

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31/03/2017**

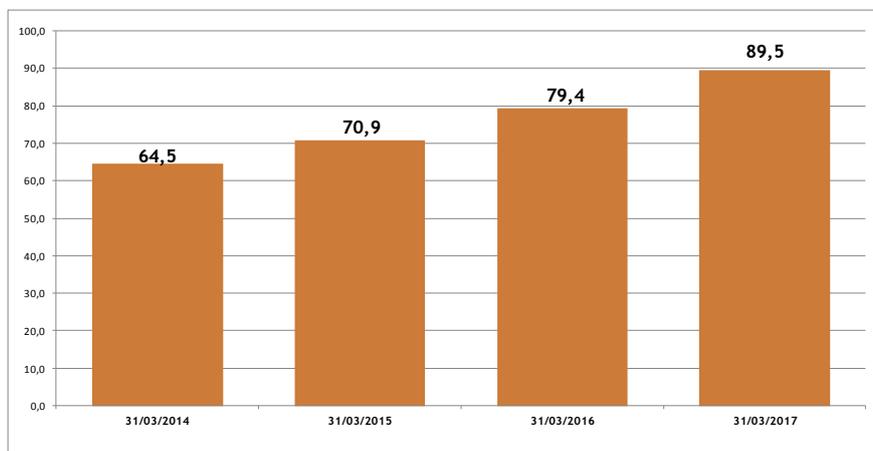
(fra parentesi i risultati al 31/03/2016)

**CONTINUA LA FORTE CRESCITA DEL GRUPPO  
GRAZIE ALL'OTTIMO ANDAMENTO DELLA DIVISIONE PRIMA POWER  
ED AL RECUPERO DELLA DIVISIONE PRIMA ELECTRO  
ACQUISIZIONE ORDINI IN ULTERIORE SIGNIFICATIVO PROGRESSO  
PORTAFOGLIO ORDINI AL MASSIMO STORICO**

- **FATTURATO consolidato a 89,5 M€ (+ 12,7% rispetto a 79,4 M€);**
- **EBITDA a 6,3 M€ (+34,0% rispetto a 4,7 M€);**
- **UTILE NETTO DEL GRUPPO a 0,8 M€ (rispetto a -0,4 M€);**
- **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA a -101,1 M€ (rispetto a -117,3 M€);**
- **ACQUISIZIONE ORDINI a 112,2 M€ (rispetto a 82,5 M€);**
- **PORTAFOGLIO ORDINI a 164,2 M€ (+35,9% rispetto a 120,8 M€), cresciuto a 185,7 M€ al 30/04/2017**

*Collegno (TO), 8 maggio 2017* - Il Consiglio di Amministrazione di Prima Industrie S.p.A, società leader nel settore ad alta tecnologia dei sistemi laser e di lavorazione della lamiera e dei componenti elettronici per applicazioni industriali, si è riunito oggi per approvare il Resoconto Intermedio di Gestione al 31/03/2017.

Il Gruppo ha chiuso il primo trimestre 2017 raggiungendo un fatturato consolidato pari a 89.483 migliaia di euro, in crescita del 12,7% rispetto al primo trimestre 2016. Si tratta del terzo anno consecutivo in cui il primo trimestre è in crescita rispetto all'anno precedente (con un CAGR dell'11,5%).



Valori in milioni di euro

Tale positivo andamento è stato il frutto dei significativi investimenti realizzati dal Gruppo nel corso degli ultimi anni ed in particolare quelli in ricerca e sviluppo finalizzati al rinnovamento della gamma di prodotto, allo sviluppo della sorgente laser in fibra di proprietà, oltre agli investimenti per rafforzare la propria presenza su taluni mercati geografici. Un ulteriore acceleratore della crescita è stata la costruzione del nuovo HQTC (*Headquarters e Technology Center*) a Collegno (Torino). L'HQTC, ove sono esposte tutte le linee di macchine prodotte dal Gruppo, è stato inaugurato alla fine di maggio 2016 e continua ad essere visitato da moltissimi clienti provenienti da tutto il mondo, contribuendo in maniera rilevante all'acquisizione ordini del Gruppo.

