



INDUSTRIE CHIMICHE FORESTALI

APPROVATI I RISULTATI CONSOLIDATI 2022

RICAVI A € 88,3 MLN, +17% VS 2021

EBITDA A € 7,8 MLN, +50% VS 2021

UTILE NETTO ADJ A € 3,9 MLN, +77% VS 2021

PROPOSTA LA DISTRIBUZIONE DI UN DIVIDENDO PER € 0,20

Principali risultati consolidati al 31/12/2022

- Ricavi pari a Euro 88,3 milioni (Euro 75,7 milioni nell'esercizio 2021)
- EBITDA pari a Euro 7,8 milioni (Euro 5,2 milioni nel 2021), con EBITDA margin all'8,8% (EBITDA margin del 6,9% nel 2021)
- Utile Netto *adjusted*¹ pari a Euro 3,9 milioni (Utile Netto *adjusted* pari a Euro 2,2 milioni nel 2021)
- Indebitamento Finanziario Netto pari a Euro 7,8 milioni (Euro 7,4 milioni al 31 dicembre 2021)
- Free cash flow pari a Euro 1,4 milioni, dopo il *cash-out* di poste non operative per complessivi Euro 1,8 milioni
- Proposta all'Assemblea degli Azionisti la distribuzione di un dividendo pari Euro 0,20 verso Euro 0,14 dello scorso anno.

Marcallo con Casone (MI), 27 marzo 2023

Il Consiglio di Amministrazione di **Industrie Chimiche Forestali S.p.A. ("ICF")** – società tra gli operatori di riferimento a livello nazionale e internazionale nella progettazione, produzione e commercializzazione di adesivi e tessuti ad alto contenuto tecnologico, quotata sul mercato Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana – riunitosi in data odierna sotto la Presidenza dell'Ing. Guido Cami, ha approvato, *inter alia*, il bilancio consolidato e il progetto di bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022 redatti secondo i Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS.

Guido Cami, CEO di Industrie Chimiche Forestali, ha dichiarato: *"Il 2022 è stato un anno complesso che ricorderemo tristemente per la guerra fra Russia ed Ucraina e per l'incremento vertiginoso dei costi energetici, per elettricità e gas. Questi temi hanno fortemente influito sulla attività operativa di ICF e dei nostri clienti. Ciononostante, grazie ad un portafoglio prodotti vasto e alla presenza internazionale della nostra organizzazione (oltre il 65% del fatturato destinato alla esportazione nel mondo in oltre 80 Paesi), ICF ha continuato inesorabile nel suo cammino consolidando ricavi per oltre 88 milioni di euro rispetto ai 75 milioni di euro del 2021 ed ai 60*

¹ L'adjustment è stato calcolato in riferimento ai seguenti elementi:

- effetti dell'ammortamento della lista clienti e dei marchi;
- effetto della variazione del fair value dei warrant;



milioni di euro del 2020.

L'acquisizione di Morel, avvenuta nel luglio del 2021, ha contribuito con grande soddisfazione con un fatturato di circa 8 milioni di euro nel 2022. I mercati della calzatura sportiva, della calzatura lusso, della pelletteria lusso, del packaging e delle applicazioni industriali hanno dato un contributo forte per la crescita del fatturato nonostante il settore auto abbia ancora manifestato debolezza per volumi prodotti in tutto il mondo. E tutti gli sforzi profusi dalla nostra organizzazione sui temi della Sostenibilità, della Riciclabilità, della Circolarità e della coerenza alle regolamentazioni europee sempre più stringenti hanno dato risultati migliori delle aspettative, per l'apprezzamento della clientela, che ben ci fanno sperare per il futuro. A fine aprile presenteremo la terza revisione del Bilancio di Sostenibilità redatto su base volontaria la prima volta nel 2020. Abbiamo interamente realizzato il Piano degli Investimenti, per oltre 2 milioni di euro, integrando macchine, impianti ed attrezzature idonee a migliorare l'efficienza e la sicurezza delle nostre attività industriali. Nel 2022 abbiamo anche installato un impianto fotovoltaico sul tetto del nostro stabilimento che ci consentirà di produrre quasi un terzo della energia elettrica necessaria per la produzione. Abbiamo continuato il processo di scouting di altre aziende sinergiche da aggregare e nel quarto trimestre del 2022 abbiamo identificato la Tessitura Langè, a nostro avviso, "boutique di nobilitazione tessuti" dotata di impianti all'avanguardia e di una organizzazione flessibile ed efficiente pronta a rispondere alle richieste della clientela più esigente in termini qualitativi, di servizio e di Sostenibilità. L'integrazione a monte nella nobilitazione dei tessuti aggiunge un valore inestimabile ai prodotti di ICF in termini di sostenibilità perché permette di tracciare con chiarezza la filiera produttiva completa. Il primo bimestre del 2023 è in linea con l'esercizio precedente per fatturato e con una marginalità allineata al secondo semestre del 2022. Il periodo è contraddistinto da una "spessa nebulosità" di previsione. Certamente la crescita dell'inflazione e la salita del costo del denaro penalizza i consumi ed impone una forte riduzione dei livelli delle scorte in tutta la filiera e ciò non fa bene alla produzione! Siamo comunque ottimisti per il medio termine e robusti in termini di organizzazione e presenza sul mercato. Grazie a tutti per la fiducia riposta in noi."

