

## MODELLERIA BRAMBILLA APPROVA I RISULTATI 2016

- **Valore della produzione: € 16,7 milioni (FY 2015: € 16,7 milioni)**
- **EBITDA\*: € 1,9 milioni (FY 2015: € 2,2 milioni)**
- **EBIT\*: € 1,1 milioni (FY 2015: € 1,4 milioni)**
- **Utile Netto\*: € 0,4 milioni (FY 2015: € 0,4 milioni)**
- **Posizione Finanziaria Netta\* (inclusi leasing finanziari): € 9,2 milioni (FY 2015 € 5,2 milioni)**

\* dati IAS 17 Adjusted

**La Società incontrerà la comunità finanziaria in occasione dell'AIM INVESTOR DAY organizzato da IR Top (6 aprile 2017, ore 8:30, Palazzo Mezzanotte)**

*Correggio (RE), 28 marzo 2017*

Il Consiglio di Amministrazione di Modelleria Brambilla, società quotata su AIM Italia specializzata nella componentistica di precisione per il settore *automotive*, ha approvato il progetto di Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016.

**Gabriele Bonfiglioli**, Amministratore Delegato di Modelleria Brambilla: *"Il 2016 è stato caratterizzato da un primo semestre nel quale in tutto il mondo automotive ha regnato l'incertezza conseguente al caso "Dieselgate". Nella seconda metà dell'anno, invece, si sono percepiti importanti segnali di ripresa, che per Modelleria Brambilla si sono concretizzati nell'aggiudicazione di commesse dalle maggiori case automobilistiche a livello globale, in particolare da Messico, Germania ed anche Italia. Per poter cogliere queste opportunità sono proseguiti gli investimenti per incrementare la capacità produttiva, focalizzati sull'area assemblaggio che puntiamo a far diventare una delle più moderne del settore. Nel 2017 lo sviluppo proseguirà in molteplici direzioni : dal punto di vista commerciale puntiamo ad incrementare la nostra presenza nei mercati che ci danno già le maggiori soddisfazioni (in particolare Messico e Germania), ma anche ad esplorare nuove aree nelle quali non siamo ancora presenti (un esempio su tutti il Giappone). Crediamo inoltre che l'impulso della normativa internazionale a promuovere sempre di più la costruzione di autoveicoli a basso impatto ambientale rappresenti nel medio termine un'opportunità molto interessante per Modelleria Brambilla, in quanto genera la necessità sia di nuove motorizzazioni che di sviluppo di componenti in lega leggera, settori che fanno parte del nostro core business. Puntiamo quindi ad essere ancora più efficienti nella realizzazione di attrezzature per la fusione di teste e basamenti motori, ma anche a diversificare il nostro prodotto, in particolare con parti strutturali che ci stanno già dando importanti soddisfazioni. "*

### **Principali risultati IAS 17 adjusted al 31 dicembre 2016**

Il **Valore della produzione**, pari a € 16,7 milioni, invariato rispetto all'esercizio 2015 grazie alla performance positiva registrata nel secondo semestre dell'esercizio, evidenzia un riscontrato ottimismo nel contesto internazionale, che ha consentito alla Società di recuperare in misura importante il calo di fatturato registrato nella prima metà del 2016, confermando la capacità dell'azienda di mantenere la propria quota di mercato. Modelleria Brambilla ha infatti proseguito nell'acquisizione di importanti ordini per lo sviluppo di attrezzature con le principali case automobilistiche e multinazionali del settore tra cui BMW, Nemak Messico, Volkswagen, FCA e Ferrari.

L'**EBITDA** è pari a € 1,9 milioni (EBITDA margin pari al 11,2%), rispetto a € 2,2 milioni nel 2015 (EBITDA margin pari al 13,0%).

Il calo dell'EBITDA margin rispetto al 2015 nella misura di circa l'1,8% del valore della produzione, in particolare è riconducibile ai seguenti fattori:

- incremento dei costi connessi alla realizzazione in house delle commesse, riscontrabile in un aumento dei consumi di materia prima (circa il 3,0%) e del costo del personale (circa il 2,2%) a fronte di una riduzione del costo delle lavorazioni esterne (circa il 3,3%);

- pressione sui prezzi riscontrata sul mercato a fronte di una maggiore concorrenza nell'aggiudicazione di commesse rilevanti con clienti di elevato standing a livello internazionale.