Qui di seguito si espongono i principali indicatori economici del Gruppo al 31/03/2017 suddivisi per Divisione, confrontati con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente:

Valori in migliaia di euro

| 31/03/17      | RICAVI        | MARGINE LORDO | MARGINE LORDO % | EBITDA       | EBITDA %    | EBIT         | EBIT %      | RISULTATO NETTO |
|---------------|---------------|---------------|-----------------|--------------|-------------|--------------|-------------|-----------------|
| PRIMA POWER   | 83.391        | 19.526        | 23,4%           | 5.969        | 7,2%        | 2.518        | 3,0%        | 1.002           |
| PRIMA ELECTRO | 12.090        | 2.732         | 22,6%           | 500          | 4,1%        | (352)        | -2,9%       | (110)           |
| ELISIONI      | (5.998)       | (232)         | 3,9%            | (191)        | 3,2%        | (187)        | 3,1%        | (122)           |
| <b>GRUPPO</b> | <b>89.483</b> | <b>22.026</b> | <b>24,6%</b>    | <b>6.278</b> | <b>7,0%</b> | <b>1.979</b> | <b>2,2%</b> | <b>770</b>      |

(Le % sono sempre considerate come rapporto sui ricavi)

Valori in migliaia di euro

| 31/03/16      | RICAVI        | MARGINE LORDO | MARGINE LORDO % | EBITDA       | EBITDA %    | EBIT         | EBIT %      | RISULTATO NETTO |
|---------------|---------------|---------------|-----------------|--------------|-------------|--------------|-------------|-----------------|
| PRIMA POWER   | 73.169        | 17.434        | 23,8%           | 4.830        | 6,6%        | 2.058        | 2,8%        | 455             |
| PRIMA ELECTRO | 9.600         | 2.655         | 27,7%           | 6            | 0,1%        | (879)        | -9,2%       | (438)           |
| ELISIONI      | (3.348)       | 107           | -3,2%           | (134)        | 4,0%        | (131)        | 3,9%        | (449)           |
| <b>GRUPPO</b> | <b>79.421</b> | <b>20.196</b> | <b>25,4%</b>    | <b>4.702</b> | <b>5,9%</b> | <b>1.048</b> | <b>1,3%</b> | <b>(432)</b>    |

(Le % sono sempre considerate come rapporto sui ricavi)

Come si può osservare dalla tabella sopra esposta, la crescita complessiva dei risultati è attribuibile sia alla crescita della divisione PRIMA POWER, che al recupero della divisione PRIMA ELECTRO. In particolare la crescita dei ricavi della divisione PRIMA ELECTRO è relativa alle forniture interne di laser fibra.

\* \* \* \* \*

Si riportano qui di seguito i ricavi consolidati, ripartiti su base geografica, al 31/03/2017 confrontati con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente:

| Ricavi        | 31/03/17         |              | 31/03/16         |              |
|---------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|               | migliaia di euro | %            | migliaia di euro | %            |
| EMEA          | 46.584           | 52,0         | 47.023           | 59,2         |
| AMERICAS      | 27.096           | 30,3         | 18.244           | 23,0         |
| APAC          | 15.803           | 17,7         | 14.154           | 17,8         |
| <b>TOTALE</b> | <b>89.483</b>    | <b>100,0</b> | <b>79.421</b>    | <b>100,0</b> |

Si evidenzia che il fatturato del Gruppo nel primo Trimestre 2017 (confrontato con il primo Trimestre 2016) ha registrato una crescita importante nell'area AMERICAS (+48,5%) ed anche nell'area APAC dove ha realizzato un incremento dell'11,7%; rimane invece in valore assoluto sostanzialmente invariato nell'area EMEA. Il peso del fatturato del Gruppo pertanto, si sposta progressivamente sempre di più fuori dall'Europa.

