

Landi Renzo: ricavi, marginalità e flussi finanziari di cassa in miglioramento nel 2014

- Fatturato pari a Euro 233,2 mln, +5% rispetto a Euro 222,8 mln nel 2013
- EBITDA pari a Euro 18,3 mln, +66% rispetto a Euro 11,0 mln nel 2013
- EBIT pari a Euro 2,6 mln, in significativo miglioramento rispetto al 2013 (negativo per Euro 22,2 mln)
- Risultato netto negativo per Euro 1,8 mln, in significativo miglioramento rispetto al 2013 (negativo per Euro 25,6 mln)
- Posizione Finanziaria Netta negativa per Euro 47,2 mln, in miglioramento rispetto a 53,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2013 ed invariata rispetto al 30 settembre 2014
- Utile di esercizio da destinarsi a riserva straordinaria
- Proposta di rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto e vendita di azioni proprie
- Convocazione dell'Assemblea degli Azionisti

Cavriago (RE), 13 marzo 2015

Il Consiglio di Amministrazione di Landi Renzo, 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 2014.

Stefano Landi, Presidente e Amministratore Delegato di Landi Renzo, ha dichiarato: *“Nel corso del 2014 il Gruppo è tornato a crescere ed ha ottenuto buoni risultati sia in ambito economico che finanziario. Ciò è potuto avvenire grazie all’implementazione di efficaci strategie commerciali e di riduzione dei costi. Nello stesso anno - continua Landi - si è investito per cogliere le future opportunità di crescita, come testimoniano i nuovi prodotti introdotti sul mercato e l’inaugurazione del nuovo centro ricerca e sviluppo. Anche sulla base dei dati relativi alle immatricolazioni italiane di auto a combustibile alternativo nei primi mesi del 2015, manteniamo la convinzione che, al di là delle situazioni di contingenza create anche dai vari contesti macroeconomici e geopolitici, il gpl ed il metano costituiscano un’importante e valida opportunità per l’autotrazione nel futuro.”*

Principali risultati consolidati al 31 dicembre 2014

Il **Fatturato** è pari a 233,2 milioni di Euro, +4,7% rispetto a 222,8 milioni di Euro nel 2013, principalmente grazie a maggiori vendite di sistemi di distribuzione per stazioni di rifornimento ed *Oil&Gas*.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)**, pari a 18,3 milioni di Euro, segna un incremento del 65,8% rispetto al 2013 (11,0 milioni di Euro) grazie al positivo andamento dei ricavi, combinato al proseguimento delle azioni di contenimento costi. La struttura dei costi ha beneficiato di una minore incidenza delle spese a livello operativo e, più in particolare, nell’ambito degli acquisti di materie prime, dei costi per servizi e dei costi del personale.

I valori di fatturato e di EBITDA *margin* risultano in linea con l’*outlook* 2014 comunicato al mercato nel marzo 2013.

Il **Margine Operativo Netto (EBIT)** è positivo e pari a 2,6 milioni di Euro, al netto di -0,2 milioni di Euro per oneri non ricorrenti, contro un Margine Operativo Netto negativo per 22,2 milioni di Euro, di cui -15,6 milioni di Euro per oneri non ricorrenti, al 31 dicembre 2013.

Il **Risultato ante imposte** è negativo per 0,1 milioni di Euro, al netto di -0,2 milioni di Euro per oneri non ricorrenti, in confronto ad un risultato negativo per 26,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2013, di cui -15,6 milioni di Euro per oneri non ricorrenti.

Il **Risultato Netto** del Gruppo è negativo per 1,8 milioni di Euro, in miglioramento rispetto al 2013

(negativo per 25,6 milioni di Euro).

Il **Patrimonio Netto** del Gruppo è pari a 108,1 milioni di Euro (109,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2013).

La **Posizione Finanziaria Netta** è negativa per 47,2 milioni di Euro, invariata rispetto al 30 settembre 2014 e in miglioramento rispetto a 53,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2013.

