



## Landi Renzo: il Consiglio di Amministrazione approva i risultati al 31 dicembre 2011

*In un anno impegnativo e di congiuntura negativa il Gruppo incrementa la sua internazionalità (superato l'82% di fatturato all'estero) e consolida i rapporti con le principali Case automobilistiche attraverso lanci di nuove motorizzazioni EuroV*

- Fatturato consolidato a 253,53 milioni di euro (contro i 302,38 milioni di euro al 31 dicembre 2010)
- EBITDA pari a 19,48 milioni di euro (rispetto ai 45,95 milioni di euro al 31 dicembre 2010)
- EBIT negativo per 3,26 milioni di euro (positivo per 31,98 milioni di euro al 31 dicembre 2010)
- Risultato Netto di Gruppo negativo per 9,14 milioni di euro (positivo per 18,63 milioni di euro al 31 dicembre 2010)
- Posizione Finanziaria Netta negativa per 90,11 milioni di euro (negativa per 69,48 milioni di euro al 31 dicembre 2010)

Cavriago (RE), 15 marzo 2012

Il Consiglio di Amministrazione di Landi Renzo SpA, riunitosi in data odierna sotto la presidenza di Stefano Landi, ha approvato il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2011.

Il Gruppo ha registrato un incremento della linea Metano del 14,3% ed ha incrementato la propria presenza estera, realizzando all'estero l'82,3% (contro il 70,4% nel 2010) del fatturato consolidato (26,1% nell'area europea e 56,2% nell'area extra europea), confermando la forte vocazione internazionale che lo ha storicamente contraddistinto. Ciò pur in presenza di una contrazione del fatturato, principalmente determinata dalla sopravvenuta cessazione degli incentivi statali per l'acquisto di auto alimentate a GPL e Metano in importanti mercati europei.

Nel corso del 2011 si sono avviate nuove attività di riduzione dei costi generali e di semplificazione dei processi gestionali. Ciò senza penalizzare gli investimenti in tecnologia, anzi, potenziando ulteriormente proprio il settore della ricerca e sviluppo, che, tradizionalmente, rappresenta l'elemento distintivo dell'azienda. Entro fine 2012, infatti, sarà inaugurato un nuovo importante centro R&S, che testimonia il crescente impegno della società su questo fattore distintivo.

Claudio Carnevale, Amministratore Delegato Landi Renzo, dichiara: *“L'anno concluso è stato sicuramente difficoltoso per il Gruppo, in un contesto macroeconomico caratterizzato da volatilità, in particolare nell'area europea.*

*Nel corso dell'anno, oltre ad aver cercato di cogliere tutte le opportunità che il settore di riferimento poteva offrire, si sono poste le basi per lo sviluppo di nuovi mercati in Asia e nel continente Americano, con risultati che si delineeranno più compiutamente nel corso del 2012. Abbiamo inoltre posto in essere nuove attività - continua Carnevale - per conferire alla struttura quella flessibilità che il contesto competitivo in cui operiamo attualmente richiede. Ciò ha prodotto effetti positivi già nell'ultima parte del 2011”.*

## Risultati consolidati al 31 dicembre 2011

I ricavi delle vendite e delle prestazioni si sono attestati a 253,53 milioni di euro, con un decremento di 48,85 milioni di euro (in diminuzione del 16,2% rispetto all'anno 2010): il calo delle vendite sul mercato italiano ed europeo solo in parte è stato compensato dalla crescita del mercato dell'Asia sud-occidentale, che registra un incremento delle vendite pari al 6,7% rispetto al 2010, e dalla crescita del 37,3% registrata nel mercato americano. I mercati del Resto del Mondo, che hanno fatto registrare un incremento delle vendite complessivamente pari al 13,8%, sono positivamente influenzati dalle *performance* ottenute nelle restanti zone asiatiche.

