

## COMUNICATO STAMPA

### IL CDA APPROVA LA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2012.

### VOLUME D'AFFARI IN CRESCITA, NETTO RECUPERO DELLA MARGINALITÀ NEL SECONDO TRIMESTRE, IN MIGLIORAMENTO LA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA.

- 
- ✓ Valore della produzione: 66,3 milioni di Euro (+18,6% rispetto a H1 2011)
  - ✓ Ricavi netti: 64,6 milioni di Euro (+22% rispetto a H1 2011)
  - ✓ EBITDA: 4,5 milioni di Euro pari al 6,7% sul valore della produzione (5,7 Milioni di Euro in H1 2011)
  - ✓ EBIT: 2,7 milioni di Euro pari al 4,1% sul valore della produzione (4,3 Milioni di Euro in H1 2011)
  - ✓ Risultato Ante Imposte: 1,3 milioni di Euro pari al 2,0% sul valore della produzione (3,5 Milioni di Euro in H1 2011)
- 

**3 Agosto 2012.** Il Consiglio di Amministrazione di Exprivia S.p.A. ha approvato in data odierna la relazione semestrale al 30 giugno 2012, redatta secondo i principi contabili internazionali (IAS/IFRS) e in particolare con il principio IAS 34.

In un contesto economico ancora critico, si segnala un secondo trimestre 2012 in netto miglioramento rispetto all'avvio dell'esercizio.

Il secondo trimestre 2012 ha registrato, infatti, un significativo recupero di marginalità, accompagnato ad una crescita sostenuta dei ricavi, che hanno raggiunto 35 milioni di Euro. I risultati consolidati del secondo trimestre evidenziano infatti un EBITDA di 3,5 milioni di Euro (3,1 milioni nel Q2/2011), un EBIT pari a 3 milioni di Euro (2,4 milioni nel Q2/2011) e un risultato ante imposte attestatosi a 2,3 milioni di Euro (1,9 milioni nel Q2/2011).

#### **Risultati consolidati del primo semestre 2012**

Il **valore della produzione** consolidato nel primo semestre 2012 è pari a 66,3 milioni di Euro con un incremento del 18,6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (55,9 milioni di Euro).

I **ricavi netti consolidati** nel primo semestre 2012 sono pari a 64,6 milioni di Euro, in crescita del 22% rispetto allo stesso periodo del 2011 (53 milioni di Euro).

## COMUNICATO STAMPA

Di seguito i **ricavi netti** per **aree di business**:

<b>Gruppo Exprivia (valori in k €)</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>Variazioni %</b>
BL Banche, Finanza e Assicurazioni	9.894	5.504	80%
BL Industria & Media	9.141	7.795	17%
BL PAC, Trasporti & Utilities	16.015	10.870	47%
BL Oil, Gas e Telecomunicazioni	7.435	6.579	13%
BU Sanità ed Enti Locali	15.298	17.067	-10%
Area Spagna e Centro America	5.733	4.259	35%
Altro	1.116	913	22%
<b>Totale</b>	<b>64.632</b>	<b>52.987</b>	<b>22%</b>

In linea con le guidance del piano industriale, si sottolinea il mix di ricavi, che vede in significativa crescita le l'area di business Finance (banche, finanza, assicurazioni) con +80% e l'area Trasporti e Utilities con +47%. Significativo, l'apporto delle vendite fuori dei confini nazionali (attraverso esportazioni e l'attività delle società estere), che ormai pesano per il 10%.

L' **EBITDA** consolidato è pari a 4,5 milioni di Euro (5,7 milioni di Euro del primo semestre 2011) con un margine percentuale del 6,7% sul valore della produzione.

L' **EBIT** consolidato è pari a 2,7 milioni di Euro (4,1% sul valore della produzione), in calo rispetto ai 4,3 milioni di Euro dello stesso periodo del 2011.

Il **risultato ante imposte** del primo semestre 2012 si attesta ad un valore di 1,3 milioni di Euro (2% sul valore della produzione) rispetto ai 3,5 milioni di Euro del primo semestre dello scorso anno.

