



## COMUNICATO STAMPA

BORSA ITALIANA - segmento STAR

PRIMA INDUSTRIE

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2009:  
NONOSTANTE LA CRISI MONDIALE, PARTICOLARMENTE SIGNIFICATIVA  
NEL SETTORE DEI BENI D'INVESTIMENTO, IL GRUPPO PRIMA INDUSTRIE  
CONFERMA UN MARGINE OPERATIVO LORDO POSITIVO**

- **FATTURATO CONSOLIDATO A 66,7 MILIONI DI EURO (75,7 milioni di euro al 31/03/2008);**
- **EBITDA A 1,9 MILIONI DI EURO (8,2 milioni di euro al 31/03/2008) al netto di oneri non ricorrenti pari a oltre 0,7 milioni di euro;**
- **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA PARI A -169,5 MILIONI DI EURO (-161,6 milioni di euro al 31/12/2008);**
- **PORTAFOGLIO ORDINI A 71,2 MILIONI DI EURO (136,6 milioni di euro al 31/03/2008);**
- **ACQUISIZIONE ORDINI NEI MESI DI MARZO E APRILE IN RECUPERO RISPETTO AI MESI PRECEDENTI.**

*Collegno (TO), 14 maggio 2009* – Il Consiglio di Amministrazione di PRIMA INDUSTRIE S.p.A., società leader nel settore ad alta tecnologia dei sistemi laser per applicazioni industriali e nei sistemi di lavorazione della lamiera, ha approvato il Resoconto Intermedio di Gestione al 31/03/2009.

Complessivamente l'andamento del primo trimestre 2009 è stato caratterizzato dal perdurare della crisi economica internazionale e dalla conseguente riduzione della domanda da parte di tutti i principali mercati in cui il Gruppo opera. Un calo i cui effetti sono stati solo in parte attenuati dalla rilevante ed estesa presenza geografica del Gruppo in oltre 60 Paesi di tutto il mondo.

Per tali ragioni, ma anche con riferimento alle attività di riorganizzazione del neo acquisito Gruppo Finn-Power, il Gruppo ha continuato a realizzare misure di contenimento dei costi sia strutturali che congiunturali anche attraverso azioni di ristrutturazione aziendale.

***Ai fini di una migliore comprensione dei dati di bilancio si ricorda che, il Gruppo FINN-POWER è stato acquisito in data 04/02/2008, per cui i dati economici del I trimestre 2008 utilizzati quali comparativi, includono solo due mesi di risultati del gruppo finlandese.***

Il **fatturato consolidato** al 31/03/2009 ammonta a 66.675 migliaia di euro e risulta in calo del 12% in conseguenza del citato marcato peggioramento dei mercati di riferimento.

Laddove si considerassero anche i ricavi del Gruppo FINN-POWER relativi al mese di gennaio 2008 (non inclusi nel consolidamento e non oggetto di revisione contabile), la riduzione sarebbe stata pari al 29%.

La ripartizione geografica dei ricavi consolidati al 31/03/2009 è la seguente.



| <i>Ricavi</i>          | I Trimestre 2009 |              | I Trimestre 2008 (*) |              |
|------------------------|------------------|--------------|----------------------|--------------|
|                        | migliaia di euro | %            | migliaia di euro     | %            |
| Italia                 | 12.438           | 18,7         | 22.157               | 29,3         |
| Europa                 | 31.702           | 47,5         | 28.711               | 37,9         |
| Nord America           | 9.867            | 14,8         | 12.144               | 16,0         |
| Asia e Resto del Mondo | 12.668           | 19,0         | 12.694               | 16,8         |
| <b>TOTALE</b>          | <b>66.675</b>    | <b>100,0</b> | <b>75.706</b>        | <b>100,0</b> |

(\*) Al fine di rendere i dati maggiormente comparabili, i valori relativi al 2008 sono stati oggetto di riclassifica

Il rallentamento economico ha avuto un impatto rilevante sulle vendite realizzate in Italia, dove il fatturato è sceso del 44% ed in Nord America dove è sceso del 19%.

