



COMUNICATO STAMPA

Consiglio di Amministrazione di Pierrel S.p.A.:

- Approvato il Progetto di Bilancio di esercizio e il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2011

Risultati consolidati al 31 dicembre 2011:

- **Ricavi Consolidati** pari a **47,3 milioni** di euro (erano pari a 44,7 milioni di euro al 31 dicembre 2010);
- **EBITDA negativo** per **0,7 milioni** di euro (era negativo per 2,27 milioni di euro al 31 dicembre 2010);
- **EBIT negativo** per **5,9 milioni di euro** (era negativo per 7,6 milioni di euro al 31 dicembre 2010);
- **Risultato Netto** negativo per **9,97 milioni** di euro (era negativo per 7,7 milioni di euro al 31 dicembre 2010);
- **Posizione Finanziaria Netta negativa** per **38,4 milioni** di euro rispetto al 31 dicembre 2010 quando era negativa per 34,3 milioni di euro;¹
- **Indebitamento Finanziario Netto** bancario pari a **28,7 milioni** di euro (era pari a 27,3 milioni di euro al 31 dicembre 2010);
- **Portafoglio ordini a livello consolidato** pari a **150,0 milioni di euro** (era pari a circa 112,0 milioni di euro al 31 dicembre 2010).

Milano, 5 aprile 2012 – Il **Consiglio di Amministrazione di Pierrel S.p.A.** riunitosi in data odierna, ha esaminato ed approvato il **Progetto di Bilancio di esercizio di Pierrel S.p.A.**, chiuso al 31 dicembre 2011, ed ha approvato il **Bilancio consolidato del Gruppo Pierrel** relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011.

Nel corso dell'esercizio 2011, il Gruppo Pierrel ha registrato **Ricavi netti consolidati** pari a **47,3 milioni** di euro, in crescita di circa il 6%, rispetto ai 44,7 milioni di euro conseguiti nell'esercizio 2010.

In particolare, al 31 dicembre 2011, la **Divisione “Contract Manufacturing” (CMO)** ha registrato **Ricavi netti** pari a **circa 13,2 milioni di euro** in aumento di 1,0 milione di euro rispetto all'esercizio precedente. Tale aumento è riconducibile all'acquisizione di nuovi contratti e all'incremento dei prezzi di vendita. La **Divisione “Contract Research” (CRO)** ha registrato ricavi lordi pari a 33,0 milioni che al netto dei *pass-through costs*, si attestano a **26,7 milioni di euro**, sostanzialmente in linea rispetto all'esercizio precedente.

Al 31 dicembre 2011, il Gruppo Pierrel ha registrato un **EBITDA** negativo per **0,7 milioni** di euro in **miglioramento di oltre il 70%** rispetto ai 2,27 milioni di euro conseguiti nell'esercizio 2010.

In particolare, al 31 dicembre 2011, la **Divisione “Contract Manufacturing” (CMO)** del Gruppo Pierrel ha registrato un **EBITDA positivo per 0,539 milioni** di euro, in netto miglioramento rispetto all'esercizio 2010, quando era ancora negativo per 0,93 milioni di euro.

¹ La posizione finanziaria netta é comprensiva del debito Dentsply pari a 7,726 milioni di euro ed altre poste per 0,459 milioni di euro per contratti derivati.



La **Divisione “Contract Research” (CRO)** del Gruppo Pierrel, al 31 dicembre 2011, ha realizzato un **EBITDA positivo** pari a **2,4 milioni** di euro sostanzialmente in linea con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010. Tale risultato, rettificato delle poste non ricorrenti per circa 0,5 milioni di euro, legati a costi straordinari, sarebbe stato pari a circa 2,9 milioni di euro.

Al 31 dicembre 2011, il Gruppo Pierrel ha registrato un **Risultato Operativo (EBIT)** negativo per **5,9 milioni** di euro, in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2010 quando era negativo per 7,6 milioni di euro.

Al 31 dicembre 2011, il Gruppo Pierrel ha registrato un **Risultato Netto negativo** per **9,95 milioni** di euro, in flessione rispetto al 31 dicembre 2010 quando era negativo per 7,7 milioni di euro. Si evidenzia che il risultato dell'esercizio precedente era stato positivamente influenzato dallo stanziamento di imposte anticipate per 2,4 milioni di euro, mentre il risultato al 31 dicembre 2011 ne sconta l'effetto negativo per 1,4 milioni di euro. Il risultato netto risente, inoltre, degli oneri finanziari figurativi connessi al debito Dentsply per 0,6 milioni di euro.

