

Milano, 21 marzo 2013

**INDUSTRIA E INNOVAZIONE APPROVA IL PROGETTO DI BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2012
E CONVOCA L'ASSEMBLEA ORDINARIA**

Il Consiglio di Amministrazione di Industria e Innovazione S.p.A. (di seguito “**Industria e Innovazione**” o la “**Società**”), riunitosi in data odierna, dopo aver analizzato ed approvato la procedura di “*impairment test*” in relazione alla stima del valore recuperabile delle attività del Gruppo, ha approvato il Progetto di Bilancio di Esercizio e il Bilancio Consolidato del Gruppo Industria e Innovazione (di seguito “**Gruppo Industria e Innovazione**” o “**Gruppo**”) al 31 dicembre 2012.

Il Consiglio di Amministrazione ha, altresì, deliberato la convocazione dell’Assemblea Ordinaria degli azionisti ed ha adottato delibere in materia di *Corporate Governance*.

* * *

Di seguito vengono riportati i principali dati economici, patrimoniali e finanziari consolidati del Gruppo al 31 dicembre 2012, seguiti – in parentesi – dai corrispondenti dati relativi allo stesso periodo dell’esercizio precedente:

- ♦ **Ricavi totali:** Euro 2.341 migliaia (*Euro 293 migliaia*);
- ♦ **Margine Operativo Lordo:** negativo per Euro 4.685 migliaia (*negativo per Euro 6.066 migliaia*);
- ♦ **Risultato complessivo:** negativo per Euro 9.900 migliaia (*negativo per Euro 9.841 migliaia*);
- ♦ **Patrimonio immobiliare:** Euro 67.866 migliaia (*Euro 72.635 migliaia*);
- ♦ **Posizione finanziaria netta:** negativa per Euro 46.542 migliaia (*negativa per Euro 43.212 migliaia*).

* * *

RISULTATI CONSOLIDATI DEL GRUPPO INDUSTRIA E INNOVAZIONE AL 31 DICEMBRE 2012

Lo sfavorevole contesto congiunturale - che, in via di deterioramento già a partire dal 2011, ha registrato nel corso del 2012 un ulteriore peggioramento, pur con ampia eterogeneità tra aree e paesi – ha influito negativamente sui risultati gestionali dell’esercizio 2012, con particolare riferimento alle valutazioni sia degli *assets* immobiliari in portafoglio, sia delle partecipazioni detenute, che sono state oggetto di svalutazioni per complessivi Euro 3.270 migliaia. I risultati inoltre risentono della fase ancora transitoria in

cui il Gruppo ha operato, che non vede ancora una crescita dei ricavi correnti derivanti dai progetti energetici, ancora in fase di *start-up* nel corso del 2012, tale da compensare la progressiva contrazione dei risultati della gestione immobiliare; a tale proposito si segnala che nel corso del quarto trimestre 2012 le società progetto Agri Energia Istia e Agri Energia Perolla, partecipate dal Gruppo Industria e Innovazione al 50%, hanno completato e messo in esercizio due impianti di produzione di energia elettrica da biogas nella provincia di Grosseto che pertanto beneficeranno della tariffa omnicomprensiva.

Il risultato operativo, seppur ancora negativo, registra un miglioramento rispetto all'esercizio precedente, beneficiando sia della prosecuzione dell'attività di commercializzazione della Proprietà San Cugat, sia degli effetti positivi derivanti dagli interventi finalizzati al contenimento dei costi di struttura ed alla riduzione del costo medio dell'indebitamento finanziario messi in atto dal management, che hanno permesso di compensare i minori redditi conseguenti al mancato rinnovo del contratto di locazione dell'immobile di Arluno.

I **ricavi totali** consolidati, pari ad Euro 2.341 migliaia al 31 dicembre 2012 (Euro 293 migliaia nel 2011), sono infatti principalmente relativi alla prosecuzione delle vendite delle unità immobiliari in Spagna che, nonostante le difficoltà che continuano a caratterizzare il mercato immobiliare spagnolo, ha raggiunto l'88% del patrimonio immobiliare inizialmente disponibile.

Il **marginale operativo lordo (EBITDA)**, negativo per Euro 4.685 migliaia, risente inoltre della variazione negativa di *fair value* registrata sull'immobile di Arluno a fronte del maggior rischio derivante dall'attuale situazione locativa dello stesso.

