



COMUNICATO STAMPA

25 settembre 2019

CDR ADVANCE CAPITAL - IL CdA DELIBERA DI RIAVVIARE IL PROCESSO DI SCISSIONE DEL PROPRIO PATRIMONIO A FAVORE DI BORGOSIESA SPA ED APPROVA IL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2019 DAL QUALE EMERGONO I DATI DI SEGUITO RIPORTATI:

UTILE NETTO DI 696 €MGL (1.120 €MGL NEL 1° SEMESTRE 2018);

PATRIMONIO NETTO A 25.202 €MGL (22.724 €MGL AL 30 GIUGNO 2018)

Il CdA di CdR Advance Capital Spa nella seduta odierna ha approvato il bilancio consolidato semestrale abbreviato che evidenzia in sintesi i seguenti risultati:

- **Utile netto consolidato del Gruppo di 696 €mgl (1.120 €mgl del primo semestre 2018);**
- **Ricavi, proventi operativi e variazioni delle rimanenze: 10.068 €mgl (6.436 €mgl);**
- **Ebitda e Cash Flow rispettivamente pari a 2.654 €mgl (2.379 €mgl) e a 882 €mgl (35 €mgl);**
- **NAV unitario delle azioni A: €1,0217 sulla base di n. 22.661.731 azioni in circolazione rispetto a quello di 1,7244 al 31 dicembre 2018 sulla base, in allora, di n. 12.767.624 azioni in circolazione;**
- **Risultato della gestione finanziaria: -1.126 €mgl (- 853 €mgl);**
- **Posizione finanziaria: a breve, positiva per 8.821 €mgl, complessiva, negativa per 7.933 €mgl**

Nel semestre il Gruppo ha proseguito con regolarità nella propria attività precedendo, da un lato, alla valorizzazione di investimenti effettuati in passato e, dall'altro, all'acquisto di nuovi crediti *non performing* garantiti da ipoteca iscritta su immobili a destinazione prevalentemente residenziale – nella prospettiva di procedere al successivo rilievo di questi ultimi e alla relativa valorizzazione - e ciò in linea con le previsioni del business plan 2019-2022 approvato dal Consiglio di Amministrazione di CdR il 29 maggio 2019.

In conformità a quest'ultimo, sempre nel semestre il Gruppo ha dato corso alle attività strumentali alla finalizzazione del processo di integrazione, in forza di scissione parziale e proporzionale, della più parte del proprio patrimonio a favore della controllata Borgosesia S.p.A. ed in particolare operando affinché le condizioni apposte al relativo progetto trovassero tutte puntuale attuazione.

In tal ottica in data 3 giugno 2019 la beneficiaria ha depositato in Consob il documento volto all'espressione del giudizio di equivalenza, ai sensi dell'art. 57, comma 1, lett. d) del Regolamento Emittenti, su quello informativo di scissione a suo tempo predisposto ma tale processo, ormai prossimo alla sua ultimazione, è stato interrotto il 10 luglio scorso a causa del sopravvenire di circostanze in alcun modo prevedibili - e, segnatamente, l'assoggettamento alla procedura di liquidazione coatta amministrativa di Advance SIM SpA, la cui partecipazione risultava in allora, e tutt'ora in parte risulta, compresa nell'ambito del compendio di attività oggetto di scissione - e ciò al fine di effettuare una valutazione puntuale circa gli effetti da ciò discendenti.

Le analisi al riguardo compiute, anche col supporto di professionisti della Società, hanno allo stato permesso, da un lato, di escludere l'esistenza di rischi connessi al sopravvenire di possibili passività in capo a questa e, dall'altro, di poter ritenere definitivamente trasferite le n. 645.000 azioni già oggetto di contratto di compravendita stipulato il 15 novembre 2018, con la conseguenza di ritenere esigibile il corrispettivo pattuito di Euro 1.955.802 seppur nei termini ed alle condizioni previste nel contratto richiamato che, giova qui rammentare, accordavano agli acquirenti la facoltà di assolvere lo stesso in tre anni e, sino a concorrenza dell'importo di Euro 1.371.019, mediante la permuta con strumenti finanziari quotati.

