



COMUNICATO STAMPA

BIOERA S.p.A.

Approvata la Relazione Finanziaria semestrale del Gruppo Bioera al 30 giugno 2015

Dati consolidati:

- **Ricavi: Euro 29,0 milioni** (*Euro 25,6 milioni al 30 giugno 2014*)
- **EBITDA: negativo per Euro 0,7 milioni** (*negativo per Euro 0,3 milioni al 30 giugno 2014*)
- **Risultato Netto: perdita di Euro 1,0 milioni** (*perdita di Euro 0,3 milioni al 30 giugno 2014*)
- **Posizione Finanziaria Netta: negativa per Euro 6,1 milioni** (*negativa per Euro 2,1 milioni al 31 dicembre 2014*)

Dati civilistici:

- **Ricavi: Euro 2,8 milioni** (*Euro 0,9 milioni al 30 giugno 2014*)
- **Risultato Netto: Euro 0,6 milioni** (*perdita di Euro 0,2 milioni al 30 giugno 2014*)
- **Posizione Finanziaria Netta: negativa per Euro 1,1 milioni** (*negativa per Euro 0,8 milioni al 31 dicembre 2014*)

* * *

Ki Group S.p.A. delibera distribuzione dividendo ordinario da Euro 0,289 ad azione.

* * *

Milano, 28 agosto 2015 – Il Consiglio di Amministrazione di Bioera S.p.A. (“**Bioera**”), riunitosi in data odierna, ha esaminato ed approvato la Relazione Finanziaria semestrale consolidata del Gruppo Bioera al 30 giugno 2015.

Il bilancio consolidato semestrale del Gruppo al 30 giugno 2015 mostra **ricavi** pari a Euro 29,0 milioni (+13,1% rispetto al primo semestre 2014), un **marginale operativo lordo** negativo di Euro 0,7 milioni (rispetto agli Euro 0,3 milioni dei primi sei mesi del 2014), un **risultato ante imposte** negativo di Euro 1,0 milioni (rispetto alla perdita di Euro 0,5 milioni del primo semestre del 2014) e un **risultato netto** in perdita per Euro 1,0 milioni (rispetto alla perdita di Euro 0,3 milioni del primo semestre 2014). I **debiti finanziari netti** al 30 giugno 2015 sono pari a Euro 6,1 milioni (rispetto agli Euro 2,1 milioni al 31 dicembre 2014) con un **rapporto debt/equity** di 0,4.

Con riferimento ai valori sopra riportati, si evidenzia preliminarmente che:

- il risultato netto semestrale è stato negativamente influenzato dall’incremento dei costi per servizi e prestazioni riconducibile, da un lato, all’aumento dei costi per consulenze professionali sostenuti dalla capogruppo Bioera S.p.A. con riferimento ai progetti di investimento in fase di studio e/o realizzati nel corso del periodo e, dall’altro, ad un incremento dei costi di struttura ed alla *performance* della controllata Organic Food Retail S.r.l. ancora in fase di *start-up*;

- i debiti finanziari netti sono cresciuti principalmente con riferimento alla prosecuzione degli investimenti del Gruppo, con particolare riferimento al progetto *retail*, sia dall'aumento del capitale circolante netto, in particolare dei crediti commerciali.

* * *

Conto economico consolidato – dati di sintesi

I ricavi consolidati nel primo semestre 2015 sono stati pari a Euro 29,0 milioni, in aumento di Euro 3,4 milioni (+13,1%) rispetto agli Euro 25,6 milioni dei primi sei mesi del 2014. Tale incremento di fatturato, maturato in un contesto di crescita generalizzata delle vendite dei prodotti commercializzati dal Gruppo, risulta sostanzialmente riconducibile a:

- marcato incremento delle vendite di prodotti distribuiti per Euro 2,5 milioni, prevalentemente concentrato in Italia, in un contesto di mercato favorevole;
- maggiori vendite per Euro 0,9 milioni derivanti dallo sviluppo dell'attività *retail*.

