

SIT S.p.A., nei primi 9 mesi 2023 ricavi consolidati a 242 milioni.

Robusta performance della divisione Metering, +24% a 64,0 milioni

Highlights

Nei primi nove mesi del 2023 SIT ha conseguito:

- **Ricavi consolidati** pari a Euro 242,1 milioni (-16,6% rispetto ai primi nove mesi 2022);
- **Vendite della Divisione Heating & Ventilation** per Euro 176,1 milioni (-25,0% rispetto allo stesso periodo 2022);
- **Vendite della Divisione Metering** per Euro 64,0 milioni (+24,4% rispetto allo stesso periodo del 2022), di cui vendite Smart Gas Metering per Euro 44,5 milioni (+34,7%) e Water Metering per Euro 19,5 milioni (+5,9%);
- **EBITDA adjusted consolidato** pari a Euro 21,9 milioni (-38,4% rispetto allo stesso periodo 2022);
- **Risultato netto adjusted consolidato** pari a Euro 0,9 milioni, 0,4% dei ricavi, contro Euro 8,2 milioni dei primi nove mesi 2022, pari a 2,8% dei ricavi;
- **Svalutazione dell'avviamento** Heating & Ventilation per Euro 17,0 milioni alla luce dello scenario previsto nel settore;
- **Risultato netto consolidato** pari a Euro -19,4 milioni contro Euro 10,5 milioni dei primi nove mesi 2022;
- **Cash flow operativo** dei primi nove mesi 2023 pari a Euro -22,3 milioni dopo investimenti per Euro 16,6 milioni;
- **Posizione finanziaria netta** pari a Euro 159,0 milioni (Euro 138,7 milioni al 30 settembre 2022).

Nel terzo trimestre 2023 i risultati sono:

- **Ricavi consolidati** pari a Euro 75,2 milioni, -21,4% rispetto allo stesso trimestre 2022;
- **Vendite della Divisione Heating & Ventilation** per Euro 52,7 milioni, -31,5% rispetto al terzo trimestre 2022;
- **Vendite della Divisione Metering** per Euro 21,6 milioni, +25,2% rispetto al terzo trimestre 2022, di cui vendite Smart Gas Metering per Euro 14,9 milioni (+31,9%) e Water Metering per Euro 6,7 milioni (+12,2%).

Padova, 9 novembre 2023 - Il Consiglio di Amministrazione di **SIT S.p.A.** società quotata sul segmento Euronext Milan di Borsa Italiana, nella riunione odierna presieduta da **Federico de' Stefani**, **Presidente e Amministratore Delegato di SIT**, ha approvato i risultati consolidati dei primi nove mesi del 2023.

Federico de' Stefani, Presidente ed Amministratore Delegato di SIT, ha commentato:

“Il terzo trimestre 2023 conferma gli andamenti fondamentali dei settori in cui siamo presenti. Nei primi 9 mesi dell’anno è risultata particolarmente vigorosa la performance della divisione Metering, che ha segnato una crescita sull’anno precedente vicina al 25%. Questo grazie al buon posizionamento del gruppo nel mercato italiano, ai nuovi progetti di sviluppo della divisione Smart Gas Metering ed alla buona trimestrale del Water Metering.

Al fine di migliorare i livelli di redditività, il gruppo sta implementando le proprie strategie di contenimento costi, in buona parte strutturali. Prevediamo in questo senso risultati a partire dal 2024, ma possiamo già osservare dei parziali miglioramenti dati dalle azioni finora attivate. Rientra in questo programma l’avvio della procedura negoziale per il ridimensionamento della nostra struttura produttiva in Olanda.

Sul fronte R&D, infine, stiamo lavorando su diversi progetti anche internazionali, che consentiranno al gruppo di entrare nei segmenti non ancora presidiati, tra i quali le pompe di calore”.