Il margine operativo lordo (EBITDA) è pari a 19,48 milioni di euro, contro 45,95 milioni di euro nel 2010, in riduzione del 57,6%. Tale contrazione è dovuta principalmente alla diminuzione di volumi e fatturato, alla politica dei prezzi più aggressiva in alcune aree, oltre che all'incremento dei costi di struttura a seguito dell'allargamento del perimetro di consolidamento.

Il margine operativo netto (EBIT) è risultato negativo e pari a 3,26 milioni di euro, contro un margine operativo netto positivo e pari a 31,98 milioni di euro registrato nel 2010: a rendere negativo il Margine Operativo Netto dell'esercizio 2011 hanno anche contribuito, oltre agli ammortamenti per immobilizzazioni materiali e immateriali per complessivi 18,42 milioni di euro (13,97 milioni di euro nel 2010), il decremento del *valore* delle immobilizzazioni effettuate nell'esercizio pari complessivamente a 4,32 milioni di euro. Tale posta rappresenta comunque una componente negativa di reddito non ricorrente ed è priva di impatti sul flusso di cassa.

Il risultato consolidato prima delle imposte dell'esercizio 2011 è negativo e pari a 8,21 milioni di euro, a fronte di un risultato ante imposte positivo e per 29,83 milioni di euro registrato nell'esercizio 2010. Il bilancio consolidato del Gruppo Landi Renzo, chiuso al 31 dicembre 2011, riporta quindi una perdita di 9,14 milioni di euro, contro un utile netto di 18,63 milioni di euro nel 2010. Il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea degli Azionisti di approvare il ripianamento della perdita di esercizio realizzata dalla Landi Renzo S.p.A. pari a euro 8.529.753,47 mediante l'utilizzo delle riserve esistenti.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2011 risulta negativa per 90,11 milioni di euro rispetto a una posizione finanziaria netta negativa al 31 dicembre 2010 pari a 69,48 milioni di euro. Tale posta rimane comunque pressoché invariata rispetto al suo valore al 30 settembre 2011.

*Tutti i confronti sono stati fatti con il bilancio 2010 restated.*

## Outlook 2012

Per quanto riguarda la prevedibile evoluzione della gestione, nonostante il perdurare delle difficoltà legate allo scenario macroeconomico e al mercato di riferimento, il Gruppo si attende che nell'anno 2012 il fatturato presenti una crescita superiore al 5% rispetto al 2011. Si prevede altresì che l'EBITDA sarà superiore al 10% dei ricavi per effetto del consolidamento di tutte le attività di ottimizzazione dei costi di struttura e di prodotto poste in atto a partire dal 2011, in presenza di un mercato altamente competitivo, in particolare in aree geografiche *low cost*.

## Risultati della Capogruppo

Nel 2011 Landi Renzo S.p.A. ha conseguito ricavi per 112,59 milioni di euro rispetto a 197,50 milioni di euro nel 2010, in diminuzione del 43,0%.

In conseguenza della citata riduzione del fatturato, il Margine Operativo Lordo, pur in presenza di azioni volte al contenimento dei costi, è negativo per 3,35 milioni di euro, a fronte di un risultato positivo per 22,26 milioni di euro al 31 dicembre 2010.

Il Margine Operativo Netto, negativo e pari a 12,43 milioni di euro al 31 dicembre 2011, è influenzato dagli ammortamenti registrati nell'anno per complessivi 9,09 milioni di euro, di cui 2,81 milioni di euro per immobilizzazioni immateriali.

La perdita netta è pari a 8,530 milioni di euro rispetto ad un utile di 9,69 milioni di euro dell'anno precedente.

## **RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO E GLI ASSETTI PROPRIETARI E POLITICA SULLA REMUNERAZIONE**

Il Consiglio di Amministrazione ha esaminato e approvato la Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari nonché la Relazione sulla Remunerazione relative all'esercizio 2011.

## **ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI**

Il Consiglio di Amministrazione ha convocato l'Assemblea degli Azionisti per i giorni 24 e 26 Aprile 2012 rispettivamente in 1° e 2° convocazione, alle ore 9,00, presso la sede sociale in Cavriago (Reggio Emilia), Località Corte Tegge, Via Nobel 2/4.