L'**EBIT** è pari a € 1,1 milioni (€ 1,4 milioni nel 2015), dopo ammortamenti e svalutazioni pari a € 0,78 milioni (€ 0,74 milioni nel 2015).

L'**utile ante imposte** si attesta a € 0,70 milioni (€ 0,81 milioni nel 2015). L'**utile netto** è pari a € 0,40 milioni (€ 0,44 milioni nel 2015).

La **Posizione Finanziaria Netta** (inclusi leasing finanziari), pari a € 9,2 milioni (€ 5,2 milioni al 31 dicembre 2015, € 6,6 milioni al 30 giugno 2016), registra un incremento di circa € 4,0 mln rispetto alla chiusura dell'esercizio 2015 e di circa € 2,6 milioni rispetto alla chiusura del 1° semestre 2016.

Tale aumento è da ricondursi principalmente all'accelerazione del fatturato del secondo semestre 2016 rispetto al primo semestre, dovuta ad una concentrazione di consegne nel terzo e quarto trimestre dell'anno nei confronti di clienti che mediamente utilizzano tempi di pagamento più lunghi; ciò ha pesato sul capitale circolante e, conseguentemente, sulla posizione finanziaria netta, che si ritiene possa ritornare su livelli fisiologici già nel primo semestre del 2017.

Nel corso del 2016 la Società ha avviato **investimenti** per complessivi € 0,6 milioni al fine di incrementare la capacità produttiva, essenzialmente per la ristrutturazione dello stabile adiacente, nel quale è stato trasferito il reparto assemblaggio ad inizio 2017.

La società nel corso dell'esercizio 2016 ha provveduto all'acquisto sul mercato di nr. 33.600 azioni proprie (pari allo 0,9% del capitale sociale) per un controvalore complessivo di € 126.183,00 per un valore medio di € 3,75 ad azione, al netto delle commissioni. Tale acquisto, ai sensi dell'OIC 28, è stata iscritta a riduzione del patrimonio netto.

### **Principali risultati al 31 dicembre 2016 (Principi contabili nazionali)**

Il contenuto dello Stato patrimoniale e del Conto economico è quello previsto dagli articoli 2424 e 2425 del Codice Civile, così come modificati dal D.Lgs 139/2015; ne consegue che ai fini di una corretta comparazione delle voci si è proceduto a riclassificare anche 31 dicembre 2015 sulla base della nuova normativa.

Il Valore della Produzione è pari a € 16,7 milioni, in linea rispetto al 31 dicembre 2015 (€ 16,7 milioni). L'EBITDA è pari a € 1,6 milioni (EBITDA margin pari al 9,4%), rispetto a € 1,7 milioni del 2015 (EBITDA margin pari al 10,2%). L'EBIT è pari a € 1,1 milioni (€ 1,3 milioni nel 2015). L'utile ante imposte è pari a € 0,73 milioni, in crescita rispetto al 2015 (€ 0,71 milioni). L'utile netto si attesta a € 0,41 milioni, in aumento dell'11,3% rispetto al 2015 (€ 0,37 milioni). La posizione finanziaria netta è pari a € 7,3 milioni (€ 3,7 milioni nel 2015).

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'assemblea di destinare l'utile d'esercizio, pari a 414.203,95, per € 20.710,20 a riserva legale, una quota pari a € 169.036,12 a reintegro della riserva di rivalutazione, al fine di continuare nella politica di rafforzamento del capitale proprio a supporto del capitale investito, infine per € 224.457,63 a riserva straordinaria.

Si precisa che la Società detiene le seguenti partecipazioni in India:

- 100% di Italian Foundry Engineering Private Ltd (IFE), costituita nel 2014;
- 50% di Brambilla India Private Limited; JV costituita nel 2015.

Per tali partecipazioni non sussiste l'obbligo in capo a Modelleria Brambilla di redazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 29 del D.lgs 127/ 1991.

