



COMUNICATO STAMPA

GRUPPO LONGINO & CARDENAL:

Il 2018 chiude con RICAVI a Euro 32 mln (+12,2% vs 2017), EBITDA a Euro 2,0 mln e UTILE NETTO per Euro 1,2 mln

- **Ricavi a Euro 32,0 milioni, +12,2% (Euro 28,5 milioni al 31/12/2017)**
- **EBITDA a Euro 2,0 milioni, +32,4% (Euro 1,5 milioni al 31/12/2017)**
- **Utile netto a Euro 1,2 milioni in forte crescita (Euro 0,6 milioni al 31/12/2017)**
- **PFN è attiva (Cassa) e pari a Euro 1,2 milioni (31 dicembre 2017 passiva per Euro 3,1 milioni)**
- **Confermato il trend di crescita anche nel 2019 attraverso il consolidamento del posizionamento sui mercati già presidiati, l'espansione nel mercato statunitense, nonché potenziali integrazioni a monte con produttori di specialità alimentari del Made in Italy**

Milano, 15 marzo 2019

Il Consiglio di Amministrazione di **Longino & Cardenal S.p.A.** (LON:MI) - società a capo dell'omonimo gruppo, attivo nella ricerca e distribuzione di cibi rari e preziosi per i migliori ristoranti e alberghi a livello nazionale ed internazionale, con sedi in Italia, Hong Kong e Dubai - ha approvato in data odierna il Bilancio Consolidato e il progetto di Bilancio di l'esercizio al 31 dicembre 2018.

Riccardo Uleri, Amministratore Delegato e socio di maggioranza di Longino & Cardenal ha affermato quanto segue:

“L'esercizio 2018 si chiude con risultati molto positivi. I ricavi di vendita, pari a Euro 32 milioni, registrano un incremento rispetto al 2017 del 12,2%; l'Ebitda è superiore a Euro 2,0 milioni con una crescita del 32,4% e l'utile netto si attesta a Euro 1,2 milioni rispetto a Euro 0,6 milioni del 2017. L'anno appena trascorso è stato pertanto molto significativo per il nostro Gruppo, non solo per le performance economico-finanziarie registrate, ma



anche per l'evento di quotazione sul mercato AIM Italia, che segna l'avvio di un nuovo percorso di crescita con obiettivi particolarmente ambiziosi.

Il processo di internazionalizzazione, avviato con l'apertura di due sedi nel Far East Asiatico e nel Medio Oriente, prosegue, anche grazie ai proventi della quotazione, con una forte accelerazione soprattutto negli Stati Uniti, dove ci auguriamo di ottenere gli stessi successi delle precedenti esperienze.

Longino & Cardenal è specializzata nel ricercare i migliori prodotti da qualsiasi parte del mondo e portarli sulle migliori tavole: vogliamo diffondere la nostra filosofia e i nostri prodotti non solo sulle tavole dei ristoranti italiani, ma su quelle di tutti i paesi dove l'attenzione per il cibo e la gastronomia è più sviluppata. La nostra selezione vanta prodotti provenienti da tutte le parti del mondo: dalla maggior parte dei paesi europei, dal Sud America, dall'Australia e dalla Nuova Zelanda, dagli Stati Uniti e dal Canada, dal Giappone e dalla Cina. Sono ormai quasi 100 i nostri fornitori per oltre 2.000 referenze.

Durante l'anno abbiamo continuato la nostra attività di marketing volta ad affermare il brand Longino e ad attrarre nuovi clienti. L'evento "Quality first" che tanto successo aveva avuto nell'edizione 2017 a Milano, è stato declinato in tre eventi di minori dimensioni ma più focalizzati sul territorio, in particolare a Torino, Roma e Bari. Anche nel 2018 abbiamo confermato la nostra presenza al congresso di gastronomia "Identità Golose" che si svolge a Milano".

Principali risultati consolidati al 31 dicembre 2018

Il Gruppo Longino & Cardenal ha registrato **Ricavi** pari ad Euro 32,0 milioni, con un incremento del 12,2% rispetto ad Euro 28,5 milioni al 31/12/2017, grazie ad una crescita che ha riguardato tutte le società del Gruppo.

