



## Comunicato Stampa

### IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI COMAL HA APPROVATO LA RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2022

#### VALORE DELLA PRODUZIONE IN CRESCITA DEL +126% PORTAFOGLIO ORDINI AD OGGI PARI A CIRCA € 280 MILIONI

- Valore della produzione a circa € 38 milioni, in crescita del +126% circa rispetto a circa € 17 milioni del 30 giugno 2021<sup>1</sup>
- EBITDA<sup>2</sup> a € 2,2 milioni, +20% circa rispetto al 30 giugno 2021 (EBITDA *margin* al 6%, rispetto al 10,5% del 30 giugno 2021)
- EBIT a € 1,6 milioni rispetto a € 1,3 milioni del 30 giugno 2021 (EBIT *margin* al 4%, rispetto al 7,9% del 30 giugno 2021)
- Risultato Netto a € 0,85 milioni, rispetto a € 0,78 milioni del 30 giugno 2021
- Posizione Finanziaria Netta negativa (*debito*) a € 17,4 milioni, rispetto a € 4,5 milioni al 31 dicembre 2021 (*debito*)
- Confermata la strategia di sviluppo e crescita attraverso i driver dell'espansione del business in Italia e della R&S

**Montalto di Castro (VT), 20 settembre 2022** – Il Consiglio di Amministrazione di **Comal S.p.A. (CML.MI)**, società attiva nel settore dell'impiantistica per la produzione di energia da fonte solare, specializzata nella realizzazione di impianti fotovoltaici di grande potenza con formula EPCM e O&M, in data odierna ha esaminato e approvato la relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2022, redatta in conformità ai Principi Contabili Italiani e sottoposta volontariamente a revisione contabile limitata.

**Alfredo Balletti, Amministratore Delegato di Comal**, ha commentato: *“Siamo soddisfatti della crescita ottenuta in questo semestre, frutto principalmente dell'avvio di nuove commesse per la realizzazione dei nuovi impianti a Mazara del Vallo, Viterbo, Montalto di Castro, Latina e Sassari. Siamo anche contenti di aver consolidato la partnership con Enel, il principale operatore di energia italiano, con cui abbiamo concluso a gennaio 2022 un accordo per la nuova linea di produzione di tracker all'interno della centrale Alessandro Volta a Montalto di Castro. Sempre con Enel, poche settimane fa e quindi fuori dal perimetro della semestrale, abbiamo concluso un ulteriore accordo per la realizzazione di impianti fotovoltaici fino a una potenza massima complessiva di 287 MW per un importo massimo di € 98 milioni. Inoltre, continua l'impegno del Gruppo a investire incrementando le proprie dotazioni tecnologiche puntando in particolare sulla Ricerca & Sviluppo, sia in chiave interna sia aderendo a progetti di più ampio respiro come quello nella partecipazione alla start-up innovativa Move to Zero in collaborazione con l'università Campus Bio-Medico di Roma. Per il futuro siamo ottimisti, vista la crescita della richiesta di impianti di energia da fonti rinnovabili ed essendo noi leader di mercato grazie anche ai nostri continui investimenti, puntiamo a recitare un ruolo sempre più da protagonisti”*.

<sup>1</sup> Il Gruppo Comal è composto dalla Comal S.p.A. (di seguito anche “Capogruppo”) e dalla Società controllata Tirreno Impianti S.r.l..

<sup>2</sup> **EBITDA**: Indicatore Alternativo di Performance: L'EBITDA (*Earning Before Interests Taxes Depreciations and Amortizations* – Margine Operativo Lordo) rappresenta un indicatore alternativo di performance non definito dai principi contabili italiani ma utilizzato dal management della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa, in quanto non influenzato dalla volatilità dovuta agli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché dalle relative politiche di ammortamento. Tale indicatore è definito per Comal come Utile/(Perdita) del periodo al lordo degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni materiali e immateriali, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito.



## PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2022

**Il Valore della Produzione** del primo semestre 2022 si attesta a circa € 38,4 milioni, con una crescita del +126% rispetto a circa € 17,0 milioni del 30 giugno 2021.

L'aumento del Valore della Produzione deriva sostanzialmente dall'incremento degli ordinativi in esecuzione.

I ricavi sono per il 100% realizzati in Italia; per il 98% generati dal settore fotovoltaico e per il 2% dal settore convenzionale.