Risultati economico-finanziari consolidati al 31 dicembre 2022

(€ 000)	2022	2021	Var %
Ricavi	88.316	75.719	+16,6%
EBITDA	7.802	5.199	+50,0%
EBITDA margin	8,8%	6,9%	
EBIT Adjusted	5.089	2.664	+91,0%
EBIT Adjusted margin	5,8%	3,5%	
Risultato netto Adjusted	3.892	2.204	+76,6%
Indebitamento finanziario netto	7.787	7.365	422

Nel 2022 i **Ricavi** si attestano a **Euro 88,3 milioni**, evidenziando una significativa crescita del 16,6% rispetto a Euro 75,7 milioni dell'esercizio 2021. L'incremento di Euro 12,6 milioni rispetto all'esercizio precedente è riconducibile non solo ad un effetto prezzi ma anche all'incremento dei volumi di vendita.

Molto positivo l'andamento dei prodotti legati ai segmenti della pelletteria e della calzatura tecnico sportiva e



del lusso, sia per il marchio ICF che per il marchio Morel, che ha generato ricavi per Euro 8 milioni e in significativa crescita rispetto a Euro 2,8 milioni (riferiti al solo secondo semestre 2021). Risultato positivo anche per la linea di prodotti a marchio “ABC”, con il settore *automotive* che si è stabilizzato sul livello di domanda dell’anno precedente e il settore packaging in crescita rispetto al 2021.

In crescita la redditività nonostante l’aumento dei costi legati all’energia (Euro 2,6 milioni a fronte di un consumo medio storico inferiore a 1 milione di Euro e al lordo del beneficio di circa Euro 400 mila di contributi in conto esercizio messi a disposizione dal Governo) e ai costi del personale dovuti dall’inserimento di n. 15 dipendenti legati all’operazione Morel.

Nello specifico, l’**EBITDA** si attesta a **Euro 7,8 milioni**, in significativa crescita del 50% rispetto all’esercizio 2021 (Euro 5,2 milioni) con una marginalità pari all’**8,8%**, evidenziando un balzo di circa 190 bps rispetto ad un EBITDA margin del 6,9% dell’esercizio precedente.

In forte crescita del 91% l’**EBIT adjusted** con un valore pari a Euro 5,1 milioni rispetto al 2021 (Euro 2,7 milioni). Il valore dell’adjustment, positivo per Euro 1.964, consente di neutralizzare gli effetti dell’ammortamento della lista clienti e dei marchi. L’**EBIT reported** è pari a Euro 3,1 milioni, anche questo in forte crescita rispetto a Euro 0,7 milioni nel 2021), dopo ammortamenti complessivi per Euro 2,6 milioni.

Il Gruppo ICF chiude l’esercizio 2022 con un **Risultato netto adjusted** pari a Euro 3,9 milioni, in crescita del 76,6% rispetto al 2021 (Euro 2,2 milioni). L’**Utile Netto reported** si attesta a Euro 3,2 milioni, in crescita del 40% rispetto Euro 2,3 milioni dell’esercizio precedente.

L’**Indebitamento Finanziario Netto** si assesta sui livelli dell’esercizio precedente (Euro 7,8 milioni al 31 dicembre 2022 rispetto a Euro 7,4 milioni al 31 dicembre 2021) evidenziando un deciso miglioramento avvenuto nel corso dell’anno che nella prima parte aveva visto un peggioramento per effetto dell’incremento del capitale circolante netto incrementatosi per finanziare l’aumento del volume d’affari.