L'EBITDA, pari a Euro 2,0 milioni (EBITDA margin del 6,3%), registra un significativo miglioramento generato sia dalle costanti azioni di efficientamento avviate dalla Controllante sulle attività di approvvigionamento e logistica dei prodotti commercializzati, sia dalle performance, sempre più positive delle controllate di Hong Kong e Dubai.

L'EBIT è pari a Euro 1,8 milioni (Euro 1,4 milioni al 31/12/2017), dopo accantonamenti ed ammortamenti pari a Euro 0,2 milioni (Euro 0,1 milioni del 2017) che hanno mostrato un incremento determinato dai costi sostenuti per l'ingresso sul mercato AIM avvenuta



a luglio 2018, nonché all'ampliamento e ammodernamento del fabbricato industriale e degli uffici ove ha sede la Capogruppo.

L'Utile Netto, pari ad Euro 1,2 milioni, è in sensibile incremento rispetto a Euro 0,6 milioni del 2017 per effetto dell'incremento di fatturato e della marginalità, dei minori oneri di natura finanziaria e di minori oneri non ricorrenti.

La **Posizione Finanziaria Netta** è attiva (cassa) e pari a Euro 1,2 milioni e registra un deciso miglioramento (passiva per Euro 3,7 milioni al 30 giugno 2018 e per Euro 3,1 milioni al 31/12/2017) da ricondursi, oltre che alla generazione dei flussi di cassa provenienti dalla gestione operativa, alla raccolta di liquidità derivante dall'operazione di quotazione nel segmento AIM di Borsa Italiana.

Principali risultati della Capogruppo Longino & Cardenal S.p.A. al 31 dicembre 2018

I **Ricavi** sono pari a Euro 28,5 milioni (Euro 25,7 milioni al 31/12/2017).

L'**EBITDA** è pari a Euro 1,7 milioni (Euro 1,6 milioni al 31/12/2017), con **EBIT** pari a Euro 1,6 milioni (Euro 1,5 milioni al 31/12/2017).

L'**Utile Netto** è pari a Euro 1,0 milioni (Euro 0,9 milioni al 31/12/2017).

La **Posizione Finanziaria Netta** attiva (cassa) è pari a Euro 1,8 milioni (passiva per Euro 2,1 milioni al 31/12/2017).

Proposta destinazione utile

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti di destinare l'utile dell'esercizio, pari ad euro 1.017.552,63, per euro 50.878,00 a riserva legale, e per la restante parte di euro 966.674,63 a riserva straordinaria.



Fatti di rilievo nel corso del 2018

- *4 luglio*: Longino & Cardenal debutta su AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale, con un collocamento sul mercato del 22% del capitale sociale. Il prezzo unitario delle azioni rinvenienti dal collocamento è stato di Euro 3,60 (di cui Euro 0,40 a valore nominale ed il residuo a titolo di sovrapprezzo). Il capitale raccolto a seguito dell'operazione di quotazione è stato pari ad Euro 4.500.000.
- *7 dicembre*: Cambiamento degli azionisti significativi, le azioni di proprietà degli azionisti della Longino & Cardenal di Riccardo Uleri e Cristina Sambuchi sono state conferite nella Carm Srl, holding della famiglia. Ad esito dell'operazione risulta il seguente azionariato: Carm Srl 78%, Mercato 22%.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

- *21 gennaio*: Longino & Cardenal incrementa al 76% la partecipazione nella società "Il Satiro Danzante", fornitore esclusivo di gamberi rossi e pescato di Mazara del Vallo (Sicilia).
- *24 gennaio*: ingresso nel mercato USA, attraverso la costituzione e l'avvio di Longino & Cardenal USA Corp., società controllata al 100% da Longino & Cardenal S.p.A. Responsabile di questa nuova società è stato nominato Andrea Bertali, già country manager della controllata Longino & Cardenal Ltd, con sede a Hong Kong, di cui ha gestito anche la fase di start up.

Evoluzione prevedibile della gestione

Per l'esercizio 2019 il Gruppo ritiene di poter confermare il trend positivo di crescita delle vendite e della redditività. Il Gruppo continuerà a perseguire le proprie strategie di crescita, come annunciato in sede di quotazione, sia consolidando la propria posizione sui mercati nei quali opera attualmente sia esplorando le opportunità presenti in altri mercati, *in primis* quello statunitense. Sarà inoltre particolarmente attento a cogliere opportunità di integrazione a monte con produttori di specialità alimentari del Made in Italy.



