



SITspa

COMUNICATO STAMPA

SIT S.p.A. approva i risultati 2020 e propone all'Assemblea un dividendo di 0,28 Euro per azione.

Nel quarto trimestre 2020 SIT ha conseguito:

- Ricavi consolidati pari a Euro 93,8 milioni (+4,9% rispetto allo stesso periodo 2019);
- Vendite della Divisione Heating per Euro 74,7 milioni (+7,8% rispetto allo stesso periodo del 2019);
- Vendite nella Divisione Smart Gas Metering per Euro 18,1 milioni (-5,5% rispetto a fine 2019);
- EBITDA *adjusted* consolidato pari a Euro 12,2 milioni, 13,0% sui ricavi (+17,1% rispetto al 2019).

Nel 2020 i risultati sono:

- Ricavi consolidati pari a Euro 320,7 milioni (-8,9% rispetto al 2019);
- Vendite della Divisione Heating per Euro 249,0 milioni (-4,2% rispetto al 2019, -3,5% a cambi costanti);
- Vendite nella Divisione Smart Gas Metering per Euro 68,6 milioni (-22,6% rispetto al 2019);
- EBITDA *adjusted* consolidato pari a Euro 44,6 milioni, 13,9% sui ricavi (-7,7% rispetto 2019);
- Utile netto consolidato *adjusted* pari a Euro 13,4 milioni, (-10,0% rispetto 2019);
- Posizione finanziaria netta pari a Euro 115,8 milioni (78,4 milioni di Euro a fine 2019), includendo il costo dell'acquisizione di Janz per Euro 29,7 milioni e impatto IFRS 16 per Euro 15,4 milioni.

Padova, 29 marzo 2021

Il Consiglio di Amministrazione di SIT S.p.A. società quotata sul segmento MTA di Borsa Italiana (SIT:IM), nella riunione odierna presieduta da Federico de' Stefani, Presidente ed Amministratore Delegato di SIT, ha approvato i risultati consolidati relativi al 2020 ed ha convocato l'Assemblea per il giorno 29 aprile 2021.

"I risultati del 2020 sono la dimostrazione di una grande solidità e della capacità di SIT di reagire ad eventi straordinari come quello che stiamo vivendo. Abbiamo contenuto al minimo gli effetti della pandemia e contemporaneamente realizzato importanti progetti, come ad esempio l'ingresso nel settore dei contatori acqua tramite l'acquisizione della portoghese Janz e lo sviluppo della nuova gamma per prodotti Hydrogen-ready. Acqua ed idrogeno sono infatti i principali candidati per la transizione energetica in atto.

Dal quarto trimestre del 2020 stiamo vivendo un momento di grande richiesta dei nostri prodotti, che soddisfano i nuovi bisogni emergenti ed i macro-trend mondiali in termini di sostenibilità ed efficienza energetica. Siamo quindi molto fiduciosi che questa tendenza si possa estendere almeno per buona



parte dell'anno in corso" ha dichiarato **Federico de' Stefani, Presidente ed Amministratore Delegato di SIT S.p.A.**

KEY FINANCIALS

(Euro.000)	2020	%	2019	%	diff%
Ricavi da contratti con clienti	320.731	100,0%	352.207	100,0%	-8,9%
EBITDA adjusted ⁽¹⁾	44.600	13,9%	48.295	13,7%	-7,7%
EBITDA	43.621	13,6%	48.739	13,8%	-10,5%
Risultato operativo (EBIT)	19.616	6,1%	24.734	7,0%	-20,7%
Risultato prima delle imposte (EBT)	15.991	5,0%	21.320	6,1%	-25,0%
Risultato netto	13.225	4,1%	19.928	5,7%	-17,9%
Risultato netto normalizzato ⁽²⁾	13.409	4,2%	14.900	4,2%	-10,0%
Flussi di cassa gestione operativa, adjusted ⁽³⁾	14.586		9.992		

(1) Al netto di oneri per M&A pari a Euro 1,0 milione

(2) Al netto di oneri e proventi non ricorrenti e fair value accounting dei Warrant

(3) Al netto di flussi finanziari per M&A pari a Euro 28,4 milioni

(Euro.000)	31/12/2020	31/12/2019
Posizione finanziaria netta ⁽¹⁾	115.751	78.379
Capitale circolante netto commerciale ⁽²⁾	49.817	34.971
Capitale circolante netto commerciale/Ricavi ⁽³⁾	15,5%	9,9%