Per quanto concerne l'area EMEA, in particolare, il Gruppo ha realizzato buoni risultati in Italia (13,0% dei ricavi consolidati), in Germania (8,1% dei ricavi consolidati), nei paesi del Nord Europa (7,1% dei ricavi consolidati), nei paesi del Centro Europa (5,5% dei ricavi consolidati) ed in Spagna (5,0% dei ricavi consolidati).

La quota realizzata nelle AMERICAS è cresciuta significativamente rispetto al 2016, passando da 18.244 migliaia di euro a 27.096 migliaia di euro (+48,5%); gran parte di tale crescita è riferibile ai ricavi generati in Canada e Messico, che sono aumentati complessivamente da 1.623 migliaia di euro a 9.269 migliaia di euro.

Per quanto riguarda i Paesi dell'area APAC, i ricavi al 31/03/2017 sono cresciuti rispetto al corrispondente periodo 2016, passando da 14.154 migliaia di euro a 15.803 migliaia di euro (+11,7%); tale crescita è riferibile principalmente alla Cina (13,4% dei ricavi consolidati) il cui giro d'affari cresce da 10.260 migliaia di euro a 12.025 migliaia di euro (+17,2%).

\* \* \* \* \*

L'**EBITDA** del Gruppo al 31/03/2017 è pari a 6.278 migliaia di euro (7,0% dei ricavi) ed è in aumento di 1.576 migliaia di euro rispetto al 31/03/2016 (era 4.702 migliaia di euro, pari al 5,9% dei ricavi).

L'**EBIT** del Gruppo al 31/03/2017 è pari a 1.979 migliaia di euro (2,2% dei ricavi) ed è in aumento di 931 migliaia di euro rispetto al 31/03/2016 (era 1.048 migliaia di euro, pari all'1,3% dei ricavi). Su questo risultato incidono gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali per 3.238 migliaia di euro e delle immobilizzazioni materiali per 1.061 migliaia di euro. Per quanto riguarda gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, essi si riferiscono principalmente agli ammortamenti dei costi di sviluppo (2.238 migliaia di euro) ed agli ammortamenti relativi alle attività a vita utile definita iscritte nell'ambito dell'aggregazione aziendale del Gruppo FINN-POWER (marchio e relazioni con la clientela - "*customer list*") che sono pari a 795 migliaia di euro.

L'**EBT** del Gruppo al 31/03/2017 è pari a 1.040 migliaia di euro ed è in significativo aumento rispetto al 31/03/2016, quando l'EBT era negativo per 821 migliaia di euro. L'EBT del Gruppo sconta oneri netti derivanti dalla gestione finanziaria (compresi utili e perdite su cambi) per 1.165 migliaia di euro (al 31/03/2016 erano pari a 2.079 migliaia di euro).

Il **RISULTATO NETTO** del Gruppo al 31/03/2017 è positivo per 770 migliaia di euro (era negativo per 432 migliaia di euro al 31/03/2016); il Risultato Netto di pertinenza della Capogruppo è pari a 837 migliaia di euro.

\* \* \* \* \*

Al 31/03/2017 la **posizione finanziaria netta** del Gruppo mostra un indebitamento netto pari a 101.122 migliaia di euro, rispetto a 117.334 migliaia di euro al 31/03/2016 ed a 84.215 migliaia di euro al 31/12/2016. L'incremento dell'indebitamento nel primo Trimestre 2017 riflette i maggiori volumi attesi nei prossimi trimestri dell'esercizio; la crescita dei volumi di vendita prevista nei prossimi mesi, è confermata dall'elevato portafoglio ordini, con conseguente effetto sul capitale circolante del Gruppo. Qui di seguito si espone il dettaglio della posizione finanziaria netta:

| Valori espressi in migliaia di Euro | 31/03/17       | 31/12/16      | 31/03/16       |
|-------------------------------------|----------------|---------------|----------------|
| CASSA E MEZZI EQUIVALENTI           | (43.817)       | (62.680)      | (26.543)       |
| CREDITI FINANZIARI CORRENTI         | (792)          | (792)         | (1.224)        |
| DEBITI A BREVE                      | 32.764         | 35.790        | 26.228         |
| DEBITI A MEDIO LUNGO TERMINE        | 112.967        | 111.897       | 118.873        |
| <b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>  | <b>101.122</b> | <b>84.215</b> | <b>117.334</b> |

