



COMUNICATO STAMPA

## GRUPPO BORGOSIESIA:

### Il CdA approva i progetti di bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2022

L'utile netto del Gruppo è pari a Euro 8,16 milioni (utile netto 2021 pari a Euro 7,87 milioni); dividendo unitario a Euro 0,024 pari a complessivi Euro 1.145 migliaia

#### Highlights 2022

- Realizzo di investimenti già in portafoglio per Euro 28,8 milioni (+32 % su base 2021)
- Nuovi investimenti per Eur 32,4 milioni (+46%) di cui:
  - (i) Euro 9,6 milioni relativi all'acquisto di *single name loans* ipotecari non *performing* di nominali Euro 25,7 milioni con "strategia *reposses*"
  - (ii) Euro 22,2 milioni relativi all'acquisto "diretto" di immobili nell'ambito di "special situation & opportunities";
  - (iii) Euro 0,6 milioni riguardanti l'acquisto di *single name loans* ipotecari non *performing* di nominali Euro 1 milione con "strategia collection".

#### Risultati economici e finanziari 2022

- Utile netto del Gruppo, compresa la quota di terzi, pari a Eur 8,16 milioni (Euro 7,87 milioni nel 2021)
- Volume della produzione e Margine lordo delle attività operative rispettivamente pari a Euro 25,6 milioni e Euro 15,8 milioni (contro, rispettivamente, Euro 18,5 milioni e Euro 15 milioni del 2021)
- *Fair value* iscritti su crediti e partecipazioni - anche in precedenti esercizi - considerati realizzati nell'anno per circa Euro 8,5 milioni (Euro 10,1 milioni nel 2021)
- EBITDA consolidato pari a Euro 12,3 milioni (Euro 12 milioni nel 2021)
- Patrimonio netto di Gruppo, compresa la quota di terzi, pari a Euro 63 milioni (+9,8 milioni di Euro su base 2021)
- Cash flow consolidato negativo a fronte dei nuovi investimenti per Euro 4,57 milioni (positivo di Euro 5,5 milioni nel 2021)
- Indebitamento netto consolidato pari a Euro 39,31 milioni (Euro 27,48 milioni al 31 dicembre 2021).
- Proposta la distribuzione di un dividendo unitario e complessivo rispettivamente pari a Euro 0,024 e Euro 1.145 migliaia

**Milano, 29 marzo 2023** Il Consiglio di Amministrazione di Borgosesia S.p.A. a capo dell'omonimo Gruppo attivo nel campo della rigenerazione di valore nell'ambito di *special situation & opportunities* - prevalentemente di natura immobiliare -

ha approvato all'unanimità dei presenti, i progetti di bilancio d'esercizio e consolidato chiusi al 31 dicembre 2022.

### About Borgosesia

**Borgosesia** è una società per azioni quotata su Euronext Milan (EXM) di Borsa Italiana attiva nel settore degli investimenti in *asset non performing* e alternativi in generale, prevalentemente di natura immobiliare.

Holding industriale con competenze finanziarie e nel settore del real estate, attraverso la combinazione di queste Borgosesia punta a crescere attraverso una strategia focalizzata in specie sul completamento o la rivitalizzazione di progetti immobiliari "abbandonati" rappresentati per lo più da fabbricati residenziali ubicati in grandi centri urbani e turistici.

La missione di Borgosesia è creare valore per grandi e piccoli investitori grazie alla capacità di intervenire in situazioni di crisi o che necessitano di nuovi stimoli, generando valore attraverso l'investimento in operazioni con rischio contenuto.

Il modello di business del gruppo è articolato in varie fasi così sintetizzabili:



### Business overview 2022

Nel trascorso esercizio il Gruppo ha ritenuto di declinare in chiave opportunistica la propria politica di investimento indirizzando i propri investimenti immobiliari "diretti", in via maggioritaria, su brownfield - ossia cespiti per lo più necessitanti di un contenuto importo di capex laddove non completamente ultimati - e solo in via residuale su greenfield - e quindi su terreni inedificati destinati ad una successiva valorizzazione - ma, in tal caso, solo se il relativo intervento venga a realizzarsi in partnership con altri operatori in capo ai quali risulta di fatto traslato il rischio legato al sostenimento di costi non preventivati.