L'Assemblea sarà inoltre chiamata a deliberare sul rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto ed all'alienazione di azioni proprie con durata del programma pari a 18 mesi dalla data di deliberazione. In ottemperanza a quanto disposto dall'art. 2428 del Codice Civile, si informa che nel corso dell'esercizio 2011 la Capogruppo non ha negoziato azioni proprie e di società controllanti e ad oggi non detiene azioni proprie o di controllanti. Le società controllate non detengono azioni della Capogruppo.

*Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Paolo Cilloni, dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato stampa corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.*

*Il presente comunicato è disponibile anche sul sito della società [www.landi.it](http://www.landi.it)*

**Landi Renzo** è leader mondiale nel settore dei componenti e dei sistemi di alimentazione a GPL e Metano per autotrazione. La Società, con sede a Cavriago (Reggio Emilia) e con un'esperienza di oltre 50 anni nel settore, si è caratterizzata per i sostenuti tassi di crescita dei ricavi e per l'internazionalità dell'attività che si concretizza nella presenza in oltre 50 Paesi, con una percentuale di vendite generata all'estero di oltre l'80%.

Landi Renzo SpA è quotata sul segmento STAR del Mercato MTA di Borsa Italiana dal giugno 2007.

# Comunicato Stampa

15 marzo 2012



Per ulteriori informazioni:

**Landi Renzo**  
**Pierpaolo Marziali**  
M&A and Investor Relations Officer  
[ir@landi.it](mailto:ir@landi.it)  
**Corrado Storchi**  
External Relations Manager  
[cstorchi@landi.it](mailto:cstorchi@landi.it)  
Tel. +39 0522.94.33

**SEC Relazioni Pubbliche e Istituzionali**  
**Marco Fraquelli**  
[fraquelli@secrp.it](mailto:fraquelli@secrp.it)  
**Daniele Pinosa**  
[pinosa@secrp.it](mailto:pinosa@secrp.it)  
Tel. +39 02.624999.1

**IR Top Consulting**  
Maria Antonietta Pireddu  
Tel. +39 02 45.47.38.84/3  
[ir@irtop.com](mailto:ir@irtop.com)



## Landi Renzo S.p.A. - Bilancio consolidato

PROSPETTO CONSOLIDATO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA			
ATTIVITA' (migliaia di Euro)	31/12/2011	31/12/2010 restated	31/12/2010
<b>Attività non correnti</b>			
Terreni, immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	35,096	38,551	38,551
Costi di sviluppo	10,346	12,340	5,563
Avviamento	55,582	59,818	66,225
Altre attività immateriali a vita definita	29,506	31,333	29,270
Altre attività finanziarie non correnti	170	288	288
Imposte anticipate	13,274	9,473	9,473
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>143,974</b>	<b>151,803</b>	<b>149,370</b>
<b>Attività correnti</b>			
Crediti verso clienti	77,429	80,185	80,185
Crediti verso clienti - parti correlate	361	712	712
Rimanenze	67,408	66,980	66,980
Altri crediti e attività correnti	27,452	21,348	21,348
Attività finanziarie correnti	176	131	131
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	20,059	26,297	26,297
<b>Totale attività correnti</b>	<b>192,885</b>	<b>195,653</b>	<b>195,653</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>336,859</b>	<b>347,456</b>	<b>345,023</b>