### **Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio**

Nuove importanti commesse dalle principali fonderie e case automobilistiche nei primi mesi del 2017:

- consegnate le attrezzature per un'importante commessa da Nemak Messico relativa a un motore Ford (valore oltre € 1,2 milioni);

- commesse assegnate dal cliente messicano Bocar nel primo semestre maggiori a € 0,8 milioni e crescente interesse nel 2017;
- collaborazione con FCA per la messa in produzione di nuove motorizzazioni su cui il Gruppo torinese punta particolarmente;
- ultimata la fornitura di attrezzature, iniziata a fine 2016, per la produzione di un nuovo motore di un'importante casa motociclistica italiana, che rappresenta una significativa diversificazione rispetto al mercato automotive e avviata la collaborazione con la fonderia TMB, importante realtà italiana con la quale si stanno intensificando i rapporti commerciali che potrebbero portare ad interessanti opportunità a breve;
- accordo con Volkswagen Germania del controvalore di 430.000 Euro per attrezzature finalizzate alla realizzazione di un motore quattro cilindri a benzina, uno dei modelli di punta del colosso tedesco.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Nel corso del 2016 Modelleria Brambilla ha proseguito i propri investimenti per incrementare la capacità produttiva e l'efficienza dei processi organizzativi al fine di conseguire effetti positivi sui risultati.

L'obiettivo è mantenere la propria posizione competitiva su di un mercato particolarmente complesso. Nel 2017 verrà completamente riorganizzata l'area produttiva con lo spostamento dell'assemblaggio nello stabile adiacente, rendendo Modelleria Brambilla una delle aziende del settore più moderne a livello mondiale.

Si concretizzeranno gli effetti dell'investimento effettuato sul software CAM, con un importante recupero di efficienza nella lavorazioni interne, che costituiscono il cuore produttivo dell'azienda sia dal punto di vista tecnologico e di valore aggiunto. Anche le altre aree aziendali saranno oggetto di cambiamenti significativi: da segnalare sia l'avvio del nuovo sistema gestionale, previsto per il 2017, che renderà più agevole il monitoraggio dei costi e sia l'avvio della rinnovata struttura di Acquisto di Modelleria Brambilla, che lavorerà su una completa ristrutturazione della Supply chain per consentire una maggiore competitività.

Da un punto di vista commerciale, la società punta a concretizzare le trattative già avviate per avere agenti in zone non ancora coperte in maniera strutturata, ma con prospettive interessanti, ad esempio il Giappone, le cui case automobilistiche hanno già dato segnali di interesse, la Cina (al di fuori di BMW), considerati gli sviluppi che si potrebbero avere dal contributo alla riduzione delle enormi problematiche di inquinamento, la Russia, il cui settore industriale è stato fortemente penalizzato negli ultimi anni dalle decisioni politiche ma dal quale, viste le potenzialità, sono attesi in futuro segnali più incoraggianti.

Per quanto riguarda i programmi di crescita per linee esterne è in fase di completamento l'investimento nella JV in India, destinata a divenire un key player nel mercato locale: la produzione di attrezzature partirà nel primo semestre 2017. La società punta, inoltre, a consolidare il rapporto con il partner messicano, per rafforzare la presenza in un'area in grande espansione, oltre che a livello globale.

### **Altre delibere del Consiglio di Amministrazione**

Il Consiglio ha deliberato di convocare l'Assemblea Ordinaria per il 28 aprile 2017 in prima convocazione, ed occorrendo per il giorno 12 maggio 2017 in seconda convocazione presso la sede sociale in Correggio (RE), Via del progresso 1, per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno:

- approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016; relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di revisione; destinazione del risultato d'esercizio: delibere inerenti e conseguenti;
- Rinnovo organi di amministrazione e controllo e conferimento dell'incarico alla società di revisione per la revisione contabile completa del bilancio di esercizio e la revisione contabile limitata della semestrale per il triennio 2017-2019
- varie ed eventuali.

