

Comunicato stampa

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI CONSOLIDATI DEL PRIMO SEMESTRE 2014

Il Consiglio di Amministrazione di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A., riunitosi in data odierna, ha approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014, che evidenzia in seguenti dati:

- **Ricavi pari a Euro 672 migliaia (Euro 924 migliaia al 30 giugno 2013 rideterminato)**
- **Ebitda pari a Euro -210 migliaia (Euro -94 migliaia al 30 giugno 2013 rideterminato)**
- **Ebit a Euro 56 migliaia (Euro -67 migliaia al 30 giugno 2013 rideterminato)**
- **Risultato del Gruppo pari a Euro – 55 migliaia (Euro – 1.148 migliaia al 30 giugno 2013 rideterminato)**

* * * * *

Si precisa che i dati economici al 30 giugno 2013 sono stati rideterminati a seguito del recepimento degli effetti della contabilizzazione conforme a quanto rilevato dalla Consob nella Delibera n.18824 dell'11 marzo 2014. Per maggiori dettagli sulle contestazioni mosse dall'Autorità si rimanda ai comunicati stampa pubblicati in data 14 marzo 2014 e 15 maggio 2014 con il quale la Società ha fornito le informazioni supplementari necessarie a ripristinare una corretta informazione del mercato, ai sensi dell'art. 154-ter, comma settimo, del D.Lgs. n. 58/98, conformemente a quanto richiesto da Consob.

Si precisa altresì che i risultati consolidati di seguito commentati sono espressione delle *continuing operation*. In conformità a quanto previsto dall'IFRS 5, i prospetti di conto economico complessivo includono, nella voce relativa al "risultato delle attività destinate alla vendita", gli effetti economici riconducibili alle attività destinate alla dismissione, rappresentate dal Gruppo Investimenti e Sviluppo e dal Gruppo HI Real, in coerenza con il Piano Strategico 2014-2016 deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Sintesi il 14 novembre 2013.

Rispetto al 31 dicembre 2013, le società Cinemax Srl e Cinemax Television Srl sono state escluse dall'area di consolidamento del gruppo Moviemax, mentre non risultano più facenti parte del gruppo HI Real le società Andilon S.r.l. e Federimmobili S.r.l.

Si segnala altresì che dal secondo trimestre 2014 fino alla data del presente comunicato, Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha progressivamente ceduto la propria partecipazione di controllo in Moviemax Media Group S.p.A., dando esecuzione alle linee guida del nuovo Piano Strategico 2014-2016 della controllata, predisposto ai sensi dell'art. 182-bis L.F. Alla data di approvazione della relazione semestrale, Investimenti e Sviluppo detiene il 3,43% di Moviemax Media Group.

I **ricavi del Gruppo Sintesi** sono pari a Euro 672 migliaia al 30 giugno 2014 rispetto al medesimo periodo dell'esercizio 2013 quando erano pari ad Euro 924 migliaia.

Includendo l'apporto delle Attività non correnti destinate alla vendita, i ricavi consolidati ammontano a Euro 2.927 migliaia ed evidenziano un decremento rispetto al medesimo periodo dell'esercizio 2013 quando erano pari ad Euro 10.768 migliaia. I ricavi conseguiti dal Gruppo, e in particolare dal Gruppo Investimenti e Sviluppo, hanno risentito del blocco delle attività operative di Moviemax Media Group S.p.A. dal quarto trimestre 2013 per l'intervenuta notifica dell'istanza di fallimento proposta dalla Procura della Repubblica in data 4 ottobre 2013 ed alle conseguenti azioni dei creditori attivate a tutela del proprio credito. Il Gruppo si è trovato, dunque, dal quarto trimestre dell'esercizio 2013 a fronteggiare una situazione straordinaria volta non più allo sviluppo del business ma alla predisposizione di nuovi piani e manovre volti ad assicurare la continuità aziendale. L'effetto della suddetta situazione è ancora più evidente nel primo semestre 2014.

Il **marginale operativo lordo** è conseguentemente negativo e pari ad Euro 210 migliaia rispetto al 30 giugno 2013 quando era negativo e pari ad Euro 94 migliaia.