La scelta effettuata, se da un lato ha permesso di contenere l'effetto portato dai forti rialzi delle materie prime registratisi nel corso dell'esercizio ed in specie nel primo semestre di questo, dall'altro ha comportato il perfezionamento di nuovi investimenti in grado di esprimere, sia perché più "rapidi" che per la ridotta componente "industriale" degli stessi, una marginalità relativa più contenuta. Nonostante ciò, la crescita del loro volume nell'anno consente al Margine operativo lordo delle attività operative, ossia il *Kpi* di riferimento del Gruppo, di registrare comunque un incremento assoluto del 5,4% su base annua, attestandosi a Euro 15,8 milioni (a fronte Euro 15 milioni nel 2021 e di Euro 9,8 milioni previsti nel *business plan 2021-26*) e ciò nonostante gli effetti portati da una diversa modalità di *accounting* di talune operazioni di investimento e, tra queste, di quelle aventi ad oggetto i crediti acquistati con strategia collection con un effetto complessivo, lordo imposte, negativo per Euro 1,2 milioni,

A fianco dell'attività di investimento immobiliare sopra descritta, il Gruppo, oltre a proseguire in quella focalizzata sull'acquisto di crediti non performing single name – prevalentemente con strategia repossest, ossia finalizzata al successivo acquisto dei relativi immobili cauzionali, a loro volta selezionati con i medesimi criteri fissati per gli investimenti diretti – e, in misura minore, con quella collection - cioè preordinata al loro recupero mediante accordi stragiudiziali, vendite coattive, ecc – ha dato impulso alla strategia tesa ad assumere la gestione di investimenti condivisi con altri operatori finanziari e ciò grazie alle joint ventures raggiunte con il Gruppo DDM ed il Gruppo Consultinvest.

In tale contesto il Gruppo perfeziona nell'esercizio nuovi investimenti per Euro 32,4 milioni (+ 46% su base 2021) rappresentati:

- per Euro 9,65 milioni, dall'acquisto di single name loans non performing allo scopo di rendersi successivamente acquirenti degli immobili posti a garanzia degli stessi e procedere alla loro valorizzazione,
- per Euro 22,17 milioni, dall'acquisto "diretto" di immobili – o di veicoli di investimento proprietari di questi – nell'ambito di special od opportunity situation destinati ad essere oggetto di processi di valorizzazione curati dal Gruppo,
- per Euro 0,6 milioni, dall'acquisto di single name loans non performing con strategia "collection"

### Principali dati economici 2022

In sintesi, i risultati del Gruppo, in chiave prettamente gestionale, derivanti dall'attività operativa, dalla gestione finanziaria nonché quelli al lordo ed al netto delle imposte sono desumibili dalla tabella di seguito riportata:

(Euro/000)	2022	2021
MARGINE LORDO DELLE ATTIVITA' OPERATIVE	15.776	15.014
COSTI GENERALI	-3.492	-3.053
EBITDA	12.284	11.921
AMMORTAMENTI E ACCANTONAMENTI	-722	-602
MARGINE NETTO DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE	11.562	11.319
RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-4.293	-3.224
RISULTATO ANTE IMPOSTE	7.268	8.095
IMPOSTE SUL REDDITO	888	-227
<b>RISULTATO COMPLESSIVO DI GRUPPO (al lordo di quello delle <i>minorities</i>)</b>	<b>8.157</b>	<b>7.868</b>

Precisato come:

- il Gruppo consegue un **incremento del patrimonio netto di Euro 1,2 milioni**, legato all'acquisto dai soci di minoranza di Tinvest S.r.l. delle rispettive quote;
- il portafoglio immobiliare "no core" dello stesso – ossia quello frutto in passato di processi aggregativi e quindi non acquisito nell'ambito del business model in precedenza descritto – sia stato interessato da una svalutazione di Euro 1,4 milioni al solo fine di agevolarne la futura dismissione;
- il risultato rifletta gli effetti portati dalle richiamate diverse modalità di *accounting* di talune operazioni di investimento e, tra queste, di quelle aventi ad oggetto i crediti acquistati con strategia collection con un effetto complessivo, lordo imposte, di Euro 1,2 milioni,

alla formazione del risultato, tra gli altri, concorrono

- un volume della produzione consolidata di Euro 25,6 milioni, comprensivo dell'effetto di riallineamento netto degli investimenti immobiliari e del fair value dei crediti acquistati da terzi (Euro 18,5 milioni al 31.12.2021);
- costi operativi consolidati netti per Euro 13,3 milioni (Euro 6,6 milioni al 31.12.2021) il cui incremento è da porsi in relazione a quello del volume della produzione e al processo di *repossess* degli immobili in corso d'anno;
- proventi ed oneri finanziari netti consolidati negativi per Euro 4,3 milioni (Euro 3,2 milioni nel 2021) la cui crescita è da porsi in relazione sia all'incremento dell'indebitamento *outstanding*, a sua volta funzione di quello degli investimenti, che dall'innalzamento dei tassi di interesse;
- la fiscalità netta per Euro 0,9 milioni

Il Cash Flow consolidato, a fronte della forte crescita del volume degli investimenti, risulta negativo per Euro 4,6 milioni (positivo per Euro 5,5 milioni al 31.12.2021) mentre l'Ebitda si attesta a Euro 12,3 milioni (Euro 12 milioni al 31.12.2021).

### Prestiti obbligazionari

Alla chiusura dell'esercizio Borgosesia S.p.A. risulta avere in essere i seguenti prestiti obbligazionari:

Denominazione	Tasso	ISIN	Outstanding	Scadenza
Jumbo 2018-2024	6,25%	IT0005347171	8.589.000	08/06/2024
PO 2021-26	5,5%	IT0005436172	20.000.000	09/03/2026
PO 2022-27	Step Up	IT0005504821	11.460.000	14/10/2027

### Risultato della Capogruppo e dividendo agli Azionisti

Come per i precedenti, nel trascorso esercizio Borgosesia S.p.A. prosegue nell'attività di gestione del portafoglio titoli e partecipazioni di proprietà, prestando a favore delle diverse controllate il tradizionale appoggio finanziario a supporto dei rispettivi piani di sviluppo nonché attività di consulenza strategica.

Il risultato utile conseguito è di Euro 3.684 migliaia (Euro 5.786 migliaia nell'esercizio precedente) ed alla formazione di questo concorrono:

positivamente:

- i proventi operativi netti per Euro 1.637 migliaia,
- gli effetti portati dall'adeguamento al fair value delle partecipazioni e dei titoli detenuti per Euro 7.846 migliaia, nonché
- la rilevazione di proventi finanziari per Euro 2.232 migliaia e,

negativamente:

- gli oneri finanziari per Euro 4.134 migliaia,
- i costi di struttura e correnti di esercizio per Euro 2.087 migliaia di cui Euro 487 migliaia per ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti,
- gli effetti derivanti dall'adeguamento al fair value delle partecipazioni e dei titoli detenuti per Euro 354 migliaia.

A fronte di tale risultato il Consiglio di Amministrazione, preso atto che alla sua formazione concorrono, in misura eccedente lo stesso, plusvalenze nette derivanti dalla valutazione al *fair value* di partecipazioni e titoli, ha deliberato di destinare lo stesso come segue:

- per il 5% pari a Euro 184 migliaia, a riserva legale;
- per il residuo pari a Euro 3.500 migliaia, a riserva indisponibile

e, al contempo, di proporre all'Assemblea degli azionisti la distribuzione di un **dividendo**, attinto da riserve disponibili in ragione **di Euro 0,024 per ciascuna delle azioni in circolazione**.