In termini relativi, Bioera si conferma un gruppo fortemente proiettato sul mercato nazionale, con una quota del fatturato di periodo realizzato entro i confini nazionali pari a circa il 95,2% del totale.

L'EBITDA del primo semestre 2015 è stato negativo per Euro 0,7 milioni, in peggioramento di Euro 0,4 milioni rispetto agli Euro 0,3 milioni dei primi sei mesi dello scorso anno; il peggioramento dell'EBITDA appare significativo rispetto all'incremento delle vendite per un maggiore livello di costi fissi ed alla *performance* della controllata Organic Food Retail S.r.l. ancora in fase di *start-up*. A tale riguardo si evidenzia che i costi del lavoro sono stati pari a Euro 3,1 milioni, in aumento di Euro 0,3 milioni rispetto al pari periodo dello scorso anno.

Nel primo semestre del 2015, gli ammortamenti sono stati pari a Euro 0,3 milioni, in crescita rispetto al valore di Euro 0,2 milioni consuntivato nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Conseguentemente, il Gruppo Bioera ha chiuso il primo semestre 2015 con un risultato operativo in perdita per Euro 1,0 milioni, evidenziando un peggioramento di Euro 0,5 milioni rispetto agli Euro 0,5 milioni dei primi sei mesi dello scorso anno.

A livello di gestione finanziaria, nel primo semestre 2015 il Gruppo ha mantenuto un risultato di pareggio.

Il risultato ante imposte consolidato è stato così in perdita per Euro 1,0 milioni, in aumento di Euro 0,5 milioni rispetto agli Euro 0,5 milioni del primo semestre del 2014.

A livello di gestione fiscale, al 30 giugno 2015 sono state registrate imposte correnti e differite pressoché nulle, in calo di Euro 0,2 milioni rispetto al credito di Euro 0,2 milioni al 30 giugno 2014 principalmente per effetto di minori iscrizioni di imposte anticipate.

Conseguentemente, il Gruppo ha chiuso il primo semestre 2015 con un risultato netto in perdita per Euro 1,0 milioni, a fronte della perdita di Euro 0,3 milioni realizzata nei primi sei mesi del 2014.

Stato patrimoniale consolidato – dati di sintesi

Dal punto di vista patrimoniale, il capitale investito netto a livello consolidato al 30 giugno 2015 è stato pari a Euro 21,0 milioni, in aumento rispettivamente di Euro 2,2 milioni e di Euro 2,7 milioni rispetto alla situazione al 31 dicembre 2014 e al 30 giugno 2014.

Il capitale fisso netto al 30 giugno 2015 si è attestato su un livello di Euro 20,9 milioni, facendo registrare un incremento di Euro 1,0 milioni rispetto agli Euro 19,9 milioni del 31 dicembre 2014 e di Euro 1,4 milioni rispetto agli Euro 19,5 milioni del 30 giugno 2014. Tali variazioni sono principalmente frutto della dinamica delle seguenti poste:

- immobilizzazioni materiali per Euro 4,4 milioni, in aumento rispettivamente di Euro 1,3 milioni ed Euro 2,1 milioni rispetto ai dati consuntivati al 31 dicembre e al 30 giugno 2014 principalmente a fronte degli investimenti sostenuti per il completamento del progetto *retail* e dell'acquisizione di opere d'arte da parte della capogruppo Bioera quale modalità di incasso alternativa del credito vantato verso la correlata Biofood Holding S.r.l.

Il capitale circolante netto al 30 giugno 2015 è stato pari a Euro 1,8 milioni, in aumento di Euro 1,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2014 e di Euro 1,6 milioni rispetto al 30 giugno 2014. Più in particolare:

- le rimanenze di magazzino, pari al 30 giugno 2015 a Euro 4,6 milioni, mostrano un aumento di Euro 0,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2014, principalmente per effetto della costituzione di uno *stock* finalizzato a sostenere lo sviluppo del fatturato previsto per il corrente esercizio, e di Euro 0,7 milioni rispetto a quanto registrato al 30 giugno 2014, per effetto di quanto sopra riportato;
- i crediti commerciali, pari a Euro 10,3 milioni, risultano in aumento di Euro 0,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2014, per via del credito di Euro 0,7 milioni vantato verso Unopiù S.p.A., compensato nel mese di luglio 2015 a fronte dell'avvenuta sottoscrizione di un'operazione di aumento di capitale. Con riferimento alla situazione al 30 giugno 2014 si è registrato, invece, un incremento del volume dei crediti commerciali pari a Euro 1,5 milioni, quale effetto combinato delle maggiori vendite semestrali e di un differente *mix* di scadenze, oltre a quanto sopra riportato;
- i debiti commerciali, pari a Euro 11,7 milioni, risultano in linea rispetto al 31 dicembre 2014. Con riferimento alla situazione al 30 giugno 2014 si è registrato, invece, un aumento del volume

dei debiti commerciali pari a Euro 1,9 milioni, quale diretta conseguenza dell'appena citato incremento del volume di affari registrato negli ultimi 12 mesi.

Per quanto concerne il Trattamento di Fine Rapporto (T.F.R.), esso è stato pari a Euro 1,7 milioni al 30 giugno 2015, in aumento rispettivamente di Euro 0,1 milioni e Euro 0,4 milioni rispetto ai valori del 31 dicembre e del 30 giugno 2014.

Sul lato delle fonti di finanziamento, i mezzi propri consolidati al 30 giugno 2015 sono stati pari a Euro 15,3 milioni, in calo di Euro 1,8 milioni rispetto agli Euro 17,1 milioni registrati al 31 dicembre 2014 e di Euro 4,0 milioni rispetto agli Euro 19,3 milioni del primo semestre del 2014, principalmente per la perdite complessivamente registrate nel secondo semestre 2014 e primo semestre 2015 (Euro 3,2 milioni complessivi) e la distribuzione di dividendi, nel mese di gennaio 2015, per Euro 0,6 milioni.

La posizione finanziaria netta (PFN) consolidata al 30 giugno 2015 è stata negativa e pari a Euro 6,1 milioni, in aumento di Euro 4,0 milioni rispetto agli Euro 2,1 milioni fatti registrare al 31 dicembre 2014 e di Euro 6,7 milioni rispetto al *surplus* di Euro 0,6 milioni fatto registrare al 30 giugno 2014.

Per quanto concerne la composizione della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2015, si segnala che i debiti a medio/lungo termine, pari a Euro 6,7 milioni, risultano in aumento rispettivamente di Euro 2,1 milioni e Euro 2,5 milioni rispetto al 31 dicembre e al 30 giugno 2014 principalmente per effetto dell'ottenimento di nuova finanza, nel corso degli ultimi 12 mesi, nella forma di due finanziamenti (di cui uno ottenuto nel secondo semestre dell'esercizio 2014 per Euro 1,0 milioni) a medio-lungo termine per complessivi Euro 3,0 milioni. Tali operazioni sono state poste in essere dalla controllata Ki Group S.p.A. in un'ottica di ottimizzazione del costo del debito a livello di Gruppo e di ricerca di un maggiore allineamento tra l'orizzonte temporale degli investimenti intrapresi - in particolar modo quelli relativi allo sviluppo del progetto *retail* - e quindi dei relativi flussi di cassa in uscita e in entrata, e quello delle fonti di finanziamento a sostegno di tali investimenti.

Si rileva, inoltre, che al 30 giugno 2015 l'attivo fisso netto risultava pressoché interamente finanziato da mezzi propri, T.F.R. e parte non corrente di finanziamenti a medio-lungo termine.

Alla luce di quanto sopra esposto, il rapporto *debt/equity* (ossia il rapporto tra posizione finanziaria netta e mezzi propri) a livello consolidato è stata pari a 0,4 rispetto al valore di 0,12 registrato al 31 dicembre 2014 e di -0,03 al 30 giugno 2014.

Si osserva, infine, che le società operative, riconducibili alla divisione "*prodotti biologici e naturali*", avevano una posizione finanziaria netta a debito di Euro 4,2 milioni, in presenza di linee di credito bancario di varia natura non utilizzate per Euro 5,5 milioni.