La **Posizione Finanziaria Netta** è negativa per **38,4 milioni** di euro rispetto al 31 dicembre 2010 quando era negativa per 34,3 milioni di euro. La posizione finanziaria netta è comprensiva del debito residuo nei confronti del fornitore di impianti e macchinari Dentsply pari a 7,7 milioni di euro, che viene rimborsato progressivamente ed in proporzione ai volumi venduti e sconta inoltre l'effetto negativo pari a 0,459 milioni di euro per contratti derivati.

L'**indebitamento finanziario netto bancario** è pari a **28,7 milioni** di euro rispetto ai complessivi 27,3 milioni di euro al 31 dicembre 2010.

Il **portafoglio ordini** del Gruppo Pierrel al 31 dicembre 2011 ammonta a circa **150,0 milioni** di euro in crescita rispetto ai 112,0 milioni di euro registrati al 31 dicembre 2010. Il portafoglio ordini della **divisione “Contract Manufacturing” (CMO)** al 31 dicembre 2011 è pari a **113,0 milioni** di euro mentre quello della **divisione “Contract Research” (CRO)** al 31 dicembre 2011 è pari a **36,7 milioni** di euro.

Risultati della Capogruppo Pierrel S.p.A.

La società Capogruppo, **Pierrel S.p.A.**, ha chiuso l'esercizio 2011 con **Ricavi netti** pari a **13,9 milioni** di euro in leggera crescita rispetto ai 13,3 milioni di euro registrati a fine 2010.

Al 31 dicembre 2011, l'**EBITDA** è negativo per **2,38 milioni** di euro in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2010 quando era negativo per 3,97 milioni di euro.

Al 31 dicembre 2011, la **perdita netta** di Pierrel S.p.A. è stata pari a **6,6 milioni di euro** rispetto ai 5,9 milioni registrati al 31 dicembre 2010. Valgono a livello di Capogruppo le stesse considerazioni fatte sul bilancio consolidato per quanto riguarda le voci di costo e le svalutazioni ritenute non ricorrenti. Il risultato netto risente degli oneri finanziari figurativi connessi al debito Dentsply per 0,6 milioni di euro.

La **posizione finanziaria netta** della Capogruppo al 31 dicembre 2011 è negativa per **24,5 milioni** rispetto al 31 dicembre 2010 quando era negativa per 28,2 milioni di euro.



EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO 2011

In data *9 gennaio 2012*, si è conclusa l'offerta in opzione di n.1.470.000 azioni ordinarie di Pierrel rivenienti dall'aumento di capitale sociale a pagamento deliberato dal Consiglio di Amministrazione nelle riunioni del 2 novembre 2011 e del 26 novembre 2011, in parziale esecuzione della delega conferitagli dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti in data 8 agosto 2007.

In data *18 gennaio 2012* il Consiglio di Amministrazione di Pierrel S.p.A. ha preso atto delle dimissioni dell'Ingegnere Canio Giovanni Mazzaro dalla carica di Amministratore Delegato di Pierrel S.p.A. ed ha contestualmente attribuito le opportune deleghe operative al neo Direttore Generale Dottor Fulvio Citaredo. Il Consiglio di Amministrazione ha quindi ridefinito i poteri dell'Ingegnere Mazzaro che mantiene la carica di Presidente di Pierrel S.p.A. e al quale spetterà anche la funzione di coordinare e sovrintendere le attività del direttore Generale, nonché dei consiglieri eventualmente in possesso di deleghe. L'Ingegnere Canio Giovanni Mazzaro assume altresì l'incarico di *Investor Relator*, subentrando così al Dottor Aurelio Matrone che rimane consigliere di Pierrel S.p.A..

In data *12 marzo 2012* Pierrel S.p.A. ha comunicato che il Consigliere di Amministrazione Dottor Luigi Visani ha rassegnato le proprie dimissioni per motivazioni professionali. Il Dottor Luigi Visani continuerà a mantenere la carica di *Chief Executive Officer* della controllata elvetica Pierrel Research International AG.

