

Comunicato stampa

Il Consiglio di Amministrazione approva i risultati dell'esercizio 2011

- **PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO POSITIVO PER EURO 8,4 MILIONI DOPO 2 ESERCIZI IN ROSSO (NEGATIVO PER EURO 7,6 MILIONI AL 31 DICEMBRE 2010)**
- **RIDOTTA DI OLTRE IL 68% LA PERDITA CONSOLIDATA CHE SI ATTESTA A EURO 3 MILIONI (PERDITA AL 31 DICEMBRE 2010 PER EURO 9,5 MILIONI)**
- **INCREMENTO DELL'ATTIVO CONSOLIDATO DI OLTRE IL 120%:
EURO 22,7 MILIONI AL 31 DICEMBRE 2011 RISPETTO EURO 10,3 MILIONI DEL 31 DICEMBRE 2010**
- **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA POSITIVA PER 3,3 MILIONI**

* * * * *

- *Antonio Gallo nominato dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari*
- *Dimissioni del Consigliere indipendente Elena Nembrini*

* * * * *

Il Consiglio di Amministrazione di Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. (di seguito "Sintesi"), riunitosi in data odierna, ha **approvato il progetto di bilancio civilistico e il bilancio consolidato per l'esercizio 2011.**

Risultati consolidati

I **ricavi** del gruppo Sintesi nel 2011 sono pari a 682 mila euro, in flessione (-88%) rispetto a 5.854 mila euro nel 2010. La variazione è riconducibile agli effetti derivanti dal deconsolidamento a seguito della cessione delle partecipazioni in RPX Ambiente S.r.l. in liquidazione e in AQ Tech S.p.A.

Il **marginale operativo lordo** al 31/12/2011 è negativo per 2.723 mila euro, in sensibile miglioramento di oltre il 53% rispetto al 31/12/2010 quando era negativo per 5.878 mila euro. Tale riduzione è da iscriversi, oltre che dai citati effetti derivanti dal deconsolidamento delle partecipazioni oggetto di cessione, anche dalla profonda ed attenta riorganizzazione societaria che il nuovo management ha posto in essere a partire dalla seconda metà dell'esercizio.

Il **risultato operativo** al 31/12/2011 è negativo per 4.754 mila euro in miglioramento di oltre il 33% rispetto al precedente esercizio nel quale era negativo per 7.102 mila euro.

La **Perdita netta** del Gruppo del 2011 si attesta ad 3.012 mila euro in netta riduzione rispetto alla perdita registrata nel 2010 per 9.455 mila euro, riducendosi quindi di oltre il 68%.

La **posizione finanziaria netta** del Gruppo è positiva per 3.344 mila euro, a fronte di una posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2010 negativa per 4.519 mila euro, grazie al positivo contributo fornito dal consolidamento della partecipazione in Investimenti e Sviluppo S.p.A.

Il **Patrimonio netto** al 31/12/2011 è positivo e pari a 8.410 mila euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2010 quando era negativo per 7.567 mila euro. Il significativo miglioramento del patrimonio netto è principalmente riconducibile al versamento soci in conto futuro aumento di capitale e al consolidamento del patrimonio netto della controllata Investimenti e Sviluppo S.p.A.

Si precisa che il perimetro di consolidamento ha riportato importanti modifiche, rispetto all'esercizio 2010, dovute a (i) cessione delle partecipazioni in RPX Ambiente S.r.l. in liquidazione e in AQ Tech S.p.A. (ii) inclusione nell'area di consolidamento di Investimenti e Sviluppo S.p.A.

Risultati della capogruppo Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A.

La società capogruppo Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. ha registrato una perdita per 2.513 mila euro in netta riduzione rispetto all'esercizio 2010 nel quale si era riportata una perdita per 15.071 mila euro. La variazione è determinata principalmente da una politica di contenimento dei costi di gestione e dal contributo derivante da proventi straordinari dovuti alla attività di definizione a saldo e stralcio di alcune partite debitorie pregresse, oltre che dalle minori svalutazioni sulle partecipazioni.

Principali fatti intervenuti dopo il 31 dicembre 2011 ed evoluzione prevedibile della gestione

Rimandando al progetto di bilancio separato e al bilancio consolidato al 31 dicembre 2011 per gli eventi che hanno caratterizzato l'esercizio, si segnalano di seguito i principali eventi, verificatisi dopo il 31 dicembre 2011.