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (migliaia di Euro)	31/12/2011	31/12/2010 restated	31/12/2010
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	11,250	11,250	11,250
Altre riserve	134,154	122,058	121,807
Utile (perdita) del periodo	-9,138	18,635	19,459
<b>Totale Patrimonio Netto del gruppo</b>	<b>136,266</b>	<b>151,943</b>	<b>152,516</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>738</b>	<b>759</b>	<b>759</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>137,004</b>	<b>152,702</b>	<b>153,275</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Debiti verso banche non correnti	40,119	66,637	66,637
Altre passività finanziarie non correnti	49	173	173
Fondi per rischi ed oneri	4,860	4,753	4,753
Piani a benefici definiti per i dipendenti	2,835	3,153	3,153
Passività fiscali differite	12,351	14,316	11,310
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>60,214</b>	<b>89,032</b>	<b>86,026</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso le banche correnti	69,878	28,407	28,407
Altre passività finanziarie correnti	125	560	560
Debiti verso fornitori	55,903	64,474	64,474
Debiti verso fornitori – parti correlate	61	354	354
Debiti tributari	6,458	4,345	4,345
Altre passività correnti	7,216	7,582	7,582
<b>Totale passività correnti</b>	<b>139,641</b>	<b>105,722</b>	<b>105,722</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>336,859</b>	<b>347,456</b>	<b>345,023</b>



PROSPETTO CONSOLIDATO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (migliaia di Euro)	31/12/2011	31/12/2010 restated	31/12/2010
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	253,529	302,376	302,376
<i>di cui parti correlate</i>	1,217	1,273	1,273
Altri ricavi e proventi	1,646	1,341	1,341
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci e variazione rimanenze	-124,018	-130,337	-130,337
Costo delle materie prime – parti correlate	0	-4,112	-4,112
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	-66,693	-80,409	-80,409
Costi per servizi e per godimento beni di terzi – parti correlate	-1,528	-1,511	-1,511
Costo del personale	-39,896	-36,879	-36,879
Accantonamenti, svalutazioni di crediti ed oneri diversi di gestione	-3,563	-4,521	-4,521
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>19,477</b>	<b>45,948</b>	<b>45,948</b>
Ammortamenti e riduzioni di valore	-22,737	-13,968	-12,721
<i>di cui non ricorrenti</i>	-4,316		
<b>Margine operativo netto</b>	<b>-3,260</b>	<b>31,980</b>	<b>33,227</b>
Proventi finanziari	482	229	229
Oneri finanziari	-3,610	-2,378	-2,378
Utili (perdite) su cambi	-1,825	-4	-4
<b>Utile (Perdita) prima delle imposte</b>	<b>-8,213</b>	<b>29,827</b>	<b>31,074</b>
Imposte	-926	-10,477	-10,900
<b>Utile (perdita) netto del Gruppo e dei terzi, di cui:</b>	<b>-9,139</b>	<b>19,350</b>	<b>20,174</b>
Interessi di terzi	-1	715	715
Utile (perdita) netto del Gruppo	-9,138	18,635	19,459
<b>Utile (Perdita) base per azione (calcolato su 112.500.000 azioni)</b>	<b>-0.0812</b>	<b>0.1656</b>	<b>0.173</b>
<b>Utile (Perdita) diluito per azione</b>	<b>-0.0812</b>	<b>0.1656</b>	<b>0.173</b>