* * *



Con riferimento alla sola **Bioera S.p.A.**, i risultati conseguiti al 30 giugno 2015 evidenziano *ricavi* pari ad Euro 2,8 milioni e un *risultato netto* di Euro 0,6 milioni; la *posizione finanziaria netta* al 30 giugno 2015 è negativa per Euro 1,1 milioni e i *mezzi propri* sono pari a Euro 14,1 milioni.

* * *

Prospettive per l'esercizio in corso

Alla luce dell'andamento dei risultati del primo semestre del 2015 e delle attese e degli obiettivi gestionali per il secondo semestre, gli Amministratori confermano le attese per l'anno in corso.

Nello specifico, la “*divisione prodotti biologici e naturali*” prevede di chiudere l'esercizio in corso con un fatturato consolidato in crescita rispetto all'esercizio 2014. La divisione continuerà inoltre nel processo di integrazione a valle, attraverso la controllata Organic Food Retail S.r.l., con l'attuazione dei programmi di sviluppo previsti per la catena e di ulteriori iniziative mirate ad accelerare un solido sviluppo futuro del progetto.

Eventi rilevanti del primo semestre 2015 ed eventuali eventi successivi

Tutti gli eventi e le operazioni significative relative al primo semestre 2015, così come gli eventi di rilievo avvenuti successivamente al 30 giugno 2015, sono stati oggetto di analitica informativa messa a disposizione sul sito della Società, cui si rimanda.

Si segnala che l'assemblea degli Azionisti della controllata Ki Group S.p.A. tenutasi in data odierna ha approvato la proposta di distribuzione di un dividendo ordinario, da prelevarsi dagli utili dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, pari a Euro 0,289 per azione, con pagamento 7 ottobre 2015.

* * *

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Bioera S.p.A., dottor Davide Guerra, attesta - ai sensi del comma 2 dell'articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza (D.Lgs. 58/1998) - che l'informativa contabile relativa al Bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2015 del Gruppo Bioera, come riportata nel presente comunicato stampa, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili della Società.

* * *

La Relazione Finanziaria semestrale al 30 giugno 2015 di Bioera S.p.A. sarà messa a disposizione di chiunque ne faccia richiesta presso la sede legale della Società in Milano, via Palestro 6, e presso Borsa Italiana S.p.A. e sarà altresì depositata presso il meccanismo di stoccaggio centralizzato “Info” all'indirizzo www.1info.it. Il documento verrà inoltre pubblicato sul sito internet della Società all'indirizzo www.bioera.it - sezione “Investor Relations”

* * *

Il presente comunicato stampa, ed in particolare la sezione intitolata “*Prospettive per l’esercizio in corso*”, contiene dichiarazioni previsionali ed obiettivi strategici stabiliti nell’ambito della programmazione aziendale del Gruppo Bioera; tali dichiarazioni ed obiettivi non sono basati su fatti storici, ma sulle attuali aspettative e proiezioni del Gruppo relativamente ad eventi futuri che, per loro natura, sono soggette a rischio, incertezze ed assunzioni. Tali dichiarazioni ed obiettivi sono resi e stabiliti sulla base di eventi e circostanze che potrebbero anche non verificarsi, o verificarsi in maniera significativamente differente da quanto assunto dalla Società; pertanto non si deve fare un indebito affidamento su di essi.

I risultati effettivamente conseguiti dal Gruppo Bioera potrebbero differire, anche significativamente, da quelli contenuti in dette dichiarazioni ed obiettivi anche a causa del verificarsi, o meno, di determinati eventi e circostanze al di fuori del controllo del Gruppo, ivi inclusi l’andamento del mercato in cui opera il Gruppo Bioera, le variazioni nei prezzi delle materie prime, le variazioni dei tassi di interesse, i cambiamenti nelle condizioni macroeconomiche e altre variazioni delle condizioni di *business*.

