

## COMUNICATO STAMPA

### **Il CdA ASSITECA approva il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato al 30 giugno 2016.**

#### **A UN ANNO DALLA QUOTAZIONE, RICAVI EBITDA E UTILE IN NETTA CRESCITA.**

#### **Principali risultati economico-finanziari consolidati pro-forma IAS/IFRS**

- **Ricavi lordi pro-forma pari a Euro 62,8 mln** (Euro 58,6 mln al 30/6/2015 pro-forma)
- **EBITDA pro-forma pari a Euro 9,1 mln con EBITDA margin pari a 14,5%** (Euro 7,9 mln al 30/6/2015)
- **Risultato netto pro-forma pari a Euro 3,8 mln** (Euro 3,3 mln al 30/6/2015)
- **Posizione Finanziaria Netta pro-forma pari a 19,8 mln** (Euro 22,5 mln al 30/6/2015)

#### **Principali risultati economico-finanziari consolidati IAS/IFRS**

- **Ricavi lordi pari a Euro 60,7 mln** (Euro 54,6 mln al 30/6/2015)
- **EBITDA pari a Euro 8,7 mln con EBITDA margin pari a 14,3%** (Euro 7,2 mln al 30/6/2015)
- **Risultato netto pari a Euro 3,3 mln** (Euro 2,9 mln al 30/6/2015)
- **Posizione Finanziaria Netta pari a 17,9 mln** (Euro 22,8 mln al 30/6/2015)
  
- **Proposto dividendo pari a Euro 0,03 per azione**

Milano, 17 ottobre 2016 - Il Consiglio di Amministrazione di Assiteca, il maggior broker assicurativo italiano indipendente quotato sul mercato AIM Italia di Borsa Italiana S.p.A., ha approvato in data odierna il progetto di bilancio consolidato e di esercizio al 30 giugno 2016, che sarà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti prevista in prima convocazione il 17 novembre e, occorrendo, in seconda convocazione il 18 novembre 2016.

Luciano Lucca, Presidente della Società, ha commentato:

*“Alla chiusura del primo esercizio dopo la quotazione in Borsa, la società ha raggiunto importanti risultati sia di crescita, sia di redditività e sta realizzando gli obiettivi tracciati. La crescita dell'esercizio permette al Gruppo di rafforzare la propria posizione di maggior broker italiano, proseguendo nella strategia di aggregatore del mercato volta ad assorbire nel Gruppo broker con potenzialità sinergiche in termini di servizi offerti, competenze e presenza territoriale. Il nuovo esercizio” prosegue Lucca “è iniziato con segnali positivi in termini di crescita interna che pongono ottime basi per il raggiungimento degli obiettivi prefissati. Vale la pena sottolineare che negli ultimi tre anni il gruppo ha incrementato i ricavi consolidati del 40.5%”.*

## Principali risultati economico-finanziari consolidati

L'esercizio chiuso al 30 giugno 2016 denota un miglioramento di tutti i risultati e dei relativi indici. Nella tabella di seguito sono riportati i dati relativi sia al Bilancio pro-forma, sia al consolidato.

Conto economico	CONSOLIDATO PROFORMA			CONSOLIDATO		
	30/06/2016 <sup>(1)</sup>	YoY%	30/06/2015 <sup>(2)</sup>	30/06/2016	YoY%	30/06/2015
	Euro '000	%	Euro '000	Euro '000	%	Euro '000
Ricavi Lordi	62.759	7,0%	58.653	60.692	11,1%	54.630
Ricavi Netti	54.289	6,4%	51.006	52.254	9,6%	47.658
EBITDA	9.086	15,1%	7.894	8.674	21,0%	7.170
%su ricavi lordi	14,5%		13,5%	14,3%		13,1%
%su ricavi netti	16,7%		15,5%	16,6%		15,0%
EBIT	7.795	27,8%	6.098	7.421	15,2%	6.440
Utile netto dell'esercizio	3.804	16,9%	3.254	3.301	14,3%	2.887

(1) dati che recepiscono retroattivamente gli effetti dell'acquisizione di Lertora F.Ili e Courtman (avvenuta in data 29.07.2016) e del restante 50% di Assiteca & Co S.r.l.(avvenuta in data 27.07.2016).

