



**APPROVATO IL PROGETTO DI BILANCIO SEPARATO ED IL BILANCIO  
CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2022**

Il Consiglio di Amministrazione di IRCE S.p.A. ha approvato oggi il progetto di bilancio separato ed il bilancio consolidato al 31 dicembre 2022.

Nel 2022 il Gruppo IRCE (di seguito anche il “Gruppo”) ha conseguito un utile netto di € 9,20 milioni.

Il fatturato consolidato è stato di € 454,70 milioni in calo del 0,5% rispetto a € 457,14 milioni del 2021, riduzione dovuta ai minori volumi venduti e solo in parte compensata dall’incremento dei prezzi di vendita sia della lavorazione che del metallo (LME quotazione media in euro anno 2022 +5,8% sul 2021).

Il risultato dell’anno è stato influenzato negativamente dalla continua crescita dei costi delle materie prime e soprattutto dell’energia elettrica che dopo i massimi del terzo trimestre, dal mese di ottobre ha invertito la tendenza con valori in calo; quanto sopra è stato accompagnato da un rallentamento della domanda che nel settore dei conduttori per avvolgimento era già iniziato nel primo trimestre, ma si è accentuato nell’ultimo, mentre in quello dei cavi, il calo è iniziato nel terzo trimestre e si è intensificato nel quarto.

Al fine di limitare gli effetti negativi, il Gruppo ha attuato politiche di prezzo tali da contenere l’impatto dell’aumento dei costi.

I risultati consolidati sono riportati nella seguente tabella:

Dati economici consolidati (€/milioni)	Anno 2022	Anno 2021	Variazione
Fatturato <sup>1</sup>	454,70	457,14	(2,44)
Fatturato senza metallo <sup>2</sup>	96,69	92,37	4,32
Margine Operativo Lordo (EBITDA) <sup>3</sup>	19,37	23,20	(3,83)
Risultato Operativo (EBIT)	11,55	14,36	(2,81)
Risultato prima delle imposte	10,30	14,16	(3,86)
Risultato di periodo	9,20	9,38	(0,18)
Margine Operativo Lordo (EBITDA) rettificato <sup>4</sup>	19,93	22,96	(3,03)
Risultato Operativo (EBIT) rettificato <sup>4</sup>	12,11	14,12	(2,01)

<sup>1</sup> La voce “Fatturato” rappresenta i “Ricavi” come esposti nel conto economico.

<sup>2</sup> Il fatturato senza metallo corrisponde al fatturato complessivo dedotta la componente metallo.

<sup>3</sup> Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) è un indicatore di performance utilizzato dalla Direzione del Gruppo per valutare l’andamento operativo dell’azienda e non è identificato come misura contabile nell’ambito degli IFRS; esso è calcolato sommando al Risultato Operativo (EBIT) gli ammortamenti, gli accantonamenti e le svalutazioni.

<sup>4</sup> L’EBITDA e l’EBIT rettificati sono calcolati rispettivamente come la somma dell’EBITDA e dell’EBIT ed i proventi/oneri da operazioni sui derivati sul rame e sull’energia elettrica (€ +0,56 milioni nel 2022 e € -0,24 milioni nel 2021). Tali indicatori sono utilizzati dalla Direzione del Gruppo per monitorare e valutare l’andamento operativo dello stesso e non sono identificati come misure contabili nell’ambito degli IFRS. Poiché la composizione di tali misure non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e pertanto non comparabile.

## COMUNICATO STAMPA

Dati patrimoniali consolidati (€/milioni)	Al 31.12.2022	Al 31.12.2021	Variazione
Capitale investito netto <sup>5</sup>	204,69	196,25	8,44
Patrimonio netto	144,79	131,96	12,83
La posizione finanziari netta <sup>6</sup>	59,90	64,29	(4,39)

Gli investimenti del Gruppo nell'anno 2022 sono stati pari a € 13,64 milioni ed hanno riguardato principalmente IRCE S.p.A., mentre la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2022 ammontava a € 59,90 milioni, in calo rispetto a € 64,29 milioni del 31 dicembre 2021.

Il patrimonio netto in crescita di € 12,83 milioni, ha beneficiato della variazione positiva della riserva di traduzione per € 4,18 milioni, grazie in particolare alla rivalutazione del Real brasiliano, che da inizio anno si è apprezzato di circa il 12% sull'euro.

