



## Comunicato stampa

**Il Consiglio di Amministrazione di Telesia S.p.A. approva i risultati al 31 dicembre 2020. Ricavi consolidati a 8,74 milioni, Ebitda a 1,07 milioni. La società capogruppo contiene la crisi da lockdown, con Ebitda positivo per 0,42 milioni di euro**

### Highlights di Gruppo 2020

- > **Ricavi** : 8,74 milioni di euro
- > **+7,5% la raccolta pubblicitaria del canale televisivo ClassCnbc**: da 3,61 milioni di euro del 2019 a 3,88 milioni di euro. Nel primo trimestre del 2021, la raccolta cresce del 62% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente
- > **Ebitda**: 1,07 milioni di euro
- > **Ebitda Margin** : 12%
- > **Patrimonio Netto** : 14,73 milioni di euro (14,84 milioni di euro al 31 dicembre 2019)

### Highlights dell'Emittente 2020

- > **Ricavi**: 3,61 milioni di euro (-40% rispetto al 31 dicembre 2019) – effetto straordinario in conseguenza del lockdown
- > **Costi operativi**: 3,19 milioni di euro (-30%)
- > **Ebitda** : positivo per 0,42 milioni di euro (-72%)
- > **Ebitda Margin** : 12% (il 25% al 31 dicembre 2019)
- > **Risultato netto di esercizio** : -93 mila euro (+696 mila euro al 31 dicembre 2019)
- > **Patrimonio Netto** : 14,72 milioni di euro ( 14,84 milioni di euro al 31 dicembre 2019)

**Roma, 13 aprile 2021** – Si è riunito oggi sotto la presidenza di Paolo Panerai il Consiglio di Amministrazione di **Telesia S.p.A.**, quotata all'AIM Italia, che ha esaminato il bilancio consolidato del Gruppo Telesia al 31 dicembre 2020 ed ha approvato il progetto di bilancio di esercizio della capogruppo Telesia S.p.A.

### Andamento della Gestione dell'esercizio 2020 – bilancio consolidato

I **ricavi consolidati** del Gruppo al 31 dicembre 2020 sono pari a 8,7 milioni di euro, di cui circa 3,6 milioni di euro afferenti Telesia S.p.A. e circa 5,1 milioni di euro ClassCnbc S.p.A.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 è il primo redatto successivamente all'acquisizione di ClassCnbc, avvenuta al termine dell'esercizio 2019, in seguito alla quale Telesia detiene il 55,04% della società (ClassCnbc S.p.A.) che viene consolidata con il metodo dell'integrazione globale.

Dato il contesto assume particolare rilievo la crescita (+7,5%) dei ricavi pubblicitari ottenuta da ClassCnbc, in netta controtendenza rispetto all'andamento della raccolta pubblicitaria del settore tv che, nel suo complesso, è diminuita del 9,5%.



I **costi operativi** consolidati del Gruppo sono pari a 7,7 milioni di euro. Gli **ammortamenti** e le **svalutazioni complessive** sono pari a 0,6 milioni di euro e sono principalmente riconducibili alle attività sulla GO TV, per 0,5 milioni di euro.

Il **risultato operativo (Ebit)** è positivo per 46 mila euro; il **risultato consolidato del Gruppo**, al netto delle imposte e degli interessi di terzi, è stato negativo per 72 mila euro.

Il **patrimonio netto di Gruppo** al 31 dicembre 2020, al netto degli interessi di terzi, ammonta a 14,73 milioni di euro.

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 31 dicembre 2020 è pari a 2,6 milioni di euro, al netto dell'applicazione dei principi contabili IFRS 16, presenta un saldo negativo pari a 2,60 milioni di euro.