\* \* \* \* \*

Nel corso del primo trimestre del 2017 l'acquisizione ordini del Gruppo (inclusiva dell'after-sale service) è stata pari a 112,2 milioni di euro in aumento del 36% rispetto agli 82,5 milioni di euro al 31/03/2016. L'acquisizione ordini del segmento PRIMA POWER è stata pari a 105,1 milioni di euro, quella relativa al segmento PRIMA ELECTRO, da soli clienti esterni al Gruppo, è stata pari a 7,1 milioni di euro.

Il portafoglio ordini consolidato (non inclusivo dell'after-sale service) al 31/03/2017 ammonta a 164,2 milioni di euro (rispetto a 120,8 milioni di euro al 31/03/2016). Il portafoglio comprende 157,1 milioni di euro relativi al segmento PRIMA POWER e 7,1 milioni di euro relativi al segmento PRIMA ELECTRO.

Al 30/04/2017 il portafoglio ordini si attesta a 185,7 milioni di euro.

Gianfranco Carbonato, Presidente Esecutivo di Prima Industrie, ha commentato: *“Nonostante il primo trimestre dell'anno sia un periodo stagionalmente debole, il primo trimestre del 2017 è stato caratterizzato dai buoni risultati conseguiti dalla divisione PRIMA POWER, anche grazie all'ottima performance realizzata in Nord America ed in Cina, e dal recupero realizzato dalla divisione PRIMA ELECTRO, in conseguenza in particolare dell'aumento dei volumi di laser fibra consegnati. Sulla scorta dell'elevato portafoglio ordini di cui disponiamo, che conferma il momento positivo di mercato, ci attendiamo per i prossimi trimestri dell'anno il proseguimento del trend di crescita”.*

*“Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Davide Danieli, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili”.*

Il documento contenente il Resoconto Intermedio di Gestione al 31/03/2017 sarà depositato presso la sede della Società e sarà consultabile sul sito internet [www.primaindustrie.com](http://www.primaindustrie.com), nonché nel meccanismo di stoccaggio autorizzato [www.1info.it](http://www.1info.it), nei termini di Legge.

\* \* \* \* \*

Gli indicatori alternativi di performance utilizzati e corredati dalla relativa spiegazione che riflette il loro contenuto e la base di calcolo sono i seguenti:

- l'EBIT (che corrisponde al “Risultato operativo”);
- l'EBITDA (“Utile prima degli interessi, tasse ed ammortamenti”), che è determinato sommando al “Risultato Operativo” risultante dal bilancio sia la voce “Ammortamenti”, sia la voce “Impairment e Svalutazioni”;
- l'EBT (che corrisponde al “Risultato ante imposte”).

**PRIMA INDUSTRIE** guida un Gruppo leader nello sviluppo, produzione e commercializzazione di sistemi laser per applicazioni industriali e macchine per la lavorazione della lamiera, oltre ad elettronica industriale e tecnologie laser. La capogruppo Prima Industrie S.p.A. è quotata alla Borsa Italiana dal 1999 (segmento STAR). Con 40 anni di esperienza il Gruppo vanta oltre 12.000 macchine installate in più di 80 Paesi ed è fra i primi costruttori mondiali nel proprio mercato di riferimento.