(1) Al 31/12/2020 la Posizione finanziaria netta comprende l'effetto IFRS 16 pari a Euro 15,3 milioni

(2) Al 31/12/2020 include Euro 5,6 milioni relativi a Janz consolidata a partire dal 31/12/20

(3) Pari a 10,9% escludendo impatto Janz

Andamento delle vendite

(Euro.000)	2020	%	2019	%	diff %
Heating	249.003	77,6%	260.026	73,8%	(4,2%)
Smart Gas Metering	68.634	21,4%	88.625	25,2%	(22,6%)
Totale vendite	317.637	99,0%	348.651	99,0%	(8,9%)
Altri ricavi	3.094	1,0%	3.556	1,0%	(13,0%)
Totale ricavi	320.731	100%	352.207	100%	(8,9%)

I ricavi consolidati del 2020 sono pari a Euro 320,7 milioni con una diminuzione dell'8,9% rispetto ai 352,2 milioni del 2019. L'andamento dei ricavi ha risentito nel corso dell'anno dell'impatto Covid-19 segnando nella prima metà dell'anno una riduzione del 20% rispetto all'anno precedente, ma registrando già a partire dal terzo (-2,0%) e soprattutto nel quarto trimestre (+4,9%) un andamento che è andato via via normalizzandosi.



Le vendite della **Divisione Heating** sono pari a Euro 249,0 milioni segnando -4,2% su base annua (-3,5% a cambi costanti) con una crescita nell'ultimo trimestre del 7,8%, (9,9% a parità di cambi) confermando l'impatto del re-stocking da parte dei clienti e gli effetti positivi degli incentivi a sostegno della domanda.

Divisione Heating (Euro.000)	2020	%	2019	%	diff %
Italia	43.945	17,6%	50.852	19,6%	(13,6%)
Europa (escluso Italia)	120.213	48,3%	120.811	46,5%	(0,5%)
America	57.960	23,3%	61.460	23,6%	(5,7%)
Asia/Pacifico	26.885	10,8%	26.902	10,3%	(0,1%)
Totale vendite	249.003	100%	260.027	100%	(4,2%)

Il 2020 risente in particolare dall'andamento del mercato italiano che segna -13,6% per effetto del lockdown particolarmente severo nella prima parte dell'anno e del correlato calo delle vendite nel settore Catering (-35,4%) e delle applicazioni Direct Heating quali stufe a pellet (-50,7%).

Per quanto attiene all'Europa, escludendo l'Italia, il 2020 registra una sostanziale stabilità. L'andamento negativo di alcune aree particolarmente segnate dalla pandemia come UK (-10,1%, pari a Euro -2,4 milioni) viene compensato dalla ripresa in Turchia (+11,2%, pari a Euro 3,0 milioni) grazie alla ripresa nel Central Heating determinata dai clienti multinazionali localizzati in quel paese. Positivo l'andamento di alcuni mercati dell'Europa centrale grazie all'introduzione di nuovi prodotti e all'andamento del mercato finale.

Le vendite in America registrano un calo del 5,5% (-3,5% a cambi costanti) dove alla crescita delle applicazioni nello Storage Water Heating (+12,4%) si è contrapposto un andamento negativo delle applicazioni Direct Heating (-24,1%) tra cui in particolare i caminetti, più esposti al consumo discrezionale e quindi all'impatto del lockdown.

Sostanzialmente stabile l'andamento anno su anno dell'area Asia/Pacifico dove in Cina (5,9% della divisione) si registra una riduzione di 2,5%, circa €0,4 milioni rispetto all'anno precedente.

La **Divisione Smart Gas Metering** realizza nel 2020 vendite per Euro 68,6 milioni con una riduzione del 22,6% rispetto ai 88,6 milioni di Euro del 2019. Nel quarto trimestre le vendite hanno segnato una riduzione del 5,5%.

Tale andamento, sostanzialmente previsto per il graduale completamento del primo *roll-out* sul mercato italiano (stimato nell'ordine del 75-80%), ha risentito in modo determinante dell'impatto covid sui mercati esteri target dello sviluppo commerciale, UK e India, che sono stati severamente bloccati dalla pandemia.

A livello di prodotti, le vendite hanno riguardato per Euro 64,6 milioni contatori Residenziali (pari al 94,1% del totale) e per Euro 3,8 milioni contatori Commercial & Industrial. Nel 2019 erano rispettivamente Euro 84,5 milioni ed Euro 3,8 milioni.

