



## COMUNICATO STAMPA

### Consiglio di Amministrazione di Enervit S.p.A.:

- **Approvato il Progetto di Bilancio di esercizio e il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2009**

#### Principali Risultati consolidati al 31 dicembre 2009:

- **Ricavi:** pari a **35,9 milioni** di Euro (36,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2008);
- **EBITDA:** pari a **3,2 milioni** di Euro (3,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2008);
- **EBIT:** pari a **2,0 milioni** di Euro (2,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2008);
- **Utile netto:** pari a **1,2 milioni** di Euro (989 mila Euro al 31 dicembre 2008);
- **Posizione finanziaria netta:** **positiva per 1,3 milioni** di Euro (era positiva per 0,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2008).

- **Proposta la distribuzione di un dividendo pari a 0,03 Euro per azione (al lordo delle ritenute di legge), come per l'esercizio 2008. Il dividendo sarà messo in pagamento dal 20 maggio 2010, con stacco della cedola il 17 maggio 2010.**

- **Deliberata la Convocazione dell'Assemblea degli Azionisti**

*Milano, 29 marzo 2010* – Il **Consiglio di Amministrazione di Enervit S.p.A.**, società attiva nel mercato dell'integrazione alimentare sportiva e della nutrizione funzionale attraverso la ricerca, lo sviluppo, la produzione e la commercializzazione di alimenti ed integratori per chi pratica sport e per chi è attento al proprio benessere, in data odierna, ha esaminato ed approvato il **Progetto di Bilancio di esercizio di Enervit S.p.A.**, chiuso al 31 dicembre 2009, ed ha approvato il **Bilancio consolidato del Gruppo Enervit** relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009.

#### **Principali risultati consolidati al 31 dicembre 2009**

Al 31 dicembre 2009 il **Gruppo Enervit** ha registrato ricavi pari a **35,9 milioni di Euro**, sostanzialmente in linea con i 36,0 milioni di Euro (in flessione dello 0,3%) conseguiti al 31 dicembre 2008. Il risultato dell'esercizio 2009 è stato conseguito grazie al costante impegno commerciale che ha permesso il consolidamento delle quote di mercato del Gruppo nei vari comparti commerciali.

In particolare la flessione dei ricavi che ha caratterizzato la prima parte dell'esercizio è stata sostanzialmente recuperata nel secondo semestre dell'esercizio 2009.

A livello dei canali distributivi, si evidenzia un trend positivo delle vendite secondo il seguente dettaglio: il **canale "Sport"** ha riportato un incremento dei ricavi del 5,2% rispetto al 31 dicembre 2008; il **canale "Farmacia"** ha registrato una crescita dell'1,4% rispetto al 31 dicembre 2008 e l'andamento delle vendite nel **canale "GD-DO"** ha registrato un incremento dello 0,7% rispetto all'esercizio precedente.



Al 31 dicembre 2009, i ricavi derivanti dalle lavorazioni “**Conto terzi**” hanno registrato invece una flessione complessiva del 12% rispetto al 31 dicembre 2008, in conseguenza della congiuntura macro-economica che ha caratterizzato il settore a livello internazionale.

Al 31 dicembre 2009 l'**EBITDA** del Gruppo Enervit è stato pari a **3,2 milioni** di Euro, pari al **9,0%** dei ricavi, registrando un incremento del **7,6%** rispetto ai 3,0 milioni di Euro conseguiti al 31 dicembre 2008. Tale incremento è riconducibile principalmente ad una più oculata gestione degli sconti a clienti, ad una maggiore attenzione agli acquisti oltreché ad un incremento delle vendite di prodotti del Gruppo Enervit con maggiore marginalità.

Al 31 dicembre 2009 il **Gruppo Enervit** ha registrato un **EBIT** pari a **2,0 milioni** di Euro, in flessione dell'1,7% rispetto ai 2,1 milioni di Euro riportati nell'esercizio precedente. Tale andamento è riconducibile principalmente agli accantonamenti effettuati nell'esercizio pari a 292 mila Euro (erano pari a 119 mila Euro nel 2008).