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 30 giugno 2012 è negativa per 41,6 milioni di Euro, in miglioramento di 7,5 milioni di Euro rispetto al 31 marzo 2012 e di 2,8 milioni di Euro se confrontata con il 31 dicembre 2011.

Il **capitale circolante netto** in rapporto al Valore della Produzione al 30 giugno 2012 si è ridotto al 25% dal 33% del 2011. Incassi per circa 3,4 milioni di Euro corrisposti da clienti nel mercato della Sanità a progressivo smobilizzo di lavori in corso hanno contribuito alla dinamica positiva del Capitale Circolante, nonostante il minor ricorso, per 2,5 milioni di Euro, a operazioni di factoring pro-soluto.

### Risultati della Capogruppo

Il **valore della produzione** nel primo semestre 2012 è pari a 34,7 milioni di Euro con un incremento del 16% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (29,9 milioni di Euro).

I **ricavi netti** nel primo semestre 2012 sono pari a 33,4 milioni di Euro con un incremento del 20,4 % rispetto allo primo semestre 2011 (27,7 milioni di Euro).

L' **EBITDA** è pari a -192 mila Euro rispetto al primo semestre 2011 (1,03 milioni di Euro).

L' **EBIT** è pari a -1,49 milioni di Euro rispetto ai 34mila del primo semestre 2011.

Il **risultato ante imposte** del primo semestre 2012 si attesta a 3,3 milioni di Euro rispetto a 4,3 milioni di Euro del primo semestre 2011.

Il **patrimonio netto** al 30 giugno 2012 è pari a 63,5 milioni di Euro, in linea con i 63,3 milioni di Euro al 30 giugno 2011.

La **posizione finanziaria netta** al 30 giugno 2012 risulta pari a -34,1 milioni di Euro, rispetto ai -36,2 milioni di Euro del 31 dicembre 2011.

## COMUNICATO STAMPA

Il Consiglio di Amministrazione di Exprivia S.p.A. ha inoltre provveduto, previo parere favorevole del Collegio Sindacale, alla nomina del Dott. Giovanni Sebastiano, Chief Financial Officer della Società, in qualità di nuovo Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari del Gruppo Exprivia.

Il Dott. Sebastiano ha anche assunto la responsabilità delle Investors Relations.

Il nuovo dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Giovanni Sebastiano, 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.

### 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 banche, finanza, industria, energia, telecomunicazioni, utility, sanità e pubblica amministrazione.

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

La società conta complessivamente circa 1800 risorse, ha sedi operative a Molfetta, Bari, Milano, Roma, Piacenza, Padova, Trento, Vicenza, Genova, Madrid, Barcellona, Las Palmas, Mexico City, Guatemala City, Lima, San Paolo do Brasil.

### CONTATTI

#### Exprivia SpA

##### **Investor Relations Gianni Sebastiano**

e-mail: [gianni.sebastiano@exprivia.it](mailto:gianni.sebastiano@exprivia.it)  
Tel. + 39 0803382070 - Fax. +39 0803382077

##### **Marketing & Communication Alessia Vanzini**

e-mail: [alessia.vanzini@exprivia.it](mailto:alessia.vanzini@exprivia.it)  
Tel. +39 0228014.1 - Fax. +39 022610853

#### Barabino & Partners

##### **Ufficio Stampa**

##### **Federico Vercellino**

e-mail: [f.vercellino@barabino.it](mailto:f.vercellino@barabino.it)

##### **Fabrizio Grassi**

e-mail: [f.grassi@barabino.it](mailto:f.grassi@barabino.it)