La **free cash flow generation** del Gruppo nei dodici mesi del 2022 è pari a Euro 1,4 milioni, al netto di poste non operative quali il pagamento di circa Euro 0,95 milioni per il dividendo erogato a maggio, circa Euro 0,6 milioni per l’attuazione del programma di *buy-back* e di Euro 0,3 milioni per il pagamento della quota residua dell’acquisto del ramo d’azienda Morel.

Si evidenzia la capacità di **free cash flow generation** del Gruppo che dalla data di IPO, avvenuta nel 2018, è stata di circa **13 milioni di Euro**.

La documentazione relativa al bilancio al 31 dicembre 2022, prevista dalla normativa vigente, sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede legale (Marcallo con Casone, via Fratelli Kennedy n. 75) oltre che mediante pubblicazione sul sito internet www.investors.forestali.it/investor-relations/relazioni-finanziarie e sul sito di Borsa Italiana www.borsaitaliana.it (sezione “Azioni” – “Documenti”) nei termini di legge.

Destinazione del risultato di esercizio e della ricchezza generata

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all’Assemblea degli Azionisti di destinare l’utile di esercizio di ICF, pari a Euro 3.297.848, per a) Euro 164.892 a riserva legale; b) Euro 0,20 per la distribuzione di un dividendo al lordo delle ritenute di legge, per ognuna delle azioni ordinarie che risulteranno in circolazione alla data di stacco cedola escluse le azioni proprie in portafoglio a quella data (la data di stacco prevista sarà il 08/05/2023, la record date il 09/05/2023 e il pagamento il 10/05/2023; c) la restante parte a riserva straordinaria.



Azioni proprie detenute dalla Società

Al 31 dicembre 2022 l'ammontare complessivo di azioni proprie detenute da ICF è pari a n. 75.758 azioni ordinarie proprie (corrispondenti all'1,107% del capitale sociale), acquistate a un prezzo unitario medio di Euro 5,56 per un controvalore di Euro 421.564. Al 17 marzo 2023 l'ammontare complessivo delle azioni proprie detenute da ICF è di n. 85.353 azioni, pari all'1,247%. Gli acquisti di azioni proprie sono stati effettuati, conformemente all'autorizzazione rilasciata dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti del 18 febbraio 2022 che scadrà il 17 agosto 2023.

Principali eventi nel corso dell'esercizio 2022

Nel corso del primo semestre 2022 è stata completata l'integrazione della società Morel sia nelle attività di business che ambientali con l'ottenimento dell'Autorizzazione Integrata Ambientale (AIA) di tutte le attrezzature e macchinari.

Sono proseguite le attività in ambito R&D per lo sviluppo di nuovi prodotti per la sostenibilità e l'ampliamento dell'offerta, in ambito ESG con le certificazioni aziendali e di prodotto e la redazione del Bilancio di Sostenibilità.

In particolare sono stati lanciati i prodotti **RICICLI™** (linea di prodotti tessili per il settore calzaturiero *luxury* derivanti dall'utilizzo di polveri naturali riciclate che riduce l'utilizzo di materie chimiche in linea con il concetto di economia circolare) e **LUMINE** (nuova linea di tessuti impregnati realizzata con materie prime biodegradabili e lavorate con tecnologia Wave-Tech.), completato l'**impianto fotovoltaico** (in grado di soddisfare il 30% del fabbisogno energetico della produzione dello stabilimento di Marcallo con Casone, abbattendo l'impatto ambientale e riducendo i costi per le spese energetiche), e l'**impianto di refrigerazione Plate Chiller** (che permette di centralizzare la produzione di acqua refrigerata dello stabilimento di Marcallo con Casone, migliorando l'efficienza produttiva e riducendo l'impatto ambientale).

Sulla base delle risultanze emerse dal libro Soci e dal bilancio al 31 dicembre 2021 regolarmente approvato, ICF ha inoltre reso noto che si sono verificate le condizioni ai fini dell'acquisizione dello stato di "**emittente strumenti finanziari diffusi tra il pubblico in misura rilevante**", ai sensi dell'art. 2-*bis* del Regolamento Emittenti adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato. Ai sensi della normativa applicabile, gli obblighi normativi in capo a ICF quale Emittente Diffuso hanno trovato applicazione a partire dal 1° gennaio 2023.