(2) dati che recepiscono retroattivamente gli effetti delle acquisizioni intervenute nel corso dell'esercizio 2015 (dettagliatamente descritte nel Documento di Ammissione).

In estrema sintesi, il **Bilancio Consolidato Proforma** che recepisce retroattivamente gli effetti dell'acquisizione del 100% della Lertora F.Ili Courtman S.p.A. e del restante 50% di Assiteca & Co s.r.l. evidenzia:

- Ricavi lordi pari a Euro 62.8 milioni di euro con una crescita del 7% rispetto al 2015
- EBITDA pari a Euro 9.1 milioni in miglioramento del 15,1%
- Utile netto pari a Euro 3.8 milioni rispetto ai 3.2 milioni del 2015 (+ 16,9%)

Per quanto attiene il **Bilancio Consolidato**, si riporta quanto segue:

- Ricavi lordi pari a Euro 60.7 milioni di euro con una crescita dell'11,1% rispetto al 2015
- EBITDA pari a Euro 8.7 milioni in miglioramento del 21%
- Utile netto pari a Euro 3.3 milioni in crescita del 14,3%
- Euro 4.9 milioni di miglioramento della posizione finanziaria netta

La crescita dei ricavi è stata accompagnata da un incremento di circa Euro 1,5 milioni dell'EBITDA che raggiunge il 17% circa dei ricavi netti (15% nel precedente esercizio) e supera il 14% dei ricavi lordi (13% nel 2015). L'efficientamento della struttura dei costi, riflesso nell'incremento della marginalità, deriva soprattutto dalle sinergie generate dalla riorganizzazione del gruppo sia attraverso la riorganizzazione del Gruppo (operazioni di fusione con alcune società controllate), sia attraverso la crescita per linee esterne focalizzata su operazioni in grado di generare miglioramenti della redditività complessiva.

Il raggiungimento di tali risultati è legato a molteplici fattori ed eventi:

**Quotazione AIM ITALIA** - La quotazione della società sul Segmento AIM Italia di Borsa Italiana S.p.A. - avvenuta il 27 luglio 2015 - ha portato ad un aumento di capitale Euro 7,3 milioni, a fronte di Euro 0,8 milioni di euro sostenuti. Ad oggi il flottante sul mercato è pari al 12.23% del capitale.

**Acquisizione del ramo d'azienda Verconsult (Ex GPA)** - Nel mese di dicembre 2015 è stato perfezionato l'acquisto del ramo ex GPA/Verconsultal prezzo di circa Euro 4 milioni di euro pagabili in quattro anni con un esborso annuo pari a circa Euro 730mila.

**Semplificazione struttura societaria del Gruppo** - Nei primi mesi del 2016 è stato avviato il processo di fusione di tre società interamente controllate (Assiteca s.r.l. di Pordenone, Assiteca & Partners s.r.l. di Prato e Assiteca Napoli S.p.A.) che è stato portato a termine a fine esercizio con effetto contabile il 1.7.2016.

Successivamente alla chiusura dell'esercizio sono state deliberate altre 2 fusioni per incorporazione (Assiteca & Co s.r.l. e Assiteca B.A. S.p.A.) che avranno effetto contabile 1.7.2016.

**Attività di acquisizione** - Anche in virtù delle risorse finanziarie raccolte dalla quotazione, nel corso dell'esercizio sono state avviate numerose trattative per l'acquisizione di società di brokeraggio sia in Italia che in Spagna. Due operazioni sono state perfezionate a fine luglio 2016.

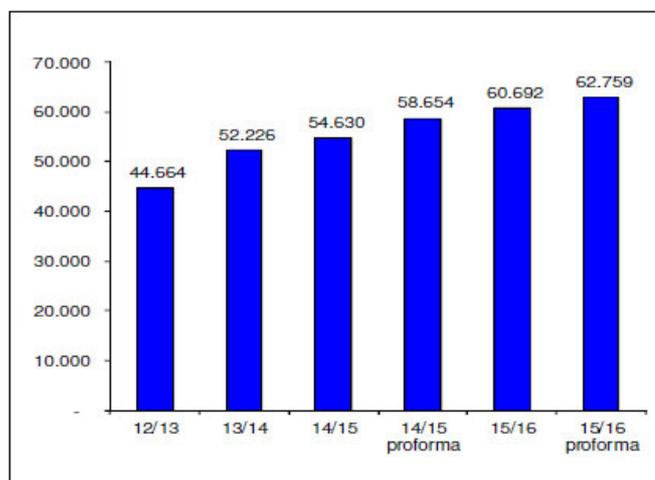
La prima riguarda l'acquisto del restante 50% di Assiteca & Co s.r.l., avvenuto con un aumento di capitale riservato ed interamente sottoscritto dai soci di Assiteca & Co, mediante conferimento in Assiteca della partecipazione da loro detenuta. L'operazione è particolarmente strategica in quanto permetterà di perfezionare in tempi brevissimi la fusione per incorporazione con importanti sinergie a livello commerciale e economico.