Aumento di capitale Investimenti e Sviluppo S.p.A.

In data 22 febbraio 2012 il consiglio di amministrazione di Investimenti e Sviluppo S.p.A. ha dato parziale esecuzione alla delega per aumentare il capitale sociale, conferitagli dall'Assemblea Straordinaria dei Soci del 19 marzo 2010, ex articolo 2443 cod. civ., deliberando un aumento di capitale in opzione ai soci per un importo massimo di Euro 4.994.175,08. L'azionista di riferimento Sintesi (titolare prima dell'aumento di capitale di n. 3.779.868 azioni ordinarie di Investimenti e Sviluppo S.p.A., pari al 29,99% del capitale sociale) ha sottoscritto integralmente la propria quota di competenza dell'aumento di capitale in oggetto, per un importo pari ad Euro 1.498.200,64, avendo già versato in precedenza tale importo in conto futuro aumento di

capitale, al quale corrispondono n. 34.362.400 azioni ordinarie Investimenti e Sviluppo di nuova emissione. Il suddetto aumento di capitale si è concluso con la sottoscrizione del 100% delle n. 114.545.300 azioni offerte.

Alla data del presente comunicato, Sintesi detiene pertanto n. 38.142.268 azioni Investimenti e Sviluppo S.p.A. pari al 29,99% del capitale sociale.

Patto parasociale Unione Alberghi Italiani S.p.A.

In data 31 gennaio 2012 Sintesi ha sottoscritto, unitamente ad altri azionisti della società, un patto di sindacato su azioni Unione Alberghi Italiani S.p.A. pari al 70,3722% del capitale sociale.

A seguito del rinnovo dell'organo amministrativo di Unione Alberghi Italiani S.p.A. in data 12 marzo 2012, sono stati nominati Corrado Coen Vice Presidente e Andrea Rozzi Amministratore Delegato in rappresentanza del gruppo Sintesi.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso dell'esercizio 2011 la Società ha intrapreso un processo di riorganizzazione che è sfociato nella predisposizione di un nuovo piano strategico caratterizzato dalla snellezza gestionale e dal rafforzamento della struttura patrimoniale. In particolare, si segnala la cessione della partecipazione in AQ Tech S.p.A., finalizzata nel primo semestre 2011, che consente alla Società l'approvvigionamento di disponibilità liquide necessarie al pagamento di parte delle passività a breve termine oltre che la copertura parziale della gestione corrente.

Il 26 marzo 2012 si è chiuso l'aumento di capitale di Investimenti e Sviluppo S.p.A., per l'importo di euro 4.994.175,08 interamente sottoscritto. Pertanto si prevede che la controllata non avrà bisogno del supporto finanziario da parte di Sintesi, con benefici per quest'ultima in termini di flussi finanziari.

Sono state intraprese ulteriori azioni di riduzione dei costi di struttura della Capogruppo per renderle compatibili con l'attuale ridotto volume di attività e complessità della struttura societaria, ai fini di un aumento dell'efficienza.

L'Assemblea degli Azionisti della Società ha deliberato in data 3 novembre 2011 di aumentare il capitale sociale per un ammontare massimo di euro 30,9 milioni, da effettuarsi mediante emissione di nuove azioni da offrire in opzione agli attuali azionisti, operazione che si prevede venga conclusa entro il primo semestre 2012. Dal buon esito di tale aumento di capitale dipenderanno le strategie e le politiche della Società per i futuri investimenti.

Per maggiori informazioni inerenti gli eventi successivi la chiusura dell'esercizio 2011, si rimanda alla Relazione sulla gestione del fascicolo di bilancio al 31 dicembre 2011, ai relativi comunicati stampa diffusi al mercato, nonché alle informazioni contenute nel presente comunicato stampa.

Comunicazione ai sensi dell'art. 114, comma 5, D. Lgs. N. 58/1998

In data 27 ottobre 2011 la CONSOB, in sostituzione degli obblighi di informativa precedenti fissati con la nota del 14 luglio 2009, ha chiesto di integrare i resoconti intermedi di gestione, le relazioni finanziarie annuali e semestrali, e i relativi comunicati stampa con le seguenti informazioni:

- a) *Eventuale mancato rispetto dei covenants, di negative pledge e di ogni altra clausola dell'indebitamento del Gruppo comportante limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie, con l'indicazione, a data aggiornata, del grado di rispetto di dette clausole.*

Nel Gruppo Sintesi non sussistono clausole di covenant comportanti limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie.