Il significativo decremento degli **oneri finanziari netti**, pari ad Euro 2.595 migliaia nel 2012 (Euro 3.028 migliaia nel 2011) è dovuto principalmente all'integrale rimborso del debito oneroso verso Alerion Clean Power S.p.A. nel mese di gennaio 2012; sul prestito obbligazionario non convertibile, emesso tra l'altro per far fronte al suddetto rimborso, maturano infatti interessi ad un tasso sensibilmente inferiore.

Tenuto altresì conto del saldo delle **"altre componenti dell'Utile (Perdita) complessivo"**, negativo per Euro 1.250 migliaia ed interamente relativo alla variazione negativa di *fair value* della partecipazione detenuta nella 400 Fifth Avenue Holding S.p.A., la **perdita complessiva dell'esercizio** a livello consolidato ammonta ad Euro 9.900 migliaia.

Il **patrimonio immobiliare** consolidato al 31 dicembre 2012 ammonta ad Euro 67.866 migliaia.

L'**indebitamento finanziario netto** del Gruppo, al 31 dicembre 2012, è pari ad Euro 46.542 migliaia; l'incremento rispetto all'esercizio precedente, pari ad Euro 3.330 migliaia, è sostanzialmente riconducibile al saldo netto negativo della gestione corrente che, nonostante i proventi derivanti dalla progressiva

dismissione della Proprietà San Cugat, non beneficia ancora dei ricavi di carattere ricorrente attesi a seguito dell'entrata a regime dai progetti energetici, né degli ulteriori flussi di cassa che potranno originarsi dalla progressiva valorizzazione del portafoglio immobiliare residuo.

In tale contesto il management è riuscito, tramite idonee iniziative finalizzate nel corso dell'esercizio, a ridurre significativamente l'indebitamento finanziario consolidato a breve termine – passato da Euro 34.137 migliaia ad Euro 13.563 migliaia – portandolo ad un livello maggiormente compatibile con le risorse del Gruppo, attuali e prospettiche, in modo da garantire l'adempimento degli impegni in scadenza nei prossimi 12 mesi e riallineando nel contempo le successive scadenze alle tempistiche realisticamente previste per il completamento del programma di riposizionamento strategico.

Si segnala inoltre che, al 31 dicembre 2012, l'indebitamento finanziario corrente risente negativamente della temporanea classificazione a breve termine dell'intero finanziamento in essere con MPS Capital Services, di residui Euro 17.139 migliaia, per effetto del mancato rispetto del *covenant* finanziario in essere e per il quale è stata presentata richiesta di *waiver* nel mese di dicembre 2012; non si ravvisano al momento specifici ostacoli ad un positivo accoglimento dello stesso.

* * *

RISULTATI DELLA CAPOGRUPPO INDUSTRIA E INNOVAZIONE AL 31 DICEMBRE 2012

Come già precedentemente illustrato con riferimento ai risultati consolidati, anche il risultato di periodo della Capogruppo risente in maniera rilevante del protrarsi della fase di riposizionamento strategico nonché dell'ulteriore peggioramento del contesto macroeconomico nazionale ed internazionale che ha influito negativamente sulle valutazioni sia degli *assets* immobiliari in portafoglio sia delle partecipazioni detenute, con un impatto complessivo di Euro 3.720 migliaia.

In tale contesto, il ***marginale operativo lordo (EBITDA)***, negativo per Euro 3.805 migliaia, risente inoltre della significativa perdita di fatturato derivante dal mancato rinnovo del contratto di locazione sull'immobile di Arluno che risulta solo in parte compensato dagli effetti positivi derivanti dalle politiche di contenimento dei costi e di riduzione del costo dell'indebitamento messe in atto dal management, nonché dalle plusvalenze realizzate in seguito al riassetto delle quote di partecipazione detenute nelle società impegnate nello sviluppo dei progetti energetici.

Tenuto altresì conto del saldo delle ***altre componenti dell'Utile (Perdita) complessivo***, negativo per Euro 1.250 migliaia ed interamente relativo alla variazione negativa di *fair value* della partecipazione detenuta

nella 400 Fifth Avenue Holding S.p.A., la **perdita complessiva dell'esercizio** ammonta ad Euro 7.975 migliaia (al 31 dicembre 2011 la perdita ammontava ad Euro 5.761).