Alla luce di quanto precede, il Consiglio di Amministrazione di CdR, al pari di quello di Borgosesia S.p.A., preso atto:

- che le ricadute economiche derivanti dal provvedimento di liquidazione coatta interessante Advance SIM S.p.A. sono stimabili in Euro 474 migliaia, di cui Euro 243 migliaia riferibili all'integrale svalutazione della (residua) partecipazione detenuta in questa, al netto di quella come sopra ritenuta definitivamente trasferita, ed Euro 231 migliaia legati al processo di attualizzazione del credito, con scadenza triennale, da ciò derivante;
- che tale importo, integralmente riferito al Bilancio in commento, trova pieno assorbimento nel margine operativo realizzato dal Gruppo;
- che, per quanto occorrer possa, il rapporto di cambio fissato in previsione della scissione fra le azioni della Scissa e quelle della Beneficiaria, già approvato dalle rispettive assemblee degli azionisti, non necessita di alcun adeguamento;

ha oggi deliberato di riavviare il procedimento interrotto e di così depositare in Consob, quanto prima, il nuovo prospetto.

Circa il risultato complessivamente conseguito dal Gruppo nel semestre - ed il contributo fornito dalle varie componenti dello stesso alla sua formazione - questo è desumibile dal prospetto di seguito riportato:

(in €000)	I SEMESTRE 2019	I SEMESTRE 2018
MARGINE DALLE ATTIVITA' CORE	3.170	3.664
MARGINE DALLE ATTIVITA' NO CORE	59	-114
COSTI GENERALI	-921	-1.014
MARGINE DA ATTIVITA' OPERATIVE	2.308	2.536
RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-849	-896
RISULTATO ANTE IMPOSTE	1.458	1.640
IMPOSTE SUL REDDITO	-693	-521
RISULTATO COMPLESSIVO DI GRUPPO	765	1.119

Nel primo semestre 2019 il Gruppo in particolare consegue un utile netto complessivo di 696 €mgl (contro un utile netto al 30 giugno 2018 di 1.120 €mgl), risultato questo che riflette, in sintesi, gli effetti portati:

- dalla valutazione al *fair value* dei crediti *non performing*, con effetti positivi per complessivi 3.564 €mgl;
- da costi per servizi ed oneri di struttura per 3.540 €mgl rappresentati principalmente da servizi commerciali connessi allo sviluppo degli interventi immobiliari;
- dagli oneri finanziari netti per 1.126 €mgl;
- dal carico fiscale per 693 €mgl.

Si evidenzia inoltre come i dati del bilancio di CdR e del Gruppo siano tutt'ora in corso di verifica da parte della società di revisione Deloitte & Touche SpA la cui attività non ha evidenziato ad oggi criticità di sorta.

DATI FINANZIARI

Al 30 giugno scorso Ebitda e Cash Flow assommano rispettivamente a 2.654 €mgl e a 882 €mgl mentre la posizione finanziaria risulta complessivamente negativa per 7.933 €mgl.

NAV

Nella stessa seduta il Consiglio di Amministrazione ha proceduto ad approvare, sempre con riferimento al 30 giugno scorso, il NAV (Net Asset Value) con riferimento ad ogni categoria di azione in circolazione a tale data nei termini sotto riportati:

NAV		
Poste di patrimonio netto	Azioni A	Azioni B
Riserva sovrapprezzo	Euro 15.222.742,66	-
Capitale sociale	Euro 211.972,22	Euro 101.297,93
Utili ed accrescimenti patrimoniali spettanti alle Azioni A	Euro 7.718.851,98	-
Utili ed accrescimenti patrimoniali spettanti alle Azioni B	-	Euro 1.947.126,21
Patrimonio di competenza	Euro 23.153.566,86	Euro 2.048.424,14
Azioni in circolazione	22.661.731	11.330.865
NAV	Euro 1,0217	Euro 0,1808
Dividendo 2018	-	-
NAV rettificato	Euro 1,0217	Euro 0,1808

L'assemblea del 27 giugno scorso, in sede di approvazione del bilancio 2018, ha deliberato di destinare integralmente l'utile conseguito ad una riserva indisponibile.