Avviso di convocazione dell'assemblea ordinaria degli azionisti e deposito della documentazione

Il Consiglio ha deliberato di convocare l'Assemblea degli azionisti, in prima e unica convocazione, il giorno 18 aprile 2019 alle ore 10:30, presso la sede di Longino & Cardenal S.p.A., sita in via Moroni, 8 Pogliano Milanese (MI) per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno:

- Approvazione del bilancio sociale al 31 dicembre 2018
- Presentazione del bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2018

I dati relativi al bilancio d'esercizio e consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2018 sono in corso di certificazione da parte della Società di Revisione.

Entro i termini previsti dalla normativa vigente, l'avviso di convocazione dell'Assemblea sarà messo a disposizione del pubblico presso la Sede Legale della Società nonché reso disponibile sul sito internet della Società all'indirizzo www.longinogroup.it, dove saranno disponibili anche la relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2018, le relazioni illustrative degli amministratori all'Assemblea sulle proposte concernenti gli argomenti posti all'ordine del giorno.

Longino & Cardenal comunica che il 16 aprile 2019 presso l'Hotel Palazzo Parigi a Milano, in occasione dell'Integrae SIM Investor Day, incontrerà la comunità finanziaria.

Longino & Cardenal ricerca, seleziona e distribuisce, da oltre 30 anni, cibi rari e preziosi per la ristorazione di elevata qualità, anticipando i trend gastronomici internazionali. La società ha elaborato una proposta alimentare di eccellenza, con oltre 1.800 prodotti di prim'ordine, distribuiti da una rete commerciale di circa 80 agenti, per ispirare con le migliori materie prime gli operatori del food italiani ed esteri di alto profilo. Il Gruppo, con sede operativa in Italia, è presente ad Hong Kong e Dubai. Conta circa 5.000 clienti, annoverando l'80% dei ristoranti stellati nei mercati di riferimento, e circa 100 fornitori strategici, supportati da una logistica efficiente a garanzia della freschezza e qualità. Le Azioni L&C sono quotate sul mercato AIM Italia, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. con ISIN IT0005337073.

Il presente comunicato stampa è disponibile su www.longinogroup.it nella sezione Investor Relations - Comunicati stampa e su www.Info.it.

Per maggiori informazioni:

LONGINO & CARDENAL S.p.A.

Emittente

Cristina Sambuchi, CFO
cristina.sambuchi@longino.it
T: +39 029396851
Via A. Moroni, 8 - 20010 Pogliano
Milanese (MI)
www.longinogroup.it

IR TOP CONSULTING

Financial Media Relations

Domenico Gentile - Antonio Buoizzi
ufficiostampa@irtop.com
T: +39 02 45473884
Via C. Cantù, 1 - 20123
Milano (MI)
www.irtop.com – www.aimnews.it

INTEGRAE SIM

NomAd e

Specialist
Info@integraesim.it
T: +39 02 87208720
Via Meravigli 13 20123
Milano (MI)

Allegati:

- Conto economico consolidato al 31/12/2018
- Stato Patrimoniale consolidato al 31/12/2018
- Posizione Finanziaria Netta consolidata al 31/12/2018
- Rendiconto Finanziario consolidato al 31/12/2018
- Conto economico Longino & Cardenal S.p.A. al 31/12/2018
- Stato Patrimoniale Longino & Cardenal S.p.A. al 31/12/2018
- Posizione Finanziaria Netta Longino & Cardenal S.p.A. al 31/12/2018
- Rendiconto Finanziario Longino & Cardenal S.p.A. al 31/12/2018