Il fatturato del Gruppo al di fuori dell'Italia ha superato in questo trimestre l'80%, a conferma della vocazione internazionale del Gruppo PRIMA INDUSTRIE.

Qui di seguito si espone la suddivisione dei ricavi per settore di attività:

| <i>Ricavi</i>                | I Trimestre 2009 |              | I Trimestre 2008 |              |
|------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                              | migliaia di euro | %            | migliaia di euro | %            |
| Sistemi laser                | 25.729           | 38,6         | 33.829           | 44,7         |
| Elettronica                  | 7.177            | 10,8         | 11.111           | 14,7         |
| Macchine lavorazione lamiera | 35.668           | 53,5         | 32.962           | 43,5         |
| Ricavi intersettoriali       | (1.899)          | (2,9)        | (2.196)          | (2,9)        |
| <b>TOTALE</b>                | <b>66.675</b>    | <b>100,0</b> | <b>75.706</b>    | <b>100,0</b> |

Prendendo in considerazione esclusivamente i settori Sistemi laser ed Elettronica, che presentano dati omogenei rispetto al corrispondente periodo del 2008, si osserva che, al lordo delle partite intersettoriali, il segmento dei Sistemi laser ha registrato ricavi per 25.729 migliaia di euro (-24%) ed il segmento dell'Elettronica ha registrato ricavi per 7.177 migliaia di euro (-35%). Il calo generalizzato dei ricavi del Gruppo risente della brusca caduta della domanda, resa ancora più evidente dal raffronto con il I trimestre 2008 che presentava un andamento particolarmente positivo.

Per completare l'informativa sui ricavi del I trimestre 2009, si espone qui di seguito la suddivisione degli stessi (al netto delle partite intersettoriali) per segmento e per area geografica.

| <i>Ricavi</i>                | Italia        | Europa        | Nord America | Asia e Resto del Mondo | TOTALE        |
|------------------------------|---------------|---------------|--------------|------------------------|---------------|
| Sistemi laser                | 5.090         | 6.056         | 5.198        | 8.350                  | 24.694        |
| Elettronica                  | 3.155         | 3.162         | 184          | 62                     | 6.563         |
| Macchine lavorazione lamiera | 4.193         | 22.484        | 4.485        | 4.256                  | 35.418        |
| <b>TOTALE</b>                | <b>12.438</b> | <b>31.702</b> | <b>9.867</b> | <b>12.668</b>          | <b>66.675</b> |

Il segmento dei Sistemi laser è equamente distribuito nelle diverse aree con una presenza molto importante nel Resto del Mondo (33,8% del totale), dove ha realizzato risultati apprezzabili in Cina (2.136 migliaia di euro, che non includono il fatturato delle Joint Venture in Cina, pari a 8.449 migliaia di euro nel trimestre) e in Russia (2.074 migliaia di euro). Il segmento dell'Elettronica è presente soprattutto in Italia ed in Europa (con quote di fatturato del 48% per ciascuna di queste aree), dove si segnalano vendite per 1.507 migliaia di euro in Benelux e 1.120 migliaia di euro in Spagna. Infine, il segmento delle Macchine lavorazione lamiera ha un peso molto importante in Europa, dove nel trimestre ha realizzato un fatturato di 22.484 migliaia di euro (63,5% del totale); i Paesi Scandinavi e la Germania risultano i mercati più importanti di questo settore.

Il **valore della produzione** al 31/03/2009 risulta pari a 56.956 migliaia di euro, in diminuzione del 36% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (calo di 31.586 migliaia di euro). Esso evidenzia la riduzione delle scorte dei prodotti finiti e dei semilavorati del Gruppo.