Il Gruppo conta oltre 1650 dipendenti e stabilimenti produttivi in **Italia** (PRIMA INDUSTRIE S.p.A, PRIMA ELECTRO S.p.A, FINN-POWER Italia Srl), **Finlandia** (FINN-POWER Oy), **USA** (PRIMA ELECTRO North America Llc, PRIMA POWER LASERDYNE Llc.) e **Cina** (Prima Power Suzhou Co. Ltd.). Notevole anche la presenza diretta commerciale e di after-sales nei Paesi BRIC, NAFTA, dell'Unione Europea e in altri mercati emergenti dell'Asia.

Il Gruppo Prima Industrie è strutturato in 2 *Business Units*:

**Macchine laser e per la lavorazione della lamiera (Prima Power):** che include progettazione, produzione e commercializzazione di:

- Macchine laser per taglio, saldatura e foratura di componenti metallici tridimensionali (3D) e bidimensionali (2D);
- Macchine per lavorazione della lamiera mediante l'utilizzo di utensili meccanici (punzonatrici, sistemi integrati di punzonatura e cesoiatura, sistemi integrati di punzonatura e taglio laser, pannellatrici, piegatrici e sistemi di automazione).

**Elettronica Industriale e tecnologie laser (Prima Electro):** che comprende lo sviluppo, la realizzazione e la commercializzazione di componenti elettronici di potenza e di controllo e di sorgenti laser di alta potenza per applicazioni industriali, destinati alle macchine del Gruppo e a clienti terzi.

Per ulteriori informazioni:

|  |  |
|--|--|
| <b>PRIMA INDUSTRIE S.p.A.</b>                                    | <b>Studio Mailander</b>  |
| <b>Chiara Roncolini</b>  | <b>Ufficio Stampa</b>  |
| Investor Relator   | tel. 011 5527311   |
| tel. 011 4103204   | Bruno Caprioli   |
| <a href="mailto:ir@primaindustrie.com">ir@primaindustrie.com</a> | 335 5901402 - <a href="mailto:caprioli@mailander.it">caprioli@mailander.it</a> |
|  | Carlo Dotta  |
|  | 333 2306748 - <a href="mailto:c.dotta@mailander.it">c.dotta@mailander.it</a>   |

**SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA**

| VALORI IN EURO   | 31/03/2017         | 31/12/2016         |
|--|--------------------|--------------------|
| Immobilizzazioni materiali   | 34.761.324         | 35.281.369         |
| Immobilizzazioni immateriali   | 154.367.930        | 155.713.399        |
| Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto           | -                  | 1.009.341          |
| Altre partecipazioni   | 179.551            | 139.051            |
| Attività finanziarie non correnti                                    | 9.578              | 9.578              |
| Attività fiscali per imposte anticipate                              | 12.702.300         | 11.555.324         |
| <b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>                                 | <b>202.020.683</b> | <b>203.708.062</b> |
| Rimanenze  | 117.563.897        | 98.561.165         |
| Crediti commerciali  | 85.624.409         | 88.376.748         |
| Altri crediti  | 8.261.808          | 6.425.617          |
| Altre attività fiscali   | 7.305.127          | 5.053.888          |
| Attività finanziarie correnti  | 791.509            | 791.509            |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                            | 43.816.685         | 62.679.901         |
| <b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>                                     | <b>263.363.436</b> | <b>261.888.828</b> |
| <b>Attività non correnti destinate alla dismissione</b>              | <b>1.303.208</b>   | <b>318.812</b>     |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>  | <b>466.687.326</b> | <b>465.915.702</b> |
| Capitale sociale   | 26.208.185         | 26.208.185         |
| Riserva legale   | 4.565.082          | 4.565.082          |
| Altre riserve  | 72.532.677         | 70.738.752         |
| Riserva da differenza di conversione                                 | 6.286.626          | 6.848.598          |
| Utili (perdite) a nuovo  | 27.621.702         | 19.276.926         |
| Utile (perdita) dell'esercizio                                       | 836.514            | 10.102.304         |
| <b>Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo</b> | <b>138.050.785</b> | <b>137.739.847</b> |
| <b>Patrimonio netto attribuibile agli azionisti di minoranza</b>     | <b>1.138.245</b>   | <b>1.212.065</b>   |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>                                       | <b>139.189.030</b> | <b>138.951.912</b> |
| Finanziamenti  | 112.913.724        | 111.675.762        |
| Benefici ai dipendenti   | 7.976.956          | 8.100.353          |
| Passività fiscali per imposte differite                              | 8.407.960          | 8.340.653          |
| Fondi per rischi ed oneri  | 160.545            | 162.684            |
| Strumenti finanziari derivati  | 53.833             | 220.866            |
| <b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>                                | <b>129.513.018</b> | <b>128.500.318</b> |
| Debiti commerciali   | 84.148.336         | 88.448.383         |
| Acconti  | 30.463.089         | 26.029.170         |
| Altri debiti   | 22.839.886         | 22.076.067         |
| Debiti verso banche e finanziamenti                                  | 32.362.645         | 34.894.444         |
| Passività fiscali per imposte correnti                               | 7.207.921          | 7.695.264          |
| Fondi per rischi ed oneri  | 20.562.965         | 18.424.370         |
| Strumenti finanziari derivati  | 400.436            | 895.774            |
| <b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>                                    | <b>197.985.278</b> | <b>198.463.472</b> |
| <b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>                          | <b>466.687.326</b> | <b>465.915.702</b> |