* * *

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nell'ambito della pianificazione finanziaria 2013 del Gruppo Industria e Innovazione, tenuto conto dello sfavorevole scenario in cui il Gruppo opera, sono previste iniziative adeguate a far fronte agli impegni in essere, tra cui: la cessione della partecipazione in Reno de Medici S.p.A. in esecuzione della *put option* vantata nei confronti di Cascades S.A.S. per un incasso concordato in Euro 14.000 migliaia ca. entro il primo semestre del 2013, altre dismissioni di *asset* e la rinegoziazione dei termini di rimborso di parte dell'indebitamento finanziario in essere. Si segnala inoltre che, nel contesto del programma di riposizionamento strategico nel settore delle energie rinnovabili da tempo intrapreso dal Gruppo Industria e Innovazione, la Società aveva avviato discussioni con un qualificato operatore industriale per la valutazione e negoziazione di operazioni, anche straordinarie, funzionali al perseguimento dei predetti obiettivi strategici e, in particolare, all'integrazione delle rispettive attività nel settore energetico. Tale operatore ha più di recente confermato il proprio interesse a dare corso ad una più complessiva operazione di integrazione tra le reciproche attività, indicando altresì la volontà a definirne le modalità in tempi ravvicinati e comunque ritenuti compatibili con le esigenze del Gruppo. Ferma la necessità di proseguire le trattative, approfondendo le modalità e termini della possibile integrazione, gli Amministratori ritengono che vi sia la ragionevole prospettiva di pervenire in tempi brevi alla definizione di un'operazione funzionale al rafforzamento dell'assetto economico e finanziario del Gruppo ed al rilancio dello sviluppo aziendale. Tali assunzioni rappresentano l'elemento in base al quale gli Amministratori hanno adottato il presupposto della continuità aziendale ai fini della redazione della relazione finanziaria annuale 2012.

* * *

ALTRE DELIBERAZIONI DELL'ODIERNO CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione di Industria e Innovazione, nel corso della medesima seduta, ha adottato delibere sulle seguenti materie.

CONVOCAZIONE ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea ordinaria degli azionisti per i giorni 23 e 24 aprile 2013, rispettivamente, in prima e in seconda convocazione ed ha approvato la relazione illustrativa degli amministratori sugli argomenti all'ordine del giorno dell'Assemblea.

Gli azionisti saranno chiamati a deliberare in merito a: *bilancio di esercizio al 31 dicembre 2012; relazione sulla remunerazione di cui all'art. 123-ter del D.Lgs 58/1998.*

L'avviso di convocazione dell'assemblea è a disposizione del pubblico sul sito internet della Società (www.industriaeinnovazione.com, nella sezione Investor Relations / Corporate Governance / Assemblea) e sarà pubblicato per estratto il 22 marzo 2013 sul quotidiano nazionale MF-Milano Finanza.

La Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione in merito ai punti all'ordine del giorno dell'Assemblea, nonché il modello di delega e le modalità fornite agli azionisti per porre le domande in sede assembleare sono disponibili sul sito www.industriaeinnovazione.com, nella sezione Investor Relations / Corporate Governance / Assemblea. La relazione illustrativa sui punti all'ordine del giorno è, altresì, a disposizione del pubblico mediante deposito presso la sede sociale.

Gli altri documenti da sottoporre all'Assemblea, previsti dalla normativa vigente, saranno pubblicati nella medesima sezione del sito internet della Società, nei termini di legge.

DELIBERE IN MATERIA DI CORPORATE GOVERNANCE

Durante la seduta, inoltre, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, conformemente alle nuove disposizioni del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate emanato da Borsa Italiana S.p.A. - che incidono sulle competenze e il funzionamento degli organi sociali con particolare riferimento al sistema dei controlli - di approvare la nuove versioni riguardanti il Manuale Organizzativo e di Corporate Governance ed i Regolamenti dei comitati interni (Comitato Controllo e Rischi, Comitato Remunerazione e Comitato Nomine).

Si informa che la nuova versione del Manuale Organizzativo e di Corporate Governance approvato dal Consiglio di Amministrazione è a disposizione del pubblico sul sito internet della Società (www.industriaeinnovazione.com, nella sezione Investor Relations / Corporate Governance).