€ (migliaia)	31/12/2020
Disponibilità liquide	1.125
Crediti finanziari correnti	432
Debiti finanziari non correnti	(3.820)
Debiti finanziari correnti	(337)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(2.600)</b>
Di cui per applicazione IFRS 16	(80)
<b>Posizione finanziaria netta effettiva</b>	<b>(2.520)</b>

L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è stato fortemente condizionato dalle conseguenze economiche connesse alla pandemia Covid-19. Le restrizioni agli spostamenti delle persone e il lockdown hanno comportato la chiusura di alcuni siti ove sono diffusi i canali Telesia ed un sostanziale azzeramento del traffico dei passeggeri negli altri siti rimasti operativi, determinando un forte calo dei ricavi della società (Telesia), specialmente sul fronte della raccolta pubblicitaria.

Anche durante il primo lockdown l'operatività del Gruppo non è mai venuta meno e i canali GoTv di Telesia e ClassCnbc non hanno mai interrotto le proprie trasmissioni. In particolare sulla Go Tv, pur in assenza di flussi pubblicitari, i palinsesti dei canali sono stati dedicati esclusivamente alla diffusione di notiziari e campagne informative predisposte dalle Autorità competenti per dare un contributo ad un più rapido e massimo contenimento del contagio.

#### **Andamento della gestione– bilancio emittente**

I **ricavi** di Telesia S.p.A., che derivano dalle due linee di attività, GoTv e SISTEMI (commercializzazione di sistemi e servizi tecnologici), sono risultati pari a circa 3,6 milioni di euro (erano 6,1 milioni di euro). L'andamento, che segue numerosi anni di costante crescita del fatturato, è stato determinato dalle misure attuate per fronteggiare la pandemia che si sono concretizzate principalmente in forti limitazioni alla circolazione delle persone e nel blocco delle attività produttive non considerate essenziali. Queste restrizioni hanno inciso fortemente sulle attività della società, in modo particolare sui ricavi della linea GoTv (oltre il -



48%). Anche i ricavi derivanti dalla vendita di servizi tecnologici della linea Sistemi registrano una diminuzione (-24%), pur se più contenuta rispetto al business pubblicitario.

Il 99,9 % del fatturato di Telesia S.p.A. è generato in Italia; il 78%, deriva dalla linea GoTv, il 5% dalla linea SISTEMI, il 17% da altri ricavi.

I **costi operativi** sono diminuiti del 30% rispetto all'anno precedente, a 3,2 milioni di euro, grazie alle misure di contenimento che hanno interessato tutte le principali voci di spesa e settori aziendali permettendo alla società di mantenere un **marginale operativo lordo** (Ebitda) positivo per 0,4 milioni di euro (erano 1,5 milioni di euro l'anno precedente).

Il **patrimonio netto** ammonta a 14,72 milioni di euro (14,84 milioni di euro al 31 dicembre 2019).

La **posizione finanziaria netta** è debitoria per 1,35 milioni di euro (lo era per 0,75 milioni di euro al 31 dicembre 2019). La differenza è dovuta all'iscrizione dei debiti di finanziamento relativi alla concessione di un mutuo chirografario di 2,15 milioni di euro erogato nel mese di agosto 2020

#### **Proposta di destinazione del risultato di esercizio**

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti di coprire la perdita d'esercizio dell'Emittente pari a 93 mila euro utilizzando la riserva straordinaria.

#### **Eventi di rilievo dell'esercizio 2020**

Il 30 gennaio sono decorsi i termini di 30 giorni previsti dall'art. 2440, comma 6, cod. civ. per l'acquisizione della maggioranza (55%) di Class Cnbc S.p.A., direttamente e tramite acquisizione della partecipazione del 29% di CFN/CNBC Holding B.V. mediante sottoscrizione di un aumento di capitale in natura deliberato nella seduta del Consiglio di Amministrazione del 16 dicembre 2019 e iscritto il 31 dicembre 2019 al registro delle imprese.

