

## **ENERGY LAB: nel 2015 Utile Netto a Euro 1,5 milioni, +43% rispetto al 2014**

- **Fatturato: Euro 25,7 milioni, +68% (FY2014: Euro 15,4 milioni)**
- **EBITDA: Euro 4,4 milioni, +49% (FY2014: Euro 3,0 milioni)**
- **EBIT: Euro 3,5 milioni, +45% (FY2014: Euro 2,4 milioni)**
- **Utile Netto: Euro 1,5 milioni, +43% (FY2014: Euro 1,1 milioni)**
- **Posizione Finanziaria Netta: Euro 10,5 milioni (FY2014: Euro 8,0 milioni)**

Udine, 22 aprile 2016

Il Consiglio di Amministrazione di Energy Lab (ELAB:IM), Smart Energy Company indipendente quotata su AIM Italia attiva nei settori energia rinnovabile, efficienza energetica e waste to energy, ha approvato in data odierna il bilancio consolidato e il progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015.

**Giovanni Dorbolò**, Presidente e Amministratore Delegato: "I risultati conseguiti nell'esercizio 2015 sono in linea con gli obiettivi che la società si era posta. La forte crescita dei principali indicatori economico/finanziari sostiene la validità della strategia intrapresa dalla società.

Energy Lab mira ad una ulteriore crescita nelle diverse linee di business, con particolare attenzione allo sviluppo tecnologico e ad un approccio industriale rivolto al consolidamento delle iniziative in corso. Questo processo deve essere accompagnato da una struttura organizzativa adeguata, obiettivo che si prefigge di raggiungere nel corso del 2016."

### **Principali performance industriali al 31 dicembre 2015**

<b>KPIs al 31 dicembre 2015</b>		<b>n. Impianti</b>	<b>kWe</b>
Engineering, Procurement, Construction	Biomassa	8	2.000
	Eolico	8	620
Energy Efficiency		705	-
Independent Power Producer		12	6.935
O&M – Asset Management		34	31.235

*Engineering, Procurement, Construction:* Energy Lab ha realizzato 8 nuovi impianti mini-eolici, della potenza di 60 kW e 195 kW, dislocati in diverse aree del territorio Nazionale. Il modello di sviluppo ha riguardato l'acquisizione di progetti in fase di sviluppo, la progettazione e la realizzazione: gli stessi sono in fase di completamento e saranno connessi alla Rete Elettrica Nazionale nel 2016. Ha inoltre proseguito il consolidamento dell'esperienza maturata nella Biomassa, in particolare nella tecnologia E-Syn con la realizzazione e il completamento di nuovi impianti della potenza di 200 kWe: grazie al know how acquisito nel corso degli anni, la società ha potuto proseguire con il processo di sviluppo della tecnologia, apportando innovazioni in grado di consentire maggiore continuità ed efficienza nei processi.

Al fine di diversificare la proposta nel segmento Biomasse, la società ha sviluppato una divisione specifica legata al settore Biogas con l'acquisizione del 25% di BiogaServizi, Advisor tecnico/finanziario attivo in Italia e all'estero. Considerando il contesto normativo italiano e il mercato, l'attenzione è stata posta prevalentemente alla valorizzazione dei sottoprodotti dell'agricoltura e dell'attività di allevamento. Gli impianti Biogas realizzati sono ubicati all'interno di aziende agricole, consentendo lo sfruttamento di sottoprodotti derivanti dalle stesse, quali materie prime in ingresso a "costo zero" e a "chilometro zero". Lo sfruttamento del binomio "costo zero" e "chilometro zero" è stato reso possibile proprio dalla peculiare ubicazione degli impianti, volutamente all'interno di aree di pertinenza di aziende agricole operative nel settore.

Infine, si è concretizzato l'ingresso nel settore *waste to energy* con l'acquisizione di un impianto di trattamento e biodigestione da FORSU (Frazione Organica da Rifiuto Solido Urbano), che consentirà alla società di trasferire il Know How acquisito in nuove iniziative e in nuovi mercati.

*Energy Efficiency:* nel 2015 è stata costituita One Energy, con l'obiettivo di proporre ad un target costituito da clienti Retail e PMI, soluzioni di efficienza energetica e auto-produzione di energia elettrica, unitamente ad un'adeguata informazione e attenta analisi relativa ai consumi attuali.