In data *19 marzo 2012*, il Consiglio di Amministrazione di Pierrel S.p.A., avvalendosi della facoltà di cui all'art. 264 comma 2 del codice civile, ha deliberato di rinviare l'approvazione del progetto di bilancio separato e consolidato al 31 dicembre 2011 ad una successiva propria riunione da tenersi entro e non oltre il 5 aprile 2012, rinviando di conseguenza l'Assemblea di approvazione del bilancio nel rispetto dei termini previsti per la convocazione della stessa. Il Consiglio ha inoltre esaminato una situazione patrimoniale al 31 dicembre 2011 dalla quale emerge una perdita di periodo pari a circa Euro 6.550.000, superiore ad un terzo del capitale sociale. Tale situazione ha determinato quindi il verificarsi dei presupposti di cui all'art. 2446 del codice civile. Il Consiglio ha pertanto deliberato di convocare l'Assemblea degli Azionisti per discutere e deliberare in merito agli opportuni provvedimenti previsti dall'art. 2446 codice civile, per il **3 maggio 2012**, alle ore 10 presso la sede sociale, in prima convocazione, e per il **4 maggio 2012**, alle ore 10 presso la sede sociale, in eventuale seconda convocazione, deliberando altresì di predisporre una situazione patrimoniale aggiornata la 29 febbraio 2012, corredata della relazione degli amministratori, da approvare nei termini di legge prima dell'Assemblea convocata. Il Consiglio, sempre nella stessa seduta, ha poi esaminato ed approvato i nuovi obiettivi del Piano Industriale per il triennio 2012-2014 (il "Piano") che confermando sotto il profilo strategico quanto delineato dal Piano Industriale 2011-2013, ne aggiorna gli obiettivi economici per il periodo 2012-2014.



In data odierna, il Consiglio di Amministrazione ha, altresì, provveduto ad approvare la Relazione Illustrativa redatta ai sensi dell'articolo 2446 del codice civile e dell'articolo 74, primo comma del Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni. La relazione, redatta in conformità allo schema 5 allegato 3A del Regolamento Emittenti, ha preso in esame la situazione patrimoniale-economica della Società al 29 febbraio 2012 dalla quale risulta che:

- (i) il totale delle perdite al lordo delle riserve ammonta ad **Euro 14.992.657**, così composto:
 - perdite nette cumulate al 31 dicembre 2011, non coperte, pari ad **Euro 13.675.588**;
 - perdite maturante durante i mesi di gennaio e febbraio 2012, pari ad **Euro 1.317.069**;
- (ii) il totale delle riserve nette ammonta ad **Euro 6.196.386** che, dedotto dal totale delle perdite complessive sopra indicate (di **Euro 14.992.657**), determina perdite nette pari ad **Euro 8.796.271**;
- (iii) il capitale sociale è pari a **Euro 16.405.000**;
- (iv) il patrimonio netto, dedotte le perdite al netto delle riserve, ammonta ad **Euro 7.608.729**.

Pertanto, il Consiglio di Amministrazione, preso atto delle perdite nette della Società, come risultanti dalla situazione patrimoniale al 29 febbraio 2012, per un ammontare di Euro 8.796.271, e, quindi, superiori al terzo del capitale sociale di Pierrel, anche in considerazione delle iniziative già intraprese per riequilibrare la struttura dell'assetto patrimoniale e finanziario della Società, ha deliberato di proporre all'Assemblea, già convocata per le date del **3 maggio 2012** (prima convocazione) e **4 maggio 2012** (in seconda convocazione), un aumento scindibile del capitale sociale a pagamento per un importo compreso tra i 9 milioni di euro ed i 10 milioni di euro, da sottoscrivere entro il termine del 30 settembre 2012.

Detta Relazione, unitamente alle Osservazioni del Collegio Sindacale, verrà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito www.pierrel.it – sezione Investor Relations – nonché presso Borsa Italiana S.p.A. con le modalità e nei tempi previsti dalle norme di legge e regolamentari.

Sempre in data odierna gli azionisti Fin Posillipo S.p.A. e Berger Trust S.p.A. hanno comunicato la propria volontà di eseguire finanziamenti, per rispettivi euro 1,3 milioni ed euro 1,0 milioni in favore della Società, eventualmente convertibili per le quote proporzionalmente riferite ai rispettivi diritti di opzione derivanti dal proposto Aumento di Capitale.