**Il Margine Operativo Lordo (EBITDA)** realizzato nel primo semestre 2022 è stato pari a circa € 2,2 milioni, in crescita del +20% rispetto al 30 giugno 2021.

**L'EBITDA adjusted<sup>3</sup>** è pari a 2,7 milioni in crescita del 50% circa rispetto al primo semestre 2021.

Nel corso del primo semestre 2022 il gruppo Comal ha risentito, come tutte le aziende operanti nel settore, dello *shortage* dei materiali e dell'aumento generalizzato dei prezzi.

Ciò ha avuto riflessi in termini di

- tempi di chiusura delle commesse: gli stessi sono stati maggiori rispetto a quelli preventivati, ma mai oltre i termini contrattuali pattuiti con i clienti;
- riduzione della marginalità sulle commesse.

**L'EBIT** a € 1,6 milioni, con un incremento del 22% rispetto a € 1,3 milioni del 30 giugno 2021 (EBIT *margin* al 4% rispetto a 7,9% del 30 giugno 2021).

**Il Risultato Netto** si attesta a € 0,85 milioni, rispetto a circa € 0,78 milioni al 30 giugno 2021.

La **Posizione Finanziaria Netta** negativa (debito) è pari a circa € 17,4 milioni rispetto a € 4,5 milioni al 31 dicembre 2021 (debito).

**Le disponibilità liquide** ammontano a € 1,6 milioni rispetto a € 8,2 milioni al 31 dicembre 2021.

**I debiti verso banche** a medio/lungo termine sono pari a € 4,6 milioni rispetto ai € 4,7 milioni al 31 dicembre 2021.

**Il Patrimonio Netto** al 30 giugno 2022 risulta pari a circa € 13,2 milioni, rispetto a € 12,3 milioni al 31 dicembre 2021.

Il **portafoglio ordini**, che include il valore contrattuale dei progetti aggiudicati o per i quali sono stati stipulati contratti di progetto definitivi e vincolanti firmati dalle parti interessate, si attesta ad oggi a circa € 280 milioni. Incremento che testimonia come Comal sia il *leader* del mercato in Italia per gli impianti fotovoltaici di grandi capacità e *utility scale*.

## PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

**In data 15 febbraio 2022** la Società ha reso noto, ai sensi e per gli effetti dell'art. 17 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e delle disposizioni dell'articolo 14 dello Statuto Sociale, di aver ricevuto comunicazione da parte di Urania S.r.l. di essere scesa **al di sotto della soglia rilevante del 5%** del capitale sociale con diritto di voto della società.

---

<sup>3</sup> **EBITDA adjusted:** la Società ha rilevato nelle voci accese agli altri ricavi e proventi e oneri diversi di gestione, rispettivamente componenti positivi non ricorrenti e componenti negativi che non sono imputabili alla gestione caratteristica.

Tali componenti, riportati nel dettaglio nella tabella sottostante, sono stati pertanto inclusi nella valorizzazione del margine operativo lordo *Adjusted*.



**In data 17 febbraio 2022** è stata sottoscritta un'intesa tra Enel e Comal. L'accordo prevede un investimento di Comal per la **realizzazione di una nuova fabbrica di tracker all'interno dell'area della centrale di Montalto di Castro** messa a disposizione da parte di Enel. La nuova fabbrica potrà realizzare volumi annuali di tracker fino a 1 GW, contribuendo così alla crescita di una filiera nazionale delle rinnovabili con la produzione di dispositivi che fino ad oggi venivano importati.

**In data 21 febbraio 2022** la Società ha concluso un nuovo contratto con un *energy investor* italiano, per la **realizzazione di due impianti fotovoltaici** a terra da 7 MWp in totale e per un importo di oltre € 5,7 milioni.

**In data 22 marzo 2022** la Società ha comunicato di aver sottoscritto un nuovo contratto per la **realizzazione, compresa la fornitura dei relativi tracker, di tre impianti fotovoltaici** in provincia di Viterbo, con potenza di oltre 20 MWp, per un importo totale di € 5,6 milioni.

**In data 9 Aprile 2022** la Società ha reso noto di aver ricevuto comunicazione da parte di Savio Consulting S.r.l. di essere scesa **al di sotto della soglia rilevante del 30%** del capitale sociale con diritto di voto della società.