### **IR Top AIM Investor Day – 6 aprile 2017**

Modelleria Brambilla comunica che il 6 aprile 2017 parteciperà alla IV Edizione dell'AIM INVESTOR DAY. L'evento è organizzato da [IR Top](#) con il supporto di Borsa Italiana - LSE Group. Nel corso dell'evento, che si terrà a partire dalle ore 8:30 presso Palazzo Mezzanotte (Sala Convegni), Piazza degli Affari, 6 – Milano,

Gabriele Bonfiglioli, Amministratore Delegato, presenterà la Società alle ore 9.00. La Presentazione Istituzionale sarà resa disponibile prima dell'intervento sul sito della società [www.brambilla.it](http://www.brambilla.it) nella sezione *Investor Relations*.

*Il comunicato è disponibile sui siti internet [www.brambilla.it](http://www.brambilla.it) e [www.1info.it](http://www.1info.it)*

**Modelleria Brambilla (MBR:IM)**, con sede a Correggio (RE), 60 dipendenti e forte vocazione internazionale (80% del fatturato realizzato all'estero), è una delle realtà più importanti nel settore della componentistica di precisione per l'industria automobilistica. Fondata nel 1951 da Eugenio Brambilla e sviluppata a partire dagli Anni '60 dai figli Aldo e Giancarlo, la Società realizza e commercializza attrezzature per la produzione di teste cilindri, basamenti motore, scatole cambio, collettori e altri getti complessi per veicoli a motore commerciali e industriali. Le importanti risorse dedicate alla ricerca e all'innovazione tecnologica, unitamente allo studio del design e alla progettazione realizzata con il cliente, hanno consentito a Modelleria Brambilla di diventare partner di riferimento e fornitore strategico, tramite le fonderie, delle più importanti case automobilistiche a livello mondiale (BMW, Ferrari, FCA, Volkswagen, Ford, GM, Chrysler). La Società è presente sul mercato indiano tramite *Italian Foundry Engineering*, ufficio tecnico di progettazione con sede a Goa, e *Brambilla India Private Ltd* (New Delhi), JV paritetica con Continental Engines Ltd (Baxi Group).

**IR TOP - Investor & Media Relations**

Maria Antonietta Pireddu  
[m.pireddu@irtop.com](mailto:m.pireddu@irtop.com)  
Domenico Gentile, Antonio Buozzi  
[ufficiostampa@irtop.com](mailto:ufficiostampa@irtop.com)  
Via C. Cantù, 1 - 20123 Milano  
Tel: +390245473884  
[www.aimnews.it](http://www.aimnews.it)

**INTEGRAE SIM**

*NomAd*  
Via Meravigli 13 - 20123 Milano  
Tel. 02 87208720  
[info@integraesim.it](mailto:info@integraesim.it)

**CONTO ECONOMICO (PRINCIPI CONTABILI NAZIONALI + IAS 17)**

Euro	2016	%	2015	%
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>16.660.832</b>	<b>100%</b>	<b>16.687.411</b>	<b>100%</b>
Consumi di materia prima	4.845.075	29,1%	4.352.457	26,1%
Lavorazioni esterne	2.528.725	15,2%	3.092.484	18,5%
Spese generali	3.223.642	19,3%	3.223.453	19,3%
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>6.063.390</b>	<b>36,4%</b>	<b>6.019.017</b>	<b>36,1%</b>
Costo del personale	4.196.657	25,2%	3.845.891	23,0%
<b>EBITDA</b>	<b>1.866.733</b>	<b>11,2%</b>	<b>2.173.126</b>	<b>13,0%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	781.445	4,7%	741.539	4,4%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>1.085.288</b>	<b>6,5%</b>	<b>1.431.587</b>	<b>8,6%</b>
proventi finanziari	4.764	0%	4.829	0%
utili/perdite su cambi	65.122	0%	27.791	0%
Oneri finanziari	401.307	2,4%	619.617	3,7%
rettifiche di valore finanziarie	57.675	0,3%	37.000	0,2%
<b>REDDITO ANTE IMPOSTE</b>	<b>696.192</b>	<b>4,2%</b>	<b>807.590</b>	<b>4,8%</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	291.476	1,7%	366.655	2,2%
<b>REDDITO NETTO</b>	<b>404.716</b>	<b>2,4%</b>	<b>440.935</b>	<b>2,6%</b>

