

## ESERCIZIO



## INDIRIZZO

**Amministrativi**

Ragioneria

Classe 5<sup>a</sup>**Programmatici**

Ragioneria ed

Economia aziendale

Classe 5<sup>a</sup>**Igea Mercurio**

Economia aziendale

Classe 5<sup>a</sup>**Professionali**

Analisi della

contabilità generale

Classe 5<sup>a</sup>**Progetto '92**

Economia aziendale

Classe 5<sup>a</sup>

# Analisi dei flussi di capitale circolante netto e dei flussi di cassa: rendiconto finanziario

di SEBASTIANA CHIARAMIDA

*Gli Stati patrimoniali dei bilanci al 31/12/n-1 e al al 31/12/n della S.p.A. «Gerry» e il Conto economico redatto al termine dell'esercizio n presentano i seguenti valori (in migliaia di lire):*

## STATO PATRIMONIALE

| Attività                                   | n-1   | n     | Passività                      | n-1   | n     |
|--|-------|-------|--------------------------------|-------|-------|
| B) IMMOBILIZZAZIONI                        |       |       | PATRIMONIO NETTO               |       |       |
| I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI             |       |       | Capitale sociale               | 2.300 | 2.600 |
| Costi di ampliamento                       | —     | 12    | Riserva legale                 | 171   | 201   |
| Brevetti industriali                       | 90    | 75    | Riserva statutaria             | 345   | 380   |
| II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI              |       |       | Riserva straordinaria          | 276   | 331   |
| Immobili                                   | 1.354 | 1.422 | Riserva di rivalutazione       | —     | 181   |
| Impianti e macchinario                     | 2.505 | 2.713 | Riserva da sovrapprezzo azioni | —     | 66    |
| Automezzi                                  | 90    | 154   | Utile dell'esercizio           | 576   | 632   |
| Attrezzature industriali                   | 190   | 141   | TOTALE PATRIMONIO NETTO        | 3.668 | 4.391 |
| Impianto in costruzione                    | —     | 60    | TRATTAMENTO DI F.R.            | 487   | 637   |
| III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE           |       |       | DEBITI                         |       |       |
| Partecipazioni                             | 126   | 81    | Finanziamenti                  | 1.100 | 1.500 |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI                    | 4.355 | 4.658 | Debiti v/fornitori             | 1.234 | 1.102 |
| C) ATTIVO CIRCOLANTE                       |       |       | Debiti diversi                 | 103   | 121   |
| I RIMANENZE                                |       |       | Debiti per imposte             | 60    | 44    |
| Materie prime                              | 297   | 392   |                                | 2.497 | 2.767 |
| Prodotti in corso di lavorazione           | 136   | 260   | RATEI E RISCONTI               | 20    | 34    |
| Semilavorati                               | 84    | 67    |                                |       |       |
| Prodotti finiti                            | 407   | 598   |                                |       |       |
| TOTALE                                     | 924   | 1.317 |                                |       |       |
| II CREDITI                                 |       |       |                                |       |       |
| Crediti v/clienti                          | 1.045 | 1.433 |                                |       |       |
| Crediti diversi                            | 131   | 90    |                                |       |       |
| TOTALE                                     | 1.176 | 1.523 |                                |       |       |
| III ATTIVITÀ FINANZIARIE NON IMMOBILIZZATE |       |       |                                |       |       |
| Titoli di Stato                            | 21    | 16    |                                |       |       |
| I VDISPONIBILITÀ LIQUIDE                   |       |       |                                |       |       |
| Casse e Banche                             | 192   | 312   |                                |       |       |
| RATEI E RISCONTI                           | 4     | 3     |                                |       |       |
| TOTALE ATTIVITÀ                            | 6.672 | 7.829 | TOTALE PASSIVITÀ               | 6.672 | 7.829 |

## CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO n

|   |        |          |
|---|--------|----------|
| A) VALORE DELLAPRODUZIONE   |        | 11.362   |
| Ricavi delle vendite  | 10.923 |          |
| Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | 298    |          |
| Costruzioni in economia   | 60     |          |
| Lavori in economia  | 81     |          |
| B) COSTI DELLAPRODUZIONE  |        |          |
| Acquisti di materie prime, sussidiarie ecc.   | 6.641  |          |
| Costi per servizi   | 903    |          |
| Salari e stipendi   | 1.290  |          |
| Oneri sociali   | 550    |          |
| Accantonamento TFR  | 190    |          |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali   | 21     |          |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali   | 774    |          |
| Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo                 | – 95   |          |
| Svalutazione partecipazioni   | 45     |          |
| Svalutazione crediti  | 32     | – 10.351 |
| DIFFERENZA(A– B)  |        | 1.011    |
| C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI  |        |          |
| Interessi passivi bancari   | – 67   |          |
| Interessi passivi diversi   | – 37   |          |
| Interessi attivi diversi  | 46     |          |
| Interessi su titoli   | 2      | – 56     |
| PROVENTI E ONERI STRAORDINARI   |        | 955      |
| Plusvalenze   | 84     |          |
| Minusvalenze  | – 15   | 69       |
| Risultato prima delle imposte   |        | 1.024    |
| Imposte sul reddito dell'esercizio  |        | – 392    |
| Utile dell'esercizio  |        | 632      |

*Procedere all'elaborazione del foglio di lavoro e presentare il rendiconto finanziario delle variazioni di capitale circolante netto, nonché il rendiconto finanziario delle variazioni di liquidità, tenendo conto dei seguenti dati relativi ad alcune operazioni compiute dalla società nell'anno n:*

- aumento del capitale sociale di lire 300 milioni, mediante emissione di azioni a pagamento con un sovrapprezzo di lire 66 milioni; costi d'ampliamento sostenuti in 15 milioni;*
- ripartito l'utile dell'esercizio n–1 assegnando 30 milioni alla riserva legale, 35 milioni alla riserva statutaria, 55 milioni alla riserva straordinaria e il resto agli azionisti;*
- acquistato un macchinario del costo di 877 milioni. Venduto un impianto per 272 milioni, realizzando una plusvalenza di 80 milioni; rivalutati impianti e macchinari per 70 milioni; quota di ammortamento degli impianti e macchinari 547 milioni;*
- acquistato un automezzo del costo di 180 milioni; venduto un vecchio automezzo per 47 milioni, realizzando una minusvalenza di 15 milioni; quota di ammortamento degli automezzi 54 milioni;*
- sugli immobili si sono effettuati lavori in economia per 81 milioni e una rivalutazione di 111 milioni; quota di ammortamento degli immobili 124 milioni;*
- acquistato un brevetto industriale del costo di 24 milioni e venduto un brevetto per 25 milioni, realizzando una plusvalenza di 4 milioni; quota di ammortamento dei brevetti 18 milioni;*
- quota di ammortamento dei costi di ampliamento 3 milioni;*
- quota di ammortamento delle attrezzature industriali 49 milioni;*
- valutati impianti in costruzione in economia per 60 milioni;*
- svalutate di 45 milioni le partecipazioni in portafoglio;*
- rimborsata una rata dei finanziamenti in essere dell'importo di 300 milioni e ottenuto un nuovo finanziamento di 700 milioni;*
- pagati debiti per TFR per 32 milioni, recupero di contributi integrativi anticipati dalla società per 8 milioni; accantonamento per TFR 190 milioni;*
- i costi patrimonializzati per impianti in costruzione e per lavori eseguiti in economia, che ammontano complessivamente a 141 milioni, sono rappresentati per 91 milioni da acquisti di materie, per 10 milioni da spese per servizi e per 40 milioni da salari e contributi.*

## Analisi dettagliata di alcune voci

### Brevetti

|                            |           |              |           |
|----------------------------|-----------|--------------|-----------|
| All'1/1                    | <b>90</b> | Vendita      | 25        |
| Acquisto                   | 24        | Ammortamento | 18        |
| Plusvalenza                | 4         | Al 31/12     | <b>75</b> |
|                            | 118       |              | 118       |
| <b>Movimenti integrali</b> |           |              |           |
| Dare                       | 28        | Avere        | 43        |
| Esclusioni                 | Dare 4    | Avere        | 18        |