L'**Utile Netto** del **Gruppo Enervit** al 31 dicembre 2009 è pari a **1,2 milioni** di Euro registrando un incremento del **17,6%** rispetto ai 989 mila Euro conseguiti al 31 dicembre 2008.

La **Posizione Finanziaria Netta di Gruppo** al 31 dicembre 2009 è **positiva per 1,3 milioni** di Euro in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2008 quando era positiva per 0,4 milioni di Euro. Tale incremento è sostanzialmente riconducibile ad un maggiore equilibrio tra i crediti commerciali e i debiti verso fornitori.

#### **Principali risultati di Enervit S.p.A. al 31 dicembre 2009**

Al 31 dicembre 2009, **Enervit S.p.A.** ha registrato **Ricavi** pari a **35,7 milioni** di Euro sostanzialmente in linea (in flessione dello 0,1%) rispetto ai 35,8 milioni di Euro conseguiti alla fine dell'esercizio 2008.

Al 31 dicembre 2009, l'**EBITDA** è stato pari a **3,2 milioni** di Euro, con una crescita del 6,3% rispetto ai 3,0 milioni di Euro registrati al 31 dicembre 2008.

Al 31 dicembre 2009, **Enervit S.p.A.** ha registrato un **EBIT** pari a **2,0 milioni** di Euro, in flessione del 4,8% rispetto ai 2,1 milioni di Euro conseguiti al 31 dicembre 2008.

Al 31 dicembre 2009, **Enervit S.p.A.** ha registrato un **Utile netto** pari a **1,1 milioni di Euro** in crescita del 12,2% rispetto ai 1,0 milioni di Euro conseguiti nell'esercizio 2008.

La **Posizione finanziaria netta** al 31 dicembre 2009 è positiva per **1,0 milioni** di Euro, in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2008 quando era positiva per 106 mila Euro.

Il Consiglio di Amministrazione di Enervit S.p.A. ha, inoltre, proposto la distribuzione di un **dividendo** pari a **0,03 Euro** per azione (come per l'esercizio 2008), corrispondente ad un *payout ratio* del 47,1%. Il dividendo sarà messo in pagamento dal **20 maggio 2010**, con stacco della cedola il **17 maggio 2010**.

\*\*\*



### **Altre delibere**

Il Consiglio di Amministrazione di Enervit S.p.A. ha altresì deliberato l'approvazione del Modello Organizzativo ai sensi del D.Lgs. 231/2001 e del Codice Etico, oltre ad aver proceduto alla nomina dell'Organismo di Vigilanza.

Il Consiglio di Amministrazione di Enervit S.p.A. ha, infine, deliberato di convocare l'Assemblea degli Azionisti per il giorno **29 aprile 2010**, alle ore 11,00 in Milano, via Filodrammatici n. 3, presso Mediobanca per deliberare sull'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009.

\*\*\*

*Il progetto di bilancio al 31 dicembre 2009, con la Relazione sulla Gestione, le Relazioni degli Amministratori per gli argomenti all'ordine del giorno dell'Assemblea, la Relazione del Collegio Sindacale e la Relazione della società di revisione saranno messi a disposizione del pubblico presso la sede della società e presso Borsa Italiana nei termini e con le modalità previste dalla normativa vigente. I predetti documenti saranno altresì consultabili sul sito internet: [www.enervit.it](http://www.enervit.it).*

\*\*\*

*Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Enervit S.p.A., Dottor Marco Canziani, dichiara – ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 del D. Lgs. 58/1998 – che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.*

### **Enervit S.p.A.**

Enervit S.p.A., società attiva nel mercato dell'integrazione alimentare sportiva e della nutrizione funzionale attraverso la ricerca, lo sviluppo, la produzione e la commercializzazione di alimenti ed integratori per chi pratica sport ed è attento al proprio benessere. Le origini della società risalgono al 1954, anno in cui Paolo Sorbini avvia l'attività del laboratorio farmaceutico Also Laboratori S.a.S.. Oggi il Gruppo conta circa 140 dipendenti ed un fatturato - al 31 dicembre 2008 - di 36 milioni di euro. Tre sono le principali linee di prodotto del marchio Enervit, distinte tra loro a seconda del momento di consumo: Sport&Fitness (con i marchi Enervit, Blanca, Gymline e Sportvital), Wellness (con il marchio EnerZona) e Health&Diet (con il marchio Enervit Protein).

