



Sede: Via Serenissima 9 – 25135 Brescia
tel.: 0303692.1 fax: 0303365766

Comunicato stampa

Il Cda approva la Semestrale 2007 che conferma il positivo andamento del Gruppo

CEMBRE (Star): a metà anno i ricavi crescono del 17,4%, in aumento anche i margini

- *Confermato il buon andamento del fatturato sia sul mercato italiano sia su quello estero*

<u>Dati consolidati</u> (migliaia di euro)	I Sem. 2007	<i>margin</i> %	I Sem. 2006	<i>margin</i> %	<i>var.</i>	intero esercizio 2006	<i>margin</i> %
Ricavi delle vendite	49.071	100	41.795	100	17,4%	83.870	100
Risultato operativo lordo	12.922	26,3	9.963	23,8	29,7%	19.131	22,7
Risultato operativo	11.345	23,1	8.424	20,2	34,7%	15.941	18,9
Utile ante imposte	11.271	23	8.349	20	35,0%	15.861	18,9
Utile netto del periodo	7.319	14,9	5.002	12	46,3%	9.327	11,1

Brescia, 26 settembre 2007 – Il Consiglio di Amministrazione di Cembre S.p.A., Società quotata in Borsa al segmento STAR, tra i primi produttori europei di connettori elettrici e di utensili per la loro installazione, riunitosi oggi a Brescia sotto la guida dell'Amministratore Delegato Ing. Giovanni Rosani, ha approvato la Relazione relativa al primo semestre del 2007.

Nel primo semestre 2007 il Gruppo ha evidenziato **ricavi consolidati** pari a 49,1 milioni di euro, in crescita del 17,4 % rispetto ai 41,8 milioni di euro del primo semestre 2006.

Le vendite semestrali del Gruppo in Italia, pari a 20,5 milioni di euro, sono aumentate dell'11,3%, mentre quelle estere, pari a 28,6 milioni di euro, sono aumentate del 22,3%. Nei primi sei mesi dell'anno i ricavi delle vendite sono stati realizzati per il 41,7% in Italia (44% nel primo semestre 2006), per il 46,8% in Europa (46,1% nel primo semestre 2006) e per l'11,5 fuori dal continente europeo (9,9% nel primo semestre 2006).

Il **risultato operativo lordo consolidato** del primo semestre 2007, pari a 12,9 milioni di euro, corrispondenti al 26,3% dei ricavi delle vendite, è aumentato del 29,7% rispetto a quello del primo semestre 2006, pari a 10 milioni di euro, corrispondente al 23,8% dei ricavi delle vendite.

Nei primi sei mesi dell'esercizio l'aumento dell'incidenza percentuale sul fatturato del costo delle materie prime è stato bilanciato da una minore incidenza percentuale del costo del personale. Quest'ultimo, infatti, grazie ad un aumento dell'efficienza operativa e ad un più efficace utilizzo delle risorse, è aumentato in misura meno che proporzionale rispetto al fatturato, passando da 11,3 milioni a 12,4 milioni di euro.

Il **risultato operativo consolidato** dei primi sei mesi 2007, pari a 11,3 milioni di euro, corrispondenti ad un margine del 23,1% sui ricavi delle vendite, è migliorato del 34,7%, rispetto agli 8,4 milioni di euro dei primi sei mesi dello scorso esercizio (pari al 20,2% dei ricavi).

L'**utile consolidato ante imposte**, pari a 11,2 milioni di euro, corrispondente al 23% delle vendite, si è incrementato rispetto a quello del primo semestre 2006 del 35%. Lo scorso esercizio si attestava infatti a 8,3 milioni di euro (20% delle vendite).

L'**utile netto di periodo** è stato di 7,3 milioni di euro, in crescita del 46,3%, rispetto allo stesso periodo dello scorso anno (5 milioni di euro). L'incidenza percentuale sul fatturato rappresenta quindi il 14,9% delle vendite, contro il 12% del 2006.