Il canale televisivo ClassCnbc è riuscito a trasformare rapidamente la propria programmazione portando tutti gli eventi in digitale, nel pieno rispetto delle normative, mantenendo tecniche, linguaggi e tempi televisivi. Anche gli operatori e tutto il personale di produzione coinvolto, grazie alle nuove tecnologie, hanno potuto lavorare da remoto gestendo la programmazione a distanza e sfruttando al meglio i mezzi a disposizione dal canale 507 allo streaming e alle dirette su LinkedIn, su Zoom e sull'app gratuite delle TV di Class Editori.

Nei primi mesi del 2020 è andata a regime la nuova infrastruttura televisiva basata su protocollo IP per la gestione del canale ClassCnbc, unica in Italia, che ha consentito di generare risparmi sui tempi e sui costi della produzione.

Il 7 febbraio 2020, alla presenza delle Autorità comunali è stato inaugurato il nuovo impianto GoTv Telesia per la metropolitana di Genova, progetto realizzato in partnership tra l'Azienda dei trasporti pubblici di Genova AMT e Telesia. Dopo Milano, Roma e Brescia, Genova con la sua area metropolitana di circa 1,5 milioni di abitanti – la quinta in Italia – eleva l'audience dell'intero canale GoTv Telesia Metro a 2,5 milioni su base giornaliera.

Sul fronte della tecnologia (SISTEMI), sono state potenziate attività già in essere e studiate nuove soluzioni che consentono di rispondere alle esigenze emerse durante la pandemia, grazie all'attività di Ricerca & Sviluppo interna alla società.

Fra queste, la nuova piattaforma *People Movement Analyzer* (PMA), che è di supporto all'attività dei gestori di infrastrutture del trasporto pubblico per gestire i flussi dei passeggeri e ha riscosso l'interesse del Mercato di riferimento, con un primo contratto di fornitura di apparati e servizi di piattaforma ad un'importante società del trasporto pubblico locale.



### **Principali eventi successivi al 31 dicembre 2020**

Nel mese di Marzo 2021 è stato realizzato un nuovo studio televisivo che, sfruttando le moderne tecnologie introdotte e le esperienze di questi ultimi mesi, ha rafforzato la capacità di produzione di ClassCnbc degli eventi fisico-digitali, a vantaggio dei telespettatori e di tutti i fruitori sui diversi canali di accesso (streaming, social e piattaforme).

Sempre a marzo, Telesia ha ottenuto da Warrant Innovation Lab (divisione tecnologica di Warrant Group) il certificato di conformità “ Industry 4.0 Compliant” per la piattaforma digitale di CMS Quickpublish, la piattaforma PMA e il sensore WeCounter.

In aprile, l’Ente di certificazione internazionale DNV GL Group ha rilasciato a Telesia il Certificato ISO 9001:2015 (organismo di accreditamento Accredia) relativo alle attività di progettazione, costruzione, installazione e gestione di prodotti Hardware e Software.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Nell’attuale contesto economico e sociale ogni previsione deve essere improntata alla massima prudenza, tuttavia l’avvio della campagna vaccinale consente di guardare al prossimo futuro con un moderato ma convinto ottimismo.

La diffusione dei vaccini, accompagnata dai primi attesi effetti del “*Next Generation EU*”, permette di ritenere che il peggio sia passato e che l’imminente nuova fase di ripresa economica ci possa accompagnare verso un progressivo e certo recupero della socialità e del welfare.

In attesa della ripresa economica, che si stima interesserà anche l’industria pubblicitaria prevalentemente nella seconda metà del 2021, la società si sta concentrando sulla valorizzazione dei propri assets più importanti con investimenti finalizzati a migliorarne la qualità aumentando anche la quantità dell’audience di riferimento.

Per quanto riguarda la linea SISTEMI di Telesia, il primo trimestre 2021 registra ricavi in forte aumento e si è quindi confidenti di ritornare ed anche superare i ricavi del 2019 già nel corso del 2021.

In continua controtendenza con le difficoltà del mercato, la raccolta pubblicitaria del canale televisivo ClassCnbc conferma il trend di crescita registrato nel 2020, con un + 62% nel primo trimestre di quest’anno, a conferma della validità delle nuove iniziative implementate nel corso dell’anno passato.

