

## 08/06/2006 - approvazione relazione semestrale 01.10.05 - 31.03.06

### • Approvazione della Relazione Semestrale al 31.03.2006 da parte del Consiglio di Amministrazione.

Sommario:

- Nel primo semestre dell'esercizio 1.10.2005 – 30.09.2006, il Gruppo ha conseguito un utile netto consolidato pari a € 27,7 milioni (€ 12,4 milioni nel primo semestre del precedente esercizio). Il Patrimonio netto di Gruppo al 31.03.2006, compreso l'utile del periodo, è pari ad € 380,8 milioni (€ 370,3 milioni nel primo semestre del precedente esercizio).
- La Capogruppo ha chiuso il semestre con un utile netto di € 2,7 milioni (€ 6,9 milioni nel primo semestre del precedente esercizio). Il Patrimonio netto al 31.03.2006, compreso l'utile del periodo, è pari ad € 253,4 milioni (€ 247,5 milioni nel primo semestre del precedente esercizio).

### Dati consolidati

La relazione semestrale consolidata al 31 marzo 2006 è stata redatta secondo i principi contabili IFRS/IAS. Il patrimonio netto di Gruppo, compreso l'utile del periodo, è pari ad Euro 380,8 milioni (Euro 387,9 milioni al 30 settembre 2005). Il patrimonio netto consolidato include gli effetti contabili dell'esercizio delle stock options a suo tempo deliberate dalla controllata Mittel Generale Investimenti S.p.A., nonché la riserva di valutazione determinatasi in seguito alla adozione dei principi contabili IFRS/IAS. Tale riserva è la contropartita di patrimonio netto della valutazione al fair value delle diverse categorie degli strumenti finanziari detenuti.

Nei primi sei mesi dell'esercizio 1.10.2005 – 30.09.2006, il Gruppo ha conseguito un utile netto consolidato di Euro 27,7 milioni, contro Euro 12,4 milioni nel corrispondente periodo del precedente esercizio (Euro 10,6 milioni per l'intero esercizio 2004/2005).

### • Principali dati economico-finanziari contabili consolidati:

- Principali dati economico-finanziari contabili consolidati:

	<b>31/03/2006</b> <b>(€000)</b>	<b>31/03/2005</b> <b>(€000)</b>	<b>30/9/2005</b> <b>(€000)</b>
Attività finanziarie e partecipazioni	402.578	367.219	425.513
Patrimonio netto	380.783	370.309	387.893

  

	<b>Semestre</b> <b>1/10/2005</b> <b>31/03/2006</b> <b>(€000)</b>	<b>Semestre</b> <b>1/10/2004</b> <b>31/03/2005</b> <b>(€000)</b>	<b>Anno</b> <b>1/10/2004</b> <b>30/9/2005</b> <b>(€000)</b>
Dividendi e altri proventi assimilati	691	671	10.205
Risultato netto dell'attività di negoziazione	(7.925)	3.644	(4.620)
Utili da attività finanziarie disponibili per la vendita	37.686	7.193	7.834
Proventi del settore immobiliare	3.707	2.792	4.456
Altri proventi di gestione	1.466	2.168	2.988

Il Consiglio di Amministrazione della Mittel S.p.A., riunitosi in data odierna sotto la presidenza del prof. Giovanni Bazoli, ha esaminato ed approvato la Relazione Semestrale riferita al periodo 1.10.2005 – 31.03.2006.

Il conto economico del semestre evidenzia, rispetto al corrispondente semestre dell'esercizio precedente, una riduzione del risultato netto dell'attività di negoziazione per Euro 11,6 milioni più che compensata dall'incremento dell'utile da cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita per Euro 30,5 milioni.

Il risultato netto delle attività di negoziazione è relativo alla compravendita di titoli non immobilizzati ed alla attività in derivati. L'utile da cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita, complessivamente pari a Euro 37,7 milioni, si riferisce essenzialmente al conferimento nelle rispettive OPA conclusesi nel corso del semestre di circa n. 22 milioni di azioni ordinarie Edison S.p.A. nonché di azioni ordinarie Datamat S.p.A. pari a circa il 5,19% del capitale sociale nonché dalla cessione delle due partecipazioni di merchant banking Bainvest S.r.l. e Baimmobil S.r.l..