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

| VALORI IN EURO  | 31/03/2017        | 31/03/2016        |
|---|-------------------|-------------------|
| Ricavi netti delle vendite e delle prestazioni                                | 89.482.554        | 79.420.511        |
| Costo del Venduto   | (67.456.640)      | (59.224.520)      |
| <b>MARGINE LORDO</b>  | <b>22.025.914</b> | <b>20.195.991</b> |
| Costi di ricerca e sviluppo   | (3.237.748)       | (3.033.516)       |
| Spese di vendita e marketing  | (6.916.527)       | (6.832.778)       |
| Spese generali e amministrative   | (5.593.246)       | (5.627.766)       |
| <b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>                                       | <b>6.278.393</b>  | <b>4.701.931</b>  |
| Impairment e Svalutazioni   | -                 | -                 |
| Ammortamenti  | (4.299.307)       | (3.653.902)       |
| <b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>   | <b>1.979.086</b>  | <b>1.048.029</b>  |
| Proventi finanziari   | 666.105           | 501.928           |
| Oneri finanziari  | (1.692.113)       | (1.751.578)       |
| Risultato netto derivante da transazioni in valuta estera                     | (139.282)         | (829.183)         |
| Risultato netto di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto | -                 | 209.324           |
| Risultato netto di altre partecipazioni                                       | 226.664           | -                 |
| <b>RISULTATO ANTE IMPOSTE (EBT)</b>   | <b>1.040.460</b>  | <b>(821.480)</b>  |
| Imposte correnti e differite  | (270.797)         | 389.754           |
| <b>RISULTATO NETTO</b>  | <b>769.663</b>    | <b>(431.726)</b>  |
| - di cui attribuibile agli azionisti della Capogruppo                         | 836.514           | (359.397)         |
| - di cui attribuibile agli azionisti di minoranza                             | (66.851)          | (72.329)          |
| <b>RISULTATO BASE PER AZIONE (in euro)</b>                                    | <b>0,08</b>       | <b>(0,03)</b>     |
| <b>RISULTATO DILUITO PER AZIONE (in euro)</b>                                 | <b>0,08</b>       | <b>(0,03)</b>     |

