

eco center S.p.A.

con sede in Bolzano

Capitale Sociale versato Euro 4.648.552

Registro delle Imprese di Bolzano Società n. 01531480216

Codice Fiscale: 01531480216

BILANCIO AL 31.12.2008

(IMPORTI IN EURO)

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

	31.12.2008	31.12.2007
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
- parte già richiamata		
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I Immateriali		
1) Costi d'impianto e di ampliamento		
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità		
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno		
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	106.449	18.457
5) Avviamento	16.000	32.000
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	1.493.431	409.469
7) Altre	606.771	792.863
Totale	2.222.651	1.252.789
II Materiali		
1) Terreni e fabbricati	2.661.123	2.711.728
2) Impianti e macchinario	664.069	667.603
3) Attrezzature industriali e commerciali	1.621.318	1.191.817
4) Altri beni	617.270	683.065
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	856.988	534.626
Totale	6.420.768	5.788.839
III Finanziarie		
1) Partecipazioni in		
a) Imprese controllate	100.000	100.000
b) Imprese collegate		
c) Imprese controllanti		
d) Altre imprese		
Totale	100.000	100.000

	31.12.2008	31.12.2007
2) Crediti		
a) Verso imprese controllate con durata meno di un anno	200.000	200.000
b) Verso imprese collegate con durata meno di un anno		
c) Verso controllanti con durata meno di un anno		
d) Verso altri con durata meno di un anno		
Totale	200.000	200.000
3) Altri titoli		
4) Azioni proprie (valore nominale complessivo Euro)		
<i>Totale finanziarie</i>	300.000	300.000
<i>Totale immobilizzazioni</i>	8.943.419	7.341.628
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
<i>I Rimanenze</i>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.909.459	1.462.007
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		
3) Lavori in corso su ordinazione		
4) Prodotti finiti e merci		
5) Acconti	15.980	154.675
Totale	1.925.439	1.616.682
<i>II Crediti</i>		
1) Verso clienti con durata superiore ad un anno	3.819.844	4.256.188
2) Verso imprese controllate con durata superiore ad un anno	61.839	
3) Verso imprese collegate con durata superiore ad un anno		
4) Verso controllanti con durata superiore ad un anno		
4bis) Crediti tributari con durata superiore ad un anno	1.900.248	716.623
4ter) Imposte anticipate con durata superiore ad un anno	91.302	141.056
5) Verso altri con durata superiore ad un anno	4.857.756	1.870.928
Totale	10.730.989	6.984.795

	31.12.2008	31.12.2007
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
1) Partecipazioni in imprese controllate		
2) Partecipazioni in imprese collegate		
3) Partecipazioni in imprese controllanti		
4) Altre partecipazioni		
5) Azioni proprie (Valore nominale complessivo Euro)		
6) Altri titoli	1.599.965	2.720.368
Totale	1.599.965	2.720.368
IV Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	1.890.025	1.869.486
2) Assegni		
3) Denaro e valore in cassa	3	1.771
Totale	1.890.028	1.871.257
Totale attivo circolante	16.146.421	13.193.102
D) RATEI E RISCONTI	106.404	6.233
Totale Attivo	25.196.244	20.540.963

STATO PATRIMONIALE - PATRIMONIO NETTO E PASSIVO

	31.12.2008	31.12.2007
A) PATRIMONIO NETTO		
<i>I Capitale</i>	4.648.552	4.648.552
<i>II Riserva da sovrapprezzo delle azioni</i>	90.000	90.000
<i>III Riserva di rivalutazione</i>	56.033	56.033
<i>IV Riserva legale</i>	304.450	255.094
<i>V Riserva statutaria</i>		
<i>VI Riserva per azioni proprie in portafoglio</i>		
<i>VII Altre riserve</i>		
1) Riserva straordinaria	5.372.060	4.434.295
2) Riserva facoltativa		
3) Versamenti in conto capitale		
4) Riserve di contributi accantonati in sospensione d'imposta		
5) Altre riserve in sospensione d'imposta		
6) Riserve per ammortamenti anticipati		
7) Riserve per l'acquisto di azioni proprie	500	500
8) Riserve da conferimento	448	448
9) Riserve per arrotondamenti EURO	-2	-5
<i>VIII Utili/perdita portati a nuovo</i>		
<i>LX Utile (perdita) d'esercizio</i>	468.265	987.124
<i>Totale del patrimonio netto</i>	10.940.306	10.472.041
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI		
1) Fondi di trattamento di quiescenza ed obblighi simili		
2) Fondi per imposte, anche differite		211.108
3) Altri		
4) Futuri obblighi	4.500.453	4.205.732
<i>Totale dei fondi per rischi ed oneri</i>	4.500.453	4.416.840
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	743.091	747.985