Tel. +39 02 76 02 35 35

### Stato Patrimoniale Consolidato

Importi espressi in Euro

	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
<b>STATO PATRIMONIALE</b>			
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
<b>Immobili, Impianti e macchinari</b>	<b>11.622.494</b>	<b>10.703.822</b>	<b>10.871.998</b>
Terreni e Fabbricati	6.490.870	6.513.238	6.496.858
Immobilizzazioni in corso e acconti	323.417	188.005	231.468
Altri beni	4.808.206	4.002.579	4.143.672
<b>Avviamento e altre attività a vita non definita</b>	<b>69.140.702</b>	<b>65.968.556</b>	<b>69.211.588</b>
Avviamento	29.439.128	29.378.005	29.453.849
Differenza di consolidamento	39.701.574	36.590.551	39.757.739
<b>Altre Attività Immateriali</b>	<b>5.208.601</b>	<b>3.997.326</b>	<b>4.337.933</b>
Attività Immateriali	1.655.095	490.950	907.207
Costi di ricerca e sviluppo	3.114.651	3.368.743	3.154.541
Immobilizzazioni in corso e acconti	438.856	137.633	276.185
<b>Partecipazioni</b>	<b>1.922.204</b>	<b>1.844.069</b>	<b>1.862.205</b>
Partecipazioni in imprese controllate	51.644	51.646	51.646
Partecipazioni in imprese collegate	249.224	175.188	189.224
Partecipazioni in altre imprese	1.621.336	1.617.235	1.621.335
<b>Altre Attività Finanziarie</b>	<b>325.647</b>	<b>254.349</b>	<b>279.716</b>
Crediti verso imprese controllate	22.488	22.488	22.488
Crediti verso altri esigibili	303.159	231.861	257.228
Altri Titoli			
<b>Imposte differite Attive</b>	<b>1.034.138</b>	<b>1.363.527</b>	<b>1.056.079</b>
Imposte anticipate/differite	1.034.138	1.363.527	1.056.079
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>89.253.786</b>	<b>84.131.648</b>	<b>87.619.519</b>

## COMUNICATO STAMPA

Importi espressi in Euro

	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
<b>Crediti Commerciali e altri</b>	<b>76.772.232</b>	<b>69.531.555</b>	<b>73.882.552</b>
Crediti verso Clienti	60.192.965	57.145.697	58.151.010
Crediti verso imprese controllate			
Crediti verso imprese collegate	75.783	5.116	914
Crediti verso imprese controllanti	839.683	815.224	828.963
Crediti verso imprese correlate			
Crediti v/altri	14.210.290	10.699.341	13.388.129
Crediti tributari	1.453.512	866.177	1.513.536
Ratei e Risconti attivi			
<b>Rimanenze</b>	<b>199.463</b>	<b>176.233</b>	<b>136.934</b>
Rimanenze	199.463	176.233	136.934
<b>Lavori in corso su ordinazione</b>	<b>24.639.585</b>	<b>26.709.702</b>	<b>28.784.892</b>
Lavori in corso su ordinazione	24.639.585	26.709.702	28.784.892
<b>Attività Finanziarie Correnti</b>		<b>318</b>	
Altri Titoli		318	
Azioni Proprie			
<b>Disponibilita' Liquide</b>	<b>10.341.922</b>	<b>7.501.471</b>	<b>7.473.881</b>
Banche Attive	10.319.932	7.488.840	7.447.395
Assegni e Valori in cassa	21.990	12.631	26.486
<b>Attività classificate come possedute per la vendita e attività incluse in aggregati in dismissione</b>			
Partecipazioni in imprese controllate			
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>111.953.202</b>	<b>103.919.279</b>	<b>110.278.259</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>201.206.988</b>	<b>188.050.927</b>	<b>197.897.778</b>