### Costi di ampliamento

|                            |    |              |           |
|----------------------------|----|--------------|-----------|
| Pagati in n                | 15 | Ammortamento | 3         |
|                            |    | Al 31/12     | <b>12</b> |
|                            | 15 |              | 15        |
| <b>Movimenti integrali</b> |    |              |           |
| Dare                       | 15 | Avere        | 3         |
| Esclusioni                 |    | Avere        | 3         |

### Immobili

|                            |              |              |              |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|
| All'1/1                    | <b>1.354</b> | Ammortamento | 124          |
| Lavori interni             | 81           | Al 31/12     | <b>1.422</b> |
| Rivalutazione              | 111          |              |              |
|                            | 1.546        |              | 1.546        |
| <b>Movimenti integrali</b> |              |              |              |
| Dare                       | 192          | Avere        | 124          |
| Esclusioni                 | Dare 111     | Avere        | 124          |

### Impianti e macchinario

|                            |              |              |              |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|
| All'1/1                    | <b>2.505</b> | Vendita      | 272          |
| Acquisto                   | 877          | Ammortamento | 547          |
| Plusvalenza                | 80           | Al 31/12     | <b>2.713</b> |
| Rivalutazione              | 70           |              |              |
|                            | 3.532        |              | 3.532        |
| <b>Movimenti integrali</b> |              |              |              |
| Dare                       | 1.027        | Avere        | 819          |
| Esclusioni                 | Dare 150     | Avere        | 547          |

### Automezzi

|                            |           |              |            |
|----------------------------|-----------|--------------|------------|
| All'1/1                    | <b>90</b> | Vendita      | 47         |
| Acquisto                   | 180       | Minusvalenza | 15         |
|                            |           | Ammortamento | 54         |
|                            |           | Al 31/12     | <b>154</b> |
|                            | 270       |              | 270        |
| <b>Movimenti integrali</b> |           |              |            |
| Dare                       | 180       | Avere        | 116        |
| Esclusioni                 | Dare —    | Avere        | 69         |

### Attrezzature industriali

|                            |            |              |            |
|----------------------------|------------|--------------|------------|
| All'1/1                    | <b>190</b> | Ammortamento | 49         |
|                            |            | Al 31/12     | <b>141</b> |
|                            | 190        |              | 190        |
| <b>Movimenti integrali</b> |            |              |            |
| Dare                       | —          | Avere        | 49         |
| Esclusioni                 |            | Avere        | 49         |

### Finanziamenti

|                            |              |            |              |
|----------------------------|--------------|------------|--------------|
| Rimborso                   | 300          | All'1/1    | <b>1.100</b> |
| Al 31/12                   | <b>1.500</b> | Accensione | 700          |
|                            | 1.800        |            | 1.800        |
| <b>Movimenti integrali</b> |              |            |              |
| Dare                       | 300          | Avere      | 700          |
| Esclusioni                 | —            | —          | —            |

### Debiti per TFR

|                            |            |                |            |
|----------------------------|------------|----------------|------------|
| Utilizzo                   | 32         | All'1/1        | <b>487</b> |
| Recupero contrib.          | 8          | Quota maturata | 190        |
| Al 31/12                   | <b>637</b> |                |            |
|                            | 677        |                | 677        |
| <b>Movimenti integrali</b> |            |                |            |
| Dare                       | 40         | Avere          | 677        |
| Esclusioni                 | Dare —     | Avere          | 190        |

## VARIAZIONI DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

| Elementi patrimoniali            | n-1          | n            | Variazioni   |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Magazzino                        | 924          | 1.317        | 393          |
| Crediti v/clienti                | 1.045        | 1.433        | 388          |
| Crediti diversi                  | 131          | 90           | - 41         |
| Titoli di Stato                  | 21           | 16           | - 5          |
| Cassa e Banche                   | 192          | 312          | 120          |
| Ratei e risconti attivi          | 4            | 3            | - 1          |
| <b>Totale attività a breve</b>   | <b>2.317</b> | <b>3.171</b> | <b>+ 854</b> |
| Debiti v/fornitori               | 1.234        | 1.102        | + 132        |
| Debiti diversi                   | 103          | 121          | - 18         |
| Debiti per imposte               | 60           | 44           | + 16         |
| Ratei e risconti passivi         | 20           | 34           | - 14         |
| <b>Totale passività a breve</b>  | <b>1.417</b> | <b>1.301</b> | <b>+ 116</b> |
| <b>Capitale circolante netto</b> | <b>900</b>   | <b>1.870</b> | <b>+ 970</b> |