KEY FINANCIALS

(Euro.000)	9M 23	%	9M 22	%	diff%
Ricavi da contratti con clienti	242.097	100,0%	290.384	100,0%	(16,6%)
EBITDA adjusted	21.939	9,1%	35.593	12,3%	(38,4%)
EBITDA	20.038	8,3%	26.768	9,2%	(25,1%)
Risultato operativo (EBIT) adjusted	1.194	0,5%	15.370	5,3%	(92,2%)
Risultato operativo (EBIT)	(20.207)	(8,3%)	6.545	2,3%	-
Risultato prima delle imposte (EBT)	(24.850)	(10,3%)	11.440	3,9%	-
Risultato netto adjusted	882	0,4%	8.246	2,8%	(89,3%)
Risultato netto	(19.379)	(8,0%)	10.479	3,6%	-
Flusso di cassa della gestione operativa	(22.276)		(28.281)		

(Euro.000)	30/09/2023	31/12/2022	30/09/2022
Indebitamento finanziario netto	158.963	130.501	138.687
Capitale circolante netto commerciale	85.247	73.752	81.026
Capitale circolante netto commerciale/Ricavi	26,3%	18,8%	20,9%

Andamento delle vendite

Ricavi Consolidati per Divisione

(Euro.000)	9M 23	%	9M 22	%	diff	diff %
Heating & Ventilation	176.096	72,7%	234.798	80,9%	(58.702)	(25,0%)
Metering	63.958	26,4%	51.400	17,7%	12.558	24,4%
Totale vendite	240.054	99,2%	286.198	98,6%	(46.144)	(16,1%)
Altri ricavi	2.043	0,8%	4.186	1,4%	(2.144)	(51,2%)
Totale ricavi	242.097	100%	290.384	100%	(48.287)	(16,6%)

Ricavi Consolidati per area geografica

(Euro.000)	9M 23	%	9M 22	%	diff	diff %
Italia	73.509	30,4%	66.913	23,0%	6.596	9,9%
Europa (escluso Italia)	112.607	46,5%	132.180	45,5%	(19.573)	(14,8%)
America	34.065	14,1%	62.604	21,6%	(28.539)	(45,6%)
Asia/Pacifico	21.916	9,1%	28.687	9,9%	(6.771)	(23,6%)
Totale ricavi	242.097	100%	290.384	100%	(48.287)	(16,6%)

I ricavi consolidati dei primi nove mesi 2023 sono pari a Euro 242,1 milioni, registrando un decremento del 16,6% rispetto allo stesso periodo 2022 (Euro 290,4 milioni).

Divisione Heating & Ventilation

Le vendite della Divisione Heating & Ventilation dei primi nove mesi 2023 ammontano a 176,1 milioni di Euro, -25,0% rispetto ai 234,8 milioni di Euro dello stesso periodo 2022 (-24,4% a parità di cambi).

Nel terzo trimestre la Divisione ha realizzato vendite per Euro 52,7 milioni, in riduzione del 31,5% rispetto al terzo trimestre dell'anno precedente (Euro 77,0 milioni).

Anche nel terzo trimestre 2023 si registra un andamento del mercato finale dell'Heating in forte contrazione rispetto all'anno precedente sia per il venir meno degli incentivi di settore che per l'incertezza del quadro legislativo relativo agli apparecchi a gas, oltre che l'impatto dell'inflazione e degli alti tassi di interesse sulla capacità di spesa delle famiglie.

In questo quadro di mercato, i clienti SIT stanno operando con livelli di stock ancora consistenti per effetto delle dinamiche della domanda 2022 e costituiti nel passato per far fronte alle incertezze derivanti nella catena di approvvigionamento soprattutto nell'elettronica.

Nella tabella seguente sono riportate secondo criteri gestionali le vendite caratteristiche per area geografica della Divisione Heating & Ventilation:

(Euro.000)	9M 23	%	9M 22	%	diff	diff %
Italia	28.527	16,2%	45.092	19,2%	(16.565)	(36,7%)
Europa (escluso Italia)	92.003	52,2%	101.046	43,0%	(9.043)	(8,9%)
America	32.476	18,4%	59.846	25,5%	(27.370)	(45,7%)
Asia/Pacifico	23.090	13,1%	28.814	12,3%	(5.724)	(19,9%)
Totale vendite	176.096	100%	234.798	100%	(58.702)	(25,0%)

Le vendite in Italia registrano un decremento del 36,7% rispetto allo stesso periodo 2022. Tale andamento ha interessato tutti i principali prodotti e risente dei cambiamenti che hanno riguardato gli incentivi di settore oltre che il rallentamento del mercato delle ristrutturazioni delle abitazioni. Si segnala l'andamento particolarmente negativo, nel segmento Direct Heating, delle applicazioni per Pellet Stoves (-76,0%) che nel 2022 avevano beneficiato del forte incremento del prezzo del gas.

