

Bit Market Services

Informazione Regolamentata n. 0136-10-2016	Data/Ora Ricezione 10 Marzo 2016 17:46:55	MTA - Star
--	---	------------

Societa' : GEFRAN

Identificativo : 70510

Informazione
Regolamentata

Nome utilizzatore : GEFRANN04 - FRANCESCHETTI

Tipologia : IRED 02; IRAG 06; IRAG 01

Data/Ora Ricezione : 10 Marzo 2016 17:46:55

Data/Ora Inizio : 10 Marzo 2016 18:01:56

Diffusione presunta

Oggetto : Gefran, il CdA approva il progetto di bilancio al 31 dicembre 2015

Testo del comunicato

Vedi allegato.

GEFRAN

Gefran, il CdA approva il progetto di bilancio al 31 dicembre 2015

- Fatturato in diminuzione dell'11% rispetto al 2014.
- EBITDA a 5,8 milioni di Euro.
- EBIT negativo di 630 mila Euro.
- Posizione finanziaria netta negativa per 24,9 milioni di Euro.
- L'Assemblea degli Azionisti è convocata per il 21 aprile 2016.

(Euro / .000) Dati economici consolidati	31 dicembre 2015		31 dicembre 2014		4° trim. 2015		4° trim. 2014	
Ricavi	115.352	100,0%	129.627	100,0%	28.728	100,0%	36.086	100,0%
Margine operativo lordo (EBITDA)	5.681	4,9%	12.936	10,0%	2.421	8,4%	3.790	10,5%
Reddito operativo (EBIT)	(630)	-0,5%	6.581	5,1%	838	2,9%	2.357	6,5%
Risultato ante imposte	(1.634)	-1,4%	5.931	4,6%	971	3,4%	1.889	5,2%
Risultato da attività operative	(4.582)	-4,0%	2.752	2,1%	(641)	-2,2%	556	1,5%
Risultato da attività disponibili per la vendita	(187)	-0,2%	(2.976)	-2,3%	0	0,0%	(785)	-2,2%
Risultato netto del Gruppo	(4.769)	-4,1%	(224)	-0,2%	(641)	-2,2%	(229)	-0,6%

(Euro / .000) Dati patrimoniali consolidati	31 dicembre 2015		31 dicembre 2014	
Capitale investito netto	86.508		92.231	
Capitale circolante netto	40.166		45.394	
Patrimonio netto	62.984		65.980	
Posizione finanziaria netta	(24.878)		(27.605)	

(Euro / .000)	31 dicembre 2015		31 dicembre 2014	
Cash flow operativo	7.285		(826)	
Investimenti	4.733		5.462	

Provaglio d'Iseo (BS), 10 marzo 2016 - Il Consiglio di Amministrazione di GEFran S.p.A., riunitosi in data odierna sotto la presidenza di Ennio Franceschetti presso la sede di Provaglio d'Iseo (BS), ha approvato all'unanimità i risultati al 31 dicembre 2015.

I **ricavi** al 31 dicembre 2015 sono pari a Euro 115.352 mila e si confrontano con gli Euro 129.627 mila dell'esercizio 2014 mostrando una contrazione complessiva dell'11% rispetto all'esercizio precedente.

La suddivisione dei ricavi per **area geografica** mostra una crescita significativa del Nord America (+23,8%), anche per effetto del cambio, e dell'Unione Europea (+6,2%); risultati positivi seppur marginalmente anche nell'Europa non UE (+0,4%). In contrazione l'area sud americana, a causa anche dell'indebolimento del Real brasiliano rispetto all'Euro, che ha penalizzato significativamente i ricavi.

In Asia, il calo dei ricavi registrato, pari al 38,6% rispetto all'esercizio 2014, è il risultato di un primo trimestre in sostanziale pareggio rispetto all'anno 2014 mentre i restanti trimestri hanno segnato un calo medio del 46,8%.