	31.12.2008	31.12.2007
D) DEBITI		
1) Obbligazioni con durata superiore ad un anno		
2) Obbligazioni convertibili con durata superiore ad un anno		
3) Debiti verso soci per finanziamenti con durata superiore ad un anno		
4) Debiti verso banche con durata superiore ad un anno		
5) Debiti verso altri finanziatori con durata superiore ad un anno		
6) Acconti con durata superiore ad un anno		
7) Debiti verso fornitori con durata superiore ad un anno	6.863.167	2.768.785
8) Debiti rappresentati da titoli di credito con durata superiore ad un anno		
9) Debiti verso imprese controllate con durata superiore ad un anno		105.044
10) Debiti verso imprese collegate con durata superiore ad un anno		
11) Debiti verso controllanti con durata superiore ad un anno		
12) Debiti tributari con durata superiore ad un anno	926.827	936.812
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale con durata superiore ad un anno	369.596	302.432
14) Altri debiti con durata superiore ad un anno	851.614	789.883
Totale dei debiti	9.011.204	4.902.956
E) RATEI E RISCONTI	1.190	1.141
Totale Passivo	14.255.938	10.068.922
Totale patrimoniale netto e passivo	25.196.244	20.540.963
Conti transitori		
Garanzie prestate		
Leasing		

CONTO ECONOMICO

	31.12.2008	31.12.2007
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	22.602.986	21.731.577
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	232.439	39.124
5) Altri ricavi e proventi		
- Vari	355.517	340.820
- Contributi in conto esercizio	1.208.431	799.646
Totale valore della produzione	24.399.373	22.911.167
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	921.159	859.302
7) Per servizi	14.679.729	13.213.620
8) Per godimento di beni di terzi	31.593	1.688
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	4.605.162	4.091.610
b) Oneri sociali	1.652.851	1.406.547
c) Trattamento di fine rapporto	101.545	134.296
d) Trattamento di quiescenza e simili		
e) Altri costi	5.175	3.168
Totale	6.364.733	5.635.621
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	421.686	368.920
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	759.040	561.499
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		
Totale	1.180.726	930.419
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-447.452	-146.215
12) Accantonamenti per rischi		
13) Altri accantonamenti	294.721	302.437
14) Oneri diversi di gestione	784.286	492.069
Totale costi della produzione	23.809.495	21.288.941
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)		
Utile operativo	589.878	1.622.226

	31.12.2008	31.12.2007
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni		
- Da imprese controllate		
- Da imprese collegate		
- Altri		
Totale proventi da partecipazioni		
16) Altri proventi finanziari		
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
> Da imprese controllate	5.000	5.000
> Da imprese collegate		
> Da controllanti		
> Altri		
b) Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni		
c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante	103.507	172.213
d) Proventi diversi dai precedenti		
> Da imprese controllate		
> Da imprese collegate		
> Da controllanti		
> Altri	112.724	67.234
Totale proventi finanziari	221.231	244.447
17) Interessi e altri oneri finanziari		
- Da imprese controllate		
- Da imprese collegate		
- Da controllanti		
- Altri	3.902	7.468
Totale oneri finanziari	3.902	7.468
17bis) Utili e perdite su cambi		
- Utili su cambi		
- Perdite su cambi		
Totale utili e perdite su cambi		
Totale finanziario	217.329	236.979
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18) Rivalutazioni		
a) Di partecipazioni		
b) Di immobilizzazioni finanziarie		
c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante		
19) Svalutazioni		
a) Di partecipazioni		
b) Di immobilizzazioni finanziarie		
c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante		
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie		

