



## COMUNICATO STAMPA

### IL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2022

#### PROSEGUE L'ANDAMENTO POSITIVO DEI PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI

#### A CONFERMA DELLA SOLIDITÀ ECONOMICA DEL GRUPPO

#### CRESCITA COSTANTE DEI RICAVI, +4%, CON UN OTTIMO LIVELLO DI MARGINALITÀ

#### RISULTATO OPERATIVO CON UNA CRESCITA A DOPPIA CIFRA, +22%

#### DATI SINTETICI CONSOLIDATI

- Ricavi totali: € 19,2 milioni, +4% yoy (€ 18,5 milioni)<sup>1</sup>
- EBITDA: € 3,2 milioni (€ 3,3 milioni) EBITDA Margin 16,5% (17,9%)
- Risultato operativo (EBIT): € 2,5 milioni, in crescita a doppia cifra +22% (€ 2,0 milioni)
- Risultato d'esercizio: Utile pari a € 2,3 milioni (utile per € 0,1 milioni)
- Posizione Finanziaria Netta: € 12,1 milioni (€ 10,4 milioni al 31 dicembre 2021)

**Formello (RM), 16 Settembre 2022** – Il Consiglio di Amministrazione di **Health Italia S.p.A. (EGM: HI)** - tra i principali attori nel mercato italiano della sanità integrativa e delle soluzioni per il welfare e benessere di famiglie e dipendenti di aziende – riunitosi in data odierna, ha approvato il Bilancio Consolidato di Gruppo al 30 giugno 2022.

**Livia Foglia, Amministratore Delegato di Health Italia**, ha commentato: *“Il primo semestre si chiude con risultati in crescita, sia in termini di fatturato, che di reddito operativo. L'andamento positivo, in linea con tutti i trimestri degli ultimi due anni, sottolinea il consolidamento del nostro posizionamento sul mercato di riferimento, grazie ad un modello di business ormai collaudato con un sistema commerciale multicanale, all'integrazione tra profit e no-profit, alla capacità di lettura dei mercati e il conseguente aggiornamento della nostra offerta in base alle tendenze in atto. La salute continua a essere un macro-tema al centro dell'agenda di sviluppo nazionale e dunque sui necessari futuri investimenti, che avranno un'importante spinta espansionistica sul mercato di riferimento. Mi piace sottolineare che resta accesa l'attenzione del Gruppo verso le tematiche ESG, raccontate all'interno del nostro bilancio di Sostenibilità relativo all'anno 2021 e valutate positivamente da Cerved Rating Agency, che riteniamo fondamentali per sostenere il nostro business e garanzia di un rapporto proficuo con i nostri stakeholders. Fuori del perimetro della semestrale, segnalo infine, la valutazione positiva della nostra capacità di far fronte agli impegni finanziari per cui abbiamo ottenuto il rating pubblico B1.2., area “Investment grade”, da parte di Cerved Rating Agency S.p.A.”.*

<sup>1</sup> I dati tra parentesi fanno riferimento al 30 giugno 2021 per i dati economici e al 31 dicembre 2021 per i dati patrimoniali

## DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2022

<i>in Euro</i>	<b>30/06/2022</b>	<b>30/06/2021</b>
Ricavi netti	19.248.607	18.496.624
Costi esterni	13.423.466	12.804.513
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>5.825.140</b>	<b>5.692.111</b>
Costo del lavoro	2.640.790	2.376.934
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>3.184.351</b>	<b>3.315.177</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	730.394	1.310.158
<b>Risultato Operativo</b>	<b>2.453.957</b>	<b>2.005.019</b>
Proventi e oneri diversi	1.425.218	(1.492.853)
Proventi e oneri finanziari	(486.962)	(95.250)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>3.392.213</b>	<b>416.916</b>
Imposte sul reddito	(1.103.010)	(277.554)
<b>Risultato netto</b>	<b>2.289.203</b>	<b>139.362</b>

I **Ricavi netti** chiudono a € 19,2 milioni, evidenziando un incremento del 4% rispetto allo stesso periodo del 2021 (€ 18,5 milioni) con una contribuzione rispettivamente del 63% dalla divisione “Healthcare and Services”, del 32% dalla divisione “Medical services”, del 2% della divisione “Nutraceutical & Cosmeceutical” e 3% dalla divisione “Immobiliare”. In particolare, si evidenzia il contributo della divisione “Medical Services” che ha incrementato la propria quota di contribuzione ai ricavi del Gruppo, anche grazie alla richiesta sempre maggiore di prestazioni di telemedicina e servizi tramite la propria controllata Health Point.