*Independent Power Producer:* I ricavi derivanti dalla Divisione IPP sono generati dalla vendita dell'energia elettrica prodotta dagli impianti entrati in esercizio e dalla tariffa incentivante riconosciuta dal GSE. L'entrata in esercizio degli impianti e del loro funzionamento a regime ha generato un consistente impatto sui ricavi ed un notevole incremento della marginalità. I principali impianti che hanno contribuito al risultato sono un impianto Syngas e due impianti Biogas di cui uno alimentato a FORSU. Si attende che a seguito dell'entrata a regime degli altri impianti realizzati i ricavi di questa divisione crescano in linea esponenziale rispetto all'anno 2015, correlati anche all'orizzonte temporale di 15-20 anni di durata degli incentivi.

*O&M – Asset Management:* Nell'anno 2015 è proseguita la crescita della divisione legata all'attività di gestione e manutenzione degli impianti realizzati nel corso degli anni. I contratti, di durata pluriennale, prevedono la gestione degli impianti attraverso interventi di ordinaria e straordinaria manutenzione. Si attende che la divisione avrà un peso crescente in funzione della realizzazione di nuovi impianti garantendo quindi un flusso costante di ricavi.

### **Principali risultati consolidati al 31 dicembre 2015**

Il **Fatturato** è pari a Euro 25,7 milioni, +68% rispetto a Euro 15,3 milioni nel 2014.

<b>Euro milioni</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Engineering, Procurement, Construction	17,3	13,0
Energy Efficiency	5,0	1,9
Independent Power Producer	2,5	0,2
O&M – Asset Management	0,9	0,2
<b>Fatturato</b>	<b>25,7</b>	<b>15,3</b>

Con Ricavi pari a Euro 17,3 milioni, in crescita del 33% rispetto al 2014 (Euro 13,0 milioni), *Engineering, Procurement, Construction* rappresenta la principale area di business del Gruppo: nello specifico il settore delle biomasse registra ricavi pari a Euro 14,4 milioni, +211% rispetto a Euro 6,8 milioni nel 2014, mentre il settore eolico registra ricavi pari a Euro 2,9 milioni (Euro 3,2 milioni nel 2014).

L'area di business *Energy Efficiency* registra ricavi pari a Euro 5,0 milioni, +263% rispetto a Euro 1,9 milioni nel 2014.

L'area di business *Independent Power Producer* registra ricavi pari a Euro 2,5 milioni, in significativo incremento rispetto a Euro 0,2 milioni nel 2014.

L'area di business *O&M – Asset Management* registra ricavi pari a Euro 0,9 milioni, +450% rispetto a Euro 0,2 milioni nel 2014.

L'**EBITDA** è pari a Euro 4,4 milioni, +49% rispetto a Euro 3,0 milioni nel 2014, corrispondente a un *EBITDA margin* del 17,3% (19,4% nel 2014). L'**EBIT** è pari a Euro 3,5 milioni, +45% rispetto a Euro 2,4 milioni nel 2014; l'*EBIT margin* è pari al 13,5% (15,6% nel 2014).

Il **Risultato ante imposte** è pari a Euro 2,5 milioni, +31% rispetto a Euro 1,9 milioni nel 2014. L'**Utile Netto** è pari a Euro 1,5 milioni, +43% rispetto a Euro 1,1 milioni nel 2014.

La **Posizione Finanziaria Netta** è pari a Euro 10,5 milioni, in incremento rispetto a Euro 8,0 milioni al 31 dicembre 2014. Il **Patrimonio Netto** è pari a Euro 8,3 milioni, in incremento rispetto a Euro 6,6 milioni al 31 dicembre 2014.

### **Principali risultati Energy Lab SpA al 31 dicembre 2015**

Il **Fatturato** è pari a Euro 21,3 milioni, in incremento del 17% rispetto a Euro 15,3 milioni nel 2014.

L'**EBITDA** è pari a Euro 3,3 milioni, rispetto a Euro 3,5 milioni nel 2014. L'**EBIT** è pari a Euro 3,1 milioni, rispetto a Euro 3,0 milioni nel 2014. Il **Risultato ante imposte** è pari a Euro 2,4 milioni, in linea con

Euro 2,4 milioni nel 2014. L'**Utile Netto** è pari a Euro 1,5 milioni, +6% rispetto a Euro 1,4 milioni nel 2014.

La **Posizione Finanziaria Netta** è pari a Euro 5,9 milioni, in diminuzione rispetto a Euro 6,7 milioni al 31 dicembre 2014. Il **Patrimonio Netto** è pari a Euro 8,4 milioni, in incremento rispetto a Euro 6,9 milioni al 31 dicembre 2014.

Il Consiglio di Amministrazione di Energy Lab ha deliberato di proporre all'Assemblea Soci di destinare l'utile d'esercizio a riserva legale per €74.082 e di riportare a nuovo €1.407.554.