	31.12.2008	31.12.2007
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi		
- Plusvalenze da alienazioni		
- Varie	16.597	
Totale	16.597	
21) Oneri		
- Minusvalenze da alienazioni		
- Imposte esercizi precedenti		
- Varie		
Totale		
<i>Totale delle partite straordinarie</i>	16.597	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A - B +/- C +/- D +/- E)	823.804	1.859.205
22) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti	516.893	808.302
Imposte future	-161.354	63.779
23) Utile (Perdita) dell'esercizio	468.265	987.124

Il bilancio corrisponde alle scritture contabili ed è vero e reale.

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO
D'AMMINISTRAZIONE:

(Ausserer Konrad)
firmato

Imposta di bollo assolta in modo virtuale tramite la Camera di Commercio di Bolzano
autorizzazione con provv. prot. n. 1423/2000/2/SS rep. 2 del 19/9/2000 emanata
dal Ministero delle Finanze - Direzione delle Entrate per la Provincia autonoma di Bolzano

Copia corrispondente ai documenti conservati presso la società

eco center S.p.A.

=====

con sede in Bolzano

Capitale sociale versato Euro 4.648.552

Registro delle Imprese di Bolzano Società n. 01531480216

Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2008

Egredi Sig.ri Azionisti,

a nome dell'intero Consiglio di Amministrazione porgo un caloroso saluto ed un cordiale benvenuto a tutti i presenti convenuti all'assemblea annuale della eco center, al rappresentante della Provincia, a Voi Sindaci e Amministratori Comunali.

Vi presentiamo, per l'esame e l'approvazione, il bilancio chiuso il 31/12/2008 che riporta un utile dell'esercizio pari a euro 468.265, dopo aver pagato imposte per euro 355.539.

L'esposizione che segue ottempera al disposto dell'art. 2428 C.C. fornendo, a completamento del bilancio, illustrazione della situazione della società, dell'andamento della gestione e della sua evoluzione prevedibile.

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

La nostra società ha per oggetto la costruzione, la compravendita, la manutenzione e/o la gestione di impianti e servizi ambientali.

Il rapido processo di espansione delle competenze e del numero di impianti gestiti registrato da eco-center negli ultimi anni e la crescente importanza del nostro operato a livello ambientale, sociale ed economico, ci ha convinti della necessità di uscire dal puro e semplice ruolo di gestori di impianti tecnologici nel settore della tutela ambiente, impegnandoci a diventare un partner competente, affidabile e trasparente per i nostri soci e per tutta la cittadinanza.

Il Bilancio Sociale consegnato in allegato è uno strumento scelto per garantire la trasparenza all'operato aziendale e fornisce in forma sintetica informazioni sugli obiettivi di eco-center, con uno sguardo rivolto al passato ed uno al futuro.

Andamento della gestione ed analisi della struttura finanziaria

Anche nell'esercizio passato la società è riuscita a mantenere un trend positivo della crescita del fatturato. L'incremento del fatturato è stato complessivamente del 4% rispetto all'esercizio precedente ed è dovuto soprattutto al fatturato realizzato con la gestione degli impianti e con l'emissione di certificati.

I costi complessivi, trainati dall'aumento dei prezzi della materia prima e del personale, sono aumentati all'incirca del 11%. Il risultato EBITDA è calato di un sensibile 58% ed il reddito operativo risulta persino essere negativo. Solo il buon risultato della gestione atipica e finanziaria e la sensibile diminuzione del carico impositivo portano ad un risultato netto positivo.

Al fine di meglio comprendere l'andamento gestionale, si fornisce di seguito una riclassificazione del Conto Economico e dello Stato Patrimoniale rispettivamente secondo il modello della produzione effettuata e secondo la metodologia finanziaria per l'esercizio in chiusura al 31.12.2008.