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 30 giugno 2007, risulta essere negativa e pari a 3 milioni di euro rispetto ad una situazione positiva di 1,3 milioni di euro al 31 marzo 2007, mentre quella al 31 dicembre 2006 era positiva per 1,1 migliaia di euro. Su di essa hanno inciso gli investimenti effettuati per 2 milioni di euro, il pagamento a fine maggio dei dividendi 2006 per 3,7 milioni di euro, l'aumento del capitale circolante netto, dovuto soprattutto all'incremento delle giacenze di magazzino da 26 a 30 milioni di euro nel primo semestre 2007 ed il pagamento a giugno delle imposte della Capogruppo per circa 3 milioni di euro.

Va notato che, sui risultati consolidati del primo semestre 2007, ha inciso in maniera rilevante una operazione non ricorrente, generatasi per effetto delle variazioni normative in materia di TFR, entrate in vigore a partire dal 2007. Il ricalcolo secondo le nuove ipotesi attuariali del fondo al 31 dicembre 2006 ha comportato una riduzione del valore dello stesso di circa 1 milione di euro.

Tale riduzione è stata rilevata, come richiesto dal paragrafo 111 dello IAS 19, interamente a conto economico nel 2007; sono state conseguentemente rilevate imposte differite per 0,3 milioni di euro. Se tale evento non si fosse verificato, le variazioni rispetto allo stesso periodo del 2006 sarebbero state quelle riassunte nella tabella seguente:

<i>(migliaia di euro)</i>	I Sem. 2007	Marg.	I Sem. 2006	Marg.	Variaz.
	Ricalcolato	%		%	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	49.071	100,0	41.795	100,0	17,4%
Risultato operativo lordo	11.896	24,2	9.963	23,8	19,4%
Risultato operativo	10.319	21,0	8.424	20,2	22,5%
Risultato prima delle imposte	10.245	20,9	8.349	20,0	22,7%
Utile netto di periodo	6.632	13,5	5.002	12,0	32,6%

Tale operazione straordinaria è l'unica variazione rilevante rispetto alla situazione trimestrale consolidata relativa al secondo trimestre 2007.

Per quanto riguarda la **Capogruppo Cembre S.p.A.**, nel corso del primo semestre 2007 ha realizzato un **fatturato** di 38,9 milioni di euro, con una crescita del 19,1% rispetto allo stesso periodo del 2006. Il **risultato operativo** è invece aumentato del 34,7%, passando dai 6,5 milioni di euro del 30 giugno 2006, agli 8,8 milioni di euro del 30 giugno 2007; al netto dell'operazione non ricorrente sul TFR, già precedentemente commentata, il risultato operativo sarebbe stato di 7,7 milioni di euro con un incremento del 18,9%. L'**utile netto** della Capogruppo è stato di 5,6 milioni di euro, contro i 3,7 milioni di euro dello stesso periodo dello scorso anno, ovvero una crescita del 48,8%. Senza considerare la variazione del TFR il risultato netto sarebbe stato di 4,9 milioni di euro con un incremento del 30,4%. Il considerevole incremento a livello di utile ante imposte è dovuto,

oltre a quanto già commentato, anche ai dividendi deliberati dalla controllata inglese per 0,46 milioni di euro, mentre nel 2006 non erano stati erogati dividendi da parte delle controllate.

“La crescita del fatturato nel primo semestre 2007, abbinata ad un incremento dell’efficienza operativa, ha permesso un ulteriore miglioramento dei margini reddituali, anche al netto dell’evidenziato effetto positivo straordinario conseguente alle nuove ipotesi attuariali di valutazione del TFR. L’andamento del Gruppo nei primi otto mesi del 2007 rimane positivo, infatti le vendite progressive sono aumentate del 15,3% rispetto all’analogo periodo dello scorso anno”, ha dichiarato l’Amministratore delegato di Cembre, Giovanni Rosani.