I **Costi operativi esterni** passano da € 12,8 milioni del primo semestre 2021 a € 13,4 milioni del primo semestre 2022, con un aumento del +5%.

Il **Costo del lavoro** passa da € 2,4 milioni del primo semestre 2021 a € 2,6 milioni a del primo semestre 2022, con un incremento pari al 11%.

L’**EBITDA** è pari a € 3,2 milioni, in linea con il margine operativo lordo del primo semestre dell’anno precedente (3,3 milioni). L’**EBITDA Margin** si attesta al 16,5% dei ricavi netti, registrando un lieve decremento rispetto al primo semestre del 2021 (17,9%) determinato da un moderato aumento dei costi esterni e del costo del lavoro se comparati alla crescita dei ricavi netti.

Il **Risultato operativo (EBIT)** è pari a € 2,5 milioni, in crescita a doppia cifra rispetto al valore di € 2,0 milioni al 30 giugno 2021, registrando un incremento del +22%.

Il **Risultato dell’esercizio** si chiude con un utile pari a € 2,3 milioni, rispetto allo stesso periodo del 2021 (utile di € 0,1 milioni) per l’iscrizione di una plusvalenza di carattere straordinario derivante da un’operazione immobiliare.

La **Posizione Finanziaria Netta** è pari a € 12,1 milioni, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2021 di circa €1,8 milioni. L’importo dell’Indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2022 include l’ammontare del prestito obbligazionario convertibile registrato in Health Italia S.p.A pari a € 10,0 milioni.



Il **Patrimonio netto** è pari a € 30,7 milioni contro i € 28,4 milioni al 31 dicembre 2021, principalmente per effetto dell'importante crescita dell'utile netto.

## PRINCIPALI EVENTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE 2022

- In data **28 gennaio 2022**, il Consiglio di Amministrazione di Health Italia ha approvato il calendario degli eventi 2022 e proposto la nomina del Dott. Paolo Polidoro in qualità di Consigliere Indipendente. Inoltre, nella medesima seduta, Health Italia ha reso note le dimissioni del Consigliere Massimiliano Alfieri, per ragioni strettamente personali;
- In data **10 febbraio 2022** Health Italia ha comunicato che la propria controllata Health Point S.p.A., dedicata alla gestione di sistemi e percorsi di Telemedicina, ha ampliato i propri canali di sviluppo verso il segmento dei Centri Sportivi;
- In data **10 marzo 2022** il Consiglio di Amministrazione di Health Italia ha proposto la nomina dell'Avv. Andrea Di Dio in qualità di Consigliere Indipendente. La proposta conferma la qualifica di best in class nella Governance di Health Italia.
- In data **29 marzo 2022** l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Health Italia ha nominato il Dott. Paolo Polidoro e l'Avv. Andrea Di Dio, consiglieri indipendenti.
- In data **8 aprile 2022** è stato sottoscritto un patto parasociale sul 20% del capitale sociale da top manager e azionisti avente ad oggetto un sindacato di voto e un sindacato di blocco, a dimostrazione del commitment di lungo periodo della prima linea della Società.
- In data **29 aprile 2022** il Consiglio di Amministrazione ha confermato all'unanimità la Dott.ssa Livia Foglia come Amministratore Delegato della Società per gli esercizi 2022-2024.
- In data **6 giugno 2022** il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Bilancio di Sostenibilità 2021, a testimonianza della particolare attenzione della Società alle tematiche ambientali, sociali e di governance.

## PRINCIPALI EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL PRIMO SEMESTRE 2022

- In data **1° agosto 2022** Health Italia ha ricevuto da Cerved Rating Agency una conferma del Rating ESGe 2021 pari a "A" high con un punteggio di 70,9, superiore alla mediana del settore "Services", posizionando Health Italia tra le migliori aziende del settore "Services".
- In data **5 settembre 2022** Health Italia ha ricevuto da Cerved Rating Agency un Credit Rating pari a B1.2 collocandola nella fascia Investment Grade con un rischio di credito relativamente contenuto.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In un mercato molto ampio ed in forte crescita, come quello della salute e del benessere, la società ha rappresentato in questi anni un punto di riferimento realizzando un importante sviluppo dei ricavi nel periodo pre-pandemico, mostrando una forte resilienza caratterizzata da risultati positivi nel periodo pandemico ed, anche oggi nel periodo post pandemico, continuando ad essere connotata da una importante capacità di sviluppo strategico, operativo e commerciale. Inoltre, questa crescita costante e duratura è sempre stata accompagnata da una redditività positiva e costante, da una flessibilità organizzativa significativa e da una forte propensione all'innovazione sia strategica che tecnologica.