Conto economico	2008	2007
vendite	22.602.986	21.731.577
variazione rimanenze	232.439	39.124
- consumo per materie prime	8.565.699	7.891.929
valore aggiunto	14.269.726	13.878.772
+ ricavi da gestione extracaratteristica	--	--
- spese per lavoro dipendente	6.708.395	5.909.703
- altri costi operativi	6.275.668	5.762.384
MOL o EBITDA	1.285.663	2.206.685
-ammortamenti / accantonamenti	1.475.447	1.232.856
REDDITO OPERATIVO EBIT	- 189.784	973.829
+/- reddito gestione atipica	779.662	648.397
+/- reddito gestione finanziaria	217.329	236.979
REDDITO CORRENTE	807.207	1.859.205
+/- reddito gestione straordinaria	16.597	--
REDDITO ANTE IMPOSTE	823.804	1.859.205
-imposte	355.539	872.081
REDDITO NETTO	468.265	987.124

Stato patrimoniale

IMPIEGHI	2008	2007	FONTI	2008	2007
immobilizzazioni immateriali	2.222.651	1.252.789	patrimonio netto	10.940.306	10.472.041
materiali	6.420.768	5.788.839	passività consolidate	5.243.544	5.164.825
finanziarie	300.000	300.000			
	8.943.419	7.341.628			
attivo circolante rimanenze	1.925.439	1.751.537	passività correnti	9.012.394	4.904.097
liquidità differite	10.837.393	6.991.028			
liquidità immediate	3.489.993	4.456.770			
	16.252.825	13.199.335			
totale attivo	25.196.244	20.540.963	totale passivo	25.196.244	20.540.963

Sulla base delle suesposte riclassificazioni sono stati calcolati i seguenti indici di bilancio:

<i>indicatori di struttura finanziaria</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
peso immobilizzazione	35,50%	35,74%
peso capitale circolante	64,50%	64,26%
peso capitale proprio	43,42%	50,98%
peso capitale di terzi	56,58%	49,02%

<i>indicatori di situazione finanziaria</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
indice disponibilità	1,803	2,691
indice liquidità	1,590	2,334
indice autocopertura	1,223	1,426

grado di indebitamento	2,303	1,962
indice di copertura finanziaria delle immobilizzazioni	1,810	2,1230

<i>indicatori di situazione economica</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
ROE	0,043	0,094
ROI	- 0,009	0,061
ROS	- 0,008	0,045

Quanto alla struttura finanziaria, essa risulta alquanto modificata rispetto all'anno precedente, in quanto nel presente esercizio sono stati effettuati vari investimenti di importi significativi. A seguito degli investimenti effettuati sono diminuite le disponibilità liquide, dato che il cash flow operativo non è bastato a coprire le esigenze di liquidità derivanti dalla gestione degli investimenti.

Gli investimenti sono, però, stati coperti per un 67% da contributi provinciali, incassati solo in parte, i quali hanno quindi aumentato consistentemente i crediti diversi.

Ciò fa sì che la percentuale dei pesi delle immobilizzazioni resta pressoché invariata, passando da un 35,74% del 2007 ad un 35,50% nel 2008 e lo stesso accade per la percentuale dei pesi del capitale circolante che passa da un 64,26% del 2007 ad un 64,50% del 2008.

Dal lato del passivo invece il peso del capitale proprio passa dal 50,98% del 2007 al 43,42% nel 2008 a causa del significativo aumento dell'attivo ed il peso del capitale di terzi dal 49,02% al 56,58% tra il 2007 ed il 2008, aumento dovuto all'aumento dei debiti verso fornitori.

In merito alla situazione finanziaria, essa risulta lievemente appesantita, a causa degli investimenti effettuati nell'anno 2008. Il quoziente primario di struttura o indice di autocopertura passa da 1,426 nel 2007 a 1,223 nel 2008. In termini di cifre assolute si rileva che gli altri margini sono tutti diminuiti significativamente, mentre il grado di indebitamento è aumentato a causa dell'aumento dei debiti verso fornitori. Nonostante ciò si può affermare che la società continua a presentare una struttura di bilancio solida.