**STATO PATRIMONIALE (PRINCIPI CONTABILI NAZIONALI + IAS 17)**

<b>Euro</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>A) IMMOBILIZZAZIONI NETTE</b>	<b>5.529.773</b>	<b>5.202.868</b>
Immobilizzazioni immateriali	325.115	307.345
Immobilizzazioni materiali	5.194.550	4.820.602
Immobilizzazioni finanziarie	10.108	74.921
<b>B) CAPITALE D'ESERCIZIO</b>	<b>7.642.810</b>	<b>3.709.330</b>
Rimanenze	3.535.792	3.651.943
Acconti da clienti	(248.000)	(1.694.778)
Crediti commerciali	8.886.490	4.490.435
Altri Crediti	650.787	1.002.888
Debiti commerciali	(4.224.635)	(2.769.260)
Altri debiti	(1.050.263)	(1.105.804)
Fondi per rischi e oneri	(110.464)	(111.191)
Altre attività/passività	214.525	245.097
<b>C) CAPITALE INVESTITO LORDO</b>	<b>13.184.005</b>	<b>8.912.198</b>
<b>D) TFR</b>	<b>(828.633)</b>	<b>(817.125)</b>
<b>E) CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>12.355.372</b>	<b>8.095.073</b>
coperto da		
<b>F) CAPITALE PROPRIO</b>	<b>(3.165.256)</b>	<b>(2.876.567)</b>
<b>G) POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(9.190.116)</b>	<b>(5.218.506)</b>
Debiti finanziari a medio lungo	(7.589.421)	(6.640.188)
Debiti finanziari a breve	(3.593.213)	(2.404.587)
Disponibilità liquide	1.992.518	3.826.269
<b>H) TOTALE COPERTURE</b>	<b>(12.355.372)</b>	<b>(8.095.073)</b>

**CONTO ECONOMICO (PRINCIPI CONTABILI NAZIONALI)**

Euro	2016	%	2015	%	Var. %
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>16.660.832</b>	<b>100%</b>	<b>16.687.411</b>	<b>100%</b>	<b>-0,16%</b>
Consumi di materia prima	(4.845.075)	29,1%	(4.352.457)	26,1%	11,3%
Lavorazioni esterne	(2.528.725)	15,2%	(3.092.484)	18,5%	-18,2%
Spese generali	(3.517.286)	21,1%	(3.697.937)	22,2%	-4,9%
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>5.769.746</b>	<b>34,6%</b>	<b>5.544.533</b>	<b>33,2%</b>	<b>4,06%</b>
Costo del personale	(4.196.657)	25,2%	(3.845.891)	23,0%	9,1%
<b>EBITDA</b>	<b>1.573.089</b>	<b>9,4%</b>	<b>1.698.642</b>	<b>10,2%</b>	<b>-7,39%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(481.737)	2,9%	(408.840)	2,4%	17,8%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>1.091.352</b>	<b>6,6%</b>	<b>1.289.802</b>	<b>7,7%</b>	<b>-15,39%</b>
proventi finanziari	4.764	0%	4.829	0%	-1,3%
utili/perdite su cambi	65.122	0%	27.791	0%	134,3%
Oneri finanziari	(378.203)	2,3%	(580.326)	3,5%	-34,8%
rettifiche di valore finanziarie	(57.675)	0,3%	(37.000)	0,2%	55,9%
<b>REDDITO ANTE IMPOSTE</b>	<b>725.360</b>	<b>4,4%</b>	<b>705.096</b>	<b>4,2%</b>	<b>2,87%</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	(311.156)	1,9%	(332.940)	2,0%	-6,5%
<b>REDDITO NETTO</b>	<b>414.204</b>	<b>2,5%</b>	<b>372.156</b>	<b>2,2%</b>	<b>11,30%</b>