ACCADIMENTI SOCIETARI

Circa gli accadimenti societari interessanti il Gruppo nel corso del semestre si segnala:

In data **30 gennaio** il Consiglio di Amministrazione di CdR Advance Capital SpA (i) in seguito alle dimissioni rassegnate dal Consigliere Franco Sala, ha proceduto alla sua cooptazione col Dott. Davide Schiffer; (ii) nell'ambito delle attività strumentali all'attuazione della scissione parziale e proporzionale del patrimonio di CdR Advance Capital SpA a favore della controllata Borgosesia SpA, approvata dall'assemblea degli azionisti del 21 dicembre 2018 ed in conformità al relativo progetto - al solo fine di assicurare, anche dopo l'eventuale esercizio dei "Warrant CdR Advance Capital 2012-2019", il permanere del rapporto di 2:1 fra azioni di Categoria A ed azioni di Categoria B - ha deliberato, avvalendosi della delega conferitagli dagli azionisti del 30 aprile 2014, di procedere ad un aumento di capitale per Euro 44.700, mediante l'emissione, al prezzo unitario di Euro 0,00894, di massime n. 5.000.000 di azioni di Categoria B riservate in sottoscrizione ai soli titolari di queste;

In data **1° febbraio** alla chiusura del primo mese solare ricompreso nel periodo di esercizio dei "Warrant CdR Advance Capital 2012 - 2019", CdR Advance Capital SpA ha proceduto all'annullamento di complessivi n. 9.637.019 warrant esercitati ed alla conseguente emissione di n. 3.874.174 azioni di Categoria A e di n. 1.937.087 azioni di Categoria B;

In data **13 febbraio**, divenuto efficace l'aumento di capitale sociale deliberato in data 18 dicembre 2018, il Consiglio di Amministrazione di CdR Advance Capital SpA ha proceduto all'emissione di n. 1.048.500 azioni di Categoria A e n. 524.250 azioni di Categoria B, nonché all'assegnazione di n. 1.572.750 "Warrant CdR Advance Capital SpA 2012-2019";

In data **1° marzo** al termine del periodo di esercizio dei "Warrant CdR Advance Capital 2012 - 2019", CdR Advance Capital SpA ha proceduto all'annullamento di complessivi n. 12.366.459 warrant esercitati ed alla conseguente emissione di n. 4.971.433 azioni di Categoria A e di n. 2.485.717 azioni di Categoria B;

In data **13 marzo** un istituto di credito attivo negli investimenti in special situation ha sottoscritto, per un controvalore di 3 milioni di euro, notes serie Alfa (*senior*) emesse da CdR Securities nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione NPL Italian Opportunities.

In data **2 aprile** Borgosesia Gestioni SGR SpA, la cui partecipazione è integralmente detenuta attraverso Borgosesia Spa, ha approvato l'istituzione del primo Fondo Immobiliare Alternativo chiuso, riservato a investitori qualificati, destinato ad investire in *assets* immobiliari nell'ambito di *special situations*. Il tasso obiettivo annuo è fissato nel 10% e la raccolta attesa - nell'arco del periodo di collocamento di complessivi 24 mesi - è di massimi euro 30 milioni;

In data **30 maggio** l'Assemblea dei portati del Prestito Obbligazionario "CdR Advance Capital 2016-2022 - OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI 5%" ha espressamente approvato la scissione parziale e proporzionale del patrimonio di CdR Advance Capital SpA a favore di Borgosesia SpA nei termini e alle condizioni previste dal progetto approvato dall'assemblea degli azionisti di entrambe le società il 21 dicembre scorso; in pari data l'Assemblea dei portatori del Prestito Obbligazionario "Jumbo 2018-2025 2,75%" ha approvato talune modifiche al regolamento (e, tra queste, durata e rendimento);

In data **17 giugno** Borgosesia SpA ha sottoscritto con Concrete Srl un accordo, cui potranno beneficiare anche altre società del Gruppo di appartenenza, per il finanziamento di interventi immobiliari, fino ad un massimo di 8 milioni, attraverso la piattaforma di *crowdfunding* da questa gestita;

In data **25 giugno** Dimore Evolute, società integralmente controllata da CdR Advance Capital SpA., ha conferito alla sua neocostituita controllata totalitaria Elle Building Srl il ramo d'azienda relativo all'intervento immobiliare sito in Milano via Lattanzio 2/4. Il conferimento è avvenuto a valori di libro e a fronte di un aumento di capitale di Euro 1.075 migliaia. Sempre in pari data, Elle Building Srl ha poi deliberato un ulteriore aumento di capitale sociale di massimi Euro 1,5 milioni, riservato in sottoscrizione ad investitori terzi per il tramite della piattaforma di *crowdfunding* promossa da Concrete Srl e ciò nell'ambito dell'accordo con questa sottoscritto il precedente 17 giugno;