* * *

In aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, il presente documento contiene alcuni indicatori alternativi di *performance* relativi ai dati al 30 giugno 2015 al fine di consentire una migliore valutazione dell’andamento della gestione economica e della situazione patrimoniale-finanziaria del Gruppo Bioera; tali indicatori sono presentati anche nelle altre relazioni finanziarie annuali e infrannuali, ma non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori convenzionali previsti dagli IFRS.

Si riporta di seguito una breve descrizione degli indicatori alternativi di *performance*, nonché della loro composizione, riportati nel presente comunicato:

- *EBITDA*, che nel prospetto di conto economico consolidato equivale alla differenza tra la voce “ricavi” e l’aggregato dei costi operativi;
- *capitale fisso netto*, dato dalla differenza tra, da un lato, l’aggregato delle voci “immobilizzazioni materiali”, “immobilizzazioni immateriali”, “avviamento”, “partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto”, “attività finanziarie disponibili per la vendita”, “crediti e altre attività non correnti”, “crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti”, “imposte anticipate”, e, dall’altro, l’aggregato delle voci “fondi non correnti”, “altre passività e debiti diversi non correnti”, “imposte differite”;
- *capitale circolante netto*, dato dalla differenza tra, da un lato, l’aggregato delle voci “rimanenze”, “crediti commerciali”, “altre attività e crediti diversi correnti”, “crediti tributari”, e, dall’altro, l’aggregato delle voci “debiti commerciali”, “fondi correnti”, “debiti tributari”, “altre passività e debiti diversi correnti”;
- *capitale investito netto*, dato dalla somma di “capitale fisso netto”, “capitale circolante netto” e della voce “benefici per i dipendenti - TFR”.



* * *

Si allegano di seguito i prospetti della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, del Conto economico consolidato e del Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Bioera al 30 giugno 2015; si precisa che trattasi di dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione.

Bioera S.p.A.

Bioera è una società per azioni con sede a Milano e quotata a Piazza Affari (segmento MTA) che opera quale *holding* di partecipazioni.

La principale controllata è Ki Group S.p.A. (società quotata sul mercato AIM-Italia, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.) attiva, anche per il tramite delle proprie controllate, nel settore della produzione, distribuzione, commercializzazione e vendita al dettaglio di prodotti biologici e naturali per la salute e il benessere.

Bioera detiene inoltre: (i) una partecipazione del 40% in Visibilia S.r.l., concessionaria pubblicitaria attiva nella raccolta e gestione della pubblicità su quotidiani, emittenti televisive e radiofoniche private, periodici e web, nonché controllante di Visibilia Editore S.p.A. (società quotata sul mercato AIM-Italia, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.) operante nel settore dell'editoria e proprietaria delle testate Ville&Giardini, Ciak e Pc Professional; e (ii) partecipazioni del 50% in Unopiù S.p.A., società leader nel settore dell'arredamento per esterni.

Per ulteriori informazioni:

Bioera S.p.A.

Investor relator

Ing. Canio Giovanni Mazzaro

Tel: 02/366.95.120

E-mail: segreteria@bioera.it



PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

AL 30 GIUGNO 2015

(dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione)

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

<i>(migliaia di euro)</i>	30.06.2015	31.12.2014
Immobilizzazioni materiali	4.384	3.078
Immobilizzazioni immateriali	533	486
Avviamento	11.442	11.442
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	193	190
Attività finanziarie disponibili per la vendita	808	1.094
Crediti e altre attività non correnti	272	284
Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti	150	245
Imposte anticipate	4.266	4.161
Attività non correnti	22.048	20.980
Rimanenze	4.631	4.094
Crediti commerciali	10.298	9.504
Altre attività e crediti diversi correnti	965	760
Crediti tributari	642	702
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	1.152	1.572
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.167	1.867
Attività correnti	19.855	18.499
Attività destinate alla dismissione (gruppi in dismissione)	2.324	2.368
TOTALE ATTIVITA'	44.227	41.847
Capitale	13.000	13.000
Riserve	725	2.716
Utili a nuovo e del periodo	994	230
Patrimonio netto del Gruppo	14.719	15.946
Patrimonio netto di terzi	576	1.182
Patrimonio netto	15.295	17.128
Debiti finanziari e altre passività finanziarie non correnti	4.939	3.435
Benefici per i dipendenti - TFR	1.701	1.610
Fondi non correnti	1.027	982
Altre passività e debiti diversi non correnti	27	27
Imposte differite	55	42
Passività non correnti	7.749	6.096
Debiti finanziari e altre passività finanziarie correnti	4.431	2.073
Debiti commerciali	11.692	11.678
Fondi correnti	979	1.197
Debiti tributari	418	556
Altre passività e debiti diversi correnti	1.666	1.171
Passività correnti	19.186	16.675
Passività associate ad attività destinate alla dismissione (gruppi in dismissione)	1.997	1.948
TOTALE PATRIMONIO E PASSIVITA'	44.227	41.847