Analisi del Fatturato

Aree di attività

I ricavi del **Settore Gas** si attestano a 211,5 milioni di Euro, in lieve crescita rispetto al 2013 (211,4 milioni di Euro);

In particolare:

- i ricavi delle vendite di *Sistemi per Auto (GPL e Metano)* sono pari a 185,8 milioni di Euro (189,8 milioni di Euro nel 2013); la variazione è attribuibile principalmente al calo delle vendite di sistemi a GPL soprattutto in Italia;
- i ricavi delle vendite di *Sistemi di Distribuzione* ammontano a 25,7 milioni di Euro, +18,4% rispetto al 2013 (21,6 milioni di Euro) grazie al buon andamento delle vendite in Europa orientale.

I ricavi degli **Altri settori** (*Antifurti, Sound, Aquatronica, Robotica, Oil&Gas ed altro*), pari a 21,7 milioni di Euro, registrano un incremento del 91,2% (11,4 milioni di Euro nel 2013) legato principalmente alle vendite di impianti Oil&Gas.

Aree geografiche

Il Fatturato realizzato all'**estero**, pari a 190,5 milioni di Euro, è in crescita del 10,9% e rappresenta l'82% del totale (171,9 milioni di Euro nel 2013, pari al 77%), a conferma della forte vocazione internazionale che storicamente contraddistingue il Gruppo Landi Renzo.

- In **Europa** il fatturato è pari a 103,9 milioni di Euro, in crescita del 15,5% (90,0 milioni di Euro nel 2013) principalmente grazie al positivo andamento in alcuni mercati dell'Est europeo delle vendite di sistemi di distribuzione gas, nonché per effetto della variazione nella destinazione di vendita su diversi siti produttivi europei di un primario cliente OEM: precedentemente la destinazione di vendita era sul territorio italiano.
- In **America** il fatturato si attesta a 39,1 milioni di Euro, in crescita dell'8,3% rispetto al 2013 (36,1 milioni di Euro), nonostante l'andamento negativo del mercato venezuelano, compensato dagli incrementi in altri mercati tra cui gli Stati Uniti.
- In **Asia e Resto del Mondo** il fatturato è pari a 47,5 milioni di Euro, +3,8% rispetto a 45,8 milioni di Euro nel 2013, grazie alla crescita delle vendite di impianti Oil&Gas, pur in presenza di un rallentamento del mercato thailandese come già riportato nelle precedenti Relazioni infrannuali. Segnali incoraggianti di riapertura provengono inoltre dal Pakistan, dove il Governo locale ha deciso, limitatamente al canale OEM, la sospensione dei provvedimenti normativi sfavorevoli all'utilizzo del metano per l'autotrasporto; anche in Iran sono riprese le forniture di impianti a gas nonostante le difficoltà legate alla situazione di tensione internazionale.

Il fatturato realizzato in **Italia** è pari a 42,7 milioni di Euro (50,9 milioni di Euro nel 2013). La variazione è da ricondursi prevalentemente ad una diversa modalità di fornitura, non più sul territorio nazionale ma verso diversi siti produttivi europei, per un importante cliente OEM e ad una flessione delle trasformazioni sul mercato After Market. Alla fine del periodo il Gruppo mantiene una quota di mercato di *leadership* superiore al 36% sul canale After Market nazionale.

Principali risultati Landi Renzo SpA al 31 dicembre 2014

Il **Fatturato** è pari a 95,2 milioni di Euro, in crescita del 2,4% rispetto al 2013 (93,0 milioni di Euro).

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** è negativo per 2,0 milioni di Euro (negativo per 0,6 milioni di Euro nel 2013).

Il **Margine Operativo Netto (EBIT)** è negativo per 10,3 milioni di Euro (negativo per 8,9 milioni di Euro nel 2013), dopo ammortamenti per 8,3 milioni di Euro di cui 3,4 milioni di Euro per immobilizzazioni

immateriali.