In data **28 giugno** la controllata Borgosesia SpA ha sottoscritto con Bravo SpA un accordo finalizzato all'assunzione del controllo di Kronos SpA;

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'evoluzione della gestione per l'esercizio in corso risulta strettamente collegata alle attività di investimento che il Gruppo risulterà in grado di concludere.

A tale riguardo, anche in considerazione delle operazioni già realizzate e di quelle che lo saranno nel secondo semestre 2019, si ritiene plausibile il conseguimento di un risultato utile per il Gruppo.

PRESTITI OBBLIGAZIONARI

Nel corso del semestre la società ha ricevuto sottoscrizioni per n. 25.040 nuove obbligazioni del prestito obbligazionario "Jumbo 2018-2024 6,25%". In data 16 luglio CdR Advance Capital ha concluso, per valuta 15 luglio 2019, la procedura di rimborso del prestito obbligazionario convertibile in azioni CdR Advance Capital denominato "CDR ADVANCE CAPITAL 2014-2019 - OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI 6,5%", Codice ISIN IT0005027807, di nominali Euro 4.950.000.

Il presente comunicato è disponibile sul sito internet della Società www.compagniadellaruota.com

Cdr Advance Capital nasce allo scopo di capitalizzare le esperienze professionali e imprenditoriali, messe a punto dai suoi fondatori, nel settore delle cosiddette "*special situation*" ovvero situazioni aziendali di crisi, sfociate o destinate a sfociare in procedure concorsuali "classiche", quali il fallimento o l'amministrazione straordinaria, o "minori" tipo il concordato preventivo, gli accordi di ristrutturazione o i piani di risanamento. Cdr Advance Capital concentra la propria attività nelle sole attività "*distressed*" nonché in quelle ad esse strumentali quali, ad esempio, la consulenza a favore della società debitrice finalizzata all'accesso a una procedura concorsuale, la strutturazione di organismi di investimento o di società veicolo destinate all'emissione di strumenti finanziari da assegnarsi ai creditori sociali nonché all'assistenza nella redazione dei programmi economici e finanziari alla base degli accordi di ristrutturazione o dei piani di risanamento.

ENVENT CAPITAL MARKETS LTD
(Nominated Adviser - NOMAD)
Tel +44 (0) 2035198451
pverna@enventcapitalmarkets.uk

CDR ADVANCE CAPITAL SPA
Mauro Girardi
Tel: +39 015 405679
maurogirardi@compagniadellaruota.com

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA

Situazione Patrimoniale – Finanziaria

(in euro)

ATTIVO	30.06.2019	31.12.2018
ATTIVO NON CORRENTE	23.236.203	22.774.771
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	373.037	356.922
DIRITTI D'USO (IFRS 16)	582.856	
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	468.740	478.813
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	2.257.075	2.277.075
PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' VALUTATE AL PN	1.414.739	1.414.813
PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE	12.589.076	12.163.562
CREDITI FINANZIARI NON CORRENTI	4.737.591	4.657.766
ALTRI CREDITI NON CORRENTI	48.502	26.000
TITOLI DISPONIBILI PER LA VENDITA	1.178	1.178
IMPOSTE ANTICIPATE NETTE	763.408	1.398.643
ATTIVO CORRENTE	48.875.115	49.735.599
RIMANENZE	20.583.011	25.071.410
CREDITI COMMERCIALI	4.704.481	6.543.666
CREDITI FINANZIARI CORRENTI	10.833.587	5.841.190
TITOLI DETENUTI PER LA NEGOZIAZIONE	767.029	1.070.429
ATTIVITA' IN DISMISSIONE	1.683.667	1.870.500
ALTRI CREDITI	1.527.081	1.443.927
DISPONIBILITA' LIQUIDE	8.776.259	7.894.476
TOTALE ATTIVO	72.111.318	72.510.370
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	30.06.2019	31.12.2018
PATRIMONIO NETTO	28.033.942	26.656.521
CAPITALE SOCIALE	313.270	180.512
RISERVE	16.960.728	16.844.564
UTILI (PERDITE) CUMULATI	7.231.661	5.434.009
UTILI (PERDITE) DEL PERIODO	696.332	1.797.652
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	25.201.991	24.256.737
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	2.831.951	2.399.784
PASSIVO NON CORRENTE	24.003.903	21.856.076
STRUMENTI FINANZIARI	-	634.608
PRESTITI OBBLIGAZIONARI oltre 12 m	21.493.554	18.865.502
DEBITI FINANZIARI	1.397.491	823.166
ALTRI DEBITI	591.276	871.459
FONDI PER IL PERSONALE	35.722	55.787
FONDI PER RISCHI E ONERI	485.860	605.554
PASSIVO CORRENTE	20.073.473	23.997.774
TITOLI BACKED ASSET SECURITIES	2.943.689	
DEBITI VERSO BANCHE	2.948.707	2.192.871
PRESTITI OBBLIGAZIONARI entro 12 m	4.942.742	4.881.721
DEBITI FINANZIARI	720.291	649.611
DEBITI COMMERCIALI	7.269.549	12.275.301
ALTRI DEBITI	1.248.495	3.998.270
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	72.111.318	72.510.370