Il settore immobiliare ha contribuito al risultato del primo semestre con ricavi lordi di Euro 3,7 milioni contro un corrispondente importo di Euro 2,8 milioni del semestre chiuso al 31 marzo 2005.

L'incremento delle spese per il personale è da attribuirsi all'incremento del numero e del costo dei dipendenti. L'incremento delle altre spese amministrative rispetto al semestre di riferimento è di Euro 0,9 milioni.

La diminuzione degli utili delle partecipazioni, rispetto al semestre chiuso al 31 marzo 2005, è dovuto alla cessione, con conseguente uscita dal perimetro di consolidamento, della partecipazione del settore immobiliare Romolo 88 S.p.A..

Il portafoglio titoli al 31 marzo 2006, complessivamente pari ad Euro 402,6 milioni, è composto per Euro 326,7 milioni da titoli e partecipazioni immobilizzati e per Euro 75,9 milioni da titoli non immobilizzati e si decrementa di Euro 22,9 milioni rispetto al 30 settembre 2005.

Il portafoglio non immobilizzato, costituito per Euro 17,6 milioni da titoli azionari quotati e per Euro 58,3 milioni da titoli obbligazionari quotati, si decrementa per Euro 12,0 milioni essenzialmente per il conferimenti in OPA di n. 24 milioni di warrant Edison S.p.A.. Tale decremento, in parte, è stato compensato da un incremento dell'investimento in titoli obbligazionari.

I crediti verso clientela pari ad Euro 101,1 milioni si riferiscono per la quasi totalità all'attività di finanziamento svolta dalla controllata Mittel Generale Investimenti S.p.A. (MGI) e si incrementano nel semestre per Euro 21 milioni.

Le rimanenze immobiliari, pari ad Euro 47,4 milioni al 31 marzo 2006, si decrementano nel semestre di Euro 19,1 milioni in relazione alle vendite di unità immobiliari effettuate nel periodo. Si riferiscono ai lavori di costruzione e ristrutturazione prevalentemente nel settore dell'edilizia residenziale, in corso di esecuzione da parte delle diverse società del Gruppo che fanno capo alla subholding del settore Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l..

Le altre attività pari a Euro 20,5 milioni sono costituite per Euro 17,2 milioni da crediti verso l'Erario. I debiti verso banche, enti finanziari e clientela sono complessivamente pari ad Euro 194,3 milioni, sono quasi per intero a breve termine e diminuiscono nel semestre di Euro 9,2 milioni.

Le passività finanziarie di negoziazione sono relative all'attività in derivati sul portafoglio di proprietà. Le altre passività ammontano a Euro 50,1 milioni e sono costituite per Euro 25 milioni dall'importo dovuto ai beneficiari del Piano di Stock Options MGI 2000-2005 in relazione all'acquisto da parte di Mittel S.p.A. di n. 3,5 milioni di azioni privilegiate della controllata MGI rivenienti da tali stock options. Le altre principali voci rientranti tra le altre passività si riferiscono per Euro 12,6 milioni a finanziamenti di soci terzi a società consolidate integralmente, per Euro 4,5 milioni a quote di capitale sottoscritto e non versato di società partecipate, per Euro 4,9 milioni a debiti verso Erario e per Euro 1,9 milioni a debiti verso fornitori.

#### Dati relativi alla Capogruppo

Ai sensi del Decreto Legislativo 28 febbraio 2005 n. 38, Mittel S.p.A. si è avvalsa della facoltà di redigere il bilancio d'esercizio 2005-2006, e quindi la semestrale al 31 marzo 2006, in conformità ai principi contabili internazionali in vigore e alle relative interpretazioni. Mittel S.p.A. ha chiuso il semestre al 31 marzo 2006 con un utile netto di Euro 2,7 milioni contro Euro 6,9 milioni del primo semestre del precedente esercizio (Euro 85,3 milioni al 30 settembre 2005).

Il conto economico del semestre evidenzia, rispetto al corrispondente semestre dell'esercizio precedente, una riduzione del risultato netto per Euro 4,3 milioni da imputare principalmente a una diminuzione degli utili da cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita.