### NOTA

Al fine di consentire una migliore rappresentazione dei risultati economici, a partire dall'esercizio 2017 (e pertanto dal presente resoconto intermedio di gestione al 31/03/2017) la Società presenterà il conto economico con una vista per funzione, anziché per natura di spesa (come era stato fatto fino al Bilancio d'esercizio e consolidato del 2016). Pertanto, il conto economico sarà presentato per funzione, altrimenti detto "a costo del venduto"; questa analisi dei costi effettuata in base alla destinazione degli stessi è ritenuta più rappresentativa rispetto alla cosiddetta presentazione per natura di spesa. La forma scelta è, infatti, conforme alle modalità di reporting interno e di gestione del business ed è in linea con la prassi internazionale del settore in cui opera il Gruppo.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

| VALORI IN EURO  | 31/03/2017          | 31/03/2016 (**)     |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>Risultato netto</b>  | <b>769.663</b>      | <b>(431.726)</b>    |
| <b>Rettifiche (sub-totale)</b>  | <b>(14.921.442)</b> | <b>(10.147.984)</b> |
| Ammortamenti, Impairment e Svalutazioni   | 4.299.307           | 3.653.902           |
| Plusvalenza da cessione azioni in altre partecipazioni                            | (226.664)           | -                   |
| Variazione delle attività/passività fiscali per imposte anticipate/differite      | (1.079.668)         | (769.040)           |
| Variazione dei fondi relativi al personale  | (123.397)           | 21.123              |
| Variazione delle rimanenze  | (19.002.732)        | (15.682.653)        |
| Variazione dei crediti commerciali  | 2.752.339           | 1.997.350           |
| Variazione dei debiti commerciali e acconti                                       | 133.872             | 930.495             |
| Variazione netta dei crediti/debiti vari e di altre attività/passività            | (1.674.498)         | (299.161)           |
| <b>Flusso monetario generato/(assorbito) dalle attività operative (A)</b>         | <b>(14.151.780)</b> | <b>(10.579.710)</b> |
| <b>Cash flow derivante dall'attività di investimento</b>                          |                     |                     |
| Acquisto di immobilizzazioni materiali (*)  | (650.945)           | (812.979)           |
| Acquisto di immobilizzazioni immateriali  | (82.663)            | (352.811)           |
| Capitalizzazione nette costi di sviluppo  | (1.878.999)         | (2.697.798)         |
| Incassi da vendita di immobilizzazioni  | (10.147)            | 47.464              |
| Variazione capitale di altre partecipazioni (*)                                   | 217.737             | -                   |
| Variazione capitale di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto | -                   | 37.100              |
| <b>Flusso monetario generato/(assorbito) dalle attività di investimento (B)</b>   | <b>(2.405.017)</b>  | <b>(3.779.024)</b>  |
| <b>Cash flow derivante dall'attività di finanziamento</b>                         |                     |                     |
| Variazione altre attività/passività finanziarie e altre voci minori               | (470.004)           | 232.437             |
| Stipulazione di prestiti e finanziamenti (inclusi bank overdrafts)                | 4.214.293           | 2.412.232           |
| Rimborsi di prestiti e finanziamenti (inclusi bank overdrafts)                    | (5.364.529)         | (1.077.218)         |
| Rimborsi di leasing finanziari  | (117.239)           | (89.632)            |
| Variazione della riserva di conversione   | (561.972)           | (1.970.615)         |
| Altre variazioni  | -                   | 75.055              |
| <b>Flusso monetario generato/(assorbito) dalle attività di finanziamento (C)</b>  | <b>(2.299.451)</b>  | <b>(417.741)</b>    |
| <b>Flusso monetario generato/(assorbito) da varia.azionisti di minoranza (D)</b>  | <b>(6.969)</b>      | <b>(45.891)</b>     |
| <b>Flusso monetario complessivo (E=A+B+C+D)</b>                                   | <b>(18.863.216)</b> | <b>(14.822.366)</b> |
| <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio (F)</b>    | <b>62.679.901</b>   | <b>41.365.408</b>   |
| <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo (G=E+F)</b>    | <b>43.816.685</b>   | <b>26.543.042</b>   |

(\*) incluse immobilizzazioni materiali e partecipazioni classificate fra le attività non correnti destinate alla dismissione e non incluse i leasing finanziari su immobili

(\*\*) al fine di fornire una migliore comparabilità, alcuni dati del 2016 sono stati oggetto di riclassifica