La seconda è l'acquisto della totalità delle azioni della società di brokeraggio genovese Lertora F.lli e Courtman S.p.A., con un portafoglio di circa due milioni di provvigioni, avvenuta il 5 agosto. Con questa acquisizione Assiteca rafforza ulteriormente la propria filiale di Genova, nella quale sarà presto integrata la nuova società.

**Crescita interna** - Assiteca ha inoltre continuato a perseguire attività di sviluppo commerciale volte allo sviluppo del proprio portafoglio clienti, facendo segnare una crescita dei ricavi per linee interne di circa il 3,5%, pari a circa 2 milioni di nuove provvigioni.

L'incremento complessivo dei ricavi, pari a circa Euro 6 mln (Euro 60,7 mln nel 2016 contro Euro 54,6 mln nel 2015) è riconducibile per Euro 4 mln circa alla crescita per linee esterne e per i restanti Euro 2 mln ca. all'attività di sviluppo portafogli clienti ( v. grafico sottostante).

## Ricavi Consolidati 2012/13-2015/16 (dati Euro/000)



## Posizione finanziaria netta

(valori in €/000)	al 30.06.2016	al 30.06.2015	Variazione
Totale passività finanziarie con scadenza entro i 12 mesi	(21.998)	(23.384)	1.386
Totale passività finanziarie con scadenza oltre i 12 mesi	(1.678)	(2.099)	421
Totale disponibilità liquide	5.726	2.675	3.051
<b>Posizione finanziaria netta complessiva</b>	<b>(17.950)</b>	<b>(22.808)</b>	<b>4.858</b>

Il miglioramento della posizione finanziaria netta deriva dal flusso monetario generato dalla gestione che, congiuntamente all'aumento di capitale, ha permesso di finanziare le attività di investimento e il pagamento dei dividendi, con un surplus netto di 4.9 milioni di euro.

## Principali risultati economico-finanziari di ASSITECA S.p.A.

- **7% di crescita dei ricavi lordi**, pari a Euro 36,9 mln (Euro 34,6 mln al 30/6/2015)
- **12% miglioramento EBITDA** pari a Euro 4,9 mln (Euro 4,4 mln al 30/6/2015)
- **8% crescita dell'utile netto**, pari a Euro 2,9 mln (Euro 2,4 mln al 30/6/2015)
- **4.5 milioni miglioramento della posizione finanziaria netta**

La crescita dei ricavi è avvenuta esclusivamente per vie interne, frutto di attività di sviluppo sul portafoglio, con un miglioramento del 7% dei ricavi lordi e del 5% di quelli netti. L'EBITDA si attesta al 13.4% dei ricavi lordi, contro il 12.8% dell'esercizio precedente.

## Destinazione dell'Utile

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea la seguente distribuzione dell'utile:

- il 5% a riserva legale
- la distribuzione di un dividendo pari a 0,03 euro per azione

Si precisa che lo stacco della cedola è prevista per il 27 dicembre 2016, con record date il 28 dicembre e pagamento a decorrere dal 29 dicembre 2016.

\* \* \*

*Assiteca S.p.A. nasce nel 1982 e oggi rappresenta la più grande realtà italiana nel mercato del brokeraggio assicurativo. In Italia la presenza in 24 tra le maggiori città e la conoscenza delle particolarità territoriali garantiscono alle aziende Clienti la massima attenzione nel soddisfare ogni esigenza.*

*In Spagna è presente attraverso EOS Global, controllata al 100%, con 3 uffici a Madrid, Barcellona e Siviglia. In Europa e nel mondo, in qualità di partner di EOS RISQ e Lockton Global Networks, Assiteca può garantire una presenza in oltre 100 Paesi.*