\* \* \* \* \*



| Indicatori di performance | I Trimestre 2009 |       | I Trimestre 2008 |      |
|---------------------------|------------------|-------|------------------|------|
|                           | migliaia di euro | %     | migliaia di euro | %    |
| EBITDA                    | 1.852            | 2,8   | 8.220            | 10,9 |
| EBIT                      | (441)            | (0,7) | 6.543            | 8,6  |
| EBT                       | (2.305)          | (3,5) | 3.793            | 5,0  |
| RISULTATO NETTO           | (2.763)          | (4,1) | 2.863            | 3,8  |

L'**EBITDA del Gruppo**, pari a 1.852 migliaia di euro (2,8% del fatturato), diminuisce del 77% rispetto alle 8.220 migliaia di euro al 31/03/2008 (10,9% del fatturato).

Nel primo trimestre 2009, in un contesto fortemente negativo per tutti i mercati di riferimento, il Gruppo PRIMA INDUSTRIE è riuscito a raggiungere un EBITDA positivo per 1.852 migliaia di euro. Nonostante il calo dei volumi, che avrebbe determinato una contrazione anche maggiore, la riduzione rispetto ai dati del primo trimestre 2008 è stata contenuta per effetto delle azioni di riduzione dei costi, intraprese da tutte le società del Gruppo.

A tale riguardo occorre anche ricordare che l'EBITDA sconta 763 migliaia di euro di costi di natura non ricorrente (in prevalenza legati a piani di riorganizzazione del personale).

| EBITDA                       | I Trimestre 2009 | I Trimestre 2008 |
|------------------------------|------------------|------------------|
|                              | migliaia di euro | migliaia di euro |
| Sistemi laser                | 2.446            | 4.006            |
| Elettronica                  | 428              | 1.498            |
| Macchine lavorazione lamiera | (922)            | 2.828            |
| Partite intersettoriali      | (100)            | (112)            |
| TOTALE                       | 1.852            | 8.220            |

La redditività del Gruppo è sfavorevolmente influenzata dal risultato del segmento Macchine lavorazione lamiera, il quale ha maturato una marginalità negativa, al netto dei costi di natura non ricorrente che ammontano a circa 550 migliaia di euro.

L'**EBIT consolidato** del primo trimestre 2009 risulta negativo per 441 migliaia di euro. Su questo risultato incidono significativamente gli ammortamenti del Gruppo FINN-POWER per il marchio e le relazioni con la clientela ("customer list"), che sono pari a 627 migliaia di euro e gli ammortamenti dei costi di sviluppo del Gruppo per 388 migliaia di euro.

L'EBIT consolidato al netto dei costi non ricorrenti sarebbe stato positivo per circa 300 migliaia di euro.

L'**EBT consolidato** al 31/03/2009 risulta negativo per 2.305 migliaia di euro; si ricorda che tale valore sconta oneri netti derivanti dalla gestione finanziaria per 2.160 migliaia di euro. Fra questi si rilevano oneri per il finanziamento stipulato lo scorso esercizio per l'acquisizione del Gruppo FINN-POWER pari a 1.367 migliaia di euro, oneri finanziari per strumenti derivati per 444 migliaia di euro ed oneri finanziari verso il venditore del Gruppo FINN-POWER per 370 migliaia di euro.

Il **Risultato Netto** al 31/03/2009 risulta negativo per 2.763 migliaia di euro, in calo di 5.626 migliaia di euro rispetto al primo trimestre 2008.