ALLEGATI:**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

<i>(Euro)</i>	31.12.2018	31.12.2017	Var. 2018 vs 2017	Var. %
Ricavi delle vendite	32.025.037	28.543.107	3.481.930	12,2%
Costo del venduto e costi variabili di vendita	(24.844.660)	(22.559.825)	(2.284.836)	10,1%
Margine di contribuzione	7.180.377	5.983.282	1.197.094	20,0%
Costi commerciali e marketing	(2.021.852)	(1.704.455)	(317.397)	18,6%
Costi di magazzino e logistica	(1.302.861)	(1.098.524)	(204.337)	18,6%
Costi generali e amministrativi	(1.844.939)	(1.661.965)	(182.974)	11,0%
<i>Totale costi di struttura</i>	<i>(5.169.653)</i>	<i>(4.464.944)</i>	<i>(704.709)</i>	15,8%
EBITDA	2.010.724	1.518.338	492.386	32,4%
Ammortamenti	(220.096)	(155.149)	(64.947)	41,9%
EBIT	1.790.628	1.363.189	427.439	31,4%
Gestione finanziaria	(84.241)	(274.579)	190.338	(69,3%)
Voci non ricorrenti	(39.940)	(141.708)	101.768	(71,8%)
Risultato ante imposte	1.666.447	946.902	719.545	76,0%
Imposte sul reddito	(471.061)	(389.388)	(81.673)	21,0%
Risultato Netto	1.195.386	557.514	637.872	114,4%

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

IMPIEGHI	2018	2017	Variazione
Attività immobilizzate	2.178.435	1.436.497	741.938
- Rimanenze	1.716.007	1.366.593	349.414
- Crediti commerciali	7.769.529	7.545.851	223.678
- Debiti commerciali	(5.637.911)	(5.687.533)	49.622
- Altri crediti	512.361	379.436	132.925
- Altri debiti	(884.741)	(966.827)	82.086
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	3.475.244	2.637.520	837.725
Fondi	(615.157)	(502.336)	(112.821)
CAPITALE INVESTITO NETTO	5.038.523	3.571.680	1.466.842
FONTI	2018	2017	Variazione
Patrimonio netto di gruppo	6.243.685	514.777	5.728.908
Patrimonio netto di terzi	(10.139)	1.719	(11.859)
PATRIMONIO NETTO	6.233.546	516.496	5.717.049
PFN a m/l termine	722.430	1.176.992	(454.562)
PFN a breve termine	(1.917.453)	1.878.192	(3.795.645)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(1.195.023)	3.055.184	(4.250.207)
TOTALE FONTI	5.038.523	3.571.680	1.466.842

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

<i>(Euro)</i>	2018	2017	Variazione	Var. %
Depositi bancari e postali	2.889.895	167.223	2.722.672	> 100%
Assegni	10.020	95.511	(85.491)	-89,5%
Denaro e valori in cassa	5.717	7.153	(1.436)	-20,1%
Conti correnti negativi	(257.294)	(550.985)	293.692	-53,3%
Anticipi e Finanziam. a breve	(92.435)	(558.971)	466.536	-83,5%
Mutui bancari	(1.133.494)	(1.941.083)	807.589	-41,6%
Debiti vs. finanziamenti leasing	(184.995)	(253.328)	68.333	-27,0%
Carte di credito e interessi passivi	(42.391)	(20.704)	(21.687)	> 100%
TOTALE	1.195.023	(3.055.184)	4.250.207	> 100%