Eventi successivi alla chiusura del bilancio al 31 dicembre 2022 ed evoluzione prevedibile della gestione

Nelle prime settimane del 2023 prosegue il trend della domanda sui livelli del secondo semestre 2022 per tutti i settori in cui opera il Gruppo, e la contestuale riduzione del costo delle materie prime e dei costi dell'energia elettrica e del gas naturale stanno consentendo il mantenimento di un positivo andamento della redditività delle vendite in linea con quanto realizzato nella seconda metà del 2022.

In data 8 febbraio 2023, in prosecuzione della strategia di M&A e della positiva acquisizione di Morel, ICF ha sottoscritto il **contratto preliminare per l'acquisizione del ramo d'azienda Tessitura Langé S.r.l.**, storica azienda attiva nel finissaggio e nobilitazione di tessuti e commercio di filati, tessuti e prodotti tessili in genere, con l'obiettivo di consolidare il posizionamento competitivo sul mercato e ad espandere l'offerta commerciale con prodotti complementari e altamente sinergici. L'operazione permette, inoltre, a ICF di integrare uno dei fornitori principali della divisione tessile e, grazie alla sua capacità distributiva e presenza internazionale, di realizzare sinergie commerciali. Per effetto dell'operazione si conseguirà altresì l'obiettivo di incrementare l'esposizione nei settori della calzatura, della pelletteria, dell'abbigliamento e del *packaging* di fascia alta. Tessitura Langé nel



2022 ha realizzato ricavi per circa euro 10 milioni, in crescita di circa il 25% rispetto a euro 8 milioni del 2021, producendo oltre 4 milioni di metri lineari di tessuto. Il complesso delle attività oggetto dell'operazione è stimato avere prodotto una marginalità positiva.

Il prezzo dovuto da ICF sarà pari a Euro 1.760.431, a cui si dovrà aggiungere l'importo delle rimanenze e del magazzino scorte alla data di esecuzione, nonché di usuali aggiustamenti alla data di esecuzione dell'operazione sulla base dell'esatta composizione del ramo d'azienda. L'operazione, non soggetta ad alcuna condizione, sarà eseguita non oltre il 30 aprile 2023 e il pagamento del corrispettivo – che avverrà con utilizzo di mezzi propri - è previsto avvenga in due *tranche*: la prima, alla data di esecuzione e la seconda, entro 12 mesi dalla data di esecuzione.

Proseguiranno anche nel 2023 le attività di Ricerca e Sviluppo nell'ambito dei nuovi prodotti e le attività in ambito Sostenibilità sia per quanto riguarda l'offerta che per quanto riguarda l'impatto dell'azienda sugli aspetti *Environmental, Social e Governance*.

Variazione del calendario societario

La Società comunica, ai sensi dell'art. 17 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, una variazione al calendario finanziario per l'esercizio 2023, reso noto in data 26 gennaio 2023. La variazione, deliberata dal Consiglio di Amministrazione in data odierna, riguarda l'eliminazione della suddivisione in prima e seconda convocazione dell'Assemblea, prevedendo un'unica convocazione – 28 aprile 2023 - per l'Assemblea di approvazione bilancio al 31 dicembre 2022. Tale variazione si è resa necessaria, ai sensi dell'art. 2369 cod. civ., avendo ICF acquisito lo scorso anno la qualifica di "*emittente strumenti finanziari diffusi fra il pubblico in misura rilevante*" (come sopra meglio indicato).

I prossimi appuntamenti del calendario finanziario 2023 vengono dunque modificati come segue:

27 marzo 2023	Consiglio di Amministrazione Approvazione del progetto di bilancio di esercizio e del consolidato al 31 dicembre 2022
28 aprile 2023	Assemblea dei Soci (unica convocazione) Approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022
15 maggio 2023	Consiglio di Amministrazione Approvazione dei dati contabili gestionali trimestrali al 31 marzo 2023 (non sottoposti a revisione contabile limitata)
27 settembre 2023	Consiglio di Amministrazione Approvazione relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2023 (sottoposta a revisione contabile limitata)



15 novembre 2023

Consiglio di Amministrazione

Approvazione dei dati contabili gestionali trimestrali al 30 settembre 2023 (non sottoposti a revisione contabile limitata)

Eventuali variazioni delle date sopraindicate saranno oggetto di tempestiva comunicazione al mercato da parte di ICF.

Il calendario finanziario aggiornato è disponibile sul sito internet www.investors.forestali.it/investor-relations/calendario-finanziario/.

Convocazione Assemblea degli Azionisti

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea degli Azionisti in data 28 aprile 2023, in unica convocazione, negli orari e nei luoghi che verranno comunicati nel relativo avviso di convocazione che sarà pubblicato nei termini e secondo le modalità previste dalla normativa regolamentare applicabile.