Per quanto attiene all'Europa, esclusa l'Italia, nei primi nove mesi del 2023 si registra una riduzione delle vendite di Euro 9,0 milioni pari al 8,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Turchia, primo mercato di spedizione con il 18,9% delle vendite divisionali, registra un andamento in crescita del 32,9% pari a Euro 8,3 milioni, soprattutto grazie ai Ventilatori per applicazioni Central Heating, penalizzati da problemi di fornitura nell'analogo periodo 2022. UK, 8,1% delle vendite divisionali, segna un andamento nei primi nove mesi 2023 sostanzialmente in linea con lo stesso periodo 2022, con un andamento differenziato tra famiglie di prodotto in cui si segnala una crescita di Euro 2,0 milioni (+29,4%) dei flues rispetto allo stesso periodo 2022. Per quanto attiene all'Europa Centrale si registra nel periodo un andamento nel complesso in linea con la Divisione (-28,1%) con le vendite di Heat Recovery Units in aumento di Euro 1,1 milioni, +13,8% rispetto allo stesso periodo 2022.

Le **vendite in America** segnano una riduzione del 45,7% (non materiale l'impatto cambi). La riduzione ha interessato le applicazioni Storage Water Heating per Euro 8,6 milioni, mentre le applicazioni Direct Heating dei caminetti (-18,8 milioni di Euro, -56,4%) hanno risentito dell'andamento negativo delle nuove costruzioni a cui tale segmento è correlato.

Le **vendite dell'area Asia/Pacifico** hanno una riduzione del 19,9% (-14,8% a parità di cambi) attestandosi nei nove mesi a Euro 23,1 milioni contro Euro 28,8 milioni nello stesso periodo 2022. Per quanto attiene alla Cina, le vendite del terzo trimestre hanno registrato una riduzione del 12,9% rispetto allo stesso periodo del 2022, portando le vendite dei nove mesi a -15,1% (-8,6% a parità di cambi). L'Australia registra nei primi nove mesi 2023 vendite per Euro 4,8 milioni con una riduzione del 28,3% (23,3% a cambi costanti).

Divisione Metering

Le vendite della Divisione Metering ammontano a Euro 64,0 milioni rispetto a Euro 51,4 milioni, in crescita del 24,4% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Nei primi nove mesi del 2023, le **vendite nel settore Smart Gas Metering** sono state pari a Euro 44,5 milioni, in aumento del 34,7% rispetto ai primi nove mesi del 2022. L'andamento è dovuto al buon posizionamento del gruppo nel mercato italiano e dei nuovi progetti di sviluppo e sostituzione lanciati dai principali clienti. Le vendite in Italia sono state pari al 95,8% del totale, mentre le vendite all'estero, pari al 4,2% del totale, sono realizzate in Grecia ed Europa centrale.

Le **vendite nel Water Metering** sono state pari a Euro 19,5 milioni, in crescita del 5,9% rispetto ai primi nove mesi del 2022. Le vendite sono state realizzate in Portogallo per il 18,6%, in Spagna per il 38,4%, nel resto dell'Europa per il 32,2% ed in America e Asia rispettivamente per il 7,6% e 3,0%.

Andamento economico

I ricavi consolidati dei primi nove mesi 2023 sono pari a Euro 242,1 milioni registrando un decremento del 16,6% rispetto allo stesso periodo 2022 (Euro 290,4 milioni).

L'**EBITDA adjusted** pari a Euro 21,9 milioni è in diminuzione del 38,4% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (pari a Euro 35,6 milioni) e risente dell'effetto volumi soprattutto nella divisione Heating & Ventilation solo parzialmente compensato dalla divisione Metering e dalle azioni di efficientamento e contenimento dei costi.