CONTO ECONOMICO E CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Conto Economico e Conto Economico Complessivo

(in unità di euro)

	30.06.2019	30.06.2018
RICAVI	5.972.592	1.915.615
ADEGUAMENTO AL FAIR VALUE DEI CREDITI NON PERFORMING	3.564.274	1.922.944
VARIAZIONI DELLE RIMANENZE	73.357	2.531.428
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	- 3.884.452	- 594.527
COSTI PER SERVIZI	- 2.897.329	- 5.595.631
COSTI PER IL GODIMENTO BENI DI TERZI	- 64.578	- 108.061
COSTI DEL PERSONALE	- 257.894	- 386.362
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	-	40.276
ALTRI COSTI OPERATIVI	- 320.610	- 212.936
RETTIFICHE DI VALORE DI PARTECIPAZIONI E TITOLI	10.942	2.806.263
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	- 69.961	- 21.679
RIVALUTAZIONI/(SVALUTAZIONI) DELLE ATTIVITA' IMMOBILIARI	458.026	66.200
ACCANTONAMENTI A FONDI RISCHI	-	76.177
RISULTATO OPERATIVO	2.584.368	2.287.355
PROVENTI FINANZIARI	199.826	106.957
ONERI FINANZIARI	- 1.325.739	- 960.027
RISULTATO ANTE IMPOSTE	1.458.455	1.433.839
IMPOSTE SUL REDDITO	- 693.084	- 521.072
UTILE /(PERDITA) DA ATTIVITA' OPERATIVE IN ESERCIZIO	765.371	912.767
ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE		
UTILE /(PERDITA) DA ATTIVITA' OPERATIVE CEDUTE, AL NETTO DEGLI EFFETTI FISCALI		
UTILE / (PERDITA) D'ESERCIZIO	765.371	912.767
UTILE/ (PERDITA) D'ESERCIZIO ATTRIBUIBILE A:		
Gruppo	696.332	1.119.635
Terzi	69.039	-206.868
UTILE/ (PERDITA) DEL PERIODO	765.371	912.767

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Posizione Finanziaria Netta Consolidata

(in unità di euro)

(in euro)	30.06.2019	31.12.2018
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti		
- Disponibilità liquide	8.776.259	7.894.476
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	8.776.259	7.894.476
Crediti finanziari correnti (*)	10.833.587	5.841.190
Titoli disponibili per la negoziazione(**)	767.029	1.070.429
Totale attività finanziarie correnti	11.600.616	6.911.619
Prestito Obbligazionario - entro 12 mesi	-4.942.742	-4.881.721
Debiti v/Banche (***)	-2.948.707	-2.192.871
Altri debiti finanziari correnti (****)	-3.663.980	-649.611
Totale passività finanziarie correnti	-11.555.429	-7.724.203
Posizione finanziaria corrente netta	8.821.445	7.081.892
Crediti finanziari non correnti (*****)	4.737.591	4.657.766
Titoli disponibili per la negoziazione	1.178	1.178
Attività finanziarie non correnti	4.738.769	4.658.944
Prestito Obbligazionario - oltre 12 mesi	-21.493.554	-18.865.502
Debiti v/Banche	0	0
Altri debiti finanziari non correnti	-1.397.491	823.166
Passività finanziarie non correnti	-21.493.554	-18.865.502
Posizione finanziaria netta (*****)	-7.933.339	-7.124.666