RENDICONTO FINANZIARIO (migliaia di Euro)	31/12/2011	31/12/2010 restated	31/12/2010
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo</b>	<b>-2,110</b>	<b>23,207</b>	<b>23,207</b>
<b>Utile/Perdita dell'esercizio prima delle tasse (meno utile dei terzi) al netto degli interessi corrisposti</b>	<b>-3,475</b>	<b>31,259</b>	<b>32,507</b>
<i>Rettifiche per:</i>			
Ammortamenti / Svalutazioni	18,421	13,705	12,458
Impairment delle immobilizzazioni immateriali e materiali	4,316	263	263
Variazioni dei fondi e dei benefici ai dipendenti	343	439	439
Variazioni degli altri fondi	107	2,575	2,575
Variazione netta delle imposte differite	-2,567	4,005	4,004
<i>(Aumento) diminuzione delle attività a breve:</i>			
Rimanenze	-428	-4,496	-4,496
crediti verso clienti	2,757	29,228	29,228
crediti verso clienti – parti correlate	351	-520	-520
crediti verso altri e altri crediti	-6,149	-11,555	-11,555
<i>Aumento (diminuzione) delle passività a breve:</i>			
debiti verso fornitori	-4,285	-27,361	-27,361
debiti verso fornitori – parti correlate	-293	-3,597	-3,597
debiti verso altri e altre passività	1,747	4,012	4,012
<b>Flusso finanziario da (per) attività operativa</b>	<b>10,845</b>	<b>37,957</b>	<b>37,957</b>
Interessi netti pagati (inclusenti le differenze cambio)	-4,737	-2,147	-2,147
Imposte sul reddito pagate	-5,833	-10,453	-10,453
<b>Flusso finanziario netto da (per) attività operativa</b>	<b>275</b>	<b>25,357</b>	<b>25,357</b>
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	-1,307	-1,289	-1,289
Costi di sviluppo	-3,089	-3,090	-3,090
Investimenti in immobilizzazioni materiali	-10,495	-10,047	-10,047
Dismissioni di immobilizzazioni materiali	569	852	852
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie - imprese controllate	0	-37	-37
Investimenti in altre attività finanziarie immobilizzate	52	0	0
<b>Flusso finanziario da (per) attività di investimento</b>	<b>-14,270</b>	<b>-13,611</b>	<b>-13,611</b>
Esborso per acquisizione AEB S.p.A. al netto della liquidità		-34,500	-34,500
Esborso per acquisizione Baytech Corporation al netto della liquidità		-10,742	-10,742
<b>Flusso finanziario per acquisizione di partecipazioni</b>	<b>0</b>	<b>-45,242</b>	<b>-45,242</b>
Dividendi pagati nel periodo	-6,188	-6,975	-6,975
Variazione del patrimonio netto di Gruppo e di terzi	0	153	153
Mutui e finanziamenti assunti/rimborsati nel periodo da banche e altri finanziatori	-27,079	15,303	15,303
Pagamenti per riduzione di debiti per leasing finanziario	-447	-302	-302
<b>Flusso finanziario da (per) attività di finanziamento</b>	<b>-33,714</b>	<b>8,179</b>	<b>8,179</b>
<b>Flusso finanziario complessivo</b>	<b>-47,709</b>	<b>-25,317</b>	<b>-25,317</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>	<b>-49,819</b>	<b>-2,110</b>	<b>-2,110</b>



## Landi Renzo S.p.A. - Bilancio d'esercizio

Prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria		
ATTIVITA' (in migliaia di Euro)	31/12/2011	31/12/2010
<b>Attività non correnti</b>		
Terreni, immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	19,773	22,742
Costi di sviluppo	4,991	4,714
Avviamento e altre attività immateriali a vita definita	4,079	3,938
Partecipazioni in imprese controllate	118,264	121,945
Altre attività finanziarie non correnti	722	655
Altre attività non correnti	70	71
Imposte anticipate	6,872	3,076
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>154,771</b>	<b>157,141</b>
<b>Attività correnti</b>		
Crediti verso clienti	32,305	36,754
Crediti verso controllate	24,243	26,006
Rimanenze	28,566	32,177
Altri crediti e attività correnti	12,799	13,225
Attività finanziarie correnti	3,997	5,131
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2,123	3,230
<b>Totale attività correnti</b>	<b>104,033</b>	<b>116,522</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>258,803</b>	<b>273,663</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (in migliaia di Euro)</b>		
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	11,250	11,250
Altre riserve	118,025	114,521
Utile (perdita) del periodo	-8,530	9,692
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>120,745</b>	<b>135,463</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Debiti verso banche non correnti	38,087	60,371
Altre passività finanziarie non correnti	49	173
Fondi per rischi ed oneri	3,038	2,925
Piani a benefici definiti per i dipendenti	1,680	1,866
Passività fiscali differite	1,201	1,289
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>44,055</b>	<b>66,624</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti verso le banche correnti	55,789	24,001
Altre passività finanziarie correnti	125	5,122
Debiti verso fornitori	27,280	35,720
Debiti verso fornitori – parti correlate	5	269
Debiti verso controllate	5,979	1,559
Debiti tributari	812	758
Altre passività correnti	4,015	4,147
<b>Totale passività correnti</b>	<b>94,003</b>	<b>71,576</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>258,803</b>	<b>273,663</b>