Il **risultato operativo adjusted** al netto degli oneri non ricorrenti e della svalutazione di attività (EBIT adjusted) è pari a Euro 1,2 milioni (0,5% dei ricavi) contro Euro 15,4 milioni (5,3% dei ricavi) dei primi nove mesi 2022.

La svalutazione dell'avviamento pari a Euro 17,0 milioni, già riportata in sede di bilancio semestrale, è stata effettuata alla luce del trend e degli scenari previsti nell'utilizzo degli apparecchi a gas nel riscaldamento domestico conseguenti alla transizione energetica.

Il **risultato operativo (EBIT) di gruppo** risente in particolare della svalutazione derivante dall'impairment test e passa da Euro 6,5 milioni dei primi nove mesi 2022 a Euro -20,2 milioni dei primi nove mesi 2023.

Gli **oneri finanziari netti** dei primi nove mesi 2023 ammontano ad Euro 5,2 milioni contro proventi finanziari netti pari a Euro 6,5 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente. Si ricorda che nei primi nove mesi del 2022 l'ammontare era influenzato dalla variazione di fair value derivante dal valore di mercato dei Warrant che ha determinato un provento finanziario per Euro 8,7 milioni.

Gli **oneri finanziari netti adjusted**, al netto pertanto delle citate componenti non ricorrenti, nei primi nove mesi del 2023 ammontano a Euro 5,2 milioni, rispetto ad Euro 2,2 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Le **imposte di periodo** sono positive per un ammontare pari ad Euro 5,5 milioni e riflettono lo stanziamento di imposte anticipate derivanti dalle perdite fiscali recuperabili maturate in capo ad alcune società estere.

Il **risultato netto** del periodo è pari a una perdita di Euro 19,4 milioni contro un utile di Euro 10,5 milioni dello stesso periodo del 2022.

Il **risultato netto adjusted**, al netto degli effetti non ricorrenti e delle svalutazioni di attività sopra descritti, è pari ad Euro 0,9 milioni (0,4% dei ricavi) contro Euro 8,2 milioni (2,8%) dello stesso periodo dell'esercizio 2022.

Andamento finanziario

Al 30 settembre 2023 l'**indebitamento finanziario netto** è pari a Euro 159,0 milioni contro Euro 130,5 milioni del 31 dicembre 2022 e Euro 138,7 milioni al 30 settembre 2022.

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

Euro.000	9M 23	9M 22
Flussi generati dalla gestione corrente (A)	22.287	33.880
Variazione rimanenze	(5.116)	(28.790)
Variazione crediti commerciali	14.344	(4.224)
Variazione debiti commerciali	(18.945)	(954)
Variazione altre attività e passività correnti e per imposte	(18.226)	(7.104)
Flussi finanziari generati (assorbiti) da movimenti di Capitale Circolante (B)	(27.943)	(41.072)
FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA (A + B)	(5.656)	(7.192)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (C)	(16.620)	(21.089)
FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA DOPO L'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (A + B + C)	(22.276)	(28.281)
Variazioni per interessi	(5.236)	(1.617)
Variazioni MTM derivati e costo ammortizzato	240	1.230
Variazioni riserva di traduzione	(1.469)	1.215
Variazioni attività finanziarie	913	3.450
Dividendi pagati	-	(7.299)
IFRS 16	(632)	(655)
Variazione posizione finanziaria netta	(28.460)	(31.958)
Posizione finanziaria netta iniziale	130.501	106.729
Posizione finanziaria netta finale	158.963	138.687

I **flussi finanziari** dei primi nove mesi 2023 evidenziano la generazione di flussi della gestione corrente per Euro 22,3 milioni, contro Euro 33,9 milioni dello stesso periodo 2022.

Nei primi nove mesi 2023 l'**assorbimento del capitale circolante** è pari a Euro 27,9 milioni contro Euro 41,1 milioni. Segnaliamo che nel primo trimestre 2023 si è manifestato l'esborso, a seguito dell'accordo raggiunto nel corso del terzo trimestre 2022, per la controversia non ricorrente con un cliente.