La ripartizione dei **ricavi per area di business** evidenzia una crescita per il business sensori di Euro 2.927 mila (+6,5%), grazie soprattutto alla famiglia Melt e alla realizzazione di sinergie nella distribuzione dei prodotti Sensormate. I ricavi del business Componenti per l'automazione, pari ad Euro 30.432 mila, sono in leggero calo rispetto all'esercizio 2014 (Euro 366 mila) a causa del rallentamento registrato nel secondo semestre dell'esercizio. Il business degli Azionamenti, con Euro 40.134 mila di ricavi, è in calo infine del 30% e tale rilevante variazione è interamente dovuta alla contrazione dei ricavi nelle consociate Cinese e di Singapore.

Il **valore aggiunto** al 31 dicembre 2015 ammonta ad Euro 76.046 mila (Euro 79.912 mila al 31 dicembre 2014) ed è pari al 65,9% dei ricavi, in crescita di 4,3 punti rispetto al valore del 2014 (61,6% dei ricavi). Tale miglioramento, ottenuto nonostante la contrazione dei volumi che assorbe valore aggiunto per Euro 9.411 mila, è riconducibile a risparmi realizzati su acquisti di materie prime ed al miglioramento dei margini e del mix di prodotti venduti, che hanno un impatto positivo pari ad Euro 5.545 mila.

Il **costo del personale** al 31 dicembre 2015 è pari a Euro 46.313 mila, e si confronta con il costo di Euro 47.381 mila del 31 dicembre 2014. Il dato del 2014 include costi non ricorrenti pari a Euro 1.023 mila per costi di ristrutturazione. Nel solo quarto trimestre 2015 il costo del personale ammonta ad Euro 10.335 mila e si confronta con Euro 11.866 mila del pari periodo 2014; la riduzione di Euro 1.531 mila riflette principalmente i benefici derivanti dalla rilevante riorganizzazione delle controllate del Gruppo, che a fine dicembre 2015 ha portato alla cessazione del rapporto di lavoro di 39 risorse, tra tutte le società controllate.

Il **Margine Operativo Lordo** (EBITDA) dell'esercizio 2015 è positivo per Euro 5.681 mila (Euro 12.936 mila al 31 dicembre 2014), in diminuzione quindi di Euro 7.255 mila rispetto al 2014 e con un incidenza sui ricavi pari al 4,9%. Il **marginale operativo lordo** (EBITDA) del quarto trimestre ammonta ad Euro 2.421 mila (Euro 3.790 mila nel quarto trimestre 2014) ed è pari all'8,4% dei ricavi (10,5% nel 2014),

Il **risultato operativo** (EBIT) al 31 dicembre 2015 è negativo per Euro 630 mila e si raffronta con un risultato del 2014 positivo e pari a Euro 6.581 mila. Le motivazioni attinenti l'andamento del risultato operativo sono le stesse commentate riguardo alla variazione dell'EBITDA. Nel quarto trimestre 2015 il dato è pari a Euro 838 mila e si confronta con un EBIT di Euro 2.357 mila del pari periodo 2014.

Gli **oneri da attività/passività finanziarie** al 31 dicembre 2015 sono pari a Euro 1.123 mila (Euro 686 mila al 31 dicembre 2014).

Le **imposte** correnti, differite e anticipate sono negative ed ammontano a Euro 2.948 mila al 31 dicembre 2015 e si confrontano con imposte sempre negative di Euro 3.179 mila dell'esercizio 2014.

Il **Risultato netto del Gruppo** del 2015 è negativo per Euro 4.769 mila e si confronta con il risultato negativo di Euro 224 mila dell'esercizio 2014 (negativo e pari a Euro 989 mila escludendo l'effetto di tutte le componenti non ricorrenti nel 2014). Il dato è negativo anche nel quarto trimestre e pari a Euro 641 mila e si confronta con un risultato sempre negativo e pari a Euro 229 mila del pari periodo del 2014.

L'**attivo immobilizzato** netto al 31 dicembre 2015 è pari ad Euro 62.717 mila e si confronta con un valore di Euro 64.760 mila del 31 dicembre 2014.

Il **capitale d'esercizio** al 31 dicembre 2015 risulta pari ad Euro 31.920 mila e si confronta con Euro 35.909 mila al 31 dicembre 2014, evidenziando un decremento complessivo di Euro 3.989 mila.