Il **risultato operativo** del periodo in esame è positivo per Euro 56 migliaia, mentre al 30 giugno 2013 era negativo per Euro 67 migliaia.

Il **risultato economico del periodo** nel bilancio consolidato al 30 giugno 2014 è pari ad Euro 55 migliaia negativo (Euro 4.735 migliaia negativo comprensivo delle Attività non correnti destinate alla vendita), contro il risultato negativo del 30 giugno 2013 rideterminato di Euro 1.148 migliaia (Euro 3.069 migliaia negativo comprensivo delle Attività non correnti destinate alla vendita).

Al 30 giugno 2014 la **posizione finanziaria netta** del Gruppo è negativa per Euro 43,1 milioni, rispetto ad Euro 48,1 milioni al 31 dicembre 2013. La variazione è riconducibile principalmente alle maggiori disponibilità liquide del Gruppo nonché al deconsolidamento dell'indebitamento di Federimmobili.

Il **patrimonio netto complessivo** alla data del 30 giugno 2014 è negativo per Euro 36.007 migliaia, mentre al 31 dicembre 2013 era negativo e pari a Euro 32.198 migliaia. La variazione è attribuibile ai risultati negativi delle società controllate.

Capogruppo

Nei primi sei mesi del 2014 la capogruppo Sintesi ha conseguito ricavi per Euro 766 migliaia, al lordo delle partite intercompany, riconducibili per la quasi totalità all'attività di advisory sia a controparti terze che infragruppo.

Il bilancio individuale della Società al 30 giugno 2014 riporta un utile netto di Euro 119 migliaia rispetto a una perdita di Euro 665 migliaia dei primi sei mesi del 2013, con un miglioramento di Euro 784 migliaia. Il risultato netto è significativamente influenzato dalle rettifiche di valore apportate alle partecipazioni in società controllate quotate fino a concorrenza della capitalizzazione di Borsa al 30 giugno 2014.

Principali fatti intervenuti dopo il 30 giugno 2014

Rimandando alla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014 per gli eventi che hanno caratterizzato il periodo, si segnalano i seguenti eventi, verificatisi dopo il 30 giugno 2014.

SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

Sblocco conto corrente

In data 7 luglio 2014 la Procura Pubblica Federale elvetica ha disposto il dissequestro totale con effetto immediato dei conti correnti detenuti da Sintesi e dalla controllata Investimenti e Sviluppo S.p.A. presso un Istituto di Credito elvetico, oggetto di blocco da parte della Procura della Repubblica di Milano, come comunicato al mercato in data 6 marzo 2014.

Attività di advisory

In data 7 agosto 2014 la Società ha sottoscritto con HI Real, previo pare favorevole non vincolante dei rispettivi Comitati preposti all'analisi delle operazioni con parti correlate, un contratto di consulenza relativo all'assistenza e alla strutturazione di un prestito obbligazionario convertibile per massimi Euro 35 milioni e la relativa quotazione nel segmento AIM Italia. Il contratto di advisory, che ha durata complessiva di dodici mesi, prevedeva oltre un compenso fisso di Euro 100 migliaia, un corrispettivo variabile in base agli obiettivi raggiunti nel collocamento dello strumento finanziario. Alla data della sottoscrizione del contratto il compenso fisso era inferiore all'importo esiguo previsto nei casi di esclusione della Procedura per le operazioni con parti correlate. Poiché il contratto con HI Real prevedeva altresì un compenso variabile non stimabile alla data di sottoscrizione, Sintesi ha tuttavia provveduto ad applicare la suddetta Procedura, coinvolgendo il Comitato degli Amministratori Indipendenti, organo deputato, tra l'altro, a esprimere un parere circa la stipula di accordi tra la Società e le parti correlate, il quale ha valutato favorevolmente la sottoscrizione del suddetto mandato. Parere favorevole è stato altresì rilasciato dal preposto Comitato per le operazioni con parti correlate della controllata HI Real previa sottoscrizione del Contratto. All'attuazione dell'operazione, la Società, nel caso di superamento delle soglie di rilevanza previste, provvederà alla diffusione del relativo documento informativo ai sensi dell'art.5 del regolamento adottato con Delibera Consob n.17221 del 12 marzo 2010.