I volumi di vendita di inizio anno si presentano deboli in entrambe le linee di business; nei prossimi mesi è prevista una ripresa della domanda e la pressione dei costi delle materie prime e dell'energia sui margini dovrebbe attenuarsi. Il gruppo prosegue la strategia di focalizzarsi su settori e prodotti a più alta specializzazione e con previsione di crescita importante.

Il Consiglio di Amministrazione di IRCE S.p.A. ha approvato la "Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario" che copre temi ambientali, sociali, attinenti al personale, al rispetto dei diritti umani e alla lotta contro la corruzione. La dichiarazione è stata inserita all'interno del fascicolo di bilancio in ottemperanza a quanto prescritto dal D.lgs. 254/2016.

Il Consiglio ha deliberato di proporre all'assemblea la distribuzione di un dividendo di € 0.06 per azione, data di stacco 22 maggio 2023 con record date il 23 maggio 2023 e payment date il giorno 24 maggio 2023.

L'Assemblea degli azionisti è stata convocata per il giorno 28 aprile 2023 in prima convocazione e il 5 maggio 2023 in seconda convocazione.

Il bilancio separato e quello consolidato al 31 dicembre 2022 sono oggetto di revisione legale dei conti da parte di Deloitte & Touche S.p.A., in corso di svolgimento.

La dichiarazione consolidata di carattere non finanziario al 31 dicembre 2022 è oggetto di esame limitato (limited assurance engagement secondo i criteri indicati dal principio ISAE 3000 Revised) da parte di Deloitte & Touche S.p.A., in corso di svolgimento.

<sup>5</sup> Capitale investito netto è la somma del capitale circolante netto, delle attività immobilizzate, di altri crediti al netto di altri debiti e fondi rischi e oneri e per benefici ai dipendenti

<sup>6</sup> Le modalità di misurazione della posizione finanziaria netta sono conformi al Richiamo di attenzione Consob n. 5/21 del 29 aprile 2021, il quale recepisce l'Orientamento ESMA pubblicato il 4 marzo 2021.

## COMUNICATO STAMPA

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott.ssa Elena Casadio, 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 ed alle scritture contabili.

Imola, 15 marzo 2023

IRCE SPA

### **Contatti:**

Investor relator: Sepriano Gianfranco

Tel. + 39 0382 77535, e-mail: [gianfranco.sepriano@irce-group.com](mailto:gianfranco.sepriano@irce-group.com)

Responsabile Informativa Societaria: Elena Casadio

Tel. + 39 0542 661220, e-mail: [elena.casadio@irce-group.com](mailto:elena.casadio@irce-group.com)

*Il Gruppo IRCE è un importante operatore nel settore dei conduttori per avvolgimento di macchine elettriche e nel settore dei cavi elettrici. La produzione è svolta in 3 stabilimenti in Italia (lo stabilimento di Miradolo Terme è stato ceduto il 30 giugno 2022) e 5 all'estero: Nijmegen (NL), Blackburn (U.K), Joinville SC (Brasile), Kochi (India) e Kierspe (Germania). Il Gruppo comprende anche 5 società commerciali, di cui 4 estere (in Germania, Spagna, Svizzera e Polonia) e due società attualmente non operative (Cina e Repubblica Ceca). Il Gruppo impiega globalmente 650 dipendenti.*

## SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA

(Migliaia di Euro)	2022 31 Dicembre	2021 31 Dicembre
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Avviamento e altre attività immateriali	49	60
Immobili, impianti e macchinari	37.961	37.267
Attrezzature ed altre immobilizzazioni materiali	1.374	1.445
Immobilizzazioni in corso e acconti	12.278	5.475
Partecipazioni	-	111
Altri crediti finanziari non correnti	5	5
Imposte anticipate	2.357	2.002
Altre attività non correnti non finanziarie	2.813	-
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>56.837</b>	<b>46.365</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	117.988	104.985
Crediti commerciali	61.586	91.924
Crediti tributari	2.676	18
<i>(di cui vs. parti correlate)</i>	<i>2.175</i>	<i>-</i>
Crediti verso altri	5.659	1.680
Attività finanziarie correnti	490	673
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.608	10.678
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>194.007</b>	<b>209.958</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>250.844</b>	<b>256.323</b>