I **fondi per rischi ed oneri** sono pari ad Euro 1.856 mila e presentano un decremento rispetto al 31 dicembre 2014 di Euro 211 mila. Sono compresi fondi per vertenze legali in corso ed altri fondi per rischi vari. La

GEFRAN

variazione si riferisce all'utilizzo degli stanziamenti, anche non ricorrenti, effettuati nell'esercizio precedente, in particolare in carico alla Capogruppo.

Il **patrimonio netto** al 31 dicembre 2015 è pari ad Euro 62.984 mila e si confronta con Euro 65.980 mila al 31 dicembre 2014. Il decremento è generato principalmente dal risultato dell'esercizio, negativo per Euro 4.769 mila, parzialmente assorbito dalla variazione delle altre riserve patrimoniali, complessivamente positiva per Euro 1.773 mila.

La **posizione finanziaria netta** al 31 dicembre 2015 è negativa e pari ad Euro 24.878 mila, in miglioramento di Euro 2.727 mila rispetto al 31 dicembre 2014.

Maria Chiara Franceschetti, Amministratore Delegato, commenta: *“I risultati, inferiori alle attese, hanno messo in evidenza l'esigenza di interrompere l'andamento negativo delle prestazioni del Gruppo, da qui i conseguenti e immediati interventi messi in atto, tra i quali i nuovi assetti organizzativi e manageriali. La priorità per l'anno in corso è il recupero della marginalità, indipendentemente dalla crescita dei ricavi progettata nei passati esercizi: sono state definite strategie compatibili con i volumi d'affari registrati negli ultimi anni, focalizzando le azioni sui prodotti e sulle applicazioni più profittevoli.*

Il portafoglio di Gefran manterrà la composizione dei ricavi registrata nel 2015 con la quota maggiore realizzata dai Sensori, una importante ristrutturazione è stata progettata in Italia ed infine una maggior focalizzazione alle economie di scala e agli aspetti dimensionali delle strutture societarie sono oggetto di attenzione da parte del management.

L'integrazione verticale rimane uno dei fondamentali, uno dei punti di forza del gruppo Gefran, motivo per cui si prevede di mantenere alto il livello di investimenti non solo in ricerca e sviluppo per le nuove gamme di prodotto ma anche in innovazione dei processi produttivi tramite macchinari e linee tecnologiche destinate agli stabilimenti.”

In assenza di eventi allo stato attuale non prevedibili, si ritiene dunque di conseguire per il 2016 ricavi consolidati superiori dell'8% rispetto all'anno precedente con un recupero invece in termini di EBITDA margin, previsto nell'intorno del 8% dei ricavi, ed un EBIT tra il 3% ed il 3,5%.

Gefran S.p.A., bilancio separato

Per quanto riguarda i **risultati della sola Gefran S.p.A.**, l'esercizio 2015 si è chiuso con **ricavi** pari ad Euro 74.771 mila, in diminuzione del 6,9% rispetto all'esercizio 2014. Il **risultato operativo** è negativo per 3.735 mila Euro: tale risultato è dovuto alla riduzione dei ricavi di vendita, oltre che ai costi registrati in carico alla Società a seguito della decisione di rinunciare ai crediti vantati nei confronti della controllata Gefran South Africa e di avviarne il processo di liquidazione, che hanno impattato complessivamente per Euro 2.402 mila, dei quali Euro 1.139 mila a diretta riduzione del risultato operativo.

L'**attivo immobilizzato netto** ammonta a 73.407 mila Euro, il **capitale d'esercizio** a 14.531 mila Euro, ed il **patrimonio netto** a 46.698 mila Euro. La **posizione finanziaria netta** è negativa per 36.531 mila Euro, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2014.

Convocazione Assemblea Ordinaria

I Signori azionisti sono convocati in Assemblea Ordinaria, presso la sede di GEFran S.P.A. in Via Statale Sebina, n.74, Provaglio d'Iseo (BS), per il giorno 21 aprile 2016 alle ore 17.00, in prima convocazione e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 22 aprile 2016, stessi luogo e ora, per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

1. Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2015.

- 1.1. Approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015; relazione del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione;
- 1.2. Copertura della perdita di esercizio.