**In data 5 Maggio 2022** la Società ha comunicato di aver concluso un nuovo contratto con un importante *energy investor* per un **impianto fotovoltaico** a terra da 41,4 MWp, compresa la realizzazione della sottostazione in Alta Tensione, per un importo di € 30,4 milioni. L'impianto sarà realizzato con formula EPC-M a Montalto di Castro nel secondo semestre del 2022 (ultimazione nel primo semestre del 2023).

**In data 18 Maggio 2022** la Società ha comunicato di aver concluso nuovi contratti con *energy investors* italiani, per la **realizzazione di quattro impianti fotovoltaici** a terra per 28 MWp in totale e un importo di 11,5 milioni di euro. Gli impianti saranno realizzati nelle province di Viterbo, Latina e Sassari entro dicembre 2022.

**In data 16 Giugno 2022** la Società ha comunicato di aver concluso un nuovo contratto che prevede la **realizzazione completa (Balance of Plant) di un impianto fotovoltaico** a terra da 166 MWp per un importo di oltre € 24 milioni. L'impianto sarà il più grande finora costruito in Italia. Il completamento delle attività è pianificato entro marzo 2024.

#### **PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO**

**In data 29 luglio 2022** la Società ha comunicato di aver emesso un **minibond, non convertibile e non subordinato del valore di € 7 milioni e una durata di 6 anni** realizzato nell'ambito del programma "Basket Bond - Energia Sostenibile", ideato da Eni S.p.A. insieme a ELITE e illimity Bank S.p.A. ("illimity") per favorire la transizione energetica e migliorare i profili di sostenibilità degli emittenti.

**In data 7 Settembre 2022** la Società ha comunicato di aver siglato, attraverso la partecipata *BC Renewable Energy Scarl*, un accordo quadro con ENEL Green Power S.p.A., relativo alla **realizzazione di impianti fotovoltaici** fino a una potenza massima complessiva di 287 MW, per un importo massimo di € 95 milioni a cui si aggiungono € 3,2 milioni per il servizio opzionale di O&M, valido per 3 anni sull'intero perimetro nazionale.



## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Il fotovoltaico è oggi più che mai uno dei *driver* principali per la transizione energetica e lo sviluppo sostenibile a livello globale e pertanto si conferma il piano di espansione delineato dal management.

Rimangono confermate le seguenti linee strategiche:

- espansione del business in Italia e potenzialmente negli Emirati Arabi;
- investimento nella R&S per rendere sempre più efficaci le soluzioni offerte al cliente;
- ottimizzazione dei processi in chiave di efficienza;
- internalizzazione dei processi produttivi, per diminuire i costi.

Attraverso queste politiche il gruppo Comal, già presente sul mercato come uno dei principali *player* nell'impiantistica fotovoltaica (in forza dei MW già installati), mira a mantenere ed ampliare quel vantaggio competitivo che già lo distingue dai potenziali concorrenti. Queste prospettive di sviluppo, unitamente all'attuale trend di crescita, impongono consistenti investimenti sia in termini di strutture produttive che di risorse umane, direzione in cui il Gruppo si è mosso e si sta muovendo con largo anticipo, in modo da essere pronto a fronteggiare l'incremento della domanda ed a sfruttare le conseguenti opportunità di mercato.

\*\*\*\*

## **DEPOSITO DELLA DOCUMENTAZIONE**

La documentazione relativa alla relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2022, prevista dalla normativa vigente, sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede legale oltre che mediante pubblicazione sul sito istituzionale.

Si allegano al presente comunicato gli schemi di conto economico e situazione patrimoniale- finanziaria del bilancio consolidato di Comal S.p.A..

Si segnala infine che il Conto Economico e lo Stato Patrimoniale allegati rappresentano schemi riclassificati e come tali non oggetto di verifica da parte dei revisori.

Si precisa che l'attività di revisione sul bilancio per la semestrale chiusa al 30 giugno 2022 da parte della Società di revisione non è ancora stata completata, e che pertanto la relativa relazione verrà messa a disposizione entro i termini di legge.

\*\*\*\*

Il presente comunicato stampa è disponibile presso la sede legale della Società e nella sezione *investitori* del sito [www.comalgroup.com](http://www.comalgroup.com).

Si rende altresì noto che, per la diffusione delle informazioni regolamentate, la Società si avvale del circuito 1INFO-SDIR gestito da Computershare S.p.A..