Il **Risultato Netto** è positivo per 0,2 milioni di Euro (negativo per 15,6 milioni di Euro nel 2013); dopo aver rilevato dividendi da società del Gruppo per Euro 10,4 milioni, oneri finanziari per Euro 2,8 milioni e oneri per svalutazione di partecipazioni per Euro 0,9 milioni.

La **Posizione Finanziaria Netta** è negativa per 44,3 milioni di Euro, negativa per 52,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2013.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel settore si prospettano nuovi mercati e l'interesse per i carburanti alternativi rimane sempre molto alto. Tuttavia continuano a perdurare situazioni di tensione dovute a fattori macroeconomici e geopolitici in alcuni mercati di riferimento per il settore. In considerazione di tutto ciò, il Gruppo prevede per l'esercizio 2015 risultati in linea con quelli del 2014.

Utile di esercizio

Contestualmente all'approvazione del progetto di bilancio di esercizio e del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, il Consiglio di Amministrazione ha anche deliberato di proporre alla convocanda assemblea degli azionisti di destinare l'utile di esercizio pari ad Euro 211.778,96 a riserva straordinaria, atteso che la riserva legale ha già raggiunto il quinto del capitale sociale.

Proposta di rinnovo autorizzazione all'acquisto e vendita di azioni proprie

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di sottoporre all'Assemblea degli Azionisti l'autorizzazione al rinnovo del programma di acquisto e/o alienazione di azioni proprie, al fine di:

- (a) disporre di un'interessante opportunità di investimento e/o miglioramento della struttura finanziaria della Società;
- (b) svolgere, nel rispetto della normativa anche regolamentare vigente, un'azione stabilizzatrice dei corsi in relazione ad anomalie contingenti di mercato, migliorando la liquidità del titolo;
- (c) disporre di azioni proprie da utilizzare: (i) nell'ambito di piani di stock option per amministratori esecutivi, dipendenti, inclusi i dirigenti ed i collaboratori della Società e delle società da questa controllate, (ii) nell'ambito di operazioni di acquisizione ovvero a servizio di eventuali emissioni di prestiti obbligazionari convertibili in azioni della Società, (iii) per un efficiente impiego della liquidità aziendale.
- (d) disporre di un importante strumento di flessibilità gestionale e strategica.

Le principali caratteristiche del programma proposto sono: durata per un periodo di 18 mesi a partire dalla data in cui l'Assemblea avrà adottato la relativa deliberazione; numero massimo di azioni ordinarie il cui valore nominale complessivo, incluse le azioni possedute dalla Società e dalle società controllate, non ecceda la quinta parte dell'intero capitale da acquistarsi ad un prezzo non inferiore né superiore al 20% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nel giorno di Borsa precedente ogni singolo acquisto. Gli acquisti di azioni proprie verranno effettuati nel rispetto delle vigenti disposizioni normative e regolamentari tramite varie modalità: (i) offerta pubblica di acquisto o scambio, (ii) sui mercati regolamentati, (iii) acquisto o vendita di strumenti derivati che prevedano la consegna fisica delle azioni sottostanti, o ancora (iv) attribuzione ai soci di opzioni di vendita. Ogni singola operazione di vendita dovrà essere effettuata per un corrispettivo non inferiore né superiore al 20% rispetto al prezzo di riferimento rilevato nella seduta precedente tale operazione di vendita.

Si informa che nel 2014 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.

Altre delibere del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre approvato la *Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari* relativa all'esercizio 2014 e la *Relazione sulla Remunerazione 2015*;

Il Consiglio ha deliberato di convocare l'Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli Azionisti per il giorno **24 aprile 2015** in unica convocazione, alle **ore 9:00**, presso la sede sociale in Cavriago (Reggio Emilia),

Località Corte Tegge, Via Nobel 2/4, per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno:

PARTE ORDINARIA

- Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014, Relazione degli Amministratori sulla Gestione, Relazione del Collegio Sindacale e Relazione della società di revisione; deliberazioni inerenti e conseguenti;
- Delibera sulla prima sezione della *Relazione sulla remunerazione* ai sensi dell'art. 123-ter, sesto comma, del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato;
- Autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, previa revoca della delibera assunta dall'Assemblea degli Azionisti del 24 aprile 2014, per quanto non utilizzato; deliberazioni inerenti e conseguenti.