#### **Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio**

- Nel mese di marzo 2016 Energy Lab ha riacquisito il 90% delle quote di Magenta S.r.l. da True Energy Wind S.A. Opzione esercitata da TE Wind in quanto prevista dall'originario contratto.
- Nel mese di marzo 2016 Energy Lab ha nominato in qualità di Direttore Generale e Finanza Alessandro Gregotti.

#### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Grazie all'esperienza maturata sia nell'ambito Biomassa che Waste to energy, Energy Lab è orientata alla valutazione di progetti sia in ambito nazionale che internazionale, alla luce delle potenzialità che il settore offre.

In relazione allo sviluppo internazionale, l'ottica di Energy Lab si rivolge ai Balcani, territori che offrono grandi prospettive in quanto aree ritenute risorse in quanto territori ricchi di materia prima, in aggiunta alla presenza di incentivi volti a favorire la realizzazione di impianti a biomassa. La strategia è quindi volta allo sfruttamento di questa sinergia in queste aree potenzialmente attrattive.

Per quanto attiene allo sviluppo dell'efficienza energetica Energy Lab, attraverso le controllate One Energy e Cst, mira allo sviluppo di soluzioni tecnologiche di dialogo tra le unità di produzione e consumo distribuite sul territorio: ovvero proporre servizi che sfruttino le "smart grid" o reti intelligenti.

#### **Convocazione di Assemblea Ordinaria**

Il Consiglio ha deliberato di convocare l'assemblea ordinaria per il 23 maggio, in I convocazione ed occorrendo per il 25 maggio, in II convocazione, alle ore 11:00 presso la sede legale in Moimacco (UD), via Cividale 12.

La documentazione relativa alle materie all'ordine del giorno sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito internet [www.e-labgroup.it](http://www.e-labgroup.it) nei termini previsti dalla normativa vigente.

*Il comunicato è disponibile sui siti internet [www.e-labgroup.it](http://www.e-labgroup.it) e [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)*

**ENERGY LAB** (ELAB:IM), fondata nel 2008 a Moimacco (UD), opera nel campo delle energie rinnovabili tramite la progettazione e la realizzazione di impianti fotovoltaici di media taglia, in qualità di EPC (Engineering, Procurement, Construction), la progettazione e la commercializzazione di soluzioni per l'efficienza energetica, la progettazione, l'installazione e la gestione di impianti a biomassa in conto proprio e in conto terzi oltre che con l'erogazione di servizi di O&M (Operations & Maintenance) ed Asset Management. ISIN azioni ordinarie: IT0005022097 - ISIN POC: IT0005023004.

Per maggiori informazioni si prega di contattare:

**INTEGRAE SIM**  
NOMAD  
Tel: 02 78625300  
[info@integrasesim.it](mailto:info@integrasesim.it)

**IR TOP Consulting**  
Investor & Media Relations  
Maria Antonietta Pireddu - Domenico Gentile  
Tel: 02 45473884/3  
[ir@irtop.com](mailto:ir@irtop.com) - [ufficiostampa@irtop.com](mailto:ufficiostampa@irtop.com)  
[www.aimnews.it](http://www.aimnews.it)

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

<b>Euro</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25.725.476	15.353.572
Variazione rimanenze di prodotti finiti		-6.060
Altri ricavi e proventi	248.379	188.815
Incrementi per lavori interni e capitalizzazione di costi	901.713	
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>26.875.568</b>	<b>15.536.327</b>
Costi per materi prime, sussidiarie, di consumo e merci	17.413.578	6.393.115
Costi per servizi	4.199.178	5.681.093
Costi godimento beni di terzi	243.997	132.011
Costi del personale	719.804	495.248
Variazioni rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-372.026	-322.336
Oneri diversi di gestione	227.783	177.298
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO – EBITDA</b>	<b>4.443.254</b>	<b>2.979.898</b>
Ammortamenti:	450.563	170.120
Materiali	270.290	54.660
Immateriali	180.273	115.460
Svalutazioni e accantonamenti	526.229	413.643
<b>MARGINE OPERATIVO NETTO – EBIT</b>	<b>3.466.462</b>	<b>2.396.135</b>
Proventi/oneri finanziari	-946.477	-457.123
Proventi/oneri straordinari	-36.044	-46.162
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>2.483.941</b>	<b>1.892.850</b>
Imposte correnti	999.752	1.017.571
Imposte anticipate / differite	42.530	193.040
<b>UTILE D'ESERCIZIO</b>	<b>1.526.719</b>	<b>1.068.319</b>
<b>UTILE D'ESERCIZIO di pertinenza di terzi</b>	<b>43.778</b>	<b>-14.802</b>