## FOGLIO DI LAVORO

| Voci contabili                   | n-1   | n     | Variazioni grezze |               | Mov. integrali |       | Var. escluse   |                | Flussi di Ccn |               |
|----------------------------------|-------|-------|-------------------|---------------|----------------|-------|----------------|----------------|---------------|---------------|
|                                  |       |       | Impieghi          | Fonti         | Dare           | Avere | Dare           | Avere          | Impieghi      | Fonti         |
| <b>Capitale circolante netto</b> | 900   | 1.870 | 970               |               |                |       |                |                | 970           |               |
| <b>IMMOBILIZZAZIONI NETTE</b>    |       |       |                   |               |                |       |                |                |               |               |
| Immobili                         | 1.354 | 1.422 | 68                |               | 192            | 124   | - 111          | - 124          | 81            |               |
| Impianti e macchine              | 2.505 | 2.713 | 208               |               | 1.027          | 819   | - 150          | - 547          | 877           | 272           |
| Automezzi                        | 90    | 154   | 64                |               | 180            | 116   |                | - 69           | 180           | 47            |
| Attrezzature                     | 190   | 141   |                   | 49            |                | 49    |                | - 49           |               |               |
| Impianti in costruzione          |       | 60    | 60                |               | 60             |       |                |                | 60            |               |
| Brevetti                         | 90    | 75    |                   | 15            | 28             | 43    | - 4            | - 18           | 24            | 25            |
| Costi di ampliamento             |       | 12    | 12                |               | 15             | 3     |                | - 3            | 15            |               |
| Partecipazioni                   | 126   | 81    |                   | 45            |                | 45    |                | - 45           |               |               |
|                                  | 5.255 | 6.528 |                   |               |                |       |                |                |               |               |
| <b>PASSIVITÀ CONSOLIDATE</b>     |       |       |                   |               |                |       |                |                |               |               |
| Finanziamenti                    | 1.100 | 1.500 |                   | 400           | 300            | 700   |                |                | 300           | 700           |
| Debiti per TFR                   | 487   | 637   |                   | 150           | 40             | 190   |                | - 190          | 40            |               |
| <b>CAPITALE PROPRIO</b>          |       |       |                   |               |                |       |                |                |               |               |
| Capitale sociale                 | 2.300 | 2.600 |                   | 300           |                |       |                |                |               | 300           |
| Riserva legale                   | 171   | 201   |                   | 30            |                |       |                | - 30           |               |               |
| Riserva statutaria               | 345   | 380   |                   | 35            |                |       |                | - 35           |               |               |
| Riserva straordinaria            | 276   | 331   |                   | 55            |                |       |                | - 55           |               |               |
| Riserva di rivalutazione         |       | 181   |                   | 181           |                |       |                | - 181          |               |               |
| Riserva di sovrapprezzo          |       | 66    |                   | 66            |                |       |                |                |               | 66            |
| Utile esercizio n-1              | 576   |       | 576               |               |                |       | - 120          |                | 456           |               |
| Utile esercizio n                |       | 632   |                   |               |                |       |                |                |               |               |
|                                  | 5.255 | 6.528 |                   |               |                |       |                |                |               |               |
| <b>REDDITO DELL'ESERCIZIO n</b>  |       |       |                   |               |                |       |                |                |               |               |
| <b>Ricavi monetari</b>           |       |       |                   |               |                |       |                |                |               |               |
| Vendite                          |       |       |                   | 10.923        |                |       |                |                |               | 10.923        |
| Incremento magazzino             |       |       |                   | 393           |                |       |                |                |               | 393           |
| Interessi attivi                 |       |       |                   | 46            |                |       |                |                |               | 46            |
| Interessi titoli                 |       |       |                   | 2             |                |       |                |                |               | 2             |
| <b>Ricavi non monetari</b>       |       |       |                   |               |                |       |                |                |               |               |
| Costruzioni in economia          |       |       |                   | 60            |                |       |                | - 60           |               |               |
| Lavori interni                   |       |       |                   | 81            |                |       |                | - 81           |               |               |
| Plusvalenze                      |       |       |                   | 84            |                |       |                | - 84           |               |               |
| <b>Costi monetari</b>            |       |       |                   |               |                |       |                |                |               |               |
| Acquisti                         |       |       | 6.641             |               |                |       | - 91           |                | 6.550         |               |
| Spese servizi                    |       |       | 903               |               |                |       | - 10           |                | 893           |               |
| Salari, stipendi e contributi    |       |       | 1.840             |               |                |       | - 40           |                | 1.800         |               |
| Svalutazione crediti             |       |       | 32                |               |                |       |                |                | 32            |               |
| Interessi passivi bancari        |       |       | 67                |               |                |       |                |                | 67            |               |
| Interessi passivi diversi        |       |       | 37                |               |                |       |                |                | 37            |               |
| Imposte dell'esercizio           |       |       | 392               |               |                |       |                |                | 392           |               |
| <b>Costi non monetari</b>        |       |       |                   |               |                |       |                |                |               |               |
| Ammortamento beni immateriali    |       |       | 21                |               |                |       | - 21           |                |               |               |
| Ammortamento beni materiali      |       |       | 774               |               |                |       | - 774          |                |               |               |
| Svalutazione partecipazione      |       |       | 45                |               |                |       | - 45           |                |               |               |
| Accantonamento TFR               |       |       | 190               |               |                |       | - 190          |                |               |               |
| Minusvalenze                     |       |       | 15                |               |                |       | - 15           |                |               |               |
|                                  |       |       | <b>12.915</b>     | <b>12.915</b> |                |       | <b>- 1.571</b> | <b>- 1.571</b> | <b>12.774</b> | <b>12.774</b> |