Andamento economico

Venendo alla performance economica, i ricavi consolidati del 2020 sono pari a Euro 320,7 milioni con una diminuzione del 8,9% rispetto al 2019 (Euro 352,2 milioni).



SIT spa

Il costo di acquisto delle materie prime e dei materiali di consumo, comprensivo delle variazioni delle rimanenze, è stato pari a Euro 170,9 milioni, con un'incidenza del 53,3% sui ricavi rispetto al 55,3% registrato nel 2019, dimostrando una buona capacità del gruppo di assorbire le inefficienze legate alla temporanea sospensione delle attività produttive durante la fase di lockdown.

I costi per servizi, pari a Euro 38,2 milioni, hanno un'incidenza dell'11,9% sui ricavi rispetto all'11,0% dell'esercizio precedente (pari ad Euro 38,9 milioni). Tale diminuzione dei costi riflette una generalizzata contrazione delle attività durante il periodo di lockdown, particolarmente significativa per quanto riguarda i costi di trasporto (Euro 0,2 milioni), i costi per utenze (Euro 0,4 milioni), i costi di trasferta (Euro 0,8 milioni) e le spese accessorie del personale (Euro 0,5 milioni).

Il costo del personale è pari a Euro 66,6 milioni con un'incidenza sui ricavi del 20,8% (era 19,7% nel 2019) registrando una diminuzione di Euro 2,8 milioni. La riduzione è imputabile all'impatto della cassa integrazione durante il lockdown oltre alla riduzione del lavoro a termine (Euro 1,4 milioni); si ricorda che nell'esercizio 2019 la voce includeva costi non ricorrenti pari a Euro 0,5 milioni legati al trasferimento degli operai dalla sede di Padova al nuovo polo produttivo e logistico di Rovigo.

Gli ammortamenti e svalutazioni, pari Euro 24,1 milioni, sono sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente.

La voce accantonamento per rischi ammonta a Euro 0,8 milioni, rispetto a Euro 0,1 milioni del 2019. La voce risente per Euro 0,6 milioni degli accantonamenti dell'esercizio per lo smaltimento delle batterie contenute nei contatori. Si ricorda che l'esercizio 2019 includeva l'effetto positivo, pari a Euro 0,9 milioni, per il rilascio del fondo garanzia prodotti per il venir meno delle obbligazioni verso clienti per potenziali indennizzi previsti contrattualmente.

Gli altri oneri e proventi sono pari a Euro 0,6 milioni; nell'esercizio precedente erano pari a Euro 53 migliaia, con una variazione negativa pari a Euro 0,5 milioni. Si rammenta che nell'esercizio 2019 la voce includeva proventi non ricorrenti per Euro 0,8 milioni relativi ad un rimborso assicurativo.

L'EBITDA è pari a Euro 43,6 milioni, in diminuzione del 10,5% rispetto all'esercizio 2019 (pari a Euro 48,7 milioni). Si segnala che nel 2020 sono stati sostenuti oneri non ricorrenti per complessivi Euro 1 milione legati all'acquisizione della società Janz mentre nello stesso periodo del 2019 le operazioni non ricorrenti hanno determinato proventi netti di Euro 0,4 milioni.

Pertanto, L'EBITDA adjusted 2020 è pari a Euro 44,6 milioni, pari al 13,9% dei ricavi contro Euro 48,3 milioni, 13,7% dei ricavi 2019

Il risultato operativo (EBIT) di Gruppo passa da Euro 24,7 milioni del 2019 a Euro 19,6 milioni del 2020 (-20,7%) con un'incidenza sui ricavi in diminuzione dal 7,0% al 6,1%.

Gli oneri finanziari del 2020 ammontano ad Euro 3,9 milioni in riduzione rispetto al 2019 (Euro 4,2 milioni). I proventi finanziari, pari ad Euro 0,8 milioni, sono in diminuzione rispetto all'esercizio precedente (Euro 2,0 milioni). Tali proventi finanziari includono la variazione di *fair value* positiva relativa all'andamento del valore di mercato dei Warrant SIT (per Euro 0,5 milioni rispetto a Euro 1,5 milioni dell'esercizio 2019).

Gli oneri finanziari netti *adjusted*, ovvero al netto delle citate variazioni di *fair value*, nel 2020 ammontano a Euro 3,6 milioni in linea con l'esercizio precedente.