PARTE STRAORDINARIA

- Proposta di modifica dell'articolo 6 dello Statuto sociale della Società ed introduzione degli articoli 6-bis, 6-ter e 6-quater; deliberazioni inerenti e conseguenti.

L'avviso di convocazione sarà pubblicato secondo le modalità previste dalla normativa (anche regolamentare) vigente.

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 insieme ad una presentazione è disponibile anche sul sito della società www.landi.it. Alle ore 16 il Top Management del Gruppo terrà una teleconferenza i cui detagli per il collegamento sono disponibili sul sito societario nella sezione Investor Relations.

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 60 anni nel settore, si è caratterizzata 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.

LANDI RENZO

Pierpaolo Marziali
M&A and Investor Relations Officer

ir@landi.it

Corrado Storchi

Public Affairs Manager

cstorchi@landi.it

Tel. +39 0522.94.33

IR TOP CONSULTING

Maria Antonietta Pireddu, Domenico Gentile

Tel. +39 02 45473884/3

ir@irtop.com

Gruppo Landi Renzo - bilancio consolidato

(Migliaia di Euro)

CONTRO ECONOMICO CONSOLIDATO	31/12/2014	31/12/2013
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	231,117	221,974
Ricavi delle vendite e delle prestazioni - parti correlate	2,096	835
Altri ricavi e proventi	1,542	2,110
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci e variazione rimanenze	-108,321	-105,555
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	-60,434	-60,036
Costi per servizi e per godimento beni di terzi – parti correlate	-2,588	-1,579
Costo del personale	-42,395	-42,852
Accantonamenti, svalutazioni di crediti ed oneri diversi di gestione	-2,724	-3,861
Margine operativo lordo	18,293	11,036
Ammortamenti e riduzioni di valore	-15,721	-33,234
<i>di cui non ricorrenti</i>	-248	-15,640
Margine operativo netto	2,572	-22,198
Proventi finanziari	501	466
Oneri finanziari	-4,074	-3,982
Utili (perdite) su cambi	1,194	-1,095
Utile (perdita) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	-301	
Utile (Perdita) prima delle imposte	-108	-26,809
Imposte correnti e differite	-1,636	849
Utile (perdita) netto del Gruppo e dei terzi, di cui:	-1,744	-25,960
Interessi di terzi	39	-402
Utile (perdita) netto del Gruppo	-1,783	-25,558
Utile (Perdita) base per azione (calcolato su 112.500.000 azioni)	-0.0158	-0.2272
Utile (Perdita) diluito per azione	-0.0158	-0.2272



(Migliaia di Euro)

ATTIVITA'	31/12/2014	31/12/2013
Attività non correnti		
Terreni, immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	35,277	36,164
Costi di sviluppo	7,101	6,571
Avviamento	39,942	40,190
Altre attività immateriali a vita definita	24,637	26,546
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	180	0
Altre attività finanziarie non correnti	773	1,059
Imposte anticipate	17,247	16,407
Totale attività non correnti	125,157	126,937
Attività correnti		
Crediti verso clienti	33,069	38,273
Crediti verso clienti - parti correlate	1,986	189
Rimanenze	63,269	61,579
Lavori in corso su ordinazione	2,590	3,043
Altri crediti e attività correnti	15,533	17,118
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	31,820	32,953
Totale attività correnti	148,267	153,155
TOTALE ATTIVITA'	273,424	280,092

(Migliaia di Euro)