### **Per ulteriori informazioni:**

#### **Enervit S.p.A. Media Relations**

Luciana Rota  
Tel: +39 02 48563 (1) 207  
mobile +39 349 8816255  
Email: [lrota@enervit.it](mailto:lrota@enervit.it)

#### **Image Building**

Simona Raffaelli, Valentina Burlando  
Tel: 02/89.01.13.00  
Email: [enervit@imagebuilding.it](mailto:enervit@imagebuilding.it)

**Si allegano qui di seguito i prospetti della situazione patrimoniale e finanziaria, i prospetti di conto economico complessivo relativi al Bilancio civilistico e consolidato al 31 dicembre 2009.**



**PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA**  
**al 31 dicembre 2009 e 31 dicembre 2008**

<i>(valori espressi in Euro)</i>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
Terreni	38.734	38.734
Fabbricati	2.401.246	2.388.587
Impianti e macchinari	1.475.340	1.005.261
Attrezzature Industriali e commerciali	510.796	375.314
Altri beni	560.502	512.572
<b>Totale immobilizzazioni Materiali</b>	<b>4.986.619</b>	<b>4.320.469</b>
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		
Costo di sviluppo	766.116	451.723
Diritti di brevetto e utiliz. Opere dell'ingegno	53.155	53.873
Concessioni, licenze, marchi	98.248	113.390
Avviamento	5.267.860	5.267.860
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	40.800
<b>Totale immobilizzazioni Immateriali</b>	<b>6.185.380</b>	<b>5.927.646</b>
Attività fiscali per imposte differite	497.783	498.198
Crediti finanziari a lungo termine verso società controllate	-	142.766
Altri crediti finanziari a lungo termine	66.666	84.052
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>564.449</b>	<b>725.015</b>
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>11.736.448</b>	<b>10.973.130</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	3.536.434	3.636.290
Crediti commerciali e altre attività a breve termine	11.300.368	10.479.369
Attività fiscali per imposte correnti	183.168	882.910
Altri crediti finanziari a breve termine	347.588	135.368
Cassa e disponibilità liquide	1.617.674	810.426
<b>Totale attività correnti</b>	<b>16.985.233</b>	<b>15.944.363</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>28.721.681</b>	<b>26.917.492</b>



<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale emesso	4.628.000	4.628.000
Sovrapprezzo azioni	6.527.962	6.527.962
Riserva versamento Soci in conto capitale	46.481	46.481
Riserva legale	222.994	172.534
Riserva straordinaria	1.648.849	1.224.204
Riserva I.A.S.	2.394.751	2.389.566
Riserva di consolidamento	(135.485)	(116.533)
Riserva di conversione	(9.400)	(2.729)
Utile/(Perdite) portati a nuovo	0	-
Utile/(Perdita) d'esercizio	1.163.018	988.600
<b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>16.487.170</b>	<b>15.858.086</b>
<b>Patrimonio netto di terzi quotisti</b>		
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>16.487.170</b>	<b>15.858.086</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Finanziamenti a lungo termine	240.332	59.888
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	975.153	1.003.280
Altre passività a lungo termine	130.730	104.359
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>1.346.215</b>	<b>1.167.526</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali e altre passività a breve termine	9.792.437	8.690.377
Debiti commerciali verso società controllate	-	135.851
Passività fiscali per imposte correnti	532.717	303.733
Finanziamenti a breve termine	113.141	511.919
Fondi a breve termine	450.000	250.000
<b>Totale passività correnti</b>	<b>10.888.296</b>	<b>9.891.881</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>28.721.681</b>	<b>26.917.492</b>



**PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO**  
**al 31 DICEMBRE 2009 e al 31 DICEMBRE 2008**

<i>(valori espressi in Euro)</i>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Ricavi	35.937.199	36.029.581
Altri ricavi e proventi	468.922	596.648
Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione	127.668	(296.040)
Materie prime, materiali di confezionamento e di consumo	(10.973.762)	(11.685.166)
Variazione nelle rimanenze di materie prime, materiali di confezionamento e di consumo	(171.649)	(212.902)
Costo del personale	(6.692.322)	(6.156.892)
Altri costi operativi	(15.466.970)	(15.273.427)
Ammortamenti	(916.729)	(828.318)
Accantonamenti e svalutazioni	(292.865)	(119.141)
<b>EBIT - Risultato operativo</b>	<b>2.019.494</b>	<b>2.054.344</b>
Ricavi finanziari	1.751	4.336
Costi finanziari	(42.057)	(120.475)
Utile (perdita) derivante da transizioni in valute estere	3.768	(2.620)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	(36.152)
Proventi derivanti dalla valutazione delle partecipazioni in società collegate secondo il metodo del patrimonio netto	-	-
Utile (perdita) derivante da attività destinate alla dismissione	-	-
Altri proventi (oneri) straordinari	-	(70.950)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.982.957</b>	<b>1.828.483</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti differite e anticipate	(819.939)	(839.883)
<b>RISULTATO NETTO D'ESERCIZIO DEL GRUPPO</b>	<b>1.163.018</b>	<b>988.600</b>
<b>Altre componenti del conto economico complessivo</b>	<b>(5.513)</b>	<b>(1.600)</b>
<b>RISULTATO NETTO COMPLESSIVO D'ESERCIZIO DEL GRUPPO</b>	<b>1.157.504</b>	<b>986.999</b>
<b>Informazioni per azioni: Utile base e diluito per azione</b>	<b>0,07</b>	<b>0,06</b>



<b>RENDICONTO FINANZIARIO DI GRUPPO</b> <i>(valori espressi in Euro)</i>	<b>1 gennaio</b> <b>31 dicembre 2009</b>	<b>1 gennaio</b> <b>31 dicembre 2008</b>
Utile ante imposte	1.982.957	1.828.483
Ammortamenti	916.729	828.318
Variazioni TFR	(28.127)	(223.149)
(Incremento) Decremento crediti	(333.063)	(707.175)
(Incremento) Decremento rimanenze	99.855	345.040
Incremento (Decremento) debiti	992.580	(692.607)
Incremento (Decremento) fondi a breve	200.000	(136.320)
Incremento (Decremento) debiti tributari	228.984	(338.164)
Imposte sul reddito	(819.939)	(839.883)
<b>Flussi finanziari generati dall'attività operativa</b>	<b>3.239.975</b>	<b>64.543</b>
(Investimenti) netti in imm. materiali	(1.496.151)	(1.323.777)
(Investimenti) in imm. immateriali	(344.462)	(384.124)
(Incremento) Decremento imm. finanziarie	160.152	150.337
Corrispettivi della vendita di immobilizzazioni	-	-
Dividendi ricevuti	-	-
<b>Flussi finanziari generati dall'attività d'investimento</b>	<b>(1.680.461)</b>	<b>(1.557.564)</b>
Emissione di capitale azionario	-	468.000
Variazione delle riserve da quotazione	-	2.163.432
Finanziamenti a lungo termine	294.336	
Rimborso fin. a lungo termine	(248.469)	(452.122)
Variazioni derivanti dall'area di consolidamento/conversione	67	(8.227)
Incremento fin. a breve termine		-
Incremento debiti verso Azionisti per dividendi		-
Dividendi deliberati/corrisposti	(534.000)	(583.890)
<b>Flussi finanziari generati dall'attività finanziaria</b>	<b>(488.066)</b>	<b>1.587.193</b>
Flusso netto generato dalla gestione	1.071.448	94.173
Disponibilità liquide nette a inizio periodo	546.227	452.054
<b>Disponibilità liquide nette a fine periodo</b>	<b>1.617.675</b>	<b>546.227</b>