## COMUNICATO STAMPA

Importi espressi in Euro

	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>Capitale Sociale</b>	<b>26.979.659</b>	<b>26.979.658</b>	<b>26.979.658</b>
Capitale Sociale	26.979.659	26.979.658	26.979.658
<b>Azioni Proprie</b>	<b>(289.799)</b>		<b>(46.508)</b>
Azioni proprie	(289.799)		(46.508)
<b>Riserva da Sovrapprezzo</b>	<b>18.081.738</b>	<b>18.081.738</b>	<b>18.081.738</b>
Sovrapprezzo azioni	18.081.738	18.081.738	18.081.738
<b>Riserva da Rivalutazione</b>	<b>2.907.138</b>	<b>2.907.138</b>	<b>2.907.138</b>
Riserva da rivalutazione	2.907.138	2.907.138	2.907.138
<b>Altre Riserve</b>	<b>12.601.011</b>	<b>11.008.828</b>	<b>10.998.820</b>
Riserva Legale	3.182.603	3.021.831	3.021.831
Altre Riserve	9.418.408	7.986.997	7.976.989
<b>Utili/Perdite esercizi precedenti</b>	<b>6.155.214</b>	<b>6.966.273</b>	<b>6.405.325</b>
Utili / Perdite a nuovo	6.155.214	6.966.273	6.405.325
<b>Utile/Perdite dell'esercizio</b>	<b>(600.903)</b>	<b>1.273.401</b>	<b>3.206.289</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>65.834.057</b>	<b>67.217.036</b>	<b>68.532.460</b>
<b>Interessenze di minoranza</b>	<b>1.220.278</b>	<b>1.620.173</b>	<b>1.291.854</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO GRUPPO</b>	<b>64.613.779</b>	<b>65.596.863</b>	<b>67.240.606</b>

## COMUNICATO STAMPA

Importi espressi in Euro

	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
<b>Obbligazioni in circolazione non correnti</b>			
Obbligazioni			
Obbligazioni convertibili			
<b>Debiti v/banche non correnti</b>	<b>11.875.243</b>	<b>23.229.502</b>	<b>13.774.738</b>
Debiti v/banche non correnti	11.875.243	23.229.502	13.774.738
<b>Altre Passivita' Finanziarie</b>	<b>3.057.435</b>	<b>3.417.232</b>	<b>3.215.077</b>
Debiti verso fornitori oltre esercizio	814.256	585.352	516.608
Debiti verso altri finanziatori	240.678	790.603	478.368
Debiti per acquisto partecipazioni	1.740.396	1.957.996	1.957.996
Debiti tributari e previdenziali oltre l'esercizio	262.105	83.281	262.105
<b>Fondi per Rischi e Oneri</b>	<b>1.442.471</b>	<b>1.539.869</b>	<b>1.521.892</b>
Fondi rischi per consulenze			
Fondo imposte e tasse			
Fondo rischi su crediti			
Altri accantonamenti	1.442.471	1.539.869	1.521.892
<b>Fondi Relativi al Personale</b>	<b>8.747.084</b>	<b>8.735.068</b>	<b>8.632.353</b>
Fondo trattamento di fine mandato			
Trattamento di fine rapporto subordinato	8.747.084	8.735.068	8.632.353
<b>Imposte Differite Passive</b>	<b>1.294.786</b>	<b>1.319.940</b>	<b>1.314.573</b>
Fondi per imposte differite	1.294.786	1.319.940	1.314.573
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>26.417.019</b>	<b>38.241.611</b>	<b>28.458.633</b>

## COMUNICATO STAMPA

Importi espressi in Euro

	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
<b>Debiti v/banche correnti</b>	<b>40.059.409</b>	<b>29.097.340</b>	<b>38.053.114</b>
Debiti v/banche quota corrente	40.059.409	29.097.340	38.053.114
<b>Debiti v/Fornitori</b>	<b>21.187.743</b>	<b>15.721.169</b>	<b>19.570.296</b>
Debiti verso fornitori	21.187.743	15.721.169	19.570.296
<b>Anticipi su lavori in corso su ordinazione</b>	<b>7.490.181</b>	<b>4.461.340</b>	<b>4.662.209</b>
Acconti	7.490.181	4.461.340	4.662.209
<b>Altre Passivita' Finanziarie</b>	<b>5.036.308</b>	<b>6.219.524</b>	<b>10.634.234</b>
Debiti verso imprese controllate			
Debiti verso imprese collegate	7.493	19.401	9.941
Debiti verso imprese controllanti			
Debiti verso imprese correlate			
Debiti verso altri	5.028.815	6.200.123	10.624.293
<b>Debiti Tributari</b>	<b>11.004.474</b>	<b>10.189.139</b>	<b>7.686.919</b>
Debiti tributari	11.004.474	10.189.139	7.686.919
<b>Altre Passivita' Correnti</b>	<b>24.177.797</b>	<b>16.903.767</b>	<b>20.299.913</b>
Debiti v/istituti previdenza e sicurezza sociale	4.254.062	3.786.811	4.488.200
Altri debiti	19.923.735	13.116.956	15.811.713
Ratei passivi			
Risconti passivi			
<b>Passività incluse aggregati</b>			
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>108.955.912</b>	<b>82.592.280</b>	<b>100.906.685</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>201.206.988</b>	<b>188.050.927</b>	<b>197.897.778</b>