Laddove l'assemblea ne deliberasse la distribuzione, il dividendo – che, esclusivamente ai fini borsistici, deve qualificarsi come “ordinario” essendo intenzione della società, verificandosene le condizioni, perseguire anche in futuro un obiettivo di costante remunerazione dei propri azionisti - verrà posto in distribuzione (data valuta) il 5 giugno 2023 con data stacco della cedola n. 53 (IT0003217335) il 3 giugno (record date il 4 giugno 2023).

### Convocazione dell'Assemblea Ordinaria

Il Consiglio di Amministrazione ha quindi deliberato, previa modifica del calendario eventi in precedenza approvato, di convocare l'Assemblea degli azionisti per l'approvazione del bilancio e le conseguenti deliberazioni per il giorno 23 maggio 2023,

### Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Dopo la chiusura dell'esercizio si segnalano gli accadimenti di rilievo di seguito riportati:

- ☛ In data **28 febbraio** Borgosesia S.p.A. ha comunicato che, a seguito di ulteriori sottoscrizioni private per Euro 2.175 migliaia, il prestito obbligazionario senior, non garantito, non convertibile e non subordinato della durata di 5 anni denominato "Borgosesia 2022-2027 Tasso Fisso Twices Step Up" risulta sottoscritto e liberato per complessivi Euro 13.653 migliaia.
- ☛ In data **10 marzo** AZ Partecipazioni S.r.l. - società controllata dal Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione Andrea Zanelli - risulta avere integralmente azzerato la partecipazione al capitale della società. Per contro, hanno comunicato l'acquisizione di una partecipazione rilevante al capitale della stessa, nell'ordine (i) Carlo Tassara S.p.a. (5,00%) e (ii) Prof. Francesco Brioschi, anche attraverso Sofia Holding S.r.l. (7,43%).

### EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Sulla base degli elementi oggi disponibili l'andamento della gestione per l'esercizio in corso è previsto in utile ed in linea con le previsioni formulate nel Business Plan '26.

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

### Dichiarazione del Dirigente Preposto

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Andrea Ceccarelli, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 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.

\*\*\*

***Borgosesia** è una società per azioni quotata su Euronext Milan (EXM) di Borsa Italiana, attiva nel settore degli investimenti in asset non performing e alternativi in generale, volti a rivitalizzare prevalentemente progetti immobiliari.*

*Holding industriale con forti expertise finanziarie e nel settore del Real Estate, Borgosesia punta a crescere attraverso una strategia che unisce entrambe le competenze, con l'obiettivo di completare o rivitalizzare progetti immobiliari, soprattutto a destinazione residenziale, in grandi centri urbani e turistici di rilievo.*

*La missione di Borgosesia consiste nel creare valore per grandi e piccoli investitori effettuando investimenti a rischio contenuto ma dall'alto potenziale.*

Per maggiori informazioni:

**BORGOSIESIA SPA**  
Mauro Girardi  
Tel: +39 02 49785144  
[info@borgosesiaspa.com](mailto:info@borgosesiaspa.com)

**GRUPPO BORGOSIESIA**

**Situazione Patrimoniale – Finanziaria**

(in migliaia di euro)

<b>ATTIVO</b>	<b>Note</b>	<b>31.12.2022</b>	<i>di cui parti correlate</i>	<b>31.12.2021</b>	<i>di cui parti correlate</i>
(in migliaia di euro)					
Aviamento e immobilizzazioni Immateriali		179		195	
Immobilizzazioni materiali e diritti d'uso		780		747	
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		586		13	
Partecipazioni in altre imprese		15.141	15.141	6.302	6.302
Investimenti immobiliari		74.549		37.947	
Iniziative immobiliari		21.840		38.705	
Crediti finanziari		16.348		17.093	4.923
Imposte anticipate nette		3.734		1.993	
Crediti commerciali e altri crediti		6.341	1.538	8.221	2.093
Titoli detenuti per la negoziazione		3.926	484	3.086	484
Disponibilità liquide		7.666		12.235	
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>151.091</b>	<b>17.163</b>	<b>126.535</b>	<b>13.802</b>
<b>PASSIVO</b>			<i>di cui parti correlate</i>		<i>di cui parti correlate</i>
(in migliaia di euro)		<b>31.12.2022</b>		<b>31.12.2021</b>	
Capitale sociale		9.896		9.896	
Riserve		25.513		22.623	
Utili (perdite) cumulati		7.634		554	
Utile del periodo		7.009		7.080	
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>		<b>50.052</b>	<b>0</b>	<b>40.153</b>	<b>0</b>
Patrimonio netto di terzi		12.930		13.049	
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		<b>62.982</b>	<b>0</b>	<b>53.202</b>	<b>0</b>
<b>PASSIVITA'</b>		<b>88.108</b>	<b>0</b>	<b>73.332</b>	<b>739</b>
Fondi per rischi e oneri		811		1.332	
Prestiti obbligazionari		38.628		38.211	
Debiti verso banche		23.716		8.361	
Debiti finanziari		4.905		2.282	
Debiti commerciali e altri debiti		20.049	1.039	12.106	739
Titoli cartolarizzazione		-		11.041	
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>151.091</b>	<b>1.039</b>	<b>126.535</b>	<b>739</b>

