i dipendenti</b>	<b>27.448.355</b>	<b>26.670.220</b>	<b>52.030.885</b>
Retribuzioni e compensi	20.518.530	20.104.582	38.913.962
Oneri sociali	5.336.539	5.072.579	10.014.085
Trattamento di fine rapporto	1.232.420	1.104.645	2.385.606
Altri costi del Personale	360.866	388.414	717.232
<b>Altri costi</b>	<b>10.302.175</b>	<b>9.101.838</b>	<b>18.419.200</b>
Altri costi per servizi	8.513.275	7.459.422	14.850.512
Costi per godimento beni di terzi	1.118.122	869.116	1.665.855
Oneri diversi di gestione	632.768	746.677	1.541.956
Rimanenze e Accantonamenti	38.010	26.623	360.877
<b>TOTALE COSTI PRODUZIONE</b>	<b>42.393.289</b>	<b>37.463.018</b>	<b>75.417.876</b>
<b>DIFFERENZA TRA COSTI E RICAVI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>5.820.895</b>	<b>6.344.099</b>	<b>14.672.644</b>

## COMUNICATO STAMPA

	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>1.310.224</b>	<b>1.424.340</b>	<b>2.942.279</b>
Ammortamento ordinario delle immobilizzazioni immateriali	764.165	839.006	1.547.027
Ammortamento ordinario delle immobilizzazioni materiali	436.213	489.295	1.012.593
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	58.165		59.206
Svalutaz. crediti compresi nell'attivo circolante	51.681	96.039	323.453
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>4.510.671</b>	<b>4.919.759</b>	<b>11.730.365</b>
<b>Proventi e oneri finanziari</b>	<b>867.532</b>	<b>1.207.819</b>	<b>2.527.707</b>
Proventi da imprese controllanti	(6.294)	(8.676)	(15.152)
Proventi da partecipazioni da altre	(949)	(57)	(972)
Proventi diversi dai precedenti con separata indicazione	(5.835)	(32.096)	(132.166)
Interessi e altri oneri finanziari	902.452	1.197.637	2.216.346
Utile e perdita su cambi	(21.842)	767	(1.336)
Svalutazioni di partecipazioni		50.244	460.987
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>3.643.139</b>	<b>3.711.940</b>	<b>9.202.658</b>
<b>Imposte sul reddito</b>	<b>2.037.442</b>	<b>1.384.681</b>	<b>4.160.613</b>
IRES	736.687	55.200	419.503
IRAP	1.190.414	1.238.987	2.437.512
Imposte anni precedenti	(59.042)		100.045
Imposte differite	68.977	564.734	583.568
Imposte anticipate	100.406	(474.240)	619.985
<b>UTILE O PERDITA D'ESERCIZIO</b>	<b>1.605.697</b>	<b>2.327.259</b>	<b>5.042.045</b>
Azionisti della capogruppo	1.615.062	2.313.278	5.062.638
Azionisti di minoranza	(9.366)	13.981	(20.593)
<b>Utile di base per azione</b>	<b>0,0313</b>	<b>0,0459</b>	<b>0,1003</b>
<b>Utile diluito per azione</b>	<b>0,0325</b>	<b>0,0471</b>	<b>0,1030</b>

## COMUNICATO STAMPA

# Rendiconto Finanziario Consolidato

	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
<b>Operazioni di gestione reddituale:</b>			
- Utile (perdita)	1.605.697	2.327.259	5.042.045
- Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	1.200.378	1.328.301	2.559.620
- Accantonamento T.F.R.	1.232.420	1.104.645	2.385.606
- Anticipi/Pagamenti T.F.R.	(1.102.536)	(983.166)	(2.358.317)
- Rettifiche di valore di attività finanziarie			
<b>Flusso di cassa derivante dalla gestione reddituale</b>	<b>2.935.959</b>	<b>3.777.039</b>	<b>7.628.954</b>
<b>Incrementi/Decrementi dell'attivo e passivo circolante:</b>			
- Variazione delle rimanenze e acconti	(8.185.940)	(4.468.554)	(2.432.528)
- Variazione crediti verso clienti	4.990.998	2.096.799	(5.560.718)
- Variazione crediti verso società controllanti/controllate/collegate	11.212	(489)	270.051
- Variazione crediti verso altri	396.388	(1.121.892)	(846.782)
- Variazione debiti verso fornitori	(2.955.091)	2.372.004	2.507.596
- Variazione debiti verso società controllanti/controllate/collegate/correlate	1.221.310	43.141	609.725
- Variazione debiti tributari e previdenziali	10.042	(347.568)	65.528
- Variazione debiti verso altri	3.366.550	2.111.730	(477.114)
- Variazione ratei/risconti attivi	(1.204.444)	(1.082.945)	(220.222)
- Variazione ratei/risconti passivi	670.983	1.215.698	1.100.549
- Variazione Accantonamento fondi rischi	(284.605)	461.494	814.588
<b>Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attivo e passivo circolante</b>	<b>(1.962.598)</b>	<b>1.279.418</b>	<b>(4.169.327)</b>
<b>Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attività corrente</b>	<b>973.361</b>	<b>5.056.458</b>	<b>3.459.627</b>
<b>Attività di investimento:</b>			
- Variazione immobilizzazioni materiali	(355.331)	(1.033.054)	(2.826.353)
- Variazione immobilizzazioni immateriali	(928.381)	(3.219.645)	(2.103.237)
- Variazione delle immobilizzazioni finanziarie	88.640	(270.666)	(783.903)
<b>Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attività degli investimenti</b>	<b>(1.195.072)</b>	<b>(4.523.365)</b>	<b>(5.713.493)</b>
<b>Attività finanziarie:</b>			
- Aumenti di capitale	610.740		
- Variazione altre riserve	(1.400.543)	(1.820.068)	(1.729.371)
<b>Flusso di cassa derivante (utilizzato) dalle attività finanziarie</b>	<b>(789.803)</b>	<b>(1.820.068)</b>	<b>(1.729.371)</b>
<b>Incrementi (decrementi) di cassa</b>	<b>(1.011.513)</b>	<b>(1.286.975)</b>	<b>(3.983.237)</b>
Banche e cassa attive all'inizio dell'anno	5.988.680	6.232.470	6.232.470
Banche e cassa passive all'inizio dell'anno	(45.247.186)	(41.507.740)	(41.507.740)
Banche e cassa attive alla fine del periodo	5.935.618	3.904.661	5.988.680
Banche e cassa passive alla fine del periodo	(46.205.637)	(40.466.906)	(45.247.186)
<b>Incrementi (decrementi) di liquidità</b>	<b>(1.011.513)</b>	<b>(1.286.975)</b>	<b>(3.983.237)</b>