### **Convocazione dell’Assemblea**

Il Consiglio di Amministrazione ha dato mandato al Presidente di convocare l’Assemblea ordinaria per il prossimo 13 maggio 2021. In sede ordinaria l’Assemblea sarà chiamata a deliberare sull’approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020.

Entro i termini previsti dalla normativa vigente, l’avviso di convocazione dell’Assemblea (che indicherà altresì le modalità di partecipazione in relazione all’attuale situazione emergenziale) nonché la documentazione relativa agli argomenti posti all’ordine del giorno, saranno messi a disposizione del pubblico presso la Sede legale della Società e resi disponibili nella sezione *investor relation* del sito internet della Società all’indirizzo [www.telesia.it](http://www.telesia.it) .

Si allegano gli schemi di stato patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario d’esercizio dell’emittente e consolidati evidenziando che la società di revisione BDO Italia non ha ancora emesso la propria relazione.



\*\*\*

**Il presente comunicato è disponibile nell'area Investor Relations del sito internet della Società all'indirizzo: [www.telesia.it](http://www.telesia.it)**

\*\*\*

**Telesia S.p.A.** opera nel settore dei digital media e della tecnologia. La società, leader nel segmento della GO TV, realizza e gestisce network multimediali che sono diffusi su tutto il territorio italiano: trasmette negli aeroporti (Telesia Airport), nelle stazioni metropolitane (Telesia Metro), a bordo dei bus e dei treni dei metrò (Telesia Bus e Telesia Train) delle principali città italiane. L'attuale network conta circa 5.000 monitor installati in circa 700 location.

Il codice alfanumerico per le azioni ordinarie è (TLS) ISIN IT0005240046. Il lotto minimo previsto da Borsa Italiana è di 150 azioni.

*Per ulteriori informazioni:*

**Emittente**

**Telesia S.p.A.**

Via Ottavio Gasparri, 13/17 - 00152 Roma

Tel. +39 06594651 / +39 0258291

Gian Marco Giura: [ir@telesia.it](mailto:ir@telesia.it)

**Nomad**

**EnVent Capital Markets Ltd.**

42 Berkeley Square

Venezia, 16 Milano

London W1J5AW (UK)

Paolo Verna : [pverna@enventcapitalmarkets.co.uk](mailto:pverna@enventcapitalmarkets.co.uk)

Francesca Martino : [fmartino@enventcapitalmarkets.co.uk](mailto:fmartino@enventcapitalmarkets.co.uk)

**Specialist**

**Mit Sim S.p.A.**

C.so

Tel. +39 0287399069



## **DATI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2020**

*In migliaia di Euro*

### **Prospetto della situazione patrimoniale finanziaria consolidata – attivo**

#### **ATTIVITA'**

**Note 31 dicembre**  
**2019    31 dicembre**  
**2020**

#### **ATTIVITA' NON CORRENTI**

Attività immateriali a vita indefinita	<b>1</b>	5.934	5.934
Altre immobilizzazioni immateriali	<b>2</b>	696	531
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>		<b>6.630</b>	<b>6.465</b>
Immobilizzazioni materiali	<b>3</b>	1.799	1.069
Partecipazioni in collegate	<b>4</b>	4.019	4.019
Crediti per imposte anticipate	<b>5</b>	1.608	1.638
Altri crediti	<b>6</b>	9	8
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>14.065</b>	<b>13.199</b>

#### **ATTIVITA' CORRENTI**

Rimanenze di magazzino	<b>7</b>	33	28
Crediti commerciali	<b>8</b>	10.229	12.552
Crediti finanziari	<b>9</b>	22	432
Crediti tributari	<b>10</b>	116	137
Altri crediti	<b>11</b>	285	219
Disponibilità liquide	<b>12</b>	16	1.125
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>10.701</b>	<b>14.493</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>24.766</b>	<b>27.692</b>