*Per rispondere alle richieste di un mercato in continua evoluzione, Assiteca ha costituito una serie di divisioni specializzate in particolari aree di rischio. Oltre alla Divisione Tecnica, che offre i migliori servizi di Risk Management, le Divisioni Internazionale, Trasporti, Crediti Commerciali, Energie Rinnovabili, Employee Benefits, Rischi Edili, Cauzioni e Fidejussioni, Affinity e Pubblica Amministrazione.*

*Assiteca pone costantemente al centro delle proprie azioni la piena soddisfazione del Cliente nel rispetto di codici deontologici basati su principi di etica e trasparenza. Ne sono testimonianza la certificazione del Bilancio Consolidato, del proprio Sistema Qualità, l'adozione del Modello Organizzativo 231 e il Bilancio Sociale pubblicato dal 2003.*



Broker internazionale dal 1982

Per maggiori informazioni:

Assiteca S.p.A.  
Media e Investor Relations  
Luisella Pastori  
Tel. 02.54679.315 - [luisella.pastori@assiteca.it](mailto:luisella.pastori@assiteca.it)  
[www.assiteca.it](http://www.assiteca.it)

INTEGRAE SIM S.p.A.  
Nomad  
Integrae SIM S.p.A.  
[info@integraesim.it](mailto:info@integraesim.it)  
[www.integraesim.it](http://www.integraesim.it)

#### **ALLEGATI**

- Stato patrimoniale e Conto economico consolidato al 30 giugno 2016
- Rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2016
- Stato patrimoniale e Conto economico Assiteca S.p.A. al 30 giugno 2016
- Rendiconto finanziario Assiteca S.p.A al 30 giugno 2016

## GRUPPO ASSITECA BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2016

### SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA

(valori in €/000)	30.06.2016	30.06.2015
<b>ATTIVITA'</b>		
Attività immateriali	26.596	19.162
Attività materiali	1.505	1.452
Attività finanziarie	4.170	3.524
Crediti tributari	512	612
Imposte anticipate	873	531
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>33.656</b>	<b>25.281</b>
Crediti verso clienti ed altre attività commerciali	6.486	7.205
Crediti tributari	1.951	1.446
Crediti verso altri	35.653	40.932
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.726	2.675
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>49.816</b>	<b>52.258</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>83.472</b>	<b>77.539</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		
Capitale sociale	5.541	4.820
Altre riserve	7.550	(153)
Utile dell'esercizio	3.301	2.887
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>16.392</b>	<b>7.554</b>
Capitale e riserve di terzi	834	844
Risultato netto di periodo di pertinenza di terzi	350	53
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>1.184</b>	<b>897</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>17.576</b>	<b>8.451</b>
Passività per prestazioni pensionistiche e trattamento di fine rapporto	9.296	8.652
Debiti vari e altre passività	1.594	1.133
Passività finanziarie con scadenza oltre i 12 mesi	1.678	2.099,00
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>12.568</b>	<b>11.884</b>
Passività finanziarie con scadenza entro i 12 mesi	21.998	23.384
Debiti commerciali	1.916	2.261
Debiti verso imprese collegate	17	14
Debiti tributari e previdenziali	3.235	2.510
Altre passività	26.162	29.035
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>53.328</b>	<b>57.204</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>83.472</b>	<b>77.539</b>

## GRUPPO ASSITECA BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2016

### CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(valori in €/000)	Esercizio 2016	Esercizio 2015
Ricavi	59.760	53.833
Altri proventi	932	797
<b>Totale ricavi operativi</b>	<b>60.692</b>	<b>54.630</b>
Costi per servizi	22.106	19.789
Costi per godimento di beni di terzi	3.568	3.042
Costi del personale	24.044	22.155
Altri costi operativi	2.300	2.420
Ammortamenti e svalutazioni	1.253	784
<b>Totale costi operativi</b>	<b>53.271</b>	<b>48.190</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>7.421</b>	<b>6.440</b>
Proventi (oneri) finanziari	(1.039)	(1.114)
Proventi (oneri) non ricorrenti	(480)	(52)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>5.902</b>	<b>5.274</b>
Imposte sul redditi	2.251	2.334
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>3.651</b>	<b>2.940</b>
Utile (perdita) di esercizio di pertinenza di terzi	350	53
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>3.301</b>	<b>2.887</b>