Per ulteriori dettagli sugli eventi successivi al 30 giugno 2014 dell'Emittente del Gruppo, oltre a quanto anticipato nel paragrafo precedente, si rimanda ai comunicati stampa, disponibili sul sito internet della Società all'indirizzo www.sinpar.it, e delle controllate HI Real all'indirizzo www.hireal.it ed Investimenti e Sviluppo all'indirizzo www.investmentiesviluppo.it.

Continuità aziendale ed evoluzione prevedibile della gestione

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 è redatto nel presupposto della continuità aziendale. In particolare, pur in presenza di rilevanti profili di incertezza in merito ai risultati negativi consuntivati dal Gruppo, il deficit patrimoniale e l'andamento dei mercati in cui lo stesso opera, che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare la propria operatività nel prevedibile futuro, gli Amministratori hanno ritenuto appropriato utilizzare il presupposto della continuità aziendale nella predisposizione del bilancio consolidato al 30 giugno 2014.

La Società segnala che alla data a cui si riferiscono le informazioni finanziarie contenute nella relazione semestrale, il Gruppo Sintesi ha accumulato significative perdite tali da far configurare in capo all'Emittente le fattispecie di cui agli artt. 2446 e 2447 c.c.. Gli Amministratori dell'Emittente valutano che i versamenti in conto futuro aumento di capitale disponibili, pari a Euro 6.820 mila, siano sufficienti a ritenere non sussistenti i presupposti di cui agli artt. 2446 e 2447 del Codice Civile. Al fine di rendere effettiva l'acquisizione a capitale sociale delle suddette riserve il Consiglio di Amministrazione si attiverà prontamente in esecuzione della delega conferita dall'Assemblea straordinaria del 3 settembre 2012, presso le Autorità di vigilanza per dare inizio all'iter autorizzativo dell'aumento di capitale, anche se al momento non è in grado di comunicare una tempistica precisa, la cui esecuzione risulta pertanto essere condizione necessaria

SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

per operare nel presupposto della continuità aziendale in un orizzonte temporale anche superiore ai 12 mesi dalla presente relazione.

Si evidenzia, a tal proposito, che l'Assemblea straordinaria del 20 dicembre 2013, chiamata a riunirsi per la definizione degli opportuni provvedimenti da tenersi al fine della copertura delle perdite cumulate alla data del 30 settembre 2013, ha deliberato che i suddetti versamenti in conto futuro aumento di capitale disponibili al 30 settembre 2013, fossero sufficienti a ritenere non sussistenti i presupposti di cui all'art. 2447 c.c. Dalla data della suddetta Assemblea straordinaria non si sono verificati fatti da modificare le assunzioni alla base della suddetta delibera, che presupponevano comunque di dare esecuzione ad un aumento di capitale.

Il previsto aumento di capitale di Sintesi è destinato a garantire un adeguato rafforzamento patrimoniale con conseguente ripianamento delle perdite cumulate in quanto viene resa effettiva l'acquisizione a patrimonio delle riserve in conto futuro aumento di capitale e la congrua flessibilità finanziaria nella più generale prospettiva del business da realizzarsi secondo le nuove direttive dell'azionista di riferimento.

Sulla base delle azioni programmate e/o già in corso di esecuzione da parte delle varie società del Gruppo Sintesi, gli Amministratori ritengono che le incertezze descritte nella relazione semestrale possano essere ragionevolmente superate nel breve periodo.

Conseguentemente gli Amministratori dell'Emittente, ai fini della predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo, recependo quindi le considerazioni degli amministratori delle società controllate, hanno valutato l'adeguatezza del presupposto della continuità aziendale ed in particolare la capacità della Società e del Gruppo di operare come entità in funzionamento e di finanziare le proprie attività in un orizzonte temporale almeno pari a 12 mesi a partire dalla data di riferimento del bilancio semestrale. Tuttavia la variabilità intrinseca di ogni piano di sviluppo e degli scenari possibili rispetto a quanto sopra ipotizzato, potrebbero pregiudicare o quantomeno ritardare il raggiungimento degli obiettivi di risanamento previsti dal Gruppo, con conseguenti effetti potenzialmente pregiudizievoli per la continuità aziendale.