Infine, Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli azionisti in prima convocazione per il 21 maggio 2012 ed occorrendo, in seconda convocazione, per il 22 maggio 2012.

Gli argomenti all'ordine del giorno della convocata Assemblea ordinaria e straordinaria sono, oltre all'approvazione del bilancio separato al 31 dicembre 2011, l'approvazione della Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'art.123 del D.Lgs. 58/98 ("TUF") e successive modifiche, la nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, entrambi in scadenza con l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2011, la proposta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, la proposta di modifica allo Statuto Sociale.

Ai sensi dell'art. 125 bis del T.U.F. e dell'art 84 R.E. la Società rende noto che l'Avviso di Convocazione dell'assemblea, parte ordinaria e parte straordinaria, sarà pubblicato sul quotidiano "Il Giornale" nei termini di legge e di statuto.



La documentazione relativa ai punti all'ordine del giorno, sarà messa a disposizione del pubblico nei termini previsti dalla normativa vigente e sarà altresì disponibile sul sito della società www.pierrel.it

Il Progetto di Bilancio al 31 dicembre 2011, il Bilancio consolidato 2011, la relazione sulla gestione, la relazione del Collegio Sindacale e le relazioni della società di revisione verranno messi a disposizione del pubblico presso la sede della Società e presso Borsa Italiana S.p.A. nonché sito internet, www.pierrelgroup.com, nei termini di legge.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Pierrel S.p.A., Maria Grazia Falchi, attesta – ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 del D. Lgs. 58/1998 – che l'informativa contabile relativa al Progetto di Bilancio al 31 dicembre 2011, come riportati nel presente comunicato stampa, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Pierrel S.p.A.

Pierrel S.p.A., provider globale nell'industria farmaceutica e nel life science, specializzata nella ricerca clinica (Contract Research), nella produzione farmaceutica (Contract Manufacturing), e nello sviluppo, registrazione e licensing (Pierrel Pharma) di nuovi farmaci o formulazioni, è quotata al mercato MTA organizzato e gestito da Borsa Italiana. Il Gruppo Pierrel vanta un'esperienza di oltre 60 anni nel settore farmaceutico ed è uno dei principali produttori europei di anestetici locali e dentali. La divisione CRO, Pierrel Research, con oltre 20 società controllate, opera sia in Europa sia negli USA, fornendo consulenza e servizi integrati per la ricerca e sviluppo di nuove molecole e medicinali. Lo stabilimento produttivo di Capua, nei pressi di Napoli (Italia), ha ricevuto l'autorizzazione da parte della FDA per la produzione in asepsi di farmaci ad uso iniettabile. Pierrel Pharma ha recentemente registrato l'anestetico dentale Orabloc® in Canada, USA e Russia. La sede legale di Pierrel S.p.A. è a Milano, Italia.

Per ulteriori informazioni:

Pierrel S.p.A.

Investor Relator

Dott. Ing. Canio Giovanni Mazzaro

Email: investor.relations@pierrelgroup.com

tel. +39 02 36695100

fax +39 02 36695129

Image Building

Media Relations

Simona Raffaelli, Emanuela Borromeo, Claudia Arrighini

E-mail: pierrel@imagebuilding.it

Tel. 02/8901.1300

Si allegano qui di seguito gli schemi di situazione patrimoniale – finanziaria, conto economico e rendiconto finanziario di Gruppo e di Pierrel S.p.A al 31 dicembre 2011.