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

<b>Euro</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Immobilizzazioni immateriali	753.969	470.698
Immobilizzazioni materiali	4.264.096	3.997.080
Immobilizzazioni finanziarie	5.825.032	3.275.461
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>10.843.097</b>	<b>7.743.239</b>
Rimanenze	986.944	611.970
Crediti verso clienti	17.941.305	13.457.354
Crediti verso controllate e collegate	9.516.063	1.702.204
Altre Attività	4.958.262	2.535.161
Debiti verso fornitori	19.869.282	8.708.335
Debiti verso controllate e collegate	306.068	122.098
Altre passività	4.701.859	2.306.726
Partecipazioni destinate alla vendita	30.000	0
<b>Capitale di esercizio</b>	<b>8.555.365</b>	<b>7.169.530</b>
<b>Fondo TFR</b>	<b>93.306</b>	<b>68.895</b>
<b>Fondo rischi e oneri</b>	<b>508.016</b>	<b>207.358</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>18.797.140</b>	<b>14.636.516</b>
Capitale Sociale	1.207.600	1.207.600
Riserve	5.733.948	4.324.948
Utile/Perdita di esercizio a nuovo	-186.815	-288
Utile/Perdita di esercizio	1.526.719	1.068.319
<b>Patrimonio netto</b>	<b>8.281.452</b>	<b>6.600.579</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>15.555</b>	<b>32</b>
Disponibilità liquide	818.956	858.617
Debiti Finanziari a breve	2.624.522	2.696.563
Debiti Finanziari a medio lungo	8.694.567	6.197.959
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>10.500.133</b>	<b>8.035.905</b>
<b>MEZZI PROPRI E DEBITI FINANZIARI</b>	<b>18.797.140</b>	<b>14.636.516</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**

	<b>31/12/2015</b>
<b>A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALLA GESTIONE REDDITUALE</b>	
Utile (perdita) dell'esercizio	1.526.719
Accantonamenti ai fondi e utilizzo fondi	325.069
Ammortamenti delle immobilizzazioni	450.563
Variazioni del perimetro consolidamento	169.677
<i>Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</i>	<i>2.472.028</i>
Decremento (Incremento) delle rimanenze	-374.974
Decremento (Incremento) dei crediti vs clienti	-4.483.951
Incremento (Decremento) dei debiti vs fornitori	11.160.947
Decremento (Incremento) dei ratei e risconti attivi	-71.963
Incremento (Decremento) dei ratei e risconti passivi	272.350
Altre variazioni del capitale circolante netto	-7.858.244
<i>Variazione del capitale circolante netto</i>	<i>-1.355.835</i>
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE (A)</b>	<b>1.116.193</b>
<b>B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	
Immobilizzazioni materiali (Investimenti) / Disinvestimenti	-537.306
Immobilizzazioni immateriali (Investimenti) / Disinvestimenti	-463.544
Immobilizzazioni finanziarie (Investimenti) / Disinvestimenti	-2.550.078
Attività finanziarie non immobilizzate (Investimenti) / Disinvestimenti	-30.000
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>-3.580.928</b>
<b>C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>	
Mezzi di terzi	
Incremento (Decremento) debiti a breve vs banche	-1.082.534
Incremento (Decremento) debiti a medio/lungo vs banche	-108.723
Incremento (Decremento) debiti verso altri finanziatori	3.616.331
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>2.425.074</b>
<b>FLUSSO FINANZIARIO D'ESERCIZIO</b>	<b>-39.661</b>
Disponibilità liquide al 1/01/2015	858.617
Disponibilità liquide al 31/12/2015	818.956
<b>VARIAZIONI DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>-39.661</b>

**CONTO ECONOMICO ENERGY LAB SPA**

<b>Euro</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	21.316.340	18.257.848
Altri ricavi e proventi	14.179	67.923
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>21.330.519</b>	<b>18.325.771</b>
Costi per materi prime, sussidiarie, di consumo e merci	13.838.933	8.920.350
Costi per servizi	3.237.972	5.576.587
Costi godimento beni di terzi	68.676	117.967
Costi del personale	455.417	444.542
Variazioni rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	207.265	-284.981
Oneri diversi di gestione	202.878	37.849
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO – EBITDA</b>	<b>3.319.378</b>	<b>3.513.457</b>
Ammortamenti:	155.030	116.337
Materiali	15.087	12.495
Immateriali	139.943	103.842
Svalutazioni e accantonamenti	98.361	413.017
<b>MARGINE OPERATIVO NETTO – EBIT</b>	<b>3.065.987</b>	<b>2.984.103</b>
Proventi/oneri finanziari	-626.087	-452.265
Rettifiche di valore attività finanziarie	0	-105.000
Proventi/oneri straordinari	-33.896	-48.046
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>2.406.004</b>	<b>2.378.792</b>
Imposte correnti	907.955	1.017.571
Imposte anticipate / differite	-16.413	39.992
<b>UTILE D'ESERCIZIO</b>	<b>1.481.636</b>	<b>1.401.213</b>