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	31/12/2014	31/12/2013
Patrimonio netto		
Capitale sociale	11,250	11,250
Altre riserve	98,018	123,714
Utile (perdita) del periodo	-1,783	-25,558
Totale Patrimonio Netto del gruppo	107,485	109,406
Patrimonio netto di terzi	591	407
TOTALE PATRIMONIO NETTO	108,076	109,813
Passività non correnti		
Debiti verso banche non correnti	26,171	12,096
Altre passività finanziarie non correnti	1,178	661
Fondi per rischi ed oneri	5,055	6,218
Piani a benefici definiti per i dipendenti	3,818	3,739
Passività fiscali differite	8,417	8,797
Totale passività non correnti	44,639	31,511
Passività correnti		
Debiti verso le banche correnti	51,580	74,099
Altre passività finanziarie correnti	137	25
Debiti verso fornitori	54,632	51,681
Debiti verso fornitori – parti correlate	1,304	434
Debiti tributari	4,492	3,876
Altre passività correnti	8,564	8,653
Totale passività correnti	120,709	138,768
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	273,424	280,092



(Migliaia di Euro)		
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	31/12/2014	31/12/2013
Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa		
Utile (perdita) del periodo	-1,744	-25,960
<i>Rettifiche per:</i>		
Ammortamento di immobili, impianti e macchinari	9,160	9,440
Ammortamento di attività immateriali	6,296	8,041
(ripristino di) perdite per riduzione di valore di immobili, impianti e macchinari		113
Perdite per riduzione di valore di attività immateriali	248	15,640
Perdita per riduzione di valore dei crediti	513	794
Oneri finanziari netti	2,379	4,611
Variazioni dei fondi e dei benefici ai dipendenti	79	273
Imposte sul reddito dell'esercizio	1,636	-850
	18,567	12,102
<i>Variazioni di:</i>		
rimanenze e lavori in corso su ordinazione	-1,237	1,306
crediti commerciali ed altri crediti	3,923	24,421
debiti commerciali ed altri debiti	5,690	-1,852
fondi e benefici ai dipendenti	-1,522	588
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	25,421	36,565
Interessi pagati	-3,214	-3,312
Imposte sul reddito pagate	-2,147	-2,606
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa	20,060	30,647
Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento		
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari	310	174
Costituzione di partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto	-180	
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	-8,583	-12,162
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	-617	-3,283
Acquisto di altre partecipazioni		-678
Costi di sviluppo	-4,300	-3,347
Disponibilità liquide nette assorbite dall'attività di investimento	-13,370	-19,296
Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Rimborsi e finanziamenti netti	-7,816	-13,650
Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività di finanziamento	-7,816	-13,650
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-1,126	-2,299
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1°gen naio	32,953	38,629
Effetto della fluttuazione dei cambi sulle disponibilità liquide	-7	-3,377
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	31,820	32,953

Landi Renzo S.p.A.- bilancio d'esercizio

Conto economico (in Euro)	31/12/2014	31/12/2013
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	95.215.020	92.978.259
Altri ricavi e proventi	437.961	503.717
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci e variazione rimanenze	-49.684.588	-49.137.318
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	-28.593.587	-27.222.172
Costo del personale	-18.649.398	-16.395.340
Accantonamenti, svalutazioni di crediti ed oneri diversi di gestione	-752.625	-1.349.484
Margine operativo lordo	-2.027.217	-622.338
Ammortamenti e riduzioni di valore	-8.281.880	-8.318.826
Margine operativo netto	-10.309.097	-8.941.164
Proventi finanziari	291.802	560.936
Proventi da partecipazioni	10.360.457	6.618.486
Oneri finanziari	-2.777.676	-2.945.686
Oneri da partecipazioni	-945.745	-13.198.937
Utili (perdite) su cambi	813.616	-430.966
Utile (Perdita) prima delle imposte	-2.566.643	-18.337.331
Imposte	2.778.422	2.754.400
Utile (Perdita) dell'esercizio	211.779	-15.582.931