* * * *

Cembre progetta, produce e distribuisce connettori elettrici ed accessori per cavo, settore nel quale ha raggiunto una posizione di leadership in Italia e ha conquistato importanti quote di mercato a livello europeo. Cembre è tra i principali produttori mondiali di utensili (meccanici, pneumatici e oleodinamici) per l’installazione di connettori e per la tranciatura di cavi. I prodotti sviluppati per la connessione alla rotaia e per altre applicazioni ferroviarie sono stati adottati dalle principali società del settore in tutto il mondo. Cembre ha saputo conquistare questi primati grazie alla ricerca continua di prodotti innovativi e di elevato standard qualitativo, alla gamma di prodotti vasta e completa, ad una rete distributiva capillare ed estesa sia in Italia sia all’estero.

Fondato a Brescia nel 1969, il Gruppo Cembre è oggi una realtà internazionale. Alla capogruppo con sede a Brescia si affiancano infatti sette società controllate: cinque commerciali (Germania, Francia, Spagna, Stati Uniti e Norvegia) e due produttive e commerciali (Cembre Ltd, con sede a Birmingham e General Marking srl, con sede operativa a Bergamo), per un totale di 512 collaboratori (dato aggiornato al giugno 2007). La qualità dei prodotti Cembre è certificata dal 1992 dal Lloyd’s Register Quality Assurance per la progettazione e la fabbricazione di accessori per cavi, connettori elettrici e relativi utensili.

Cembre è quotata alla Borsa Italiana dal 15 dicembre 1997 e dal 24 settembre 2001 al segmento Star. Tutte le società del Gruppo Cembre sono sottoposte a revisione contabile da parte di Ernst & Young.

Contatti:

Ferruccio Peroni (Peroni e Vitale comunicazione) Mob. 335/6974871 f.peroni@peronievitale.it

Claudio Bornati (Cembre S.p.A.) 030/36921 BornatiC@cembre.com

Sul sito internet www.cembre.com è disponibile la sezione Investor relations

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Claudio Bornati, 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.

Allegati i seguenti prospetti contabili relativi alla Relazione Semestrale 2007:

- Stato Patrimoniale Consolidato
- Conto Economico Consolidato
- Rendiconto Finanziario Consolidato
- Stato Patrimoniale della Capogruppo Cembre SpA
- Conto Economico della Capogruppo Cembre SpA
- Rendiconto Finanziario della Capogruppo Cembre SpA

Si precisa che l’attività di revisione limitata è ancora in corso e che la relazione della Società di revisione sulla revisione limitata della relazione semestrale verrà emessa successivamente alla data del presente comunicato stampa.

Cembre S.p.A.

Sede in Brescia - via Serenissima, 9
Capitale sociale Euro 8.840.000 interamente versato
Iscritta al Registro delle Imprese di Brescia al n.00541390175

Bilancio consolidato sintetico intermedio al 30 Giugno 2007

Stato Patrimoniale Consolidato

	30/06/2007	31/12/2006	
<i>(dati in migliaia di euro)</i>			
ATTIVITA'		<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>di cui verso parti correlate</i>
A) ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni materiali	29.750		30.528
Immobilizzazioni immateriali	364		143
Altre partecipazioni	5		5
Altre attività non correnti	90		92
Attività per imposte anticipate	2.303		1.807
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	32.512		32.575
B) ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	29.959		26.047
Crediti commerciali	30.554		26.504
Crediti tributari	43		7
Altre attività	264		459
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.846		3.964
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	64.666		56.981
C) ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	1.009		-
TOTALE ATTIVITA' (A+B+C)	98.187		89.556
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
A) PATRIMONIO NETTO			
Capitale	8.840		8.840
Riserve	46.801		41.268
Utile netto del periodo	7.319		9.327
TOTALE PATRIMONIO NETTO	62.960		59.435
B) PASSIVITA' NON CORRENTI			
Passività finanziarie non correnti	83		71
TFR e altri fondi personale	3.737	138	4.658
Fondi per rischi ed oneri	292		288
Passività per imposte differite passive	4.275		4.230
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	8.387		9.247
C) PASSIVITA' CORRENTI			
Passività finanziarie correnti	6.790		2.822
Debiti commerciali	11.170		11.464
Debiti tributari	2.327		1.816
Altri debiti	6.553		4.772
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	26.840		20.874
D) PASSIVITA' DA ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE	-		-
TOTALE PASSIVITA' (B+C+D)	35.227		30.121
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO (A+B+C+D)	98.187		89.556