BILANCIO CONSOLIDATO

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

<i>(euro migliaia)</i>	31 dicembre 2011	31 dicembre 2010
Attività		
Avviamento	15.766	15.766
Immobilizzazioni immateriali	6.544	8.732
Immobilizzazioni materiali	18.903	19.478
Crediti e altre attività non correnti	147	167
Imposte anticipate	6.859	7.026
Attività non correnti	48.219	51.169
Rimanenze	2.163	2.736
Lavori in corso	4.398	1.838
Crediti commerciali	9.879	9.064
Crediti tributari	533	568
Altre attività e crediti diversi correnti	4.247	3.934
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	791	2.509
Attività correnti	22.012	20.649
Altre attività non correnti destinate alla vendita	-	-
TOTALE ATTIVITA'	70.231	71.818
<i>(euro migliaia)</i>	31 dicembre 2011	31 dicembre 2010
Passività		
Capitale sociale	15.869	14.935
Riserve	(4.882)	2.624
Perdita del periodo	(9.976)	(7.694)
Patrimonio netto	1.011	9.865
Capitale e riserve di terzi	798	832
Utile (perdita) del periodo di terzi	26	(36)
Patrimonio netto consolidato	1.835	10.661
Benefici ai dipendenti	1.048	1.050
Imposte differite passive	2.563	1.781
Passività finanziarie non correnti	12.185	14.521
Passività non correnti	15.796	17.352
Debiti commerciali	15.036	11.931
Passività finanziarie correnti	27.058	22.535
Debiti tributari	2.083	1.110
Altre passività e debiti diversi correnti	8.424	8.229
Passività correnti	52.600	43.805
TOTALE PASSIVITA'	68.396	61.157
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	70.231	71.818



Conto economico consolidato

(euro migliaia)

31 dicembre 2011

31 dicembre 2010

Ricavi	47.254	44.695
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	(6.428)	(5.529)
Costiper servizi e prestazioni	(16.959)	(14.455)
Costi per godimento beni di terzi	(1.716)	(1.688)
Costo del personale	(20.869)	(23.181)
Altri accantonamenti e costi	(1.948)	(2.116)
Risultato prima di ammortamenti, oneri finanziari e imposte	(666)	(2.274)
Ammortamenti e svalutazioni	(5.196)	(5.300)
Risultato operativo	(5.862)	(7.574)
Oneri finanziari	(2.793)	(2.585)
Proventi finanziari	47	64
Risultato prime delle imposte	(8.608)	(10.095)
Imposte sul reddito del periodo	(1.343)	2.365
Risultato del periodo	(9.951)	(7.730)
Perdita/(Utile) netto di terzi	(25)	36
PERDITA NETTA DEL PERIODO	(9.976)	(7.694)



Rendiconto Finanziario consolidato

(euro migliaia)

31 dicembre 2011 31 dicembre 2010

Perdita netta	(9.976)	(7.730)
Ammortamenti	5.078	5.300
Accantonamenti e svalutazioni	166	819
Minusvalenza da alienazione cespiti	4	-
Variazione imposte	949	(2.131)
Variazione rimanenze e lavori in corso	(1.845)	(1.952)
Variazione crediti commerciali	(815)	1.556
Variazione debiti commerciali	3.105	882
Variazione netta altre attività correnti	(131)	(527)
Variazione netta altre passività correnti	889	(1.368)
Variazione benefici ai dipendenti	(2)	31
Flusso monetario da attività operativa	(2.578)	(5.120)
Uscite per acquisto di bene materiali	(1.376)	(925)
Uscite per acquisto di bene immateriali	(1.120)	(1.572)
Variazione netta delle passività finanziarie e medio/lungo termine	20	159
Ricavi per cessione immobilizzazioni	-	135
Flusso monetario da attività di investimento	(2.476)	(2.203)
Variazione netta delle passività finanziarie a breve termine	4.200	7.064
Nuovi finanziamenti a medio-lungo termine	1.772	977
Quote di finanziamenti a medio-lungo termine rimborsate	(4.108)	(2.726)
Variazione netta delle passività finanziarie a medio-lungo termine	323	(847)
Aumenti di capitale al netto dei relativi costi	935	-
Altre variazioni di Patrimonio Netto	(39)	-
Flusso monetario da attività di finanziamento	3.083	4.468
FLUSSO MONETARIO TOTALE DEL PERIODO	(1.971)	(2.855)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	2.509	4.729
Flusso monetario totale del periodo	(1.971)	(2.855)
Effetto cambi	253	635
Disponibilità liquide alla fine del periodo	791	2.509