## GRUPPO ASSITECA BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2016

### RENDICONTO FINANZIARIO

(valori in €/000)		30.06.2016	30.06.2015
Disponibilità liquide		2.675	5.050
<b>Saldo iniziale delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>A</b>	<b>2.675</b>	<b>5.050</b>
<b>Flussi monetari da attività di esercizio:</b>			
Utile (perdita) dell'esercizio		3.651	2.940
Ammortamento delle immobilizzazioni		947	730
Variazione netta dei fondi relativi al personale		644	1.952
Differenza attuariale		(167)	(106)
Variazione imposte anticipate		342	137
Storno proventi ed oneri finanziari		1.039	885
<b>Flusso monetario da attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b>		<b>6.456</b>	<b>6.538</b>
<b>Variazioni delle attività e passività correnti:</b>			
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e altri crediti		214	(4.690)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali e altri debiti		(306)	822
(Incremento) decremento delle altre attività		5.279	(1.356)
Incremento (decremento) delle passività tributarie		686	548
Incremento (decremento) delle altre passività		(4.256)	2.566
<b>Totale variazioni delle attività e passività correnti</b>		<b>1.617</b>	<b>(3.206)</b>
(Incremento) decremento dei crediti tributari non correnti		(584)	(394)
Incremento (decremento) delle altre passività non correnti		461	808
Incremento (decremento) delle passività finanziarie oltre i 12 mesi		(421)	2.099
Oneri finanziari netti		1.039	885
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività operative</b>	<b>B</b>	<b>6.490</b>	<b>4.960</b>
<b>Flussi monetari da attività di investimento:</b>			
(Investimenti) disinvestimenti netti delle immobilizzazioni materiali		(616)	(615)
(Investimenti) disinvestimenti netti delle immobilizzazioni immateriali		(7.820)	(6.193)
(Investimenti) disinvestimenti in altre attività finanziarie		(646)	(376)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività di investimento</b>	<b>C</b>	<b>(9.082)</b>	<b>(7.184)</b>
Flussi monetari da attività di finanziamento		6.578	
Effetti variazione area di consolidamento (patrimoniali)		(4)	614
Distribuzione dividendi		(931)	(765)
Variazione debiti verso enti finanziatori per locazioni finanziarie			
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività di finanziamento</b>	<b>D</b>	<b>5.643</b>	<b>(151)</b>
<b>Flussi di cassa generati (assorbiti) nell'esercizio</b>	<b>E = B+C+D</b>	<b>3.051</b>	<b>(2.375)</b>
<b>Saldo finale delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>A + E</b>	<b>5.726</b>	<b>2.675</b>

**ASSITECA S.p.A.**  
**BILANCIO CIVILISTICO AL 30 GIUGNO 2016**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA**

(importi in euro)	30.06.2016	30.06.2015
<b>ATTIVITA'</b>		
Attività immateriali	15.066.791	10.459.411
Attività materiali	280.636	359.406
Attività finanziarie	18.191.550	14.683.893
Crediti tributari	505.874	505.874
Imposte anticipate	322.487	273.337
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>34.367.338</b>	<b>26.281.922</b>
Crediti verso clienti ed altre attività commerciali	4.186.445	4.187.161
Crediti verso imprese collegate e controllate	11.867.181	10.527.581
Crediti tributari	377.602	568.987
Crediti verso altri	19.241.720	21.919.464
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.520.965	343.680
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>37.193.913</b>	<b>37.546.874</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>71.561.252</b>	<b>63.828.795</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		
Capitale sociale	5.540.819	4.819.500
Altre riserve	9.004.643	1.803.294
Utile dell'esercizio	2.892.634	2.445.872
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>17.438.096</b>	<b>9.068.666</b>
Passività per prestazioni pensionistiche e trattamento di fine rapporto	5.783.020	5.158.351
Debiti vari e altre passività	1.499.735	934.219
Passività finanziarie con scadenza oltre i 12 mesi	1.677.991	2.099.290
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>8.960.746</b>	<b>8.191.860</b>
Passività finanziarie con scadenza entro i 12 mesi	20.793.699	23.165.292
Debiti commerciali	1.010.104	439.791
Debiti verso imprese collegate e controllate	8.718.855	7.889.691
Debiti tributari e previdenziali	1.553.303	1.232.754
Altre passività	13.086.451	13.840.741
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>45.162.411</b>	<b>46.568.269</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>71.561.252</b>	<b>63.828.795</b>