ATTIVITA'	31/12/2014	31/12/2013
Attività non correnti		
Terreni, immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	21.196.888	20.935.053
Costi di sviluppo	5.754.447	5.634.563
Avviamento e altre attività immateriali a vita definita	3.544.277	3.536.450
Partecipazioni in imprese controllate	111.736.534	112.799.376
Partecipazioni in imprese collegate e joint ventures	868.028	299.768
Altre attività finanziarie non correnti	602.774	890.977
Altre attività non correnti	71.330	88.655
Imposte anticipate	10.556.942	10.029.143
Totale attività non correnti	154.331.220	154.213.985
Attività correnti		
Crediti verso clienti	7.851.679	9.770.058
Crediti verso controllate	14.583.917	8.994.541
Rimanenze	21.947.063	23.939.799
Altri crediti e attività correnti	3.600.691	4.055.433
Attività finanziarie correnti	7.053.867	13.829.563
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11.779.571	6.331.113
Totale attività correnti	66.816.788	66.920.507
TOTALE ATTIVITA'	221.148.008	221.134.492

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	31/12/2014	31/12/2013
Patrimonio netto		
Capitale sociale	11.250.000	11.250.000
Altre riserve	99.250.786	114.984.467
Utile (perdita) del periodo	211.779	-15.582.931
TOTALE PATRIMONIO NETTO	110.712.565	110.651.536
Passività non correnti		
Debiti verso banche non correnti	22.033.658	6.794.745
Altre passività finanziarie non correnti	1.177.539	660.787
Fondi per rischi ed oneri	2.221.404	3.217.850
Piani a benefici definiti per i dipendenti	1.875.352	1.676.917
Passività fiscali differite	979.258	833.771
Totale passività non correnti	28.287.211	13.184.070
Passività correnti		
Debiti verso le banche correnti	40.365.320	66.467.769
Altre passività finanziarie correnti	130.838	24.812
Debiti verso fornitori	23.482.807	19.664.735
Debiti verso fornitori – parti correlate	1.181.300	286.565
Debiti verso controllate	13.067.013	6.712.382
Debiti tributari	861.465	851.731
Altre passività correnti	3.059.489	3.290.892
Totale passività correnti	82.148.232	97.298.886
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	221.148.008	221.134.492

(Migliaia di Euro)		
RENDICONTO FINANZIARIO	31/12/2014	31/12/2013
Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa		
Utile (perdita) dell'esercizio	212	-15.583
<i>Rettifiche per:</i>		
Ammortamento di immobili, impianti e macchinari	4.852	4.918
Ammortamento di attività immateriali	3.430	3.400
(ripristino di) perdite per riduzione di valore di immobili, impianti e macchinari	0	0
Perdite per riduzione di valore di attività immateriali	0	0
Perdita per riduzione di valore dei crediti	138	153
Oneri finanziari netti	1.672	2.816
Proventi netti da partecipazioni	-9.415	6.581
Utili dalla vendita di immobili, impianti e macchinari		0
Variazioni dei fondi e dei benefici ai dipendenti	198	58
Imposte sul reddito dell'esercizio	2.778	2.754
	3.865	5.097
<i>Variazioni di:</i>		
rimanenze	1.993	4.723
crediti commerciali ed altri crediti	3.184	12.218
debiti commerciali ed altri debiti	9.262	-12.348
fondi e benefici ai dipendenti	-992	772
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	17.312	10.462
Interessi pagati	-2.494	-2.900
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa	14.818	7.562
Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento		
Dividendi incassati	10.360	6.618
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari	229	52
Acquisto di società controllate, al netto della liquidità acquisita	-751	-1.512
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	-5.410	-8.579
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	-306	-456
Costi di sviluppo	-3.251	-3.003
Disponibilità liquide nette assorbite dall'attività di investimento	871	-6.880
Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Rimborsi e finanziamenti netti	-10.241	-13.459
Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività di finanziamento	-10.241	-13.459
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.448	-12.777
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio	6.331	19.108
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 31 dicembre	11.779	6.331