Le nuove linee strategiche dell'Emittente riflesse nel nuovo Piano Strategico 2014-2016 approvato in data 14 novembre 2013, e modificate significativamente rispetto alle precedenti presentate dal Consiglio di Amministrazione in data 15 aprile 2013, hanno fatto sì che il Gruppo abbia subito o che possa subire in tempi brevi dei sostanziali cambiamenti. Si ricorda che il nuovo Piano Strategico prevede la dismissione/riduzione delle partecipazioni di maggioranza attualmente presenti in portafoglio, la focalizzazione delle attività della Società su servizi di *financial advisory*, e l'investimento in *asset* o strumenti finanziari che non comportino l'assunzione del controllo nelle realtà d'interesse.

In relazione alle operazioni in corso di realizzazione da parte delle società del Gruppo Sintesi e degli effetti che si potranno verificare, si rinvia ai paragrafi "Eventi significativi avvenuti nel periodo di riferimento" e "Eventi successivi al 30 giugno 2014" con particolare riferimento all'operazione di reverse take over di HI Real, che ne cambierà significativamente gli assetti proprietari, e alla manovra finanziaria prevista dal piano strategico di Investimenti e Sviluppo.

Comunicazione ai sensi dell'art. 114, comma 5, D. Lgs. N. 58/1998

Dal 27 ottobre 2011, su richiesta della Consob, l'Emittente è soggetta, ai sensi dell'articolo 114, comma 5, del TUF, ad obblighi di informazione periodica (a cadenza mensile) a decorrere dalla data del 31 ottobre 2011, con le modalità previste nella Parte III, Titolo II, Capo I del Regolamento Emittenti.

La Consob ha altresì richiesto alla Società di integrare i resoconti intermedi di gestione e le relazioni finanziarie annuali e semestrali, a partire dalla relazione finanziaria semestrale al 30

Sintesi S.p.A.
Via V. Locchi 3
20156 Milano
Tel. +39 02 00646720
Fax +39 02 00646730
www.sinpar.it
info@sinpar.it

Capitale sociale Euro 708.940,67 i.v.
Codice fiscale e numero iscrizione
Registro Imprese di Milano 00849720156
Partita IVA 12592030154
Società soggetta all'attività di direzione e
coordinamento di AC Holding S.r.l.

SINTESI

Società di Investimenti e Partecipazioni

giugno 2011, nonché i comunicati stampa aventi ad oggetto l'approvazione dei suddetti documenti contabili, con le seguenti ulteriori informazioni:

1) *Eventuale mancato rispetto dei covenant, dei negative pledges, e di ogni altra clausola dell'indebitamento del Gruppo comportante limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie, con l'indicazione a data aggiornata del grado di rispetto di dette clausole.*

Al 30 giugno 2014 nel Gruppo Sintesi non sussistono clausole di *covenant* comportanti limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie.

2) *Lo stato di implementazione del Piano Industriale 2010-2012, con l'evidenziazione degli eventuali scostamenti dei dati consuntivati rispetto a quelli previsti.*

Il Consiglio di Amministrazione della Società nella seduta del 18 ottobre 2013 ha preso atto della richiesta del socio di controllo A.C. Holding S.r.l. di adottare nuove linee strategiche, che comportino la modifica della catena di controllo del Gruppo Sintesi.

In data 14 novembre 2013 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, dopo ampia discussione e valutazione, ha approvato le linee guida del nuovo Piano Strategico 2014-2016 individuale che recepisce le direttive del socio di controllo il quale, si ricorda, esercita su Sintesi S.p.A. attività di direzione e coordinamento ex art. 2497 e segg. del Codice Civile.