* * *

La relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2012, che è oggetto di revisione legale ancora in corso di completamento, sarà depositata, unitamente alla relazione sul governo societario e assetti proprietari, alla relazione della società incaricata del controllo legale dei conti PricewaterhouseCoopers S.p.A., ed alla relazione del Collegio Sindacale, nei termini di legge presso la sede sociale in Milano, Corso Italia n.13, e presso Borsa Italiana S.p.A., nonché sul sito internet www.industriaeinnovazione.com.

Come previsto dalla normativa vigente si allegano di seguito gli schemi contenenti i prospetti contabili consolidati sintetici del Gruppo Industria e Innovazione.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Erminio Vacca, dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del D. Lgs. 158/98 (Testo Unico della Finanza), che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

* * *

Industria e Innovazione S.p.A. è una *holding* di partecipazioni quotata a Piazza Affari sul mercato MTA segmento Standard volta allo sviluppo di progetti integrati nel settore energetico, con l'obiettivo di favorire in particolare la produzione di energia da fonti rinnovabili - www.industriaeinnovazione.com.

* * *

Per ulteriori informazioni si prega di contattare:

Industria e Innovazione S.p.A.

Erminio Vacca

erminio.vacca@industriaeinnovazione.com

Tel: 02 36 708 200 – Fax 02 36 708 229

carlobruno&associati

Valentina Moro

v.moro@carlobrunoassociati.com

Tel.: 02 89055101 - Fax: 02 89055112

PROSPETTI CONTABILI RICLASSIFICATI DEL GRUPPO INDUSTRIA E INNOVAZIONE¹

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO (dati in Euro migliaia)	31.12.2012	31.12.2011
Ricavi	2.820	2.765
Incremento delle attività immateriali	29	109
Variazione fair value degli investimenti immobiliari	(670)	(2.700)
Altri ricavi	162	119
Ricavi totali	2.341	293
Variazione delle attività biologiche	267	-
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	(2.849)	(2.054)
Costi operativi	(4.444)	(4.305)
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	(4.685)	(6.066)
Ammortamenti e svalutazioni	(1.957)	(155)
Risultato Operativo (EBIT)	(6.642)	(6.221)
Proventi (Oneri) finanziari netti	(2.595)	(3.028)
Proventi (Oneri) da partecipazioni	226	(89)
Imposte	361	873
Utile (Perdita) dell'esercizio	(8.650)	(8.465)
Altre componenti dell' Utile (Perdita) complessivo	(1.250)	(1.376)
Utile (Perdita) complessivo	(9.900)	(9.841)

¹ Dati per i quali è in corso di completamento l'attività di revisione legale

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA RICLASSIFICATA (dati in Euro migliaia)	31.12.2012	31.12.2011
RCR Cristalleria Italiana S.p.A.	-	-
Agri Energia S.r.l.	-	-
Agri Energia Istia Soc. Agricola S.r.l.	163	-
Agri Energia Perolla Soc. Agricola S.r.l.	13	-
Cinigiano Agri Power Plus Soc. Agricola S.r.l.	-	13
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	176	13
Reno de Medici S.p.A. (incluso lo strumento derivato associato)	-	13.890
Mediapason S.p.A.	7.222	9.022
Compagnia Italiana Energia S.p.A.	5.000	5.000
Officine CST S.p.A.	1.504	1.504
Energrid S.p.A.	3.685	3.685
Banca MB S.p.A.	-	-
Partecipazioni in altre imprese	17.411	33.101
Reno de Medici S.p.A. (incluso lo strumento derivato associato)	14.039	-
Partecipazioni possedute per la vendita	14.039	-
TOTALE INVESTIMENTI IN PARTECIPAZIONI	31.626	33.114
TOTALE ATTIVITA' IMMATERIALI IN VIA DI SVILUPPO	1.537	1.532
Proprietà San Cugat - Barcellona (ES)	1.195	4.044
Patrimonio immobiliare valutato al costo	1.195	4.044
Investimenti immobiliari - Proprietà Magenta - Boffalora	36.566	36.566
Iniziativa 400 Fifth Realty - New York	18.575	19.825
Investimenti immobiliari - Immobile Arluno	11.530	12.200
Patrimonio immobiliare valutato al fair value	66.671	68.591
TOTALE PATRIMONIO IMMOBILIARE	67.866	72.635
Fondo TFR	(102)	(76)
Imposte anticipate / (differite)	(5.919)	(6.287)
Altre attività / (passività)	(1.408)	(488)
CAPITALE INVESTITO NETTO	93.600	100.430
Posizione finanziaria netta (al netto dello strumento derivato associato a Reno de Medici)	(55.308)	(52.274)
PATRIMONIO NETTO	38.292	48.156