- b) *lo stato di implementazione del Piano Industriale 2010-2012, con l'evidenziazione degli eventuali scostamenti dei dati consuntivati rispetto a quelli previsti.*

In data 3 novembre 2011 la Società ha approvato un Piano Strategico che prevede la focalizzazione del Gruppo nei settori del mercato immobiliare, del private equity e del long term investment.

Convocazione dell'Assemblea degli Azionisti

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato in data odierna di dare mandato al Vice Presidente di convocare l'Assemblea ordinaria degli Azionisti per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2011, corredato dalle Relazioni del Consiglio di Amministrazione, della Società di Revisione e del Collegio Sindacale e per la presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2011.

L'organo amministrativo ha altresì deliberato di dare mandato al Vice Presidente di determinare la data di convocazione della suddetta Assemblea, nonché di provvedere alla pubblicazione dell'avviso di convocazione e della relativa documentazione richiesta dalla normativa vigente

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, dott. Antonio Gallo, dichiara ai sensi del comma 2 art. 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.

* * * * *

Antonio Gallo nominato Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il Consiglio di Amministrazione di Sintesi ha provveduto in data odierna ad affidare l'incarico di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, ai sensi dell'art. 19 dello statuto e dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/1998, al dott. Antonio Gallo, nuovo Responsabile finanza e controllo della Società, in quanto il dott. Rino Garbetta è stato chiamato a ricoprire altri rilevanti incarichi non compatibili con il suddetto ruolo (consigliere delegato in Moviemax Media Group S.p.A., di cui la controllata indiretta Carax S.r.l. è azionista di maggioranza relativa).

Antonio Gallo, 43 anni, ha conseguito nel 1997 la laurea in economia e commercio presso l'Università degli Studi di Pavia e un Master in Finanza Immobiliare presso la SDA Bocconi nel 1998. Inizia la propria carriera nel 1997 presso un ente di formazione controllato dalla Fondazione Confcommercio la cui mission è l'erogazione di corsi di formazione per i dirigenti del

settore commercio, con la qualifica di Responsabile Amministrativo e Tesoreria. Nel 2000 entra con la carica di Direttore Generale in un'importante gruppo attivo nel settore degli investimenti immobiliari che gestisce 9 società proprietarie di 5 hotel gestiti direttamente e ulteriori immobili. Nel settembre 2007 riveste la carica di Responsabile Area Finanza e Controllo in un importante gruppo che gestisce 17 hotel di proprietà distribuiti in tutto il mondo.

* * * * *

Dimissioni del consigliere indipendente Elena Nembrini

Il Consiglio di Amministrazione di Sintesi ha preso atto in data odierna delle **dimissioni del Consigliere indipendente Elena Nembrini** (altresì Presidente del Comitato per il controllo interno, membro del Comitato per la remunerazione e del Comitato degli Amministratori Indipendenti) dalle cariche ricoperte all'interno della Società per sopravvenuti impegni personali.

Si precisa che la dottoressa Nembrini non detiene, sulla base delle informazioni a disposizione della Società, alcuna partecipazione azionaria in seno alla stessa.

Alla data odierna il Consiglio di Amministrazione di Sintesi è pertanto composto come di seguito indicato:

1. Andrea Tempofosco (Vice Presidente)
2. Corrado Coen (Amministratore Delegato)
3. Rino Garbetta (Amministratore esecutivo)
4. Paolo Buono (Amministratore indipendente)
5. Elisa Faccio (Amministratore indipendente)

Milano, 4 aprile 2012

Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. è una holding di partecipazioni quotata alla Borsa Italiana. Obiettivo della Società è quello di realizzare un progetto strategico di ampio respiro finalizzato a dar vita ad un gruppo focalizzato nelle attività di investimento stabile nei settori del private equity, real estate e del long term investment. Maggiori informazioni sono disponibili sul sito www.sinpar.it.