Cembre S.p.A.

Sede in Brescia - via Serenissima, 9
Capitale sociale Euro 8.840.000 interamente versato
Iscritta al Registro delle Imprese di Brescia al n.00541390175

Bilancio consolidato sintetico intermedio al 30 Giugno 2007

Conto Economico Consolidato

	1/01 - 30/06 2007	1/01 - 30/06 2006	
<i>(dati in migliaia di euro)</i>			<i>di cui verso parti correlate</i>
			<i>di cui verso parti correlate</i>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	49.071	41.795	
Altri ricavi e proventi	166	237	
TOTALE RICAVI E PROVENTI	49.237	42.032	
Costi per materiali e merci	(21.282)	(17.325)	
Costi per servizi	(7.079)	(5.956)	(246)
Costi per affitto e noleggi	(539)	(518)	(241)
Costi del personale	(12.384)	(86)	(11.310) (54)
Costi del personale per operazioni non ricorrenti	1.026	-	
Altri costi operativi	(220)	(198)	
Variazione delle rimanenze	3.964	3.073	
Costi per lavori interni capitalizzati	289	231	
Svalutazione di crediti	(85)	(58)	
Accantonamento per rischi	(5)	(8)	
RISULTATO OPERATIVO LORDO	12.922	9.963	
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(1.495)	(1.499)	
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(82)	(40)	
Svalutazione di immobilizzazioni	-	-	
RISULTATO OPERATIVO	11.345	8.424	
Proventi e oneri finanziari	(27)	(9)	
Utili e perdite su cambi	(47)	(66)	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	11.271	8.349	
Imposte sul reddito del periodo	(3.602)	(3.347)	
Imposte differite su operazioni non ricorrenti	(339)	-	
UTILE NETTO DA ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	7.330	5.002	
RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE	(11)	-	
UTILE NETTO DEL PERIODO	7.319	5.002	
UTILE BASE PER AZIONE	0,43	0,29	

Cembre S.p.A.

Sede in Brescia - via Serenissima, 9
Capitale sociale Euro 8.840.000 interamente versato
Iscritta al Registro delle Imprese di Brescia al n.00541390175

Bilancio consolidato sintetico intermedio al 30 Giugno 2007**Rendiconto finanziario**