Al 31/03/2009 la **Posizione Finanziaria Netta** del Gruppo risulta pari a 169.461 migliaia di euro, in aumento rispetto al 31/12/2008 di 7.816 migliaia di euro. Si evidenzia che tale valore comprende debiti per *leasing* prevalentemente immobiliari per 9.022 migliaia di euro e *fair value* negativo dei derivati per 7.818 migliaia di euro. Occorre precisare, inoltre, che al 31/12/2008 il debito finanziario per l'acquisizione del Gruppo FINN-POWER era stato interamente classificato nelle passività finanziarie correnti (così come richiesto dallo IAS 1), poiché era in corso (alla data di riferimento del bilancio) il processo di rideterminazione dei *covenants*. Al 31/03/2009 il processo di rideterminazione è stato completato con esito positivo (come già



comunicato), per cui il suddetto finanziamento è stato nuovamente classificato fra quota corrente e quota non corrente così come previsto contrattualmente.

Sul peggioramento della posizione finanziaria netta nel trimestre di riferimento hanno inciso vari fattori, tra i quali la significativa variazione negativa del *Mark-to-Market* degli strumenti derivati (per 1.964 migliaia di euro) e, più in generale, le accresciute esigenze della gestione ordinaria, che non ha ancora potuto beneficiare appieno delle azioni di contenimento del capitale circolante netto e di riduzione dei costi.

| Valori espressi in migliaia di Euro | 31/03/2009     | 31/12/2008     |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| DISPONIBILITA' LIQUIDE              | (15.402)       | (14.467)       |
| DEBITI A BREVE                      | 24.878         | 127.803        |
| DEBITI A MEDIO LUNGO TERMINE        | 159.985        | 48.309         |
| <b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>  | <b>169.461</b> | <b>161.645</b> |

La raccolta ordini nel corso del trimestre è stata fortemente condizionata dalla situazione economica e congiunturale esterna, e dalla crisi dei settori di riferimento.

Si riscontra, peraltro, un segnale di ripresa a partire dal mese di marzo 2009 per il settore Macchine lavorazione lamiera e, a seguire, dal mese di aprile 2009 anche per il settore Sistemi laser ed Elettronica.

Al 31/03/2009 il **portafoglio ordini consolidato**, (non comprensivo degli *after-sale services*), ammonta a 71.187 migliaia di euro, mentre nel corrispondente periodo del 2008 tale valore era pari a 136.599 migliaia di euro. Esso è composto da Sistemi laser per 21.488 migliaia di euro, Elettronica per 7.689 migliaia di euro e Macchine lavorazione lamiera per 42.010 migliaia di euro.

Alla luce dei risultati esposti, Gianfranco Carbonato, Presidente ed Amministratore Delegato di Prima Industrie S.p.A., ha dichiarato: “ I risultati che abbiamo presentato sono stati purtroppo fortemente influenzati dalla congiuntura macroeconomica che ha colpito in maniera violenta il comparto dei beni di investimento. La crisi è ancora in piena evoluzione, sebbene si colgano cauti segnali di miglioramento in alcuni Paesi. Alla luce di ciò il nostro Gruppo sta concentrando la propria attenzione al mantenimento di un positivo livello di efficienza e di redditività operativa, peraltro non facili in un contesto economico come quello attuale. Lo sforzo verso la riorganizzazione, reso impellente dalla crisi, va comunque nella direzione prevista di una migliore integrazione della nuova realtà Finn-Power all'interno del nostro Gruppo”.

\* \* \* \* \*

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, Massimo Ratti, 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 31/03/2009 sarà disponibile nei termini previsti dalla vigente normativa sul sito internet della società [www.primaindustrie.com](http://www.primaindustrie.com).



**PRIMA INDUSTRIE S.p.A.**, fondata nel 1977 e quotata alla Borsa Italiana dal 1999 (segmento STAR), sviluppa, produce e commercializza sistemi laser per applicazioni industriali e macchine per la lavorazione della lamiera. PRIMA INDUSTRIE guida oggi un Gruppo con circa 1.600 dipendenti e stabilimenti produttivi in **Italia** (PRIMA INDUSTRIE S.p.A, PRIMA ELECTRONICS S.p.A, OSAI S.p.A., FINN-POWER Italia Srl), **Finlandia** (FINN-POWER Oy), **USA** (PRIMA North America Inc.) e **Cina** (Shanghai Unity Prima Ltd.e Wuhan OVL Convergent Laser Co. Ltd.).