Per ulteriori informazioni:

Sara Colombo
Investor Relator
Tel. +39 02 92886300
e-mail: ir@sinpar.it

Daniela Dagnino
Ufficio Stampa
Tel. +39 02 92886300
e-mail: d.dagnino@sinpar.it

Si allegano di seguito gli schemi di stato patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario relativi al progetto di bilancio separato e al bilancio consolidato al 31 dicembre 2011.

Bilancio separato al 31 dicembre 2011

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA DELLA SOCIETA'
in unità di euro

	31-dic-11	di cui verso parti correlate	31-dic-10	di cui verso parti correlate
Attività immateriali	11.073		19.017	
Altre immobilizzazioni materiali	70.484		114.011	
<i>Attività materiali</i>	<i>70.484</i>		<i>114.011</i>	
Investimenti immobiliari	822.500		543.840	
Partecipazioni in società controllate	6.000.000		-	
Immobilizzazioni finanziarie	70.000		-	
Altre attività finanziarie non correnti	5.908		684.226	
Totale attività non correnti	6.979.965	1.150.000	1.361.094	
Crediti verso controllate per versamenti c/futuro aumento capitale	1.150.000	1.150.000	-	
Crediti finanziari verso società controllate	249.268	249.268	194.288	194.288
Altre attività correnti	1.941.531		612.418	
Crediti commerciali	187.678		314.983	88.663
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	220.124		160.885	
Totale attività correnti	3.748.601	249.268	1.282.574	282.951
Attività destinate alla dismissione	-		2.544.123	2.544.123
TOTALE ATTIVO	10.728.565	1.399.268	5.187.791	2.827.074

	31-dic-11	<i>di cui verso parti correlate</i>	31-dic-10	<i>di cui verso parti correlate</i>
Capitale sociale	120.000		9.403.100	
Riserva sovrapprezzo azioni	-		47.999	
Versamento soci c/ futuro aumento capitale	9.242.820			
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(4.801.961)		763.414	
Risultato del periodo	(2.512.623)		(15.071.040)	
Totale patrimonio netto	2.048.236	-	(4.856.528)	-
Fondi del personale	22.228		36.437	
Fondi rischi e oneri	731.000		28.359	
Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti	1.710.000	1.710.000	926.227	926.227
Altri debiti non correnti	74.285		96.426	
Totale passività non correnti	2.537.513	1.710.000	1.087.449	926.227
Fondi rischi e oneri	-		768.000	768.000
Altri debiti correnti	3.142.656	1.157.797	3.157.685	1.145.976
Debiti commerciali	2.836.365	28.750	3.790.861	303.851
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	163.795		1.240.324	1.240.324
Totale passività correnti	6.142.816	1.186.547	8.956.870	3.458.151
TOTALE PASSIVO	8.680.329	2.896.547	10.044.319	4.384.378
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	10.728.565	2.896.547	5.187.791	4.384.378

CONTO ECONOMICO DELLA SOCIETÀ'
in unità di euro

	31-dic-11	di cui verso parti correlate	31-dic-10	di cui verso parti correlate
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	32.177	32.177	149.354	149.354
Altri ricavi e proventi	649.804		531.358	
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>649.804</i>		<i>531.358</i>	
Costi per servizi	(2.224.003)	(776.177)	(4.847.874)	(1.124.631)
Costi del personale	(499.542)		(535.430)	
Altri costi operativi	(18.226)		(61.209)	
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>(18.226)</i>		<i>(41.544)</i>	
Margine operativo lordo	(2.059.789)	(744.000)	(4.763.801)	(975.277)
Ammortamenti e perdite di valore di attività materiali	(29.375)		(34.239)	
Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali	(7.944)		(7.944)	
Svalutazione investimenti immobiliari e altri accantonamenti	(11.930)		(914.060)	(768.000)
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>(11.930)</i>		<i>(12.300)</i>	
Rettifiche di valore di partecipazioni	(406.911)	(406.911)	(9.095.939)	(9.095.939)
Risultato operativo	(2.515.950)	(1.150.911)	(14.815.983)	(10.839.216)
Proventi finanziari	9.974	4.740	25.830	19.813
Oneri finanziari	(274.612)		(280.887)	(204.547)
Proventi straordinari	575.457		-	
Oneri straordinari	(307.493)	(233.698)	-	
Risultato prima delle imposte	(2.512.623)	(1.379.869)	(15.071.040)	(11.023.950)
Imposte sul reddito	-		-	
Utile/(Perdita) dell'esercizio	(2.512.623)	(1.379.869)	(15.071.040)	(11.023.950)