2. Nomina della Società di Revisione.

- 2.1. Conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi dal 2016 al 2024, ai sensi dell'articolo 13, comma 1 del Decreto Legislativo 27 gennaio 2010, n. 39.
- 2.2. Approvazione del relativo compenso.

3. Politica Generale sulle Remunerazioni di Gruppo. Consultazione sulla prima sezione della Relazione sulla remunerazione, ai sensi del comma 6 dell'art.123-ter del D. Lgs. n. 58/1998.

4. Revoca della precedente autorizzazione all'acquisto e alla vendita di azioni proprie e rilascio di nuova autorizzazione.

Risultato dell'esercizio

Relativamente al risultato dell'esercizio 2015, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti di coprire la perdita pari a 1.345.760 Euro utilizzando le riserve disponibili e di non distribuire dividendi.

Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie

Il Consiglio ha deliberato di sottoporre all'Assemblea degli Azionisti l'approvazione dell'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni ordinarie della Società fino a un massimo di n. 1.440.000 azioni pari al 10% del capitale. L'autorizzazione è richiesta per un periodo di 18 mesi dalla data della relativa delibera assembleare.

La richiesta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie persegue le seguenti finalità:

- operare sul mercato, nel rispetto delle disposizioni in vigore;
- offrire agli azionisti uno strumento aggiuntivo di monetizzazione degli investimenti.

Gli acquisti e gli atti di disposizione delle azioni proprie, da effettuare con modalità e termini conformi alle prassi di mercato ammesse e in ossequio alle disposizioni regolamentari vigenti, terranno conto delle n. 225.828 azioni proprie attualmente in portafoglio, corrispondenti all'1,57 del capitale.

Gli acquisti delle azioni proprie avverranno a un prezzo unitario non inferiore al loro valore nominale e non superiore al prezzo di riferimento medio degli ultimi tre giorni di Borsa aperta antecedenti il giorno dell'acquisto aumentato del 15%.

Il corrispettivo per l'alienazione delle azioni verrà stabilito di volta in volta dal Consiglio, avuto riguardo all'andamento dei prezzi delle azioni nel periodo precedente l'operazione e al migliore interesse per la Società. Il corrispettivo minimo non potrà essere inferiore al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di Borsa precedente ogni singola operazione di alienazione diminuito del 10%; tale limite non troverà peraltro applicazione nell'ipotesi di alienazione diversa dalla vendita.

Per ogni altra informazione si rinvia alla relazione illustrativa sui punti all'ordine del giorno dell'Assemblea, pubblicata sul sito internet della Società www.gefran.com.

GEFRAN

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Fausta Coffano, 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 e alle scritture contabili.

Si rende noto che il progetto di Bilancio d'esercizio e il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2015, con le relative Relazioni, nonché la Relazione annuale sul governo societario e sugli assetti proprietari e la Relazione sulla Remunerazione, saranno disponibili dalla data del 30 marzo 2016 presso la Sede sociale nonché presso la sede di Borsa Italiana S.p.A. e saranno altresì consultabili sul sito internet della Società www.gefran.com.

Si precisa che i dati di Bilancio sono in corso di verifica da parte del Collegio Sindacale e della Società di Revisione.

Contatti:

Giovanna Franceschetti
Investor Relator
Gefran SpA, Via Sebina 74
25050 Provaglio d'Iseo (BS)
Tel 030 98881
Fax 030 9839063
giovanna.franceschetti@gefran.com

www.gefran.com

POWER EMPRISE Srl
Via B. Panizza, 5 – 20144 Milano
Tel 02/39400100
Cosimo Pastore, cell. 335/213305
cosimopastore@poweremprise.com
Sara Pavesi Cell. 340.6486083
sarapavesi@poweremprise.com
Erminia Cannistrà Cell.340.8684279
erminiacannistra@poweremprise.com
www.poweremprise.com

*Il **Gruppo Gefran** opera direttamente sui principali mercati internazionali attraverso filiali commerciali in Italia, Francia, Germania, Svizzera, Regno Unito, Belgio, Spagna, Turchia, Stati Uniti, Brasile, Cina, Singapore e India, e tramite filiali produttive anche in Germania, Svizzera, Brasile, Stati Uniti e Cina.*