COMUNICATO STAMPA



Cibi Rari e Preziosi

Rendiconto Finanziario Consolidato al 31.12.2018

	(Euro)	2018	2017
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)			
Utile (perdita) dell'esercizio		1.195.386	557.514
Imposte sul reddito		471.061	389.388
Interessi passivi/(interessi attivi)		60.858	99.597
(Dividendi)			
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività			2.803
1. Utile (Perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione nel ccn		1.727.304	1.049.302
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>			
Accantonamento Fondo rischi ed oneri futuri		295.539	313.101
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali+ materiali		246.583	155.149
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		0	0
Altre rettifiche per elementi non monetari		23.741	(8.443)
Totale rettifiche elementi non monetari		565.862	459.807
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn		2.293.166	1.509.109
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>			
(Incremento)/ Decrementi delle rimanenze		(349.414)	36.313
(Incremento)/ Decrementi dei crediti vs. clienti		(366.750)	(780.458)
(Incremento)/ Decrementi dei debiti vs. fornitori		(49.622)	1.312.392
(Incremento)/ Decrementi dei ratei e risconti attivi		(61.898)	5.569
(Incremento)/ Decrementi dei ratei e risconti passivi		(4.117)	8.671
Altre variazioni del capitale circolante netto		60.023	(6.162)
Totale variazioni capitale circolante netto		(771.779)	576.324
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn		1.521.388	2.085.434
<i>Altre rettifiche</i>			
Interessi incassati/(pagati)		(48.129)	(99.597)
(Imposte sul reddito pagate)		(682.157)	(275.799)
(Utilizzo Fondi)		(39.645)	(13.964)
Totale altre rettifiche		(769.931)	(389.360)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)		751.456	1.696.074
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento			
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		(358.061)	(768.595)
(Investimenti)		(358.061)	(768.595)
Disinvestimenti			
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		(630.460)	(90.215)
(Investimenti)		(630.460)	(97.417)
Disinvestimenti			7.202
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		0	24.465
(Investimenti)			
Disinvestimenti			24.465
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)		(988.521)	(834.345)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento			
<i>Mezzi di terzi</i>			
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche		(751.269)	(1.668.603)
Accensione finanziamenti e Leasing		150.000	2.117.700
(Rimborso finanziamenti e Leasing)		(1.025.922)	(1.002.786)
<i>Mezzi propri</i>			
Aumenti di capitale a pagamento		4.500.000	0
Cessione (acquisto) di azioni proprie			
Dividendi (e acconti sui dividendi) pagati			(100.000)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento C		2.872.809	(653.689)
Incremento delle disponibilità (A±B±C)		2.635.744	208.040
Effetto cambi sulle disponibilità liquide			
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio			
di cui:			
depositi bancari e postali		167.223	38.684
assegni		95.511	11.778
denaro e valori in cassa		7.153	11.385
		269.887	61.847
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio			
di cui:			
depositi bancari e postali		2.889.895	167.223
assegni		10.020	95.511
denaro e valori in cassa		5.717	7.153
		2.905.632	269.887
Differenza sulle disponibilità liquide		2.635.744	208.040

COMUNICATO STAMPA



CONTO ECONOMICO LONGINO & CARDENAL S.P.A.

<i>(Euro)</i>	31.12.2018	31.12.2017	Var. 2018 vs 2017	Var. %
Ricavi delle vendite	28.476.181	25.700.924	2.775.257	10,8%
Costo del venduto e costi variabili di vendita	(22.490.508)	(20.553.715)	(1.936.793)	9,4%
Margine di contribuzione	5.985.673	5.147.209	838.464	16,3%
Costi commerciali e marketing	(1.644.469)	(1.365.261)	(279.208)	20,5%
Costi di magazzino e logistica	(1.252.996)	(1.035.773)	(217.224)	21,0%
Costi generali e amministrativi	(1.407.563)	(1.174.222)	(233.341)	19,9%
<i>Totale costi di struttura</i>	<i>(4.305.028)</i>	<i>(3.575.256)</i>	<i>(729.773)</i>	20,4%
EBITDA	1.680.645	1.571.953	108.691	6,9%
Ammortamenti	(130.274)	(50.231)	(80.043)	159,3%
EBIT	1.550.371	1.521.722	28.649	1,9%
Gestione finanziaria	(76.283)	(104.016)	27.733	(26,7%)
Voci non ricorrenti	(39.940)	(118.494)	78.554	(66,3%)
Risultato ante imposte	1.434.148	1.299.212	134.935	10,4%
Imposte sul reddito	(416.595)	(397.043)	(19.552)	4,9%
			-	
Risultato Netto	1.017.553	902.169	115.384	12,8%

COMUNICATO STAMPA



STATO PATRIMONIALE LONGINO & CARDENAL S.P.A.

IMPIEGHI	2018	2017	Variazione
Attività immobilizzate	3.261.221	2.399.664	861.557
- Rimanenze	1.362.183	1.108.330	253.852
- Crediti commerciali	7.077.876	6.824.302	253.574
- Debiti commerciali	(5.239.401)	(5.350.505)	111.104
- Altri crediti	270.655	174.997	95.658
- Altri debiti	(736.293)	(868.059)	131.766
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	2.735.019	1.889.065	845.955
Attività fin. a breve	-	-	-
Fondi	(580.049)	(483.267)	(96.782)
CAPITALE INVESTITO NETTO	5.416.192	3.805.462	1.610.730
FONTI	2018	2017	Variazione
Patrimonio netto	7.215.261	1.697.708	5.517.553
PATRIMONIO NETTO	7.215.261	1.697.708	5.517.553
PFN a m/l termine	530.414	901.176	(370.762)
PFN a breve termine	(2.329.483)	1.206.578	(3.536.061)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(1.799.069)	2.107.754	(3.906.823)
TOTALE FONTI	5.416.192	3.805.462	1.610.730

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA LONGINO & CARDENAL S.P.A.