## Conto Economico Consolidato

Importi espressi in Euro

	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
<b>Ricavi</b>	<b>68.487.028</b>	<b>46.075.910</b>	<b>106.821.525</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	68.487.028	46.075.910	106.821.525
<b>Altri proventi</b>	<b>875.790</b>	<b>2.061.675</b>	<b>3.017.377</b>
Altri ricavi e proventi	412.811	1.625.565	1.985.185
Contributi in conto esercizio	462.979	436.110	1.032.192
<b>Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e prodotti in corso di lavorazione</b>	<b>(2.963.023)</b>	<b>7.767.665</b>	<b>10.792.717</b>
Variaz. rimanenze prodotti in corso di lavor., sem	62.528	(11.402)	(48.474)
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(3.917.485)	6.922.484	9.003.687
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	891.934	856.583	1.837.504
<b>TOTALE RICAVI PRODUZIONE</b>	<b>66.399.795</b>	<b>55.905.250</b>	<b>120.631.619</b>
<b>Materie prime e materiali di consumo utilizzati</b>	<b>3.211.959</b>	<b>3.343.027</b>	<b>6.736.024</b>
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	3.211.959	3.343.027	6.736.024
<b>Costi connessi ai benefici per i dipendenti</b>	<b>43.109.771</b>	<b>32.980.094</b>	<b>70.249.449</b>
Retribuzioni e compensi	31.970.814	24.675.666	52.435.426
Oneri sociali	8.617.241	6.397.446	13.973.412
Trattamento di fine rapporto	1.888.934	1.466.724	2.852.463
Altri costi del Personale	632.782	440.258	988.148
<b>Altri costi</b>	<b>15.615.696</b>	<b>13.851.397</b>	<b>29.772.264</b>
Altri costi per servizi	12.098.890	11.549.326	24.478.703
Costi per godimento beni di terzi	2.674.928	1.551.079	3.643.538
Oneri diversi di gestione	685.780	704.707	1.435.631
Rimanenze e Accantonamenti	156.098	46.285	214.392
Oneri straordinari			
<b>TOTALE COSTI PRODUZIONE</b>	<b>61.937.426</b>	<b>50.174.518</b>	<b>106.757.737</b>
<b>DIFFERENZA TRA COSTI E RICAVI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>4.462.368</b>	<b>5.730.732</b>	<b>13.873.882</b>

## COMUNICATO STAMPA

Importi espressi in Euro

	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>1.760.597</b>	<b>1.396.525</b>	<b>2.987.773</b>
Ammortamento ordinario delle immobilizzazioni immateriali	928.831	818.536	1.785.540
Ammortamento ordinario delle immobilizzazioni materiali	457.420	411.281	875.276
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	56.165	56.165	158.294
Svalutaz. crediti compresi nell'attivo circolante	318.180	110.543	168.663
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>2.701.771</b>	<b>4.334.207</b>	<b>10.886.109</b>
<b>Proventi e oneri finanziari</b>	<b>1.373.506</b>	<b>809.316</b>	<b>2.204.166</b>
Proventi da partecipazioni da controllanti	(7.170)	(8.232)	(16.970)
Proventi da partecipazioni da altre	(39)		(669)
Proventi diversi dai precedenti	(28.084)	(168.409)	(320.805)
Interessi e altri oneri finanziari	1.500.130	993.684	2.569.749
Utile e perdita su cambi	(91.331)	(7.727)	(27.139)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>1.328.265</b>	<b>3.524.891</b>	<b>8.681.943</b>
<b>Imposte sul reddito</b>	<b>1.929.168</b>	<b>2.251.490</b>	<b>5.475.654</b>
IRES	547.107	746.652	2.336.943
IRAP	1.379.629	1.150.181	2.615.437
Imposte differite	(22.259)	65.836	49.646
Imposte anticipate	24.691	288.821	473.628
<b>UTILE O PERDITA D'ESERCIZIO</b>	<b>(600.903)</b>	<b>1.273.401</b>	<b>3.206.289</b>
Attribuibile a:			
Azionisti della capogruppo	(591.919)	1.202.780	3.393.473
Azionisti di minoranza	(8.984)	70.621	(187.184)