**Prospetto della situazione patrimoniale finanziaria consolidata – passivo**

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31 dicembre 2019</b>	<b>31 dicembre 2020</b>
Capitale sociale	2.625	2.625
Riserva Sovrapprezzo azioni	7.901	7.901
Altre Riserve	3.543	4.274
Utili (perdita) del periodo	775	(72)
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>14.844</b>	<b>14.728</b>
Capitale e riserve di terzi	495	550
Utili (perdita) di terzi	63	17
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>558</b>	<b>567</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>15.402</b>	<b>15.295</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		
Debiti finanziari	1.112	3.820
TFR e altri fondi per il personale	1.189	1.319
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>2.301</b>	<b>5.139</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		
Debiti finanziari	425	337
Debiti commerciali	4.679	4.779
Debiti tributari	797	987
Altri debiti	1.162	1.155
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>7.063</b>	<b>7.258</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>9.364</b>	<b>12.397</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>24.766</b>	<b>27.692</b>



## Conto economico consolidato

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>31 dicembre 2020</b>
Ricavi	8.189
Altri ricavi e proventi	554
<b>Totale Ricavi</b>	<b>8.743</b>
Costi per acquisti	(105)
Costi per servizi	(4.903)
Costi per il personale	(1.816)
Altri costi operativi	(852)
<b>Totale Costi Operativi</b>	<b>(7.676)</b>
<b>Margine operativo lordo – Ebitda</b>	<b>1.067</b>
Proventi/(Oneri) non ordinari	(378)
Ammortamenti e svalutazioni	(643)
<b>Risultato operativo – Ebit</b>	<b>46</b>
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(117)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(71)</b>
Imposte	16
<b>Risultato netto</b>	<b>(55)</b>
(Utile) perdita di competenza dei terzi	(17)
<b>RISULTATO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>(72)</b>





**Prospetto dei flussi di cassa consolidati al 31 dicembre 2020**

	<b>2020</b>
<i>(migliaia di euro)</i>	
<b>ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>	
Utile/(perdita) netto del periodo	(72)
Rettifiche:	
- Ammortamenti	636
<b>Autofinanziamento</b>	<b>564</b>
Variatione rimanenze	5
Variatione crediti commerciali	(2.323)
Variatione debiti commerciali	100
Variatione altri crediti	66
Variatione altri debiti	(7)
Variatione crediti/debiti tributari	169
<b>Flusso monetario dell'attività di esercizio (A)</b>	<b>(1.426)</b>
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	
Variatione immobilizzazioni immateriali	(6)
Variatione immobilizzazioni materiali	265
Variatione di partecipazioni	--
<b>Flusso monetario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>259</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>	
Variatione debiti vs. banche ed enti finanziatori	2.620
Variatione crediti finanziari	(410)
Variatione crediti/debiti tributari non correnti	(30)
Variatione altri crediti/debiti non correnti	1
Variatione Trattamento di Fine Rapporto	130
Distribuzione utili	--
Variatione riserve e poste di patrimonio netto	(44)
Variatione Patrimonio Netto di competenza di terzi	9
<b>Flusso di cassa attività di finanziamento (C)</b>	<b>2.276</b>
<b>Variatione delle disponibilità liquide (A) + (B) + (C)</b>	<b>1.109</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>16</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>1.125</b>



Dati emittente Telesia S.p.A. al 31 dicembre 2020

<b>PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA AL 31 DICEMBRE 2020</b>					
	<b>ATTIVITA'</b>		<b>31/12/2019</b>		<b>31/12/2020</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>					
	Immobilizzazioni immateriali		783.933		619.895
	Immobilizzazioni materiali		1.134.965		512.485
	Immobilizzazioni finanziarie		10.550.104		10.550.079
	Attività per imposte differite		89.836		156.457
	<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>12.558.838</b>		<b>11.838.916</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>					
	Rimanenze		32.596		27.784
	Crediti commerciali		6.088.467		7.068.364
	Crediti tributari		23.895		339.801
	Altri crediti		83.422		144.255
	Disponibilità liquide		2.367		985.017
	<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>6.230.748</b>		<b>8.565.221</b>
	<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>18.789.586</b>		<b>20.404.137</b>