In particolare, è prevista la dismissione/riduzione delle partecipazioni di maggioranza attualmente presenti nel portafoglio del Gruppo e la focalizzazione delle attività della Società nell'offerta di servizi di advisory, nonché nell'investimento in asset o strumenti finanziari che non comportino l'assunzione del controllo nelle realtà d'interesse.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, dott.ssa Giorgia Bedoni, dichiara ai sensi del comma 2 art. 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.

Milano, 15 settembre 2014

Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. è una holding di partecipazioni quotata alla Borsa Italiana. Obiettivo della Società è quello di realizzare un progetto strategico di ampio respiro finalizzato a dar vita ad un gruppo focalizzato nelle attività di investimento stabile nei settori del private equity, real estate e del long term investment. Maggiori informazioni sono disponibili sul sito www.sinpar.it.

Per ulteriori informazioni:

Sara Colombo

Investor Relator

Tel. +39 02 00646720

e-mail: ir@sinpar.it

Si allegano di seguito gli schemi di conto economico, stato patrimoniale e rendiconto finanziario consolidati al 30 giugno 2014

I dati economici al 30 giugno 2013 sono stati rideterminati a seguito del recepimento degli effetti della contabilizzazione conforme a quanto rilevato dalla Consob nella Delibera n.18824 dell'11 marzo 2014. Per maggiori dettagli sulle contestazioni mosse dall'Autorità si rimanda ai comunicati stampa pubblicati in data 14 marzo 2014 e 15 maggio 2014.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(importi in migliaia di euro)	30-giu-14(**)	30-giu-13 rideterminato (*)	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	655	218	437
Altri ricavi e proventi	17	706	(689)
Decremento (incremento) delle rimanenze	0	0	0
Costi per materie prime e materiali di consumo	0	0	0
Costi per servizi	(616)	(520)	(96)
Costi del personale	(142)	(180)	38
Altri costi operativi	(124)	(319)	195
Margine operativo lordo	(210)	(94)	(116)
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	(9)	(10)	1
Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali	(2)	(3)	1
Accantonamenti e svalutazioni	(308)	0	(308)
Rettifiche di valore degli asset	585	40	545
Risultato operativo	56	(67)	123
Oneri finanziari netti	32	9	23
Quota di risultato società collegate		(7)	7
Risultato prima delle imposte	88	(65)	153
Imposte sul reddito	(63)	0	(63)
Risultato derivante dall'attività di funzionamento	25	(65)	90
Risultato da attività operative cessate (***)	(4.760)	(3.003)	(1.757)
Risultato complessivo dell'esercizio	(4.735)	(3.069)	(1.666)
Risultato di pertinenza di terzi	(4.680)	(1.921)	(2.759)
Risultato netto di Gruppo (****)	(55)	(1.148)	1.093
Altre componenti di conto economico complessivo	-	0	-
Risultato di conto economico complessivo	(55)	(1.148)	1.093

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA ATTIVA CONSOLIDATA

(importi in migliaia di euro)	30-giu-14(**)	31-dic-13	Variazione	
Attività immateriali	10	12	-	2
Attività materiali	18	27	-	9
Investimenti immobiliari	781	781		-
Partecipazioni in società collegate	-	-		-
Altre partecipazioni	-	-		-
Attività fiscali differite	734	734		-
Attività finanziarie non correnti	110	132	-	22
Crediti commerciali altri crediti	113	325	-	212
Totale attività non correnti	1.766	2.011	-	245
Altre attività correnti	23	39	-	16
Rimanenze	-	-		-
Crediti d'imposta	-	-		-
Crediti commerciali	413	460	-	47
Crediti finanziari correnti	-	-		-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.557	1.670	-	113
Totale attività correnti	1.993	2.169	-	176
Attività non correnti destinate alla vendita	44.205	55.309	-	11.104
TOTALE ATTIVO	47.964	59.489	-	11.525