Il portafoglio titoli al 31 marzo 2006, complessivamente pari ad Euro 90,8 milioni, è per intero costituito da partecipazioni e titoli immobilizzati.

Le attività finanziarie disponibili per la vendita diminuiscono nel semestre di Euro 10,6 milioni soprattutto in relazione alla già citata cessione della partecipazione Datamat S.p.A. consegnata in OPA. L'incremento delle partecipazioni, pari a Euro 45,7 milioni, è dovuto per Euro 25 milioni al citato acquisto di azioni privilegiate MGI, per Euro 20,8 milioni alla sottoscrizione degli aumenti di capitale in Mittel Private Equity S.p.A. (ex Polo Nautico) e Brands Partners S.p.A..

I crediti verso enti finanziari, pari ad Euro 209,5 milioni, non registrano variazioni rilevanti rispetto al 30 settembre 2005 e si riferiscono per Euro 164 milioni ad un finanziamento infruttifero a Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l., per Euro 15,5 milioni ad un finanziamento subordinato alla controllata MGI, per Euro 17,8 milioni alla quota dilazionata del credito per la cessione della partecipazione Finaster S.p.A. in liquidazione e per Euro 11,7 milioni ad un finanziamento infruttifero alla controllata Holding Partecipazione Nautica - HPN S.r.l..

Le altre attività pari a Euro 11,7 milioni si riferiscono principalmente a crediti verso l'Erario.

I debiti verso banche sono pari ad Euro 18,9 milioni. Le altre passività, pari ad Euro 39 milioni, si incrementano nel semestre di Euro 33,9 milioni e sono costituite principalmente per Euro 25 milioni pari a quanto dovuto per il citato acquisto di azioni privilegiate MGI, per Euro 4,5 milioni al residuo aumento di capitale di Brands Partners S.p.A. sottoscritto e non versato, per Euro 3,9 milioni a debiti per IVA di Gruppo e per Euro 4,8 milioni da debiti verso Erario.

Il patrimonio netto ammonta, incluso l'utile del periodo, ad Euro 253,4 milioni (Euro 261,8 milioni al 30 settembre 2005). Il patrimonio netto include la riserva di valutazione determinatasi in seguito alla adozione dei principi contabili IFRS/IAS. Tale riserva è la contropartita di patrimonio netto della valutazione al fair value degli strumenti finanziari classificati come disponibili per la vendita.

Come già indicato nella relazione al bilancio chiuso lo scorso 30 settembre, si ritiene che il gruppo Mittel possa conseguire nell'esercizio in corso un utile, al netto delle imposte sul reddito, migliorativo rispetto a quello realizzato nello scorso esercizio. Si allegano i prospetti contabili facenti parte della relazione semestrale.

In data odierna Mittel S.p.A. ha perfezionato l'acquisto di n. 3.500.000 azioni privilegiate Mittel Generale Investimenti S.p.A., già sottoscritte e versate dai beneficiari del Piano di Stock Options MGI 2000-2005.

Ai sensi e nei termini di legge verrà messo a disposizione del pubblico il documento informativo ex art. 71 bis del Regolamento Consob 11971/1999.

#### Contatti:

tel. 02.721411, fax 02.72002311, e-mail segreteria@mittel.it

Milano, 8 giugno 2006

MITTEL S.p.A.

#### Prospetti contabili consolidati

### GRUPPO MITTEL – STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

	31.03.2006	30.09.2005
Cassa e disponibilità liquide	3	8
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	75.943	87.974
Attività finanziarie disponibili per la vendita	293.494	325.722
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	1.063	1.042
Crediti verso banche	10.594	8.226

Crediti verso Enti finanziari	61.582	18.617
Crediti verso clientela	101.118	80.104
Partecipazioni	32.078	10.775
Attività materiali	2.998	2.943
Attività immateriali	292	92
Rimanenze immobiliari	47.351	66.500
Altre attività	20.481	26.910
<b>Totale attività</b>	<b>646.997</b>	<b>628.913</b>