*A oggi il **Gruppo Gefran** conta oltre 800 dipendenti.*

*Know-how specialistico, flessibilità progettuale e produttiva, capacità di innovazione e qualità dei processi e dei prodotti sono i fattori chiave del successo di **Gefran**. L'assoluto controllo della tecnologia di processo e il know-how applicativo consentono, inoltre, a **Gefran** di realizzare strumenti e sistemi integrati per specifiche applicazioni in diversi settori industriali: dalla lavorazione delle materie plastiche, all'industria alimentare e farmaceutica, alle macchine per imballaggio o per pressofusione.*

***Gefran**, quotata sul mercato di Borsa Italiana dal 9 giugno 1998, dal 2001 è entrata a far parte del Segmento Titoli ad Alti Requisiti (STAR) e dal 31 Gennaio 2005 è passato all'ALL STAR, divenuto il 1° giugno 2009 FTSE Italia STAR.*

Allegati : Principali dati economici, finanziari e patrimoniali della quotata Gefran S.p.A., Conto Economico Consolidato, Stato Patrimoniale Consolidato, Rendiconto Finanziario Consolidato

GEFRAN

PRINCIPALI DATI ECONOMICI DELLA SOLA GEFRA S.P.A (Attività di revisione in corso di completamento)

(Euro / .000)	31 dicembre 2015		31 dicembre 2014	
Ricavi	74.771	100,0%	80.282	100,0%
Margine operativo lordo (EBITDA)	1.332	1,8%	5.193	6,5%
Reddito operativo (EBIT)	(3.735)	-5,0%	(2)	0,0%
Risultato ante imposte	(412)	-0,6%	3.868	4,8%
Risultato da attività operative	(1.170)	-1,6%	2.348	2,9%
Risultato da attività disponibili per la vendita	(175)	-0,2%	(2.665)	-3,3%
Risultato netto del Gruppo	(1.346)	-1,8%	(318)	-0,4%

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI-FINANZIARI DELLA SOLA GEFRA S.P.A. (Attività di revisione in corso di completamento)

(Euro / .000)	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
Capitale investito netto	81.881	85.630
Capitale circolante netto	20.320	24.652
Patrimonio netto	46.698	48.129
Posizione finanziaria netta	(36.531)	(38.849)
Cash flow operativo	9.846	4.994
Investimenti	4.123	5.462

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (Attività di revisione in corso di completamento)

(Euro / .000)	2015			2014			Var. '15-'14	
	Esc. non ric.	Comp. non ric.	Consum-tivo	Esc. non ric.	Comp. non ric.	Consum-tivo	esc. non ric. Valore	%
a Ricavi	115.352		115.352	128.922	(705)	129.627	(13.570)	-10,5%
b Consumi di materiali e prodotti	39.306		39.306	49.715		49.715	(10.409)	-20,9%
c Valore Aggiunto (a-b)	76.046	0	76.046	79.207	(705)	79.912	(3.161)	-4,0%
d Altri costi operativi	25.801		25.801	23.199	1.383	21.816	2.602	11,2%
e Costo del personale	46.313		46.313	46.358	(1.023)	47.381	(45)	-0,1%
f Incrementi per lavori interni	1.749		1.749	2.221		2.221	(472)	-21,3%
g Margine operativo lordo - EBITDA (c-d-e+f)	5.681	0	5.681	11.871	(1.065)	12.936	(6.190)	-52,1%
h Ammortamenti e svalutazioni	6.311		6.311	6.355		6.355	(44)	-0,7%
i Reddito operativo - EBIT (g-h)	(630)	0	(630)	5.516	(1.065)	6.581	(6.146)	-111,4%
l Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	(1.123)		(1.123)	(686)		(686)	(437)	63,7%
m Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	119		119	36		36	83	230,6%
n Risultato prima delle imposte (i+-l+-m)	(1.634)	0	(1.634)	4.866	(1.065)	5.931	(6.500)	-133,6%
o Imposte	(2.948)		(2.948)	(3.179)		(3.179)	231	-7,3%
p Risultato da attività operative (n+-o)	(4.582)	0	(4.582)	1.687	(1.065)	2.752	(6.269)	-371,6%
q Risultato da attività disponibili per la vendita	(187)		(187)	(2.676)	300	(2.976)	2.489	-93,0%
r Risultato netto del Gruppo (p+-q)	(4.769)	0	(4.769)	(989)	(765)	(224)	(3.780)	382,2%