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA PASSIVA CONSOLIDATA

(importi in migliaia di euro)	30-giu-14(**)	31-dic-13	Variazione
Capitale sociale	709	709	0
Riserva sovrapprezzo azioni	4.994	4.994	0
Versamento soci conto futuro aumento capitale	6.820	6.820	0
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(16.807)	(14.889)	(1.918)
Risultato del periodo	(55)	(3.757)	3.702
<i>Patrimonio di pertinenza del Gruppo</i>	<i>(4.339)</i>	<i>(6.122)</i>	<i>1.784</i>
Risultato del periodo di pertinenza di terzi	(4.680)	(15.343)	10.663
Riserve di terzi	(26.988)	(10.733)	(16.256)
<i>Patrimonio di pertinenza di terzi</i>	<i>(31.668)</i>	<i>(26.076)</i>	<i>(5.593)</i>
Totale patrimonio netto	(36.007)	(32.198)	(3.809)
Fondi del personale	18	15	3
Fondi rischi e oneri non correnti	505	197	308
Passività fiscali differite	0	0	0
Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti	1.872	1.872	0
Debiti commerciali e altri debiti non correnti	124	124	0
Totale passività non correnti	2.519	2.208	311
Fondi rischi e oneri correnti	0	0	0
Altri debiti correnti	2.554	2.314	240
Debiti commerciali	1.338	1.694	(356)
Debiti verso banche e altre passività finanziarie correnti	752	924	(172)
Totale passività correnti	4.644	4.932	(288)
Passività non correnti destinate alla vendita	76.808	84.547	(7.739)
TOTALE PASSIVO	83.971	91.687	(7.716)
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	47.964	59.489	(11.525)

(*) Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013 è stato rideterminato in esecuzione della Delibera Consob n.18824 dell'11 marzo 2014, per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo relativo allo IAS 8 della relazione

(**) I rapporti con parti correlate sono evidenziati alla sezione XI della relazione

(***) Il dettaglio della Attività/Passività non correnti destinate alla vendita è presentato alla sezione XII della relazione

(****) L'informativa relativa al risultato per azione è illustrata alla nota 12 delle note esplicative della relazione

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Rendiconto finanziario	I semestre 2014	I semestre 2013 rideterminato
Utile netto	25	(66)
Svalutazione e ammortamenti	(574)	(27)
Decrementi/(incrementi) nei crediti commerciali e diversi	289	(185)
Decrementi/(incrementi) nelle rimanenze	0	(5.505)
(Decrementi)/incrementi nei debiti verso fornitori e diversi	(116)	4.722
Variazione dei benefici per i dipendenti	3	91
(Decrementi)/incrementi dei fondi per rischi e oneri	308	(1.568)
Variazione degli strumenti finanziari derivati	0	0
Proventi per dividendi da riclassificare	0	0
Plusvalenze da riclassificare	0	0
<i>Disponibilità generate (assorbite) dalle operazioni dell'esercizio delle Discontinued Operation</i>	<i>109</i>	<i>0</i>
Disponibilità liquide nette derivanti dalla attività di esercizio	44	(2.538)
Incrementi delle attività materiali e immateriali	0	(10.298)
(Incrementi) e decrementi dei titoli e delle attività finanziarie	8	512
Realizzi da alienazioni di immobilizzazioni materiali e altre variazioni	0	0
<i>Disponibilità generate (assorbite) dalle attività d'investimento delle Discontinued Operation</i>	<i>4.683</i>	<i>0</i>
Disponibilità liquide nette impiegate nella attività di invest.	4.691	(9.786)
Variazioni del patrimonio netto	928	(136)
Variazione dei finanziamenti a breve ed a lungo termine	(172)	17.602
Variazione dei finanziamenti tramite leasing	0	0
Dividendi corrisposti		0
Effetto variazione riserva di conversione	0	0
<i>Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di finanziamento delle Discontinued Operation</i>	<i>(2.572)</i>	<i>0</i>
Disponibilità liquide nette derivanti dalla attività di finanziamento	(1.817)	17.466
INCREMENTO NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI	2.918	5.142
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI <u>ALL'INIZIO</u> DELL'ESERCIZIO	2.585	3.012
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI <u>ALLA FINE</u> DELL'ESERCIZIO	5.504	8.154
- di cui: <i>Disponibilità e mezzi equivalenti inclusi nelle Discontinued Operation</i>	<i>3.947</i>	