	<b>31.03.2006</b>	<b>30.09.2005</b>
Debiti verso banche	158.000	189.582
Debiti verso Enti finanziari	33.015	4
Debiti verso clientela	3.325	13.974
Passività finanziarie di negoziazione	12.890	5.628
Passività fiscali		
<i>a) correnti</i>	2.953	1.584
<i>b) differite</i>	4.723	5.689
Altre passività	50.146	23.567
Tattamento di fine rapporto del personale	652	522
Fondo per rischi ed oneri		
<i>c) quiescenza e obblighi simili</i>	510	470
<b>Totale passività</b>	<b>266.214</b>	<b>241.020</b>
Capitale	66.000	66.000
Azioni proprie	-	(81)
Sovrapprezzi di emissione	40.500	40.500
Riserve	185.491	216.184
Riserve da valutazione	59.736	53.433
Utile (Perdita) di periodo	27.640	10.624
Patrimonio di pertinenza di terzi	1.416	1.233
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>380.783</b>	<b>387.893</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>646.997</b>	<b>628.913</b>

## GRUPPO MITTEL – CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	6 mesi <b>31.03.2006</b>	6 mesi <b>31.03.05</b>	12 mesi <b>30.09.2005</b>
Interessi attivi e proventi assimilati	3.508	2.624	5.416
Interessi passivi e oneri assimilati	(2.144)	(2.421)	(5.238)
<b>Margine d'interesse</b>	<b>1.364</b>	<b>203</b>	<b>178</b>
Commissione attive	293	150	362
Commissioni passive	(286)	(112)	(199)
<b>Commissioni nette</b>	<b>7</b>	<b>38</b>	<b>163</b>
Dividendi e proventi assimilati	691	671	10.205
Risultato netto dell'attività di negoziazione	(7.925)	3.644	(4.620)
Utile/(perdita) da cessione di:			
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	37.686	7.193	7.834
	-	-	-

f) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	21	-	-
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>31.844</b>	<b>11.749</b>	<b>13.760</b>
Rettifiche di valore nette per deterioramento di:	-	-	-
f) attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	(495)
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>31.844</b>	<b>11.749</b>	<b>13.265</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni immobiliari	25.142	17.494	15.614
Altri ricavi	504	530	1.015
Variazioni delle rimanenze immobiliari	(19.148)	(3.109)	5.878
Costi per materie prime e servizi	(2.791)	(12.123)	(18.051)
<b>Risultato netto della gest. finanziaria e immob.</b>	<b>35.551</b>	<b>14.541</b>	<b>17.721</b>
Spese amministrative:			
a) spese per il personale	(1.320)	(810)	(2.592)
b) altre spese amministrative	(2.892)	(1.995)	(4.702)
Rettifiche di valore nette su attività materiali	(136)	(181)	(361)
Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(48)	(38)	(85)
	-	-	-
Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	-	(2)	-
Altri oneri di gestione	(730)	(534)	(5.184)
Altri proventi di gestione	1.466	2.168	2.988
<b>Risultato netto della gestione operativa</b>	<b>31.891</b>	<b>13.149</b>	<b>7.785</b>
Utili (Perdite) delle partecipazioni	508	2.836	442
		-	-
Utili (Perdite) da cessione di investimenti	34	--	-
<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>32.433</b>	<b>15.985</b>	<b>8.227</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(4.510)	(3.456)	2.539
<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>27.923</b>	<b>12.529</b>	<b>10.766</b>
(Utile) Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi	(283)	(146)	(142)
<b>Utile (Perdita) di periodo</b>	<b>27.640</b>	<b>12.383</b>	<b>10.624</b>

## GRUPPO MITTEL

### RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

	01/10/2005	01/10/2004
	31/03/2006	31/03/2005
<b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
<b>GESTIONE</b>		
Interessi attivi e proventi assimilati	3.508	2.624
Interessi passivi e oneri assimilati	(2.144)	(2.421)
Dividendi e proventi assimilati	691	671

Commissioni attive	293	150
Commissioni passive	(286)	(112)
Spese per il personale	(1.320)	(810)
Altri costi	(6.413)	(14.389)
Altri ricavi	38.288	30.491
Imposte	(4.510)	(3.456)
Risultato di competenza di terzi	(283)	(146)
	<u>27.824</u>	<u>12.602</u>