Le imposte di periodo ammontano a Euro 2,8 milioni contro Euro 1,4 milioni del 2019. Nel corso del 2019 era stato notificato l'esito favorevole di un interpello e conseguentemente si era provveduto ad iscrivere il relativo provento fiscale non ricorrente per Euro 3,7 milioni.



L'utile netto del periodo è pari a Euro 13,2 milioni contro Euro 19,9 milioni del 2019.

L'utile netto adjusted, al netto degli effetti non ricorrenti sopra descritti, è pari ad Euro 13,4 milioni contro Euro 14,9 milioni del 2019 pari al 4,2% dei ricavi.

Andamento finanziario

Al 31 dicembre 2020 l'indebitamento finanziario netto è pari a Euro 115,8 milioni contro Euro 78,4 milioni al 31 dicembre 2019 con un aumento di Euro 37,4 milioni.

L'evoluzione della posizione finanziaria netta è riportata nella tabella seguente:

(Euro.000)	2020	2019
Flussi generati dalla gestione corrente (A)	47.561	48.941
Flussi finanziari generati (assorbiti) da movimenti di Capitale Circolante (B)	(20.279)	(15.999)
FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA (A + B)	27.282	32.942
Flusso finanziario dell'attività di investimento (C)	(41.065)	(22.950)
FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA DOPO L'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (A + B + C)	(13.783)	9.992
Pagamento interessi e variazioni ratei per interessi	(3.038)	(2.816)
Costo ammortizzato	(453)	(605)
Variazione del FV dei derivati	264	76
Variazione riserva di traduzione	(1.909)	1.838
Variazioni di patrimonio netto e acquisto azioni proprie	(775)	(685)
Debito per acquisizione	(2.581)	-
Dividendi	(3.476)	(6.969)
IFRS 16	(11.621)	(731)
Variazione posizione finanziaria netta	(37.372)	100
Posizione finanziaria netta iniziale	78.379	78.479
Posizione finanziaria netta finale	115.751	78.379

Nel 2020 i flussi di cassa della gestione corrente sono pari a Euro 47,6 milioni contro Euro 48,9 milioni dell'anno precedente

I flussi assorbiti dal capitale circolante sono pari a Euro 20,3 milioni di cui circa Euro 10,5 milioni dovuti al capitale circolante commerciale. Di questa posta, la crescita è dovuta per circa Euro 3,0 milioni per l'andamento di magazzino, più alto rispetto allo storico per far fronte alla domanda particolarmente sostenuta dei primi mesi del 2021; la crescita dei crediti commerciali (Euro 6,1 milioni) riflette l'andamento delle vendite del quarto trimestre, in crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Sostanzialmente in linea con il 2019 l'assorbimento per altre poste del capitale circolante, legate soprattutto alla gestione del personale e fiscale.

Per quanto attiene agli investimenti si segnala che nel corso del 2020 si sono perfezionate l'acquisizione di Janz, società portoghese operante nel water metering, e Plast Alfin, società tunisina produttiva nel settore delle plastiche, con un esborso complessivo di Euro 28,4 milioni.

Gli investimenti ordinari, pertanto, effettuati per cassa nell'anno 2020 sono pari a Euro 12,7 milioni contro Euro 23,0 milioni del 2019, riduzione causata dai ritardi legati al covid.

Risulta pertanto che i flussi di cassa operativi dopo l'attività di investimento sono pari a Euro -13,8 milioni contro Euro 10,0 milioni dell'anno precedente.



SIT spa

Tra i flussi della gestione finanziaria si segnala nel 2020 il pagamento di interessi per Euro 3,0 milioni, erano Euro 2,8 milioni nel 2019, e il pagamento di dividendi per Euro 3,5 milioni rispetto a Euro 7,0 milioni nel 2019, riduzione decisa per le incertezze legate al covid nella prima parte dell'anno.

Si segnala infine come la variazione dell'indebitamento netto risente del rinnovo dei contratti di affitto in essere ai sensi dell'IFRS 16, oltre all'inclusione dei contratti relativi a Janz e dello stabilimento tunisino; risulta pertanto un incremento di Euro 11,6 milioni nel 2020 per l'applicazione di tale principio.