RENDICONTO FINANZIARIO (dati in Euro migliaia)	1.1.2012 31.12.2012	1.1.2011 31.12.2011
Utile/(Perdita) complessivo	(9.900)	(9.841)
Imposte	-	-
Minusvalenza/(Plusvalenza) da attività cedute	(558)	-
Adeguamento investimenti immobiliari al fair value	670	2.700
Ammortamenti	157	155
Svalutazioni/ (Rivalutazioni) di attività finanziarie	2.901	1.364
Quota di risultato complessivo di società a controllo congiunto	600	48
Oneri (proventi) finanziari netti	2.692	3.001
Variazione crediti verso clienti		
- verso parti correlate	(151)	(140)
- verso altri	(113)	(3)
Variazione delle attività biologiche	-	-
Variazione netta delle rimanenze	2.849	2.022
Variazione debiti commerciali		
- verso parti correlate	11	20
- verso altri	407	296
Variazione altre attività		
- verso parti correlate	(33)	-
- verso altri	(61)	569
Variazione altri debiti		
- verso parti correlate	2	10
- verso altri	399	253
Variazione altri fondi e imposte anticipate e differite	86	(764)
Gross cash flow	(42)	(310)
Liquidazione di interessi nell'esercizio	(2.611)	(1.996)
Incasso di interessi nell'esercizio	166	58
Imposte pagate nell'esercizio	-	-
Cash flow da attività operativa [A]	(2.487)	(2.248)
(Investimenti) in immobilizzazioni	(725)	(323)
Disinvestimenti in immobilizzazioni	715	16
(Investimenti) in partecipazioni in altre imprese	-	(3.685)
Disinvestimenti in partecipazioni in altre imprese	-	23
(Investimenti) in società a controllo congiunto	(605)	(20)
Disinvestimenti in società a controllo congiunto	275	-
(Investimenti) in controllate e avviamento	(131)	-
Disinvestimenti in controllate e avviamento	135	-
Dividendi incassati	52	27
Cash flow da attività di investimento [B]	(284)	(3.962)
Variazione attività finanziarie verso parti correlate	5.198	(492)
Variazione attività finanziarie verso altri	5.483	887
Variazione passività finanziarie verso parti correlate	(16.179)	2.183
Variazione passività finanziarie verso altri	7.692	(1.994)
Cash flow da aumenti di capitale al netto di oneri accessori	-	60
Cash flow da attività di finanziamento [C]	2.194	644
Variazione delle disponibilità liquide nel periodo [A+B+C]	(577)	(5.566)
Disponibilità liquide a inizio periodo	4.050	9.616
Disponibilità liquide a fine periodo	3.473	4.050

PROSPETTI CONTABILI RICLASSIFICATI DELLA CAPOGRUPPO INDUSTRIA E INNOVAZIONE²

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO (dati in Euro migliaia)	31.12.2012	31.12.2011
Ricavi	102	1.141
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	13	(12)
Variazione fair value degli investimenti immobiliari	(670)	(400)
Altri ricavi	274	402
Ricavi totali	(281)	1.131
Costi per materie prime e servizi	(1.227)	(1.545)
Costo del personale	(1.470)	(1.601)
Altri costi operativi	(827)	(347)
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	(3.805)	(2.362)
Ammortamenti e svalutazioni	(1.957)	(155)
Risultato Operativo (EBIT)	(5.762)	(2.517)
Proventi (Oneri) finanziari netti	(1.717)	(2.075)
Proventi (Oneri) da partecipazioni	339	27
Imposte	415	180
Utile (Perdita) dell'esercizio	(6.725)	(4.385)
Altre componenti dell' Utile (Perdita) complessivo	(1.250)	(1.376)
Utile (Perdita) complessivo	(7.975)	(5.761)