BILANCIO SEPARATO

Situazione patrimoniale e finanziaria

<i>(euro)</i>	31 dicembre 2011	31 dicembre 2010
Attività		
Immobilizzazioni immateriali	2.551.836	3.039.764
Immobilizzazioni materiali	15.920.898	16.218.489
Partecipazioni	17.030.706	17.024.706
Crediti e altre attività non correnti	5.032.508	5.041.277
Imposte anticipate	6.535.308	6.612.911
Attività non correnti	47.071.256	47.937.147
Rimanenze	2.111.895	2.673.256
Crediti commerciali	2.424.164	3.821.192
Crediti tributari	49	58.304
Altre attività e crediti diversi correnti	3.047.977	10.000.921
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	321.957	357.126
Attività correnti	7.906.042	16.910.799
TOTALE ATTIVITA'	54.977.298	64.847.947
<i>(euro)</i>	31 dicembre 2011	31 dicembre 2010
Passività		
Capitale sociale	15.869.857	14.935.000
Riserve	(838.692)	5.137.220
Perdita del periodo	(6.621.407)	(5.959.924)
Patrimonio netto	8.409.758	14.112.296
Benefici ai dipendenti	382.380	495.390
Imposte differite passive	392.630	401.898
Passività finanziarie non correnti	10.443.000	11.246.000
Altre passività e debiti diversi non correnti	8.170.471	8.170.471
Passività non correnti	19.388.481	20.313.759
Debiti commerciali	8.486.601	8.415.846
Passività finanziarie correnti	16.095.857	19.643.611
Debiti tributari	873.974	732.952
Fondi rischi a breve termine	138.431	254.000
Altre passività e debiti diversi correnti	1.584.196	1.375.483
Passività correnti	27.179.060	30.421.892
TOTALE PASSIVITA'	46.567.541	50.735.651
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	54.977.299	64.847.947



Conto economico separato

(euro)

31 dicembre 2011

31 dicembre 2010

Ricavi	13.911.450	13.325.894
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	(5.376.574)	(5.525.179)
Costiper servizi e prestazioni	(3.507.675)	(3.834.015)
Costi per godimento beni di terzi	(371.629)	(344.745)
Costo del personale	(5.594.176)	(6.066.800)
Altri accantonamenti e costi	(1.440.773)	(1.522.977)
Risultato prima di ammortamenti, oneri finanziari e imposte	(2.379.377)	(3.967.822)
Ammortamenti e svalutazioni	(2.507.095)	(3.107.136)
Risultato operativo	(4.886.472)	(7.074.958)
Oneri finanziari	(1.851.921)	(2.223.808)
Proventi finanziari	185.407	398.533
Risultato prime delle imposte	(6.552.986)	(8.900.233)
Imposte sul reddito del periodo	(68.421)	2.940.309
Risultato del periodo	(6.621.407)	(5.959.924)
PERDITA NETTA DEL PERIODO	(6.621.407)	(5.959.924)



Rendiconto Finanziario separato

(euro)

31 dicembre 2011

31 dicembre 2010

Perdita netta	(6.621.407)	(5.959.924)
Ammortamenti	2.411.681	3.107.135
(Plus) Minusvalenza su cessione immobilizzazioni	(3.801)	(9.163)
Accantonamenti e svalutazioni	(10.365)	638.966
Variazione imposte differite	68.335	(2.377.494)
Variazione rimanenze	703.422	(753.009)
Variazione crediti commerciali	1.265.332	(449.000)
Variazione debiti commerciali	70.755	1.423.307
Imposte sul reddito	141.023	-
Variazione netta altre attività e passività correnti	7.104.343	(152.813)
Variazione benefici ai dipendenti	(113.010)	2.623
Flusso monetario da attività operativa	5.016.308	(4.529.372)
Uscite per acquisto di bene materiali	(1.395.697)	(509.146)
Uscite per acquisto di bene immateriali	(232.636)	(823.000)
Variazione netta altre attività e passività non correnti	(4.991.231)	(163.945)
Flusso monetario da attività di investimento	(6.619.564)	(1.496.091)
Nuovi finanziamenti a medio-lungo termine	3.000.596	6.670.360
Quote di finanziamenti a medio-lungo termine rimborsati	(2.110.377)	(1.750.000)
Aumenti di capitale al netto dei relativi costi	934.857	-
Altre variazioni di patrimonio netto	(15.989)	(4.284)
Flusso monetario da attività di finanziamento	1.809.087	4.916.076
FLUSSO MONETARIO TOTALE DEL PERIODO	205.831	(1.109.387)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	357.126	831.087
Flusso monetario totale del periodo	205.831	(1.109.387)
Effetto cambi	(241.000)	635.427
Disponibilità liquide alla fine del periodo	321.957	357.127