Pertanto, considerato che in questo particolare momento storico il mercato della Sanità Integrativa, quale strumento indispensabile ad affiancare la Sanità Pubblica al fine di consentire a tutti i cittadini un adeguato livello di prestazioni sanitarie ed il diritto alla salute, prospetta una importante crescita evolutiva, la società è pronta a cogliere appieno l'evoluzione del mercato grazie alle competenze sviluppate in diversi anni di attività, in virtù della propria capacità di interpretare i bisogni dei cittadini ed anche in funzione della propria diffusa capacità di penetrazione commerciale.

Di conseguenza, l'attività di promozione dei servizi mutualistici realizzata dalla società attraverso un'attenta e selettiva distribuzione commerciale multicanale ed i servizi innovativi prestati tramite la propria controllata Health Assistance, consentono di prospettare una significativa evoluzione del ruolo di player rappresentativo del gruppo nel mercato della Sanità Integrativa con interessanti prospettive di crescita e redditività.

A questa futuribile ma comprovata prospettiva si potranno aggiungere anche gli importanti risultati di sviluppo del mercato della Telemedicina, presidiato tramite la controllata Health Point con un modello di riferimento flessibile e modulabile sulle diverse esigenze dei clienti, che consentirà sempre più di realizzare un sistema finalizzato sia alla cura che alla prevenzione, quale elemento determinante per modificare in positivo l'ormai obsoleto concept "malato-cura" con il ben più interessante ed innovativo prospect "soggetto sano-prevenzione".

Inoltre, il mercato della Nutraceutica, che nel nostro Paese rappresenta uno dei settori prospetticamente ad elevata evoluzione per i prossimi anni e nel quale il Gruppo opera tramite la controllata Be Health, evidenzia significative prospettive di crescita, che il Gruppo potrà cogliere tramite il proprio sistema commerciale ad elevata penetrazione ed un innovativo catalogo prodotti completamente integrato.

In conclusione, le significative prospettive di sviluppo dei mercati della Sanità Integrativa, della Telemedicina e della Nutraceutica consentono di prevedere interessanti margini di crescita e di redditività per il gruppo, che opera da anni e continua ad operare con una significativa ed approfondita competenza, una forte penetrazione commerciale su tutto il territorio nazionale, un importante propensione all'innovazione ed una flessibile organizzazione, quali elementi indispensabili a caratterizzare una catena del valore aziendale sempre più produttiva e redditizia.

## DEPOSITO DELLA DOCUMENTAZIONE

Copia del Bilancio Consolidato al 30 giugno 2022, comprensivi della Relazione della Società di Revisione, saranno messe a disposizione del pubblico nei termini di legge presso la sede sociale in Formello (Roma), oltre che mediante pubblicazione sul sito istituzionale [www.healthitalia.it](http://www.healthitalia.it) nella sezione Investor Relations – Bilanci e relazione periodiche e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarketStorage ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com))

Il presente comunicato stampa è disponibile sui siti internet [www.healthitalia.it](http://www.healthitalia.it) e [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)

\*\*\*

**Si allegano al presente comunicato gli schemi di Conto Economico, Stato Patrimoniale e Posizione Finanziaria Netta riferiti alla situazione consolidata del Gruppo Health Italia. I dati sono attualmente oggetto dell'attività di revisione contabile di natura volontaria.**

***Health Italia S.p.A., con una proposta innovativa e completa finalizzata a migliorare la qualità e l'accessibilità a servizi sanitari, assistenza alla persona e percorsi di prevenzione, opera nel mercato della salute e del benessere tramite la promozione di soluzioni di sanità integrativa in ambito retail e corporate e gestisce piani e servizi di welfare per imprese ed enti. Il Gruppo è***



inoltre attivo nell'erogazione di **prestazioni sanitarie** presso proprie strutture anche attraverso i più moderni sistemi di **telemedicina**, nonché nella implementazione e distribuzione di **prodotti nutraceutici e cosmeceutici**.  
**Health Italia S.p.A. è quotata al segmento Euronext Growth Milan di Borsa Italiana.**

Per maggiori informazioni:

<b>Health Italia S.p.A.</b>	<b>Banca Profilo S.p.A.</b>	<b>CDR Communication S.r.l.</b>
<b>Investor Relations Manager</b>	<b>Euronext Growth Advisor</b>	<b>Investor Relations</b>
Livia Foglia Tel. +39 3481465205 Mail: <a href="mailto:investor@healthitalia.it">investor@healthitalia.it</a>	Tel. +39 02 58408470 Mail: <a href="mailto:health@bancaprofilo.it">health@bancaprofilo.it</a>	Silvia Di Rosa Tel. +39 3357864209 <a href="mailto:silvia.dirosa@cdr-communication.it">silvia.dirosa@cdr-communication.it</a> Luca Gentili Tel. +39 3482920498 <a href="mailto:luca.gentili@cdr-communication.it">luca.gentili@cdr-communication.it</a>  <b>Media Relations</b> Lorenzo Morelli Tel. +39 <a href="tel:+393477640744">3477640744</a> <a href="mailto:lorenzo.morelli@cdr-communication.it">lorenzo.morelli@cdr-communication.it</a> Angelo Brunello Tel. +39 3292117752 <a href="mailto:angelo.brunello@cdr-communication.it">angelo.brunello@cdr-communication.it</a>

## Prospetti contabili consolidati

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>in Euro</i>	30/06/2022	30/06/2021
Ricavi per servizi	19,153,457	18,495,918
Altri Ricavi operativi	95,150	706
<b>Ricavi operativi</b>	<b>19,248,607</b>	<b>18,496,624</b>
Altri Ricavi e Proventi diversi	2,804,703	419,896
<b>Totale Ricavi</b>	<b>22,053,309</b>	<b>18,916,520</b>
Costi per materie prime	193,048	219,287
Costi per servizi	13,072,373	12,503,665
Costi per Godimento beni di terzi	158,046	81,561
Costi del personale	2,640,790	2,376,934
<b>Costi operativi</b>	<b>16,064,256</b>	<b>15,181,446</b>
Altri costi e oneri diversi	1,379,485	1,912,750
<b>Totale Costi</b>	<b>17,443,741</b>	<b>17,094,196</b>
Ammortamenti	730,394	722,030
Accantonamenti	0	0
Svalutazioni	0	588,128
<b>Totale ammortamenti svalutazioni e accantonamenti</b>	<b>730,394</b>	<b>1,310,158</b>
<b>RISULTATO ANTE GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>3,879,175</b>	<b>512,166</b>
Proventi finanziari	395,129	543,639
Oneri finanziari	(882,091)	(638,889)
<b>Proventi (Oneri) finanziari netti</b>	<b>(486,962)</b>	<b>(95,250)</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>3,392,213</b>	<b>416,916</b>
Imposte correnti	(974,564)	(255,481)
Imposte differite	(128,446)	(22,073)
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>2,289,203</b>	<b>139,362</b>

#### Health Italia S.p.A.

c/o Palasalute, Via di Santa Cornelia, 9 · 00060 Formello (RM)  
P.IVA 08424020967 · REA n. RM-1395079 · Cap. Soc. € 18.978.097,00  
info@healthitalia.it · healthitalia@legalmail.it  
www.healthitalia.it



Quotata sul mercato  
Euronext Growth Milan  
Iscritta alla sezione speciale  
"PMI Innovativa"  
del Registro delle Imprese



ISO 9001:2015 Cert n° 726181  
ISO 14001:2015 Cert n° 757945  
ISO 45001:2018 Cert n° 728038



## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

<i>in Euro</i>	30/06/2022	31/12/2021
Immobilizzazioni immateriali nette	5.262.777	5.475.917
Immobilizzazioni materiali nette	17.609.252	14.248.669
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	6.788.013	6.928.503
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>29.660.043</b>	<b>26.653.088</b>
Rimanenze di Magazzino	1.916.573	1.878.195
Crediti verso Clienti	25.828.033	22.687.274
Altri crediti	4.715.715	7.658.563
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>32.460.320</b>	<b>32.224.032</b>
Debiti verso fornitori	11.233.059	11.381.002
Acconti	(288)	31.985
Debiti tributari e previdenziali	2.614.039	2.703.999
Altri debiti	2.824.172	2.747.720
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>16.670.983</b>	<b>16.864.705</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>15.789.338</b>	<b>15.359.327</b>
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.103.265	1.104.965
Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)	0	0
Altre passività a medio e lungo termine	1.496.610	2.149.948
<b>Passività a medio lungo termine</b>	<b>2.599.876</b>	<b>3.254.913</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>42.849.505</b>	<b>38.757.502</b>
Patrimonio netto	(30.729.957)	(28.396.480)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(4.804.783)	(15.326.652)
Posizione finanziaria netta a breve termine	(7.314.764)	4.965.632
<b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto</b>	<b>(42.849.505)</b>	<b>(38.757.500)</b>



## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

<i>in Euro</i>	30/06/2022	31/12/2021
Depositi bancari	1.367.383	3.847.981
Denaro e altri valori in cassa	10.571	3.087
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>1.377.954</b>	<b>3.851.069</b>
<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>2.941.249</b>	<b>3.012.034</b>
Obbligazioni e Obbligazioni convertibili entro 12 mesi	9.996.111	0
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	847.841	1.111.108
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	790.015	786.365
<b>Debiti (crediti) finanziari a breve termine</b>	<b>11.633.967</b>	<b>1.897.473</b>
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>(7.314.764)</b>	<b>4.965.630</b>
Obbligazioni e Obbligazioni convertibili oltre 12 mesi	110.000	10.282.232
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	4.075.158	4.315.825
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	619.626	728.595
<b>Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine</b>	<b>4.804.784</b>	<b>15.326.652</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(12.119.548)</b>	<b>(10.361.022)</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>in Euro</i>	<b>30/06/22</b>	<b>30/06/21</b>
<b>A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	2.289.203	139.362
Imposte sul reddito	1.103.010	277.554
Interessi passivi (interessi attivi)	486.962	95.250
(Dividendi)		
(Plusvalenze) / minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(2.635.802)	
di cui immobilizzazioni materiali		
di cui immobilizzazioni immateriali		
di cui immobilizzazioni finanziarie		
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minus da cessione</b>	<b>1.243.373</b>	<b>512.166</b>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita		
Accantonamenti ai fondi		
Ammortamenti delle immobilizzazioni	730.394	722.030
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movi		
Rettifiche di valutazione immobilizzazioni materiali	0	528.500
Rettifiche di valutazione immobilizzazioni finanziarie	0	0
Altre rettifiche per elementi non monetari	0	59.628
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	<i>730.394</i>	<i>1.310.158</i>
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>1.973.767</b>	<b>1.822.324</b>
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(38.377)	982.814
Decremento/(incremento) dei crediti verso clienti	(3.140.759)	(564.153)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(180.215)	(1.288.177)
Decremento/(incremento) altre attività	176.459	1.447.807
Incremento/(decremento) altre passività	(101.394)	(1.219.316)
Altre variazioni del capitale circolante netto	4.386.289	(1.207.769)
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>1.102.003</i>	<i>(1.848.794)</i>
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>3.075.770</b>	<b>(26.470)</b>
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(486.962)	(95.250)
(Imposte sul reddito pagate)	(1.230.378)	(807.998)
Dividendi incassati		
(Utilizzo dei fondi)	(209.255)	26.918
Altri incassi/(pagamenti)		
<i>Totale altre rettifiche</i>	<i>(1.926.595)</i>	<i>(876.329)</i>
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)</b>	<b>1.149.173</b>	<b>(902.799)</b>

B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento	30/06/22	30/06/21
Immobilizzazioni materiali	(3.775.951)	(342.428)
(Investimenti)	(3.775.951)	(342.428)
Disinvestimenti		
Immobilizzazioni immateriali	(101.887)	(313.808)
(Investimenti)	(101.887)	(313.808)
Disinvestimenti		
Immobilizzazioni finanziarie	140.490	(172.223)
(Investimenti)	140.490	(172.223)
Disinvestimenti		
Attività finanziarie non immobilizzate	70.785	(19.726)
(Investimenti)	70.785	(19.726)
Disinvestimenti		
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)		
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide		
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(3.666.563)</b>	<b>(848.186)</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Mezzi di terzi		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche		
Mezzi propri		
Aumento di capitale		
Altre variazioni	44.274	224.822
(Rimborso di capitale)		
Cessione (acquisto) di azioni proprie		
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati		
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>44.274</b>	<b>224.822</b>
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+-B+-C)</b>	<b>(2.473.115)</b>	<b>(1.526.163)</b>
Effetto cambi sulle disponibilità liquide		
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI</b>	<b>3.851.069</b>	<b>4.649.223</b>
Depositi bancari e postali	3.847.981	4.638.381
Assegni	330	7.213
Danaro e valori in cassa	2.757	3.630
... di cui non liberamente utilizzabili		
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI</b>	<b>1.377.954</b>	<b>3.123.060</b>
Depositi bancari e postali	1.367.383	3.114.543
Assegni	5.330	3.656
Danaro e valori in cassa	5.241	4.861
... di cui non liberamente utilizzabili		
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>(2.473.115)</b>	<b>(1.526.164)</b>