### **About Comal**

Comal S.p.A. è una Società attiva nel settore dell'impiantistica per la produzione di energia da fonte solare, con sede a Montalto di Castro (VT). Fondata nel 2001, la Società realizza impianti fotovoltaici di grande potenza con formula EPCM (Engineering, Procurement, Construction Management) e O&M (Operation&Maintenance). Comal si occupa della progettazione, costruzione di componenti strutturali e robotici, installazione dell'impianto, collaudo, commissioning e manutenzione (progetto "chiavi in mano"). Oltre alla realizzazione di impianti fotovoltaici, la Società svolge anche un'attività di manutenzione ordinaria e straordinaria presso centrali di produzione di energia da fonti convenzionali (perlopiù centrali termoelettriche). Inoltre, è pioniere nella realizzazione di impianti fotovoltaici in grid parity - convenienza economica senza incentivi. Per ulteriori informazioni: [www.comalgroup.com](http://www.comalgroup.com)

### Contacts

#### **Investor Relations Comal:**

Fabio Rubeo

+39 0766 879718

[fabio.rubeo@comalgroup.com](mailto:fabio.rubeo@comalgroup.com)

#### **Investor Relations: CDR Communication Srl**

Vincenza Colucci

[vincenza.colucci@cdr-communication.it](mailto:vincenza.colucci@cdr-communication.it)

+39 335 6909547

Federico Bagatella

[Federico.bagatella@cdr-communication.it](mailto:Federico.bagatella@cdr-communication.it)

Tel. +39 335 8277148

#### **Euronext Growth Advisor: Integrae SIM S.p.A.**

Piazza Castello 24 – 20121 Milano

+39 02 96 84 68 64

[info@integraesim.it](mailto:info@integraesim.it)

#### **Media Relations: CDR Communication Srl**

Lorenzo Morelli

[lorenzo.morelli@cdr-communication.it](mailto:lorenzo.morelli@cdr-communication.it)

+39 347 7640744



**Allegati gli schemi di Conto Economico, Stato Patrimoniale e Rendiconto finanziario riclassificati del Gruppo Comal al 30 giugno 2022**

**COMAL GROUP**

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>30/06/2022</b>	<b>%</b>	<b>30/06/2021</b>	<b>%</b>
Ricavi delle vendite e prestazioni	22.947.359	60%	6.053.866	36%
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione	23.878	0%	(305.537)	-2%
Variazione dei lavori in corso	14.996.188	39%	10.385.634	61%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	120.713	0%	25.040	0%
Altri ricavi e proventi	351.980	1%	840.782	5%
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>38.440.118</b>	<b>100%</b>	<b>16.999.785</b>	<b>100%</b>
Consumi di materie prime	19.561.759	51%	6.926.920	41%
Costi per servizi	11.522.122	30%	5.164.631	30%
Costi per godimento beni di terzi	434.159	1%	231.630	1%
Oneri diversi di gestione	612.691	2%	242.068	1%
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>6.309.387</b>	<b>16%</b>	<b>4.434.536</b>	<b>26%</b>
Costi del personale	4.152.683	11%	2.644.129	16%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>2.156.704</b>	<b>6%</b>	<b>1.790.407</b>	<b>11%</b>
Ammortamenti	514.657	1%	436.848	3%
Accantonamenti e svalutazioni		0%	8.400	0%
<b>MARGINE OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>1.642.049</b>	<b>4%</b>	<b>1.345.159</b>	<b>8%</b>
Proventi e oneri finanziari	68.135	0%	200.002	1%
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE (EBT)</b>	<b>1.573.914</b>	<b>4%</b>	<b>1.145.157</b>	<b>7%</b>
Imposte sul risultato dell'esercizio	726.644	2%	365.900	2%
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>847.270</b>	<b>2%</b>	<b>779.257</b>	<b>5%</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>2.156.704</b>	<b>6%</b>	<b>1.790.407</b>	<b>11%</b>
Componenti positivi Extra-caratteristici	(41.579)		(220.494)	
Componenti negativi Extra-caratteristici	576.712		219.251	
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA Adjusted)</b>	<b>2.691.837</b>	<b>7%</b>	<b>1.789.164</b>	<b>11%</b>



