



|   | ANNO 2016          | ANNO 2017          |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (METODO INDIRETTO)</b>                                |                    |                    |
| <b>Avanzo/disavanzo dell'esercizio</b>  | - 1.740.891        | - 105.771          |
| Imposte sul reddito   |                    |                    |
| Interessi passivi/(interessi attivi)  | - 184.740          | - 38.620           |
| (Dividendi)   | - 1.312            |                    |
| (Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività   | - 12.481           | - 151.664          |
| <b>1. (Avanzo/disavanzo) dell'esercizio prima d'imposte, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b> | - <b>1.939.424</b> | - <b>296.055</b>   |
| <i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>       |                    |                    |
| Accantonamenti ai fondi   | 143.482            | 159.469            |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni   | 38.330             | 29.490             |
| Svalutazioni per perdite durevoli di valore   |                    | 19.230             |
| Altre rettifiche per elementi non monetati  |                    |                    |
| <b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>   | - <b>1.757.612</b> | - <b>87.866</b>    |
| <i>Variazioni del capitale circolante netto</i>   |                    |                    |
| Decremento/(incremento) delle rimanenze   | <b>2.901</b>       | - <b>707</b>       |
| Decremento/(incremento) dei crediti di funzionamento  | <b>555.857</b>     | <b>406.426</b>     |
| Incremento/(decremento) dei debiti di funzionamento   | - <b>138.789</b>   | - <b>1.203.319</b> |
| Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi   | <b>19.246</b>      | - <b>474</b>       |
| Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi  | <b>14.103</b>      | <b>397.395</b>     |
| Altre variazioni del capitale circolante netto  | <b>21.110</b>      |                    |
| <b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>   | - <b>1.283.184</b> | - <b>488.545</b>   |
| <i>Altre rettifiche</i>   |                    |                    |
| Interessi incassati/(pagati)  | 184.740            | 38.620             |
| (Imposte pagate)  |                    |                    |
| Dividendi incassati   | 1.312              |                    |
| (Utilizzo dei fondi)  | - 252              | - 188.173          |
| <b>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>   | - <b>1.097.384</b> | - <b>638.098</b>   |
| <b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>   | - <b>1.097.384</b> | - <b>638.098</b>   |
| <b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>  |                    |                    |
| <i>Immobilizzazioni materiali</i>   |                    |                    |

|  |   |                   |   |                   |
|--|---|-------------------|---|-------------------|
| (Investimenti)   | - | 4.965             | - | 1.551             |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti   |   | 998               |   |                   |
| <i>Immobilizzazioni immateriali</i>  |   |                   |   |                   |
| (Investimenti)   | - | 18.593            |   | -                 |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti   |   |                   |   |                   |
| <i>Immobilizzazioni finanziarie</i>  |   |                   |   |                   |
| (Investimenti)   | - | 25.000            |   |                   |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti   |   |                   |   |                   |
| <i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>  |   |                   |   |                   |
| (Investimenti)   |   |                   |   |                   |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti   |   | 2.521.344         |   | 5.521.170         |
| <i>Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide</i> |   |                   |   |                   |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>  |   | <b>2.473.784</b>  |   | <b>5.519.619</b>  |
| <b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>   |   |                   |   |                   |
| <i>Mezzi di terzi</i>  |   |                   |   |                   |
| Incremento (decremento) debiti a breve verso banche  |   |                   |   |                   |
| Accensione finanziamenti   |   |                   |   |                   |
| Rimborso finanziamenti   |   |                   |   |                   |
| <i>Mezzi propri</i>  |   |                   |   |                   |
| Aumento di capitale a pagamento  |   |                   |   |                   |
| Cessione (acquisto) di azioni proprie  |   |                   |   |                   |
| Dividendi (e acconti su dividendi) pagati  |   |                   |   |                   |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>   |   | <b>-</b>          |   | <b>-</b>          |
| Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)  |   | <b>1.376.400</b>  |   | <b>4.881.521</b>  |
| <b>Disponibilità liquide al 1 gennaio Anno N+1</b>   |   | <b>19.142.860</b> |   | <b>20.519.260</b> |
| <b>Disponibilità liquide al 31 dicembre Anno N+1</b>   |   | <b>20.519.260</b> |   | <b>25.400.781</b> |

IL SEGRETARIO GENERALE  
Luigi Boldrin