RENDICONTO FINANZIARIO DELLA SOCIETA'

in migliaia di euro

RENDICONTO FINANZIARIO		31-dic-11	31-dic-10
	Risultato netto	(2.513)	(15.071)
	Ammortamenti immateriali e materiali	49	42
	Svalutazione investimenti immobiliari	281	134
	Perdite di valore di attività finanziarie	-	9.096
	Oneri finanziari	274	281
	Proventi finanziari	(10)	(26)
	Oneri straordinari	308	-
	Proventi straordinari	(575)	-
	Investimenti in società controllate	(6.000)	-
	Variazione crediti commerciali	127	(235)
	Variazione debiti commerciali	(955)	1.959
	Variazione altri crediti	(650)	(341)
	Variazione altri debiti	(37)	785
	Variazione fondi del personale e altri fondi	(79)	(528)
A	Flusso netto generato / (assorbito) da attività operative	(9.780)	(3.904)
	Investimenti in immobilizzazioni materiali	44	(53)
	Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	-	1
	Investimenti in immobilizzazioni immateriali	8	-
	Investimenti immobiliari	(278)	-
	Investimenti in società collegate	-	-
	Acquisizione/Cessione altre attività finanziarie	1.612	-
B	Flusso netto generato / (assorbito) da attività d'investimento	1.385	(52)
	Oneri finanziari	(274)	(281)
	Proventi finanziari	10	26
	Variazione dei finanziamenti attivi	(528)	(305)
	Altre variazioni di patrimonio netto	9.418	(188)
	Variazioni debiti verso banche correnti	(955)	3.503
	Variazioni debiti verso banche non correnti	783	(74)
	Aumenti di capitale	-	1.227
C	Flusso netto generato / (assorbito) da attività di finanziamento	8.454	3.908
D	Flusso di cassa complessivo generato / (assorbito) nel periodo (A+B+C)	59	(48)
E	Disponibilità liquide all'inizio del periodo	161	209
F	Disponibilità liquide alla fine del periodo (D+E)	220	161

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2011

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

in migliaia di euro

	31-dic-11	di cui verso parti correlate	31-dic-10	di cui verso parti correlate
Attività immateriali	3.669		32	
Terreni e fabbricati	1.233		3.927	
Impianti e macchinari	1		1.603	
Altre immobilizzazioni materiali	171		254	
<i>Attività materiali</i>	<i>1.404</i>		<i>5.784</i>	
Investimenti immobiliari	823		544	
Immobilizzazioni finanziarie	70		-	
Altre partecipazioni	4.067		1	
Attività finanziarie non correnti	8.379		720	
Totale attività non correnti	18.210		7.081	
Altre attività correnti	4.038		757	
Rimanenze	-		559	
Crediti commerciali	188		1.500	40
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	294		163	
Totale attività correnti	4.520		2.979	40
Attività destinate alla dismissione	-		232	232
TOTALE ATTIVO	22.729		10.292	272

	31-dic-11	<i>di cui verso parti correlate</i>	31-dic-10	<i>di cui verso parti correlate</i>
Capitale sociale	120		9.403	
Riserva sovrapprezzo azioni	-		48	
Versamento soci conto futuro aumento capitale	9.243		-	
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(4.319)		(7.563)	
Risultato del periodo di Gruppo	(3.012)		(9.455)	
Risultato del periodo di pertinenza di terzi	(1.166)		-	
Patrimonio di pertinenza di terzi	7.544		-	
Totale patrimonio netto	8.410		(7.567)	
Fondi del personale	44		497	
Fondi rischi e oneri	731		28	
Imposte differite passive	-		51	
Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti	2.885		1.956	926
Altri debiti non correnti	74		486	
Strumenti derivati valutati al fair value	-		28	
Totale passività non correnti	3.734		3.046	926
Fondi rischi e oneri	588		-	
Altri debiti correnti	3.363		4.118	1.288
Debiti commerciali	3.718	1.244	7.929	303
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	2.918	1.710	2.766	1.236
Totale passività correnti	10.586	2.954	14.813	2.827
TOTALE PASSIVO	14.320	2.954	17.859	3.753
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	22.729	2.954	10.292	3753