## RACCORDO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE DI GRUPPO CON LA PFN

(valori in unità di Euro) 31 dicembre 2009 31 dicembre 2008

Disponibilità di cassa	1.898	14.195
Disponibilità liquide presso banche	1.615.776	796.231
Debiti a breve verso banche	-	(264.199)
<b>Totale liquidità</b>	<b>1.617.674</b>	<b>546.227</b>
Crediti finanziari	-	142.766
Quota a breve Debiti per finanziamenti a M/L termine	(113.141)	(247.719)
Debiti per finanziamenti a M/L termine	(240.332)	(59.888)
<b>PFN - Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>1.264.201</b>	<b>381.386</b>



**PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA**  
**al 31 dicembre 2009 e 31 dicembre 2008**

<i>(valori espressi in Euro)</i>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
Terreni	38.734	38.734
Fabbricati	2.401.246	2.388.587
Impianti e macchinari	1.475.340	1.005.261
Attrezzature Industriali e commerciali	510.796	375.314
Altri beni	560.502	511.488
<b>Totale immobilizzazioni Materiali</b>	<b>4.986.619</b>	<b>4.319.384</b>
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		
Costo di sviluppo	766.116	451.723
Diritti di brevetto e utiliz. Opere dell'ingegno	53.021	53.536
Concessioni, licenze, marchi	61.281	64.147
Avviamento	5.267.860	5.267.860
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	40.800
<b>Totale immobilizzazioni Immateriali</b>	<b>6.148.277</b>	<b>5.878.066</b>
Attività finanziarie disponibili alla vendita a lungo termine	110.354	110.354
Attività fiscali per imposte differite	491.382	481.708
Crediti finanziari a lungo termine verso società controllate	-	142.766
Altri crediti finanziari a lungo termine	64.643	82.032
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>666.380</b>	<b>816.859</b>
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>11.801.276</b>	<b>11.014.310</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	3.536.434	3.636.290
Crediti commerciali e altre attività a breve termine	10.543.319	10.237.530
Crediti commerciali verso società controllate	1.065.781	548.246
Attività fiscali per imposte correnti	177.929	875.158
Altri crediti finanziari a breve termine	344.215	135.368
Cassa e disponibilità liquide	1.389.780	535.445
<b>Totale attività correnti</b>	<b>17.057.458</b>	<b>15.968.036</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>28.858.735</b>	<b>26.982.346</b>



<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale emesso	4.628.000	4.628.000
Sovrapprezzo azioni	6.527.962	6.527.962
Riserva versamento Soci in conto capitale	46.481	46.481
Riserva legale	222.994	172.534
Riserva straordinaria	1.648.849	1.224.204
Riserva I.A.S.	2.394.751	2.394.751
Utile/(Perdita) d'esercizio	1.132.577	1.009.105
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>16.601.614</b>	<b>16.003.037</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		
	<b>16.601.614</b>	<b>16.003.037</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Finanziamenti a lungo termine	240.332	59.888
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	975.153	1.003.280
Altre passività a lungo termine	130.730	104.359
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>1.346.215</b>	<b>1.167.526</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali e altre passività a breve termine	9.648.420	8.544.544
Debiti commerciali verso società controllate	192.543	208.109
Passività fiscali per imposte correnti	506.801	297.210
Finanziamenti a breve termine	113.141	511.919
Fondi a breve termine	450.000	250.000
<b>Totale passività correnti</b>	<b>10.910.906</b>	<b>9.811.783</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		
	<b>28.858.735</b>	<b>26.982.346</b>



**PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO al 31 DICEMBRE 2009 e al 31 DICEMBRE 2008**

<i>(valori espressi in Euro)</i>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Ricavi	35.750.261	35.772.011
Altri ricavi e proventi	420.571	563.544
Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione	127.668	(296.040)
Materie prime, materiali di confezionamento e di consumo	(10.933.212)	(11.498.796)
Variazione nelle rimanenze di materie prime, materiali di confezionamento e di consumo	(171.649)	(212.902)
Costo del personale	(6.692.322)	(6.129.464)
Altri costi operativi	(15.325.690)	(15.212.317)
Ammortamenti	(903.339)	(787.516)
Accantonamenti e svalutazioni	(292.865)	(119.141)
<b>EBIT - Risultato operativo</b>	<b>1.979.424</b>	<b>2.079.379</b>
Ricavi finanziari	1.450	4.303
Costi finanziari	(41.850)	(120.301)
Utile (perdita) derivante da transizioni in valute estere	(1.789)	(2.620)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	(36.152)
Altri proventi (oneri) straordinari	-	(70.950)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.937.235</b>	<b>1.853.658</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti differite e anticipate	(804.658)	(844.553)
<b>Risultato netto d'esercizio</b>	<b>1.132.577</b>	<b>1.009.105</b>
<b>Altre componenti del conto economico complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RISULTATO NETTO COMPLESSIVO D'ESERCIZIO</b>	<b>1.132.577</b>	<b>1.009.105</b>



<b>RENDICONTO FINANZIARIO ENERVIT S.P.A.</b> <i>(valori espressi in Euro)</i>	<b>1 gennaio</b> <b>31 dicembre 2009</b>	<b>1 gennaio</b> <b>31 dicembre 2008</b>
Utile ante imposte	1.937.235	1.853.658
Ammortamenti	903.339	787.516
Variazioni TFR	(28.127)	(220.680)
(Incremento) Decremento crediti	(344.617)	(891.692)
(Incremento) Decremento rimanenze	99.855	345.040
Incremento (Decremento) debiti	1.114.681	(550.093)
Incremento (Decremento) fondi a breve	200.000	(136.320)
Incremento (Decremento) debiti tributari	209.591	(340.645)
Imposte sul reddito	(804.658)	(844.553)
<b>Flussi finanziari generati dall'attività operativa</b>	<b>3.287.299</b>	<b>2.231</b>
(Investimenti) netti in imm. materiali	(1.496.151)	(1.348.335)
(Investimenti) in imm. immateriali	(344.635)	(353.856)
(Incremento) Decremento imm. finanziarie	160.154	201.314
Corrispettivi della vendita di immobilizzazioni	-	-
Dividendi ricevuti	-	-
<b>Flussi finanziari generati dall'attività d'investimento</b>	<b>(1.680.631)</b>	<b>(1.500.877)</b>
Emissione di capitale azionario	-	468.000
Variazione delle riserve da quotazione	-	2.163.432
Finanziamenti a lungo termine	294.336	
Rimborso fin. a lungo termine	(248.469)	(452.122)
Variazioni derivanti dall'area di consolidamento/conversione		
Incremento fin. a breve termine	-	-
Incremento debiti verso Azionisti per dividendi	-	-
Dividendi deliberati/corrisposti	(534.000)	(583.890)
<b>Flussi finanziari generati dall'attività finanziaria</b>	<b>(488.133)</b>	<b>1.595.420</b>
Flusso netto generato dalla gestione	1.118.535	96.775
Disponibilità liquide nette a inizio periodo	271.246	174.471
<b>Disponibilità liquide nette a fine periodo</b>	<b>1.389.781</b>	<b>271.246</b>



## RACCORDO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE CON LA PFN

	(valori in unità di Euro) 31 dicembre 2009	31 dicembre 2008
Disponibilità di cassa	1.634	13.931
Disponibilità liquide presso banche	1.388.146	521.514
Debiti a breve verso banche	-	(264.199)
<b>Totale liquidità</b>	<b>1.389.780</b>	<b>271.246</b>
Crediti finanziari	-	142.766
Quota a breve Debiti per finanziamenti a M/L termine	(113.141)	(247.719)
Debiti per finanziamenti a M/L termine	(240.332)	(59.888)
<b>PFN - Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>1.036.306</b>	<b>106.405</b>