**STATO PATRIMONIALE (PRINCIPI CONTABILI NAZIONALI)**

<b>Euro</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>A) IMMOBILIZZAZIONI NETTE</b>	<b>2.948.315</b>	<b>2.921.701</b>
Immobilizzazioni immateriali	325.115	307.345
Immobilizzazioni materiali	2.613.092	2.539.435
Immobilizzazioni finanziarie	10.108	74.921
<b>B) CAPITALE D'ESERCIZIO</b>	<b>8.113.105</b>	<b>4.218.419</b>
Rimanenze	3.535.792	3.651.943
Acconti da clienti	(248.000)	(1.694.778)
Crediti commerciali	8.886.490	4.490.435
Altri Crediti	980.787	1.332.888
Debiti commerciali	(4.224.635)	(2.769.260)
Altri debiti	(1.050.263)	(1.105.804)
Fondi per rischi e oneri	(19.414)	(3.796)
Altre attività/passività	252.348	316.791
<b>C) CAPITALE INVESTITO LORDO</b>	<b>11.061.420</b>	<b>7.140.120</b>
<b>D) TFR</b>	<b>(828.633)</b>	<b>(817.125)</b>
<b>E) CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>10.232.787</b>	<b>6.322.995</b>
coperto da		
<b>F) CAPITALE PROPRIO</b>	<b>(2.929.963)</b>	<b>(2.641.939)</b>
<b>G) POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(7.302.824)</b>	<b>(3.681.056)</b>
Debiti finanziari a medio lungo	5.878.459	5.352.811
Debiti finanziari a breve	3.416.883	2.154.514
Disponibilità liquide	1.992.518	3.826.269
<b>H) TOTALE COPERTURE</b>	<b>(10.232.787)</b>	<b>(6.322.995)</b>



**RENDICONTO FINANZIARIO (PRINCIPI CONTABILI NAZIONALI)**

	<i>dic-16</i>	<i>dic-15</i>
<b>A Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	414.204	372.156
Imposte sul reddito	311.156	259.954
Interessi passivi/(interessi attivi)	373.439	547.706
(Dividendi)	-	-
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	19.380
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>1.098.799</b>	<b>1.199.196</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	-	-
Accantonamento ai fondi	194.076	204.353
Ammortamento delle immobilizzazioni	481.737	382.340
Svalutazione per perdite durevoli di valore	64.813	37.000
Altre rettifiche per elementi non monetari	(7.138)	(132.410)
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>1.832.287</b>	<b>1.690.479</b>
<i>Variazioni del ccn</i>		
Decrementoi/(incremento) delle rimanenze	116.151	(220.536)
Decremento/(incremento) dei crediti verso clienti	(4.396.055)	2.525.437
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	1.455.375	(2.056.197)
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	64.443	104.187
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	-	(2.765)
Decremento/(incremento) dei crediti verso altri	352.101	(678.255)
Incremento/(decremento) dei debiti verso altri	(1.502.319)	64.771
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>(2.078.017)</b>	<b>1.427.122</b>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	(387.099)	(491.676)
(Imposte sul reddito pagate)	(285.244)	(355.399)
Dividendi incassati	-	-
(Utilizzo dei fondi)	(182.568)	(114.300)
<b>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	<b>(2.932.928)</b>	<b>465.747</b>
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE (A)</b>	<b>(2.932.928)</b>	<b>465.747</b>
<b>B Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</b>		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(354.988)	797.574
Prezzo di realizzo disinvestimenti	929	54.555
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	(208.598)	(151.478)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	-	-
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	-	(10.108)
Prezzo di realizzo disinvestimenti		

*Attività finanziarie non immobilizzate*

(Investimenti)

Prezzo di realizzo disinvestimenti

*Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide*

	-	-
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(562.657)</b>	<b>(904.604)</b>

**C Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento**

*Mezzi di terzi*

Incremento (decremento) debiti a breve verso banche

(3.989)	(254.925)
---------	-----------

Accensione finanziamenti

4.700.000	5.020.697
-----------	-----------

(Rimborso finanziamenti)

(2.907.993)	(2.053.739)
-------------	-------------

*Mezzi propri*

Aumento di capitale a pagamento

-	-
---	---

Cessione (acquisto) di azioni proprie

(126.183)	
-----------	--

Dividendi (e acconti su dividendi) pagati

	<b>2.712.0</b>
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>1.933</b>

**Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+-B+-C)**

<b>(1.833.751)</b>	<b>2.273.175</b>
--------------------	------------------

**Disponibilità liquide al 01 gennaio**

3.826.269	1.553.094
-----------	-----------

**Disponibilità liquide al 31 dicembre**

1.992.518	3.826.269
-----------	-----------