La documentazione, ivi incluse le relazioni illustrative approvate dall'odierno Consiglio di Amministrazione su ciascun punto all'ordine del giorno della predetta Assemblea, sarà disponibile, nei termini di legge e regolamenti applicabili, sul sito internet www.investors.forestali.it/corporate-governance/assemblea.

In allegato:

- Conto Economico consolidato dell'esercizio 2022 vs esercizio 2021
- Stato Patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2022 vs 31 dicembre 2021
- Rendiconto Finanziario consolidato dell'esercizio 2022 vs esercizio 2021

Il presente comunicato stampa è disponibile sul sito internet di Industrie Chimiche Forestali S.p.A. nella sezione www.investors.forestali.it/comunicati-stampa.

Industrie Chimiche Forestali S.p.A. (ICF) è tra gli operatori di riferimento a livello internazionale nella progettazione, produzione e commercializzazione di adesivi e tessuti ad alto contenuto tecnologico destinati principalmente ai mercati calzaturiero & pelletteria, automotive e packaging. Il Gruppo è fortemente impegnato nel rispetto dei valori di Sostenibilità e dei principi ESG che ispirano l'attività aziendale dal 1918. Il Gruppo è presente sia a livello nazionale che a livello internazionale, anche attraverso la società controllata Forestali de Mexico S.A. operante principalmente nel mercato messicano. Il Gruppo ICF (Industrie Chimiche Forestali S.p.A. e Forestali de Mexico S.A.) con circa 125 dipendenti effettua la propria produzione esclusivamente in Italia nello stabilimento di Marcallo con Casone (MI). Il Gruppo ha ottenuto le più rilevanti certificazioni del settore chimico e aziendali, in particolare ISO 9001, IATF 16949, OHSAS 18001, ISO 14001 ed EMAS oltre ad aderire dal 1997 al programma Responsible Care con Federchimica; numerosi sono i prodotti che hanno ricevuto la certificazione GRS che attesta l'elevato impegno all'utilizzo di materiali riciclati. Industrie Chimiche Forestali S.p.A. produce e commercializza i propri prodotti attraverso quattro marchi distinti: ABC (Adhesive Based Chemicals), Industrie Chimiche Forestali, Durabond e dal 2021 Morel.

Contatti

ICF S.p.A.

CFO & IR Manager

Massimo Rancilio

m.rancilio@forestali.it

Via Fratelli Kennedy, 75

20010 Marcallo con Casone (MI)

Tel. +39 02 9721411

IR TOP Consulting

Capital Markets & IR

Floriana Vitale

ir@irtop.com

Via Bigli, 19

20121 Milano (MI)

Tel.: +39 02 4547 3883/4

Alantra Capital Markets

Euronext Growth Advisor

Stefano Bellavita

stefano.bellavita@alantra.com

Via Borgonuovo, 16

20121 Milano (MI)

Tel.: +39 02 6367 1603

Equita SIM

Specialist

Silvia Foa

s.foa@equita.eu

Via F. Turati, 9

20121 Milano (MI)

Tel.: +39 02 62041



Conto economico consolidato dell'esercizio 2022*

	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021
Ricavi	88.316	75.719
Altri proventi	1.409	805
Variazione prodotti finiti e semi lavorati	81	850
Materie prime e materiale di consumo	(60.892)	(53.333)
Costi del personale	(9.637)	(9.065)
Ammortamenti e svalutazioni	(4.577)	(4.399)
Svalutazione netta attività finanziarie	(100)	(100)
Altre spese operative	(11.474)	(9.776)
Risultato operativo	3.125	700
Oneri finanziari	(729)	(1.387)
Proventi finanziari	1.310	556
Utile ante imposte dell'attività in funzionamento	3.706	(131)
Imposte sul reddito	(514)	2.412
Imposte correnti PL	(522)	(817)
Imposte anticipate PL	(466)	2.756
Imposte differite PL	474	472
Risultato netto derivante dalle attività in funzionamento	3.193	2.281
Utile dell'esercizio Consolidato	3.193	2.281
UTILE/PERDITA di pertinenza di Terzi	(0)	(0)
Utile dell'esercizio di Gruppo	3.193	2.280