**LIQUIDITA' GENERATA DALLA RIDUZIONE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE**

Attività finanziarie detenute per la negoziazione	12.031	55.934
Attività finanziarie disponibili per la vendita	38.764	-
Crediti	-	62.881
	<u>50.795</u>	<u>118.815</u>

**LIQUIDITA' ASSORBITA DALL'INCREMENTO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE**

Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	(27.643)
Crediti	(63.979)	-
	<u>(63.979)</u>	<u>(27.643)</u>

**LIQUIDITA' GENERATA DALL'INCREMENTO DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE**

Passività finanziarie di negoziazione	9.568	1.004
Altre passività	24.846	-
	<u>34.414</u>	<u>1.004</u>

**LIQUIDITA' ASSORBITA DAL RIMBORSO/RIACQUISTO DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE**

Debiti	(9.220)	(160.833)
Altre passività	-	(3.796)
	<u>(9.220)</u>	<u>(164.629)</u>

**A - LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' OPERATIVA**

39.834      (59.851)

**ATTIVITA' D'INVESTIMENTO**

**LIQUIDITA' GENERATA DAL DECREMENTO DI**

Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	2.985
Altre attività	25.578	5.226
	<u>25.578</u>	<u>8.211</u>

**LIQUIDITA' ASSORBITA DALL'INCREMENTO DI**

Partecipazioni	(21.303)	(9.472)
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	(21)	-
Attività materiali	(191)	(121)
Attività immateriali	(248)	(33)
	<u>(21.763)</u>	<u>(9.626)</u>

**B - LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO**

3.815      (1.415)

**ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO**

Emissione/acquisti di azioni proprie	81	-
Variazione netta riserve di valutazione	(16.874)	68.236
Variazioni nell'area di consolidamento	(16.759)	-
Distribuzione dividendi e altre finalità	(7.917)	(3.900)
Patrimonio netto di terzi	183	87

**C - LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO**

(41.286)      64.423

**D = (A+B+C) LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA**

**NELL'ESERCIZIO**

	<u>2.363</u>	<u>3.157</u>
Liquidità all'inizio dell'esercizio (E)	<u>8.234</u>	<u>2.649</u>
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio (D)	<u>2.363</u>	<u>3.157</u>
Liquidità finale (E +/- D)	<u>10.597</u>	<u>5.806</u>

**MITTEL S.p.A. - BILANCIO SEMESTRALE SEPARATO AL 31/03/2006  
STATO PATRIMONIALE**

	<b>31.03.2006</b>	<b>30.09.2005</b>
Cassa e disponibilità liquide	1	2
Attività finanziarie disponibili per la vendita	34.531	45.100
Crediti verso banche	649	3.709
Crediti verso Enti finanziari	209.475	206.578
Partecipazioni	56.238	10.485
Attività materiali	509	510
Attività immateriali	57	63
Altre attività	11.751	15.595
<b>Totale attività</b>	<u><b>313.211</b></u>	<u><b>282.042</b></u>

	<b>31.03.2006</b>	<b>30.09.2005</b>
Debiti verso banche	18.900	4.350
Debiti verso Enti finanziari	118	8.347
Passività fiscali		
<i>a) correnti</i>	560	95
<i>b) differite</i>	209	1.525
Altre passività	39.025	5.070
Trattamento di fine rapporto del personale	474	425
<i>c) quiescenza e obblighi simili</i>	510	470
<b>Totale passività</b>	<u><b>59.796</b></u>	<u><b>20.282</b></u>
Capitale	66.000	66.000

Azioni proprie	-	(81)
Sovrapprezzi di emissione	40.500	40.500
Riserve	144.895	68.196
Riserve da valutazione	(653)	1.845
Utile (Perdita) di periodo	2.673	85.300
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>253.415</b>	<b>261.760</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>313.211</b>	<b>282.042</b>