**Conto Economico e Conto Economico Complessivo**

(in migliaia di euro)

Conto economico (in migliaia di euro)	2022	<i>di cui parti correlate</i>	2021	<i>di cui parti correlate</i>
Ricavi da vendite immobiliari	25.214	1.035	10.347	
Ricavi da investimenti immobiliari	269		75	
Ricavi da servizi di management immobiliare	20		791	
Costi per acquisto di beni	(8.280)		(6.620)	
Variazione delle rimanenze	(11.042)		(346)	
Costi per servizi di ristrutturazione / costi per servizi industriali	(8.237)		(3.629)	
Proventi/(Oneri) derivanti da crediti finanziari acquistati per ripossesso immobiliare	2.309		1.634	
Rettifiche di valore di partecipazioni e titoli	6.809		7.272	(1.425)
Altri proventi immobiliari	7.442		1.102	
Adeguamento al fair value delle attività immobiliari	1.887		2.552	
<b>Margine lordo delle attività Real Estate (a)</b>	<b>16.390</b>	<b>1.035</b>	<b>13.178</b>	
Proventi/(Oneri) derivanti da crediti finanziari acquistati per collection	(634)		1.910	
Ricavi per servizi di gestione e amministrazione patrimoniale	144		422	
Costi per servizi di gestione e amministrazione patrimoniale	(125)		(536)	
<b>Margine lordo delle attività Alternative (b)</b>	<b>(614)</b>		<b>1.796</b>	
<b>Margine lordo delle attività operative</b>	<b>15.776</b>		<b>14.974</b>	
Costi per servizi	(2.612)	(995)	(1.954)	(602)
Costi per il personale	(805)		(524)	
Altri costi operativi	(76)		(575)	
Ammortamenti e svalutazioni	(554)		(340)	
Accantonamenti a fondi rischi	(169)		(262)	
<b>Risultato operativo</b>	<b>11.562</b>		<b>11.319</b>	
Rettifiche di valore di partecipazioni e titoli	80		40	
Proventi finanziari	241		252	250
Oneri finanziari	(4.615)		(3.516)	
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>7.268</b>		<b>8.095</b>	
Imposte sul reddito	888		(227)	
<b>Utile d'esercizio</b>	<b>8.157</b>		<b>7.868</b>	
di cui				
Utile d'esercizio attribuibile al gruppo	7.009		7.080	
Utile d'esercizio attribuibile a terzi	1.147		788	



**RENDICONTO FINANZIARIO**  
(in migliaia di euro)

2022

2021

**Attività operativa**

Risultato dell'esercizio	8.157	7.868
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	722	507
Effetto POC (costo ammortizzato e interessi)	586	397
Effetto di riallineamento partecipazioni	(6.952)	(7.312)
Rettifiche di valore di altre partecipazioni e titoli		
Rivalutazioni/svalutazioni degli investimenti immobiliari	(1.887)	(2.552)
Rivalutazioni/svalutazioni degli investimenti mobiliari	(1.675)	(3.543)
Variazione fondi per il personale e per rischi e oneri	(689)	(212)
Variazione imposte differite/anticipate	(1.742)	(1.196)
Variazione del capitale d'esercizio:		
- Investimenti immobiliari non correnti	19	(8.002)
- Crediti commerciali e altri crediti	1.879	(2.918)
- Debiti commerciali e altri debiti	7.943	3.637
<b>Cash flow dell'attività operativa</b>	<b>6.362</b>	<b>(13.327)</b>