² Dati per i quali è in corso di completamento l'attività di revisione legale

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA RICLASSIFICATA (dati in Euro migliaia)	31.12.2012	31.12.2011
Red. Im S.r.l.	14.902	13.172
Coll'Energia S.r.l.	255	170
Agri Energia S.r.l.	232	-
Partecipazioni in imprese controllate	15.389	13.342
RCR Cristalleria Italiana S.p.A.	-	-
Partecipazioni in imprese collegate	-	-
Agri Energia S.r.l.	-	46
Agri Energia Perolla Soc. Agricola S.r.l.	245	-
Cinigiano Agri Power Plus Soc. Agricola S.r.l.	-	20
Partecipazioni in imprese a controllo congiunto	245	66
Reno de Medici S.p.A. (incluso lo strumento derivato associato)	-	13.890
Mediapason S.p.A.	7.222	9.022
Compagnia Italiana Energia S.p.A.	5.000	5.000
Officine CST S.p.A.	1.504	1.504
Energrid S.p.A.	3.685	3.685
Banca MB S.p.A.	-	-
Partecipazioni in altre imprese	17.411	33.101
Reno de Medici S.p.A. (incluso lo strumento derivato associato)	14.039	-
Attività possedute per la vendita	14.039	-
TOTALE INVESTIMENTI IN PARTECIPAZIONI	47.084	46.509
TOTALE ATTIVITA' IMMATERIALI IN VIA DI SVILUPPO	24	29
Investimenti immobiliari - Immobile Arluno	11.530	12.200
Iniziativa 400 Fifth Realty - New York	18.575	19.825
Patrimonio immobiliare valutato al fair value	30.105	32.025
TOTALE PATRIMONIO IMMOBILIARE	30.105	32.025
Fondo TFR	(102)	(76)
Imposte anticipate / (differite)	672	258
Altre attività / (passività)	(1.476)	(545)
CAPITALE INVESTITO NETTO	76.307	78.200
Posizione finanziaria netta (al netto dello strumento derivato associato a Reno de Medici)	(37.241)	(31.159)
PATRIMONIO NETTO	39.066	47.041

RENDICONTO FINANZIARIO (dati in Euro migliaia)	1.1.2012 31.12.2012	1.1.2011 31.12.2011
Utile/(Perdita) complessivo	(7.975)	(5.761)
Utile/(perdita) di attività cedute	-	-
Imposte	-	-
Minusvalenza/(Plusvalenza) da attività cedute	(167)	-
Adeguamento investimenti immobiliari al fair value	670	400
Adeguamento fair value derivato	-	-
Ammortamenti	157	155
Svalutazioni di attività finanziarie	2.901	1.364
Badwill	-	-
Oneri (proventi) finanziari netti	1.814	2.048
Variazione crediti verso clienti		
- verso parti correlate	(183)	(140)
- verso altri	(119)	(12)
Variazione netta delle rimanenze	-	-
Variazione debiti commerciali		
- verso parti correlate	11	20
- verso altri	401	288
Variazione altre attività		
- verso parti correlate	(28)	-
- verso altri	(105)	696
Variazione altri debiti		
- verso parti correlate	-	-
- verso altri	307	326
Variazione altri fondi e imposte anticipate e differite	107	(139)
Gross cash flow	(2.209)	(755)
Liquidazione di interessi nell'esercizio	(1.844)	(1.206)
Incasso di interessi nell'esercizio	329	36
Imposte pagate nell'esercizio	-	-
Cash flow da attività operativa [A]	(3.724)	(1.925)
(Investimenti) in immobilizzazioni	(5)	(38)
Disinvestimenti in immobilizzazioni	5	1.234
(Investimenti) in partecipazioni in altre imprese	-	(3.685)
Disinvestimenti in partecipazioni in altre imprese	-	23
(Investimenti) in controllate e JV	(2.251)	(2.262)
Disinvestimenti in controllate e JV	192	-
Dividendi incassati	52	27
Cash flow da attività di investimento [B]	(2.007)	(4.701)
Variazione attività finanziarie verso parti correlate	7.993	2.712
Variazione attività finanziarie verso altri	5.539	887
Variazione passività finanziarie verso parti correlate	(16.180)	2.144
Variazione passività finanziarie verso altri	7.700	-
Cash flow da aumenti di capitale al netto di oneri accessori	-	-
Cash flow da attività di finanziamento [C]	5.052	5.743
Variazione delle disponibilità liquide nel periodo [A+B+C]	(679)	(883)
Disponibilità liquide a inizio periodo	3.274	4.157
Disponibilità liquide a fine periodo	2.595	3.274