<b>Prospetto di conto economico complessivo (in Euro) *</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	112,592	197,498
Altri ricavi e proventi	799	546
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci e variazione rimanenze	-58,872	-88,765
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	-37,573	-64,470
Costo del personale	-19,082	-19,541
Accantonamenti, svalutazione crediti ed oneri diversi di gestione	-1,210	-3,008
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>-3,346</b>	<b>22,258</b>
Ammortamenti e riduzioni di valore	-9,086	-7,865
<b>Margine operativo netto</b>	<b>-12,432</b>	<b>14,393</b>
Proventi finanziari	218	140
Proventi da partecipazioni	7,600	2,137
Oneri finanziari	-2,830	-1,781
Oneri da partecipazioni	-4,551	-510
Utili e perdite su cambi	-233	130
<b>Utile (Perdita) prima delle imposte</b>	<b>-12,227</b>	<b>14,509</b>
Imposte	3,697	-4,818
<b>Utile (Perdita) netta del periodo</b>	<b>-8,530</b>	<b>9,692</b>
<b>Utile (Perdita) /base per azione (in unità di Euro)</b>	<b>-0.076</b>	<b>0.086</b>
<b>Utile (Perdita) /diluito per azione (in unità di Euro)</b>	<b>-0.076</b>	<b>0.086</b>



RENDICONTO FINANZIARIO (migliaia di Euro)	31/12/2011	31/12/2010
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo</b>	<b>-20,771</b>	<b>11,637</b>
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio prima delle tasse e al netto dei dividendi incassati e interessi corrisposti</b>	<b>-17,328</b>	<b>14,373</b>
<i>Rettifiche per:</i>		
Ammortamenti / Svalutazioni	9,087	7,865
Impairment delle immobilizzazioni finanziarie	4,551	-127
Variazioni dei fondi e dei benefici ai dipendenti	-186	-94
Variazioni degli altri fondi	-1,307	-72
<i>(Aumento) diminuzione delle attività a breve:</i>		
Rimanenze	3,611	9,342
crediti verso clienti	4,449	51,873
crediti verso clienti – parti correlate	0	192
crediti verso controllate	1,763	209
crediti verso altri e altri crediti	364	-5,277
<i>Aumento (diminuzione) delle passività a breve:</i>		
debiti verso fornitori	-8,440	-42,471
debiti verso fornitori – parti correlate	-264	-471
debiti verso controllate	4,419	-883
debiti verso altri e altre passività	-116	247
<b>Flusso finanziario da (per) attività operativa</b>	<b>603</b>	<b>34,706</b>
Interessi netti pagati (includenti le differenze di cambio)	-2,499	-1,364
Imposte sul reddito pagate	0	-7,967
<b>Flusso finanziario netto da (per) attività operativa</b>	<b>-1,896</b>	<b>25,375</b>
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	-719	-745
Costi di sviluppo	-2,513	-2,706
Investimenti in immobilizzazioni materiali	-3,342	-7,285
Dismissioni di immobilizzazioni materiali	514	1,620
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie - imprese controllate	0	-59,352
Dividendi incassati	7,600	1,500
<b>Flusso finanziario da (per) attività di investimento</b>	<b>1,540</b>	<b>-66,968</b>
Dividendi pagati nel periodo	-6,188	-6,975
Finanziamenti erogati/rimborsati Società controllate	-3,943	596
Mutui e finanziamenti assunti/rimborsati nel periodo da banche e altri finanziatori	-22,408	15,564
<b>Flusso finanziario da (per) attività di finanziamento</b>	<b>-32,539</b>	<b>9,185</b>
<b>Flusso monetario complessivo</b>	<b>-32,895</b>	<b>-32,408</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>	<b>-53,666</b>	<b>-20,771</b>