COMUNICATO STAMPA

(Migliaia di Euro)	2022 31 Dicembre	2021 31 Dicembre
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	13.802	13.802
Riserve	122.084	109.089
Risultato di periodo	9.224	9.376
<b>Patrimonio netto attribuibile agli azionisti del gruppo</b>	<b>145.110</b>	<b>132.267</b>
Patrimonio netto attribuibile agli azionisti di minoranza	(325)	(305)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>144.785</b>	<b>131.962</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Passività finanziarie non correnti	19.777	17.846
Imposte differite	338	87
Fondi rischi e oneri	280	167
Fondi per benefici ai dipendenti	3.449	4.842
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>23.844</b>	<b>22.942</b>
<b>Passività correnti</b>		
Passività finanziarie correnti	46.224	57.790
Debiti commerciali	27.240	30.402
Debiti tributari	555	2.986
<i>(di cui vs. parti correlate)</i>	-	2.163
Debiti verso istituti di previdenza sociale	2.000	1.897
Altre passività correnti	5.939	8.045
Fondi rischi ed oneri correnti	257	299
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>82.215</b>	<b>101.419</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>250.844</b>	<b>256.323</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

<b>(Migliaia di Euro)</b>	<b>2022 31 Dicembre</b>	<b>2021 31 Dicembre</b>
Ricavi	454.695	457.140
Altri ricavi e proventi	4.864	575
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>459.559</b>	<b>457.715</b>
Costi per materie prime e materiali di consumo	(361.748)	(384.214)
Variazione rimanenze prodotti finiti e in corso di lavorazione	(86)	17.896
Costi per servizi	(46.615)	(36.449)
Costo del personale	(30.009)	(30.466)
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni materiali ed immateriali	(7.234)	(7.597)
Accantonamenti e svalutazioni	(589)	(1.243)
Altri costi operativi	(1.730)	(1.286)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>11.548</b>	<b>14.356</b>
Proventi / (oneri) finanziari	(1.250)	(199)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>10.298</b>	<b>14.157</b>
Imposte sul reddito	(1.094)	(4.778)
<b>Risultato Netto Gruppo e terzi</b>	<b>9.204</b>	<b>9.379</b>
Risultato di periodo attribuibile agli azionisti di minoranza	(20)	3
<b>Risultato netto attribuibile alla Capogruppo</b>	<b>9.224</b>	<b>9.376</b>

**Utile/ (Perdita) per Azione**

- base, per l'utile / (perdita) d'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	0,348	0,353
- diluito, per l'utile / (perdita) d'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	0,348	0,353

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(Migliaia di Euro)	2022 31 Dicembre	2021 31 Dicembre
<b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
Risultato di periodo (gruppo e terzi)	9.204	9.379
<i>Rettifiche per:</i>		
Ammortamenti	7.234	7.597
Variazione netta delle imposte (anticipate) e differite	(305)	(713)
Minusvalenze / (Plusvalenze) da realizzo di attività immobilizzate	(703)	(57)
Perdita o (utile) su differenze cambio non realizzate	(144)	(725)
Accantonamenti	150	100
Imposte correnti	1.399	5.490
Oneri (proventi) finanziari	276	588
<b>Risultato operativo prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>17.111</b>	<b>21.659</b>
Imposte pagate	(6.922)	(3.759)
Oneri finanziari corrisposti/pagati	(4.035)	(3.259)
Proventi finanziari incassati	3.759	2.672
Decremento / (incremento) Rimanenze	(11.792)	(28.029)
Variazione dei crediti commerciali	31.646	(17.730)
Variazione dei debiti commerciali	(3.226)	9.134
Variazione netta attività e passività d'esercizio correnti	(1.145)	1.982
Variazione netta attività e passività d'esercizio correnti vs. parti corr.	(4.337)	2.007
Variazione netta attività e passività d'esercizio non correnti	(3.400)	(405)
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE GENERATE (ASSORBITE) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>17.659</b>	<b>(15.729)</b>
<b>ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(30)	(26)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(13.609)	(7.673)
Investimenti in partecipazioni	113	(2)
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali e immateriali	743	62
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE GENERATE (ASSORBITE) DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>	<b>(12.783)</b>	<b>(7.639)</b>
<b>ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Rimborso di finanziamenti bancari a lungo	(10.176)	(8.887)
Erogazione di finanziamenti bancari a lungo	12.000	5.395
Var. netta dei debiti fin. a breve ed altri debiti fin. (include IFRS16)	(11.961)	27.044
Var. netta delle altre attività finanziarie ed altri crediti finanziari	579	882
Altri effetti di patrimonio netto	6	0
Dividendi pagati agli azionisti	(1.327)	(797)
Gestione azioni proprie (vendite-acquisti)	(3)	(108)
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE GENERATE (ASSORBITE) DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA</b>	<b>(10.882)</b>	<b>23.529</b>
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO DI PERIODO</b>	<b>(6.006)</b>	<b>161</b>
<b>SALDO DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>10.678</b>	<b>10.260</b>
Differenza cambio	936	257
Flusso di cassa netto di periodo	(6.006)	161
<b>SALDO DISPONIBILITA' LIQUIDE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>5.608</b>	<b>10.678</b>

## SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA SEPARATA

(Unità di Euro)	2022 31 Dicembre	2021 31 Dicembre
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Avviamento e altre attività immateriali	21.749	25.135
Immobili, impianti e macchinari	19.201.657	16.662.501
Attrezzature ed altre immobilizzazioni materiali	1.075.722	1.149.518
Immobilizzazioni in corso e acconti	10.225.232	5.263.429
Partecipazioni	64.068.433	69.133.433
Altri crediti finanziari non correnti	23.204.196	22.083.958
<i>(di cui vs. parti correlate)</i>	23.204.196	22.083.958
Imposte anticipate	2.001.431	1.752.343
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>119.798.420</b>	<b>116.070.317</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	78.720.000	76.657.379
Crediti commerciali	49.960.828	77.328.737
<i>(di cui vs. parti correlate)</i>	9.553.809	8.854.129
Crediti tributari	2.658.048	-
<i>(di cui vs. parti correlate)</i>	2.175.190	-
Crediti verso altri	2.003.988	220.481
Attività finanziarie correnti	416.187	673.118
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.431.639	460.975
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>135.190.690</b>	<b>155.340.690</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>254.989.110</b>	<b>271.411.007</b>



COMUNICATO STAMPA

(Unità di Euro)	2022 31 Dicembre	2021 31 Dicembre
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	13.801.647	13.802.323
Riserve	142.240.118	137.730.148
Risultato di periodo	5.788.946	5.551.458
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>161.830.711</b>	<b>157.083.929</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Passività finanziarie non correnti	17.909.339	15.422.321
Fondi rischi e oneri	7.828.306	7.250.938
Fondi per benefici ai dipendenti	2.978.993	3.749.602
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>28.716.638</b>	<b>26.422.861</b>
<b>Passività correnti</b>		
Passività finanziarie correnti	38.485.507	51.221.944
Debiti commerciali	20.859.765	26.440.858
<i>(di cui vs. parti correlate)</i>	<i>173.249</i>	<i>169.704</i>
Debiti tributari	-	2.586.924
<i>(di cui vs. parti correlate)</i>	<i>-</i>	<i>2.162.510</i>
Debiti verso istituti di previdenza sociale	1.647.060	1.691.635
Altre passività correnti	3.449.429	5.962.856
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>64.441.761</b>	<b>87.904.217</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>254.989.110</b>	<b>271.411.007</b>