STATO PATRIMONIALE	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2021
Immobilizzazioni Immateriali	1.585.059	1.532.784	1.562.161
Immobilizzazioni Materiali	9.558.683	9.490.992	5.798.445
Immobilizzazioni Finanziarie	324.215	86.215	51.124
<b>ATTIVO IMMOBILIZZATO</b>	<b>11.467.957</b>	<b>11.109.991</b>	<b>7.411.730</b>
Rimanenze	38.110.048	21.841.144	28.052.418
Crediti commerciali	18.369.347	10.251.484	6.895.050
Altri Crediti	94.636	154.179	143.998
Crediti Tributarî e Imposte anticipate	1.034.594	594.467	428.838
Ratei e risconti attivi	374.675	278.970	279.838
Debiti commerciali e acconti	- 33.879.201	- 23.057.297	- 23.746.621
Debiti verso imprese collegate	- 128.750	- 10.000	- 10.000
Debiti tributari correnti	- 1.838.539	- 1.397.204	- 2.283.962
Debiti previdenziali correnti	- 196.786	- 220.414	- 156.035
Altri debiti correnti	- 893.594	- 585.858	- 728.716
Ratei e risconti passivi	- 401.677	- 463.404	- 469.199
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>20.644.753</b>	<b>7.386.067</b>	<b>8.405.609</b>
Fondi per rischi e oneri	- 100.000	- 225.648	- 8.400
Fondo Trattamento di fine rapporto	- 909.319	- 805.307	- 724.495
Debiti tributari non correnti	- 439.718	- 537.344	- 649.911
Altre passività non correnti	- 68.583	- 68.583	- 68.583
<b>ALTRE ATTIVITA' E PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>- 1.517.620</b>	<b>- 1.636.882</b>	<b>- 1.451.389</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>30.595.090</b>	<b>16.859.176</b>	<b>14.365.950</b>
Debiti verso banche	- 16.110.857	- 8.925.667	- 6.719.329
Debiti verso altri finanziatori	- 5.022.326	- 4.868.861	-
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI</b>	<b>- 21.133.183</b>	<b>- 13.794.528</b>	<b>- 6.719.329</b>
Crediti finanziari		-	-
Attività finanziarie correnti	2.169.451	1.119.451	1.045.000
Disponibilità liquide	1.566.154	8.166.144	3.277.883
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>17.397.578</b>	<b>4.508.933</b>	<b>2.396.446</b>
Capitale Sociale	230.000	230.000	230.000
Riserve	12.120.242	10.960.247	10.960.247
Risultato di esercizio	847.270	1.159.996	779.257
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>13.197.512</b>	<b>12.350.243</b>	<b>11.969.504</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>30.595.090</b>	<b>16.859.176</b>	<b>14.365.950</b>



<b>RENDICONTO FINANZIARIO (FLUSSO REDDITUALE CON METODO INDIRETTO)</b>		
	<b>30.06.2022</b>	<b>30.06.2021</b>
<b>A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>847.270</b>	<b>779.257</b>
Imposte sul reddito	726.644	<b>365.900</b>
Interessi passivi/(attivi)	302.468	203.356
(Dividendi)	0	0
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
<b>1. Utile / (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>1.876.382</b>	<b>1.348.513</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	104.012	109.275
Ammortamenti delle immobilizzazioni	514.657	436.848
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	0
Altre rettifiche per elementi non monetari	0	0
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	618.669	546.123
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>2.495.051</b>	<b>1.894.636</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	-16.268.904	-11.947.196
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	-8.117.862	1.489.272
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	-1.231.182	160.020
Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi	-95.705	-144.953
Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi	-61.727	465.933
Altre variazioni del capitale circolante netto	11.381.118	8.997.360
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	-14.394.261	-979.564
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>-11.899.210</b>	<b>915.072</b>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	-302.468	-203.356
(Imposte sul reddito pagate)	-50.000	-2.632.830
Dividendi incassati	0	0
(Utilizzo dei fondi)	-125.648	-40.876
<i>Totale altre rettifiche</i>	-478.116	-2.877.062
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>-12.377.326</b>	<b>-1.961.990</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	-67.691	-287.195





Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	-52.275	-319.684
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	-238.000	-29.000
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)	-1.050.000	-1.045.000
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	0	0
<b>Flusso finanziario dell'attività d'investimento (B)</b>	<b>-1.407.966</b>	<b>-1.680.879</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	7.060.041	-890.650
Accensione finanziamenti	750.000	2.011.838
(Rimborso finanziamenti)	-624.739	-346.006
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	0	0
Cessione (Acquisto) di azioni proprie	0	0
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	0	0
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>7.185.302</b>	<b>775.182</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>-6.599.990</b>	<b>-2.867.687</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio esercizio</b>	<b>8.166.144</b>	<b>6.145.570</b>
<b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>	<b>1.566.154</b>	<b>3.277.883</b>