## ASSITECA S.p.A. BILANCIO CIVILISTICO AL 30 GIUGNO 2016

### CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(importi in euro)	Esercizio 30/06/2016	Esercizio 30/06/2015
Ricavi	36.769.900	34.510.694
Altri proventi	179.721	92.476
<b>Totale ricavi operativi</b>	<b>36.949.620</b>	<b>34.603.169</b>
Costi per servizi	15.222.343	14.177.692
Costi per godimento di beni di terzi	1.610.413	1.568.428
Costi del personale	13.590.682	12.968.725
Altri costi operativi	1.581.608	1.589.203
Ammortamenti e svalutazioni	457.413	315.836
<b>Totale costi operativi</b>	<b>32.462.459</b>	<b>30.619.884</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>4.487.161</b>	<b>3.983.285</b>
Proventi (oneri) finanziari	(376.443)	(338.309)
Proventi (oneri) non ricorrenti	(22.547)	214.431
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>4.088.171</b>	<b>3.859.407</b>
Imposte sul redditi	1.195.537	1.413.536
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>2.892.634</b>	<b>2.445.872</b>
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>2.892.634</b>	<b>2.445.872</b>

## ASSITECA S.p.A. BILANCIO CIVILISTICO AL 30 GIUGNO 2016

### RENDICONTO FINANZIARIO

(importi in euro)		30.06.2016	30.06.2015
Disponibilità liquide		343.680	3.526.217
<b>Saldo iniziale delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>A</b>	<b>343.680</b>	<b>3.526.217</b>
<b>Flussi monetari da attività di esercizio:</b>			
Utile (perdita) dell'esercizio		2.892.634	2.445.872
Ammortamento delle immobilizzazioni		332.413	302.352
Variazione netta dei fondi relativi al personale		624.669	670.733
Differenza attuariale		(169.310)	(240.251)
Imposte anticipate		(49.150)	91.130
Perdita su crediti		125.000	25.000
Storno proventi ed oneri finanziari		376.443	338.309
<b>Flusso monetario da attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b>		<b>4.132.699</b>	<b>3.633.145</b>
<b>Variazioni delle attività e passività correnti:</b>			
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e altri crediti		1.213.860	2.354.344
Incremento (decremento) dei debiti commerciali e altri debiti		1.399.476	527.605
(Incremento) decremento delle altre attività		191.385	(544.467)
Incremento (decremento) delle passività tributarie		284.391	(372.537)
Incremento (decremento) delle altre passività		(3.089.726)	(3.329.617)
<b>Totale variazioni delle attività e passività correnti</b>		<b>(613)</b>	<b>(1.364.672)</b>
(incremento) decremento dei crediti tributari non correnti		(0)	(148.411)
Incremento (decremento) delle altre passività non correnti		565.516	815.855
Incremento (decremento) delle passività finanziarie oltre i 12 mesi	-	421.299	2.099.290
Oneri finanziari netti		574.467	664.653
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività operative</b>	<b>B</b>	<b>3.701.835</b>	<b>4.370.553</b>
<b>Flussi monetari da attività di investimento:</b>			
(Investimenti) disinvestimenti netti delle immobilizzazioni materiali		(55.489)	(23.558)
(Investimenti) disinvestimenti netti delle immobilizzazioni immateriali		(4.805.537)	(233.936)
(investimenti) disinvestimenti in altre attività finanziarie		(3.507.657)	(6.915.150)
Dividendi percepiti		198.024	326.344
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività di investimento</b>	<b>C</b>	<b>(8.170.659)</b>	<b>(6.846.299)</b>
<b>Flussi monetari da attività di finanziamento:</b>			
Aumenti di capitale sociale e riserva sovrapprezzo azioni		6.577.330	
Distribuzione dividendi		(931.220)	(706.791)
Variazione debiti verso enti finanziatori per locazioni finanziarie			
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività di finanziamento</b>	<b>D</b>	<b>5.646.110</b>	<b>(706.791)</b>
<b>Flussi di cassa generati (assorbiti) nell'esercizio</b>	<b>E = B+C+D</b>	<b>1.177.285</b>	<b>(3.182.537)</b>
<b>Saldo finale delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>A + E</b>	<b>1.520.965</b>	<b>343.680</b>