Evoluzione prevedibile di gestione

A livello consolidato il Gruppo, nel 2021, prevede una crescita delle vendite *mid/high single digit* consolidando, per la prima volta, il business dei contatori acqua. La redditività complessiva del Gruppo è prevista in crescita. Particolare attenzione va posta nel contesto generale all'incremento delle materie prime, fattore esogeno che il Gruppo sta monitorando e gestendo attivamente con la massima priorità.

Nell'anno si potranno vedere ulteriori risultati nello sviluppo di nuovi prodotti e applicazioni smart adatte anche all'utilizzo di gas alternativi quali l'idrogeno.

Per quanto riguarda le singole divisioni, SIT prevede i seguenti trend di business:

- il fatturato della divisione **Heating** è atteso in crescita, confermando la resilienza di questo segmento e la centralità per i consumatori dell'installazione di caldaie ed apparecchi di riscaldamento ad alta efficienza;
- la divisione **Smart Gas Metering**, dopo un decennio di intenso lavoro di sostituzione dei contatori tradizionali con contatori intelligenti nel mercato domestico, è entrata in una fase di preparazione di un nuovo ciclo di sostituzione graduale del parco esistente; il fatturato estero si prevede si assesti intorno al 10% del totale;
- per quanto riguarda la divisione **Water Metering**, il 2021 è l'anno in cui avviene l'integrazione con la società acquisita Janz e la costruzione delle future sinergie con il Gruppo. Il fatturato è previsto crescere in linea con gli obiettivi del Piano annunciato al momento dell'acquisizione.

Proposta di destinazione dell'utile

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti:

- di approvare il bilancio di esercizio di SIT S.p.A. al 31 dicembre 2020;
- di distribuire un dividendo ordinario pari a Euro 0,28 per ciascuna azione avente diritto;
- di destinare il residuo ad altre riserve.

Proposta di pagamento di un dividendo

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti di distribuire un dividendo di Euro 0,28 per azione, fissando quale data di stacco (*ex date*) della cedola il giorno 10 maggio 2021, record date dividendo il giorno 11 maggio 2021, e quale data a partire dalla quale verrà posto in pagamento il dividendo (*payment date*), il giorno 12 maggio 2021.



SITspa

Convocazione dell'Assemblea degli Azionisti

Il progetto di bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020, approvato in data odierna dal Consiglio di Amministrazione di SIT S.p.A, sarà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea dei Soci che si terrà, in unica convocazione, il giorno 29/4/2021.

Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dott. Paul Fogolin, dichiara, ai sensi del comma 2 dell'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. Si informa che il presente comunicato e la presentazione dei risultati relativa al primo semestre 2020 sono resi disponibili sul sito www.sitcorporate.it alla sezione Investor Relations.

Il Gruppo SIT, attraverso le due divisioni Heating e Smart Metering, crea soluzioni intelligenti per il controllo delle condizioni ambientali e la misurazione dei consumi per un mondo più sostenibile. Multinazionale leader nei mercati di riferimento e quotata nel segmento MTA di Borsa Italiana, SIT vuole essere il principale partner sostenibile di soluzioni per il controllo energetico e climatico a servizio delle aziende clienti, riservando grande attenzione alla sperimentazione e all'utilizzo di gas alternativi a basso impatto ambientale. Il Gruppo è presente con siti produttivi in Italia, Messico, Olanda, Romania, Cina, Tunisia e Portogallo, oltre a disporre di una struttura commerciale che copre tutti i mercati mondiali di riferimento. SIT è inoltre membro della [European Heating Industry](#) e della [European Hydrogen Alliance](#) - www.sitcorporate.it