Per quanto attiene al **capitale circolante commerciale**, nei primi nove mesi 2023 c'è stato un assorbimento di cassa per Euro 9,7 milioni in parte dovuto all'incremento del magazzino nello Smart Gas Metering per far fronte al portafoglio ordini della seconda parte dell'anno, in parte per la riduzione dei volumi di attività registrati nell'Heating & Ventilation a livello di crediti e debiti commerciali. Nello stesso periodo del 2022, l'andamento del circolante commerciale aveva registrato un assorbimento di Euro 34,0 milioni soprattutto per l'andamento del magazzino dovuto al trend dei volumi di vendita attesi nell'Heating & Ventilation.

I **flussi di investimento** sono pari a Euro 16,6 milioni contro Euro 21,1 milioni dello stesso periodo 2022.

I **flussi di cassa** della gestione operativa dopo gli investimenti sono pertanto pari a Euro -22,3 milioni contro Euro -29,3 milioni del periodo dell'anno precedente.

Tra i **flussi della gestione finanziaria** si segnalano nel periodo interessi per Euro 5,2 milioni contro Euro 1,6 milioni dello stesso periodo del 2022.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

La Società informa che in data odierna ha avuto inizio, presso la società controllata olandese, la richiesta formale all'organo competente di consultazione in merito al ridimensionamento della

struttura produttiva locale. Le tempistiche della procedura saranno definite in base alla legislazione locale mentre il progetto nel suo complesso è previsto essere completato nella prima metà del 2024.

Evoluzione prevedibile della gestione

Venendo all'evoluzione prevedibile della gestione, la Società conferma quanto riportato in occasione dei risultati finanziari del primo semestre 2023. Relativamente alle attese per il FY2023, lo Smart Gas Metering manterrà una crescita a doppia cifra (20% ≈ 25%) mentre il Water Metering è previsto in crescita tra il 10% ed il 15%. Alla luce delle tendenze di mercato in ambito Heating (quali la regolamentazione incerta, la cancellazione degli incentivi, gli impatti dell'inflazione e dei tassi alti sulla capacità di spesa delle famiglie) e della conseguente saturazione dei magazzini che rende il destocking più lungo del previsto, si ritiene che la divisione Heating & Ventilation registrerà una riduzione rispetto all'anno precedente tra il 25% ed il 30%.

A livello consolidato, l'andamento delle vendite nell'anno rispetto all'anno precedente è atteso in calo tra il 18% ed il 21%.

L'EBITDA adjusted al 31.12.2023 è atteso tra il 9 e il 10%. L'indebitamento finanziario netto è previsto in linea con quanto riportato nel primo semestre 2023, pari circa Euro 150,0 milioni.

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 periodo sono resi disponibili sul sito www.sitcorporate.it alla sezione Investor Relations.

In data odierna, alle ore 15:00 CET, il management di SIT terrà una **conference call** per presentare alla comunità finanziaria e alla stampa i risultati dei primi 9 mesi 2023. Sarà possibile partecipare alla conference call al seguente link <https://rb.gy/qru7jw>

La documentazione di supporto sarà pubblicata nella sezione "Investor Relations" nel sito internet della Società (www.sitcorporate.it) prima della conference call.

SIT, attraverso le Business Units Heating&Ventilation, Smart Gas Metering e Water 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 Euronext Milan, 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 aderisce al Global Compact delle Nazioni Unite ed ai principi ad esso collegati che promuovono un modo responsabile di fare impresa. SIT è inoltre membro della European Heating Industry e della European Clean Hydrogen Alliance, nonché della Community Valore Acqua per l'Italia - www.sitcorporate.it