(*) Trattasi prevalentemente del credito acquistato dalla MPS (3,8 M€), del credito acquistato dalla Intrum (3,5 M€) e del credito acquistato dalla Società Switch & Data (2,8 M€), nonché per la restante parte di finanziamenti minori.

(**) Trattasi degli strumenti finanziari Abitare Smart (1,1 M€).

(***) I Debiti v/Banche includono per la più parte mutui destinati ad essere accollati ai promissari acquirenti delle unità immobiliari oggetto della relativa garanzia ipotecaria

(****) Trattasi prevalentemente dei titoli cartolarizzati Alfa (2,9 M€) collocati a investitori istituzionali

(*****) Trattasi prevalentemente del credito acquistato da Ila SGA (4 M€) e del vendor loan (0,6 M€) Cosmoseri.

(*****) La posizione finanziaria corrente netta è allineata alla definizione contenuta nella raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005: "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi".

La Posizione finanziaria netta – Gruppo CdR non include le passività per Strumenti Finanziari atteso che questi risultano infruttiferi di interessi e concretamente esigibili dai portatori solo al realizzo delle azioni ordinarie Borgosesia detenute dal Gruppo.

RENDICONTO FINANZIARIO

30.06.2019

31.12.2018

	30.06.2019	31.12.2018
Attività operativa		
Risultato dell'esercizio	765.371	1.483.295
Ammortamenti e svalutazioni	59.316	37.115
Effetto POC (costo ammortizzato e interessi)	188.761	115.007
Effetto di riallineamento partecipazioni	223.324	(9.799)
Rettifiche di valore di altre partecipazioni e titoli	-	(587.555)
Rivalutazioni/svalutazioni degli investimenti immobiliari	(458.026)	(1.150.048)
Rivalutazioni/svalutazioni degli investimenti mobiliari	(3.564.274)	(5.126.506)
Variazione fondi per il personale e per rischi e oneri	(139.758)	(358.364)
Variazione imposte differite/anticipate	635.235	772.079
Variazione del capitale d'esercizio:		
- Rimanenze	4.488.399	21.651.409
- Crediti commerciali e altri crediti	1.740.907	(2.409.568)
- Debiti commerciali e altri debiti	(8.035.710)	5.918.083
Cash flow dell'attività operativa	(4.096.456)	20.335.148
Attività di investimento		
Investimenti netti in imm. Immateriali	(66.163)	2.313.414
Investimenti netti in imm. Materiali	805	(55.697)
Investimenti netti in investimenti immobiliari	478.026	(19.812.345)
Variazione netta crediti finanziari e titoli	(1.017.714)	5.379.048
Investimenti in partecipazioni e titoli	(648.766)	(6.101.421)
Cash flow dell'attività di investimento	(1.253.811)	(18.277.001)
Attività di finanziamento		
Aumento/Riduzione capitale sociale	132.758	9.374
Riserva versamenti c/capitale	-	4.687
Aumento riserve sovrapprezzo azioni	-	2.087.626
Dividendi distribuiti	-	747.690
Altre variazioni	116.164	374.834
Variazione area consolidamento	-	1.134.062
Variazione Patrimonio Netto di Terzi	363.128	2.261.922
Strumenti finanziari	-	129.902
Emissione PO JUMBO 2018 - 2015	-	1.795.000
Variazione netta debiti verso banche e debiti finanziari correnti	810.609	1.015.637
Emissione PO JUMBO 2018 - 2015 II tranche	2.504.000	
Emissione titoli Alfa 7,5%	2.940.000	
Cash flow attività di finanziamento	6.232.050	(1.507.556)
Flusso di cassa netto del periodo	881.783	550.591
Disponibilità liquide nette iniziali	7.894.476	7.343.885
Disponibilità liquide nette finali	8.776.259	7.894.476
Disponibilità liquide nette finali	8.776.259	7.894.476