Il rendiconto finanziario in termini di flussi di cassa è debitamente rappresentato all'allegato n. 1.

In fine per ciò che riguarda la situazione economica possiamo affermare che la situazione della società è lievemente peggiorata, come dimostrano gli indici ROI e ROS negativi. Tale flessione è dovuta all'aumento significativo del costo del personale, dei servizi e degli ammortamenti.

Informazioni su ambiente e personale

Ai sensi delle disposizioni contenute nell'art. 2428 co. 2 c.c. vi precisiamo che:

- la società svolge la sua attività di gestione di impianti ambientali nel pieno rispetto delle disposizioni in materia di ambiente e di igiene sul posto di lavoro. Nell'anno 2008 non si sono registrate infrazioni;
- per quanto concerne le politiche del personale vi segnaliamo che i rapporti con la rappresentanza dei lavoratori sono stati caratterizzati anche durante l'esercizio 2008 da reciproca comprensione e collaborazione, che ha permesso di affrontare eventuali problemi con spirito costruttivo. Il numero di addetti è lievemente aumentato rispetto all'anno precedente.

Esposizione a rischi ed incertezze

La società non risulta essere esposta a rischi con rilevante impatto sullo stato patrimoniale ed economico.

Strumenti finanziari e gestione del rischio finanziario

La società detiene i seguenti titoli:

<i>Descrizione</i>	<i>Valore Nominale</i>	<i>Costo D'acquisto</i>	<i>Valore di Mercato</i>	<i>Valore di Bilancio</i>
Intesa Vita Pol. 3710890	1.085.513	1.000.000	1.116.558	1.116.558
Certificati verdi 2007 - 2008	483.407		483.407	483.407
	1.568.920	1.000.000	1.599.965	1.599.965

I titoli iscritti a fronte della polizza n. 3710890 di Intesa Vita non sono irrilevanti ai fini della valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria della società. Tale investimento, tenuto conto della situazione patrimoniale e finanziaria dell'assicurazione, non è soggetto a rischi di svalutazione o di perdita.

I certificati verdi, assegnati per la produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili, in mancanza di un preciso principio di classificazione degli stessi sono evidenziati come un titolo rappresentativo di un valore immateriale e rilevati nell'anno di maturazione con un valore certo e sicuro.

I crediti ed i debiti di natura commerciale non vengono considerati suscettibili di generare rischi finanziari, in quanto hanno scadenza contrattuale non superiore ai 12 mesi. Per il resto la società detiene solamente depositi bancari e denaro in cassa per importi non significativi e per i quali non sussistono rischi.

Documento programmatico sulla sicurezza

La società ha provveduto, in adempimento al D.Lgs. n. 196/2003, alla redazione del documento programmatico di sicurezza e del relativo regolamento interno.

Andamento organico medio aziendale

Il numero di dipendenti indicato è determinato in funzione all'effettiva appartenenza all'impresa.

<i>Descrizione</i>	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazioni</i>
Dirigenti	1	1	--
Responsabili d'impianto	4	4	--
Impiegati	21	21	--
Operai	88	92	+ 4
Totale	114	118	+ 4

L'assetto societario

Al 31 dicembre 2008 il capitale è detenuto per il 45% dal Comune di Bolzano, per il 10% dalla Provincia Autonoma di Bolzano e per il 45% da 57 Comuni, più dal Consorzio Smaltimento Acque Reflue Oltradige – Bassa Atesina e dalla Comunità Comprensionale Oltradige – Bassa Atesina.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

Al 31 dicembre 2008 la società non ha controllanti. Controlla al 100% l'Eco-Research srl. La società con capitale sociale euro 100.000 ha per oggetto la realizzazione di analisi chimiche e la realizzazione di ricerche, studi e progetti tecnici ed ambientali.

I rapporti con la nostra controllata sono i seguenti:

fatturato attivo:	euro	155.358
fatturato passivo:	euro	407.464
crediti commerciali (al netto dei debiti):	euro	61.839
crediti finanziari:	euro	200.000

Azioni proprie o di controllanti possedute, acquistate o alienate nell'esercizio

La nostra società pur avendo creato i presupposti in occasione dell'assemblea dell'aprile 2007 non ha ancora acquistato l'azione intestata al consorzio smaltimento acque di rifiuto "Fossa Grande di Branzolo".