CONTO ECONOMICO

<i>(migliaia di euro)</i>	I sem 2015	I sem 2014
Ricavi	28.982	25.616
Altri ricavi operativi	1.429	744
	Ricavi	30.411
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	(18.320)	(15.755)
Costi per servizi e prestazioni	(8.858)	(7.429)
Costi del personale	(3.145)	(2.785)
Altri costi operativi	(765)	(521)
Poste non ricorrenti	-	(169)
	Margine operativo lordo	(677)
Ammortamenti	(302)	(221)
	Risultato operativo	(979)
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(20)	1
Proveti/(Oneri) da partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	3	(5)
	Risultato ante imposte	(996)
Imposte sul reddito	(26)	210
	Risultato netto	(1.022)
Risultato netto attribuibile a:		
	azionisti della Capogruppo	(1.068)
	terzi	46
Utile per azione (importi in Euro):		
	base per il risultato del periodo	(0,03)
	base per il risultato da attività in funzionamento	(0,03)
	diluito per il risultato del periodo	(0,03)
	diluito per il risultato da attività in funzionamento	(0,03)

RENDICONTO FINANZIARIO

<i>(migliaia di euro)</i>	I semestre 2015	I semestre 2014
Risultato netto del periodo	(1.022)	(314)
Ammortamenti	302	221
(Plusvalenze)/Minusvalenze da partecipazioni	44	-
(Plusvalenze)/Minusvalenze da immobilizzazioni materiali e immateriali	83	-
Oneri/(Proventi) finanziari netti da attività di investimento e finanziamento	20	(1)
(Utile)/Perdita da partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	(3)	5
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	(794)	133
(Aumento)/Diminuzione rimanenze	(537)	(458)
Aumento/(Diminuzione) debiti commerciali	14	584
Variazione fondi (inclusi benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro)	(82)	247
Variazione netta altre attività/passività	339	394
Variazione netta crediti/debiti tributari	(78)	46
Variazione netta passività/attività fiscali per imposte differite/anticipate	(92)	(303)
Flusso monetario da attività operative	(1.806)	554
(Investimenti)/Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	(1.575)	(834)
(Investimenti)/Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	(127)	(120)
(Investimento)/Disinvestimento in attività finanziarie disponibili per la vendita	-	1.367
(Investimento)/Disinvestimento in altre partecipazioni	-	(200)
Flusso di cassa da attività detenute per la negoziazione	501	807
Flusso monetario da attività di investimento	(1.201)	1.020
Incremento/(Decremento) di debiti verso banche per finanziamenti a medio-lungo termine	2.088	(542)
Incremento/(Decremento) di altri debiti verso banche	1.935	300
Incremento/(Decremento) di debiti verso altri finanziatori (correnti e non)	(161)	-
(Incremento)/Decremento di crediti finanziari (correnti e non)	14	(713)
Distribuzione dividendi	(621)	(631)
Altre variazioni di patrimonio netto	52	(290)
Flusso monetario da attività di finanziamento	3.307	(1.876)
FLUSSO DI DISPONIBILITA' LIQUIDE DEL PERIODO	300	(302)
Disponibilità liquide iniziali	1.867	2.949
Flusso di disponibilità liquide del periodo	300	(302)
DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI	2.167	2.647