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO
in migliaia di euro

	31-dic-11	di cui verso parti correlate	31-dic-10	di cui verso parti correlate
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	32	32	5.064	34
Altri ricavi e proventi	650		790	
<i>di cui non ricorrenti</i>	650		686	
(Decremento) incremento delle rimanenze	-		390	
Costi per materie prime e materiali di consumo	-		(2.788)	
Costi per servizi	(2.688)	(1.161)	(7.471)	(1.194)
Costi del personale	(662)		(1.716)	(71)
Altri costi operativi	(55)		(147)	
<i>di cui non ricorrenti</i>	(55)		(89)	
Margine operativo lordo	(2.723)	(1.129)	(5.878)	(1.231)
Ammortamenti e perdite di valore di attività materiali	(84)		(965)	
<i>di cui non ricorrenti</i>	-		(383)	
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	(12)		(18)	
Svalutazioni e altri accantonamenti	(1.165)		(241)	
<i>di cui non ricorrenti</i>	(31)		(12)	
Rettifiche di valore su partecipazioni	(770)		-	
Risultato operativo	(4.754)	(1.129)	(7.102)	(1.231)
Proventi finanziari	5		6	
Oneri finanziari	(312)	(234)	(478)	(205)
Proventi straordinari	575		-	
Oneri straordinari	(891)		-	
Quota di risultato società collegate	-		(994)	(994)
Risultato prima delle imposte	(5.376)	(1.363)	(8.568)	(2.430)
Imposte sul reddito	-		(887)	
<i>di cui non ricorrenti</i>	-		(887)	
Risultato derivante dall'attività di funzionamento	(5.376)	(1.363)	(9.455)	(2.430)
Attività in via di dismissione	1.199		-	
Risultato complessivo dell'esercizio	(4.177)	(1.363)	(9.455)	(2.430)
Risultato di pertinenza di terzi	(1.166)		-	
Risultato netto di Gruppo	(3.012)	(1.363)	(9.455)	(2.430)
<i>Risultato netto per azione (in unità di Euro)</i>	<i>(2,190)</i>		<i>(11,300)</i>	
<i>Risultato netto per azione diluito (in unità di Euro)</i>	<i>(2,190)</i>		<i>(11,300)</i>	

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

in migliaia di euro

	31-dic-11	31-dic-10
Risultato netto	(4.177)	(9.455)
Ammortamenti immateriali e materiali	96	983
Svalutazione investimenti immobiliari	1.935	134
Oneri finanziari	312	476
Proventi finanziari	(5)	(6)
Oneri straordinari	891	-
Proventi straordinari	(575)	-
Imposte differite attive	-	887
Adeguamento fair value	-	2
Quota del risultato partecipazioni in società collegate	-	994
Variazione rimanenze	559	(389)
Variazione crediti commerciali	1.312	(459)
Variazione debiti commerciali	(4.211)	2.629
Variazione altri crediti	(10.738)	(316)
Variazione altri debiti	(1.218)	858
Variazione fondi del personale e altri fondi	837	(1.389)
A Flusso netto generato / (assorbito) da attività operative	(14.983)	(5.051)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	1.233	(263)
Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	-	13
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	-	(3)
Investimenti immobiliari	(279)	-
Acquisizione/Cessione altre attività finanziarie	(3.834)	-
Altre variazioni	(2.935)	-
B Flusso netto generato / (assorbito) da attività d'investimento	(5.814)	(253)
Oneri pagati	(312)	(476)
Proventi incassati	5	6
Variazione dei finanziamenti attivi	-	1.078
Altre variazioni del patrimonio netto	20.154	-
Costi per aumento di capitale	152	(188)
Variazioni debiti verso banche e altri finanziatori correnti	929	4.044
Variazioni debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	-	(436)
Aumenti di capitale	-	1.227
C Flusso netto generato / (assorbito) da attività di finanziamento	20.928	5.255
D Flusso di cassa complessivo generato / (assorbito) nel periodo (A+B+C)	131	(49)
E Disponibilità liquide all'inizio del periodo	163	212
F Disponibilità liquide alla fine del periodo (D+E)	294	163