## Rendiconto Finanziario Consolidato

	30.06.2012	30.06.20121	31.12.2011
<b>Operazioni di gestione reddituale:</b>			
- Utile (perdita)	(600.903)	1.273.401	3.206.289
- Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	1.386.252	1.229.817	2.660.816
- Accantonamento T.F.R.	1.888.934	1.466.724	2.852.463
- Anticipi/Pagamenti T.F.R.	(1.774.203)	(475.399)	(1.963.853)
<b>Flusso di cassa derivante dalla gestione reddituale</b>	<b>900.080</b>	<b>3.494.543</b>	<b>6.755.715</b>
<b>Incrementi/Decrementi dell'attivo e passivo circolante:</b>			
- Variazione delle rimanenze e acconti	4.082.778	(6.962.832)	(8.998.723)
- Variazione crediti verso clienti	(2.041.955)	(5.141.595)	(6.146.908)
- Variazione crediti verso società controllanti/controllate/collegate	(85.589)	5.546.00	(3.990)
- Variazione crediti verso altri	(762.136)	133.891	(3.201.938)
- Variazione debiti verso fornitori	1.915.095	4.274.199	8.054.582
- Variazione debiti verso società controllanti/controllate/collegate/correlate	(2.448)	1.322	(8.138)
- Variazione debiti tributari e previdenziali	3.083.417	1.818.085	196.078
- Variazione debiti verso altri	889.229	1.352.492	8.360.051
- Variazione Accantonamento fondi rischi	(99.208)	(656.717)	(680.061)
<b>Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attivo e passivo circolante</b>	<b>6.979.183</b>	<b>(5.175.609)</b>	<b>(2.429.047)</b>
<b>Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attività corrente</b>	<b>7.879.263</b>	<b>(1.681.066)</b>	<b>4.326.668</b>
<b>Attività di investimento:</b>			
- Variazione immobilizzazioni materiali	(1.207.916)	(511.654)	(1.143.825)
- Variazione immobilizzazioni immateriali	(1.728.614)	(1.936.721)	(6.487.364)
- Variazione delle immobilizzazioni finanziarie	(83.990)	(262.602)	1.343
<b>Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attività degli investimenti</b>	<b>(3.020.519)</b>	<b>(2.710.977)</b>	<b>(7.629.846)</b>
<b>Attività finanziarie:</b>			
- Variazione altre riserve	(2.097.501)	(675.709)	(1.293.174)
<b>Flusso di cassa derivante (utilizzato) dalle attività finanziarie</b>	<b>(2.097.501)</b>	<b>(675.709)</b>	<b>(1.293.174)</b>
<b>Incrementi (decrementi) di cassa</b>	<b>2.761.241</b>	<b>(5.067.752)</b>	<b>(4.596.352)</b>
Banche e cassa attive all'inizio dell'anno	7.473.881	7.276.753	7.276.753
Banche e cassa passive all'inizio dell'anno	(51.827.852)	(47.034.372)	(47.034.372)
Banche e cassa attive alla fine del periodo	10.341.922	7.501.471	7.473.881
Banche e cassa passive alla fine del periodo	(51.934.652)	(52.326.842)	(51.827.852)
<b>Incrementi (decrementi) di liquidità</b>	<b>2.761.241</b>	<b>(5.067.752)</b>	<b>(4.596.352)</b>