	<b>PASSIVITA'</b>			
	<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
	Capitale Sociale		2.624.785	2.624.785
	Riserve		11.520.949	12.185.047
	Utile (perdita) dell'esercizio		698.454	(93.537)
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>14.844.188</b>	<b>14.716.295</b>
	<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
	Debiti finanziari		415.088	2.101.666
	Fondo per rischi ed oneri		11.437	27.316
	TFR e altri fondi per il personale		623.228	707.639
	<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>1.049.753</b>	<b>2.836.621</b>
	<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
	Debiti finanziari		340.835	133.614
	Debiti commerciali		1.740.955	2.093.012
	Debiti tributari		395.325	392.799
	Altri debiti		418.530	231.797
	<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>2.895.645</b>	<b>2.851.222</b>
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>3.945.398</b>	<b>5.687.842</b>
	<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>18.789.586</b>	<b>20.404.137</b>



## Conto economico al 31 dicembre 2020

	CONTO ECONOMICO	Note	31/12/2019	31/12/2020
<b>RICAVI</b>				
	Ricavi		5.855.732	3.161.963
	Altri proventi operativi		199.883	451.641
	<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>6.055.615</b>	<b>3.613.604</b>
	Costi per acquisti		86.023	103.383
	Costi per servizi		1.672.827	1.403.952
	Costi per il personale		1.088.187	854.359
	Altri costi operativi		1.704.222	827.376
	<b>Margine operativo lordo - Ebitda</b>		<b>1.504.356</b>	<b>424.534</b>
	Ammortamenti e svalutazioni		570.829	492.277
	<b>Risultato operativo - Ebit</b>		<b>933.527</b>	<b>(67.743)</b>
	Proventi (oneri) finanziari netti		(33.015)	(76.536)
	<b>Risultato ante imposte</b>		<b>900.512</b>	<b>(144.279)</b>
	Imposte		(202.058)	50.742
	<b>RISULTATO NETTO</b>		<b>698.454</b>	<b>(93.537)</b>



## Rendiconto finanziario al 31 dicembre 2020

		<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>Attività d'esercizio</b>			
	Utile d'esercizio	698.454	(93.537)
	Ammortamenti	570.829	492.277
<b>Autofinanziamento</b>		<b>1.269.283</b>	<b>398.740</b>
	Variazioni giacenze di magazzino	(51.032)	41.883
	Variazioni crediti	(2.075)	(1.423.256)
	Variazioni debiti	(928.862)	(40.079)
	Variazioni plusvalenze	(4.900)	(1.850)
	Variazioni minusvalenze	--	669
<b>Flusso monetario dell'attività di esercizio (A)</b>		<b>282.414</b>	<b>(1.023.893)</b>
<b>Attività di investimento</b>			
	Immobilizzazioni materiali	665.107	16.279
	Immobilizzazioni immateriali	23.146	--
	Investimenti diversi	(30.737)	--
	Acquisto partecipazioni	(6.528.048)	--
<b>Flusso monetario dell'attività di investimento (B)</b>		<b>(5.870.532)</b>	<b>16.279</b>
<b>Attività di finanziamento</b>			
	Variazioni debiti verso banche ed enti finanziatori	(10.301)	2.054.660
	Variazione trattamento di fine rapporto	(38.827)	(54.452)
	Variazioni riserve	5.636.996	(9.944)
<b>Flusso di cassa attività di finanziamento (C)</b>		<b>5.587.868</b>	<b>1.990.264</b>
<b>Variazione delle disponibilità liquide (A)+(B)+(C)</b>		<b>(251)</b>	<b>982.650</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>		<b>2.618</b>	<b>2.367</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>		<b>2.367</b>	<b>985.017</b>