* soggetto a revisione contabile ancora in corso



Stato Patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2022*

	31.12.2022	31.12.2021
Attività		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	15.404	15.659
Diritto d'uso	652	756
Avviamento	34.471	34.471
Altre attività immateriali	19.349	21.352
Attività finanziarie non correnti	143	132
Attività per imposte anticipate	3.282	3.757
Totale attività non correnti	73.301	76.129
Attività correnti		
Rimanenze	15.251	13.856
Crediti commerciali	23.500	21.541
Altri crediti	2.028	1.664
Disponibilità liquide e depositi a breve	10.439	13.512
Totale attività correnti	51.218	50.573
Totale attività	124.520	126.701
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto		
Capitale sociale	38.000	38.000
Riserva Legale	1.341	1.232
Riserva AFS	-	-
Altre riserve	30.087	29.393
Riserva Benefit Plan	1	(30)
Utili/Perdite a nuovo	5.896	5.896
Utile/Perdita dell'esercizio	3.193	2.281
Totale Patrimonio netto Gruppo	78.518	76.773
Capitale e riserve di terzi	(1)	(0)
Utile (perdita) d'esercizio di terzi	(0)	(0)
Totale Patrimonio netto Consolidato	78.517	76.772
Passività non correnti		
Prestiti e finanziamenti non correnti	6.955	9.499
Passività finanziarie per lease non correnti	5.197	5.834
Altre passività finanziarie non correnti	339	1.282
Fondi rischi e oneri non correnti	461	512
Passività netta per fondi pensionistici	919	1.005
Imposte differite	5.595	6.070
Altre passività non correnti	465	381
Totale Passività non correnti	19.930	24.582
Passività correnti		
Prestiti e finanziamenti correnti	5.306	4.785
Passività finanziarie per lease correnti	769	759
Debiti commerciali	18.232	17.772
Altri debiti	1.766	2.031
Totale Passività correnti	26.072	25.348
Totale Patrimonio Netto e Passività	124.520	126.701

* soggetto a revisione contabile ancora in corso



Rendiconto Finanziario consolidato al 31 dicembre 2022*

	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021
UTILE DA ATTIVITA' OPERATIVE AL NETTO DI IMPOSTE	3.193	2.281
Aggiustamenti per riconciliare l'utile al lordo delle imposte con i flussi finanziari netti:		
Ammortamenti e perdita durevole di valore di immobili, impianti e macchinari	2.282	2.137
Ammortamento e perdita durevole valore delle immobilizzazioni immateriali	2.025	2.011
Ammortamenti e perdita durevole del Diritto d'uso	269	250
Altre rettifiche per elementi non monetari	0	(540)
Proventi finanziari	(1.310)	(556)
Oneri finanziari	729	1.387
Imposte sul reddito	514	(2.412)
Utili o perdite sulla cessione di immobili, impianti e macchinari	(30)	9
Svalutazione attivo circolante	100	100
Variazione netta TFR e fondi pensionistici	(86)	227
Variazione netta fondi rischi e oneri	(51)	5
Interessi pagati	(301)	(429)
Imposte sul reddito pagate	(58)	(336)
Variazioni nel capitale circolante:		
(Aumento)/diminuzione delle rimanenze	(1.395)	(2.252)
(Aumento)/diminuzione dei crediti commerciali	(2.059)	(2.753)
(Aumento)/diminuzione delle altre attività non finanziarie	(1.085)	385
Aumento/(diminuzione) dei debiti commerciali	460	5.187
Aumento/(diminuzione) delle altre passività non finanziarie	84	(55)
FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' OPERATIVE	3.281	4.646
Attività d'investimento:		
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(1.997)	(1.933)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(22)	(39)
(Investimenti)/disinvestimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	(11)	(131)
FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(2.030)	(2.103)
Attività di finanziamento:		
Accensione di finanziamenti	3.000	11.480
Rimborso di finanziamenti	(5.651)	(9.145)
(Aumento)/diminuzione delle attività finanziarie	1.310	556
Aumento/(diminuzione) delle passività finanziarie	(744)	(340)
Variazione della riserva di conversione	32	2
Rimborso quota capitale del leasing	(791)	(748)
Altre variazioni di patrimonio netto	(532)	(2.330)
Acquisizione del ramo d'azienda	-	(3.445)
FLUSSI FINANZIARI DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(4.324)	(4.926)
VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	(3.073)	(2.383)
Disponibilità liquide nette a inizio esercizio	13.512	15.895
Disponibilità liquide nette a fine esercizio	10.439	13.512
Delta disponibilità liquide	(3.073)	(2.383)

* soggetto a revisione contabile ancora in corso