Il Gruppo Prima Industrie opera in tre aree di attività:

**Sistemi Laser**: che include la progettazione, realizzazione e commercializzazione di Macchine Laser e Sorgenti Laser per taglio, saldatura e foratura di componenti tridimensionali (3D) e bidimensionali (2D)

Le Macchine Laser 2-D sono utilizzate per applicazioni in settori industriali diversificati, mentre le Macchine Laser 3-D sono utilizzate prevalentemente per la produzione di componenti nei settori *automotive*, aerospaziale e dell'energia. Le Sorgenti Laser sono, invece, uno dei componenti a più elevato contenuto tecnologico ed a maggior valore aggiunto della Macchina Laser.

**Macchine per Lavorazione della Lamiera**: comprende la progettazione, realizzazione e commercializzazione di Macchine per Lavorazione della Lamiera mediante l'utilizzo di utensili meccanici. Il Gruppo dispone di un'ampia gamma di macchine per il taglio e la piegatura di lamiera piana: Punzonatrici, Sistemi integrati di punzonatura e cesoiatura, Sistemi integrati di punzonatura e taglio laser, Pannellatrici, Piegatrici e Sistemi di automazione.

**Elettronica Industriale**: comprende lo sviluppo e la progettazione di elettronica di potenza e di controllo, con il relativo *software*. Inoltre, il Gruppo progetta e realizza internamente i Controlli numerici, che vengono poi integrati nelle Macchine Laser prodotte.

A poco più di 30 anni dalla fondazione il Gruppo vanta migliaia di macchine installate in più di 60 Paesi nel mondo, è presente con proprie unità di vendita e assistenza in oltre 15 Paesi ed è fra i primi costruttori mondiali nel proprio mercato di riferimento.

Per ulteriori informazioni:

**PRIMA INDUSTRIE S.p.A.**

Massimo Ratti

C.F.O.

tel. 011 4103208

[m.ratti@primaindustrie.com](mailto:m.ratti@primaindustrie.com)

Chiara Roncolini

Investor Relator

tel. 011 4103204

[ir@primaindustrie.com](mailto:ir@primaindustrie.com)

**Ad Hoc Communication Advisors**

Sara Balzarotti Alessandra Fumagalli

Ufficio Stampa

tel. 02 7606741 - 335/1415584

[sara.balzarotti@adhocommunication.it](mailto:sara.balzarotti@adhocommunication.it)