**STATO PATRIMONIALE ENERGY LAB SPA**

<b>Euro</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Immobilizzazioni immateriali	433.315	430.189
Immobilizzazioni materiali	57.194	52.485
Immobilizzazioni finanziarie	9.420.861	4.112.715
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>9.911.370</b>	<b>4.595.389</b>
Rimanenze	207.856	412.173
Crediti verso clienti	13.637.077	13.252.133
Crediti verso controllate e collegate	10.459.370	5.510.930
Altre Attività	1.780.798	1.206.800
Debiti verso fornitori	16.439.897	8.576.660
Debiti verso controllate e collegate	983.359	181.209
Altre passività	4.103.017	2.291.481
Partecipazioni destinate alla vendita	30.000	0
<b>Capitale di esercizio</b>	<b>4.588.828</b>	<b>9.332.686</b>
<b>Fondo TFR</b>	<b>90.319</b>	<b>67.678</b>
<b>Fondo rischi e oneri</b>	<b>64.252</b>	<b>207.358</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>14.345.627</b>	<b>13.653.039</b>
Capitale Sociale	1.207.600	1.207.600
Riserve	5.723.945	4.322.734
Utile/Perdita di esercizio	1.481.636	1.401.213
<b>Patrimonio netto</b>	<b>8.413.181</b>	<b>6.931.547</b>
Disponibilità liquide	489.784	816.657
Debiti Finanziari a breve	1.194.376	2.323.312
Debiti Finanziario a medio lungo	5.227.854	5.214.837
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>5.932.446</b>	<b>6.721.492</b>
<b>MEZZI PROPRI E DEBITI FINANZIARI</b>	<b>14.345.627</b>	<b>13.653.039</b>



**RENDICONTO FINANZIARIO ENERGY LAB SPA**

<b>Euro</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALLA GESTIONE REDDITUALE</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	1.481.636	1.401.213
Accantonamenti ai fondi e utilizzo fondi	-120.465	214.023
Ammortamenti delle immobilizzazioni	155.030	116.337
Svalutazione delle perdite durevoli di valore	0	105.000
<i>Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</i>	<i>1.516.201</i>	<i>1.836.573</i>
Decremento (Incremento) delle rimanenze	204.317	-284.981
Decremento (Incremento) dei crediti vs clienti	-384.944	-9.181.615
Incremento (Decremento) dei debiti vs fornitori	7.863.237	3.888.655
Decremento (Incremento) dei ratei e risconti attivi	-31.789	24.316
Incremento (Decremento) dei ratei e risconti passivi	93.216	157.562
Altre variazioni del capitale circolante netto	-2.970.179	-3.250.176
<i>Variazione del capitale circolante netto</i>	<i>4.773.858</i>	<i>-8.646.239</i>
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE (A)</b>	<b>6.290.059</b>	<b>-6.809.666</b>
<b>B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Immobilizzazioni materiali (Investimenti) / Disinvestimenti	-19.797	-11.093
Immobilizzazioni immateriali (Investimenti)	-143.069	-423.439
Immobilizzazioni finanziarie (Investimenti) / Disinvestimenti	-5.308.654	-2.592.229
Attività finanziarie non immobilizzate (Investimenti) / Disinvestimenti	-30.000	0
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>-5.501.520</b>	<b>-3.026.761</b>
<b>C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
Mezzi di terzi		
Incremento (Decremento) debiti a breve vs banche	-1.128.936	6.562.611
Incremento (Decremento) debiti a medio/lungo vs banche	13.524	0
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	0	3.736.801
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>-1.115.412</b>	<b>10.299.412</b>
<b>FLUSSO FINANZIARIO D'ESERCIZIO</b>	<b>-326.873</b>	<b>462.985</b>
Disponibilità liquide al 1/01/2015	816.657	353.672
Disponibilità liquide al 31/12/2015	489.784	816.657
<b>VARIAZIONI DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>-326.873</b>	<b>462.985</b>