Investor Relations

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

***Investor & Media Relations Advisors
A cura di TWIN Srl***

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

Chiara Bortolato
E. chiara@twin.services
M. +39 3478533894

Allegato 1
SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

(Euro.000)	30/09/2023	31/12/2022
Avviamento	70.946	87.946
Altre immobilizzazioni immateriali	51.824	55.276
Immobilizzazioni materiali	103.523	106.103
Partecipazioni	632	630
Attività finanziarie non correnti	4.015	5.186
Imposte anticipate	15.050	10.492
Attività non correnti	245.990	265.633
Rimanenze	98.206	91.352
Crediti commerciali	50.281	63.800
Altre attività correnti	17.922	12.597
Crediti per imposte	4.664	2.280
Altre attività finanziarie correnti	7.305	6.269
Disponibilità liquide	17.178	23.535
Attività correnti	195.556	199.833
Totale attività	441.546	465.466
Capitale sociale	96.162	96.162
Totale Riserve	71.672	58.120
Risultato d'esercizio	(19.379)	11.213
Patrimonio netto di terzi	-	-
Patrimonio netto	148.455	165.495
Debiti verso banche non correnti	68.982	77.968
Altre passività finanziarie non correnti e strumenti finanziari derivati	51.955	53.553
Fondi rischi ed oneri	7.829	13.844
Passività nette per benefici definiti ai dipendenti	5.108	5.093
Altre passività non correnti	23	4
Imposte differite	13.365	15.005
Passività non correnti	147.263	165.467
Debiti verso banche correnti	56.589	23.551
Altre passività finanziarie correnti e strumenti finanziari derivati	5.920	5.235
Debiti commerciali	63.240	81.400
Altre passività correnti	19.422	23.113
Strumenti finanziari per Warrant	656	1.205
Debiti per imposte sul reddito	145.827	134.504
Passività correnti	293.091	299.971
Totale Passività	68.982	77.968
Totale Patrimonio netto e Passività	441.546	465.466

Allegato 2
CONTO ECONOMICO

(Euro.000)	9M 2023	9M 2022
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	242.097	290.384
Costo di acquisto delle materie prime, materiale di consumo e merci	133.308	183.510
Variazione delle rimanenze	(5.719)	(29.289)
Costi per servizi	34.909	40.228
Costo del personale	58.514	59.963
Ammortamenti e svalutazioni attività	40.447	20.396
Accantonamenti	463	8.381
Altri oneri (proventi)	383	650
Risultato operativo	(20.207)	6.545
Proventi (oneri) da partecipazioni	-	-
Proventi finanziari	543	9.274
Oneri finanziari	(5.696)	(2.764)
Utili (perdite) su cambi nette	510	(1.615)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
Risultato prima delle imposte	(24.850)	11.440
Imposte	5.471	(961)
Risultato dell'esercizio	(19.379)	10.479
Risultato dell'esercizio di Terzi	-	-
Risultato dell'esercizio di Gruppo	(19.379)	10.479

Allegato 3
RENDICONTO DELLA LIQUIDITA'

(Euro.000)	2023/09	2022/09
Risultato netto	(19.379)	10.479
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	40.245	20.223
Rettifiche per elementi non monetari	1.739	8.730
Imposte sul reddito	(5.471)	960
Oneri/(proventi) finanziari netti di competenza	5.153	(6.512)
FLUSSI GENERATI DALLA GESTIONE CORRENTE (A)	22.287	33.880
<i>Variazioni delle attività e passività:</i>		
Rimanenze	(5.116)	(28.790)
Crediti commerciali	14.344	(4.224)
Debiti commerciali	(18.945)	(954)
Altre attività e passività	(15.612)	(4.441)
Pagamento imposte sul reddito	(2.614)	(2.663)
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DA MOVIMENTI DI CAPITALE CIRCOLANTE (B)	(27.943)	(41.072)
FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA (A + B)	(5.656)	(7.192)
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (C)	(16.620)	(21.089)
FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA DOPO L'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (A + B + C)	(22.276)	(28.281)
<i>Gestione finanziaria:</i>		
Pagamento interessi	(4.472)	(1.617)
Rimborso debiti finanziari a medio lungo termine	(11.591)	(11.248)
Incremento (decremento) debiti finanziari a breve termine	25.727	2.153
Incremento (decremento) altri debiti finanziari	(2.276)	(2.058)
Accensione finanziamenti	10.000	25.000
Pagamento dividendi	-	(7.297)
Azioni proprie	-	(537)
FLUSSI DELLA GESTIONE FINANZIARIA (D)	17.388	4.395
Variazione riserva di traduzione	(1.469)	1.752
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A + B + C + D)	(6.357)	(22.134)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	23.535	46.667
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	(6.357)	(22.134)
Disponibilità liquide alla fine del periodo	17.178	24.533