dati in migliaia di euro

	30/06/2007	30/06/2006
A) FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA		
Utile (perdita) dell'esercizio	7.319	5.002
Ammortamenti e svalutazioni	1.577	1.539
(Plus) o minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	(11)	(22)
Variazione netta Fondo Trattamento di Fine Rapporto	(921)	89
Variazione netta fondi rischi ed oneri	4	7
Utile (Perdita) operativo prima delle variazioni del capitale circolante	7.968	6.615
(Incremento) Decremento crediti verso clienti	(4.050)	(4.406)
(Incremento) Decremento rimanenze	(3.912)	(2.949)
(Incremento) Decremento altre attività correnti e imposte anticipate	(337)	(172)
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori	(294)	2.752
Incremento (Decremento) altre passività correnti e imposte differite	2.337	1.480
Variazione del capitale circolante	(6.256)	(3.295)
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' OPERATIVE	1.712	3.320
B) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
Investimento in immobilizzazioni:		
- immateriali	(303)	(38)
- materiali	(1.763)	(1.622)
Prezzo di realizzo o rimborso di immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie	48	333
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'INVESTIMENTO	(2.018)	(1.327)
C) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
(Incremento) Decremento dei crediti immobilizzati	2	5
Incremento (Decremento) dei debiti bancari	3.960	(687)
Incremento (Decremento) altri finanziamenti	20	21
Incremento (Decremento) strumenti derivati	-	(14)
Variazioni delle riserve	(54)	(174)
Distribuzione di dividendi	(3.740)	(2.550)
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	188	(3.399)
D) FLUSSO GENERATO (ASSORBITO) NEL PERIODO (A+B+C)	(118)	(1.406)
E) DISPONIBILITA' LIQUIDE O EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	3.964	6.026
F) DISPONIBILITA' LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (D+E)	3.846	4.620

DISPONIBILITA' LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	3.846	4.620
Passività finanziarie correnti	(6.790)	(2.460)
Passività finanziarie non correnti	(83)	(102)
Passività finanziarie per strumenti derivati	-	(7)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	(3.027)	2.051
INTERESSI PAGATI NEL PERIODO	(78)	(39)

COMPOSIZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO		
Cassa	16	21
Conti correnti bancari	3.830	4.599
	3.846	4.620

Cembre S.p.A.

Sede in Brescia - via Serenissima, 9
Capitale sociale Euro 8.840.000 interamente versato
Iscritta al Registro delle Imprese di Brescia al n.00541390175

Prospetti contabili intermedi della Capogruppo al 30 giugno 2007

Stato Patrimoniale

<i>dati in migliaia di euro</i>	30/06/2007	31/12/2006
ATTIVITA'		
A) ATTIVITA' NON CORRENTI		
Immobilizzazioni materiali	21.631	22.348
Immobilizzazioni immateriali	357	135
Partecipazioni in società controllate	8.058	8.115
Attività finanziarie disponibili per la vendita	5	5
Altre attività non correnti	10	10
Attività per imposte anticipate	460	628
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	30.521	31.241
B) ATTIVITA' CORRENTI		
Rimanenze	22.041	19.148
Crediti commerciali	18.483	16.823
Crediti commerciali verso controllate	8.570	6.077
Crediti finanziari verso controllate	2.492	2.046
Altre attività	225	407
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	387	1.200
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	52.198	45.701
C) ATTIVITA' CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	1.009	-
TOTALE ATTIVITA' (A+B+C)	83.728	76.942
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
A) PATRIMONIO NETTO		
Capitale	8.840	8.840
Riserve	38.993	36.068
Risultato del periodo	5.569	6.665
TOTALE PATRIMONIO NETTO	53.402	51.573
B) PASSIVITA' NON CORRENTI		
TFR e altri fondi personale	3.582	4.512
Fondi per rischi ed oneri	292	288
Passività per imposte differite passive	4.113	4.059
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	7.987	8.859
C) PASSIVITA' CORRENTI		
Passività finanziarie correnti	6.641	2.567
Debiti commerciali	9.596	9.669
Debiti commerciali verso controllate	500	423
Debiti tributari	1.338	987
Altri debiti	4.264	2.864
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	22.339	16.510
D) PASSIVITA' DA ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE	-	-
TOTALE PASSIVITA' (B+C+D)	30.326	25.369
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO (A+B+C+D)	83.728	76.942

Cembre S.p.A.