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

| <b>VALORI IN EURO</b>                                                         | <b>31/03/2009</b>  | <b>31/12/2008</b>  |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Immobilizzazioni materiali                                                    | 34.392.839         | 35.503.867         |
| Immobilizzazioni immateriali                                                  | 153.717.694        | 153.175.834        |
| Investimenti immobiliari non strumentali                                      | 158.000            | 158.000            |
| Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto                    | 4.516.590          | 4.062.534          |
| Altre partecipazioni                                                          | 801.885            | 801.885            |
| Altre attività finanziarie                                                    | 368.205            | 368.190            |
| Attività fiscali per imposte anticipate                                       | 6.023.130          | 6.300.579          |
| Altri crediti                                                                 | 1.738.193          | 1.688.820          |
| <b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>                                          | <b>201.716.536</b> | <b>202.059.709</b> |
| Rimanenze                                                                     | 94.903.314         | 106.186.873        |
| Crediti commerciali                                                           | 63.691.667         | 72.266.007         |
| Altri crediti                                                                 | 6.266.458          | 7.460.278          |
| Altre attività fiscali                                                        | 2.559.091          | 3.551.878          |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                                     | 15.401.935         | 14.467.456         |
| <b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>                                              | <b>182.822.465</b> | <b>203.932.492</b> |
| <i>Attività non correnti destinate alla vendita</i>                           | -                  | -                  |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                                                       | <b>384.539.001</b> | <b>405.992.201</b> |
| Capitale sociale                                                              | 16.000.000         | 16.000.000         |
| Riserva legale                                                                | 2.300.000          | 2.300.000          |
| Altre riserve                                                                 | 36.052.686         | 37.794.240         |
| Riserva da differenza di conversione                                          | (797.508)          | (1.776.810)        |
| Utili (perdite) a nuovo                                                       | 21.088.354         | 15.293.409         |
| Utile (perdita) dell'esercizio                                                | (2.763.142)        | 5.476.434          |
| <b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>                                      | <b>71.880.390</b>  | <b>75.087.273</b>  |
| <i>Interessenze di minoranza</i>                                              | -                  | -                  |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>                                                | <b>71.880.390</b>  | <b>75.087.273</b>  |
| Finanziamenti                                                                 | 152.166.204        | 42.454.994         |
| Benefici ai dipendenti                                                        | 8.607.358          | 9.021.418          |
| Passività fiscali per imposte differite                                       | 11.451.049         | 11.626.501         |
| Fondi per rischi ed oneri                                                     | 111.562            | 87.210             |
| Strumenti finanziari derivati                                                 | 7.818.478          | 5.854.189          |
| <b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>                                         | <b>180.154.651</b> | <b>69.044.312</b>  |
| Debiti commerciali                                                            | 52.178.536         | 65.870.443         |
| Acconti                                                                       | 23.654.006         | 32.217.942         |
| Altri debiti                                                                  | 20.060.102         | 22.716.004         |
| Debiti verso banche e finanziamenti                                           | 24.878.103         | 127.803.118        |
| Passività fiscali per imposte correnti                                        | 1.957.882          | 2.824.569          |
| Fondi per rischi ed oneri                                                     | 9.775.331          | 10.428.540         |
| <b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>                                             | <b>132.503.960</b> | <b>261.860.616</b> |
| <i>Passività attribuibili ad attività non correnti destinate alla vendita</i> | -                  | -                  |
| <b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>                                   | <b>384.539.001</b> | <b>405.992.201</b> |

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

| VALORI IN EURO                                                      | 31/03/2009         | 31/03/2008       |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|
| Ricavi netti delle vendite e delle prestazioni                      | 66.675.075         | 75.706.283       |
| Altri ricavi operativi                                              | 543.957            | 2.636.228        |
| Variazione delle rimanenze di semilavorati, prodotti finiti         | (11.975.944)       | 8.535.004        |
| Incrementi per lavori interni                                       | 1.712.575          | 1.664.185        |
| Consumi di materie prime, sussidiarie, materiali di consumo e merci | (20.574.831)       | (42.876.713)     |
| Costo del personale                                                 | (21.408.909)       | (19.867.776)     |
| Ammortamenti                                                        | (2.292.880)        | (1.676.526)      |
| Altri costi operativi                                               | (13.120.067)       | (17.577.543)     |
| <b>RISULTATO OPERATIVO</b>                                          | <b>(441.024)</b>   | <b>6.543.142</b> |
| Proventi finanziari                                                 | 171.028            | 275.659          |
| Oneri finanziari                                                    | (2.771.659)        | (2.618.536)      |
| Risultato netto derivante da transazioni in valuta estera           | 440.315            | (575.509)        |
| Risultato netto di società collegate e joint venture                | 296.109            | 167.993          |
| <b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>                                       | <b>(2.305.231)</b> | <b>3.792.749</b> |
| Imposte correnti e differite                                        | (457.911)          | (929.280)        |
| <b>RISULTATO NETTO</b>                                              | <b>(2.763.142)</b> | <b>2.863.469</b> |
| Risultato netto derivante da attività destinate alla dismissione    | -                  | -                |
| <b>RISULTATO NETTO</b>                                              | <b>(2.763.142)</b> | <b>2.863.469</b> |
| - di cui attribuibile agli azionisti della capogruppo               | (2.763.142)        | 2.863.469        |
| - di cui attribuibile agli azionisti di minoranza                   | -                  | -                |
| <b>RISULTATO BASE PER AZIONE (in euro)</b>                          | <b>(0,43)</b>      | <b>0,62</b>      |
| <b>RISULTATO DILUITO PER AZIONE (in euro)</b>                       | <b>(0,42)</b>      | <b>0,62</b>      |