## CONTO ECONOMICO SEPARATO

(Unità di Euro)	2022 31 Dicembre	2021 31 Dicembre
Ricavi	304.200.697	311.586.436
<i>(di cui vs. parti correlate)</i>	<i>13.166.115</i>	<i>12.950.325</i>
Altri ricavi e proventi	1.941.474	513.211
<i>(di cui vs. parti correlate)</i>	<i>144.220</i>	<i>148.147</i>
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>306.142.171</b>	<b>312.099.647</b>
Costi per materie prime e materiali di consumo	(238.173.392)	(263.109.725)
<i>(di cui vs. parti correlate)</i>	<i>(1.476.689)</i>	<i>(2.829.164)</i>
Variazione rimanenze prodotti finiti e in corso di lavorazione	(1.897.390)	13.502.515
Costi per servizi	(35.265.243)	(28.038.379)
<i>(di cui vs. parti correlate)</i>	<i>(1.094.640)</i>	<i>(1.060.742)</i>
Costo del personale	(17.284.106)	(18.343.411)
<i>(di cui vs. parti correlate)</i>	<i>(8.614)</i>	<i>-</i>
Ammortamenti e svalutazioni imm. materiali ed immateriali	(3.602.896)	(3.863.751)
Accantonamenti e svalutazioni	(407.289)	(892.783)
Altri costi operativi	(571.705)	(286.571)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>8.940.150</b>	<b>11.067.542</b>
Ripresa di valore / (svalutazione) partecipazione	(5.529.000)	(4.402.000)
Proventi / (oneri) finanziari	2.126.855	1.361.357
<i>(di cui vs. parti correlate)</i>	<i>2.249.529</i>	<i>1.611.851</i>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>5.538.005</b>	<b>8.026.899</b>
Imposte sul reddito	250.941	(2.475.441)
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>5.788.946</b>	<b>5.551.458</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO SEPARATO

(Uità di Euro)	2022 31 Dicembre	2021 31 Dicembre
<b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
Risultato di periodo	5.788.946	5.551.458
<i>Rettifiche per:</i>		
Ammortamenti	3.602.896	3.863.751
Variazione netta delle imposte (anticipate) e differite	(340.839)	(378.523)
Minusvalenze / (Plusvalenze) da realizzo di attività immobilizzate	(703.075)	(7.800)
Perdita o (utile) su differenze cambio non realizzate	(263.857)	(633.181)
Oneri / (Proventi) da partecipazioni	3.379.000	2.902.000
Accantonamenti	150.000	-
Imposte correnti	89.897	2.853.965
Oneri (proventi) finanziari	(203.400)	208.851
<b>Risultato operativo prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>11.499.568</b>	<b>14.360.521</b>
Imposte pagate	(5.244.972)	(487.486)
Oneri finanziari corrisposti/pagati	(801.905)	(796.676)
Proventi finanziari incassati	1.005.305	587.824
Decremento / (incremento) Rimanenze	(2.062.620)	(22.209.189)
Variazione dei crediti commerciali	28.067.589	(18.883.061)
Variazione dei debiti commerciali	(5.584.638)	8.637.800
Variazione netta delle attività e passività d'esercizio correnti	170.152	1.717.775
Variazione netta delle attività e passività d'esercizio correnti vs. parti corr.	(5.033.837)	2.927.345
Variazione netta delle attività e passività d'esercizio non correnti	(427.289)	(343.153)
Variazione netta delle attività e pass. d'esercizio non correnti vs. parti corr.	(1.120.238)	(2.217.233)
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE GENERATE (ASSORBITE) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>20.467.115</b>	<b>(16.705.533)</b>
<b>ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(25.548)	(23.752)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(10.984.271)	(5.213.471)
Investimenti in partecipazioni	-	(165.112)
Dividendi incassati	2.150.000	1.500.000
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali e immateriali	718.031	7.800
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE GENERATE (ASSORBITE) DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(8.141.788)</b>	<b>(3.894.535)</b>
<b>ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Rimborso di finanziamenti bancari a lungo	(9.514.824)	(8.221.968)
Erogazione di finanziamenti bancari a lungo	12.000.000	3.000.000
Var. netta dei debiti fin. a breve ed altri debiti fin. (include IFRS16)	(12.766.405)	25.327.695
Var. netta delle altre attività finanziarie ed altri crediti finanziari	256.932	1.349.607
Dividendi pagati agli azionisti	(1.327.081)	(797.397)
Gestione azioni proprie (vendite-acquisti)	(3.285)	(107.984)
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE GENERATE (ASSORBITE) DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA</b>	<b>(11.354.663)</b>	<b>20.549.953</b>
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO DI PERIODO</b>	<b>970.664</b>	<b>(50.115)</b>
<b>SALDO DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>460.975</b>	<b>511.090</b>
Flusso di cassa netto di periodo	970.664	(50.115)
<b>SALDO DISPONIBILITA' LIQUIDE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>1.431.639</b>	<b>460.975</b>