Sede in Brescia - via Serenissima, 9
Capitale sociale Euro 8.840.000 interamente versato
Iscritta al Registro delle Imprese di Brescia al n.00541390175

Prospetti contabili intermedi della Capogruppo al 30 giugno 2007

Conto Economico

<i>dati in migliaia di euro</i>	1/01-30/06 2007	1/01-30/06 2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	38.888	32.646
Altri ricavi e proventi	132	145
TOTALE RICAVI E PROVENTI	39.020	32.791
Costi per materiali e merci	(19.018)	(15.513)
Costi per servizi	(5.105)	(4.195)
Costi per affitto e noleggi	(383)	(368)
Costi del personale	(8.673)	(7.818)
Costi del personale da operazioni non ricorrenti (<i>Nota 1</i>)	1.026	-
Altri costi operativi	(94)	(81)
Variazione delle rimanenze	2.893	2.627
Costi per lavori interni capitalizzati	289	231
Svalutazione di crediti	(69)	(57)
Accantonamento per rischi	(5)	(8)
RISULTATO OPERATIVO LORDO	9.881	7.609
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(1.048)	(1.074)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(80)	(36)
RISULTATO OPERATIVO	8.753	6.499
Proventi e oneri finanziari	454	34
Utili e perdite su cambi	(42)	(52)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	9.165	6.481
Imposte sul reddito del periodo	(3.246)	(2.737)
Imposte differite su operazioni non ricorrenti (<i>Nota 1</i>)	(339)	-
UTILE NETTO DA ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	5.580	3.744
UTILE NETTO DA ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE	(11)	-
UTILE NETTO DEL PERIODO	5.569	3.744

Nota 1: Importi derivanti dalla applicazione della nuova normativa in materia di TFR, illustrata ai punti 7 e 14 delle Note Esplicative

Cembre S.p.A.

Sede in Brescia - via Serenissima, 9
Capitale sociale Euro 8.840.000 interamente versato
Iscritta al Registro delle Imprese di Brescia al n.00541390175

Prospetti contabili intermedi della Capogruppo al 30 giugno 2007

Rendiconto finanziario

(dati in migliaia di euro)

	30/06/2007	30/06/2006
A) FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA		
Utile (perdita) dell'esercizio	5.569	3.743
Ammortamenti e svalutazioni	1.129	1.110
(Plus) o minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	(1)	(1)
Variazione netta Fondo Trattamento di Fine Rapporto	(930)	97
Variazione netta fondi rischi ed oneri	4	7
Utile (Perdita) operativo prima delle variazioni del capitale circolante	5.771	4.956
(Incremento) Decremento crediti verso clienti	(4.153)	(2.785)
(Incremento) Decremento rimanenze	(2.893)	(2.627)
(Incremento) Decremento altre attività correnti e imposte anticipate	350	(106)
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori	4	2.710
Incremento (Decremento) altre passività correnti e imposte differite	1.805	1.048
Variazione del capitale circolante	(4.887)	(1.760)
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' OPERATIVE	884	3.196
B) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
Investimento in immobilizzazioni:		
- immateriali	(302)	(36)
- materiali	(1.352)	(1.335)
Prezzo di realizzo o rimborso di immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie	69	255
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'INVESTIMENTO	(1.585)	(1.116)
C) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
(Incremento) Decremento dei crediti finanziari	(446)	(2.000)
Incremento (Decremento) dei debiti bancari	4.074	1.804
Incremento (Decremento) strumenti derivati	-	(15)
Distribuzione di dividendi	(3.740)	(2.550)
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(112)	(2.761)
D) FLUSSO GENERATO (ASSORBITO) NELL'ESERCIZIO (A+B+C)	(813)	(681)
E) DISPONIBILITA' LIQUIDE O EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	1.200	3.110
F) DISPONIBILITA' LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (D+E)	387	2.429

DISPONIBILITA' LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	387	2.429
Prestiti a società controllate	2.492	2.000
Passività finanziarie correnti	(6.641)	(2.095)
Passività finanziarie per strumenti derivati	-	(7)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(3.762)	2.327
INTERESSI PAGATI NELL'ESERCIZIO	(66)	(14)

COMPOSIZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO		
Cassa	4	11
Conti correnti bancari	383	2.418
	387	2.429