**Attività di investimento**

Investimenti netti in imm. Immateriali	(532)	(484)
Investimenti netti in imm. Materiali	(39)	(44)
Investimenti netti in investimenti immobiliari	(17.870)	(3.808)
Variazione netta crediti finanziari e titoli	1.580	(8.460)
Investimenti in partecipazioni e titoli	(2.460)	6.233
<b>Cash flow dell'attività di investimento</b>	<b>(19.322)</b>	<b>(6.562)</b>

**Attività di finanziamento**

Aumento/Riduzione capitale sociale	-	-
Riserva versamenti c/capitale	-	-
Aumento riserve sovrapprezzo azioni	-	-
Dividendi distribuiti	- 1.043	814
Altre variazioni	3.933	1.964
Variazione area consolidamento		
Variazione Patrimonio Netto di Terzi	- 1.267	7.552
Strumenti finanziari		
Variazione netta debiti verso banche e debiti finanziari correnti	17.978	1.000
Prestiti obbligazionari	- 169	13.039
Titoli Alfa 7,5%	- 11.041	2.690

**Cash flow attività di finanziamento** **8.392** **25.431**

**Flusso di cassa netto del periodo** **(4.569)** **5.542**

Disponibilità liquide nette iniziali 12.234 6.692

Disponibilità liquide nette finali 7.666 12.234

**Disponibilità liquide nette finali** **7.666** **12.234**

**Posizione Finanziaria Netta Consolidata**

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2022	31.12.2021
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti		
- Disponibilità liquide	7.666	12.234
<b>Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>7.666</b>	<b>12.234</b>
Crediti finanziari correnti (*)	12.596	7.771
Titoli disponibili per la negoziazione(**)	3.926	3.085
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>	<b>16.522</b>	<b>10.856</b>
Prestito Obbligazionario - entro 12 mesi	0	-10.496
Debiti v/Banche (***)	-11.458	-4.957
Altri debiti finanziari correnti (****)	-4.439	-12.844
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>-15.897</b>	<b>-28.298</b>
<b>Posizione finanziaria corrente netta</b>	<b>8.291</b>	<b>-5.207</b>
Crediti finanziari non correnti (*****)	3.752	9.323
Titoli disponibili per la negoziazione	1	1
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	<b>3.753</b>	<b>9.324</b>
Prestito Obbligazionario - oltre 12 mesi	-38.628	-27.714
Debiti v/Banche	-12.258	-3.404
Altri debiti finanziari non correnti	-465	-478
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>-51.351</b>	<b>-31.596</b>
<b>Posizione finanziaria netta (*****)</b>	<b>-39.307</b>	<b>-27.479</b>

(\*) Trattasi prevalentemente del valore di crediti (a breve) non performing acquistati da controparti terze

(\*\*) Trattasi prevalentemente di notes di comparti di cartolarizzazione terzi, di strumenti finanziari Abitare Smart sottoscritti dal Gruppo in passato oltre a quote del fondo BGS Opportunity Fund I, titoli obbligazionari e una polizza unit linked

(\*\*\*) I Debiti v/Banche includono i mutui, ipotecari e non, relativi ad immobili destinati alla vendita

(\*\*\*\*) Trattasi prevalentemente del debito verso il comparto di cartolarizzazione istituito da Consultinvest Loans SPV e del saldo prezzo dovuto per l'acquisto di un credito NPL

(\*\*\*\*\*) Trattasi prevalentemente del valore di crediti (ultrannuali) non performing acquistati da controparti terze nonché della quota non corrente del vendor loan (0,6 M€) sorto nell'ambito dell'operazione Cosmo Seri.

(\*\*\*\*\*) 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".