**MITTEL S.p.A. - BILANCIO SEMESTRALE SEPARATO AL 31/03/2006**  
**CONTO ECONOMICO**

	6 mesi 31.03.2006	6 mesi 31.03.2005	12 mesi 30.09.2005
Interessi attivi e proventi assimilati	242	251	498
Interessi passivi e oneri assimilati	(79)	(543)	(562)
<b>Margine d'interesse</b>	<b>163</b>	<b>(292)</b>	<b>(64)</b>
Commissioni passive	(19)	(20)	(77)
<b>Commissioni nette</b>	<b>(19)</b>	<b>(20)</b>	<b>(77)</b>
Dividendi e proventi assimilati	700	727	9.209
Utile/(perdita) da cessione di:			
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	4.219	8.227	85.129
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>5.063</b>	<b>8.642</b>	<b>94.197</b>
Rettifiche di valore nette per deterioramento di:			
f) attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	(495)
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>5.063</b>	<b>8.642</b>	<b>93.702</b>
Spese amministrative:			
a) spese per il personale	(932)	(433)	(1.544)
b) altre spese amministrative	(1.010)	(890)	(1.727)
Rettifiche di valore nette su attività materiali	(55)	(82)	(170)
Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(26)	(28)	(60)
Altri oneri di gestione	(948)	(413)	(5.645)
Altri proventi di gestione	593	265	520
<b>Risultato netto della gestione operativa</b>	<b>2.685</b>	<b>7.061</b>	<b>85.076</b>
Utili (Perdite) delle partecipazioni	-	(103)	(103)
Utili (Perdite) da cessione di investimenti	(3)	-	-

<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>2.682</b>	<b>6.958</b>	<b>84.973</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(9)	(3)	327
<b>Utile (Perdita) di periodo</b>	<b>2.673</b>	<b>6.955</b>	<b>85.300</b>

## MITTEL S.p.A.

### RENDICONTO FINANZIARIO

	01/10/2005 31/03/2006	01/10/2004 31/03/2005
<b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
<b>GESTIONE</b>		
Interessi attivi e proventi assimilati	242	251
Interessi passivi e oneri assimilati	(79)	(543)
Dividendi e proventi assimilati	700	727
Commissioni passive	(19)	(20)
Spese per il personale	(932)	(433)
Altri costi	(1.961)	(1.038)
Altri ricavi	4.812	8.124
Imposte	(9)	(3)
	<u>2.754</u>	<u>7.065</u>
<b>LIQUIDITA' GENERATA DALLA RIDUZIONE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	186.293
Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.889	-
	<u>4.889</u>	<u>186.293</u>
<b>LIQUIDITA' ASSORBITA DALL'INCREMENTO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	(201.412)
Crediti	(2.897)	(8.983)
	<u>(2.897)</u>	<u>(210.395)</u>
<b>LIQUIDITA' GENERATA DALL'INCREMENTO DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE</b>		
Debiti	6.321	-
Altre passività	33.193	1.350
	<u>39.514</u>	<u>1.350</u>
<b>LIQUIDITA' ASSORBITA DAL RIMBORSO/RIACQUISTO DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE</b>		
Debiti	-	(66.411)
	<u>-</u>	<u>(66.411)</u>
<b>A - LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<u>44.260</u>	<u>(82.098)</u>



**ATTIVITA' D'INVESTIMENTO****LIQUIDITA' GENERATA DAL DECREMENTO DI**

Partecipazioni	-	1.263
Altre attività	3.844	-
	<u>3.844</u>	<u>1.263</u>

**LIQUIDITA' ASSORBITA DALL'INCREMENTO DI**

Partecipazioni	(45.753)	-
Attività materiali	(54)	(46)
Attività immateriali	(20)	(39)
Altre attività	-	(1.090)
	<u>(45.827)</u>	<u>(1.175)</u>

***B - LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO***

	<u>(41.983)</u>	<u>88</u>
--	-----------------	-----------

**ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO**

Aumento di capitale con sovrapprezzo	-	67.500
Emissione/acquisti di azioni proprie	81	-
Variazione netta riserve di valutazione	2.498	18.403
Distribuzione dividendi e altre finalità	(7.917)	(3.900)

***C - LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO***

	<u>(5.338)</u>	<u>82.003</u>
--	----------------	---------------

***D = (A+B+C) LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO***

	<u>(3.061)</u>	<u>(7)</u>
--	----------------	------------

Liquidità all'inizio dell'esercizio (E)	<u>3.711</u>	<u>204</u>
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio (D)	<u>(3.061)</u>	<u>(7)</u>
Liquidità finale (E +/- D)	<u>650</u>	<u>197</u>