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

| VALORI IN EURO                                                                     | 31/03/09           | 31/03/08            |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|
| Utile netto                                                                        | (2.763.142)        | 2.863.469           |
| <i>Rettifiche (sub-totale)</i>                                                     | <i>(2.727.463)</i> | <i>2.040.957</i>    |
| Ammortamenti, impairment e svalutazioni                                            | 2.292.880          | 1.676.526           |
| Variazione delle attività/passività fiscali per imposte anticipate/differite       | 101.997            | 1.519.000           |
| Risultato netto di società collegate e joint venture                               | (296.109)          | (167.993)           |
| Variazione dei fondi relativi al personale                                         | (414.060)          | (264.971)           |
| Variazione delle rimanenze                                                         | 11.283.559         | (18.564.979)        |
| Variazione dei crediti commerciali e acconti                                       | 8.574.340          | 10.323.500          |
| Variazione dei debiti commerciali                                                  | (22.255.843)       | 13.078.480          |
| Variazione netta dei crediti/debiti vari e di altre attività/passività             | (2.014.227)        | (5.558.606)         |
| <b>Flusso monetario generato / (assorbito) dalle attività operative (A)</b>        | <b>(5.490.605)</b> | <b>4.904.426</b>    |
| <i>Cash flow derivante dall'attività di investimento</i>                           |                    |                     |
| Acquisto Gruppo FINN-POWER (al netto della liquidità acquisita)                    | -                  | (85.217.377)        |
| Acquisto minorities di OSAI UK                                                     | -                  | (256.525)           |
| Acquisto di immobilizzazioni materiali                                             | (366.830)          | (856.357)           |
| Acquisto di immobilizzazioni immateriali                                           | (1.696.218)        | (1.148.775)         |
| Vendita/(Acquisto) di partecipazioni valutate al patrimonio netto                  | -                  | (806.059)           |
| Variazione di crediti finanziari e di altre attività finanziarie                   | -                  | 973.709             |
| Incassi da vendita di immobilizzazioni                                             | 653.097            | 527.756             |
| <b>Flusso monetario generato / (assorbito) dalle attività di investimento (B)</b>  | <b>(1.409.951)</b> | <b>(86.783.628)</b> |
| <i>Cash flow derivante dall'attività di finanziamento</i>                          |                    |                     |
| Variazione delle passività finanziarie correnti e altre                            | 1.964.289          | 47.802              |
| (Acquisto)/vendita azioni proprie                                                  | -                  | 92.560              |
| Stipulazione di prestiti e finanziamenti                                           | 14.824.927         | 171.410.839         |
| Rimborsi di prestiti e finanziamenti                                               | (8.101.360)        | (77.082.971)        |
| Variazione netta passività per leasing finanziari e operazioni Sabatini            | (209.633)          | (213.921)           |
| Altre variazioni                                                                   | (643.188)          | (1.925.686)         |
| <b>Flusso monetario generato / (assorbito) dalle attività di finanziamento (C)</b> | <b>7.835.035</b>   | <b>92.328.623</b>   |
| <b>Flusso monetario complessivo (D=A+B+C)</b>                                      | <b>934.479</b>     | <b>10.449.421</b>   |
| <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio (E)</b>     | <b>14.467.456</b>  | <b>21.551.369</b>   |
| <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo (F=D+E)</b>     | <b>15.401.935</b>  | <b>32.000.790</b>   |