## RENDICONTO FINANZIARIO DELLE VARIAZIONI DI CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

### Sezione I – Dimostrazione delle fonti e degli impieghi

| Fonti  |              | Impieghi  |              |
|--|--------------|---|--------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Gestione reddituale</b><br/>Utile dell'esercizio <i>n</i><br/>+ Costi non monetari</li> <li>– Ricavi non monetari</li> <li>● <b>Diminuzioni di immobilizzazioni</b><br/>Vendita macchinari<br/>Vendita automezzi<br/>Vendita brevetti</li> <li>● <b>Aumenti di passività consolidate</b><br/>Accensione nuovo finanziamento</li> <li>● <b>Aumenti del capitale proprio</b><br/>Emissione azioni con sovrapprezzo</li> <li><b>TOTALE FONTI</b></li> </ul> | 632          | <ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Aumenti di immobilizzazioni</b><br/>Acquistato brevetto<br/>Acquistato macchinario<br/>Acquistato automezzo<br/>Costi ampliamento<br/>Costruzioni e lavori interni</li> </ul> | 24           |
|  | 1.045        |   | 877          |
|  | 1.677        |   | 180          |
|  | 84           |   | 15           |
|  | 1.593        |   | 141          |
|  |              | <ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Diminuzioni passività consolidate</b><br/>Rimborso rata su finanziamento<br/>Storno debiti TFR</li> </ul>   | 300          |
|  | 272          |   | 40           |
|  | 47           | <ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Diminuzioni del capitale proprio</b><br/>Pagamento dei dividendi</li> </ul>   | 456          |
|  | 25           | <b>TOTALE IMPIEGHI</b>  | <b>2.033</b> |
|  | 344          | <b>Aumento del Capitale circolante netto</b>  | <b>970</b>   |
|  | 700          |   | <b>3.003</b> |
|  | 366          |   |              |
|  | <b>3.003</b> |   |              |