(Euro)	2018	2017	Variazione	Var. %
Depositi bancari e postali	2.726.418	105.770	>100%	> 100%
Assegni	10.020	94.769	(84.749)	-89,4%
Denaro e altri valori in cassa	2.695	4.488	(1.793)	-39,9%
Conti correnti negativi	-	(182.554)	182.554	-100,0%
Anticipi e Finanziam. a breve	-	(413.160)	413.160	-100,0%
Mutui bancari	(901.176)	(1.699.416)	798.240	-47,0%
Carte di credito e interessi passivi	(38.889)	(17.651)	(21.238)	120,3%
TOTALE	1.799.069	(2.107.754)	1.286.175	> 100%

LONGINO & CARDENAL S.p.A.
Rendiconto Finanziario al 31.12.2018

	(Euro)	2018	2017
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)			
Utile (perdita) dell'esercizio		1.017.553	902.169
Imposte sul reddito		422.011	397.043
Interessi passivi/(interessi attivi)		47.091	78.408
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		6.555	2.803
1. Utile (Perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione nel ccn		1.493.209	1.380.423
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>			
Accantonamento Fondo rischi ed oneri futuri		273.948	308.332
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali+ materiali		130.274	50.231
Altre rettifiche per elementi non monetari		(5.416)	106.997
Totale rettifiche elementi non monetari		398.806	465.560
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn		1.892.015	1.845.983
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>			
(Incremento)/ Decrementi delle rimanenze		(253.853)	84.652
(Incremento)/ Decrementi dei crediti vs. clienti		(294.548)	(668.974)
(Incremento)/ Decrementi dei debiti verso fornitori		(111.104)	1.277.519
(Incremento)/ Decrementi dei ratei e risconti attivi		(49.290)	4.442
(Incremento)/ Decrementi dei ratei e risconti passivi		(4.214)	9.527
Altre variazioni del capitale circolante netto		(4.694)	531.914
Totale variazioni capitale circolante netto		(717.704)	1.239.080
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn		1.174.311	3.085.063
<i>Altre rettifiche</i>			
Interessi incassati/(pagati)		(47.091)	(78.408)
(Imposte sul reddito pagate)		(682.157)	(265.136)
(Utilizzo Fondi)		(39.857)	(154.235)
Totale altre rettifiche		(769.105)	(497.779)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)		405.207	2.587.284
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento			
<i>Immobilizzazioni materiali</i>			
(Investimenti)		(232.113)	(525.677)
Disinvestimenti		0	-
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>			
(Investimenti)		(733.860)	(83.508)
Disinvestimenti		0	7.202
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>			
(Investimenti)		(25.857)	(813.243)
Disinvestimenti		(11.960)	(910.000)
Disinvestimenti		(13.897)	96.757
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)		(991.830)	(1.422.428)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento			
<i>Mezzi di terzi</i>			
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche		(574.476)	(1.728.270)
Accensione finanziamenti		0	1.733.700
(Rimborso finanziamenti)		(804.795)	(884.753)
<i>Mezzi propri</i>			
Dividendi (e acconti sui dividendi) pagati		4.500.000	0
Dividendi (e acconti sui dividendi) pagati		0	(100.000)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento C		3.120.729	(979.323)
Incremento delle disponibilità (A±B±C)		2.534.106	185.533
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio			
di cui:		0	
depositi bancari e postali		105.770	8.420
assegni		94.769	4.583
denaro e valori in cassa		4.488	6.491
		205.027	19.494
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio			
di cui:			
depositi bancari e postali		2.726.418	105.770
assegni		10.020	94.769
denaro e valori in cassa		2.695	4.488
		2.739.133	205.027
Differenza sulle disponibilità liquide		2.534.106	185.533