GEFRAN

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (Attività di revisione in corso di completamento)

	31-dic-15	%	31-dic-14	%
<i>(Euro / .000)</i>				
Immobilizzazioni immateriali	15.126	17,2	14.550	15,5
Immobilizzazioni materiali	39.389	44,8	40.997	43,8
Immobilizzazioni finanziarie	8.202	9,3	9.213	9,8
Attivo immobilizzato netto	62.717	71,4	64.760	69,2
Rimanenze	22.674	25,8	21.004	22,4
Crediti commerciali	34.023	38,7	42.232	45,1
Debiti commerciali	(16.531)	(18,8)	(17.842)	(19,1)
Altre attività/passività	(8.246)	(9,4)	(9.485)	(10,1)
Capitale d'esercizio	31.920	36,3	35.909	38,4
Fondi per rischi ed oneri	(1.856)	(2,1)	(2.067)	(2,2)
Fondo imposte differite	(868)	(1,0)	(760)	(0,8)
Benefici relativi al personale	(5.405)	(6,2)	(5.611)	(6,0)
Capitale investito da attività operative	86.508	98,5	92.231	98,6
Capitale investito da attività disponibili per la vendita	1.354	1,5	1.354	1,4
Capitale investito Netto	87.862	100,0	93.585	100,0
Patrimonio netto	62.984	71,7	65.980	70,5
Debiti finanziari a medio lungo termine	10.879	12,4	25.959	27,7
Debiti finanziari a breve termine	38.352	43,7	22.061	23,6
Passività finanziarie per strumenti derivati	274	0,3	343	0,4
Attività finanziarie per strumenti derivati	(25)	(0,0)	(26)	(0,0)
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(24.602)	(28,0)	(20.732)	(22,2)
Indebitamento finanziario netto correlato alle attività operative	24.878	28,3	27.605	29,5
Totale fonti di finanziamento	87.862	100,0	93.585	100,0

(Euro / .000)

31 dic 2015 31 dic 2014

A) DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	20.732	25.040
B) DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DALLE OPERAZIONI DEL PERIODO:		
Utile (perdita) del periodo	(4.769)	(224)
Ammortamenti	6.311	6.355
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione di attività non correnti	(4)	(1.671)
Risultato netto della gestione finanziaria	1.004	946
Variazione fondi rischi ed oneri	(417)	(1.473)
Variazione altre attività e passività	(1.239)	55
Variazione delle imposte differite	1.171	904
Variazione dei crediti commerciali	8.209	(4.467)
Variazione delle rimanenze	(1.670)	2.125
Variazione dei debiti commerciali	(1.311)	(3.376)
TOTALE	7.285	(826)
C) DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Investimenti in:		
- Immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	(4.733)	(5.462)
- Partecipazioni e titoli	0	700
- Acquisizioni al netto della cassa acquisita	0	0
- Crediti finanziari	0	0
Realizzo delle attività non correnti	97	1.465
TOTALE	(4.636)	(3.297)
D) FREE CASH FLOW (B+C)	2.649	(4.123)
E) DISPONIBILITÀ GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Accensione di debiti finanziari	18.000	9.000
Rimborso di debiti finanziari	(17.791)	(12.370)
Incremento (decremento) di debiti finanziari correnti	1.002	2.955
Interessi incassati (pagati)	(1.311)	(1.633)
Variazione delle riserve di patrimonio netto	865	1.455
Dividendi distribuiti	0	0
TOTALE	765	(593)
F) FLUSSO MONETARIO DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE CONTINUATIVE (D+E)	3.414	(4.716)
G) FLUSSO MONETARIO DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE DISPONIBILI PER LA VENDITA	-	(523)
H) Differenze cambi da conversione su disponibilità monetarie	456	931
I) VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITÀ MONETARIE (F+G+H)	3.870	(4.308)
J) DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (A+I)	24.602	20.732

Fine Comunicato n.0136-10

Numero di Pagine: 10