La società non detiene e non ha acquistato o ceduto nel corso dell'esercizio azioni proprie o azioni o quote di società controllanti.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Dopo la chiusura dell'esercizio non si sono registrati fatti di rilievo che possano incidere sui risultati della società.

Destinazione utile d'esercizio e conclusioni

L'esercizio chiude con un risultato positivo di euro 468.265.- dopo aver pagato imposte per euro 355.539.

Per disposizioni di legge una serie di elementi conoscitivi sono contenuti nella nota integrativa che forma parte integrante del bilancio, per cui si rimanda alla lettura di tale documento.

Per quanto attiene la destinazione dell'utile il Consiglio di Amministrazione propone, conformemente all'art. 36 dello Statuto, di destinare il 5% e cioè euro 23.413.- al fondo di riserva legale e il rimanente importo pari a euro 444.852.- al fondo di riserva straordinaria.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

Bolzano, li 27.03.2009

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO

D'AMMINISTRAZIONE:

(Ausserer Konrad)

Rendiconto finanziario in termini di flussi di cassa

importi in Euro

	2008	2007
A) flusso dalla gestione operativa		
utile (perdita) d'esercizio	468.265	987.124
ammortamenti sulle immobilizzazioni	1.180.726	930.419
trattamento fine rapporto	101.545	134.296
incremento (decremento) degli altri fondi rischi ed oneri	294.721	302.437
svalutazione crediti	0	0
minusvalenza (plusvalenza) da cessione di beni immobili	(30.568)	(13.314)
Sopravvenienza passiva (attiva)fatture cespiti	0	0
accantonamento imposte	355.539	872.081
contributi riscontati	0	0
autofinanziamento	2.370.228	3.213.043
(incremento) decremento delle rimanenze	(308.757)	(196.140)
(incremento) decremento dei crediti commerciali	374.505	(1.482.929)
(incremento) decremento di altri crediti a breve termine	(100.171)	3.927
(incremento) decremento di altro capitale circolante a breve	(4.476.238)	(1.449.553)
(scioglimento) accantonamento di fondi	(211.108)	0
incremento (decremento) dei debiti verso il personale incl. TFR	(6.636)	(192.777)
incremento (decremento) dei debiti commerciali	3.989.338	(1.224.329)
incremento (decremento) dei debiti per imposte e oneri	(9.985)	121.257
incremento (decremento) di altri debiti a breve termine	29.141	34.792
Cash Flow operativo (A)	1.650.317	-1.172.709
B) flusso di cassa dalla gestione degli investimenti		
investimento in immobilizzazioni immateriali	(1.295.399)	(242.936)
riduzione di immobilizzazioni immateriali	0	0
investimento in immobilizzazioni materiali	(1.456.550)	(2.525.249)
riduzione di immobilizzazioni materiali	0	0
investimento di immobilizzazioni finanziarie	0	0
disinvestimento di immobilizzazioni finanziarie	0	0
rivalutazione (svalutazione) di immobilizzazioni	0	0
Investive Cash Flow	(2.751.949)	(2.768.185)
C) flusso di cassa dalla gestione di patrimonio netto e finanziaria		
incremento (decremento) riserve	0	90.445
incremento (decremento) capitale sociale	0	52
distribuzione di utili e dividendi	0	0
incremento (decremento) di debiti bancari a breve	0	0
incremento (decremento) di altre attività finanziaria a breve	0	0
incremento (decremento) di crediti a lungo termine	0	0
Finance Cash Flow	0	90.497
D) flusso di cassa nell'esercizio	-1.101.632	(3.850.397)
E) disponibilità liquide ad inizio periodo	4.591.625	8.442.022
F) disponibilità liquide a fine periodo	3.489.993	4.591.625
<i>disponibilità liquide a fine periodo (D+E)</i>	<i>3.489.993</i>	<i>4.591.625</i>