Investor Relations

Paul Fogolin
E. paul.fogolin@sitgroup.it
T. +39 049 829 3111

Mara Di Giorgio
E. mara@twin.services
M +39 335 7737417

Ufficio Stampa SIT Spa

Chiara Bortolato
E. chiara@twin.services
M. +39 347 853 3894

Tommaso Pesa
E. tommaso@twin.services
+39 3470735670



SIT spa

Allegato 1

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

(Euro.000)	31/12/2020	31/12/2019
Avviamento	98.070	78.138
Altre immobilizzazioni immateriali	52.569	59.125
Immobilizzazioni materiali	90.228	79.317
Partecipazioni in altre imprese	326	54
Attività finanziarie non correnti	2.282	1.531
Imposte anticipate	4.762	5.167
Attività non correnti	248.237	223.332
Rimanenze	56.502	51.126
Crediti commerciali	65.518	57.176
Altre attività correnti	14.234	10.133
Crediti per imposte	3.983	4.770
Altre attività finanziarie correnti	1.032	23
Disponibilità liquide	42.328	34.064
Attività correnti	183.597	157.292
Totale attività	431.834	380.624
Capitale sociale	96.152	96.152
Totale Riserve	43.844	31.486
Risultato d'esercizio	13.225	19.928
Patrimonio netto di terzi	-	-
Patrimonio netto	153.221	147.566
Debiti verso banche non correnti	91.934	85.029
Altre passività finanziarie non correnti e strumenti finanziari derivati	15.634	4.138
Fondi rischi ed oneri	4.740	4.142
Passività nette per benefici definiti ai dipendenti	6.095	6.201
Altre passività non correnti	35	4
Imposte differite	14.653	16.370
Passività non correnti	133.091	115.884
Debiti verso banche correnti	46.614	19.730
Altre passività finanziarie correnti e strumenti finanziari derivati	4.928	3.588
Debiti commerciali	72.203	73.331
Altre passività correnti	18.638	15.957
Strumenti finanziari per Warrant	1.045	1.567
Debiti per imposte sul reddito	2.094	3.001
Passività correnti	145.522	117.174
Totale Passività	278.613	233.058
Totale Patrimonio netto e Passività	431.834	380.624



SITspa

Allegato 2

CONTO ECONOMICO

(Euro.000)	2020	2019
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	320.731	352.207
Costo di acquisto delle materie prime, materiale di consumo e merci	173.696	193.328
Variazione delle rimanenze	(2.777)	1.557
Costi per servizi	38.198	38.883
Costo del personale	66.581	69.429
Ammortamenti e svalutazioni attività	24.052	24.085
Accantonamenti	815	139
Altri oneri (proventi)	550	53
Risultato operativo	19.616	24.734
Proventi (oneri) da partecipazioni	-	(20)
Proventi finanziari	835	2.033
Oneri finanziari	(3.939)	(4.163)
Utili (perdite) su cambi nette	(521)	(1.263)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
Risultato prima delle imposte	15.991	21.320
Imposte	(2.766)	(1.392)
Risultato dell'esercizio	13.225	19.928
Risultato dell'esercizio di Terzi	-	-
Risultato dell'esercizio di Gruppo	13.225	19.928



SIT spa

Allegato 3

RENDICONTO FINANZIARIO

(Euro.000)	2020	2019
Risultato netto	13.225	19.928
Ammortamenti	24.006	24.007
Rettifiche per elementi non monetari	4.461	1.474
Imposte sul reddito	2.765	1.392
Oneri/(proventi) finanziari netti di competenza	3.104	2.140
FLUSSI GENERATI DALLA GESTIONE CORRENTE (A)	47.561	48.941
<i>Variazioni delle attività e passività:</i>		
Rimanenze	(2.876)	1.009
Crediti commerciali	(6.051)	(5.218)
Debiti commerciali	(1.554)	(1.464)
Altre attività e passività	(3.483)	(5.507)
Pagamento imposte sul reddito	(6.315)	(4.894)
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DA MOVIMENTI DI CAPITALE CIRCOLANTE (B)	(20.279)	(16.074)
FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA (A + B)	27.282	32.867
<i>Attività di investimento:</i>		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(14.026)	(23.044)
Altri flussi finanziari da immobilizzazioni materiali	710	824
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(685)	(743)
Altri flussi finanziari da immobilizzazioni immateriali	25	-
Altri flussi finanziari da immobilizzazioni finanziarie	1.280	13
Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	(28.369)	-
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (C)	(41.065)	(22.950)
FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA DOPO L'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (A + B + C)	(13.783)	9.917
<i>Gestione finanziaria:</i>		
Pagamento interessi	(3.023)	(2.741)
Rimborso debiti finanziari a medio lungo termine	(22.416)	(16.875)
Incremento (decremento) debiti finanziari a breve termine	227	(3.745)
Incremento (decremento) altri debiti finanziari	(2.000)	(2.169)
Accensione finanziamenti	55.418	-
Pagamento dividendi	(3.476)	(6.969)
Azioni proprie	(775)	(685)
Variazione riserva di traduzione	(1.909)	1.838
FLUSSI DELLA GESTIONE FINANZIARIA (D)	22.046	(31.346)
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A + B + C + D)	8.263	(21.429)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	34.065	55.494
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	8.263	(21.429)
Disponibilità liquide alla fine del periodo	42.328	34.065



SITspa