### Sezione II – Variazioni negli elementi del Ccn

|  |              |   |              |
|--|--------------|---|--------------|
| <b>VARIAZIONI ATTIVITÀ CORRENTI</b><br><ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Aumenti di attività correnti</b><br/>Magazzino<br/>Crediti v/clienti<br/>Cassa e Banche</li> <li><b>TOTALE AUMENTI</b></li> <li>● <b>Diminuzione di attività correnti</b><br/>Crediti diversi<br/>Titoli di Stato<br/>Ratei e risconti</li> <li><b>TO TALE DIMINUZIONI</b></li> <li><b>Totale variazioni attività correnti</b></li> </ul> | 393          | <b>VARIAZIONI PASSIVITÀ CORRENTI</b><br><ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Aumenti di passività correnti</b><br/>Debiti diversi<br/>Ratei e risconti</li> <li><b>TOTALE AUMENTI</b></li> <li>● <b>Diminuzione passività correnti</b><br/>Debiti v/fornitori<br/>Debiti per imposte</li> <li><b>TO TALE DIMINUZIONI</b></li> <li><b>Totale variazioni passività correnti</b></li> </ul> | – 18         |
|  | 388          |   | – 14         |
|  | 120          |   | – 32         |
|  | 901          |   |              |
|  |              |   | + 132        |
|  | – 41         |   | + 16         |
|  | – 5          |   | + 148        |
|  | – 1          |   |              |
|  | – 47         |   |              |
|  | <b>+ 854</b> |   | <b>+ 116</b> |

|  |            |
|--|------------|
| Totale variazioni attivo corrente            | 854        |
| Totale variazioni passivo corrente           | 116        |
| <b>Aumento del Capitale circolante netto</b> | <b>970</b> |

## RENDICONTO FINANZIARIO DELLE VARIAZIONI DI LIQUIDITÀ

| FONTI  |       |              |
|--|-------|--------------|
| <b>Gestione reddituale</b>   |       |              |
| Utile esercizio <i>n</i>   |       | 632          |
| ± <i>Rettifiche poste che non influenzano le liquidità:</i>                  |       |              |
| + Ammortamento beni materiali e immateriali                                  | 795   |              |
| + Accantonamento quota TFR   | 190   |              |
| + Svalutazione partecipazione  | 45    |              |
| + Minusvalenze   | 15    |              |
| – Plusvalenze  | – 84  | 961          |
| <b>Capitale circolante netto generato dalla gestione reddituale corrente</b> |       | <b>1.593</b> |
| – Storni dai debiti per TFR  |       | – 40         |
| ± <i>Variazioni nelle attività correnti diverse dalle liquidità:</i>         |       |              |
| – Incremento dei crediti v/clienti   | – 388 |              |
| – Incremento rimanenze di magazzino  | – 393 |              |
| + Decremento altri crediti   | + 41  |              |
| + Decremento titoli di Stato   | + 5   |              |
| + Decremento dei ratei e risconti  | + 1   |              |
| ± <i>Variazioni nelle passività correnti diverse dalle liquidità:</i>        |       |              |
| – Decremento debiti v/fornitori  | – 132 |              |
| + Incremento altri debiti  | + 18  |              |
| – Decremento debiti tributari  | – 16  |              |
| + Incremento ratei e risconti  | + 14  | – 850        |
| <b>Liquidità generata dalla gestione reddituale corrente</b>                 |       | <b>703</b>   |
| ● <b>Diminuzioni di immobilizzazioni</b>                                     |       |              |
| Vendita di macchinario, automezzo e brevetti                                 |       | 344          |
| ● <b>Aumenti di passività consolidate</b>                                    |       |              |
| Accensione nuovo finanziamento   |       | 700          |
| ● <b>Aumenti del capitale proprio</b>  |       |              |
| Emissione di nuove azioni sopra la pari liberate in contanti                 |       | 366          |
| <b>TOTALE FONTI DI LIQUIDITÀ</b>   |       | <b>2.113</b> |
| IMPIEGHI   |       |              |
| ● <b>Aumenti di immobilizzazioni</b>   |       |              |
| Acquisti di macchinari, attrezzature e brevetti                              | 1.081 |              |
| Costi di ampliamento   | 15    |              |
| Costruzioni e lavori in economia   | 141   | – 1.237      |
| ● <b>Diminuzioni di passività consolidate</b>                                |       |              |
| Rimborso rata di finanziamento   |       | – 300        |
| ● <b>Diminuzioni di capitale proprio</b>                                     |       |              |
| Pagamento dei dividendi  |       | – 456        |
| <b>CASH INFLOW (Aumento della liquidità)</b>                                 |       | <b>120</b>   |